



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018



**COMMODITIES**

**¿Por qué Argentina es el principal exportador mundial de harina/pellets de soja?**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Algunas de las razones por las cuales Argentina es el cuarto país productor de harina de soja del mundo, con una participación del 13% del global, detrás de China, EE.UU. y Brasil. ¿Por qué Argentina es el primer abastecedor de harina/pellets de soja? Con una participación del 43% en el comercio global del producto, Argentina encabeza el ranking y le siguen Brasil y EE.UU. con un share de 25% y 18% respectivamente...

Página 2

**Se sembraría más en la 2018/2019 en casi todos los cultivos**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

Luego del revés productivo de la campaña 2017/18, se espera que el campo redoble la apuesta para sembrar 1 millón de hectáreas más en el ciclo 2018/19. En base a una superficie agrícola de 37,3 Mha y suponiendo rindes tendenciales, la producción total de granos en Argentina se prepara para aumentar un 22% hasta los 120 millones de toneladas. Un cifra realmente importante. Se sembraría más en casi todos los cultivos. A precios de hoy, el valor bruto de la producción primaria podría alcanzar los U\$S 23.200 millones y las exportaciones 25.500 U\$S millones.

Página 7

**Lo que dejó la sequía y el temporal en materia de calidad de soja...**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER

Un informe formulado por los expertos del INTA muestran las primeras conclusiones de lo que dejó la sequía y el temporal en la calidad de la soja Argentina 2017/2018. Los rendimientos fueron inferiores a los esperados (21,1 qq/ha). El contenido de proteína con un valor de 34,6% fue el más bajo en 21 años. El contenido de aceite fue alto como ocurre todos los años, con 23,4% de promedio. El PROFAT promedio fue de 58,0% valor inferior a las tres campañas anteriores y al promedio de 21 años que fue de 61,0%. Las sojas después del temporal presentaron un alto porcentaje de dañado, lo cual fue reportado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR.

Página 10

**El balance mundial más ajustado brinda sostén al trigo**

FEDERICO DE YENNO

Sobra soja y faltan cereales. A esta conclusión arriba el USDA, según último informe mensual, producto de los últimos cambios en materia comercial entre China y EE.UU. y el clima adverso que atraviesan los principales productores de cereales a nivel global. En la escala local, las compras y ventas de exportación de trigo 2017/18 y 2018/19 son récord.

Página 14

**China y Estados Unidos golpean a los granos gruesos**

SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER – BLAS ROZADILLA

El conflicto comercial entre las dos mayores economías del mundo provocó que, desde el mes de mayo, la soja y el maíz caigan más de un 20% en el mercado de Chicago. El jueves de esta semana el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda, con indicadores bajistas para la oleaginosa y alcistas para el maíz. En el mercado local queda muy poca soja 2017/18 disponible para ser comercializada.

Página 19

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

**Estadísticas**

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018



**COMMODITIES**

**¿Por qué Argentina es el principal exportador mundial de harina/pellets de soja?**

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Algunas de las razones por las cuales Argentina es el cuarto país productor de harina de soja del mundo, con una participación del 13% del global, detrás de China, EE.UU. y Brasil. ¿Por qué Argentina es el primer abastecedor de harina/pellets de soja? Con una participación del 43% en el comercio global del producto, Argentina encabeza el ranking y le siguen Brasil y EE.UU. con un share de 25% y 18% respectivamente. Más aún, este grupo agrupado como harina y/o pellets de soja es el principal producto de exportación de la balanza comercial argentina, ya que en el 2017 sus ventas ascendieron a 9.320 millones de dólares, el 16% del valor total exportado por el país.

En la presente nota explicamos algunas de las razones por las cuales Argentina se ha convertido en el cuarto país más importante en producción de harina/pellets de soja y el principal exportador mundial. Su comparación con otros países competidores y los tamaños de los mercados cárnicos y lácteos que son los que utilizan este alimento para los animales.

**Indicador N°1: Argentina es el cuarto productor mundial de harina/pellets de soja con una participación del 13% en el total anual producido.**

Uno de los grandes logros productivos de Argentina es precisamente éste. Nuestro país tiene una posición muy

relevante como productor mundial de harina/pellets de soja. En el ciclo 2017/2018 según proyecciones de Oil World, nuestra Nación ocuparía el cuarto lugar a nivel mundial con una producción de casi 30 millones de toneladas (Mt) de harina y pellets. Argentina sería superada en este ciclo (de octubre 2017 a setiembre 2018) por China (con una producción de 73,2 Mt), Estados Unidos (42 Mt) y Brasil con 33 Mt.

Vamos a aclarar a que nos referimos cuando hablamos de harina y pellets de soja. La Ing. Agr. Miriam Gallardo del EEA Rafaela-INTA en su excelente trabajo titulado "Soja: harinas de extracción para alimentación de ganado" explica que en el caso de la soja durante el proceso de extracción de aceites se generan varios subproductos como harinas, expeller, cascarillas, gomas, lecitina, que son ampliamente utilizados por la industria en general y para la alimentación humana y animal (en particular ganado vacuno, cerdos y aves). Los subproductos oleaginosos destinados a alimentación animal y la fuerte demanda internacional que han alcanzado en los últimos años, son los causantes principales de que Argentina se haya convertido en el principal exportador mundial de harina y pellets de soja, creando una industria oleaginosa líder, moderna tecnológicamente y eficiente a nivel global.

De acuerdo a la normativa vigente en Argentina (SAGPyA, Norma XIX: 317/99) "se entiende por subproductos oleaginosos, a los residuos sólidos resultantes de la extracción industrial del aceite de granos oleaginosos, obtenidos por presión y/o disolvente, provenientes de la elaboración de mercadería normal, sin el agregado de cuerpos extraños ni aglutinante"

**Cuadro N° 1: Producción mundial de harina de soja (en millones de Tn)**

Rubro	Oct-Set. 2017/2018 (P)	
Producción Mundial	230,64	100%
China	73,20	32%
USA	42,00	18%
Brasil	33,00	14%
Argentina	29,47	13%
Unión Europea(28)	11,78	5%

Fuente: OIL World Set. 2017

En función del proceso de industrialización a que se someta la materia prima, la norma establece para la comercialización de estos insumos la siguiente clasificación:

- a) **Expellers:** "Son los residuos de elaboración por prensa continua".
- b) **Harina de extracción:** "Son los residuos de la elaboración por disolvente y salvo estipulación especial





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

**Cuadro N° 2: Exportaciones mundiales de harina de soja  
(en millones de tn)**

Rubro	Oct-Set. 2017/2018 (P)	
Exportaciones Mundiales	64,00	100%
Argentina	27,55	43%
Brasil	15,85	25%
USA	11,20	18%
Paraguay	2,45	4%
China	1,80	3%

Fuente: OIL World Set. 2017

no se diferencian por su granulación, pudiendo ser fina, en grumos, aglomerados o pedazos, según los distintos sistemas de extracción y secado”.

**c) Pellets:** “Son los comprimidos (cilindros) provenientes de los residuos de la extracción del aceite de los granos oleaginosos definidos anteriormente. El largo y el diámetro de los comprimidos podrán ser de cualquier medida, salvo estipulaciones expresas en el boleto de compra-venta.”.

Más allá de las denominaciones citadas precedentemente o conceptos normativos, dentro del sector aceitero prefieren referirse a todos ellos como productos, o, en otros casos, como subproductos sólidos. La denominación de éstos variará de acuerdo con el método de procesamiento y la forma física de presentación. Considerando, entonces, el método de procesamiento, si es por prensado (proceso mecánico) se obtendrá el **expeller** o la **torta de prensa**. Por esto, es importante aclarar que, por general, el proceso de prensado mecánico es utilizado fundamentalmente para

tratar semillas blandas como ser el girasol, el cártamo, la colza y el maní entre otras, debido a que su contenido de aceite es elevado (superior al 35 %). En este proceso, las semillas son previamente descascaradas y luego sometidas a un proceso de cocción donde la temperatura se eleva a más de 100 OC para romper las células que contienen aceite y facilitar el trabajo de la prensa, la cual logra separar más del 50 % del aceite contenido en la semilla

que ingresa a la misma. El remanente de aceite puede ser extraído a través del uso de un solvente orgánico, mientras que, finalmente, la harina desengrasada se desolventiza, seca y luego se **pelletiza** obteniéndose un comprimido apto para ser utilizado en formulaciones de alimentos balanceados para animales.

Por su parte el poroto de soja, en virtud de que su contenido de aceite es de aproximadamente 20 %, sólo debe triturarse y luego pasar un molino laminador que logra obtener hojuelas con espesor de 0,35 mm, por lo que es precisamente éste el proceso que produce la ruptura de células para luego poder extraer el aceite, de la misma manera que se realiza con las semillas blandas. Por su parte, la harina obtenida puede pelletizarse, pero, por lo general, se muele en molinos a martillos, los cuales generan una **harina con granulometría de entre 4 y 5 mm**. Otra opción de procesamiento de la soja en pequeña escala, es tratar el poroto a través del uso de una extrusora la cual emplea un motor de gran porte capaz de triturar el grano y elevar su temperatura,

logrando ingresar a la prensa bajo condiciones apropiadas; luego será la prensa la responsable de extraer el aceite generando un **expeller** con menos de 10 % de aceite, el cual se comercializa, por lo general, desmenuzado. En todos los casos tanto el aceite extraído por prensado, como así también por solvente es desgomado para separar los fosfolípidos para evitar que los mismos precipiten en los tanques de almacenamiento

Aclaremos que, de acuerdo a la

**Cuadro N° 3: ¿Por qué Argentina es el principal exportador mundial de harina de soja? Oct-Set 2017/18 (en millones de Tn)**

Rubro	Producción	Consumo interno	Importaciones	Exportaciones
Total Mundial	230,64	231,52	63,86	64,00
China	73,20	71,40	0,03	1,80
USA	42,00	31,15	4,10	11,20
Brasil	33,00	17,77	0,00	15,85
Argentina	29,47	4,00	0,00	27,55
Unión Europea(28)	11,78	31,46	20,00	0,32

Fuente: OIL World Set. 2017





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

normativa, cuando se hace referencia a “expeller” se trata del material de extracción por prensado y “harina” es el material obtenido por solvente y “pellets” se denomina a la forma física (comprimidos) de presentación de estos subproductos.

**Indicador N°2: Argentina es el principal exportador mundial de harina/pellets de soja, con una participación del 43% en la comercialización internacional. Tres países satisfacen el 90% de las compras mundiales: Argentina, Brasil y Estados Unidos**

Los datos de Oil World pronosticados para la campaña 2017/2018 muestran –tal como ha sucedido en los últimos años- que Argentina vuelve a ser el principal exportador de harina y pellets de soja, con casi 28 millones de toneladas comercializadas en el exterior (Cuadro N°2). Le siguen Brasil con 15,8 Mt y luego Estados Unidos de América con 11,2 Mt. Argentina exporta el 43% del total de este mercado y entre nuestro país, Brasil y Estados Unidos –sumados- las tres nacionales atienden casi el 90% de la demanda internacional de harina y pellets de soja.

**Indicador/pregunta N°3: ¿Por qué Argentina es el principal exportador a nivel mundial de harina y pellets de soja?**

**Respuesta:** Porque todos los países productores –a excepción de Argentina- tienen altos consumos internos de este producto y menores excedentes exportables.

En el cuadro N°3 –con las estimaciones de Oil World para el período 2017/2018- podemos ver que los tres principales productores de este bien tienen altos consumos internos, quedándoles poco excedente para exportar. Nos referimos a China, Estados Unidos y Brasil. El único caso de bajo consumo local es Argentina. En efecto, China produce casi 73 Mt de harina y pellets de soja, consumiendo en su propio mercado cerca de 71,4 Mt. Exporta la irrisoria cifra de 1,8 Mt. Algo similar

**Cuadro N° 4: Salvo Argentina, los países productores de harina de soja tienen importantes poblaciones y producción de carnes y leche. (Proyección 2018)**

Rubro	Población (millones)	Producción			
		carne vacuna (miles tn)	carne de cerdo (miles tn)	carne de pollo (miles tn)	leche (miles tn métricas)
China	1.386	7.325	54.650	11.700	38.000
USA	326	12.601	12.166	19.004	99.473
Brasil	209	9.900	3.675	13.375	27.257
<b>Argentina</b>	<b>44</b>	<b>2.915</b>	<b>605</b>	<b>2.110</b>	<b>10.700</b>
<b>Unión Europea(28)</b>	<b>512</b>	<b>7.855</b>	<b>24.050</b>	<b>12.000</b>	<b>156.750</b>

Fuente: Banco Mundial y USDA.

sucede con Estados Unidos: produce 42 Mt, consume 31 Mt y exporta 11 Mt. Brasil produce 33, consume casi 18 Mt y su excedente exportable es de 15,8 Mt.

El único caso de bajos consumos internos es Argentina. Allí su Complejo Industrial Oleaginoso genera una producción que fluctúa entre los 30/33 Mt de harina y pellets de soja, pero consume según nuestras estimaciones cerca de 4 Mt. De esta forma Argentina se convierte en principal exportador mundial con casi 27,5 Mt.

Un párrafo adicional le cabe a la Unión Europea y sus 28 países miembros. Es un fuerte importador de harina y pellets de soja, lo cual lo ha transformado en un importante cliente para las exportaciones argentinas. Pero tiene una importante producción de harina de soja merced a su relevante sector agropecuario y agroindustrial diseminado en sus 28 países. En el ciclo analizado, estaría produciendo cerca de 11,7 Mt pero como tiene un consumo tan alto (31,4 Mt), tiene que comprar en el exterior cerca de 20 Mt.

**Indicador/ pregunta N°4: ¿Por qué todos los países productores de harina de soja –a excepción de Argentina- tienen altos consumos internos de este producto?**

**Respuesta:** Porque tienen una mayor población que Argentina y tienen grandes producciones de carne y leche para sus mercados internos –que son de gran tamaño- y para sus estrategias de exportación.





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

En el cuadro N°4 podemos observar las razones por las cuales todos los países productores de harina de soja –a excepción de Argentina– tienen altos consumos internos de este producto. En primer lugar por la magnitud poblacional y –por ende– sus fuertes demandas de proteína animal. Y además porque tienen estrategias integradas de exportación de carnes.

Argentina tiene una baja población, de casi 44 millones de habitantes. En tanto, China produce harina de soja para lograr una producción de carne que le sirva para alimentar a cerca de 1.386 millones de personas, una cifra increíble de población. El gigante asiático produce casi 7,3 Mt de carne vacuna, 54 Mt de carne porcina, 11,7 Mt de carne de aves y 38 millones de toneladas métricas de leche. En cambio, Argentina produce un aceptable 2,9 Mt de carne vacuna pero apenas 605.000 tn de carne porcina (muchísimo para crecer), 2,1 Mt de carne de pollo y 10,7 millones de toneladas métricas de leche. Las diferencias son significativas entre Argentina y China y esto repercute sobre la demanda interna de harina/pellets de soja. De esta forma a Argentina le quedan mayores excedentes de subproductos de soja para exportar.

Veamos el caso de Estados Unidos. Cuenta con 326 millones de habitantes, lo que significa multiplicar casi por 8 la población argentina. Para su consumo interno y exportaciones, este país alimenta su ganado con harina de soja y logra una producción de 12,6 Mt de carne vacuna, 12,1 Mt de carne de cerdo, 19 Mt de carne de aves y 99,4 millones de toneladas métricas de leche, siendo el más grande productor de leche del mundo a nivel país. Los números de producción de carnes de nuestro país son sensiblemente inferiores al gran país del norte de América.

Ahora Brasil. Tiene 209 millones de habitantes. Casi 5 veces la población argentina. Para su consumo interno y exportaciones, este país alimenta su ganado con harina de soja, maíz y otros alimentos balanceados y logra una producción de casi 10 Mt de carne vacuna, 3,6 Mt de carne de cerdo, 13,3 Mt de carne de pollo y 27,2 millones de toneladas métricas de leche. En leche la

### Cuadro N° 7: Argentina. Exportaciones complejo soja Año 2017. Indec

Harina/Pellets de soja	9.320.397.018
Aceite de soja	3.725.821.547
Poroto Soja	2.718.259.611
Biodiesel	1.224.110.838
Glicerina	94.625.097
Lecitina de soja	64.846.733
Poroto Soja p/siembra	14.099.467
"Harina de poroto de soja"	3.190.704
Expellers de soja	1.586.403
Proteína de soja	40.700

Fuente: INDEC. Intercambio Comercial Argentino.

producción de Brasil equivale a 3 veces la argentina. La comparación de Brasil con Argentina muestra el gran camino que tiene nuestro país para avanzar en el negocio de carnes, principalmente para exportar.

La Unión Europea. Cuenta con 512 millones de habitantes en 28 países. Casi 11 veces la población argentina. Para su consumo interno y exportaciones, este país alimenta su ganado con harina de soja y otros productos y logra una producción de casi 7,8 Mt de carne vacuna, 24 Mt de carne de cerdo, 12 Mt de carne de pollo y 156 millones de toneladas métricas de leche. Las diferencias con nuestro país son notables.

En síntesis. Todos los países productores de harina de soja tienen poblaciones mayores que Argentina y tienen considerables producciones de carne y leche para sus poderosos mercados internos y para sus estrategias de exportación. Afortunadamente para la balanza comercial argentina, nuestro consumo interno de harina de soja –por ahora– es reducido y esto nos permite generar cuantiosas divisas en exportaciones con este producto.

#### Indicador/ pregunta N°5: ¿Cuántos dólares generan anualmente las exportaciones de harina de soja/pellets en Argentina?

**Respuesta:** En el 2017 aproximadamente 9.400 millones de dólares. Es el principal producto de la balanza comercial argentina. Aporta el 16% de las divisas por





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

exportaciones en nuestro país.

Las exportaciones del complejo oleaginoso (soja más girasol) ascendieron el año pasado a casi 18 mil millones de US\$. En consecuencia, el 31% del total de las exportaciones de Argentina en el 2017 fue generado por la producción de soja y girasol y su industrialización posterior. Recordemos que las exportaciones de bienes de argentina fueron en el 2017 de 58.400 millones de U\$. Como vimos en otras notas de este informativo, uno de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo aporta la soja y el girasol.

Si tomamos la clasificación de las exportaciones por producto, la harina de soja fue el principal producto de exportación de la Argentina en 2017 con 9.320 millones de U\$. Este rubro representó el 16% de las ventas de bienes al exterior el año pasado.

**Indicador/ pregunta N°6: ¿Quiénes compran en el mundo harina de soja/pellets y quienes le compran a Argentina? ¿Son pocos compradores? ¿Peligran nuestras exportaciones?**

**Respuesta:** Afortunadamente para Argentina, hay muchos países compradores. Los más importantes son las naciones de Unión Europea, Vietnam e indonesia.

El cuadro N°5 muestra el ranking de países importadores de harina de soja en el mundo. Se observa que la Unión Europea lidera las importaciones de harina/pellets de soja con un volumen total de 20 millones de toneladas, esto representa un 31% del total importado a nivel global (63,83 Mt). El resto de los países importadores participan con un volumen de compra significativamente menor que fluctúa entre 2,8 y 4,7 millones de toneladas.

El cuadro N°6 enumera los múltiples destinos de la harina y el pellet de soja argentino. Se destaca Vietnam con casi 3,9 millones de toneladas, seguido de

**Cuadro N° 6: ¿A quien le vende Argentina su harina y pellets de soja? (en millones de tn)**

	Año 2017	
<b>Exportaciones de Argentina</b>	<b>30.336.326</b>	<b>100%</b>
Vietnam	3.913.031	13%
Indonesia	2.942.461	10%
España	1.913.192	6%
Italia	1.836.931	6%
Reino Unido	1.613.962	5%
Polonia	1.515.057	5%
Malasia	1.369.215	5%
Argelia	1.191.354	4%
Países Bajos	1.138.106	4%
Egipto	1.092.083	4%
Turquía	1.005.655	3%
Irlanda	920.786	3%
Australia	850.631	3%
Irán	779.553	3%
Arabia Saudita	724.527	2%
Filipinas	602.105	2%
Dinamarca	545.671	2%
Sudáfrica	511.693	2%
Tailandia	496.245	2%
Jordania	434.817	1%
Marruecos	429.761	1%
Otros	4.509.488	15%

Fuente: INDEC

Indonesia con 2,9 Mt. El resto de los 16 países mencionados participan con menos del 10% del total del volumen exportado por Argentina (30,3 Mt).

Es importante destacar que nuestro país – afortunadamente- tiene muy atomizada su demanda en este producto. Ningún país comprador supera el 13% del total de exportaciones. Esto es muy bueno para hacer frente cualquier variación estacional en la demanda internacional de este producto.

**Indicador N°7: ¿Porque Argentina se ha convertido en el cuarto país más importante en producción industrial de harina/pellets de soja y el principal exportador mundial?**

**Respuesta:** Porque nuestro país armó una poderosa estructura industrial que es la tercera más importante a





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

**Cuadro N° 5: ¿Quiénes compran harina de soja en el mundo? (en millones de tn)**

Rubro	Oct-Set. 2017/2018 (P)	
<b>Importaciones Mundiales</b>	<b>63,86</b>	<b>100%</b>
Unión Europea (EU-28)	20,00	31%
Vietnam	4,70	7%
Indonesia	4,32	7%
USA	4,10	6%
Tailandia	2,84	4%
Filipinas	2,80	4%

Fuente: OIL World Set. 2017

nivel mundial. Lo mismo sucedió con sus puertos.

Argentina llega a ser el principal exportador mundial de harina de soja, porque en apenas 20 años (desde 1997) hizo crecer de manera impresionante su complejo industrial oleaginoso hasta convertirlo en el tercero más importante a nivel mundial.

La industria oleaginosa de la República Argentina es líder dentro del Mercosur ampliado. Nuestro Complejo industrial oleaginoso nacional cuenta en la actualidad con 55 fábricas con una capacidad teórica de molienda de soja y girasol de 202.800 Toneladas/día. El 78% de la misma se encuentra localizada en la zona del Gran Rosario, en la Provincia de Santa Fe (Aproximadamente 158.750 tn en el Gran Rosario). Son 20 fábricas en el Gran Rosario que muelen soja y girasol, de las cuales 12 de ellas tiene Terminales Portuarias anexas sobre el Río Paraná. De allí se despachan los productos del complejo oleaginoso al exterior.

Información (a verificar) de la República Popular China muestra que la capacidad de procesamiento de todas sus fábricas llegaría a 360 mil tn/día. En tanto que Estados Unidos, registraría un total de 205 mil tn/día. De allí que Argentina ocupe el tercer lugar con cerca de 202.800 tn/día de crushing de soja y girasol.

Por otra parte, no hay otro nodo portuario en el mundo desde donde se despache al exterior tanta harina/pellets de soja como el del Gran Rosario en Argentina. En el año 2016, desde los 19 puertos del

Gran Rosario se despacharon cerca de 29,6 Mt de harina de soja. El segundo lugar le correspondió al nodo portuario de New Orleans en el Golfo de México (Estados Unidos) con 4,9 Mt, en tercer lugar el nodo portuario de Santos en Brasil con 4,8 Mt. La cuarta posición le correspondió al nodo de Paranaguá (Brasil) con 4,5 Mt. El desarrollo portuario para exportar este producto ha sido notable en Argentina con moderna tecnología y una alta eficiencia.



**COMMODITIES**

**Se sembraría más en la 2018/2019 en casi todos los cultivos**

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO – EMILCE TERRÉ

**Luego del revés productivo de la campaña 2017/18, se espera que el campo redoble la apuesta para sembrar 1 millón de hectáreas más en el ciclo 2018/19. En base a una superficie agrícola de 37,3 Mha y suponiendo rindes tendenciales, la producción total de granos en Argentina se prepara para aumentar un 22% hasta los 120 millones de toneladas. Un cifra realmente importante. Se sembraría más en casi todos los cultivos. A precios de hoy, el valor bruto de la producción primaria podría alcanzar los U\$S 23.200 millones y las exportaciones 25.500 U\$S millones.**

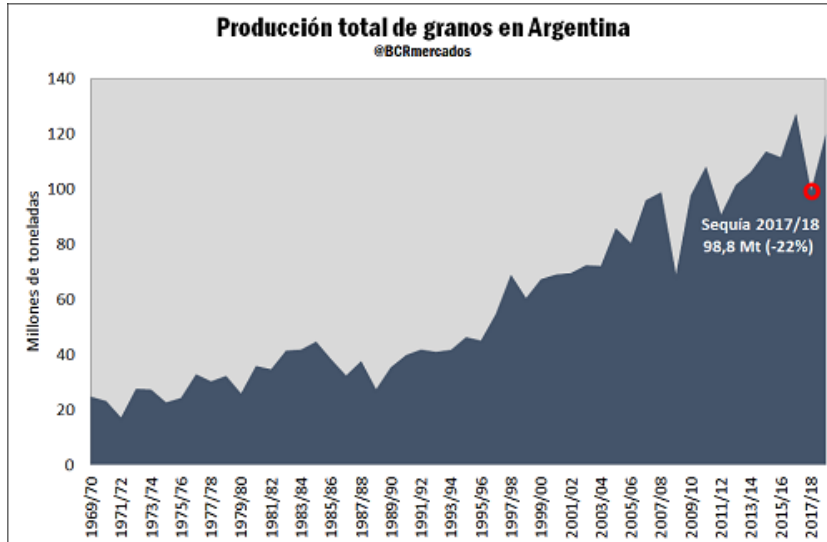
En la campaña 2017/18, el área de implantación de los cultivos de verano hacia mediados del año pasado quedó por debajo de las pretensiones del sector productivo como consecuencia de los excesos de humedad. Irónicamente, para el verano el peor déficit hídrico en 50 años dio su estocada a la campaña gruesa argentina y, combinada con una temporada de exceso de humedad y altas temperaturas en el mes de abril, acabaron por diezmar la producción total de granos en Argentina. Ésta, efectivamente, cayó por debajo de los 100 millones de toneladas a 98,8 Mt, con una caída del 22% respecto a la campaña anterior.

Las mayores caídas relativas en términos productivos los ha sufrido la soja, que ni pudo completar sus planes





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018



de siembra ni logró recolectar el total de la superficie implantada. Además, el déficit hídrico primero y el exceso de humedad después, recortaron fuertemente el rinde, ya que cada hectárea trillada sacó en promedio 10 quintales menos que el año anterior. Así, la producción del cultivo estrella para la balanza de pagos argentina apenas alcanzó los 35 millones de toneladas, un 40% por debajo del output del año anterior y el menor volumen en casi 10 años, desde la fatídica sequía del año 2008/09.

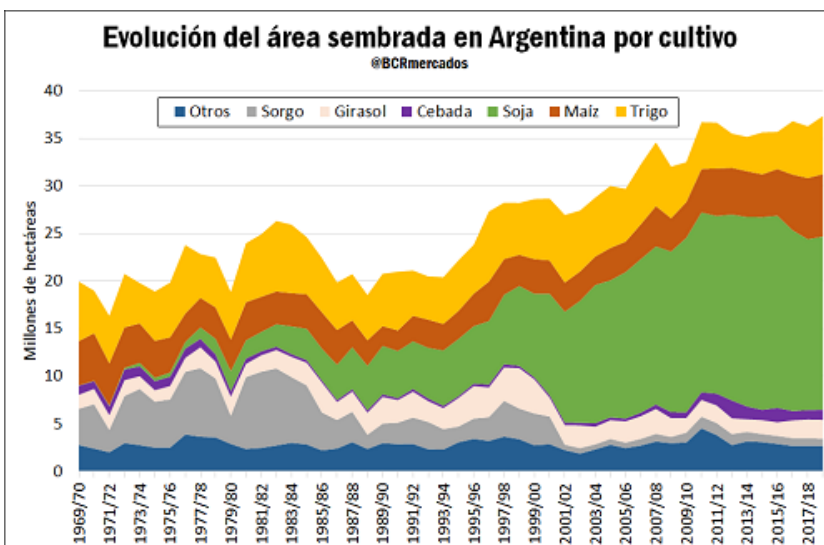
**Estimaciones de producción de granos en Argentina - Campaña 2017/18**

Cultivo	Sembrado (M ha)	Var año ant. (%)	Cosechado (M ha)	Rinde (qq/ha)	Producción (M tn)	Var año ant. (%)
Soja	18,0	-5%	16,4	31,0	35,0	-39%
Maíz	6,4	10%	5,3	59,5	31,7	-25%
Trigo	5,4	-3%	5,2	33,4	17,5	-4%
Girasol	2,0	5%	1,9	21,3	4,1	15%
Sorgo	0,8	-2%	0,6	41,4	2,6	2%
Cebada	1,0	2%	0,9	41,3	3,6	9%
Otros (**)	2,7	0%	1,4		4,3	2%
<b>TOTAL</b>	<b>36,3</b>	<b>-1%</b>	<b>31,8</b>		<b>98,8</b>	<b>-22%</b>

(\*\*) Algodón, alpiste, arroz, avena, cártamo, centeno, colza, lino, mani, mijo y trigo candeal.

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

El maíz, que también es un cultivo de verano, pudo compensar sólo parte de la caída en rin-des con una mayor área sembrada en la campaña 2017/18. Si bien ésta no alcanzó a cubrir el 100% de las intenciones del productor, sí quedó por encima de lo implantado en el ciclo 2016/17. Así, pese a la caída de 20 quintales en su rinde promedio a apenas 59,5 qq/ha, la producción cayó un 25% en relación a la campaña anterior.



En el caso de los principales cultivos de invierno, el trigo obtuvo por segundo año consecutivo un rendimiento récord de 33,4 quintales por hectárea, igualando la productividad del año anterior, pero la menor área sembrada por culpa de los excesos hídricos del invierno del 2017 recortó un 4% la producción a 17,5 Mt. La cebada, por su parte, mantuvo prácticamente sin cambios el área sembrada a nivel nacional pero un buen rinde le permitió superar en 300.000 toneladas la marca productiva del año anterior, obteniendo un output total de 3,6 Mt.

Del lado opuesto, la campaña girasolera fue la envidia del resto de los cultivos habiendo avanzado un 5% su cobertura







AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

y obteniendo un rinde de 21,3 quintales por hectárea que superó los 19,5 qq/ha de la campaña anterior así como también el promedio de los 5 años anteriores, de 19,6 qq/ha. La producción nacional de girasol 2017/18 superó así los 4 millones de toneladas por primera vez desde la campaña 2007/08.

El sorgo, finalmente, cubrió una superficie apenas inferior a la del año anterior con 810.000 hectáreas. Sin embargo, como la superficie perdida fue inferior a las hectáreas sin cosechar del año previo, el volumen de producción logró estabilizarse. El resto de los cultivos (algodón, alpiste, arroz, avena, cártamo, centeno, colza, lino, maní, mijo y trigo candeal), en tanto, sumaron 4,3 millones de toneladas de producción, sin grandes modificaciones en el total respecto al año anterior.

En lo que respecta a las proyecciones 2018/19, se prevé un incremento del área sembrada total del orden de 3% hasta cubrir 37,3 millones de hectáreas, casi 1 millón por encima de la campaña anterior. El cambio obedecería, principalmente, a la recuperación de lotes

**Proyecciones preliminares para la producción de granos en Argentina - Campaña 2018/19**

Cultivo	Sembrado (M ha)	Var año ant. (%)	Cosechado (M ha)	Rinde (qq/ha)	Producción (M tn)	Var año ant. (%)
Soja	18,2	1%	17,5	28,9	50,7	45%
Maíz	6,6	2%	5,3	66,2	35,4	11%
Trigo	6,1	12%	5,9	33,0	19,3	10%
Girasol	2,0	1%	1,9	22,3	4,3	6%
Sorgo	0,8	-7%	0,6	41,6	2,4	-7%
Cebada	1,1	5%	0,9	41,1	3,7	4%
Otros (*)	2,6	-2%	1,4		4,4	1%
<b>TOTAL</b>	<b>37,3</b>	<b>3%</b>	<b>33,5</b>		<b>120</b>	<b>22%</b>

(\*) Alpiste, arroz, avena, cártamo, centeno, colza, lino, maní y mijo.

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

que quedaron fuera del ciclo productivo 2017/18 cuando los excesos hídricos afectaron la siembra de trigo y cebada y el déficit hídrico restó hectáreas a los granos gruesos. Entre los cultivos que más verían incrementar su superficie de implantación se destacan: el trigo (+12%) y la cebada (+5%), como así también maíz (+2%), soja (+1%) y girasol (+1%). La superficie sembrada con sorgo, por su parte, caería un 7% en tanto que el área destinada a otros cultivos podría retro-ceder un 2%.

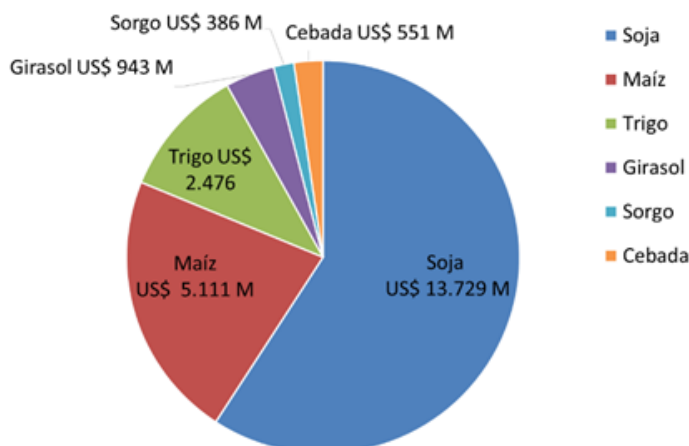
Para proyectar la producción de cada cultivo en la próxima campaña 2018/19 se han asumido rindes tendenciales, aunque la base de cálculo del mismo depende de las condiciones estructurales de cada mercado en particular. En maíz, por ejemplo, se toma el rinde tendencial que surge de los últimos cinco años, ya que desde entonces las variedades tardías y de segunda han ganado preponderancia por lo que tomar datos anteriores puede perjudicar la verosimilitud de la proyección. En el caso de la soja, en cambio, la base de cálculo es de 10 años ya que no registra un cambio tan profundo en sus determinantes productivos, aunque en el futuro la incorporación de nueva tecnología podría hacerlo. Los resultados de estos estimadores de rindes se resumen en el último cuadro.

Bajo los supuestos planteados, la producción total podría alcanzar los 120

**Valor Bruto de la Producción Primaria en Argentina**

**Proyecciones para la campaña 2018/19 en millones de dólares**

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario



@BCRmercados





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

<b>Total Granos + Subproductos</b>		<b>25.500</b>
Complejo soja	41,3	17.800
Complejo girasol	1,7	700
Complejo triguero	13,0	2.600
Maíz grano comercial	22,5	3.900
Otros granos (sorgo, cebada)	2,3	500
<b>Total por complejos</b>		<b>25.500</b>

\* Seis principales cultivos y productos derivados

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

millones de toneladas, un 22% por encima de la campaña anterior y el segundo mayor registro en la historia argentina, sólo por detrás de los 127 millones de la campaña 2016/17. Entre los principales cultivos, la soja recuperaría su lugar como producto estrella con cerca de 51 Mt de producción, seguido por el maíz con 35,4 Mt. La cosecha de trigo avanzaría hasta los 19,3 Mt, en tan-to que el girasol obtendría 4,3 Mt. La producción de cebada, por su parte, resultaría de 3,7 Mt y la de sorgo 2,4 Mt; en tanto que el resto de los cultivos aportarían otros 4,4 millones de toneladas.

En cuanto al valor bruto de la producción primaria, la misma podría alcanzar los US\$ 23.200 millones. Este valor surge específicamente de los seis principales cultivos (maíz, soja, trigo, girasol, cebada y sorgo) al multiplicar la producción proyectada por los precios FAS a cosecha vigente. De los US\$ 23.200 millones proyectados, el 59% sería provisto por la soja con un aporte al VBP nacional de US\$ 13.700 millones. El maíz, en tanto, aportaría un 22% del total (US\$ 5.100 millones), y el trigo un 11% (US\$ 2.470 millones). El restante 8% se repartiría entre girasol (US\$ 945 millones), cebada (US\$ 550 millones) y sorgo (US\$ 385 millones).

Por último, las exportaciones potenciales podrían generar US\$ 25.500 millones. La cifra estimada surge de multiplicar el valor FOB de la nueva cosecha por la cantidad que se va a exportar en la nueva campaña comercial. El principal aporte a la balanza comercial provendría del complejo sojero, responsable de más de 41,3 millones de toneladas de exportaciones entre poroto y subproductos, por un total de US\$ 17.800 dólares (el 70% del total). El maíz, por su parte, despacharía unos 22,5 Mt por un total de US\$ 3.900

millones, o un 15% del ingreso de divisas del sector primario, en tanto que el complejo triguero embarcaría unos 13 Mt por un monto total en torno a los US\$ 2.600 millones (un 10% del total). El complejo girasol daría cuenta de otro 3% del valor de las exportaciones de granos y derivados, mientras que el restante 2% lo aportarían cebada y sorgo.



## COMMODITIES

### Lo que dejó la sequía y el temporal en materia de calidad de soja...

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER

**Un informe formulado por los expertos del INTA muestran las primeras conclusiones de lo que dejó la sequía y el temporal en la calidad de la soja Argentina 2017/2018. Los rendimientos fueron inferiores a los esperados (21,1 qq/ha). El contenido de proteína con un valor de 34,6% fue el más bajo en 21 años. El contenido de aceite fue alto como ocurre todos los años, con 23,4% de promedio. El PROFAT promedio fue de 58,0% valor inferior a las tres campañas anteriores y al promedio de 21 años que fue de 61,0%. Las sojas después del temporal presentaron un alto porcentaje de dañado, lo cual fue reportado por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario.**

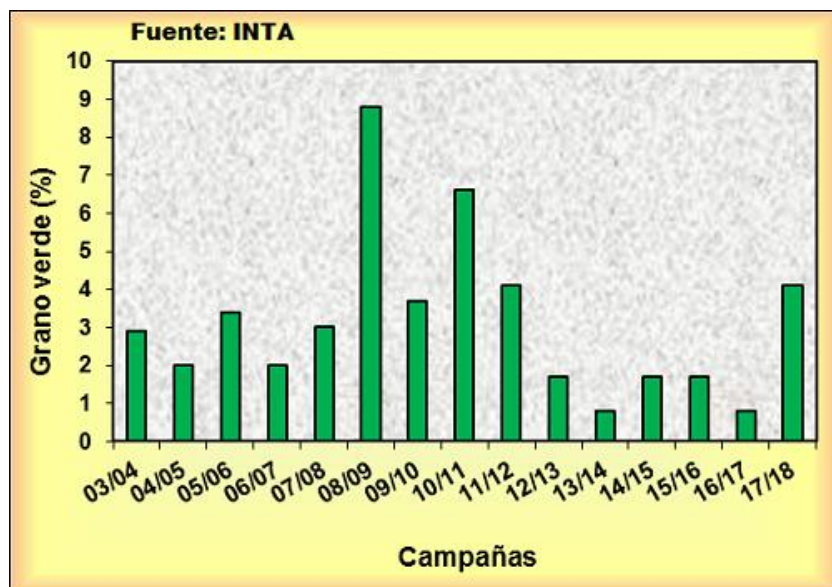
A fines de mayo de 2018, INTA publicó su informe de "Productividad y Calidad de la Soja en la zona Núcleo-Sojera" para la campaña 2017/2018. A continuación repasaremos los puntos más importantes del mismo, ya que se trata de un tema trascendente para la balanza comercial argentina. No debemos olvidar que la calidad de la soja afecta a las exportaciones del complejo sojero que representan anualmente cerca de 18 mil millones de U\$. Cerca del 30% de las exportaciones totales de Argentina.

El artículo mencionado fue escrito por reconocidos especialistas de la Estación Experimental Agropecuaria Marcos Juárez del INTA: Cuniberti, M.; Herrero, R.; Mir, L.; Chialvo, E. Berra, O., Macagno, S., Pronotti, M., Mansilla, G.





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018



### Calidad Comercial

El artículo mencionado indica que en años como éste es importante conocer el peso hectolítrico y el peso de 1000 granos ya que estos marcan el grado de daño de los granos.

El peso hectolítrico promedio de soja de 1ª fue de 71,6 kg/hl versus 71,4 en soja de 2ª antes del temporal. El máximo de soja de 1ª se ubicó en 74,0 kg/hl y el mínimo en 64,0 kg/hl. Después del temporal el grado de daño fue muy elevado.

El peso de 1000 granos de la soja antes del temporal fue de 133 g en soja de 1ª contra 145 g de la campaña anterior,

índice de menor tamaño de grano y razón de la caída del rinde en relación a lo esperado. En soja de 2ª siembra estuvo algo mejor con 136 g, pero también más bajo que otras campañas donde hubo un llenado de grano normal.

La humedad del grano a cosecha fue muy baja como consecuencia de la sequía, altas temperaturas y baja humedad relativa ambiente, facilitando la trilla de soja de 1ª y lotes de 2ª la mayoría trillados antes del temporal. La humedad promedio en soja de 1ª fue de 10,3% versus 12,9% de la campaña anterior y en soja de 2ª fue de 11,8% antes del temporal.

Uno de los inconvenientes que la baja humedad a cosecha presenta es que la misma contribuyó a incrementar la dureza de los granos haciendo que la cáscara quede más adherida al grano, diluyendo el nivel proteico, incidiendo directamente en las harinas proteicas High-Pro que se les hace difícil llegar a las exigencias mínimas.

Con respecto a los granos dañados, antes del temporal eran, en promedio, el 1,6% de la soja de 1ª (con máximo de 7,9% y mínimo de 0,1%) y el 3,9% de la soja de 2ª (con mínimo de 0,2% y máximo de 12,3%). Luego del temporal los daños se intensificaron, alcanzando un porcentaje de granos dañados de 25,2%, muy superior

Como es sabido, a nivel nacional la campaña de soja 2017/18 se vio caracterizada por una abrupta sequía en el verano, definida como la peor de los últimos 50 años, lo que provocó importantes pérdidas en la productividad y calidad de los granos. Para empeorar la situación, las sojas tardías y de segunda siembra no pudieron ser cosechadas antes de las lluvias de abril y principios de mayo, y luego padecieron los excesos de humedad por el temporal.

Este contexto provocó que las estimaciones de producción nacional de soja del Ministerio de Agroindustria se ubiquen en 36 millones de toneladas (Mt) y que Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario estime un rinde promedio nacional de 21,1 qq/ha con una producción cercana a las 35 Mt.

El informe del INTA analiza los impactos que este clima catastrófico tuvo sobre la soja, a partir de muestras – tanto de soja de 1ª como de 2ª– que totalizaron 989.000 toneladas, representativas de las localidades del sudoeste y sur de Santa Fe, sudeste, sudoeste y noreste de Córdoba y norte de la provincia de Buenos Aires. Los resultados a los que arriba el informe se sintetizan a continuación.





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

al 11,1% de la campaña anterior. Estos granos de alta humedad, en el almacenaje desarrollan hongos, bacterias y levaduras, con la generación de micotoxinas de gran impacto en la salud animal y humana.

El informe indica que la norma de comercialización vigente para soja (NORMA XVII) contempla estas alteraciones dentro del rubro granos dañados, estableciendo como base de recibo y tolerancia un 5,0 % de granos dañados. Los castigos para aquellos lotes que superen el 5,0% es a razón del 1,0% por cada por ciento o fracción proporcional.

#### Grano Verde

INTA afirma que el grano verde presentó un porcentaje de 3,8% en promedio en soja de 1ª con máximo de 17,2% y mínimo de 0,4%. En soja de 2ª siembra el porcentaje de grano verde fue de 4,6%. El promedio general de soja de 1ª y 2ª fue de 4,1%, igual a la campaña 11/12, versus 0,8% de la campaña 16/17.

La presencia de granos verdes ocasiona inconvenientes en los procesos de industrialización de soja, ya que a la obtención de aceite se le transfiere la coloración verde y en la producción de harinas aparecen valores mayores de residual de materia grasa.

De acuerdo a la Norma XVII de comercialización de soja, N° 151/2008, la base de comercialización es del 5% y se rebajará a razón de 0,2% por cada por ciento o fracción proporcional, con una tolerancia de recibo del 10% para grano verde.

#### Calidad Industrial

En la campaña 2017/18, las industrias pueden tener dificultades para procesar granos de esta cosecha con distinto grado de daño. En soja de 1ª en la zona muestreada en general se observa heterogeneidad de tamaño de grano, con tendencia a pequeño, pero de buen aspecto y color levemente verde, apenas

**Cuadro 2. Calidad Industrial de la Soja en la zona Núcleo-Sojera**

Campaña	Proteína (% <del>SSS</del> )	Aceite (% <del>SSS</del> )	Prot. + Ac. (% <del>SSS</del> )	Granos Verdes (%)
1997/98	39.3	22.8	62.1	-
1998/99	39.1	22.6	61.7	-
1999/00	39.5	22.3	61.8	-
2000/01	39.7	23.2	62.9	-
2001/02	38.9	23.3	62.2	-
2002/03	38.4	22.8	61.2	-
2003/04	38.0	22.5	60.5	2.9
2004/05	38.0	22.0	60.0	2.0
2005/06	38.5	22.9	61.4	3.4
2006/07	37.9	23.3	61.2	2.0
2007/08	39.0	23.0	62.0	3.0
2008/09	39.4	23.3	62.7	8.8
2009/10	38.6	22.7	61.3	3.7
2010/11	39.1	22.7	61.8	6.6
2011/12	38.3	22.2	60.5	4.1
2012/13	37.1	22.1	59.2	1.7
2013/14	37.2	21.7	58.5	0.8
2014/15	37.3	23.9	61.2	1.7
2015/16	37.4	24.4	61.8	1.7
2016/17	36.6	23.3	59.9	0.8
2017/18	34.6	23.4	58.0	4.1
<b>Promedio 21 años</b>	<b>38.2</b>	<b>22.9</b>	<b>61.0</b>	<b>3.2</b>

**Fuente: INTA**

perceptible, secos y duros. En soja de 2ª el daño en llenado de grano fue mayor, con granos pequeños, de diferente calibre, mayor presencia de granos verdes y granos brotados después del temporal.

El informe sugiere a los acopios no mezclar soja antes y después del temporal porque estarían desmejorando mucho la calidad, con incrementos en los castigos por granos dañados, granos verdes, etc.

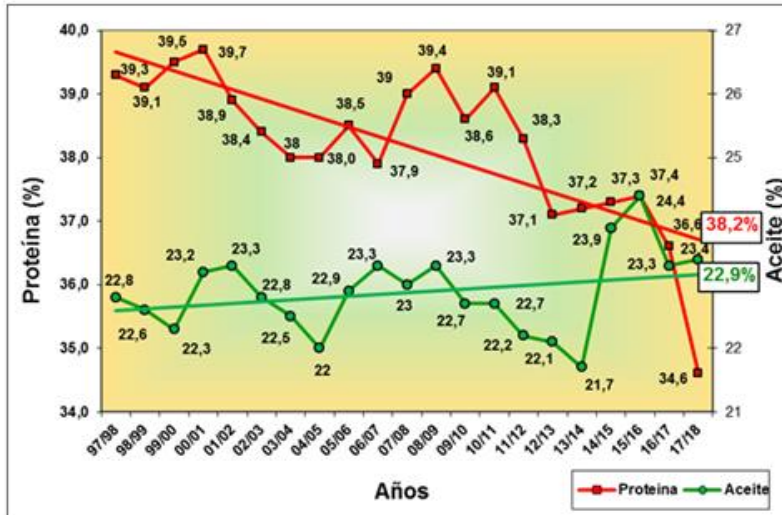
#### Contenido de proteína y aceite

La soja es una de las plantas leguminosas más sensibles al estrés por sequía, con una disminución significativa





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

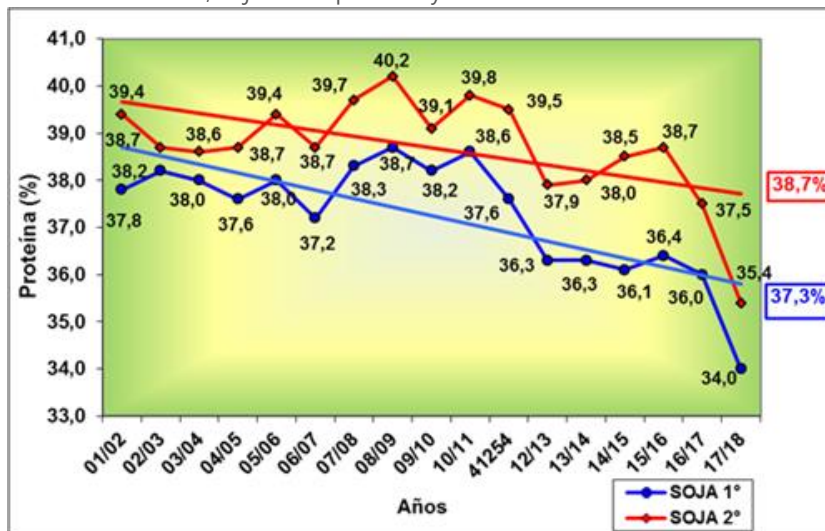


**Figura 2.** Evolución de la proteína y el aceite de soja en 21 años de muestreo en Acopios y Cooperativas de la zona Núcleo-Sojera. Campañas 1997/98 a 2017/18.

en la Fijación Biológica de Nitrógeno (FBN).

Para conocer la calidad industrial, este informe del INTA determinó cantidad de proteína y aceite, observando una baja del 2% en el contenido de proteína en relación a la cosecha anterior 16/17 que también fue baja.

En general, tanto proteína como aceite se relacionan con el rendimiento, bajando la proteína y subiendo el



**Figura 3.** Contenido de Proteína en Soja de 1ª y 2ª siembra Campañas 2001/02 a 2017/18

aceite cuando se incrementa el rinde. En esta campaña, el estrés hídrico y calórico influyó en un llenado de granos deficiente, y en consecuencia disminuyeron tanto el rinde como la proteína, tal como puede verse en el cuadro siguiente, confeccionado por INTA.

**Diferencias de contenido de proteína entre soja de 1ª y 2ª siembra**

Con un promedio de 34,0% sobre base seca fue el valor más bajo en soja de primera de los 21 años de muestreo en acopios y cooperativas de la región central del país. En soja de 2ª la proteína fue de 35,4%, también baja aunque superando en 1,3% a la soja de 1ª como era de esperar, con máximos de 38,0%.

El relevamiento de INTA para 16 años, permite observar una diferencia en promedio de 1,4% de proteína a favor de soja de 2ª.

**Aceite**

A pesar de las condiciones adversas que afectaron al cultivo, la cantidad de aceite se mantuvo en el grano de soja, volviéndose a cumplir que el contenido de aceite siempre es superior en soja de 1ª que en soja de 2ª, siendo una característica de la soja argentina el alto contenido de aceite. El promedio general de aceite de la cosecha actual se ubicó en 23,4%.

**Diferencias en el contenido de aceite entre soja de 1ª y 2ª siembra**

En la presente campaña, en soja de 1ª los valores fueron en general altos como ocurre todos los años, con un promedio de 24,1%, semejante a las tres últimas campañas, cumpliéndose la relación a mayor rinde mayor aceite. En



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

soja de 2ª el contenido de aceite fue en promedio de 22,4%, un 1,7% inferior a la soja de 1ª.

En el gráfico siguiente se observa el comportamiento en aceite para soja de 1ª y 2ª siembra. Las líneas de tendencia ubican a la soja de 1ª en promedio un 1,1% por encima de soja de 2ª.

### PROFAT

El artículo de INTA afirma que la sumatoria de Proteína+Aceite (PROFAT), en esta cosecha fue para soja de 1ª de 58,1% (59,7% campaña 16/17) y para soja de 2ª de 57,8 (60,1% de la campaña 16/17), con un promedio para el año de 58,0% (59,9% campaña 16/17), inferior en 3% al promedio de 21 años que fue de 61,0%.

### Conclusiones

A modo de conclusión, el informe destaca los siguientes puntos:

- Los rendimientos en grano de la campaña 2017/18 fueron inferiores a los esperados, con un rinde promedio nacional que se estima a la fecha en alrededor de 21,1 qq/ha (actualizado con la información más reciente de GEA-BCR).
- El contenido de proteína con un valor de 34,6% fue el más bajo en 21 años, siendo el promedio en este período de 38,2%.
- El promedio de proteína en soja de 1ª fue de 34,0% un 2,0% inferior a la campaña 16/17 y en soja de 2ª de 35,4% un 2,1% inferior a la campaña anterior, con una diferencia entre ambas de 1,4 % a favor de soja de 2ª, con mínimo de 32,9% y máximo de 38,0%.
- El contenido de aceite fue alto como ocurre todos los años, con 23,4% de promedio, siendo en soja de 1ª de 24,1% y en soja de 2ª de 22,4 %.
- El PROFAT promedio fue de 58,0% valor inferior a las tres campañas anteriores y al promedio de 21 años que fue de 61,0%.
- Las sojas después del temporal presentaron un alto

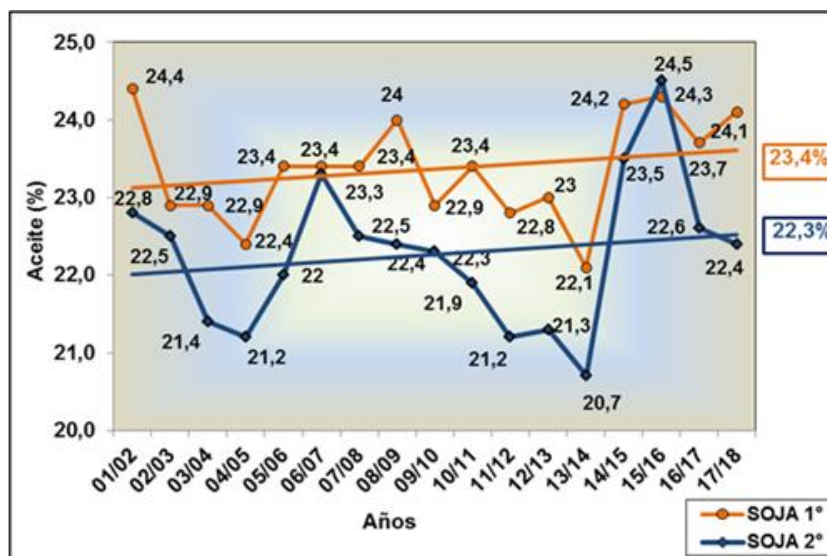


Figura 4. Contenido de Aceite en soja de 1ª y 2ª siembra Campañas 2001/02 a 2017/18

porcentaje de dañado y valores de proteína y aceite superiores a las sojas anteriores al temporal pero de mala calidad comercial e industrial, con un aumento importante en la acidez de los aceites.

### El análisis de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario

En el avance inicial de la cosecha para la campaña citada, la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario presentó un informe de estadísticas de calidad comercial de la soja, a partir de las muestras para análisis comerciales recibidas durante los meses de marzo y abril de 2018.

Este informe otorgó información sobre los parámetros físicos de calidad comercial, a partir de los ensayos realizados sobre muestras de soja comercializadas en la zona de influencia de esta Cámara Arbitral, y analizados por el Complejo de Laboratorios de la BCR, en el periodo de tiempo comprendido entre el 01/03/2018 y el 30/04/2018.

Con los resultados obtenidos, se revisó el grado de cumplimiento del estándar de calidad definido en la



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

resolución SAGPyA 151/08 – Norma XVII. Para el mismo se analizaron los casos que se encontraban por debajo de las tolerancias de Base de Comercialización o Tolerancia de Recibo de Mercaderías, las cuales dan una idea de las rebajas o no que pudieron haberse aplicado.

Los comentarios para cada uno de los parámetros fueron:

**Materias Extrañas:** el 85,4% cumplía la base de comercialización con valores menores a 1.0%. El 13,4% sufría rebajas de 1% por tener valores entre la base y la tolerancia. El 1,2% restante superaba la tolerancia de Recibo, definida con un valor máximo de 3% y sobre la cual se aplican una rebaja del 1.5%.

**Granos Dañados:** el 97.8% se encontraba por debajo de 5%, valor establecido como Base de Comercialización y Tolerancia de Recibo. Dentro de este parámetro se encontraba incluido el rubro "Granos Quemados o Avería", en donde el grado de cumplimiento por debajo de la Tolerancia de 1%, es del 99.8% de las muestras analizadas.

**Granos Quebrados y/o Partidos:** en este aspecto el 98 % cumple la base de comercialización con valores por debajo del 20%.

**Granos Verdes:** en este caso los porcentajes máximos se encontraban en los extremos, donde el 38% de las muestras poseían valores por debajo del requisito de la Base de Comercialización de 5%. Por lo problemas inherentes a la sequía producida el 42,5% superaba el límite de tolerancia del 10%.



**COMMODITIES**

**El balance mundial más ajustado brinda sostén al trigo**

FEDERICO DE YENNO

Sobra soja y faltan cereales. A esta conclusión arriba el USDA, según se desprende de su último informe mensual de Oferta y Demanda, producto de los últimos cambios en materia comercial entre China y EE.UU. y el clima adverso que atraviesan los principales productores de cereales a nivel global. En la escala local, las compras y ventas de exportación de trigo 2017/18 y 2018/19 son récord.

**El precio del trigo a cosecha cae desde el viernes 6, pero se mantiene todavía por encima de los 180 USD/t.**

Los precios de trigo registrados en la Bolsa de Comercio de Rosario tuvieron una leve caída en la última semana,

**Trigo 2017/18: Indicadores comerciales**

En millones de toneladas

Al 04/07/2018	2017/18	Sem. Pasada 2017/18	2016/17	Prom ult. 5 años
<b>Producción</b>	<b>17,5</b>	<b>17,5</b>	<b>18,2</b>	<b>12,0</b>
Compras sector exportador	11,34	11,23	11,04	6,08
Compras Industria	3,46	3,39	3,47	3,28
<b>Compras totales</b>	<b>14,8</b>	<b>14,6</b>	<b>14,5</b>	<b>9,4</b>
Ratio compras/Oferta	85%	84%	80%	78%
<b>Con precios por fijar</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>
Ratio por fijar/Compras	5%	6%	5%	6%
<b>Con precios en firme</b>	<b>14,0</b>	<b>13,8</b>	<b>13,9</b>	<b>8,8</b>
Ratio Compras / P. firme	95%	94%	95%	94%
<b>Disponible para vender (1)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>3,2</b>
<b>DJVE al 04/07 (2)</b>	<b>10,97</b>	<b>10,77</b>	<b>9,65</b>	
Embarcado y program. embar. al 04/07	9,32	9,21	9,15	
<b>Stocks exportación (3)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,46</b>	<b>1,39</b>	
<b>Molienda estimada al 04/07</b>	<b>3,36</b>	<b>3,25</b>	<b>3,42</b>	
<b>Stocks industria (4)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,14</b>	<b>0,05</b>	
<b>Stocks ambos sectores</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	

BCR® sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

(1) Descotado de utilización de trigo para semilla y otros usos.

(2) Declaraciones Juradas de Exportación de trigo pan

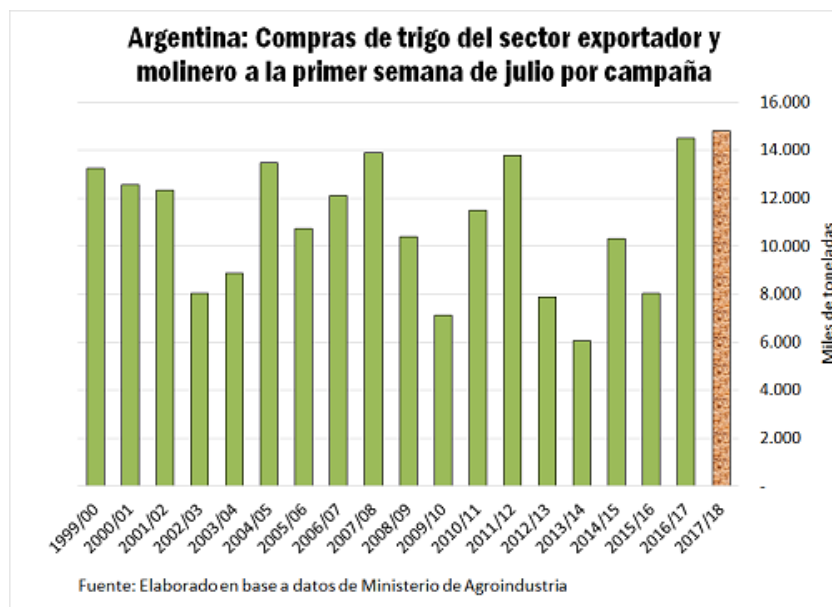
(3) DJVE menos compras de exportación

(4) Compras industria menos molienda estimada





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018



medidos en dólares, mientras que medidos en pesos tuvieron una baja de 180 \$ / tn respecto a la semana anterior en el segmento disponible. El precio de pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales, en pesos, disminuyó de \$ 5.900 /t el jueves 5 de julio a \$ 5.720 /t el día jueves 12. En dólares, el precio disminuyó de 211,1 USD /t el día jueves 5 a 210,85 USD /t el día jueves 12.

El volumen negociado en la semana, en el segmento con entrega inmediata y contractual, disminuyó con respecto a la semana anterior (teniendo en cuenta un día hábil menos de negociación). Según datos oficiales, en la semana del 6 al 12 de julio, el volumen comercializado para entrega hasta treinta días alcanzó 28.000 toneladas., mientras que la semana anterior las toneladas registradas habían sido de 49.000 toneladas. El volumen registrado para entrega entre 30 y 90 días se mantuvo alrededor de las 15.000 toneladas en ambas semanas.

Ya hablando del trigo de la campaña 18/19, para los meses de noviembre y diciembre, el volumen negociado disminuyó respecto a lo negociado en la última semana. Combinando ambos meses el total registrado para la última semana fue de 30.000 toneladas, mientras que la semana anterior este valor superó las 88.000 toneladas.

En el diferido de enero-febrero-marzo, el volumen comercializado registrado aumentó fuertemente respecto a la semana pasada. Para estas posiciones el volumen comercializado conjunto superó las 122.000 toneladas, mientras que la semana anterior este volumen alcanzó las 37.000 toneladas.

El precio a cosecha de los futuros negociados en MATba para trigo con entrega en Rosario a Diciembre 2018 al día jueves 12 ajustó a 183,4 USD /tn, cayendo 4 USD / tn respecto al viernes 6. En la semana, el volumen y el precio comercializado por los forwards a cosecha también sufrieron una caída sustancial.

Los precios propuestos para los forwards a cosecha, en el recinto de la BCR, también disminuyeron respecto al

### Trigo 2018/19: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Al 04/07/2018	2018/19	Sem. Pasada 2018/19	2017/18	Prom ult. 5 años
<b>Producción</b>	<b>20,0</b>	<b>20,0</b>	<b>17,5</b>	-
Compras sector exportador	2,71	2,57	2,27	-
Compras Industria	0,09	0,09	-	-
<b>Compras totales</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	-
Ratio compras/Oferta	14%	13%	13%	-
<b>Con precios por fijar</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-
Ratio por fijar/Compras	6%	0%	0%	-
<b>Con precios en firme</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	-
Ratio Compras / P. firme	94%	100%	100%	-
<b>Disponible para vender (1)</b>	<b>16,4</b>	<b>16,5</b>	<b>14,5</b>	-
<b>Falta poner precio</b>	<b>17,4</b>	<b>17,3</b>	<b>15,2</b>	-
<b>DJVE al 04/07</b>	<b>2,92</b>	<b>2,81</b>	<b>0,00</b>	-

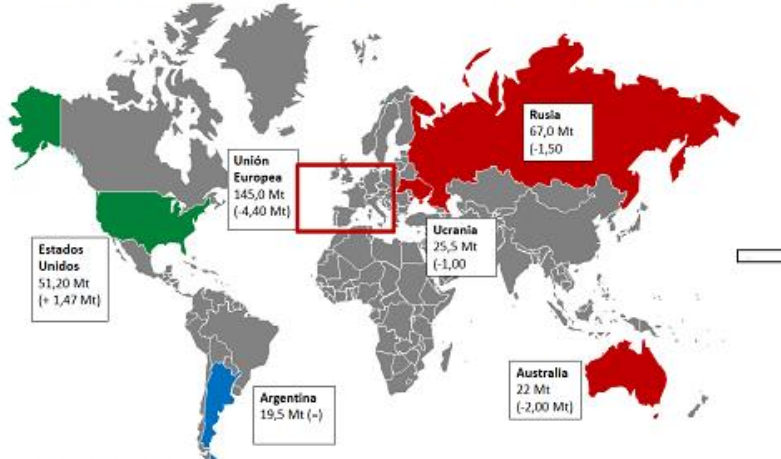
BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas. (1) Descuento de utilización de trigo para semilla y otros usos.





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

**Producción de trigo\* en el mundo 18/19. En miles de toneladas**



Fuente: Elaborado en base a datos de USDA, WASDE Julio 2018.  
\* Proyectadas para el año comercial 18/19 de cada país por USDA. En paréntesis se encuentra la variación contra el informe de Junio 2018.

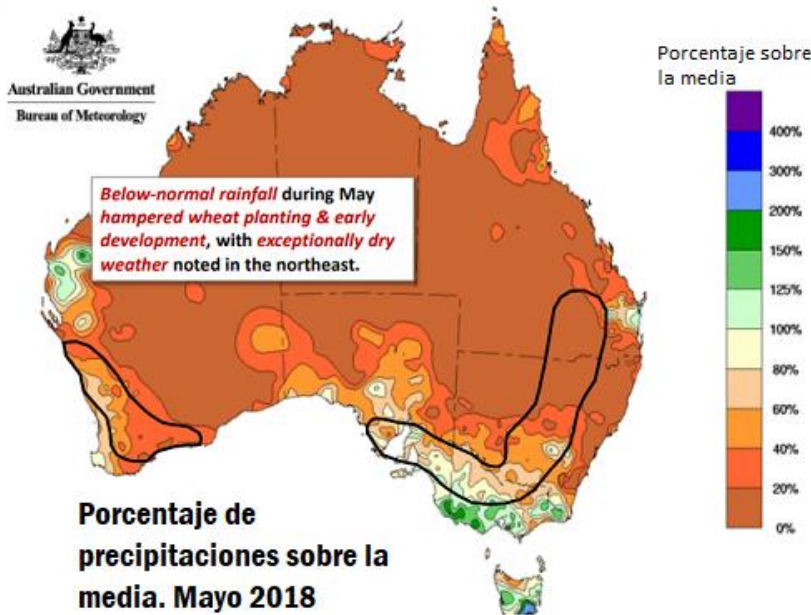
día viernes 6 de julio. Las posición de enero cayó 7 USD / tn, a 183 USD / tn, al día jueves 12. Similar movimiento se vio en el precio propuesto para los forwards de febrero y marzo cayendo a 185 (-8 USD / tn) y 188 (-5 USD / tn) respectivamente.

**récord**

La comercialización del trigo 2017/18 remanente mantiene el ritmo de las últimas semanas. Según cifras oficiales, a principios de julio se llevaba adquirido un 85% de la cosecha de trigo por parte de la exportación y la molinería. Las compras conjuntas de ambos sectores (14,8 Mt) son las más altas desde que se tiene registro (desde la campaña 1999/2000).

Estos datos se desprenden de una demanda local y externa robusta por el cereal. En el caso de la exportación, al 4 de julio había casi 11 millones de toneladas de compromisos de ventas externas (DJVE). Los exportadores llevaban comprado a la misma fecha 11,34 Mt, por lo que quedarían por vender 370.000 toneladas, una cifra muy por debajo de las 1,39 Mt del ciclo anterior a igual fecha. El tonelaje de lo embarcado a la fecha es también mayor a la campaña pasada alcanzando 9,32 Mt.

**El ritmo de negocios de trigo sigue en niveles**



Sigue ágil la comercialización del trigo de la nueva campaña con cifras en niveles récord. Al 4 de julio, según cifras del Ministerio de Agroindustria, el sector exportador ha pactado *forwards* por 2,71 Mt de trigo 2018/19. Los compromisos de exportación (DJVE) son aún mayores, alcanzando a igual fecha 2,92 Mt. Este nivel de ventas externas es el más alto del que se tiene registro, desde 2002. Así la diferencia entre ambas figuras nos da que el sector exportador lleva ventas más toneladas de las que adquirió a través de *forwards*, lo que apoya la idea de una fuerte presión demandante por el cereal argentino. El nivel de precios y la necesidad de reponer capital de trabajo por parte de los productores ayuda a la concreción de negocios a cosecha luego de que la sequía socavara los resultados monetarios de la campaña gruesa

Fuente: Informe de Secretaría. USDA. Julio 2018.

AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

17/18.

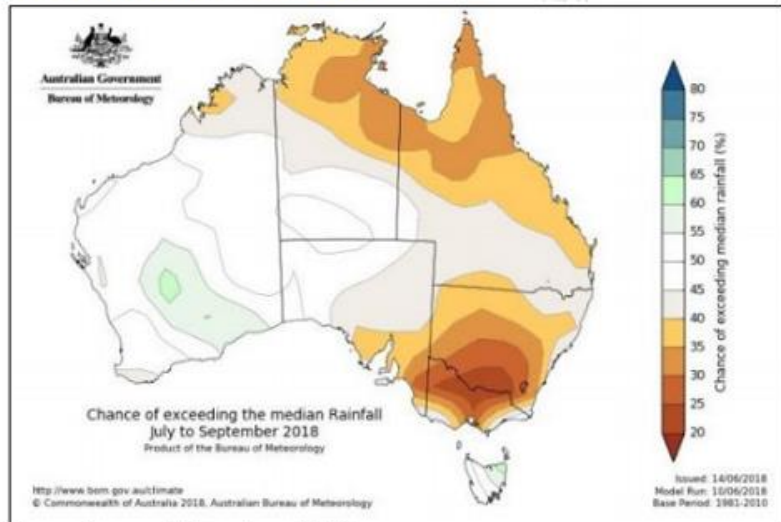
**Los cereales ganan participación en el comercio mundial frente a la soja**

El mercado de trigo recibió un fuerte impulso alcista el jueves 12, luego del informe mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda (WASDE, por sus siglas en inglés) del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, tanto para EE.UU. como para el resto del mundo.

Tanto los mercados de *commodities* como los financieros a nivel global venían de recibir un fuerte embate el miércoles 11 de julio, producto del anuncio de profundización de políticas proteccionistas llevadas a cabo por EE.UU. El martes por la tarde, el gobierno norteamericano anunció que se inicia un proceso formal de búsqueda de imposición de aranceles del 10% sobre productos de origen chino por un valor que suma los 200.000 millones de dólares. Los *commodities*, los índices accionarios y el valor de las monedas emergentes en todo el mundo cayeron abruptamente. Al *cocktail* explosivo recesivo, a nivel internacional, se le sumó el aumento de la inflación mayorista en los EE.UU., lo que da pie para pensar en un nuevo aumento de la tasa de interés norteamericana para septiembre. Esto profundizaría el fenómeno de salida de capitales de los mercados emergentes y condicionaría más aún la estabilidad económico-financiera mundial.

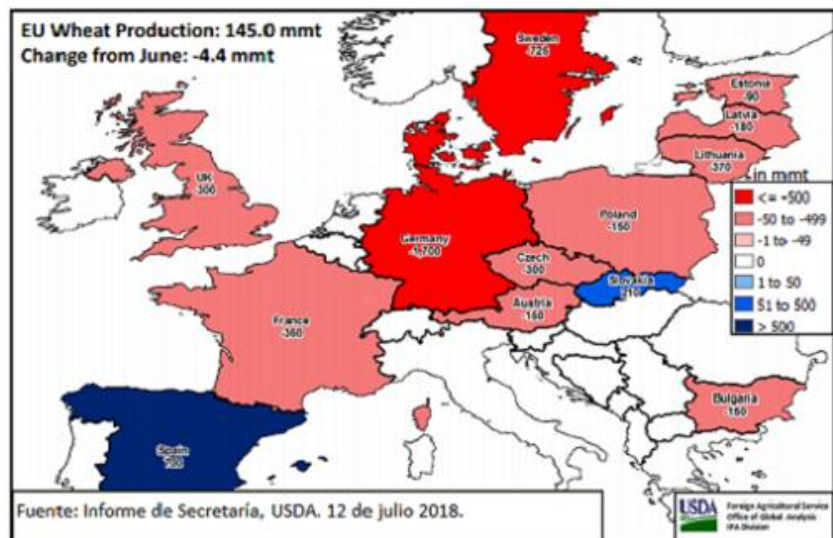
En el WASDE de julio, el USDA incorporó sus consideraciones de los impactos de las represalias en materia comercial, que se están previendo entre China y EE.UU. En síntesis, de continuar las medidas proteccionistas comerciales, se observaría un incremento del

**Probabilidad de existencias de precipitaciones por encima de lo normal. Período Jun-Sept 2018**



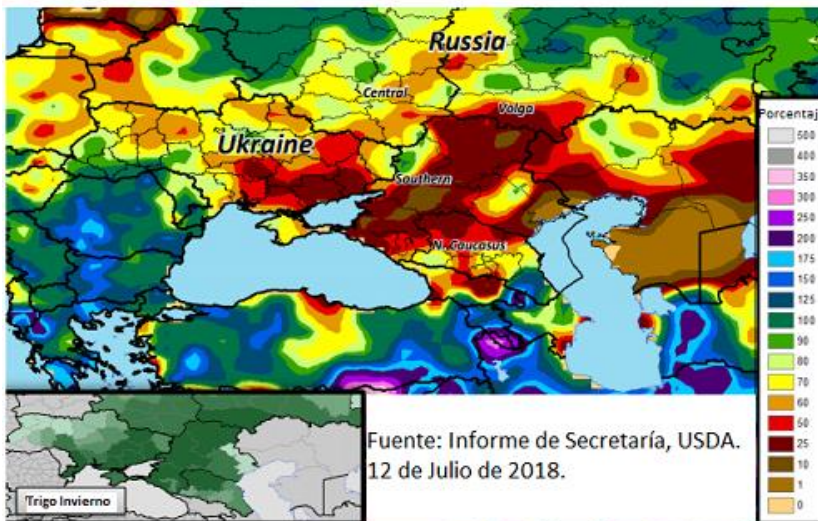
comercio y del consumo mundial de cereales, en detrimento del comercio de poroto de soja por la disminución de las importaciones de China (para un análisis en detalle del impacto en el comercio y la producción ver Informativo N° 1865). A esta mayor demanda de cereales, en el mercado de trigo se le suma una menor proyección de producción en los principales países abastecedores.

**Cambios en la producción proyectada por USDA. WASDE Julio 2018**



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

### Porcentaje de precipitaciones respecto a lo normal últimos 90 días, al 10 de Julio de 2018



normales en el invierno, los 22 Mt de producción estarían repitiendo la cosecha obtenida en la campaña precedente.

Los pronósticos de lluvias para los meses de julio a septiembre, de parte de la Oficina de Meteorología australiana, indican que se espera un invierno más seco que la media para la mayoría de las regiones del país. La perspectiva es que haya suficientes precipitaciones en las regiones de cultivo de Australia Occidental, región que contribuye significativamente a las exportaciones. Por otro lado, se espera que las temperaturas máximas sean más altas que el promedio en Australia meridional y occidental.

#### Unión Europea

Con una disminución de la producción en **8,4 Mt** a nivel global, el USDA estimó que los stocks finales 2018/19 caerían en **5,28 Mt** a **260,9 Mt**. La caída en los stocks es menor a la caída en la producción debido a la reducción del consumo en los principales productores. La presunción de una menor demanda doméstica está implícita después de una caída productiva. La demanda en el resto del mundo se mantendría firme, ya que el comercio exterior (saldos de exportación) caería sólo entre **1 y 2 Mt**, a **185,45 Mt**.

Haciendo un breve comentario sobre la situación de cada país, es posible ver las variaciones mayormente negativas en los proveedores del cereal:

#### Australia

En el caso de **Australia**, se redujo la estimación de producción del cereal de 24 a 22 Mt. Los agricultores australianos experimentaron una ventana de siembra difícil para los cultivos de invierno ya que la lluvia durante abril estuvo muy por debajo de la media. Esto dificultó la siembra y desmejoró el estado del trigo en desarrollo. Las lluvias acaecidas en junio permitieron que las proyecciones de producción no digan disminuyendo. Siempre que las precipitaciones sean

Tanto el USDA como la consultora *Strategie Grains* han reducido fuertemente su pronósticos para la cosecha de trigo blando de la Unión Europea de este año, teniendo en cuenta los rendimientos alcanzados en los dos grandes países productores, Francia y Alemania.

El jueves, *Strategie Grains* redujo su estimación de producción de trigo blando 2018 de la UE a 132,4 Mt, frente a los 139,9 Mt pronosticados hace un mes, 7% menos que la cosecha del año pasado. El recorte deviene de disminuciones combinadas por 5,8 Mt en las cosechas de Francia y Alemania, además de 2 Mt para el conjunto productivo triguero de Dinamarca, Grecia, Italia, el Reino Unido, Austria, Finlandia, Suecia, Polonia, Estonia, Letonia, Lituania y Bulgaria.

Para Alemania, redujo su estimación de cultivo en 1,2 millones de toneladas, lo que deja un total de 22,8 Mt, aduciendo la caída al impacto del clima cálido y seco que sufre el norte de Europa en las últimas semanas. La caída en las proyecciones de cosecha, junto con cierta pérdida de competitividad, llevó a que *Strategie Grains* reduzca la cifra de exportaciones de trigo blando de la UE a 21,1 Mt para 2018/19, cuando el mes pasado la había ubicado en 22,7 Mt. La cifra se encuentra ligeramente por encima de los 20,7 Mt del ciclo



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

2017/18.

### Rusia y Ucrania

Las producciones de trigo de Rusia y Ucrania, campaña 2018/19, fueron recortadas por el USDA a 67 Mt (-1,5 Mt) y 25,5 Mt (-1 Mt), respectivamente. Precipitaciones muy por debajo de lo normal y un fuerte déficit hídrico en determinadas zonas se hicieron prevalentes en regiones claves productivas de trigo de invierno en la región del Mar Negro. Desde mediados de la primavera boreal, en los últimos 90 días, se han presentado zonas con precipitaciones que no superaron el 25% de la media histórica en la región meridional de Rusia.

A su vez, las temperaturas por encima de lo normal en las regiones productoras aledañas al Mar Negro aceleraron el desarrollo del trigo de invierno luego de un comienzo frío a principios de la primavera. Los índices de vegetación sobre la zona muestran un elevado déficit hídrico para el mes de junio, mes clave en el que los lotes del cereal transitan por el llenado y la madurez de los granos.



### COMMODITIES

### China y Estados Unidos golpean a los granos gruesos

SOFÍA CORINA – FRANCO RAMSEYER – BLAS ROZADILLA

El conflicto comercial entre las dos mayores economías del mundo provocó que, desde el mes de mayo, la soja y el maíz caigan más de un 20% en el mercado de Chicago. El jueves de esta semana el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda, con indicadores bajistas para la oleaginosa y alcistas para el maíz. En el mercado local queda muy poca soja 2017/ 18 disponible para ser comercializada.

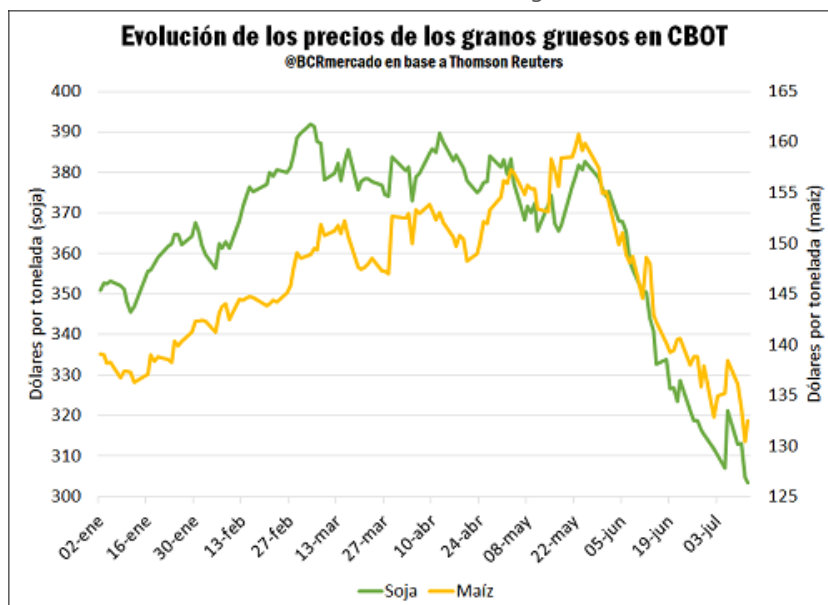
### En la arena internacional

El panorama que mostró esta semana el

mercado de Chicago para los granos gruesos - mercado de mayor liquidez a nivel mundial para las *commodities* agrícolas y que marca la referencia de precios internacionalmente-, no presenta mayores cambios en relación a las semanas previas. La guerra comercial desatada entre Estados Unidos y China sigue siendo el principal foco de atención de los operadores.

Los precios de la soja y el maíz vienen cayendo fuertemente desde los últimos días de mayo. Luego de alcanzar valores máximos para ese mes, que se ubicaron en U\$S 160,82/t para el maíz y en U\$S 382,69/t para la soja, ambos *commodities* comenzaron la caída a medida que se desarrollaba el conflicto comercial. Tomando como punto de partida los registros máximos de mayo, para el caso de la soja el descenso fue cercano a los 80 dólares para ubicarse al cierre de ayer en U\$S 304,97/t lo que implica una caída del 25,5%; el maíz perdió alrededor de 28 dólares, un 21,4%, ajustando en la jornada de ayer a U\$S 132,50/t.

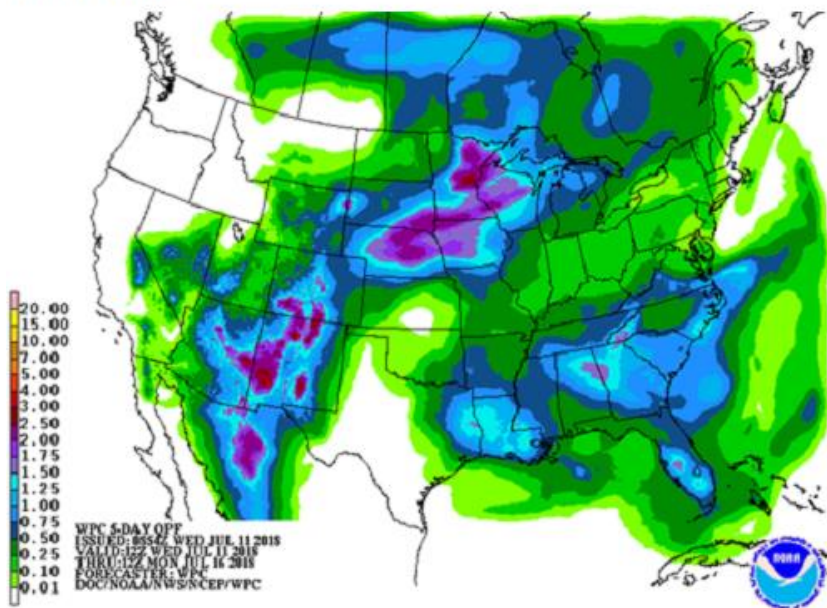
Analizando lo sucedido en la semana, se puede notar que luego de un importante repunte que tuvo el precio de la soja el viernes pasado (aumentó 14 dólares impulsado por compras de oportunidad de los fondos de inversión) y un crecimiento de 6 dólares en el maíz a lo largo de la semana pasada, los productos agrícolas retomaron su tendencia negativa en el comienzo de



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

## Proyección de precipitaciones en EE.UU.

Fuente: NOAA



esta semana para borrar completamente la recuperación alcanzada.

El mismo viernes pasado, Estados Unidos y China intercambiaron las primeras ofensivas en lo que podría convertirse en una guerra comercial prolongada, aplicando aranceles sobre bienes por otros 34 mil millones de dólares (incluida la soja norteamericana) y sin dar señales de estar dispuestos a iniciar conversaciones destinadas a alcanzar una tregua.

Los aranceles sobre una gama de productos chinos importados por los Estados Unidos entraron en vigor el viernes, a lo que China respondió de forma inmediata con medidas equivalentes, y acusando a la administración Trump de desencadenar una "guerra comercial a gran escala".

El miércoles este conflicto entre las dos mayores economías del mundo tuvo un nuevo episodio que tiñó de rojo las pantallas de los mercados financieros del mundo, dentro de los cuales se encuentran los derivados sobre *commodities* agrícolas, a partir de una nueva amenaza del presidente estadounidense Donald Trump de imponer aranceles sobre otros 200 mil

millones de dólares de productos chinos, profundizando aún más la disputa comercial entre ambas naciones.

## Las claves del informe del USDA

Un suceso relevante de la semana fue la publicación, el día jueves 12 de julio, del informe mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda (WASDE, por sus siglas en inglés) del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos para Estados Unidos y el resto del mundo.

El informe brindó datos de carácter alcista para las cotizaciones del maíz que se negocia en Chicago debido a la previsión de menores stocks finales, mientras que para la soja, los mayores inventarios en Estados Unidos y a nivel global que se esperan para la campaña

próxima impactaron negativamente en los precios de referencia internacional de la oleaginosa.

Con respecto a la **soja**, las estimaciones para los Estados Unidos mostraron reducciones para la oferta y las exportaciones, y aumentos para los volúmenes de *crushing* y para los stocks finales de la campaña 2018/19. Estos últimos se proyectaron en 15,8 millones de toneladas, un aumento de 5,3 Mt respecto a la estimación del mes pasado y por encima de las 12,8 Mt esperadas por los operadores del mercado, presionando al momento de conocerse el informe los precios de Chicago. Este aumento tiene que ver principalmente con la fuerte caída en las exportaciones norteamericanas a partir del conflicto que ya se ha mencionado con el gigante asiático.

A nivel mundial, se destacan los aumentos en las estimaciones para los stocks finales de la campaña actual y de la próxima, ambas quedando muy por encima de los valores esperados por los agentes participantes del mercado. La producción estimada para la campaña brasileña de 2018/19 creció a 120,5 Mt, lo mismo sucedió con sus exportaciones, que se proyecta que incluyan 2 Mt más que en el reporte de junio. Para



AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

nuestro país, la producción se vio aumentada en 1 Mt pasando a 57 Mt para la campaña 18/19, quedando las exportaciones sin modificaciones en 8 Mt.

Para el caso del **maíz**, el informe tuvo una repercusión alcista en los precios, principalmente a partir de los indicadores reflejados en el balance para los Estados Unidos. A pesar del aumento de casi 5 Mt previsto para la producción de la campaña 2018/19, los mayores niveles de exportación y de consumo doméstico llevaron a una caída en los stocks finales, mientras que las expectativas de los operadores se inclinaban por un aumento de los mismos. Eso mismo ocurrió con los inventarios finales de la campaña 2017/18, que quedaron por debajo de las previsiones del mercado.

En el mundo, los stocks finales cayeron 2,7 Mt, mientras el mercado esperaba un aumento de 1,6 Mt para la próxima campaña. La producción estimada de maíz se redujo en Rusia y en Canadá, mientras que subió en el caso de la Unión Europea, dejando como resultado un aumento marginal en la estimación de producción mundial. Los principales cambios del comercio mundial para 2018/19 incluyen menores exportaciones de maíz de Rusia, más que compensadas por el aumento de las exportaciones de los Estados Unidos.

### Los cultivos estadounidenses

Otro de los factores que pesan sobre el mercado y limitan las posibles recuperaciones tiene que ver con la producción norteamericana y las buenas perspectivas climáticas que se avizoran de cara el transcurso del período crítico de desarrollo de los cultivos. Esto hace prever un gran cosecha tanto para la soja como el maíz.

En las áreas agrícolas de EEUU, el clima más cálido que lo normal de los últimos dos meses aceleró el desarrollo

## Soja 2017/18: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 04/07/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
<b>Producción</b>	35,0	55,0	57,3
<b>Compras totales</b>	25,2	28,3	26,9
	72%	51%	47%
<b>Con precios a fijar</b>	12,1	12,5	14,5
	48%	44%	54%
<b>Con precios en firme</b>	13,1	15,7	12,4
	52%	56%	46%
<b>Disponible para vender*</b>	9,8	26,8	30,4
<b>Falta poner precio</b>	21,9	39,3	44,9

\* Se debe descontar lo que se destinará a semilla y otros usos.

Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DlyEE - BCR

de los de los cultivos de verano. El maíz, por su parte presenta un 37% del área en el periodo crítico de floración superando en 19 p.p. al promedio de los 5 años. La condición es muy buena y excelente en el 75% del área sembrada y son reforzadas con las buenas perspectivas climáticas a corto plazo. Según el mapa de NOAA, partes de Nebraska, Iowa, Minnesota y Wisconsin podrían recibir la mayor cantidad de lluvia entre el sábado y el domingo.

### En nuestro país

Además de contar con un día laborable menos, en la semana en curso los valores abiertos ofrecidos para la soja disponible disminuyeron en relación a la anterior, desincentivando el desarrollo de negocios. Las fábricas recortaron considerablemente sus propuestas de compra el día martes, acompañando la disminución del tipo de cambio, y en los días sucesivos los precios continuaron cayendo. El precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales tuvo una caída semanal de





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

## Maíz 2017/18: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 04/07/2018	2017/18	Prom.5	2016/17
Producción	31,7	30,3	38,0
Compras totales	16,0	16,1	18,5
	51%	53%	49%
Con precios a fijar	3,2	3,2	4,3
	20%	20%	23%
Con precios en firme	12,8	12,8	14,2
	80%	80%	77%
Disponible para vender*	11,8	11,5	15,6
Falta poner precio	15,0	14,7	19,9

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: MinAgro y estimaciones propias DiyEE/BCR

\$ 100/t, cerrando el día jueves 12 en \$ 7.700/t.

En tanto, el maíz no escapó a la tónica bajista y su precio de pizarra manifestó en la semana una disminución de \$ 60/t respecto a la anterior, cerrando el día de ayer en \$ 4.150/t. Esto trajo aparejado un menor volumen de negocios en nuestro recinto de operaciones.

### Compras de la industria y de los exportadores

Como es conocido, la sequía que afectó a nuestros campos durante el verano y los subsiguientes anegamientos en los meses de cosecha, dejarían a la campaña actual 2017 / 2018 con una producción de soja mucho más baja que el promedio de los últimos cinco años, estimándose en sólo 35 millones de toneladas. En sólo tres meses y algunos días desde el comienzo del ciclo comercial, los exportadores e industrias ya han comprado el 72% de este total. Estimando que 1,3 Mt serían utilizados como semilla para siembra, **sólo quedan ocho millones y medio de toneladas de soja 2017/18 disponibles**, los que pueden ser utilizados internamente en algunas de las

explotaciones para la alimentación animal o salir al mercado para la compra venta. Esta cifra resulta notoriamente inferior a cifras comparables: 29 Mt en la campaña pasada y 25,4 Mt como promedio de los últimos cinco ciclos.

En tanto, las compras para la nueva cosecha 2018 / 2019 evolucionan a un ritmo normal. Al 4 de julio se llevaban adquiridas 800 mil toneladas entre exportadores e industrias, levemente por debajo del promedio de los últimos 5 años, de 1 millón de toneladas a la misma altura.

El panorama se muestra menos ajustado para el maíz actual, con compras totales de ambos sectores que pese a ser inferiores a las de la campaña pasada (16/17), están alineadas con los valores

promedio de las últimas cinco temporadas. A la primera semana de julio, industrias y exportadores se habían asegurado el abastecimiento de 16 millones de toneladas; quedando todavía casi 12 MT disponibles para ser comercializadas en el mercado, un valor que incluso supera levemente al promedio.

Por el lado del maíz nuevo, el mercado parece moverse dentro de los parámetros habituales: se habían comprado al 4 de julio 1 millón de toneladas, valor muy cercano al promedio de los últimos cinco años, de 16,1 millones.









AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

**MONITOR DE COMMODITIES GRANOS**

**Monitor de Commodities Granos**

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

12/07/18

Plaza/Producto	Entrega	12/7/18	5/7/18	12/7/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>PRECIOS SPOT, CACR</b>						
S/t						
Trigo	Disp.	5.720	5.900	2.750	-3,1% ↑	108,0%
Maíz	Disp.	4.150	4.210	2.400	-1,4% ↑	72,9%
Girasol	Disp.	8.140	8.390	5.055	-3,0% ↑	61,0%
Soja	Disp.	7.700	7.800	4.150	-1,3% ↑	85,5%
Sorgo	Disp.	3.400	3.500	2.000	-2,9% ↑	70,0%
<b>FORWARD O FUTUROS</b>						
US\$/t						
Trigo	Jul/Sept	183,4	182,0	#N/A	0,8%	-
Maíz	Jul/Sept	154,5	151,5	144,0	2,0% ↑	7,3%
Soja	Abr/May	288,0	283,0	249,5	1,8% ↑	15,4%

\* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. \*\* Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.

**Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME**

12/07/18

Producto	Posición	12/7/18	5/7/18	12/7/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>ENTREGA CERCANA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	177,3	185,2	192,0	-4,3% ↓	-7,7%
Trigo HRW	Disp.	172,8	177,1	194,0	-2,4% ↓	-10,9%
Maíz	Disp.	132,5	135,2	148,1	-2,0% ↓	-10,6%
Soja	Disp.	305,0	307,0	373,6	-0,7% ↓	-18,4%
Harina de soja	Disp.	367,5	361,8	368,6	1,6% ↓	-0,3%
Aceite de soja	Disp.	621,0	627,6	737,0	-1,1% ↓	-15,7%
<b>ENTREGA A COSECHA</b>						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	177,3	190,7	155,0	-7,0% ↑	14,4%
Trigo HRW	Jul	172,8	194,9	149,2	-11,4% ↑	15,8%
Maíz	Jul	132,5	149,7	150,3	-11,5% ↓	-11,9%
Soja	Jul	305,0	360,6	315,6	-15,4% ↓	-3,4%
Harina de soja	Jul	367,5	344,4	306,2	6,7% ↑	20,0%
Aceite de soja	Jul	621,0	816,8	690,0	-24,0% ↓	-10,0%
<b>RELACIONES DE PRECIOS</b>						
Soja/maíz	Disp.	2,30	2,27	2,52	1,4% ↓	-8,7%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,30	2,41	2,10	-4,4% ↑	9,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,34	1,37	1,30	-2,3% ↑	3,3%
Harina soja/soja	Disp.	1,21	1,18	0,99	2,3% ↑	22,1%
Harina soja/maíz	Disp.	2,77	2,68	2,49	3,7% ↑	11,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,31	-1,9% ↓	-11,2%

**Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes**

12/07/18

Origen / Producto	Entrega	12/7/18	6/7/18	14/7/17	Var. Sem.	Var. Año
<b>TRIGO</b>						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	203,0	203,5	198,0	-0,2% ↑	2,5%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	233,7	245,4	251,1	-4,8% ↓	-6,9%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	207,4	218,7	204,2	-5,2% ↑	1,6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	215,1	221,5	199,3	-2,9% ↑	7,9%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	196,0	197,0	194,0	-0,5% ↑	1,0%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	170,0	174,0	167,0	-2,3% ↑	1,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	183,0	187,0	174,5	-2,1% ↑	4,9%
<b>MAIZ</b>						
ARG - Up River	Cerc.	162,5	163,5	146,0	-0,6% ↑	11,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	164,4				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	158,6	163,5	157,6	-3,0% ↑	0,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	178,5	188,5	178,5	-5,3% =	0,0%
<b>SORGO</b>						
ARG - Up River	Cerc.	140,0	140,0	152,0	0,0% ↓	-7,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	145,5	150,6	169,3	-3,4% ↓	-14,1%
<b>SOJA</b>						
ARG - Up River	Cerc.	378,1	385,6	372,1	-1,9% ↑	1,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	387,6	390,9	386,1	-0,8% ↑	0,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	328,3	346,3	378,8	-5,2% ↓	-13,3%





AÑO XXXVI – N° 1866 – VIERNES 13 DE JULIO DE 2018

**TERMÓMETRO MACRO**

**TERMÓMETRO MACRO**

**Variables macroeconómicas de Argentina**

12/07/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
<b>TIPO DE CAMBIO</b>					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 27,147	\$ 28,168	\$ 25,728	\$ 16,952	60,14%
USD comprador BNA	\$ 26,700	\$ 27,500	\$ 25,500	\$ 16,750	59,40%
USD Bolsa MEP	\$ 27,328	\$ 28,282	\$ 26,321	\$ 16,978	60,96%
USD Rofex 3 meses	\$ 31,000				
USD Rofex 9 meses	\$ 35,950				
Real (BRL)	\$ 7,05	\$ 7,14	\$ 7,10	\$ 5,27	33,71%
EUR	\$ 31,75	\$ 32,77	\$ 30,65	\$ 19,31	64,40%

**MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 07-07-2018**

Reservas internacionales (USD)	60.922	61.881	49.851	48.569	25,43%
Base monetaria	1.115.590	1.043.632	1.063.533	856.485	30,25%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	38.999	40.091	38.184	19.682	98,14%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.830.712	1.887.647	1.677.158	1.159.420	57,90%
Billetes y Mon. en poder del público	700.694	685.059	657.065	581.956	20,40%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.572.136	1.609.214	1.473.583	1.223.818	28,46%
Depósitos del Sector Privado en USD	27.315	27.176	26.156	23.061	18,45%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.526.039	1.531.956	1.511.564	1.032.815	47,76%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.972	15.964	16.123	13.239	20,64%
M <sub>2</sub> /2	1.098.717	1.110.104	1.037.945	838.889	30,97%

**TASAS**

BADLAR bancos privados	31,69%	32,38%	28,94%	19,50%	12,19%
Call money en \$ (comprador)	62,00%	48,00%	39,00%	25,50%	36,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	53,27%	28,20%	25,08%	25,26%	28,01%
LEBAC a un mes	47,00%	40,00%	40,00%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	101,35%	49,79%	156,31%	24,08%	77,27%

**COMMODITIES (u\$s)**

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 70,49	\$ 72,94	\$ 66,64	\$ 46,08	52,97%
Plata	\$ 15,79	\$ 15,98	\$ 17,00	\$ 15,66	0,80%

/1 FIIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

/2 M<sub>2</sub> = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

**Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)**

12/07/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	I Trimestre	3,6	3,9	0,6	
EMAE /1 (var. % a/a)	abr-18	-0,9	2,0	0,4	
EMI /2 (var. % a/a)	may-18	2,4	2,4	-1,4	

**ÍNDICES DE PRECIOS**

IPC Nacional (var. % m/m)	may-18	2,1	2,7		
Básicos al Productor (var. % m/m)	may-18	8,4	2,0	1,1	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	may-18	2,7	4,9	1,3	25,6

**MERCADO DE TRABAJO**

Tasa de actividad (%)	I Trimestre	46,7	46,4	45,5	1,2
Tasa de empleo (%)	I Trimestre	42,4	43,0	41,3	1,1
Tasa de desempleo (%)	I Trimestre	9,1	7,2	9,2	-0,1
Tasa de subocupación (%)	I Trimestre	9,8	10,2	9,9	-0,1

**COMERCIO EXTERIOR**

Exportaciones (MM u\$s)	may-18	5.162	5.178	5.490	-6,0%
Importaciones (MM u\$s)	may-18	6.447	6.102	6.066	6,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	may-18	-1.285	-924	-576	123,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

