



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



TRANSPORTE

La bajante del Paraná y su impacto en el complejo oleaginoso del Gran Rosario

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - CRISTIAN RUSSO - GUILLERMO WADE

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo el río Paraná en los últimos meses, la medición en el puerto de Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia. Este fenómeno se verifica en los diferentes pasos del río y surge a partir de la falta de lluvias en el sur de Brasil, región que tributa sobre los ríos Paraná y Paraguay...

Página 2



COMMODITIES

Barranqueras y Vilelas y su record portuario en el 2017

JULIO CALZADA - SOFÍA CORINA - BLAS ROZADILLA

Las provincias de Chaco y Santiago del Estero tienen un peso importante en la producción de granos de nuestro país. En la campaña 2016/17 produjeron en conjunto 12,1 millones de toneladas (Mt) de los principales granos (soja, maíz, trigo y sorgo), lo que representa una participación de casi el 10% sobre el total nacional...

Página 6

Argentina podría ser el país de mayor tasa de crecimiento productivo en trigo en los próximos 10 años, según OCDE-FAO

JULIO CALZADA - SOFÍA CORINA

Como hicimos anteriormente con el poroto de soja, procedimos a analizar cualitativa y

cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional de trigo. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios nominales en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, impulsada principalmente por un incremento en los rindes por hectárea...

Página 12

¿Qué se espera para la oferta y demanda de trigo argentino 2018/19?

FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

Si bien se confirma un mercado tirante para el empalme de campañas de trigo, el nuevo ciclo dará revancha. El sector productivo argentino se encamina a obtener una cosecha récord de trigo para el 2018/19, sobre la base de una superficie estimada en 6,32 M ha. Con rindes tendenciales, ello facilitaría una producción de 21 Mt, habilitando una nueva marca histórica para las exportaciones del grano.

Página 14

Mejora final de los precios locales, pero con poco volumen de negocios

FEDERICO DI YENNO - BLAS ROZADILLA

El precio de la soja a nivel local comenzó la semana retrocediendo a partir de la menor presión demandante en el frente externo, lo que se apreció en la disminución de las primas de exportación sobre el Up River Paraná para los principales subproductos. En Chicago, preocupó la condición de desmejora de los cultivos en EE.UU. y se esperan los datos del informe mensual del USDA.

Página 16

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



TRANSPORTE

La bajante del Paraná y su impacto en el complejo oleaginoso del Gran Rosario

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - CRISTIAN RUSSO - GUILLERMO WADE

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo en los últimos meses, el río Paraná en Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia en los diferentes pasos del río. Esta situación surge por la falta de lluvias en el sur de Brasil que tributa sobre el Río Paraná y Paraguay.

Desde hace un par de semanas, debido a la bajante extraordinaria que viene sufriendo en los últimos meses, el río Paraná en Rosario se encuentra en aproximadamente 0,50 metros por debajo del plano de referencia en los diferentes pasos del río. Esta situación surge por la falta de lluvias en el sur de Brasil que tributa sobre el Río Paraná y Paraguay.

La altura de agua en el Hidrómetro del Puerto Rosario llegó a ubicarse en 1,85 m, cuando el valor de referencia es de 2,47 m. El compromiso contractual de la empresa Hidrovía S.A., a cargo del dragado y balizamiento del canal navegable troncal del Río Paraná es el de mantener los 10,36 m (34'00" pies de profundidad), contados a partir de los planos de referencia.

Estando el nivel del agua como en la actualidad en aproximadamente dos pies por debajo de la profundidad habitual, la probabilidad es que los buques tengan que cargar dos pies menos que los 10,36/10,51 m habituales. Esta menor carga, especialmente en el Gran Rosario implica costos logísticos y de transporte mayores que deberán ser afrontados por las industrias, puertos y operadores de la zona.

Recordemos que en el Gran Rosario se localiza el 78% de la capacidad teórica

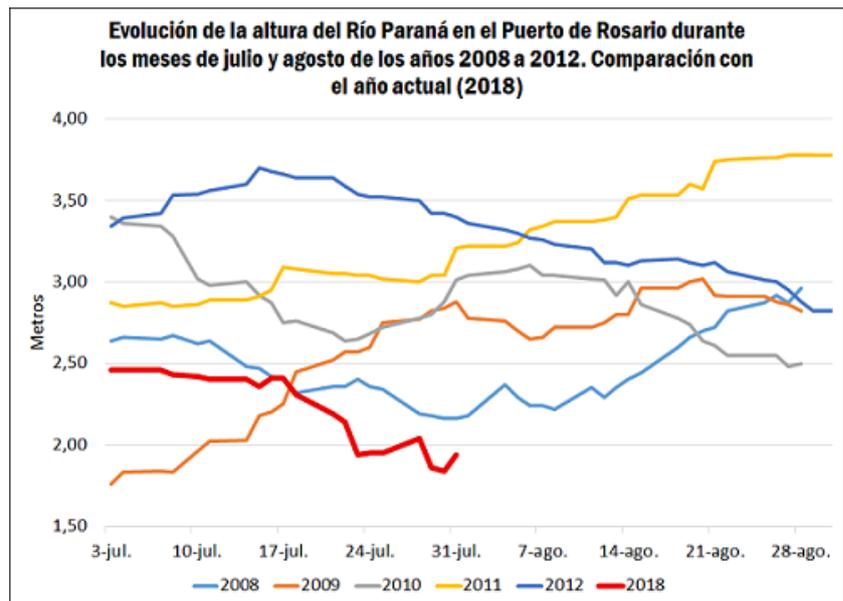
de procesamiento nacional de semillas oleaginosas. En 70 km de costa que van desde Arroyo Seco a Timbúes, con epicentro en la ciudad de Rosario, se localizan 29 terminales portuarias, de las cuales 19 despachan granos, aceites y subproductos, contando 12 de ellas con fábricas procesadoras propias. Además, existen otras 8 fábricas aceiteras en la zona, totalizando 20 industrias que demandan poroto para fabricar aceite y harina, entre otra multiplicidad de derivados oleaginosos.

De este modo, el polo exportador del Gran Rosario superó en el año 2016 a todos los demás *clusters* del mundo, incluido el Distrito Aduanero de Nueva Orleans (EE.UU.) y el nodo portuario de Santos (Brasil).

Esta bajante notable afectará a este complejo desde el punto de vista logístico con un impacto económico de consideración.

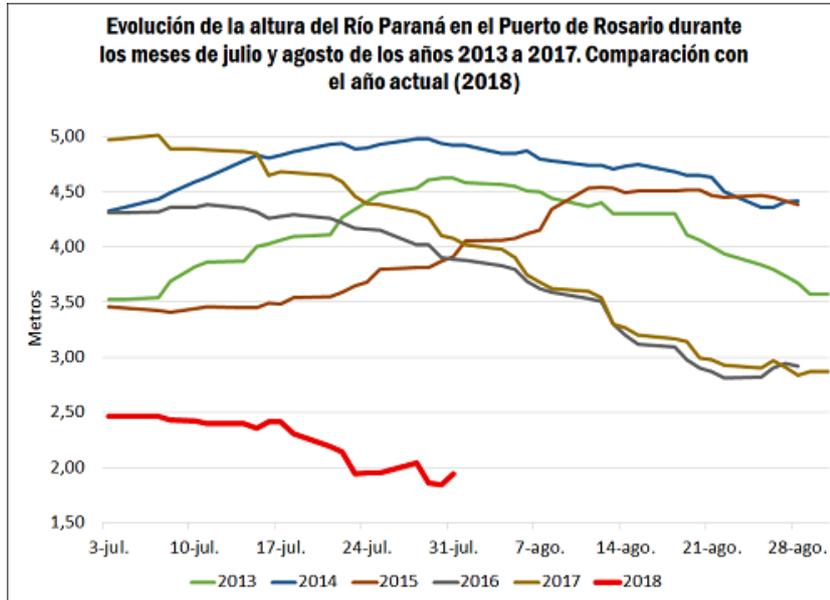
¿Qué muestra el hidrómetro del Puerto Rosario en la actualidad? ¿Qué sucedió en los últimos 10 años?

Los datos históricos muestran la gravedad de la bajante actual. Los registros obtenidos en las últimas semanas





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



muestran que la altura del Río Paraná en el Puerto de Rosario es la más baja desde el año 2008. Para el día 3 de agosto de 2018 la medición fue de 1,90 metros, superando ampliamente el anterior registro más bajo que fue de 2,37 metros para igual fecha del año 2008.

Si se observa lo ocurrido en los últimos 5 años (2013-2018), la diferencia es notable y muestra la gravedad de la bajante actual. Las alturas diarias durante el mes de julio entre el 2013 y el 2017, se ubicaron en un rango de entre 3,4 y 5 metros, una diferencia de 2,3 metros en relación al valor medio del intervalo mencionado en el 2018.

¿Cuáles son los buques y la mercadería que está afectada en el Gran Rosario por la bajante?

En el cuadro correspondiente puede verse que 61 buques se reportaron ingresando o se encontraban cargando/descargando en la zona del Up River en las dos semanas que van desde el 18 de Julio al 1 de Agosto de 2018. Las operaciones de carga/descarga de mercadería de estos buques se encuentran obstaculizada por la bajante. Como podemos ver, hay 24 buques intentando cargar o que han cargado cerca de 782.000 tn de harina de soja, 21 artefactos navales para cargar 620 mil tn de maíz, 6 buques para tomar

cerca de 158 mil toneladas de aceite de soja, 3 buques para cargar 86.800 tn de trigo. Estas son las cargas más importantes. Otros cargamentos refieren a biodiesel, combustibles, minerales, fertilizantes, harina y aceite de girasol, etc.

Esta situación se repetirá con otros artefactos navales que ingresen/salgan en los próximos días.

En el cuadro que se expone puede verse en el caso de los buques graneleros la pérdida de carga que se genera por no contar con 34 pies de profundidad por la bajante y tener 2 pies menos de profundidad. En los buques más grandes se pierde de cargar entre 3.200 y 4.300 tn. Esto genera un falso flete a pagar por el sistema o de lo contrario la necesidad de completar carga en lugares donde a veces no hay mercadería o donde la misma es más cara que en el Gran Rosario.

Recordemos la tipología de los buques. Los Handy size y Handy maxes son los buques más chicos que pueden cargar hasta 35.000 y 40.000 toneladas de deadweight. Normalmente, estos buques no exceden los 34 pies de calado por una cuestión propia de su diseño.

Los buques "tankers big" son aquellos que, comparados con los bulk carriers, se asemejan a los supramaxes. Los "tankers small" o tanques pequeños equivalen en tamaño a los Handy size y Handy max.

Los "supramaxes" son buques intermedios diseñados para cargar entre 50.000 y 60.000 toneladas.

Los panamaxes, postpanamaxes y kamsarmaxes son todos buques de similar porte, oscilando la carga entre 60/65 mil toneladas y 90 mil toneladas. Por cada pie de hundimiento, en estos buques se ganan aproximadamente 2.000/2.500 toneladas de carga. Es decir, que la baja de 2 pies de profundidad implica perder de cargar cerca de 4.000/5.000 t en cada uno de estos buques.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

¿Qué puede pasar con las lluvias en Brasil? La opinión del Dr. José Luis Aiello

Según la opinión del Dr. José Luis Aiello, asesor de GEA - Guía Estratégica para el Agro/BCR, el descenso de los niveles del río Paraná, y, específicamente, en el Gran Rosario, se debió a un bloqueo de las precipitaciones en Brasil. Se denomina bloqueo a un periodo prolongado sin lluvias debido a la instalación de un centro de alta presión. Este fenómeno es similar al que provocó la grave sequía que afectó al campo argentino en la última campaña 2017/2018.

Pese a esta situación, el especialista indicó que las perspectivas climáticas a corto y mediano plazo serían favorables para revertir esta situación hidrológica que afecta a toda la Hidrovía Paraná-Paraguay y especialmente al complejo industrial oleaginoso y portuario del Gran Rosario, el más importante a nivel mundial por el grado de concentración geográfica de fábricas y puertos en un área geográfica reducida.

El Dr. Aiello opina que "según los pronósticos, el sur de Brasil recibiría montos adecuados de lluvia y este hecho mejoraría la situación- desde el punto de vista de caudales- de la cuenca que comprende los ríos del Paraná y Uruguay". El especialista, no obstante, aclara que los problemas climáticos temporales (como el bloqueo) son dependientes de la entrada de sistemas dinámicos atmosféricos, los cuales no son predecibles al mediano plazo sino que se siguen en una escala semanal. En términos sencillos, esto significa que todo parece señalar que empezará a llover en Brasil pero puede haber fenómenos que generen cambios en esta previsión.

Barcos arribados al Gran Rosario entre el 18 de julio al 1 de agosto

| Etiquetas de fila | Acetate grasos | Acetate soja | Biodiesel | Cobre mineral | Descarga fertiliz. | Descarga 'gas oil' | Descarga methanol | Descarga minerales | Glicerina | Harina soja | Maiz | Pellets giravol | Sorgo | Trigo | Total general |
|----------------------|-------------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|---------------|------------------|
| AGRI WARRIOR | | | | | | | | | | 40.000 | | | | | 40.000 |
| ALKYON SB | | | | | 3.373 | | | | | | | | | | 3.373 |
| ALLEGRA | | | | | | | | | | | 29.000 | | | | 29.000 |
| ANETOS | | | | | 9.875 | | | | | | | | | | 9.875 |
| AQUAMARINE SW | | | | | | | | | | | | | 25.000 | | 25.000 |
| AS ELENIA | | | | | | | | | | 30.000 | | | | | 30.000 |
| ASIA PEARL V | | | | | 7.671 | | | | | | | | | | 7.671 |
| AVAX | | | | | | | | | | 45.000 | | | | | 45.000 |
| BARGES | | | | | | | | 14.311 | | | | | | | 14.311 |
| BEN NEVIS | | | | | | | | | | | 32.000 | | | | 32.000 |
| BERGE HALLASAN | | | | | | | | | | 40.000 | | | | | 40.000 |
| BETEGEUZE | | | | | | | | | | | 45.000 | | | | 45.000 |
| BUNLUN KALON | | | | | | | | | | | 30.000 | | | | 30.000 |
| BW LYNX | | | 20.000 | | | | | | | | | | | | 20.000 |
| CHEMSTAR RIVER | | | | | | | | | 2.000 | | | | | | 2.000 |
| COLUMBIA | | | | | | | | | | 41.500 | | | | | 41.500 |
| COVENTRY | | | | | | | | | | 39.000 | 11.300 | | | | 50.300 |
| ESTEFANIA H | | | | | | 16.000 | | | | | | | | | 16.000 |
| FIRST BROTHER | | | | | 5.128 | | | | | | | | | | 5.128 |
| GENCO PICARDY | | | | | | | | | | 12.000 | 25.000 | | | | 37.000 |
| GLOVIS MAPLE | | | | | | | | | | 29.500 | | 8.500 | | | 38.000 |
| HELLAS MARGARITA | 2.000 | 20.000 | | | | | | | | | | | | | 22.000 |
| INTERLINK MOBILITY | | | | | | | | | | | 31.000 | | | | 31.000 |
| INTREPID EAGLE | | | | | | | | | | | | | | 31.800 | 31.800 |
| IRIS II | | | | | | | | | | 20.000 | | | | | 20.000 |
| KARLOVASI | | | | | | | | | | 50.000 | | | | | 50.000 |
| KM IMABARI | | | | | | | | | | 38.406 | | | | | 38.406 |
| KONKAR VENTURE | | | | | | | | | | 43.000 | | | | | 43.000 |
| LAVILLA | | 43.314 | | | | | | | | | | | | | 43.314 |
| LIFE PASSION | | | | | | | | | | | 34.000 | | | | 34.000 |
| LOCH LOMOND | | | | | | | | | | 20.000 | 19.000 | | | | 39.000 |
| MAERSK MARMARA | | 32.500 | | | | | | | | | | | | | 32.500 |
| MELATIS | | 12.800 | | | | | | | | 4.200 | | | | | 17.000 |
| MONT BLANC HAWK | | | | | | | | | | | 45.000 | | | | 45.000 |
| MR ORESTES | | | 30.000 | | | | | | | | | | | | 30.000 |
| MTM AMSTERDAM | | 19.500 | | | | | | | | | | | | | 19.500 |
| NORD GAINER | | | 15.000 | | | | | | | | | | | | 15.000 |
| OCEAN VENTURE | | | | | | | | | | | 40.800 | | | | 40.800 |
| PAVO BRIGHT | | | | | | | | | | 45.000 | | | | | 45.000 |
| POLA ONEGA | | | | | | | | | | | | | | 30.000 | 30.000 |
| RAJULI N | | | | | | | | | | | 23.000 | | | | 23.000 |
| ROOK | | | | | 3.062 | | | | | | | | | | 3.062 |
| SAMOS WARRIOR | | | | | | | | | | 45.000 | | | | | 45.000 |
| SAN SAN H | | | | | | 17.000 | | | | | | | | | 17.000 |
| SASEBO ECO | | | | | | | | | | | 40.000 | | | | 40.000 |
| SBI PHOEBE | | | | | | | | | | | 45.000 | | | | 45.000 |
| SHAMROCK JUPITER | | | | | | | | 4.200 | | | | | | | 4.200 |
| SKYROS | | | | | | | | | | 13.500 | 4.050 | | | | 17.550 |
| SONGA DELMAR | | | | | | | | | | 45.800 | | | | | 45.800 |
| STENAWECO EVOLUTION | | 30.000 | | | | | | | | | | | | | 30.000 |
| STRATEGIC SYNERGY | | | | | | | | | | | 8.332 | | | | 8.332 |
| SUNRISE RAINBOW | | | | | | | | | | | 40.000 | | | | 40.000 |
| SZARE SZEREGI | | | | | | | | | | 10.000 | 24.800 | | | | 34.800 |
| TAHO ASIA | | | | | | | | | 48.101 | | 40.000 | | | | 88.101 |
| TAI PROGRESS | | | | | | | | | | 31.000 | | | | | 31.000 |
| TIGER SHANKI | | | | | | | | | | 40.000 | | | | | 40.000 |
| TRITON SEAGULL | | | | | | | | | | 40.000 | | | | | 40.000 |
| ULTRA VILLARICA | | | | 15.000 | | | | | | 13.713 | | | | | 28.713 |
| VALIANT SLIMMER | | | | | | | | | | | 13.000 | | 36.000 | | 49.000 |
| XIN XINAG HAI | | | | | | | | | | 46.200 | | | | | 46.200 |
| YASA UNSAL SUNAR | | | | | | | | | | 40.000 | | | | | 40.000 |
| Total general | 2.000 | 158.114 | 65.000 | 15.000 | 29.108 | 33.000 | 4.200 | 62.412 | 2.000 | 782.821 | 620.282 | 8.500 | 36.000 | 86.800 | 1.905.237 |

Los siguientes mapas muestran los pronósticos de lluvias de Brasil para los meses de agosto-septiembre-octubre. De estos se puede inferir que la situación hídrica en el sur de Brasil sería razonable para mejorar los problemas de la cuenca hídrica del Río de la Plata.

Recordemos que si lloviese en el sur de Brasil el agua demoraría aproximadamente 30 días para llegar a nuestra zona, sin perjuicio de lo cual, hay que tener en cuenta que en la mayoría de las represas también ha bajado el nivel de agua.

Para producir energía, las presas deben mantener un





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

| Tipos de buques y toneladas que no podrán cargarse en el Gran Rosario por la bajante (Granos y Harinas) | | | |
|---|---------------------------------------|----------|---|
| Tipo de buque | Carga en toneladas en el Gran Rosario | | Tonelaje que no podrá cargarse por la bajante |
| | 10,36M | 34 PIE S | |
| HANDY 20K | 19900 | 19900 | 0 |
| HANDY 33K | 32500 | 32500 | 0 |
| SUPRAM AX 50K | 38800 | 35600 | 3200 |
| SUPRAM AX 56K | 39100 | 35500 | 3600 |
| PANAMAX 75K | 47498 | 43298 | 4200 |
| POSTPANAMAX 81K | 47850 | 43500 | 4350 |

30%.

Los caudales circulantes en todo el sistema se encuentran, en consecuencia, por debajo de la media histórica para esta época del año. En consecuencia, los niveles en los puertos aguas abajo del complejo experimentan niveles bajos. Para el bimestre Junio/Julio, el estado actual es recién comparable a lo sucedido en el año 2001.

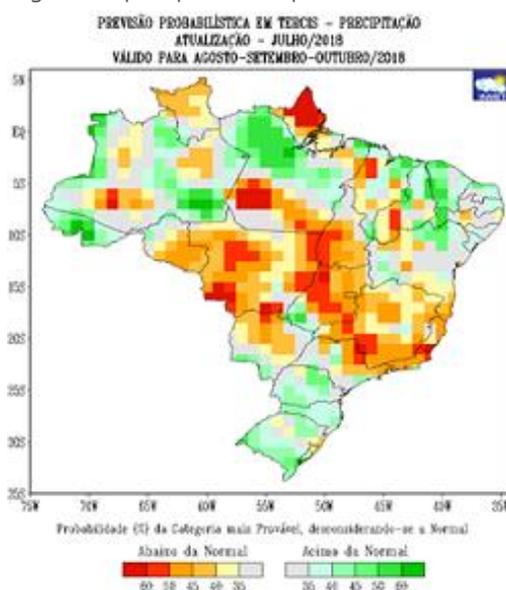
flujo constante de agua. Hoy está resultando mucho más caro generar energía con menos nivel de agua. Esto implica que el primer objetivo va a apuntar a recuperar el nivel de agua habitual de las presas y recién cuando se recupere el valor de embalse enviarán agua al resto del sistema. Por este motivo es previsible que la situación de bajante se mantenga durante algún tiempo en perjuicio de las operaciones portuarias de todo el sistema.

En relación a lo que puede suceder en el largo plazo, el informe indica lo siguiente: los escenarios climáticos estacionales (trimestre: Julio-Agosto-Septiembre 2018), en términos de precipitación media trimestral esperable publicado por el Servicio Meteorológico Nacional (AR) prevé una situación "inferior a lo normal" para la porción argentina de la cuenca del Paraná de aporte directo a Yacyretá.

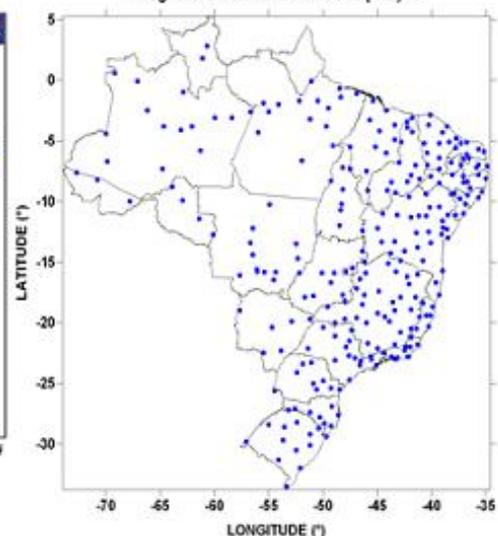
La visión de la Entidad Binacional Yacyretá sobre el Alto Paraná

En su informe del 30 de Julio de este año, la Entidad Binacional Yacyretá informaba que desde el primer trimestre del 2018 se han registrado precipitaciones por debajo de las esperables hasta la fecha, en toda la cuenca del Paraná aguas arriba de Yacyretá y regiones adyacentes. En los últimos 90 días se verificaron precipitaciones acumuladas por debajo del 50% en gran parte de la cuenca del Paraná, incluso en cuencas como la del río Tieté (afluente al Paraná) estos valores están por debajo del

En la visión de la entidad y considerando los escenarios climáticos estacionales, el estado de almacenamiento de los embalses, y que el mes de agosto estadísticamente es un mes de escasas precipitaciones para la región, **consideran que no es de esperar que la tendencia general del sistema comience a revertirse en el corto plazo.**



Distribuição geográfica das Estações usadas para Geração do Prognóstico Climático da Precipitação





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

Barranqueras y Vilelas y su record portuario en el 2017

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – BLAS ROZADILLA

Las provincias de Chaco y Santiago del Estero tienen un peso importante en la producción de granos de nuestro país. En la campaña 2016/17 produjeron en conjunto 12,1 millones de toneladas (Mt) de los principales granos (soja, maíz, trigo y sorgo), lo que representa una participación de casi el 10% sobre el total nacional. A esto, además, hay que sumarle la producción de girasol que se realiza en el Chaco, que es la segunda de mayor importancia en lo que respecta a este cultivo oleaginoso después de Buenos Aires. Una parte de la producción de granos que se envía al complejo del Gran Rosario llega por vía fluvial desde el puerto de Barranqueras y desde la terminal operada por ACA en Vilelas. Durante el año 2017, ambos establecimientos operaron en conjunto más de medio millón de toneladas de granos (soja, maíz y trigo), un volumen que marcó un nuevo récord histórico.

Chaco

La estructura productiva de la economía chaqueña se asienta tanto en la producción primaria como en las manufacturas derivadas del procesamiento de los productos agropecuarios y forestales. Las principales actividades agrícolas se vinculan al cultivo de la soja, del algodón (cultivo tradicional), del girasol, sorgo y maíz. La actividad ganadera (cría de ganado bovino) y la forestal también resultan significativas.

La soja es el cultivo más difundido en la provincia; le siguen en hectáreas cosechadas el algodón, el girasol y el maíz. En la última década, Chaco se ha convertido en la provincia con mayor superficie cultivada con cereales y oleaginosas fuera del área pampeana. Este crecimiento obedece, en parte, a la incorporación de tierras a la agricultura, como así también a la sustitución de cultivos. El cambio más significativo ha

sido el retroceso del cultivo de algodón y su reemplazo por la siembra de soja y girasol.

Como puede verse en el cuadro respectivo, en la campaña 2016/17 la provincia produjo 4,4 Mt de los principales granos, aportando el 3,4% de la producción total del país. La cosecha de soja alcanzó 1,42 millones de toneladas mientras que la de girasol superó las 711 mil toneladas, representando el 2,6% y el 20% de la producción nacional, respectivamente.

La producción de cereales en la provincia de Chaco también se destaca en relación a los totales a nivel país. El maíz tuvo una campaña récord en 2016/17 con una cosecha que quedó muy cerca de alcanzar las 2 millones de toneladas, creciendo un 68,5% respecto al registro previo y con una participación del 4% sobre el total nacional. En contraste, la producción de sorgo, con cierta tradición en la provincia, ha tenido grandes fluctuaciones a lo largo de la década actual, período en el cual este cereal ha perdido lugar en la producción nacional. En la 2016/17 se cosecharon cerca de 165 mil toneladas, el 6,5% de total del país.

Partiendo del análisis del Censo Algodonero realizado por el Consejo Profesional de Ingenieros Agrónomos del Chaco (CPIACH) y dado a conocer por el Ministerio de Producción de la provincia (en base a datos de la

**Producción por departamento en la provincia de Chaco (en toneladas).
Campaña 2016/17**

| Departamento | Maíz | Soja | Sorgo | Trigo | Girasol | TOTAL | Participación en total prov. |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------------------|
| Almirante Brown | 513.689 | 325.546 | 9.750 | 7.908 | 72.500 | 929.393 | 21,13% |
| 12 de Octubre | 223.335 | 214.400 | 12.650 | 10.773 | 76.960 | 538.118 | 12,23% |
| 9 de Julio | 234.960 | 128.220 | 11.712 | 5.544 | 79.344 | 459.780 | 10,45% |
| Chacabuco | 157.542 | 146.240 | 9.790 | 7.196 | 78.080 | 398.818 | 9,07% |
| 2 de Abril | 176.400 | 103.800 | 12.320 | 14.008 | 39.480 | 346.008 | 7,87% |
| Independencia | 145.275 | 119.223 | 15.880 | 6.237 | 56.250 | 342.865 | 7,79% |
| Gral. Belgrano | 93.262 | 131.670 | 8.640 | 4.935 | 28.500 | 267.007 | 6,07% |
| Maipú | 115.320 | 53.354 | 8.715 | 2.893 | 38.220 | 218.502 | 4,97% |
| Comandante Fernández | 55.500 | 83.934 | 22.160 | 3.784 | 44.850 | 210.228 | 4,78% |
| Mayor Luis J. Fontana | 82.869 | 34.810 | 17.280 | 13.155 | 38.190 | 186.304 | 4,24% |
| O'Higgins | 37.808 | 4.603 | 4.699 | 25.725 | 74.560 | 147.395 | 3,35% |
| Fray Justo Santa María de Oro | 41.250 | 30.450 | 10.200 | 4.606 | 47.535 | 134.041 | 3,05% |
| Gral. Güemes | 68.788 | 15.557 | 7.920 | 830 | 15.210 | 108.305 | 2,46% |
| San Lorenzo | 14.384 | 3.270 | 2.322 | 572 | 5.586 | 26.134 | 0,59% |
| Quitilipi | 2.204 | 11.192 | 574 | 650 | 11.200 | 25.820 | 0,59% |
| San Fernando | 18.414 | 2.873 | 1.295 | 2.087 | 2.087 | 24.669 | 0,56% |
| Libertador Gral. San Martín | 11.609 | 2.702 | 1.044 | 352 | 650 | 16.357 | 0,37% |
| Sargento Cabral | 4.875 | 2.718 | 5.220 | 114 | 1.200 | 14.127 | 0,32% |
| 25 de Mayo | 1.980 | 97 | 1.820 | | 625 | 4.522 | 0,10% |
| Pte. De la Plaza | 420 | | 126 | | | 546 | 0,01% |
| Total Chaco | 1.999.884 | 1.414.659 | 164.087 | 109.282 | 711.027 | 4.398.939 | |
| Total Nacional | 49.475.895 | 54.971.626 | 2.526.931 | 18.557.532 | 3.546.707 | 129.078.691 | |
| Participación en el total nacional | 4,04% | 2,57% | 6,49% | 0,59% | 20,05% | 3,41% | |

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Más de la quinta parte de la producción chaqueña se lleva a cabo en el departamento de Almirante Brown, en el noroeste de la provincia y sobre el límite con Santiago del Estero y Salta. En este departamento se produjeron cerca de 930 mil toneladas de grano en la campaña 2016/17, destacándose los volúmenes cosechados de soja y maíz que superan por amplio margen a los obtenidos en los demás departamentos de la provincia. Del cereal se obtuvieron 514 mil toneladas, más del 25% del total provincial, mientras que la soja alcanzó las 326 mil toneladas, 23% de la producción provincial de la oleaginosa.

Detrás de Almirante Brown aparecen en orden de importancia los departamentos de 12 de octubre y 9 de julio, ubicados al sur del primero sobre el límite con Santiago del Estero, con producciones de 538 y 160 mil toneladas para la campaña 2016/17, respectivamente. Estos volúmenes producidos representan el 12,2% y el 10,5% de la cosecha provincial.

Estos tres departamentos junto a Chacabuco y O'Higgins se reparten más de la mitad de la producción de girasol de la provincia. Los cinco produjeron volúmenes similares que rondan entre las 72,5 y 80 mil toneladas.

La cadena oleaginosa chaqueña comprende prácticamente en su totalidad la producción primaria. La materia prima obtenida de la cosecha se transporta al complejo industrial/portuario del Gran Rosario para su industrialización y/o exportación.

Una parte de la producción que se envía al complejo del Gran Rosario llega por vía fluvial desde el puerto de Barranqueras y desde la terminal operada por ACA en Vilelas. Durante el año 2017, ambos establecimientos operaron en conjunto más de medio millón de toneladas de granos (soja, maíz y trigo), un volumen que marcó un nuevo récord histórico.

Las casi 506 mil toneladas de granos transportadas por barcas en 2017 implicaron un aumento del 25,7% en relación al volumen del año anterior. Si se lo compara con lo sucedido en el año 2015, el crecimiento de la

Granos despachados desde puertos de la provincia de Chaco (en millones de toneladas)

| Puerto | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Barranqueras | 127.116 | 250.856 | 269.162 |
| ACA (Vilelas) | 159.402 | 151.752 | 236.734 |
| Total | 286.518 | 402.608 | 505.896 |

Fuente: Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación

cantidad de granos transportados por vía fluvial partiendo desde los puertos chaqueños fue de 76,6%. A diferencia de lo registrado en 2015, en los años siguientes fue Barranqueras la terminal que despachó mayor volumen.

La producción agrícola del Chaco constituye el principal rubro exportador de la provincia. En el año 2017, las exportaciones provinciales sumaron 327 millones de dólares en total, de los cuáles 217 millones corresponden a lo producido en el campo. Los cereales (principalmente el maíz) originados en Chaco aportaron U\$S 157 millones a la economía nacional, mientras que el complejo oleaginoso (principalmente poroto de soja) generó U\$S 60 millones.

Santiago del Estero

La estructura productiva de Santiago del Estero posee una fuerte incidencia primaria, asentada en la producción de las cadenas textil-algodonera (producción que ha crecido en los últimos años); oleaginosa (principalmente soja); cerealera (maíz); caprina (productora de carne y lácteos); carne bovina; y en menor medida, forestal (bosque nativo). Por su parte, la actividad turística es otro de los ejes sobre los que se desarrolla su economía, fundamentalmente en la localidad de Termas de Río Hondo.

La provincia es la principal productora de algodón del país en la actualidad (41% del total nacional). Antes del año 2015, la número uno era Chaco; la cual fue relegada al segundo lugar por Santiago del Estero. Asimismo, Santiago ocupa la cuarta posición entre las provincias con mayor área sembrada de maíz y se encuentra en el tercer lugar dentro de las provincias dedicadas a actividades cabriteras (stock caprino en cantidad de cabezas cuenta con el 12,9% a nivel nacional).





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

La producción agrícola de Santiago del Estero en la campaña 2016/17 llegó a aproximadamente 8,5 millones de toneladas sumando maíz, soja, trigo y sorgo. Este monto representó el 6,8% de la producción total nacional de los cuatro granos mencionados.

Los cultivos que más se destacan dentro de la producción provincial son los cereales de grano grueso. El maíz fue el cultivo de mayor peso dentro de la cosecha provincial quedando cerca de alcanzar las 4,5 Mt, lo que representó el 9,1% del total nacional. El sorgo, que si bien es el cultivo extensivo de menor volumen producido, es el que brinda el mayor aporte a la producción nacional. Las casi 305 mil toneladas cosechadas en la campaña 2016/17, implicaron un aporte del 12,1% a la producción total de sorgo en Argentina.

Siguiendo con los cereales, pero esta vez de grano fino, la producción de trigo fue de 545 mil toneladas, aportando cerca del 3% al total nacional.

La cosecha de soja santiagueña, la segunda de mayor importancia en la provincia, fue de 3,16 millones de toneladas. Este volumen cosechado representó el 5,7% de la producción de la oleaginosa a nivel país. Este registro de producción marcó un nuevo record histórico en relación a la soja superando las 2,95 Mt alcanzadas en la campaña 2009/10. Luego de esta producción record, superada en el último ciclo, le siguen campañas de retroceso debido a condiciones climáticas negativas que disminuyeron los rindes en la región (sequías).

La superficie cultivada de soja en la provincia abarca aproximadamente 872 mil hectáreas (4,8% del total nacional). La misma se concentra al este de la provincia en la zona de secano, con precipitaciones estivales. Dicha producción es procesada fuera de la provincia o es exportada como grano. Se destaca la importancia del polo portuario-agroindustrial de Rosario como destino de la producción o puerta de salida al exterior.

**Producción por departamento en la provincia de Santiago del Estero (en toneladas).
Campaña 2016/17**

| Departamento | Maíz | Soja | Sorgo | Trigo | TOTAL | Participación en total prov. |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|
| Moreno | 1.396.720 | 832.212 | 8.250 | 33.318 | 2.270.500 | 26,73% |
| Gral. Taboada | 511.360 | 741.156 | 15.543 | 151.443 | 1.419.502 | 16,71% |
| Alberdi | 618.240 | 265.512 | 10.200 | 14.500 | 908.452 | 10,70% |
| Belgrano | 179.400 | 374.329 | 5.760 | 137.916 | 697.405 | 8,21% |
| Jiménez | 395.250 | 210.000 | 38.475 | 53.613 | 697.338 | 8,21% |
| Juan F. Ibarra | 341.030 | 270.690 | 4.160 | 26.730 | 642.610 | 7,57% |
| Pellegrini | 391.000 | 122.500 | 21.600 | 29.336 | 564.436 | 6,65% |
| Rivadavia | 123.200 | 74.460 | 23.100 | 51.069 | 271.829 | 3,20% |
| Aguirre | 114.540 | 49.464 | 10.325 | 15.157 | 189.486 | 2,23% |
| Mitre | 79.050 | 52.500 | 19.200 | 4.606 | 155.356 | 1,83% |
| Río Hondo | 70.400 | 35.000 | 16.200 | 14.649 | 136.249 | 1,60% |
| Guasayán | 35.200 | 15.000 | 20.250 | 2.296 | 72.746 | 0,86% |
| Choya | 30.800 | 16.800 | 15.120 | | 62.720 | 0,74% |
| Copo | 27.200 | 25.947 | 8.004 | | 61.151 | 0,72% |
| Silipica | 25.925 | 12.250 | 14.175 | 3.537 | 55.887 | 0,66% |
| Banda | 28.050 | 12.000 | 11.340 | 1.755 | 53.145 | 0,63% |
| Capital | 24.800 | 12.250 | 14.175 | 1.560 | 52.785 | 0,62% |
| Robles | 24.400 | 10.500 | 14.175 | 3.537 | 52.612 | 0,62% |
| Loreto | 19.500 | 6.000 | 12.150 | | 37.650 | 0,44% |
| Avellaneda | 12.160 | 11.492 | 4.108 | | 27.760 | 0,33% |
| San Martín | 10.200 | 7.000 | 10.125 | | 27.325 | 0,32% |
| Figueroa | 11.200 | 2.800 | 4.800 | | 18.800 | 0,22% |
| Sarmiento | 14.280 | | 3.255 | | 17.535 | 0,21% |
| Total Santiago del Estero | 4.483.905 | 3.159.862 | 304.490 | 545.022 | 8.493.279 | |
| Total Nacional | 49.475.895 | 54.971.626 | 2.526.931 | 18.557.532 | 125.531.984 | |
| Participación en el total nacional | 9,06% | 5,75% | 12,05% | 2,94% | 6,77% | |

Fuente: @BCRmercados en base a Ministerio de Agroindustria

Además del desarrollo de la etapa primaria, en la provincia se encuentra un único establecimiento de procesamiento de soja orientado a la producción de biodiesel, la empresa Viluco SA. El mismo se encuentra ubicado geográficamente en el suroeste provincial (Ciudad de Frías), distante del área de producción provincial de soja. La empresa se abastece de granos que provienen de las provincias de Salta y Jujuy, parte por ferrocarril, y se orienta a la producción de biodiesel. Esta es la única de las doce plantas de gran tamaño destinadas a la producción de biodiesel que se encuentra fuera de la provincia de Santa Fe. La empresa posee una planta con capacidad de procesar hasta un millón de toneladas al año y producir más de 200 mil toneladas de biodiesel.

La superficie cultivada de maíz en la provincia abarca aproximadamente 684.500 hectáreas (10,5% del total nacional). Entre las campañas 2006/07 y 2016/17, la misma se incrementó un 469%. También se ha observado un aumento en los rendimientos, a pesar de las fluctuaciones experimentadas por la notable variabilidad climática.



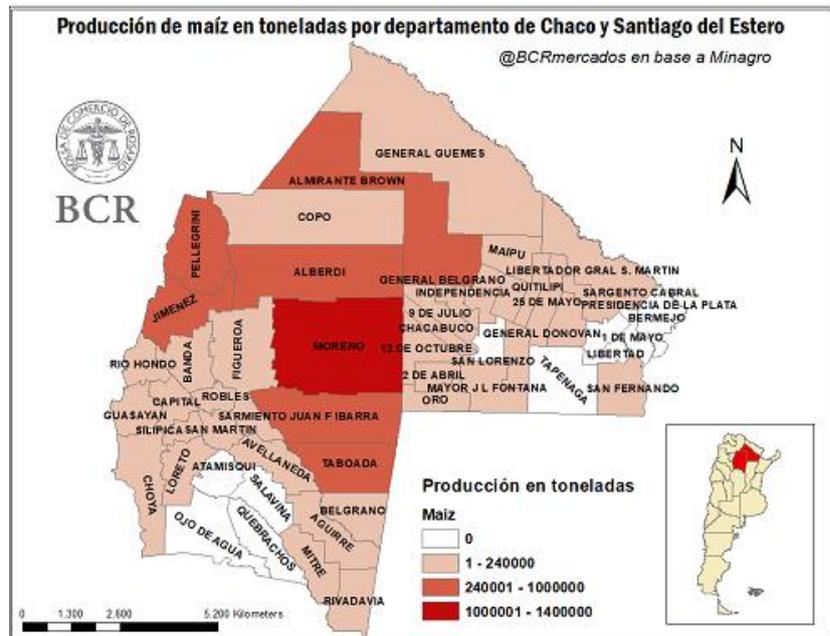
AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

La mayor parte de la producción agrícola santiagueña se realiza en el departamento Moreno, ubicado al este sobre la parte central del territorio y limitando con el departamento chaqueño de 12 de Octubre, el segundo de mayor importancia para la producción agrícola de esa provincia. Este departamento es el principal productor de maíz, por amplia diferencia, y de soja. Sumando, además, las modestas producciones de trigo y sorgo, se produjeron en la campaña 2016/17 en Moreno 2,27 Mt, lo que se traduce en un 26,7% del total provincial.

En segundo lugar aparece Gral. Taboada, con una producción de 1,42 Mt, 16,7% del acumulado de la provincia. Este departamento se destaca por ser el principal productor de trigo con más de 150 mil toneladas y acaparando el 28% de la cosecha provincial total. En tercer lugar se posiciona el departamento de Alberdi con una producción de poco más de 900 mil toneladas, 10,7% del total de la provincia.

La producción agrícola extensiva es por el lejos el principal rubro de exportación de la provincia. En el año 2017, Santiago del Estero originó productos que se exportaron por un valor de U\$S 754 millones, de los cuales U\$S 519 millones tuvieron que ver con ventas externas de cereales (en su mayoría correspondientes a maíz) y U\$S 118 millones de oleaginosas (soja).

Santiago del Estero es la mayor productora de algodón de nuestro país. El cultivo del algodón es tradicional en la provincia y se realiza tanto bajo riego como en seco. En 2015, ésta provincia superó a la provincia de Chaco (principal provincia productora de algodón en la Argentina) con 326.120 toneladas producidas. Igualmente, la participación promedio entre 2010 – 2014 osciló alrededor del 20% y 30% de la producción nacional de algodón, luego de Chaco. En la campaña 2016/17 la producción algodonera alcanzó las 330 mil toneladas, superando ampliamente las 136 mil cosechadas en Chaco.



Durante la última década, la producción registró una evolución errática, debido, entre otros, a factores climáticos y variaciones en los precios internacionales. La cadena textil-algodonera es una de las más integradas de la provincia, siendo el algodón en bruto su principal insumo.

En la provincia se destinaron 115.300 hectáreas al cultivo del algodón en 2017. Según un informe del Ministerio de Hacienda, la localización de la mayor parte de la producción algodonera se desarrolla en la zona oriental de la provincia, bajo condiciones de seco, en los departamentos Moreno, Juan F. Ibarra y General Taboada. Estos concentran el 44% de la superficie sembrada. En la región central, en los departamentos Robles, Banda, Capital y Figueroa, que explican el 34% de la siembra, se realiza el cultivo bajo riego con mejores rendimientos en relación a la media provincial. Por su parte las plantas desmotadoras se ubican principalmente en los departamentos Banda, General Taboada, Robles y Moreno y procesan más de la mitad de la producción provincial de algodón en bruto. El resto se destina a desmotadoras ubicadas, mayormente, en las provincias del Chaco y Santa Fe. Las etapas posteriores del procesamiento se realizan, en su mayor parte, fuera de la provincia.



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

Argentina podría ser el país de mayor tasa de crecimiento productivo en trigo en los próximos 10 años, según OCDE-FAO

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA

Como hicimos anteriormente con el poroto de soja, procedimos a analizar cualitativa y cuantitativamente las cifras estadísticas de la OCDE/FAO para los próximos 10 años en el mercado internacional de trigo. Se obtuvieron interesantes conclusiones: los precios nominales en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales, pero el crecimiento estaría por debajo de la inflación internacional. Crecería la producción mundial, impulsada principalmente por un incremento en los rindes por hectárea. La buena noticia para Argentina es que su producción crecería en 10 años a una tasa superior a la que evidenciaría la producción mundial, la de Rusia y la UE. Para el 2027 Egipto seguiría siendo el principal importador de trigo del mundo con 15,2 Mt y Brasil, como principal importador del trigo argentino, aspira a incrementar sus compras en un 20%. En cuanto a exportaciones, Rusia se posiciona fuerte con un crecimiento esperado del 28% del volumen exportable mientras que Argentina le empara a la Unión Europea con un incremento del 17% para el año 2027.

Conclusión N°1: Los precios nominales de trigo en 10 años registrarían un moderado aumento del 11% respecto de los valores actuales. Esto equivale a un incremento promedio anual de 1,1%, que estaría por debajo de la tasa de inflación estadounidense que se ubica actualmente en el 2,9% anual (índice de precios al consumidor). De esta forma se desprende de las proyecciones de la OCDE-FAO que los precios caerían en términos reales en un 13% para el año 2027.

La baja de precios en términos reales prevista para el trigo en 10 años no es una buena noticia para los países productores de trigo, entre ellos Argentina. Según la OCDE-FAO el precio nominal de exportación trigo se

Cuadro N° 1: ¿Qué predice la OCDE-FAO para el trigo a nivel mundial al 2027?

Principales indicadores

| Rubro | Promedio 2015/2017 | Proyección al 2022 | Proyección al 2027 | Posible variación al 2027 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| Producción mundial (Mt) | 750,5 | 793,3 | 832,6 | 11% |
| Area sembrada mundial (Mha) | 220,6 | 223,2 | 229,1 | 4% |
| Rinde promedio mundial (t/ha) | 3,40 | 3,56 | 3,72 | 9% |
| Consumo mundial (Mt) | 726,6 | 783,3 | 823,8 | 13% |
| Consumo humano (Mt) | 496,4 | 524,7 | 547,4 | 10% |
| Consumo animal (Mt) | 139,5 | 154,6 | 166,9 | 20% |
| Precios reales (U\$/t) | 187,4 | 178,3 | 163,3 | -13% |
| Precios nominales (U\$/t) | 206,6 | 223,2 | 229,1 | 11% |

Fuente: @BCRmercados en base a Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

habría ubicado en promedio en el período 2015/2017 en 206,6 U\$/tn. De acuerdo a sus proyecciones, este precio nominal llegaría en el 2027 a 229,1 U\$/tn, con un incremento del 11% en 10 años.

Pero al analizar las estimaciones del Organismo para los precios reales, vemos que en el período 2015/2017 el trigo se ubicaba en 187 U\$/tn, en tanto que se espera que en el 2027 sea de 163 U\$/tn, lo que implica una baja del 13% en 10 años. Lamentablemente, los precios nominales del cereal subirán pero por debajo de la inflación internacional, según estas proyecciones.

Conclusión N°2: En 10 años, para el 2027, crecería la producción mundial de trigo, siendo Argentina el país con el mayor incremento productivo –en términos relativos- en los próximos 10 años.

Según lo proyectado por este organismo y expuesto en el cuadro N°2, la producción mundial de trigo crecería un 11% en 10 años pasando de 750 Mt (Millones de toneladas) a 832,6 Mt. Esta situación se daría principalmente por un aumento de la productividad unitaria del 9% (de la mano de los avances tecnológicos) y en menor medida del aumento del área (4%).

Se destaca la proyección del crecimiento productivo para Argentina. En los próximos 10 años la producción triguera de nuestro país crecería un 19%, superando a la tasa de crecimiento de otros países productores por excelencia como los pertenecientes a la Unión Europea





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Cuadro N°2: ¿Qué predice la OCDE-FAO en la producción de trigo a nivel países al 2027?

| Rubro | promedio 2015/2017 | Proyección al 2027 | Posible variación al 2027 |
|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Producción Mundial (Mt) | 750,5 | 832,6 | 11% |
| Producción Unión Europea (Mt) | 152,3 | 164,4 | 8% |
| Producción Rusia (Mt) | 73,4 | 83,9 | 14% |
| Producción Ucrania (Mt) | 26,2 | 30,6 | 17% |
| Producción Argentina (Mt) | 15,9 | 18,9 | 19% |

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027 (8%), Rusia (14%) y Ucrania (17%).

Es menester mencionar que la Bolsa de Comercio de Rosario proyecta para la próxima campaña 2018/19 20 millones de toneladas de trigo, cifra que supera incluso la producción estimada por la OCDE-FAO a 10 años y marcaría un récord productivo absoluto. Este crecimiento en las proyecciones de trigo en Argentina se sostiene en base a un crecimiento del área de siembra a 6,18 millones de hectáreas y un rendimiento nacional que se estima por encima del promedio histórico debido a la tecnología aplicada y las buenas condiciones meteorológicas reinantes. Esperemos que este escenario finalmente se concrete a fin de año.

Si Argentina llega a ser el país de mayor tasa de crecimiento productiva de trigo en los próximos 10 años será principalmente por las políticas y acciones implementadas en los últimos años: la eliminación de derechos de exportación y restricciones a las exportaciones, tipo de cambio competitivo, la fuerza

arrolladora de sus productores que apuestan a sembrar mayores extensiones, el paquete tecnológico aplicado al cultivo y las inversiones en activos fijos de los hombres de campo.

Conclusión N°3: Para el 2027 Egipto seguiría siendo el principal comprador de trigo del mundo con 15,2 Mt incrementando en un 29% su volumen de compra.

El cuadro N°3 muestra las predicciones de la OCDE-FAO en materia de importaciones de trigo. El comercio internacional pasaría de 168,4 Mt actuales (promedio anual 2015/2017) a 193,2 Mt en el 2027. El incremento sería de 15% en 10 años. Egipto seguiría siendo el principal comprador de trigo del mundo con 15,2 Mt incrementando en un 29% su volumen de compra.

Brasil seguiría siendo el principal comprador de trigo argentino y proyecta un crecimiento de sus importaciones del 20% pasando de 6,9 Mt a 8,3 Mt. Según las estadísticas del SENASA, Argentina le exportó a Brasil en el año 2017 5,23 millones de toneladas de trigo y 365.830 kg de harina de trigo. En tanto, el USDA (Departamento de Agricultura de Estados Unidos) estima que Argentina le exportará a su país vecino 7,5 millones de toneladas para la próxima campaña 2018/19.

El fuerte crecimiento previsto para las importaciones mundiales según la OCDE-FAO (y para países específicos como Egipto, Indonesia y Brasil) es un buen dato para naciones como la nuestra que cuentan con interesantes toneladas para exportación.

Cuadro N°3: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de importaciones de trigo a nivel países al 2027?

| Rubro | promedio 2015/2017 | Proyección al 2027 | Posible variación al 2027 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Importaciones Mundiales (Mt) | 168,4 | 193,2 | 15% |
| Importaciones de Egipto (Mt) | 11,8 | 15,2 | 29% |
| Importaciones Indonesia (Mt) | 10,1 | 13,8 | 36% |
| Importaciones de Brasil (Mt) | 6,9 | 8,3 | 20% |

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

Conclusión N°4: Rusia seguiría liderando como principal exportador de trigo del mundo marcando un incremento del 28% en la próxima década. Argentina le empata a la Unión Europea con un 17% de incremento del volumen exportable en el periodo analizado.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Cuadro N°4: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de exportaciones de trigo a nivel países al 2027?

| Rubro | promedio 2015/2017 | Proyección al 2027 | Posible variación al 2027 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| Exportaciones mundiales (Mt) | 175,1 | 198,6 | 13% |
| Exportaciones Rusia (Mt) | 31,3 | 40,2 | 28% |
| Exportaciones Unión Europea (Mt) | 29,9 | 34,9 | 17% |
| Exportaciones de EE.UU (Mt) | 25,2 | 26,39 | 5% |
| Exportaciones Argentina (Mt) | 10,6 | 12,4 | 17% |

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027

El cuadro N°4 refleja las proyecciones en materia de exportaciones de trigo. Rusia se destaca con incremento del 28% en su saldo exportable, pasando de 31,3 Mt a 40,2 Mt en la próxima década.

Argentina, por su parte, se posicionaría en el mercado internacional con un incremento del 17% en su saldo exportable pasando de 10,2 a 12,4 millones de toneladas de trigo en 10 años. Este incremento porcentual es igual al que mostraría la Unión Europea, pero si lo analizamos en términos de volumen, la Unión Europea incrementa sus exportaciones en casi 9 millones de toneladas mientras en Argentina 2 Mt aproximadamente.

El de menor crecimiento sería Estados Unidos, quien exportó en el período 2015/2017 un promedio anual de 25,2 Mt de trigo y en el 2027 podría comercializar 26,69 Mt. Apenas 1,2 millones de toneladas más (incremento de solo el 5%).

Conclusión N°5: El consumo mundial de trigo crecería en 97,2 millones de toneladas en la próxima década para posicionarse en un total de 823,8 Mt. China se posiciona con el mayor aumento en volumen consumido (+ 22,6 Mt), mientras que en términos porcentuales Pakistán se ubica primero con un 25% de aumento en los próximos 10 años.

El cuadro N°5 muestra que el crecimiento mundial del consumo de trigo sería del 13% en la próxima década. Este valor se sostiene principalmente por el fortalecimiento del consumo animal cuyo crecimiento es del 20%. En tanto, el consumo humano de trigo se incrementaría un 10%. Entre ambos rubros y sumando el biocombustible y otros usos, se construye un consumo total de 823,2 Mt a nivel global.

China seguiría consumiendo fuertemente al trigo y absorbería 137,8 millones de toneladas para el año 2027. Esto indica que el incremento en volumen consumido sería de 22,6 millones de toneladas más respecto a este año. Pakistán por su parte, aumenta su participación del consumo de trigo en un 25% para los próximos 10 años. Por el contrario, la Unión Europea se mantendría relativamente estable con una variación del 5% para ubicarse en 134,5 millones de toneladas de trigo consumido.

Por último, en lo que respecta al principal comprador de Argentina, Brasil en 10 años pasaría de consumir 11,5 Mt a 13,1 Mt, es decir, incrementaría su consumo en un 14%. En este sentido, Argentina apunta a satisfacer el mercado internacional promovido por un importante aumento de su producción.

Cuadro N°5: ¿Qué predice la OCDE-FAO en materia de consumo de trigo a nivel países al 2027?

| Rubro | promedio 2015/2017 | Proyección al 2027 | Posible variación al 2027 |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| Consumo Mundial (Mt) | 726,6 | 823,8 | 13% |
| Consumo de China (Mt) | 115,2 | 137,8 | 20% |
| Consumo Unión Europea (Mt) | 128,2 | 134,5 | 5% |
| Consumo India (Mt) | 97,2 | 108,9 | 12% |
| Consumo Pakistan(Mt) | 25,3 | 31,5 | 25% |
| Consumo Thailandia(Mt) | 22,4 | 24,9 | 11% |
| Consumo Brasil (Mt) | 11,5 | 13,1 | 14% |

Fuente: Proyecciones agrícolas OCDE-FAO 2018/2027





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



COMMODITIES

¿Qué se espera para la oferta y demanda de trigo argentino 2018/19?

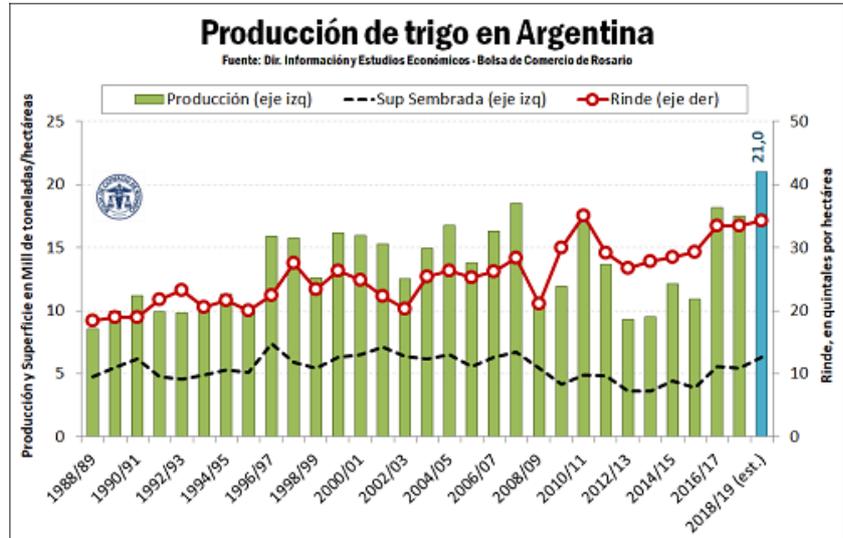
FRANCO RAMSEYER - DESIRÉ SIGAUDDO - EMILCE TERRÉ

Si bien se confirma un mercado tirante para el empalme de campañas de trigo, el nuevo ciclo dará revancha. El sector productivo argentino se encamina a obtener una cosecha récord de trigo para el 2018/19, sobre la base de una superficie estimada en 6,32 M ha. Con rindes tendenciales, ello facilitaría una producción de 21 Mt, habilitando una nueva marca histórica para las exportaciones del grano.

Aprovechando las buenas condiciones atmosférica y de reservas de humedad, el sector productivo en Argentina apunta no sólo a un incremento del 16% en el área sembrada, que se estima en 6,32 millones de hectáreas, sino también a potenciar tanto como sea posible el rendimiento unitario mediante la inversión en fertilizantes y manejo. Este marco permite trabajar con una hipótesis de rindes tendenciales que dejaría la producción en torno a los 21 millones de toneladas, un récord histórico para Argentina.

Esta producción récord de 21 millones de toneladas no sólo lograría satisfacer las necesidades de la molinería local, sino que habilitaría un saldo exportable récord para el cereal de nuestro país. Los despachos al exterior podrían alcanzar una marca histórica en torno a los 13,5 millones de toneladas.

Apoyando la idea de una gran fortaleza de la demanda exportadora en el nuevo ciclo, las ventas comprometidas al exterior a la fecha resultan las más altas registradas. Éstas suman 4,3 Mt para el año comercial 2018/19, algo más del 30% de los despachos que se están proyectando para todo el ciclo.



De confirmarse estos guarismos, el stock final 2018/19 podría mostrar una leve recuperación respecto al valor de la campaña inmediata anterior, aunque aún permanecería un 70% por debajo del promedio de los cinco años anteriores. La tabla que sigue resume el balance de oferta y demanda, según las proyecciones efectuadas desde la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Como surge de la tabla, el principal escollo que le queda al trigo en Argentina es llegar a la campaña



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Estimaciones de oferta y demanda para el Trigo en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

| | | 2016/17 | Estimado 2017/18 | Proyectado 2018/19 |
|--------------------------|----------|-------------|---------------------|-----------------------|
| Área Sembrada | Mil. Ha. | 5,61 | 5,43 | 6,32 |
| Área Cosechada | Mil. Ha. | 5,44 | 5,24 | 6,14 |
| Área Perdida | Mil. Ha. | 0,17 | 0,19 | 0,18 |
| Rinde | QQ/Ha. | 33,4 | 33,4 | 34,2 |
| STOCK INICIAL | Mil. Ton | 1,5 | 0,3 | 0,0 |
| PRODUCCIÓN | Mil. Ton | 18,2 | 17,5 | 21,0 |
| OFERTA TOTAL | Mil. Ton | 19,7 | 17,8 | 21,0 |
| CONSUMO DOMÉSTICO | Mil. Ton | 6,5 | 6,5 | 6,9 |
| Uso Industrial | Mil. Ton | 5,9 | 5,7 | 6,2 |
| Semilla y otros | Mil. Ton | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| EXPORTACIONES | Mil. Ton | 12,8 | 11,4 | 13,5 |
| DEMANDA TOTAL | Mil. Ton | 19,3 | 17,8 | 20,4 |
| STOCK FINAL | Mil. Ton | 0,3 | 0,0 | 0,6 |
| Stock/Consumo | (%) | 2% | 0% | 3% |

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

@BCRmercados

próxima. La caída en la producción como consecuencia de los excesos hídricos del invierno pasado se enfrentó con una demanda muy activa en la actual campaña 2017/18, que exprimiría el nivel de inventarios en Argentina.

Hay expectativas en que pueda repetirse el avance de la cosecha que, para fines de noviembre del año pasado, había logrado cubrir el 35% del área bajo cultivo de trigo, aunque ello dependerá de la evolución de las reservas hídricas en los próximos meses.

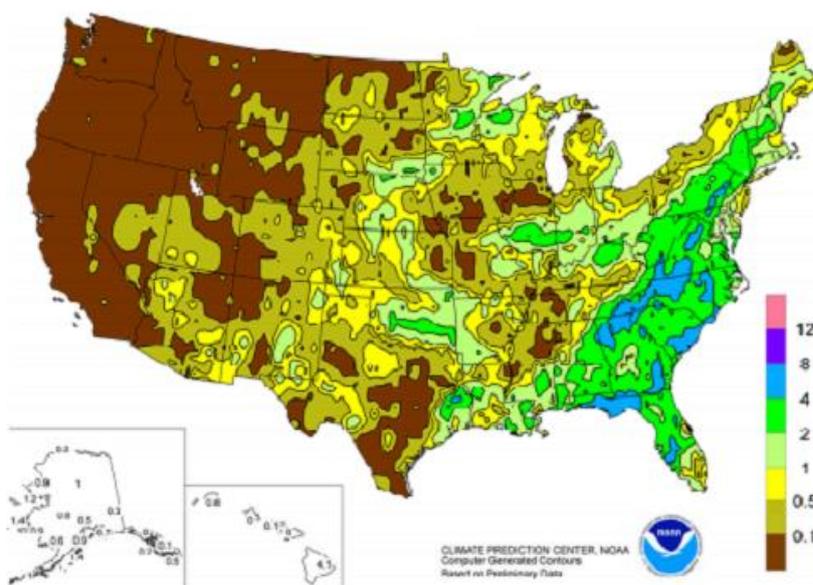
Mientras tanto, el mercado doméstico se hizo eco de la escasez de disponibilidades de trigo y el precio del segmento disponible en el Mercado Físico de Rosario se mantuvo por encima de los \$ 6.000 toda la semana, cerrando el período con un valor de referencia de la Cámara Arbitral de Rosario de \$ 6.100/t. En lo que va de agosto, el cereal ha experimentado un incremento del 5,2% en su cotización disponible, en tanto que el precio del trigo nuevo, según surge de los contratos diciembre de MATba con descarga en Rosario, aumentó un 3,7%

en el mismo período hasta los US\$ 218/t.

Mientras tanto, a nivel global, el clima adverso continúa acrecentando el pesimismo acerca de las expectativas productivas del trigo para Estados Unidos, Australia y Europa, aunque las condiciones en la última semana comenzaron a mostrarse más favorables para la región del Mar Negro.

Para EE.UU., la consultora Lanworth recortó su proyección de producción para la campaña 2018/19 a 50,5 Mt, un 1% por debajo de lo estimado el mes pasado. Esta merma responde a las condiciones desfavorables en el norte de las Planicies estadounidenses a fines de la temporada del trigo de primavera, que termina de llenar sus granos en con bajo nivel de reserva de agua en suelo por el regreso del clima seco desde fines de julio. Ese clima seco ha estado contrarrestando los efectos benéficos de las lluvias que se habían desarrollado a principios de ese mismo mes de julio. En

Precipitación acumulada del 29 de julio al 4 de agosto (en pulgadas)



Fuente: USDA



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

tanto, la sequedad ha permitido que la cosecha de trigo de invierno esté llegando a su fin por delante del ritmo habitual, a excepción de unas pocas zonas en la región occidental. El siguiente mapa del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos muestra la escasez de precipitaciones en la semana comprendida entre el 29 de julio y el 04 de agosto.

Por su parte, Australia sufre un empeoramiento de la sequía en su región oriental, lo que hace peligrar la producción de trigo 2018/2019, pudiendo caer a 21,5 millones de toneladas, un 4% por debajo de la última actualización de Lanworth. La misma agencia advirtió que de no revertirse el déficit hídrico de aquí a octubre, el output podría reducirse hasta los 17,1 MT.

Del lado opuesto, los países de la región este del Mar Negro (Rusia, Kazajistán, Uzbekistán, etc.) se están viendo beneficiados por un clima más frío y lluvias dispersas en el norte, a pesar de que el sur permanece seco, de acuerdo con el informe climático semanal del USDA. Esto ayudaría a apuntalar al trigo de primavera, que se encuentra en fase de llenado de granos.

Los temores por los sucesivos recortes en las expectativas de producción del Hemisferio Norte han dado sostén a los precios internacionales del cereal durante la semana, a la vez que refuerzan el optimismo para las exportaciones argentinas en el nuevo ciclo. Quedará por ver si la productividad del trigo alcanza o supera los 34,2 quintales por hectárea que se han asumido en las proyecciones aquí mencionadas. Ello estará atado, por un lado, al devenir del clima en los meses venideros (fundamentalmente hacia principios de octubre, cuando gran parte del cultivo transita su período crítico) y, por el otro lado, a factores que dependen de la voluntad del productor tales como siembra, manejo, fertilización. En estos últimos, el sector productivo argentino ha redoblado su esfuerzo de cara a la nueva campaña, jugándose entero por la revancha del trigo.



COMMODITIES

Mejora final de los precios locales, pero con poco volumen de negocios

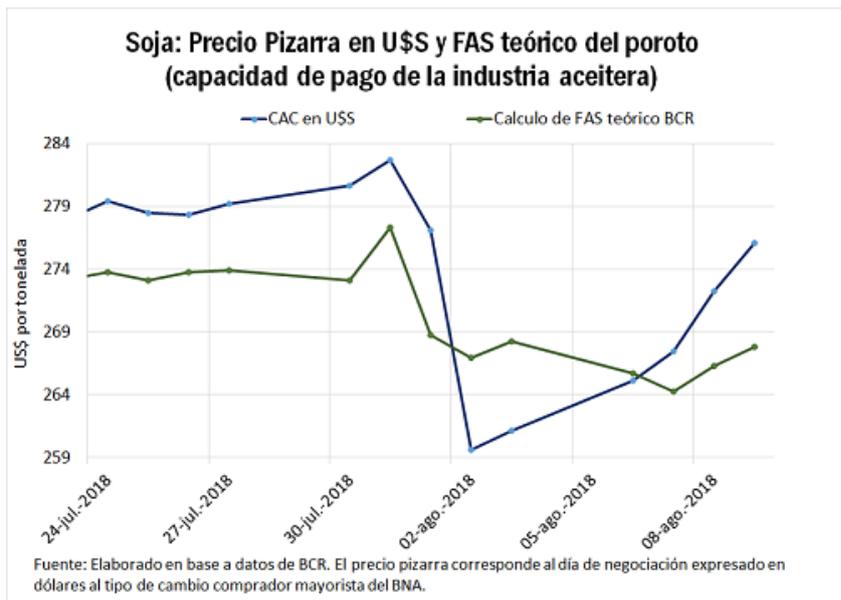
FEDERICO DI YENNO – BLAS ROZADILLA

El precio de la soja a nivel local comenzó la semana retrocediendo a partir de la menor presión demandante en el frente externo, lo que se apreció en la disminución de las primas de exportación sobre el Up River Paraná para los principales subproductos. En Chicago, preocupó la condición de desmejora de los cultivos en EE.UU. y se esperan los datos del informe mensual del USDA.

Panorama de la soja

En la semana, el precio de la soja publicado por la CAC (Cámara Arbitral de Cereales) de la Bolsa de Comercio de Rosario, expresado en moneda dura, fue de U\$S 276/t el día jueves 9 de agosto, subiendo U\$S 16,50/t (6,34 %) respecto del precio del jueves 2 de agosto, también medido en dólares.

La caída del precio de la soja local al inicio de la semana obedeció a una disminución en el precio externo de los subproductos. La capacidad teórica de pago de la industria aceitera exportadora cayó U\$S 13/t en el término de una semana. Esa disminución estuvo





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

Soja 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

| Al 01/08/2018 | 2017/18 | Sem. Pasada 2017/18 | 2016/17 | Prom ult. 5 años |
|--------------------------------|--------------|------------------------|--------------|---------------------|
| Producción campaña | 35,0 | 35,0 | 57,3 | 55,1 |
| Compras sector exportador | 5,84 | 5,77 | 8,79 | 10,25 |
| Compras Industria | 22,14 | 21,69 | 22,20 | 21,50 |
| Compras totales | 28,0 | 27,5 | 31,0 | 31,8 |
| Ratio compras/Oferta | 80% | 78% | 54% | 58% |
| Con precios por fijar | 7,9 | 8,1 | 8,1 | 5,2 |
| Ratio por fijar/Compras | 28% | 29% | 26% | 16% |
| Con precios en firme | 20,1 | 19,4 | 22,9 | 26,6 |
| Ratio Compras / P. firme | 72% | 71% | 74% | 84% |
| Disponible para vender* | 7,0 | 7,5 | 26,3 | 23,3 |
| Falta poner precio | 14,9 | 15,6 | 34,4 | 28,5 |
| DJVE al 01/08 (2) | 1,47 | 1,44 | 6,13 | |
| Emb. y program. emb al 01/08 | 1,28 | 1,28 | 4,57 | |
| Stocks exportación (3) | 4,37 | 4,33 | 2,66 | |
| Crushing acum. Estimado | 13,80 | 13,13 | 16,75 | |
| Stocks industria (4) | 8,34 | 8,56 | 5,45 | |
| Stocks ambos sectores | 12,7 | 12,9 | 8,1 | |

Elaboración propia en base a datos de Ministerio de Agroindustria, INDEC y NABSA. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

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

(2) Declaraciones Juradas de Exportación de poroto de soja

(3) Compras sector exportador menos DJVE

(4) Compras industria menos molienda estimada

impulsada por el retroceso de los precios de los subproductos en Chicago (Se apreció en la caída de U\$S 5,6 /t que experimentaron los futuros de soja de CBOT), pero también por una menor presión demandante en el frente exportador. Se pudo apreciar la caída de las primas FOB Up River de la harina de soja Hi-Pro, que, en el caso del embarque inmediato, pasaron de + 4 sobre contrato de septiembre a -3 en el término de una semana.

Al contexto bajista en el frente externo para los productos derivados del procesamiento de la oleaginosa se le sumó la renuencia de la demanda a convalidar los precios pretendidos por la oferta, lo que se advirtió con la caída del precio de la soja en los primeros días de la semana a \$ \$ 7.100 /t. La renuencia a mejorar los precios se debe al ajustado margen de la industria en un contexto de una demanda externa cautelosa y escasa oferta interna. Entre el tipo de cambio y la suba de precios en Chicago sobre el cierre de la semana los precios mejoraron, pero aún así el

volumen de negocios es escaso, relativamente menor en comparación con lo que se hace en cereales. Se ha notado que la mayoría de las fábricas no tiene entrega inmediata de la mano de fijaciones casi nulas. La necesidad de cerrar fijaciones en el mes de julio permitió que el precio se mantuviera relativamente por encima del FAS teórico. Según datos del Ministerio de Agroindustria, se fijó precio sobre 4 millones de toneladas de soja hechas en operaciones a fijar durante el mes de julio.

También es poca la actividad de negocios hechos por soja de la nueva cosecha. En el MATba, los futuros de Soja Ros05/2019 fueron oscilando durante la semana, pero siempre por encima del ajuste observado el jueves 2 de agosto pasado. De U\$S 280,5 /t, el ajuste de este jueves quedó en 282, lo que representó una variación positiva semanal de 0,5%.

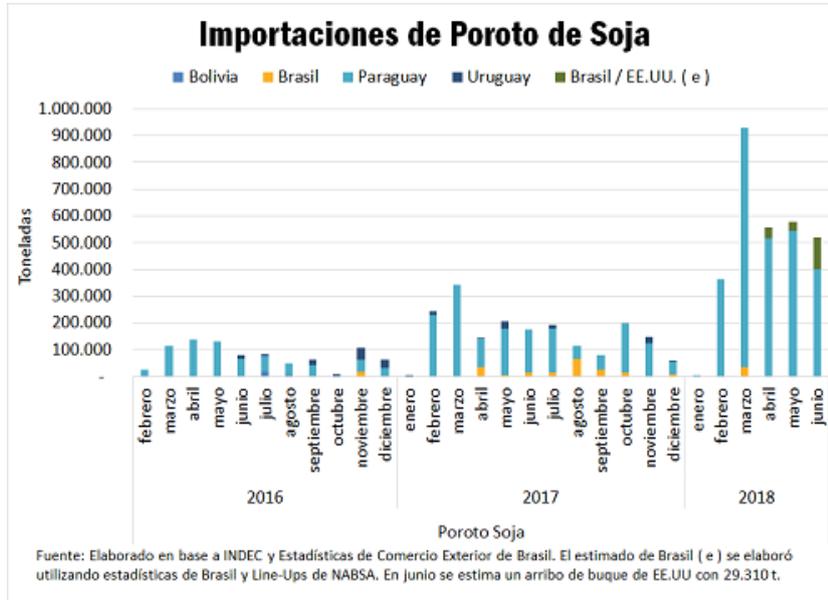
Para el primero de agosto, se llevan adquiridas 28 Mt de soja 2017/18 entre el sector exportador y el industrial, lo que equivale al 80 % de la cosecha de soja de este año. Si se tiene en cuenta lo que se destina a semilla, a la producción de balanceados y el grano que no sale del campo y se termina consumiendo en chacra, estaría quedando muy poca mercadería por comercializar en este ciclo, lo cual es comprensible considerando la fuerte pérdida productiva de este ciclo por condiciones climáticas adversas. Esto no quiere decir que no haya más soja por negociar ya que la oferta está suplementada por el stock de la campaña anterior. De hecho, según se desprende de los datos del Ministerio de Agroindustria, la industria adquirió 1,5 Mt de soja 2016/17 entre el 1° de abril y el 1° de agosto último.

La otra variable que complementa el balance de la oferta es la importación. En contraste con la menor producción (y un volumen de negocios decreciente) de soja doméstica, a la fecha las importaciones de poroto de soja mantienen un ritmo superior al de la campaña precedente. Las importaciones de poroto de soja





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



ascendían hasta junio de 2018 a 2,94 millones de toneladas. Según las estadísticas de exportación del Ministerio de Industria y Comercio Exterior de Brasil, en el año 2018, habrían salido aproximadamente 500 mil toneladas de soja desde este país hacia Argentina. 410 mil toneladas han sido enviadas por barcazas, 51 mil en dos buques y 38 mil en camiones. Como las barcazas toman tiempo en transitar la vía del Paraná han arribado solamente 195 mil toneladas de soja de Brasil a los puertos del Up River. De Estados Unidos se tiene observado un solo buque de 29.310 toneladas mientras que la casi totalidad de las importaciones han provenido del vecino país de Paraguay, a través de barcazas arribando por el Paraná. Si se compara con el mismo período del año 2017 (ene-jun), el volumen total de importaciones resulta un 265 % más alto (1,11 Mt de enero a junio de 2017).

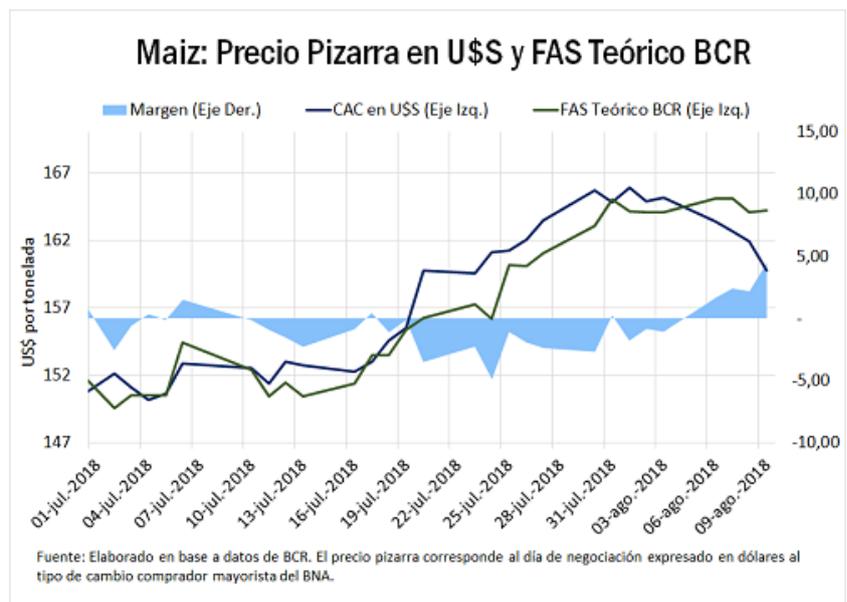
Panorama del maíz a nivel local

El precio del maíz del jueves 9 de agosto, de acuerdo al valor publicado por la CAC (Cámara Arbitral de Cereales) de la BCR, equivalió a U\$S 159,7/t, lo

que reflejó una caída de U\$S 5/t frente al precio, también medido en dólares estadounidenses, del jueves 2 de agosto. En pesos la cotización se vio influida por el derrotero de la relación cambiaria peso/dólar, quedando en \$4.400 /t al cierre de la semana frente a los \$ 4.510 del jueves 2.

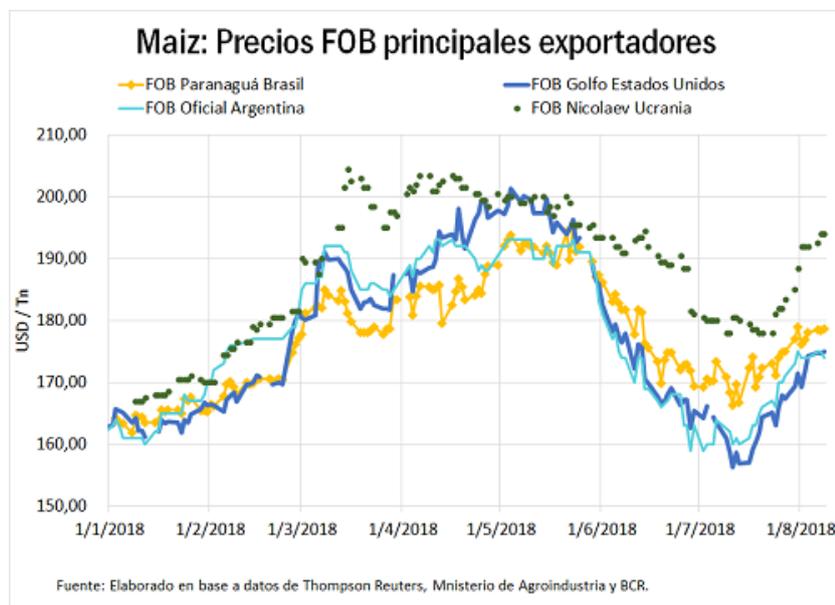
En el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, el trigo y el maíz captaron la mayor parte de la atención de la comercialización semanal. En el caso puntual del maíz, las posiciones por entrega inmediata tuvieron una mayor actividad en relación a las posiciones en diferido. En materia de precios, y a diferencia de la soja, el precio local del maíz medido en dólares disminuyó respecto a la par de la capacidad de pago teórica de la exportación a lo largo de la semana.

A lo largo del mes de julio se observó un fuerte rebote en el precio del maíz en la arena internacional, siguiendo la fuerte tónica ascendente que tuvo el trigo, luego de los problemas que atraviesan varios países productores importantes en el hemisferio norte.





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



Mirando los indicadores comerciales, el maíz presenta un ritmo de compras y ventas externas en línea con el año pasado. Las compras del sector exportador alcanzaban, al 1° de agosto, a 16,1 Mt. Esto equivale al 50 % de la cosecha de maíz 2017/18, estando por encima del mismo indicador para la campaña pasada. Para la misma fecha, las ventas externas, por 15,11 Mt, sobrepasan las declaraciones juradas de ventas al

exterior para el año pasado (cuando las exportaciones de maíz alcanzaron un récord), lo que indica la robustez de la demanda externa por el cereal, situación que se mantiene hasta la fecha.

En el mercado de Chicago, tanto la soja como el maíz exhibieron una semana con un saldo neto positivo en sus precios, cuando se los compara con el jueves 2 de agosto. Sin embargo, el comportamiento de los precios no mostró una tendencia decididamente firme. Los contratos de mayor volumen operado en CBOT ajustaron la semana pasada en U\$S 150,1/t y U\$S 329,78/t para el maíz y la soja, respectivamente, frente a los valores de cierre de este jueves de U\$S 150,7/t y U\$S 332,16/t, lo

que implicó aumentos de 0,4% y 0,72% para uno y otro.

Ambas plazas se vieron influenciadas por la preocupación que generan las condiciones climáticas adversas en el Medio Oeste de EE.UU. Así lo refleja la encuesta que realiza el USDA sobre la condición de los cultivos. El informe publicado el lunes mostró que, de una semana a la otra, hubo una reducción de 3 puntos

en el área de soja que se encontraba bajo condiciones buenas a excelentes; es decir, un 67 %. Este retroceso resultó alcista para el mercado ya que los operadores comerciales esperaban una caída de sólo 1 p.p. Para el caso del maíz, el porcentaje de los cultivos en condiciones buenas a excelentes cayó un punto porcentual, hasta un 71 % del área. Este valor estuvo en línea con lo que esperaba el mercado (en promedio).

Otro de los factores que repercutió en ambos productos, es el reposicionamiento de los diversos operadores ante el informe de oferta y demanda del USDA. Es el primer reporte de la temporada que incluye trabajo de campo sobre los cultivos

Maíz 2017/18: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

| Al 01/08/2018 | 2017/18 | Sem. Pasada 2017/18 | Campaña ant. 2016/17 | Prom ult. 5 años |
|-------------------------------|--------------|---------------------|----------------------|------------------|
| Producción | 32,0 | 32,0 | 38,0 | 30,3 |
| Compras sector exportador | 16,10 | 15,59 | 17,61 | 15,30 |
| Compras totales | 16,1 | 15,6 | 17,6 | 15,3 |
| Ratio compras / producción | 50% | 49% | 46% | 50% |
| Disponible para vender | 15,9 | 16,5 | 20,4 | 15,0 |
| Falta poner precio | | | | |
| DJVE al 01/08 (1) | 15,11 | 14,92 | 14,93 | - |
| Emb. y program. emb al 01/08 | 11,7 | 11,09 | 12,23 | |
| Stocks exportación (2) | 1,0 | 0,7 | 2,69 | |

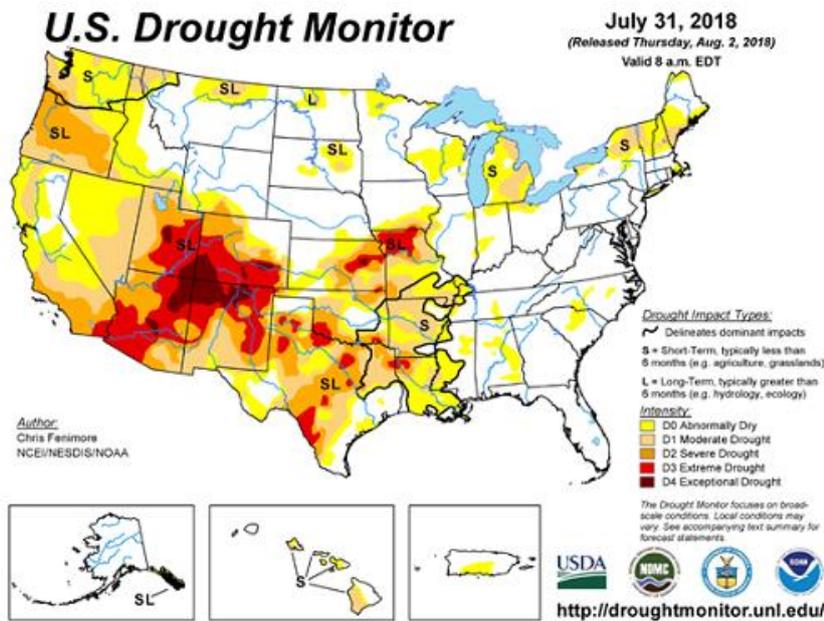
BCR© sobre estimaciones propias y datos de Ministerio de Agroindustria. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en millones de toneladas.

(1) Declaraciones Juradas de Exportación de maíz

(2) DJVE menos compras de exportación



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018



estadounidenses que han resultado dañados en algunas zonas por el clima cálido y seco. Los analistas habían tenido expectativas de aumento de rindes y, por ende, producción en las cifras del USDA, tanto para maíz como para soja, pero los últimos informes climáticos moderaron estas expectativas. Particularmente, frente al transcurso de la etapa crítica de desarrollo para los cultivos, particularmente soja.

No se debe dejar de mencionar que la soja sigue siendo castigada por la guerra comercial entre China y EE.UU., lo que genera incertidumbre respecto de los negocios de exportación estadounidenses. Los analistas de mercado han estado tratando de estimar la demanda futura de poroto de soja por parte de China, ya que, más allá de la disputa, la relativa baja oferta sudamericana hace que indefectiblemente deba recurrir al mercado norteamericano. De hecho, los especialistas alemanes de Oil World estimaron que China igualmente tendrá que adquirir unas 15 Mt de soja a EE.UU. en el semestre que se inicia en octubre..



AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

| Plazo | Tasa promedio | | Monto Liquidado | | Cant. Cheques | |
|--|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|-----------------|
| | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior |
| MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO) | | | | | | |
| 0-30 días | 42,04 | 41,51 | 38.622.531 | 46.918.631 | 313 | 424 |
| 31-60 días | 42,10 | 41,02 | 95.726.934 | 115.167.164 | 738 | 931 |
| 61-90 días | 39,82 | 39,35 | 99.669.452 | 104.787.643 | 628 | 715 |
| 91-120 días | 39,52 | 39,21 | 72.865.360 | 96.602.524 | 469 | 586 |
| 121-180 días | 38,45 | 38,24 | 114.211.697 | 128.415.657 | 661 | 686 |
| 181-365 días | 38,73 | 38,03 | 220.214.399 | 235.914.867 | 986 | 1.018 |
| Total | | | 641.310.374 | 727.806.487 | 3.795 | 4.360 |

MAV: CAUCIONES

| Plazo | Tasa promedio | | Monto contado | | N° Operaciones | |
|---------------|---------------|-----------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior | Semana Actual | Semana Anterior |
| Hasta 7 días | 43,76 | 38,33 | 470.842.418 | 444.069.169 | 2.381 | 2.238 |
| Hasta 14 días | 39,77 | 36,92 | 31.305.843 | 12.147.951 | 148 | 123 |
| Hasta 21 días | 45,00 | 39,00 | 1.090.300 | 561.794 | 7 | 2 |
| Hasta 28 días | 45,00 | 0,00 | 3.600 | 0 | 1 | 0 |
| > 28 días | 43,00 | 0,00 | 206.000 | 0 | 4 | 0 |
| Total | | | 503.448.161 | 456.778.914 | 2.541 | 2.363 |

Mercado de Capitales Argentino

09/08/18

Acciones del Panel Principal

| Variable | Valor al cierre | Retorno | | Beta | PER | | VolProm diario (5 días) | | |
|----------------------|-----------------|----------|-------------|--------|----------------|-------------|-------------------------|-------------|-----------|
| | | Semana I | Inter-anual | | Año a la fecha | Emp. Sector | | Emp. Sector | |
| MERVAL | 26.906,28 | -6,84 | 28,58 | -10,51 | | | | | |
| MERVAL ARG | 24.985,19 | -7,99 | 26,72 | -16,28 | | | | | |
| en porcentaje | | | | | | | | | |
| Central Puerto | \$ 30,25 | -3,51 | 48,66 | -2,59 | 0,85 | 0,85 | 4,83 | 642.938 | |
| Grupo Galicia | \$ 95,60 | -4,54 | 49,19 | -22,15 | 0,87 | 0,85 | 13,55 | 11,39 | 794.789 |
| Pampa Energia | \$ 41,65 | -4,69 | 11,51 | -16,53 | 1,09 | 0,48 | 16,46 | 15,72 | 664.645 |
| Bco. Valores | \$ 5,12 | -9,54 | 37,63 | -28,17 | 0,78 | 0,93 | 7,51 | 10,40 | 1.204.803 |
| YPF | \$ 431,95 | -1,56 | 29,54 | 2,42 | 1,05 | 0,93 | 0,84 | 10,40 | 113.477 |
| ByM Argentinos | \$ 349,65 | -7,89 | 160,00 | 3,23 | 0,00 | 1,10 | - | 8,64 | 102.910 |
| Petrobras Brasil | \$ 168,25 | 3,00 | 116,35 | 76,39 | 1,30 | 0,93 | 22,44 | 10,40 | 257.384 |
| Banco Macro | \$ 158,15 | -8,95 | 8,09 | -25,06 | 0,99 | 0,85 | 9,71 | 11,39 | 363.673 |
| Transener | \$ 46,70 | -9,50 | 89,84 | -4,60 | 1,26 | 1,26 | 7,79 | 7,79 | 289.235 |
| Siderar | \$ 12,95 | -17,78 | 26,21 | -7,97 | 0,89 | 0,85 | 10,74 | 8,64 | 1.534.541 |
| Com. del Plata | \$ 4,14 | -2,82 | 33,12 | -12,29 | 0,79 | 0,48 | - | 15,72 | 1.691.290 |
| Cablevisión | \$ 270,50 | -18,46 | 0,00 | -42,57 | 0,91 | 0,85 | - | 8,64 | 14.163 |
| T. Gas del Norte | \$ 52,00 | -11,79 | 49,93 | -29,54 | 1,17 | 1,10 | - | 8,64 | 97.668 |
| Cresud | \$ 43,85 | -5,50 | 45,69 | 7,74 | 0,77 | 0,74 | 4,25 | 21,14 | 147.249 |
| Tenaris | \$ 490,90 | 4,65 | 96,83 | 66,41 | 0,75 | 0,85 | - | 8,64 | 43.250 |
| T. Gas del Sur | \$ 84,00 | -4,65 | 59,93 | 2,64 | 1,03 | 1,10 | 17,27 | 8,64 | 94.680 |
| Edenor | \$ 42,95 | -7,73 | 63,93 | -6,12 | 1,06 | 0,53 | 22,55 | 11,27 | 155.920 |
| Aluar | \$ 18,35 | -9,38 | 85,75 | 29,73 | 0,89 | 0,85 | 15,17 | 8,64 | 694.375 |
| Banco Francés | \$ 115,50 | -5,71 | 30,23 | -24,14 | 1,12 | 0,48 | 18,73 | 15,72 | 49.528 |
| Dist. Gas Cuyana | \$ 41,15 | -17,78 | 60,05 | -3,83 | 1,40 | 1,41 | 24,79 | 12,40 | 36.706 |
| Phoenix GR | \$ 7,70 | -2,53 | -29,36 | -19,79 | 0,18 | 0,00 | - | 11,39 | 126.270 |
| Mirgor | \$ 343,25 | -11,30 | 5,66 | -33,00 | 0,67 | 0,67 | 59,29 | 59,29 | 4.940 |
| Loma Negra | \$ 53,00 | -9,71 | 0,00 | -37,94 | 0,91 | 0,84 | - | 13,78 | 120.976 |
| Telecom Arg | \$ 102,80 | -5,77 | 15,96 | -19,51 | 0,84 | 0,84 | 13,78 | 13,78 | 55.251 |
| Metrogas | \$ 29,95 | -18,28 | 53,98 | -33,44 | 1,42 | 0,90 | - | 11,85 | 103.870 |
| Holcim | \$ 42,00 | -19,23 | 2,10 | -44,47 | 0,87 | 0,87 | 13,42 | 13,42 | 73.247 |
| Supervielle | \$ 66,15 | -8,38 | 10,37 | -40,84 | 1,67 | 0,00 | 10,33 | 13,31 | 171.826 |

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

09/08/18

| Variable | Valor al cierre | Var. Semanal | TIR | Duration | Cupón | Próximo pago cupón |
|---------------------------------|-----------------|--------------|--------|----------|--------|--------------------|
| EN DÓLARES | | | | | | |
| Bonar 18 (AN18) | 2.920,00 | 2,28 | 2,78% | 0,29 | 9,00% | 29/11/2018 |
| Bono Rep. Arg. AA19 | 2.834,00 | -0,42 | 8,42% | 0,65 | 6,25% | 22/10/2018 |
| Bonar 20 (AO20) | 2.900,00 | -0,34 | 8,05% | 1,89 | 8,00% | 8/10/2018 |
| Bono Rep. Arg. AA21 | 2.807,00 | 0,07 | 8,06% | 2,35 | 6,88% | 22/10/2018 |
| Bono Rep. Arg. A2E2 | 2.615,00 | - | 8,29% | 3,04 | 0,00% | 26/1/2019 |
| Bonar 24 (AY24) | 2.899,50 | -0,02 | 8,70% | 2,62 | 8,75% | 7/11/2018 |
| Bonar 2025 | 2.480,00 | -0,80 | 9,10% | 4,53 | 5,75% | 18/10/2018 |
| Bono Rep. Arg. AA26 | 2.700,00 | - | 8,85% | 5,53 | 7,50% | 22/10/2018 |
| Bono Rep. Arg. A2E7 | 2.415,00 | -3,01 | 9,63% | 6,06 | 0,00% | 26/1/2019 |
| Discount u\$s L. Arg. (DICA) | 3.573,00 | -3,04 | 10,18% | 6,47 | 8,28% | 31/12/2018 |
| Discount u\$s L. NY (DICV) | 3.645,00 | -2,54 | 9,86% | 6,52 | 8,28% | 31/12/2018 |
| Bonar 2037 | 2.370,00 | -3,27 | 10,06% | 8,48 | 7,63% | 18/10/2018 |
| Par u\$s L. Arg. (PARA) | 1.587,50 | -2,91 | 9,68% | 10,50 | 1,33% | 30/9/2018 |
| Par u\$s L. NY (PARY) | 1.650,00 | -1,79 | 9,27% | 10,67 | 1,33% | 30/9/2018 |
| Bono Rep. Arg. AA46 | 2.275,00 | -5,41 | 10,16% | 9,45 | 7,63% | 22/10/2018 |
| Bono Rep. Arg. AC17 | 2.140,00 | -2,73 | 9,71% | 10,42 | 6,88% | 28/12/2018 |
| EN PESOS + CER | | | | | | |
| Bogar 20 (NO20) | 248,00 | - | 6,77% | 1,07 | 2,00% | 4/9/2018 |
| Boncer 20 (TC20) | 136,50 | 2,63 | 9,16% | 1,58 | 2,25% | 28/10/2018 |
| Boncer 21 (TC21) | 136,25 | 0,18 | 8,77% | 2,72 | 2,50% | 22/1/2019 |
| Bocon 24 (PR13) | 380,00 | -2,56 | 10,69% | 2,47 | 2,00% | 15/8/2018 |
| Discount \$ Ley Arg. (DICP) | 690,00 | -2,40 | 9,18% | 7,07 | 5,83% | 31/12/2018 |
| Par \$ Ley Arg. (PARP) | 280,00 | 0,72 | 9,24% | 11,45 | 1,18% | 30/9/2018 |
| Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP) | 425,00 | 2,41 | 9,42% | 11,52 | 3,31% | 31/12/2018 |
| EN PESOS A TASA FIJA | | | | | | |
| Bono Setiembre 2018 (TS18) | 106,00 | 0,95 | 52,05% | 0,08 | 21,20% | 19/9/2018 |
| Bono Octubre 2021 (TO21) | 90,00 | - | 27,87% | 2,01 | 18,20% | 3/10/2018 |
| Bono Octubre 2023 (TO23) | 93,00 | - | 20,80% | 3,09 | 16,00% | 17/10/2018 |
| Bono Octubre 2026 (TO26) | 94,50 | - | 18,77% | 4,10 | 15,50% | 17/10/2018 |
| EN PESOS A TASA VARIABLE | | | | | | |
| Bonar 2019 (Badlar + 2,5%) | 104,50 | -2,11 | 46,08% | 0,46 | - | 11/9/2018 |
| Bonar 2020 (Badlar + 3,25%) | 103,00 | -2,55 | 47,99% | 1,03 | - | 1/9/2018 |
| Bonar 2022 (Badlar + 2%) | 93,20 | -10,53 | 49,05% | 1,77 | - | 3/10/2018 |

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

09/08/18

| Variable | Valor al cierre | Retorno | | | Máximo |
|-----------------------------|-----------------|---------|------------|----------------|-----------|
| | | Semanal | Interanual | Año a la fecha | |
| ÍNDICES EE.UU. | | | | | |
| Dow Jones Industrial | 25.509,23 | 0,72% | 15,69% | 3,20% | 26.616,71 |
| S&P 500 | 2.853,58 | 0,93% | 15,34% | 6,73% | 2.872,87 |
| Nasdaq 100 | 7.466,96 | 1,29% | 26,14% | 16,74% | 7.511,39 |
| ÍNDICES EUROPA | | | | | |
| FTSE 100 (Londres) | 7.678,40 | 0,25% | 3,90% | -0,12% | 7.903,50 |
| DAX (Frankfurt) | 12.436,49 | -1,42% | 3,51% | -3,72% | 13.596,89 |
| IBEX 35 (Madrid) | 9.610,60 | -1,33% | -8,03% | -4,31% | 16.040,40 |
| CAC 40 (París) | 5.423,10 | -1,04% | 6,00% | 2,06% | 6.944,77 |
| OTROS ÍNDICES | | | | | |
| Bovespa | 77.836,54 | -4,42% | 16,19% | 1,88% | 88.317,83 |
| Shanghai Shenzhen Composite | \$ 2.795,44 | 0,02 | -0,14 | -0,15 | 6124,04 |





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

09/08/18

| Plaza/Producto | Entrega | 9/8/18 | 2/8/18 | 9/8/17 | Var. Sem. | Var. Año |
|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|-----------|----------|
| PRECIOS SPOT, CACR | | | | | | |
| S/t | | | | | | |
| Trigo | Disp. | 6.100 | 5.950 | 2.850 | ↑ 2,5% | ↑ 114,0% |
| Maíz | Disp. | 4.400 | 4.510 | 2.400 | ↓ -2,4% | ↑ 83,3% |
| Girasol | Disp. | 8.260 | 8.070 | 5.280 | ↑ 2,4% | ↑ 56,4% |
| Soja | Disp. | 7.605 | 7.100 | 4.400 | ↑ 7,1% | ↑ 72,8% |
| Sorgo | Disp. | 3.600 | 3.600 | 2.050 | → 0,0% | ↑ 75,6% |
| FUTUROS MATBA nueva campaña | | | | | | |
| US\$/t | | | | | | |
| Trigo | dic-18 | 218,0 | 222,5 | | ↓ -2,0% | |
| Maíz | abr-19 | 170,0 | 169,5 | | ↑ 0,3% | |
| Soja | may-19 | 282,0 | 280,5 | | ↑ 0,5% | |

* 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

09/08/18

| Producto | Posición | 9/8/18 | 2/8/18 | 9/8/17 | Var. Sem. | Var. Año |
|------------------------------|----------|--------|--------|--------|-----------|----------|
| ENTREGA CERCANA | | | | | | |
| US\$/t | | | | | | |
| Trigo SRW | Disp. | 207,4 | 206,0 | 168,8 | ↑ 0,7% | ↑ 22,9% |
| Trigo HRW | Disp. | 212,6 | 209,2 | 170,4 | ↑ 1,6% | ↑ 24,7% |
| Maíz | Disp. | 145,4 | 144,4 | 146,5 | ↑ 0,7% | ↓ -0,8% |
| Soja | Disp. | 326,2 | 324,3 | 353,8 | ↑ 0,6% | ↓ -7,8% |
| Harina de soja | Disp. | 368,2 | 366,8 | 338,0 | ↑ 0,4% | ↑ 8,9% |
| Aceite de soja | Disp. | 626,5 | 619,9 | 752,4 | ↑ 1,1% | ↓ -16,7% |
| ENTREGA A COSECHA | | | | | | |
| US\$/t | | | | | | |
| Trigo SRW | Jul '19 | 222,0 | 219,5 | 195,0 | ↑ 1,1% | ↑ 13,8% |
| Trigo HRW | Jul '19 | 230,0 | 225,7 | 197,5 | ↑ 1,9% | ↑ 16,5% |
| Maíz | Sep '18 | 145,4 | 144,4 | 146,5 | ↑ 0,7% | ↓ -0,8% |
| Soja | Nov '18 | 332,2 | 329,8 | 357,6 | ↑ 0,7% | ↓ -7,1% |
| Harina de soja | Dic '18 | 369,2 | 366,6 | 344,9 | ↑ 0,7% | ↑ 7,0% |
| Aceite de soja | Dic '18 | 636,7 | 630,7 | 761,2 | ↑ 0,9% | ↓ -16,4% |
| RELACIONES DE PRECIOS | | | | | | |
| Soja/maíz | Disp. | 2,24 | 2,25 | 2,41 | ↓ -0,1% | ↓ -7,1% |
| Soja/maíz | Jul/Jul | 2,29 | 2,28 | 2,44 | ↑ 0,0% | ↓ -6,4% |
| Trigo blando/maíz | Disp. | 1,43 | 1,43 | 1,15 | ↑ 0,0% | ↑ 23,8% |
| Harina soja/soja | Disp. | 1,13 | 1,13 | 0,96 | ↓ -0,2% | ↑ 18,2% |
| Harina soja/maíz | Disp. | 2,53 | 2,54 | 2,31 | ↓ -0,3% | ↑ 9,8% |
| Cont. aceite en crushing | Disp. | 0,28 | 0,28 | 0,34 | ↑ 0,5% | ↓ -17,0% |

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

09/08/18

| Origen / Producto | Entrega | 9/8/18 | 3/8/18 | 11/8/17 | Var. Sem. | Var. Año |
|-----------------------------|---------|--------|--------|---------|-----------|----------|
| TRIGO | | | | | | |
| US\$/t | | | | | | |
| ARG 12,0% - Up River | Cerc. | 225,0 | 225,0 | 190,0 | → 0,0% | ↑ 18,4% |
| EE.UU. HRW - Golfo | Cerc. | 264,0 | 259,8 | 217,2 | ↑ 1,6% | ↑ 21,5% |
| EE.UU. SRW - Golfo | Cerc. | 234,9 | 231,9 | 181,6 | ↑ 1,3% | ↑ 29,4% |
| FRA Soft - Rouen | Cerc. | 252,5 | 252,5 | 186,3 | → 0,0% | ↑ 35,6% |
| 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 | 168,0 | ↓ -2,3% | ↑ 1,2% |
| UCR Feed - Mar Negro | Cerc. | 207,5 | 203,0 | 168,5 | ↑ 2,2% | ↑ 23,1% |
| MAIZ | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 174,5 | 175,1 | 149,5 | ↓ -0,3% | ↑ 16,7% |
| BRA - Paranaguá | Cerc. | 177,2 | | | | |
| EE.UU. - Golfo | Cerc. | 174,1 | 174,3 | 156,5 | ↓ -0,1% | ↑ 11,3% |
| UCR - Mar Negro | Cerc. | 186,5 | 184,5 | 170,5 | ↑ 1,1% | ↑ 9,4% |
| SORGO | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 140,0 | 140,0 | 129,0 | → 0,0% | ↑ 8,5% |
| EE.UU. - Golfo | Cerc. | 174,4 | 167,1 | 169,3 | ↑ 4,4% | ↑ 3,0% |
| SOJA | | | | | | |
| ARG - Up River | Cerc. | 372,2 | 372,2 | 368,6 | → 0,0% | ↑ 1,0% |
| BRA - Paranaguá | Cerc. | 393,0 | 395,4 | 378,6 | ↓ -0,6% | ↑ 3,8% |
| EE.UU. - Golfo | Cerc. | 349,4 | 348,0 | 367,0 | ↑ 0,4% | ↓ -4,8% |





AÑO XXXVI – N° 1870 – VIERNES 10 DE AGOSTO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

09/08/18

| Variable | Hoy | Semana pasada | Mes pasado | Año pasado | Var anual (%) |
|-------------------------|-----------|---------------|------------|------------|---------------|
| TIPO DE CAMBIO | | | | | |
| USD Com. "A" 3.500 BCRA | \$ 27,970 | \$ 27,601 | \$ 27,563 | \$ 17,730 | 57,76% |
| USD comprador BNA | \$ 28,500 | \$ 27,000 | \$ 26,800 | \$ 17,500 | 62,86% |
| USD Bolsa MEP | \$ 28,288 | \$ 27,555 | \$ 27,447 | \$ 17,766 | 59,22% |
| USD Rofex 3 meses | \$ 31,530 | | | | |
| USD Rofex 9 meses | \$ 36,440 | | | | |
| Real (BRL) | \$ 7,66 | \$ 7,33 | \$ 7,23 | \$ 5,57 | 37,37% |
| EUR | \$ 33,37 | \$ 31,75 | \$ 32,07 | \$ 20,83 | 60,16% |

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 31-07-2018

| | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Reservas internacionales (USD) | 57.996 | 59.434 | 61.881 | 47.014 | 23,36% |
| Base monetaria | 1.066.809 | 1.148.846 | 1.043.632 | 832.274 | 28,18% |
| Reservas Internacionales Netas /1 (USD) | 31.966 | 33.403 | 40.091 | 16.715 | 91,24% |
| Títulos públicos en cartera BCRA | 1.475.656 | 1.474.682 | 1.887.647 | 1.207.559 | 22,20% |
| Billetes y Mon. en poder del público | 686.960 | 670.793 | 700.616 | 595.440 | 15,37% |
| Depósitos del Sector Privado en ARS | 1.595.057 | 1.606.711 | 1.569.565 | 1.232.020 | 29,47% |
| Depósitos del Sector Privado en USD | 27.750 | 27.575 | 27.231 | 23.854 | 16,33% |
| Préstamos al Sector Privado en ARS | 1.539.275 | 1.555.154 | 1.527.964 | 1.060.378 | 45,16% |
| Préstamos al Sector Privado en USD | 16.253 | 16.269 | 16.181 | 13.815 | 17,65% |
| M ₂ /2 | 1.160.165 | 1.066.809 | 1.098.717 | 848.354 | 36,75% |

TASAS

| | | | | | |
|--|---------|--------|--------|--------|---------|
| BADLAR bancos privados | 34,31% | 28,56% | 31,00% | 19,75% | 14,56% |
| Call money en \$ (comprador) | 47,00% | 43,00% | 46,00% | 26,25% | 20,75% |
| Cauciones en \$ (hasta 7 días) | 43,76% | 28,20% | 25,08% | 25,21% | 18,55% |
| LEBAC a un mes | 46,50% | 47,00% | 47,00% | | |
| TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana) | 258,10% | 37,62% | 41,56% | 29,32% | 228,78% |

COMMODITIES (u\$s)

| | | | | | |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| Petróleo (WTI, NYMEX) | \$ 67,23 | \$ 68,96 | \$ 74,11 | \$ 48,59 | 38,36% |
| Plata | \$ 15,36 | \$ 15,30 | \$ 16,05 | \$ 17,08 | -10,08% |

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

/2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

09/08/18

| Indicador | Período | Ultimo Dato | Dato Anterior | Año anterior | Var. a/a |
|---------------------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|----------|
| NIVEL DE ACTIVIDAD | | | | | |
| Producto Bruto Interno (var. % a/a) | I Trimestre | 3,6 | 3,9 | 0,6 | |
| EMAE /1 (var. % a/a) | may-18 | -5,8 | -5,8 | 3,8 | |
| EMI /2 (var. % a/a) | jun-18 | 1,0 | 2,4 | 0,0 | |
| ÍNDICES DE PRECIOS | | | | | |
| IPC Nacional (var. % m/m) | jun-18 | 3,7 | 2,1 | | |
| Básicos al Productor (var. % m/m) | jun-18 | 6,1 | 8,4 | 1,8 | |
| Costo de la Construcción (var. % m/m) | jun-18 | 2,5 | 2,7 | 0,9 | 27,6 |
| 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) | jun-18 | 5.076 | 5.133 | 5.150 | -1,4% |
| Importaciones (MM u\$s) | jun-18 | 5.458 | 6.447 | 5.900 | -7,5% |
| Saldo Balanza Comercial (MM u\$s) | jun-18 | -382 | -1.314 | -750 | -49,1% |

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

