BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal

AÑO XXXVI – N° 1873 – VIERNES 31 DE AGOSTO DE 2018

TRANSPORTE

El transporte fluvial de cabotaje de granos aumentó un 32% en dos años

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – ALFREDO SESÉ – EMILCE TERRÉ

El transporte fluvial es el medio que mayores ventajas aporta a la competitividad de la producción de granos del país debido a sus menores costos, tanto en la inversión y el mantenimiento como en los traslados de larga distancia. Si bien este medio tiene una baja participación dentro del sistema de transporte local, se observa una evolución positiva. El volumen total de granos transportados por vía fluvial en operaciones de cabotaje durante el 2017 alcanzó las 875 mil toneladas, mostrando un crecimiento del 32,3 % respecto al 2015.

Página 2

COMMODITIES

Los datos del USDA sobre el biodiesel en Argentina

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Las estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en su último informe anual de oferta y demanda de biocombustibles para Argentina muestran que tanto la producción como las exportaciones de biodiesel argentino caerían este año respecto al año 2017. Por otro lado, el consumo doméstico aumentaría alcanzando un récord histórico de 1.480 millones de litros. También sería el primer año en que se supere la tasa de corte oficial de 10%.

Página 4

EE.UU. aportaría 8 Mt más de soja que el año pasado

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

Así lo estima el Pro Farmer tour luego de su recorrido por los lotes americanos. La oleaginosa se proyecta con una productividad promedio nacional de 35,6 qq/ha y una producción total de 127,4 Mt, cifra que supera a la última estimación del USDA. El mercado de Chicago respondió con una clara tendencia bajista en sus cotizaciones.

Página 6

El mercado de trigo en espera

FEDERICO DI YENNO

El precio a cosecha del trigo cayó en la semana entre US$0,5/t y US$1,3/t siguiendo la caída en las demás plazas FOB. Los mercados internacionales siguen dudando sobre si Rusia impondrá restricciones al comercio exterior. Es deseable la ocurrencia de lluvias en septiembre, particularmente para el trigo sembrado en el sudeste de Córdoba debido a la disminución de sus reservas hídricas.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN

GEA Guía Estratégica para el Agro

SIO-GRANOS

Programa de Capacitación 2018

Cámara Arbitral de Cereales de Rosario PRECIOS CÁMARA

ROSGAN

ROFEX FUTUROS Y OPCIONES

MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

TRANSPORTE

El transporte fluvial de cabotaje de granos aumentó un 32% en dos años

JULIO CALZADA – SOFÍA CORINA – ALFREDO SESÉ – EMILCE TERRÉ

El transporte fluvial es el medio que mayores ventajas aporta a la competitividad de la producción de granos del país debido a sus menores costos, tanto en la inversión y el mantenimiento como en los traslados de larga distancia. Si bien este medio tiene una baja participación dentro del sistema de transporte local, se observa una evolución positiva. El volumen total de granos transportados por vía fluvial en operaciones de cabotaje durante el 2017 alcanzó las 875 mil toneladas, mostrando un crecimiento del 32,3 % respecto al 2015.

Resulta de gran relevancia, para comprender el sistema de comercialización de granos de nuestro país y como éste impacta en la competitividad de la producción agrícola local, el análisis del transporte de cabotaje; concretamente, las cargas de granos que se mueven desde las terminales ubicadas en la Hidrovía Paraná-Paraguay hacia los puertos del Gran Rosario. En este punto se computan las cargas en el Tramo Confluencia-Puerto de Santa Fe del Río Paraná. Nos referimos a los diferentes puertos ubicados en las provincias de Chaco y Entre Ríos.

Rogelio Pontón, Héctor Di Benedetti y Luis Palermo, especialistas de esta institución, fueron precursores en Argentina durante casi 25 años en la tarea de concientizar acerca de las ventajas que el transporte fluvial tiene sobre el ferroviario y el carretero y la necesidad de potenciar el tráfico por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Ellos aportaron los conocimientos técnicos necesarios a la visión estratégica que siempre tuvo la Bolsa de Comercio de Rosario, desde su constitución en 1884, de la necesidad que tiene Argentina de desarrollar el tráfico fluvial por la Hidrovía. Esta Bolsa de Comercio de Rosario siempre resaltó las ventajas del transporte fluvial sobre otros modos: bajo costo de inversión, menor costo de mantenimiento y consumo de energía, facilidades para el transporte de cargas voluminosas o pesadas como granos, mineral de hierro o combustibles; menores costos de transporte para traslados a considerables distancias y menor deterioro del medio ambiente. El transporte fluvial no puede competir con otros modos para distancias cortas y para productos perecederos. Igualmente, por no brindar un servicio puerta a puerta, el fluvial necesita complementarse con otros modos para llegar a destino.

Los fletes de los distintos modos de transporte reflejan, claramente, lo expresado anteriormente: por lo general, el costo de transportar por camión una tonelada de soja determinado por la relación tonelada/kilómetro duplica al del transporte por ferrocarril, mientras que para el hidroviario el costo por t/km se estima en la mitad del correspondiente al transporte ferroviario. Nuestro país tiene muchas posibilidades en el futuro para crecer, desarrollar y potenciar el transporte fluvial por la Hidrovía Paraná- Paraguay. Lo mismo sucede con el resto de los países involucrados: Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

A partir de la información oficial brindada por la Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante del Ministerio de Transporte de la Nación se puede notar, para los períodos con los que se cuenta con datos, un crecimiento sostenido en el volumen de granos transportados dentro territorio nacional por vía

Embarques de granos de cabojate en puertos argentinos para el primer trimestre de cada año, en toneladas.

Puertos	2018	2017	2016	2015
Chaco	**39.430**	**37.127**	**76.715**	**21.307**
ACA (Vilelas)	18.971	35.987	33.253	18.354
Barranqueras - Muelle Elevador	20.459	1.140	43.462	2.953
Entre Ríos	**92.512**	**44.488**	**48.304**	**21.875**
Cargill Diamante - Muelle Elevador	51.497	22.204	17.578	4.068
Coop. "La Ganadera" Gral. Ramírez (Brugo)			4.980	
Coop. Agr. La Paz	28.562	19.710	20.865	17.807
Maná Puerto Buey (Santa Elena)	12.453	2.575	4.881	
Total general	**131.942**	**81.615**	**125.019**	**43.182**

Fuente: Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante del Ministerio de Transporte de la Nación

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

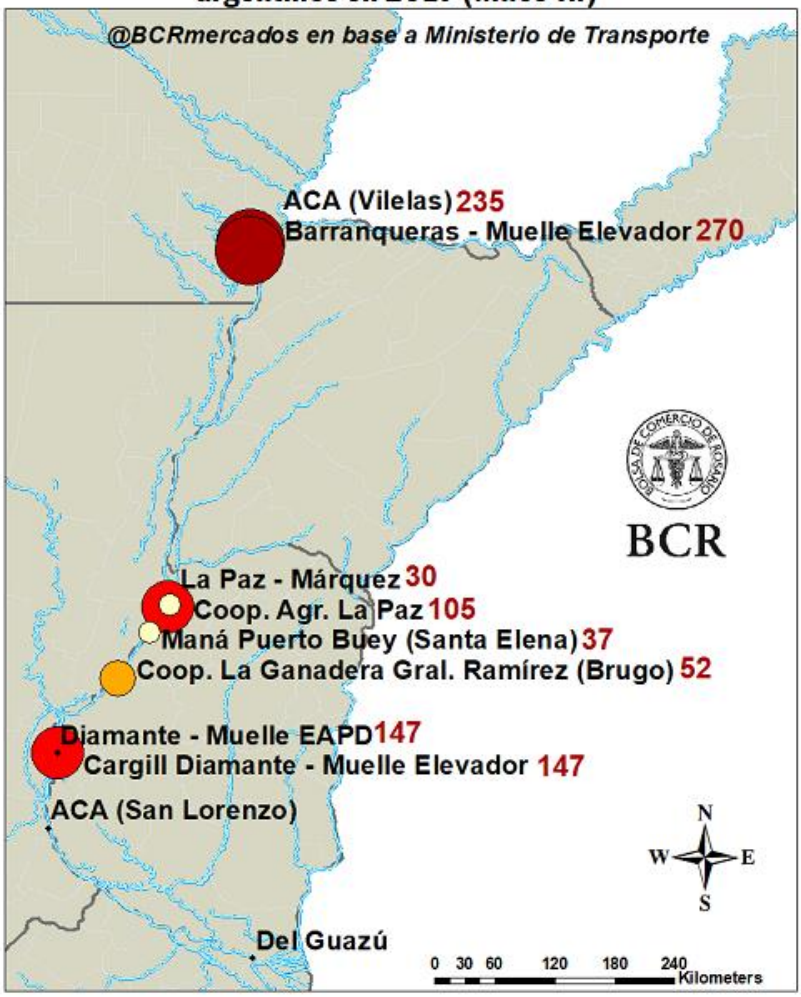
fluvial hacia el complejo portuario del Gran Rosario.

A lo largo del 2017, se embarcaron en operaciones de cabotaje 875 mil toneladas de granos, correspondientes a los cultivos de soja, maíz y trigo. Este registro implica un crecimiento del 12,4 % en relación a las 778,5 mil toneladas que se transportaron dentro del país por vías navegables en el año previo.

Si el registro del año pasado se compara con los datos de 2015, primer período para el que se disponen datos, el crecimiento del tonelaje despachado alcanza el 32,3 %. Esto nos dice que durante el 2017 se transportaron a través de la Hidrovía aproximadamente un tercio más de lo que se había operado durante el 2015.

Los puertos chaqueños son los que tienen mayor participación en estos volúmenes, con un 58 % del total, y son, además, los que lideran el crecimiento del rubro. El Muelle Elevador situado en Barranqueras es del de mayor importancia, siendo el origen de cerca de 270 mil toneladas que se destinaron al complejo Gran Rosario, acaparando cerca de un 31 % del total. El crecimiento en el volumen despachado desde esta terminal fue el principal impulsor del aumento a nivel agregado. En 2017, Barranqueras operó 142 mil toneladas más que en 2015, lo que implica un crecimiento del 112%.

Embarques de granos de cabojate en puertos argentinos en 2017 (Miles Tn)



En segundo lugar de relevancia aparece el puerto de Vilelas, también en la provincia de Chaco, administrado por la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), que operó poco más de 235 mil toneladas (27 % del total). En relación a 2015, este registro marca un aumento del 47,7 %.

El resto de las terminales se ubican en la provincia de Entre Ríos. Las más importantes, con despachos anuales que superan las 100 mil toneladas, son el Muelle Elevador de Cargill en Diamante y la de la Cooperativa Agrícola de La Paz en esa misma ciudad. Sin embargo, estos puertos no han tenido un desarrollo similar al observado con los situados en la provincia de Chaco.

En contraste con esto, si bien a una escala menor, el puerto de Brugo (administrado por la Cooperativa "La Ganadera" Gral. Ramírez y el puerto Márquez en La Paz han mostrado un crecimiento más que importante. El primero de los mencionados pasó de operar poco más de 13 mil toneladas en 2015, a más de 51 mil durante el año pasado, lo que se corresponde a un aumento del

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

285%. El puerto Márquez, situado en La Paz, prácticamente duplicó el tonelaje de granos despachado entre esos mismos períodos.

Embarques de granos de cabojate en puertos argentinos. Datos anuales en toneladas.

Puertos	2017	2016	2015
Chaco	**504.588,94**	**402.608,24**	**286.518,00**
ACA (Vilelas)	235.427,00	151.752,00	159.402,00
Barranqueras - Muelle Elevador	269.161,94	250.856,24	127.116,00
Entre Ríos	**370.407,34**	**375.861,61**	**354.654,01**
Cargill Diamante - Muelle Elevador	146.871,00	112.120,00	169.995,00
Coop. Agr. La Paz	104.930,17	85.199,99	98.112,00
Coop. "La Ganadera" Gral. Ramírez (Brugo)	51.652,62	24.565,75	13.406,41
Maná Puerto Buey (Santa Elena)	36.753,84	28.639,59	29.836,00
La Paz - Márquez	30.199,70	11.808,28	15.374,60
Del Guazú		113.528,00	
Diamante - Muelle EAPD			27.930,00
Santa Fe			**20.349,00**
ACA (San Lorenzo)			20.349,00
Total general	**874.996,28**	**778.469,85**	**661.521,01**

Fuente: Subsecretaría de Puertos, Vías Navegables y Marina Mercante del Ministerio de Transporte de la Nación

¿Qué se espera para el año 2018?

Analizando los datos disponibles para este año, correspondientes al primer trimestre, se observa una evolución más que favorable en los embarques de granos para operaciones de cabotaje. En los primeros tres meses del 2018, se despacharon desde las terminales de Chaco y Entre Ríos 132 mil toneladas. Este registro refleja un crecimiento del 62 % respecto al volumen operado en igual período del año previo y un extraordinario aumento del 205 % en relación al primer trimestre del año 2015. En los últimos tres años se triplicó el tonelaje de granos embarcados en operaciones de cabotaje durante el primer trimestre del año.

Los puertos entrerrianos son los que evidencian mayor peso durante este período, debido a las diferencias en la estacionalidad de la producción entre las regiones, y fueron los despachos desde estas terminales las que mostraron el mayor crecimiento. En el primer trimestre del corriente año, se embarcaron en la provincia de Entre Ríos 92,5 mil toneladas de granos, más que el doble que en el mismo período del año anterior. Si se lo compara con el año 2015, el aumento es del 323 %, más que cuadruplicó el total operado.

Estos datos nos dejan prever que, de sostenerse la tendencia, la participación del transporte fluvial dentro del sistema de transporte del país tendrá una incidencia mayor. En una campaña afectada por la sequía, que generó una fuerte caída en la producción, el hecho de que se presente un aumento en las cargas de granos por vía fluvial en los datos disponible para este año, llevan a proyectar que este medio de transporte tendrá una mayor participación al cierre del mismo.

COMMODITIES

Los datos del USDA sobre el biodiesel en Argentina

JULIO CALZADA – FRANCO RAMSEYER

Las estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en su último informe anual de oferta y demanda de biocombustibles para Argentina muestran que tanto la producción como las exportaciones de biodiesel argentino caerían este año respecto al año 2017. Por otro lado, el consumo doméstico aumentaría alcanzando un récord histórico de 1.480 millones de litros. También sería el primer año en que se supere la tasa de corte oficial de 10%.

Se presenta a continuación la información estadística y proyecciones que proporciona el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en su informe anual sobre Biocombustibles en Argentina. El 03 de Agosto de 2018, el USDA presentó este importante informe que fue preparado por Kenneth Joseph y aprobado por Lázaro Sandoval. Se trata de información muy relevante para nuestro país, ya que presenta la Hoja de Balance consolidada del etanol y biodiesel para el período 2009 a 2018 (estimado). Este artículo se enfocará sólo en el

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuadro N°1: Hoja de Balance de biodiesel en Argentina (proyectado)

Datos en millones de litros.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Stock Inicial	0	10	40	75	20	20	55	24	44	59	52	102
Producción	215	830	1.360	2.070	2.760	2.800	2.270	2.935	2.060	3.020	3.260	2.760
Importaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Exportaciones	185	780	1.305	1.545	1.910	1.770	1.296	1.815	895	1.847	1.875	1.350
Consumo doméstico	20	20	20	580	850	995	1.005	1.100	1.150	1.180	1.335	1.480
Stock Final	10	40	75	20	20	55	24	44	59	52	102	32
Importancia de las exportaciones y consumo doméstico en el total de la producción nacional (en porcentaje)												
Exportaciones / Producción	86%	94%	96%	75%	69%	63%	57%	62%	43%	61%	58%	49%
Consumo doméstico / Producción	9%	2%	1%	28%	31%	36%	44%	37%	56%	39%	41%	54%
Capacidad de producción según USDA (en millones de litros por año)												
Número fábricas de biodiesel	9	18	22	24	27	33	36	38	38	38	37	37
Capacidad total Argentina	665	1.500	2.300	2.800	3.300	4.000	4.550	5.200	5.200	5.400	5.000	5.000
Uso de la capacidad	32,3%	55,3%	59,1%	73,9%	83,6%	70,0%	49,9%	56,4%	39,6%	55,9%	65,2%	55,2%
Uso de aceite de soja en miles de toneladas												
Uso de aceite de soja	190	750	1.200	1.820	2.430	2.460	2.000	2.600	1.820	2.670	2.870	2.430
Uso de biodiesel y gasoil en carreteras argentinas (en millones de litros)												
Uso biodiesel en red vial + agricultura	20	20	20	580	850	995	1.005	1.100	1.150	1.180	1.335	1.480
Consumo de gasoil en red vial + agricultura	12.860	13.830	12.760	13.780	14.230	13.491	13.750	13.420	13.720	13.660	13.700	14.400
Tasa de corte	0,2%	0,1%	0,2%	4,2%	6,0%	7,4%	7,3%	8,2%	8,4%	8,6%	9,7%	10,3%
Consumo total gasoil	13.500	14.568	13.735	15.451	16.232	15.308	16.340	15.214	15.950	16.041	15.100	16.300

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Agosto 2018

mercado de biodiesel, al que se agregarán datos de los años 2007 y 2008 hasta el presente, que habían sido publicados en informes anteriores de este organismo.

Se destacan los siguientes aspectos en base a la información presentada:

Dato N°1: La producción argentina de biodiesel 2018 caería un 15,3% frente al año 2017.

Los elevados aranceles que el Departamento de Comercio de los Estados Unidos impuso al biodiesel argentino, poniendo virtual bloqueo a las importaciones a nuestro país, desincentivaron la producción nacional haciendo caer notablemente las expectativas productivas para el año 2018. Cabe recordar que en su anterior informe de biocombustibles el USDA había estimado la producción de biodiesel para el presente año en 3.350 millones de litros, lo que de concretarse habría significado un aumento respecto al año 2017. Sin embargo, las reglas de juego cambiaron y, en el último informe, la proyección cayó sustancialmente a 2.760 millones de litros, esto es, casi 600 mil litros menos que en la estimación previa, y un 15,3% inferior a lo elaborado el año pasado.

Dato N°2: Las exportaciones de biodiesel de Argentina en 2018 disminuirían un 28% respecto al año pasado.

Naturalmente, el cierre del mercado estadounidense, país que hasta el año 2017 había sido el principal importador de biodiesel argentino, también trajo repercusiones por el lado de las exportaciones proyectadas para 2018. Otro factor que influyó en esta merma fue la determinación del gobierno argentino de aumentar las retenciones para el biodiesel del 8 al 15 por ciento, que se efectivizaron en julio del presente año (la alícuota efectiva es del 13,04%), en tanto que algunos analistas no descartan que el gobierno quiera eliminar el diferencial de alícuotas de exportación entre el biodiesel y el aceite de soja, que es su principal insumo.

Frente a este panorama, el USDA recortó sus previsiones para las exportaciones argentinas del biocombustible a 1.350 millones de litros, lo que implica una caída del 28% en relación al año previo, o lo que es lo mismo, una disminución de 525 millones de litros exportados.

Pese a estos desalentadores pronósticos, en los primeros siete meses del año se registró un buen ritmo de exportaciones a la Unión Europea, gracias a la reapertura de este importante mercado a fines de 2017. El USDA afirma que hay preocupaciones de que las mismas comiencen a caer luego de los meses de agosto y septiembre, ya que a comienzos de este año la Unión ha vuelto a iniciar investigaciones anti-subsidios contra el biodiesel argentino.

Datos N°3: El consumo doméstico de biodiesel alcanzaría el récord histórico de 1.480 litros en 2018,

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

y la tasa de corte superaría –por primera vez- el 10% obligatorio.

Las menores exportaciones esperadas se ven parcialmente amortiguadas por un consumo interno de biodiesel que sería el mayor registrado históricamente en nuestro país. El mismo ascendería un 10,8% con respecto al año pasado, ubicándose en 1.480 millones de litros.

Esto permite que la tasa de corte de gasoil con biodiesel (considerando la mezcla que se utiliza en red vial más agricultura) ascienda en el 2018 a 10,3%. De este modo, se cumpliría por primera vez en la práctica la tasa obligatoria de corte del 10% que se había establecido en el año 2014.

El USDA espera que la tasa de corte obligatoria se mantenga en 10%, a pesar de que por el lado de la producción se solicita que la misma sea elevada al 12%, el mismo nivel que rige para el bioetanol.

La Bolsa de Comercio de Rosario, 2 meses atrás, solicitó el aumento del corte obligatorio ante la dificultad para seguir exportando a corto plazo cantidades importantes de biodiesel, tomando en cuenta que: a) el mercado de EE.UU. está cerrado, b) es probable que Europa aplique una nueva sanción de carácter proteccionista a Argentina, y c) el aumento en los derechos de exportación deterioró los márgenes de la exportación. Por ello, para no afectar el nivel de actividad y empleo de la industria de biodiesel, solicitó dos medidas principales:

- Aumentar el corte obligatorio del 10% al 15%. Posteriormente se podría avanzar hasta el 20%.
- Intensificar el uso de biodiesel en los equipos de transporte, de generación eléctrica existentes y en otros segmentos de consumo de gasoil mineral – de manera voluntaria o por vía de un aumento del mandato respectivo-.

Dato N°4: En 2018 se destinaría una mayor proporción de la producción de biodiesel al consumo interno que a las exportaciones.

Como resultado de todo lo expuesto anteriormente, el 2018 presentaría una importante diferencia respecto a los años anteriores: de la producción nacional, se destinaría un mayor porcentaje al mercado doméstico que a las ventas externas. En los registros, que datan desde 2007, esto sólo había ocurrido previamente en el año 2015, cuando las exportaciones habían sido particularmente bajas por el cierre del mercado de la Unión Europea a fines de 2013, que por entonces era nuestro principal comprador.

En conclusión, el futuro de la producción y exportación de biodiesel por parte de nuestro país dependerá no sólo de factores externos, como las decisiones que tomen en materia de aranceles tanto Estados Unidos como así también la Unión Europea, sino además de factores internos, como los propios derechos de exportación del biocombustible, la tasa de corte obligatoria (y su efectivo cumplimiento), los precios internos, entre otras cuestiones. Habrá que monitorear cómo evolucionan estos dos frentes para que el mercado argentino de biodiesel pueda permanecer a bordo del tren de crecimiento al que logró subirse en la última década.

COMMODITIES

EE.UU. aportaría 8 Mt más de soja que el año pasado

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

Así lo estima el *Pro Farmer Tour* luego de su recorrido por los lotes americanos. La oleaginosa se proyecta con una productividad promedio nacional de 35,6 qq/ha y una producción total de 127,4 Mt, cifra que supera a la última estimación del USDA. El mercado de Chicago respondió con una clara tendencia bajista en sus cotizaciones.

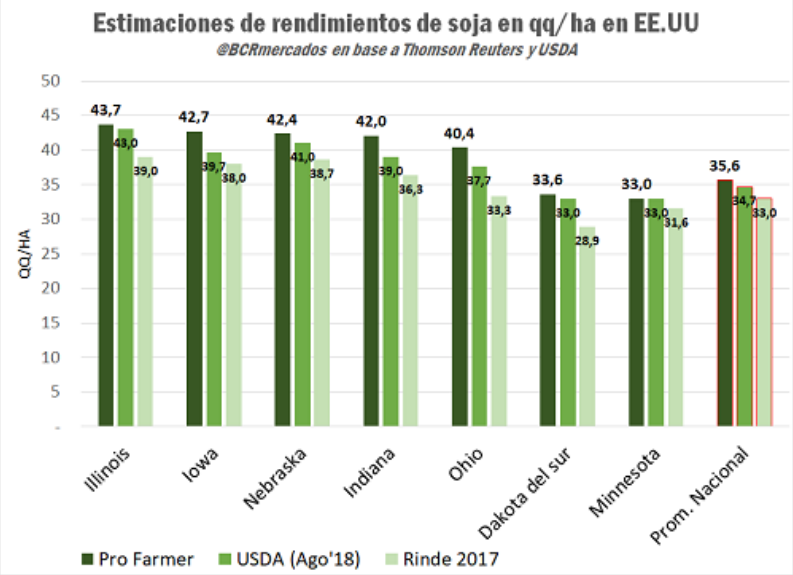
Un mes de agosto con condiciones climáticas benignas en Estados Unidos fue clave para los lotes de soja en la etapa de fructificación y llenado de granos. Así, la oleaginosa no fue tímida en expresar su potencial luciéndose especialmente en las regiones más productivas.

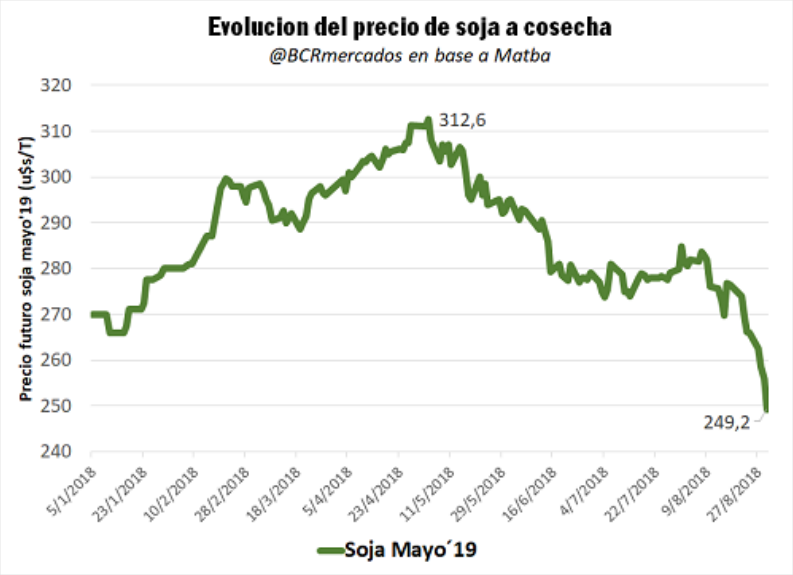
Según lo reportado por el *Pro Farmer Tour*, el estado de

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.





Illinois se encuentra liderando el ranking con 43,7 qq/ha, superando en 4 qq al rendimiento de 2017. Le sigue Iowa con 42,7 qq/ha, marcando una diferencia positiva de 3 qq/ha respecto d la última estimación del USDA. En tercera posición se encuentra Nebraska con 42,4 qq/ha. El siguiente gráfico muestra los rindes estimados de los diferentes estados y lo obtenido en 2017.

Con temperaturas cercanas a las promedio y buenas reservas de humedad, la soja estadounidense atravesó su periodo crítico sin grande inconvenientes. El desarrollo está 5 p.p. más adelantado que el promedio de los últimos 5 años; por lo tanto, es bajo el riesgo de que alguna helada tardía afecte el llenado del grano. El USDA elevó la porción del área calificada como excelente a 17%, cuando llegaba a 11% en el año 2017 para esta misma fecha.

A este escenario de alta productividad se suma la incertidumbre de la demanda para esa producción. El hecho de que EE.UU. presente un conflicto comercial con China provocó un aumento en los stocks finales proyectados para esta campaña a 21,35 Mt. Se le suma al combo bajista, un brote de peste porcina africana en China, que afectó a 24 mil cabezas y crea incertidumbres sobre la demanda para alimentación animal. Frente a este escenario, en el mercado de Chicago los ecos bajistas hundieron a la soja a los niveles más bajos de los últimos 10 años. El precio tocó los US$301/t marcando una caída semanal de US$8/t.

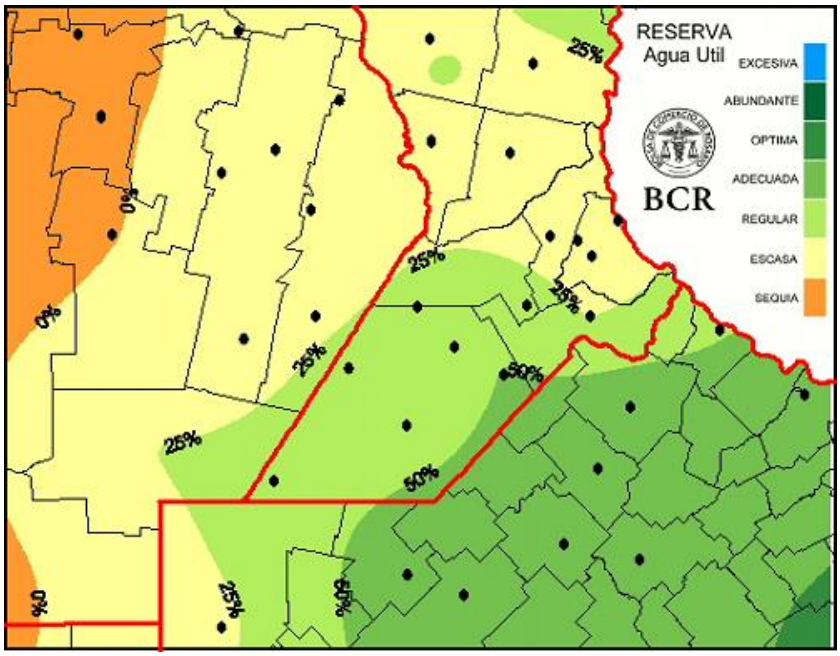
En el mercado local, la cotización de la soja toma impulso principalmente por el fortalecimiento de la moneda americana frente al peso nacional. Según los precios fijados por la Cámara Arbitral de Rosario, la soja marcó una suba semanal de 16,5% para ubicarse en $9000/t. En términos de

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

moneda americana serían US$240. En tanto, la soja de la nueva cosecha (MATba mayo'19) siguió cayendo desde el pico que tocó a principios de mayo 2018 (U$S 312,6/t) para posicionarse en U$S 255,8/t y desalentando las ventas de la nueva cosecha.

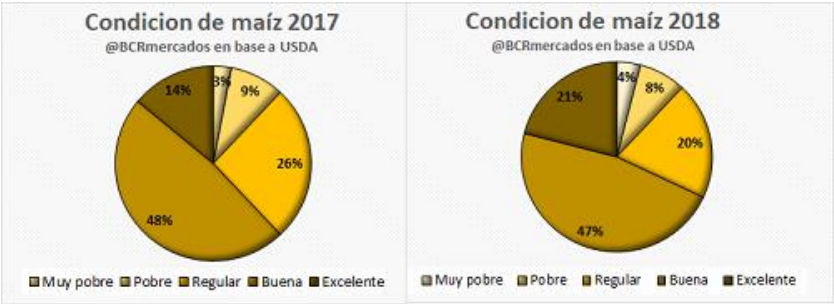


El maíz necesita agua para arrancar en parte de la región núcleo argentina

El centro-sur de Santa Fe y la provincia de Córdoba necesitan recargar agua en la capa superficial del suelo para entrar a sembrar el maíz. Afortunadamente, se espera una inestabilidad climática en lo que queda de la semana, que podría aportar cerca de 15 mm. Si bien ayuda a recuperar algo de humedad, sigue siendo insuficiente.

En Estados Unidos, el *Pro Farmer Tour* mostró en sus informes una estimación de rendimiento promedio nacional de 111,3 qq/ha para el cereal, levemente inferior al rinde estimado por el USDA (112 qq/ha). Al igual que en soja, en maíz la productividad unitaria de esta campaña supera a la cifra del año pasado (110,8 qq/ha). Pero, en términos de producción los 370,96 Mt resultarían 450 mil t menos que lo obtenido en la campaña pasada debido a la menor superficie sembrada.

Por parte del USDA, a pocas semanas de comenzar la cosecha, el maíz recibe mejores calificaciones que la soja. Un 21% del área se califica como excelente, superando en 7 p.p. la condición del año pasado.



Un mercado de maíz a la baja

El precio del maíz en Argentina sufrió una baja en la semana medido en US$ estadounidenses. El precio de referencia del disponible publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario subió desde los $4600/t del jueves 23 a los $5400/t al jueves 30. Sin embargo, medido en dólares estadounidenses, el precio cayó de US$151,3/t a US$144/t en el mismo período de tiempo.

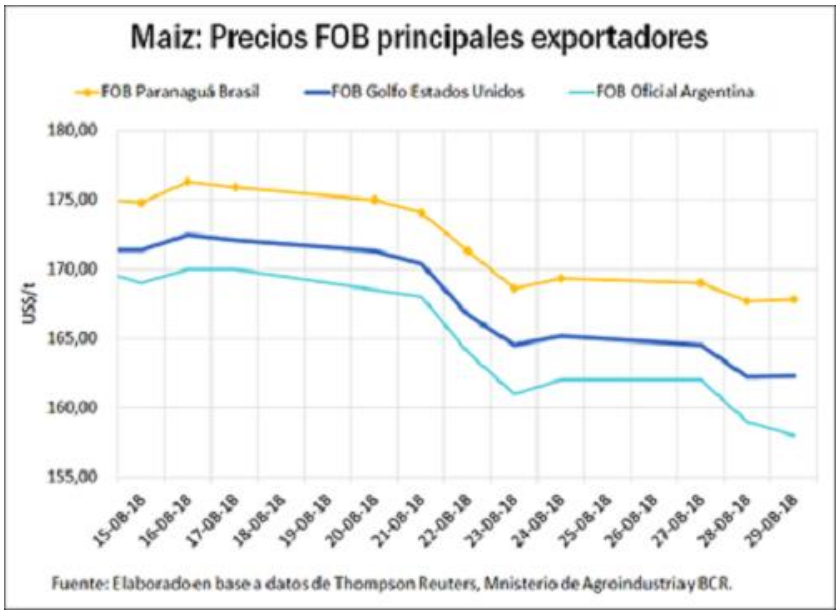
En el caso de los valores negociados por las posiciones en diferido, la evolución de los precios en los últimos 7 días marcó caídas similares en la semana. El futuro negociado con entrega a diciembre llevaba perdiendo en 7 días US$10,5/t, cerrando el día jueves 30 a US$156/t. Lo mismo ocurrió con la posición de referencia en MATba Abril'19, que, acumuló una caída de US$9,3/t en 7 días, ajustando el jueves 30 a US$154/t.

El descenso de los precios expresados en dólares y la volatilidad cambiaria también resultaron en una caída

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.



más que importante en el volumen de negocios para las entregas en los meses que van de septiembre a noviembre, de acuerdo con la información que surge de SIO-Granos. En total se negociaron 173 mil t de maíz con entrega entre los meses de septiembre a noviembre, cayendo un 32 % respecto de lo hecho en la semana pasada. Con un menor valor para las operaciones con entrega en los meses nombrados, el resto de los negocios registraron aumentos de volumen respecto de la semana anterior.

El volumen negociado para la entrega no más allá de las siguientes 72 h de la concertación alcanzó a 2.500 t, creciendo levemente con respecto a lo reportado en la semana anterior. Los meses negociados de maíz a cosecha (a partir de marzo 2019) sumaron 17.000 t mientras que la semana pasada apenas si había sobrepasado las 1.000 t.

COMMODITIES

El mercado de trigo en espera

FEDERICO DI YENNO

El precio a cosecha del trigo cayó en la semana entre US$0,5/t y US$1,3/t siguiendo la caída en las demás plazas FOB. Los mercados internacionales siguen dudando sobre si Rusia impondrá restricciones al comercio exterior. Es deseable la ocurrencia de lluvias en septiembre, particularmente para el trigo sembrado en el sudeste de Córdoba debido a la disminución de sus reservas hídricas.

Las mejoras en los valores pagados por el trigo en el mercado doméstico junto con condiciones climáticas favorables durante la siembra permitieron una fuerte expansión del área sembrada de trigo argentino, que se estimó en 6,32 M ha para la campaña 2018/19. Esto resulta un 16 % mayor que la campaña pasada, en donde estimando rindes acordes a la mejor tecnología aplicada y condiciones normales climáticas se proyecta una producción de 21 millones de toneladas.

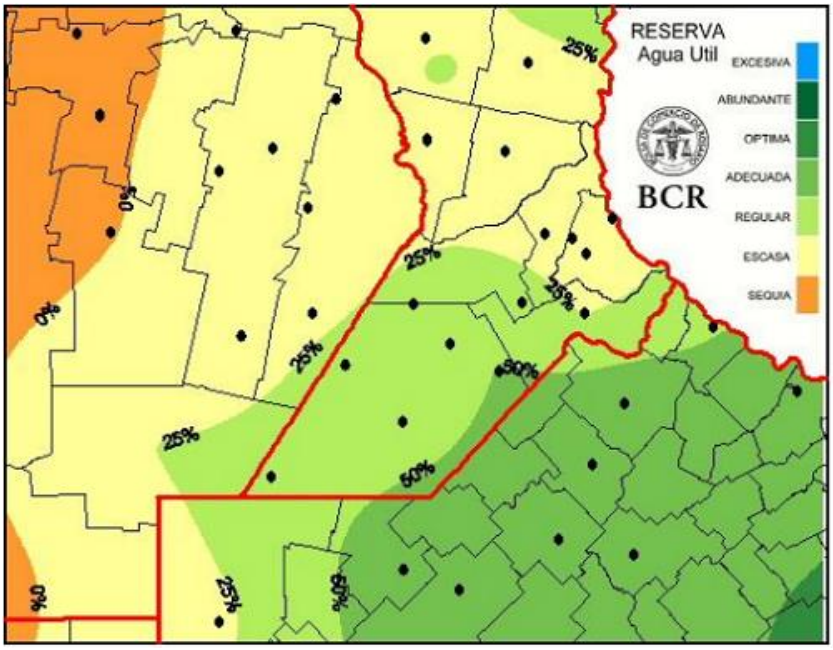
El efecto inmediato favorable por la expansión del área triguera, entre otros, es la rotación de cultivos. Según GEA/BCR, observando lo ocurrido en esta nueva campaña sobre el área núcleo, cada dos lotes de soja uno estará cubierto por gramíneas. Para poner un ejemplo, hace tres años esta relación era de 4,5 a uno. Como señalan la mayoría de los especialistas, la utilización de gramíneas es muy importante para hacer que el ciclo productivo agrícola sea sostenible, siendo extremadamente positivo el uso de todos los recursos del sistema. La contribución de materia orgánica de los rastrojos de gramíneas es fundamental para otros cultivos con mucho menos aporte de MO, como la soja.

Según los cálculos de GEA, en el este de Córdoba el agua útil en la capa arable superficial se vuelve cada vez más escasa, y aunque el estado del trigo en pie todavía no ha presentado un desmejoramiento, la condición podría deteriorarse si el perfil no se recarga con agua

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.



teniendo en cuenta que comienza la etapa de encañazón. En esta fase, que comenzaría a desarrollarse en las próximas semanas, es cuando el trigo demanda mucho más agua, pero también es cuando se ingresa a septiembre, un mes en el cual vuelven las lluvias estacionales. En el resto de las regiones productoras las reservas de agua en el suelo para el trigo se reportan más que suficientes, especialmente en el sudeste bonaerense. En provincia de Córdoba se sembró el 21 % y se produjo casi 23 % del trigo a nivel nacional en el ciclo 2017/18, y allí se están dando algunas dificultades en cuanto a reserva de agua. Salvo algunos casos puntuales de lloviznas y lluvias, que podrían dejar entre 5 y 10 mm en el sudeste cordobés, no se esperan lluvias generalizadas en los primeros días de septiembre. Según Agroindustria se necesitan entre 40 y 50 mm de lluvias para que exista una cosecha importante en este sector.

Los precios de trigo a cosecha marcaron una leve caída en los últimos 7 días, descenso que estuvo en US$0,5/t para la posición Dic18 y US$1,3/t para la posición Ene19 de MATba. Esta baja coincide con las caídas de los precios de exportación (FOB) en varias plazas del mundo, aunque fueron de menor cuantía. En el mercado de Chicago, por ejemplo, los analistas ponderaban la posibilidad de que Rusia imponga controles a la exportación de trigo luego de una cosecha que pasó por condiciones secas en su desarrollo y exceso de humedad en el momento de su recolección. Las noticias que llegan sobre este tema no hicieron más que aumentar la volatilidad en dicho mercado.

En la jornada del jueves, junto con la escalada del tipo de cambio, corrieron todo tipo de rumores sobre medidas del gobierno nacional para cerrar el déficit fiscal, lo cual también tuvo efecto sobre las cotizaciones y la actividad del mercado de granos. Los precios del trigo 2018/19 ajustaron US$4/t en baja, para ajustar a U$S 210/t en la posición Dic18 de MATba. En cuanto al volumen operado en el mercado físico de granos, el volumen de forwards operados para los meses de noviembre a marzo alcanzó 91 mil tonelada, cayendo significativamente desde las 111 mil toneladas

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS
BCR

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

negociadas la semana pasada (es esta semana hubo un día menos de comercialización). El volumen operado para entrega inmediata y contractual a septiembre y octubre fue similar en ambas semanas en torno a las 25 mil toneladas.

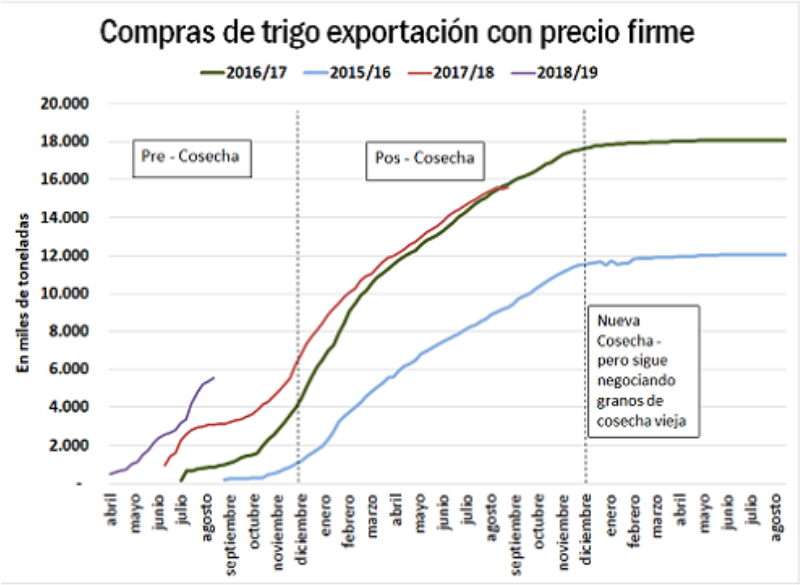
Mientras tanto, las ventas de exportación del cereal 2018/19 llevan un muy buen ritmo alcanzando a 4,93 Mt al 22/08. Este volumen de compromisos externos se encuentra cubierto con compras realizadas por el sector exportador que ascendía, a igual fecha, a 5,4 Mt. Los negocios *forwards* realizados a precio firme constituyen una buena parte de ese total, en una proporción elevada y no vista en campañas pasadas.

Trigo 2018/19: Indicadores comerciales

En millones de toneladas

Campaña Fecha	2018/19 22-ago-18	2018/19 15-ago-18	2017/18 23-ago-17	Prom ult. 5 años
Producción	**21,0**	**21,0**	**17,5**	**-**
Compras sector exportador	5,40	5,22	3,08	-
Compras Industria	0,14	0,13	0,02	-
Compras totales	**5,5**	**5,4**	**3,1**	**-**
Ratio compras/Oferta	*26%*	*25%*	*18%*	-
Con precios por fijar	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**-**
Ratio por fijar/Compras	*4%*	*3%*	*4%*	-
Con precios en firme	**5,3**	**5,2**	**3,0**	**-**
Ratio Compras / P. firme	*96%*	*97%*	*96%*	-
Disponible para vender (1)	**14,8**	**15,6**	**13,6**	**-**
Falta poner precio	**15,7**	**15,8**	**14,5**	**-**
DJVE al 22/08	**4,93**	**4,80**		

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



BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXVI – N° 1873 – VIERNES 31 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	43,86	42,12	56.364.736	41.001.320	311	261
31-60 días	39,83	42,43	101.708.464	100.679.393	731	502
61-90 días	39,84	40,05	95.958.704	90.029.364	607	486
91-120 días	38,83	38,93	87.871.873	80.636.000	510	456
121-180 días	38,39	38,73	113.170.228	81.044.778	629	453
181-365 días	39,19	39,30	201.788.260	188.930.901	765	713
Total			**656.862.265**	**582.321.756**	**3.553**	**2.871**

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	55,25	35,95	472.561.542	462.656.733	2.303	2.428
Hasta 14 días	45,97	33,52	20.959.871	5.866.995	189	89
Hasta 21 días			25.100	0	1	0
Hasta 28 días			0	0	0	0
> 28 días	36,00	35,79	38.000	5.116.629	1	6
Total			**493.584.512**	**473.640.356**	**2.494**	**2.523**

Mercado de Capitales Argentino 30/08/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	26.754,85	0,87	13,89	-11,01					
MERVAL ARG	23.960,07	-2,88	5,60	-19,72					
		en porcentaje							
Central Puerto	$ 32,95	7,86	29,77	6,10	0,85	0,85	3,88	3,88	1.624.136
Grupo Galicia	$ 75,10	-13,08	-3,63	-38,84	0,87	0,85	9,89	8,18	1.657.421
Pampa Energia	$ 41,35	9,83	-3,16	-17,13	1,09	0,48	26,54	20,28	1.918.532
Bco. Valores	$ 4,90	-10,91	29,74	-31,26	0,78	0,94	6,54	8,49	2.977.321
YPF	$ 549,65	12,70	55,12	30,33	1,05	0,94	1,07	8,49	125.304
ByM Argentinos	$ 322,55	-10,35	134,63	-4,77	0,00	1,10	-	8,07	279.925
Petrobras Brasil	$ 205,35	32,27	170,31	115,28	1,30	0,94	20,74	8,49	459.132
Banco Macro	$ 135,35	-5,61	-23,26	-35,86	0,99	0,85	7,44	8,18	1.312.329
Transener	$ 40,25	-12,31	11,19	-17,77	1,26	1,26	6,71	6,71	617.480
Siderar	$ 12,65	-1,56	11,12	-10,10	0,89	0,85	10,49	19,25	1.633.795
Com. del Plata	$ 3,88	-4,43	23,96	-17,80	0,79	0,48	-	20,28	2.091.770
Cablevisión	$ 254,80	-5,38	-39,81	-45,90	0,91	0,85	-	19,25	79.268
T. Gas del Norte	$ 43,65	-11,46	-1,14	-40,86	1,17	1,10	-	8,07	253.445
Cresud	$ 50,70	15,36	57,43	24,57	0,77	0,74	4,91	39,16	377.631
Tenaris	$ 649,95	24,48	177,16	120,32	0,75	0,85	29,25	19,25	59.138
T. Gas del Sur	$ 88,00	8,11	48,42	9,55	1,03	1,10	16,14	8,07	479.459
Edenor	$ 39,25	-6,55	27,44	-14,21	1,06	0,53	22,51	11,26	570.166
Aluar	$ 21,80	4,06	102,05	54,12	0,89	0,85	18,02	19,25	1.029.661
Banco Francés	$ 96,00	-3,57	-2,90	-36,95	1,12	0,48	9,45	20,28	282.859
Dist. Gas Cuyana	$ 36,70	-17,16	47,67	-14,23	1,40	1,41	9,32	4,66	103.442
Phoenix GR	$ 10,75	23,14	-15,02	11,98	0,18	0,00	-	8,18	1.262.527
Mirgor	$ 306,80	-13,32	-11,95	-40,12	0,67	0,67	75,75	75,75	16.680
Loma Negra	$ 53,75	2,38	0,00	-37,06	0,91	0,84	-	67,64	132.905
Telecom Arg	$ 125,95	13,32	28,37	-1,39	0,84	0,84	67,64	67,64	146.244
Metrogas	$ 24,35	-16,75	-8,80	-45,89	1,42	0,90	-	16,05	221.364
Holcim	$ 40,00	-8,88	-14,37	-47,11	0,87	0,87	11,12	11,12	71.233
Supervielle	$ 42,55	-22,99	-41,00	-61,95	1,67	0,00	7,87	13,25	5.020.483

Títulos Públicos del Gobierno Nacional 30/08/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	4.000,00	26,66	12,29%	0,23	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	3.235,00	4,56	51,59%	0,49	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	3.780,00	19,43	12,30%	1,79	8,00%	8/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.941,00	-	22,25%	2,11	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	3.100,00	13,35	14,35%	2,87	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	3.676,00	19,78	13,00%	2,41	8,75%	7/11/2018
Bonar 2025	2.850,00	11,63	13,94%	4,24	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.825,00	3,56	14,78%	4,97	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	3.055,00	20,61	11,48%	5,82	0,00%	26/1/2019
Discount u$s L. Arg. (DICA)	4.255,00	13,16	12,99%	5,95	8,28%	31/12/2018
Discount u$s L. NY (DICY)	4.618,50	21,60	11,56%	6,18	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	2.830,00	12,52	12,19%	7,64	7,63%	18/10/2018
Par u$s L. Arg. (PARA)	2.000,00	15,61	10,87%	10,45	1,33%	30/9/2018
Par u$s L. NY (PARY)	2.150,00	21,13	10,07%	10,62	1,33%	30/9/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.545,00	3,88	12,98%	7,72	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	2.820,00	22,61	10,37%	9,71	6,88%	28/12/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	256,00	2,40	6,21%	1,01	2,00%	4/9/2018
Boncer 20 (TC20)	141,00	3,30	8,71%	1,53	2,25%	28/10/2018
Boncer 21 (TC21)	133,00	-4,25	10,73%	2,64	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	373,00	-2,61	11,81%	2,44	2,00%	15/9/2018
Discount $ Ley Arg. (DICP)	665,00	-6,21	10,13%	6,85	5,83%	31/12/2018
Par $ Ley Arg. (PARP)	270,00	-6,90	9,82%	11,21	1,18%	30/9/2018
Cuasipar $ Ley Arg. (CUAP)	389,00	-10,37	10,49%	10,77	3,31%	31/12/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	108,90	0,83	42,39%	0,04	21,20%	19/9/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	90,00	-	28,68%	1,95	18,20%	3/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,00	-	21,19%	3,03	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	-	19,03%	4,02	15,50%	17/10/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	103,50	-3,04	57,28%	0,40		11/9/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	93,79	-11,27	51,82%	1,06		3/12/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	96,00	-7,84	49,65%	1,71		3/10/2018

**** Corte de Cupón durante la semana.***

Mercado Accionario Internacional 30/08/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	25.945,70	0,60%	18,21%	4,96%	26.616,71
S&P 500	2.901,13	0,92%	17,38%	8,51%	2.916,50
Nasdaq 100	7.642,67	3,09%	28,82%	19,48%	7.691,10
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.473,91	-1,37%	0,58%	-2,78%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.379,32	-0,12%	2,68%	-4,17%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.408,80	-1,88%	-8,65%	-6,32%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.408,78	-0,44%	6,36%	1,81%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	76.595,07	0,44%	8,13%	0,25%	88.317,83
Shanghai Shenzen Composite	$ 2.725,25	0,00	-0,19	-0,18	6124,04

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXVI – N° 1873 – VIERNES 31 DE AGOSTO DE 2018

MONITOR DE *COMMODITIES* GRANOS

Monitor de *Commodities* Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario — 30/08/18

Plaza/Producto	Entrega	30/8/18	23/8/18	30/8/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR			$/t			
Trigo	Disp.	8.000	6.550	2.650 ↑	22,1% ↑	201,9%
Maíz	Disp.	5.400	4.600	2.280 ↑	17,4% ↑	136,8%
Girasol	Disp.	10.875	8.960	5.190 ↑	21,4% ↑	109,5%
Soja	Disp.	9.000	7.720	4.300 ↑	16,6% ↑	109,3%
Sorgo	Disp.	4.250	3.800	2.000 ↑	11,8% ↑	112,5%
FUTUROS MATBA nueva campaña			U$S/t			
Trigo	dic-18	210,0	210,5	↓	-0,2%	
Maíz	abr-19	154,0	163,3	↓	-5,7%	
Soja	may-19	249,2	266,2	↓	-6,4%	

* 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 — 30/08/18

Producto	Posición	30/8/18	23/8/18	30/8/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA			U$S/t			
Trigo SRW	Disp.	186,7	191,8	148,3 ↓	-2,7% ↑	25,9%
Trigo HRW	Disp.	188,2	193,7	147,1 ↓	-2,8% ↑	28,0%
Maíz	Disp.	134,2	136,5	129,7 ↓	-1,7% ↑	3,5%
Soja	Disp.	301,1	309,4	339,2 ↓	-2,7% ↓	-11,2%
Harina de soja	Disp.	332,2	345,8	322,3 ↓	-3,9% ↑	3,1%
Aceite de soja	Disp.	623,5	617,9	756,8 ↑	0,9% ↓	-17,6%
ENTREGA A COSECHA			U$S/t			
Trigo SRW	Jul '19	206,4	209,7	175,8 ↓	-1,6% ↑	17,4%
Trigo HRW	Jul '19	210,0	216,1	176,2 ↓	-2,8% ↑	19,2%
Maíz	Sep '18	134,2	136,5	129,7 ↓	-1,7% ↑	3,5%
Soja	Nov '18	305,5	313,8	342,9 ↓	-2,6% ↓	-10,9%
Harina de soja	Dic '18	334,5	348,9	327,8 ↓	-4,1% ↑	2,1%
Aceite de soja	Dic '18	632,1	625,4	764,8 ↑	1,1% ↓	-17,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,24	2,27	2,61 ↓	-1,0% ↓	-14,2%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,28	2,30	2,64 ↓	-1,0% ↓	-13,9%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,39	1,41	1,14 ↓	-1,0% ↑	21,7%
Harina soja/soja	Disp.	1,10	1,12	0,95 ↓	-1,3% ↑	16,1%
Harina soja/maíz	Disp.	2,47	2,53	2,48 ↓	-2,3% ↓	-0,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,29	0,35 ↑	3,5% ↓	-14,1%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes — 30/08/18

Origen / Producto	Entrega	30/8/18	24/8/18	1/9/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO			U$S/t			
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	232,0	232,0	178,0 —	0,0% ↑	30,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	239,6	242,2	221,9 ↓	-1,1% ↑	8,0%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	207,6	212,1	181,4 ↓	-2,1% ↑	14,4%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	239,4	239,4	181,9 —	0,0% ↑	31,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	225,0	225,0	180,0 —	0,0% ↑	25,0%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	200,0	200,0	152,0 —	0,0% ↑	31,6%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	203,0	206,5	163,5 ↓	-1,7% ↑	24,2%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	156,9	161,7	145,7 ↓	-3,0% ↑	7,7%
BRA - Paranaguá	Cerc.	169,4				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	162,2	165,2	157,6 ↓	-1,8% ↑	2,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	188,0	192,0	162,0 ↓	-2,1% ↑	16,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	140,0	140,0	129,0 —	0,0% ↑	8,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	164,0	166,5	162,6 ↓	-1,5% ↑	0,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	369,8	372,5	376,4 ↓	-0,7% ↓	-1,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	370,9	379,1	375,5 ↓	-2,2% ↓	-1,2%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	302,7	310,5	376,4 ↓	-2,5% ↓	-19,6%

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.

AÑO XXXVI – N° 1873 – VIERNES 31 DE AGOSTO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina 30/08/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	$ 39,608	$ 30,202	$ 27,343	$ 17,365	128,09%
USD comprador BNA	$ 38,400	$ 30,000	$ 26,900	$ 17,100	124,56%
USD Bolsa MEP	$ 39,169	$ 30,584	$ 27,429	$ 17,316	126,20%
USD Rofex 3 meses	$ 41,471				
USD Rofex 9 meses	$ 48,370				
Real (BRL)	$ 9,12	$ 7,41	$ 7,31	$ 5,51	65,51%
EUR	$ 43,59	$ 35,14	$ 32,02	$ 20,62	111,34%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-08-2018					
Reservas internacionales (USD)	55.083	54.648	59.434	47.783	15,28%
Base monetaria	1.245.245	1.307.873	1.148.846	873.201	42,61%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	29.460	29.141	33.403	15.826	86,15%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.521.650	1.507.592	1.474.682	1.192.141	27,64%
Billetes y Mon. en poder del público	657.355	661.661	670.808	584.396	12,48%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.600.482	1.607.381	1.606.272	1.257.480	27,28%
Depósitos del Sector Privado en USD	28.521	28.295	27.576	24.074	18,47%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.562.117	1.556.373	1.551.988	1.110.394	40,68%
Préstamos al Sector Privado en USD	16.479	16.495	16.268	14.190	16,13%
M_2 /2	1.210.208	1.247.540	1.066.809	838.398	44,35%
TASAS					
BADLAR bancos privados	28,75%	31,00%	33,50%	20,56%	8,19%
Call money en $ (comprador)	52,00%	40,00%	38,00%	26,00%	26,00%
Cauciones en $ (hasta 7 días)	55,25%	28,20%	25,08%	25,53%	29,72%
LEBAC a un mes	45,04%	46,50%	46,50%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	-11,17%	53,23%	-0,02%	11,67%	-22,84%
COMMODITIES (u$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	$ 70,01	$ 67,83	$ 68,76	$ 47,23	48,23%
Plata	$ 14,55	$ 14,47	$ 15,51	$ 17,57	-17,17%

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

/2 M_2 = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 30/08/18

Indicador	Período	Último 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)	jun-18	-6,7	-5,2	4,8	
EMI /2 (var. % a/a)	jun-18	1,0	2,4	0,0	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	jul-18	3,1	3,7		
Básicos al Productor (var. % m/m)	jul-18	4,3	6,1	2,7	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	jul-18	1,8	2,5	5,1	23,6
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$s)	jul-18	5.385	5.099	5.293	1,7%
Importaciones (MM u$s)	jul-18	6.174	5.458	6.041	2,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u$s)	jul-18	-789	-359	-748	5,5%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

BCR DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS ECONÓMICOS

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 · S2000AWV Rosario · ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar · **www.bcr.com.ar**
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el Nº 5349010, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario.