



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018



EDITORIAL

Un recuerdo y nuestro afecto para Rogelio Pontón y Luis Palermo

DIRECCIÓN DE INFORMACIONES Y ESTUDIOS
ECONÓMICOS

A cinco años de su partida física, un sentido homenaje de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos a dos Maestros.

Página 2



TRANSPORTE

Claves para reconfigurar el sistema de transporte de cargas y logística de Argentina en 6 años: ferrocarriles y open access (Nota N°2)

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

Continuando con el análisis de los desafíos de los modos de transporte para Argentina en los próximos 6 años (*Ver Informativo Semanal N° 1.876*), en la presente nota se aborda la cuestión de la finalización de las concesiones ferroviarias en el transporte de cargas y la posible implementación del sistema "Open Access".

Página 2



COMMODITIES

En menos de 30 años, se multiplicó por 12 el consumo de fertilizantes en el campo argentino

BLAS ROZADILLA – JULIO CALZADA

En el 2017 el consumo de fertilizantes en Argentina marcó un nuevo record al alcanzar las 3,77 millones de toneladas, más que duplicando el consumo que se registraba en el año 2000. La producción

local, en tanto, fue de 1.942.400 toneladas, el registro más alto de los últimos 6 años.

Página 5

El silo bolsa en Argentina: almacenaje por 45 Mt/año y exportaciones por US\$ 50 M/año

BLAS ROZADILLA – JULIO CALZADA

De bajo costo, fácil implementación y alta eficiencia, el silo bolsa se consolidó en Argentina como una alternativa viable para almacenar y conservar las cosechas. A continuación tres datos claves de este insumo importantísimo para el agro argentino.

Página 8

La demanda de trigo sigue sosteniendo al precio, mientras se define su rinde

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

El ritmo de negocios de trigo es álgido, tanto en el mercado doméstico como en los puertos. Las exportaciones 17/18 a agosto alcanzan 10,3 Mt, levemente por debajo de las 10,5 Mt a la misma fecha de la 16/17. La evolución del trigo 18/19 presenta fuertes disparidades en las diferentes zonas.

Página 11

La demanda externa contribuyó a revalor los granos gruesos en la semana

EMILCE TERRÉ

El vigor de la demanda internacional ha permitido una revalorización de los precios de la soja y el maíz en el mundo, incluso a pesar de la presión de la cosecha norteamericana. China ha aparecido con fuertes compras de poroto y aceite de soja argentina, al tiempo que las exportaciones de maíz sorprenden positivamente.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018



EDITORIAL

Un recuerdo y nuestro afecto para Rogelio Pontón y Luis Palermo

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

A cinco años de su partida física, un sentido homenaje de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos a dos Maestros: Rogelio Pontón y Luis Palermo.

Hace 5 años atrás, con diferencia de algunos días, dejaban de estar entre nosotros -en la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa-, dos verdaderos maestros: Rogelio Pontón y Luis Palermo. La muerte es así: dura, implacable e inesperada. Hace su irrupción en la vida de los seres humanos de manera imprevista, quitándonos la presencia de aquellos hombres y mujeres que apreciamos, queremos, amamos y respetamos. No avisa ni pregunta. Por lo general golpea duramente y nos hace tomar conciencia de la finitud de nuestra existencia.

Desde el punto de vista técnico y profesional, Rogelio Tomás Pontón fue un destacado economista argentino que tuvo a su cargo -durante casi 30 años- la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario. Considerado de manera unánime el "analista de mercado granario más importante del país", estuvo al frente de aulas en varias entidades académicas y llegó a ser Rector de la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano (UCEL) y Decano en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de dicha casa de estudios. Era, además, muy conocido por su interés en temas bíblicos y por su estudio constante sobre la relación entre ciencia y religión. Fue un escritor reconocido a nivel nacional e internacional y ante todo un hombre sabio, un humanista, formador de generaciones de profesionales en economía.

Don Luis Palermo, también a nivel profesional y técnico, fue un experto de la comercialización granaria, el transporte y la logística. Un trabajador incansable de la hidrovía Paraná-Paraguay, gestionando durante años la concreción del dragado y balizamiento del Río Paraná en el tramo Gran Rosario-Océano. Si hoy el Gran Rosario cuenta con el complejo industrial oleaginoso más importante del mundo y el nodo exportador de



soja más relevante del planeta, se debe -en su humilde granito de arena- al trabajo silencioso y permanente de estos dos hombres: Don Luis y Rogelio.

Para aquellos que integramos la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR, los pergaminos profesionales y técnicos son importantes. Los apreciamos. Pero mucho más relevante y significativo es para nosotros la amistad, cariño, amor y compañerismo que ellos nos profesaron. Ellos siguen estando con nosotros, en el recuerdo de anécdotas graciosas -ambos tenían un agudo sentido del humor-, en las enseñanzas que nos impartieron y en los buenos momentos compartidos dentro y fuera del trabajo.

Un abrazo para ambos y un agradecimiento enorme para ellos, con todo nuestro afecto,

El equipo de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos



TRANSPORTE

Claves para reconfigurar el sistema de transporte de cargas y logística de Argentina en 6 años: ferrocarriles y open access (Nota N°2)

JULIO CALZADA - ALFREDO SESÉ

Continuando con el análisis de los desafíos de los modos de transporte para Argentina en los próximos 6 años (Ver Informativo Semanal N° 1.876), en la presente nota se



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

aborda la cuestión de la finalización de las concesiones ferroviarias en el transporte de cargas y la posible implementación del sistema "Open Access".

En una nota publicada en el informativo de la semana pasada analizábamos que, en materia de transporte y logística para las cargas granarias, Argentina podría enfrentarse en los próximos 6 años a la posibilidad de instrumentar cambios estructurales profundos y fundamentales en todos sus modos de transporte: vial, ferroviario y fluvio marítimo. Indicábamos que estos cambios podrían llegar a impactar positivamente en los números de los productores agropecuarios argentinos con una reducción en los costos de transporte y logística y una mejora en su rentabilidad. Esta situación va a depender de las decisiones que se tomen y del éxito en la implementación de nuevas políticas, regulaciones e infraestructura.

En la nota anterior comentábamos puntualmente que en los próximos seis años podrían presentarse las siguientes situaciones:

- a) Implementación final del sistema de Participación Público-Privada en los corredores viales que transporta granos a los nodos portuarios principales de Argentina: Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén.
- b) Finalización de las concesiones ferroviarias para el transporte de cargas y la implementación del sistema "Open Access".
- c) Finalización de la concesión del dragado y balizamiento del canal navegable troncal del Río Paraná desde el Gran Rosario al Océano y desde Confluencia al Gran Rosario. Recordemos que del primer tramo (Gran Rosario- Océano) salen el 80% de las exportaciones nacionales de granos, harinas y aceites (unas 72 millones de toneladas/año).
- d) La implementación de bitrenes y camiones escalables que podrían llegar a permitir –de manera paulatina– aumentar la capacidad de cargas de granos en el modo vial y reducir los costos de transporte.
- e) La posible solución a la problemática de los elevados costos para transportar granos desde el Norte Argentino a los Puertos del Gran Rosario y zona central del país. Todo esto vía "Open Access" y rehabilitación del Belgrano Cargas en el tramo Joaquín V. González

(Salta)- Avia Terai- Gran Rosario.

f) La posible avance del transporte de cabotaje de granos en el Río Paraná hacia el Gran Rosario, potenciando los puertos chaqueños, correntinos y de la Provincia de Entre Ríos.

g) La mayor participación del modo ferroviario en cargas granarias mediante nuevas obras de acceso a las terminales portuarias.

h) La búsqueda de un esquema institucional, económico y financiero que brinde solución a la permanente problemática de rehabilitación de los caminos de la red terciaria (caminos rurales).

En la presente nota abordaremos la cuestión de la finalización de las concesiones ferroviarias en el transporte de cargas y la posible implementación del sistema "Open Access".

La Finalización de las concesiones ferroviarias para el transporte de cargas y la posible implementación del sistema "Open Access"

En el actual sistema ferroviario argentino de cargas subsisten tres concesiones ferroviarias que son operadas por el sector privado. Las mismas están vigentes desde la implementación del sistema de privatizaciones en los años 1989 y 1990. En primer lugar, los ramales ferroviarios operados por la firma Nuevo Central Argentino S.A, los cuales son importantes para traer granos y subproductos desde el Norte Argentino (Tucumán y otras provincias) y zona central del país hacia las terminales portuarias y fábricas aceiteras del Gran Rosario. En segundo lugar, la concesión de la red operada por Ferroexpreso Pampeano (FEPSA), la cual es muy relevante para hacer llegar los granos desde la provincia de Buenos Aires, La Pampa y Sur de Santa Fe al nodo portuario Bahía Blanca. En tal sentido, FEPSA en el año 2017 habría transportado cerca de 2,8 millones de toneladas a Bahía Blanca. Y finalmente Ferrosur Roca, cuya operatoria está más ligada al transporte de materiales de construcción.

Contractualmente, estas tres concesiones finalizan en los próximos 5 años. La de Ferroexpreso Pampeano SA (FEPSA) vence el 14/06/2021, la del Nuevo Central Argentino (NCA) el 23/12/2022 y la de Ferrosur Roca el 12/03/2023. Se trata de una situación especial y muy



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

importante para Argentina porque obliga a definir un nuevo sistema de operación para los ferrocarriles de cargas

Para ello, en el año 2017 el Gobierno Nacional efectuó una contratación de servicios de consultoría a fin de decidir la reestructuración del Sistema Ferroviario de Cargas de la República Argentina. A través de ADIF (Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E.) llevó a cabo la Licitación Pública Nacional N° LP27/2017. La adjudicación recayó sobre la firma Bain & Company Argentina SRL. Esta firma realizó los estudios iniciales pertinentes.

Recordemos que la República Argentina inició un proceso de transformación de los ferrocarriles, en particular los servicios de carga, mediante la sanción de la Ley Nacional N° 27.132 en el año 2015. En el artículo 4to de la ley se fija la modalidad de acceso abierto (Open Access) a la red ferroviaria nacional para la operación de los servicios de transporte de cargas y de pasajeros. La ley no fue reglamentada por lo que este esquema de funcionamiento del sistema no se encuentra actualmente vigente.

En dicha ley se establecían nuevas políticas donde: a) El Estado Nacional se hace cargo de la infraestructura nueva, para su actualización; b) Se incluyen bajo responsabilidad estatal los gastos de mantenimiento de la infraestructura existente; c) Se resalta la necesidad y se invita a participar al sector privado, quién estaría a cargo de la operación del sistema y del equipamiento en material rodante e instalaciones complementarias, como talleres, zonas de transferencias de carga, entre otras, con su financiamiento.

Finalmente, en mayo del corriente año, **el Gobierno Nacional anunció su decisión de adoptar como nuevo modelo de gestión del sistema ferroviario de cargas al "Open Access"**. Anunció la puesta en marcha de este nuevo sistema con el objetivo de bajar los costos logísticos del transporte en la cadena productiva y propender al desarrollo de las economías regionales. El anuncio fue realizado por el Ministro de Transporte



de la Nación, Guillermo Dietrich, quien estimó una inversión total de 8.800 millones de dólares en el nuevo sistema para renovar unos 9.850 kilómetros de vías. Según la presentación realizada por las autoridades nacionales, el modelo podría llegar a contar con 7 corredores con ramales asignados tal como se observa en la figura que se adjunta, aunque existe la posibilidad de que haya un octavo corredor. Aún no se ha definido el sistema final a implementar.

Sintéticamente: ¿En qué consiste el "Open Access" o modalidad de acceso abierto en la Red Ferroviaria Nacional para operar los servicios de transporte de cargas?

Es un sistema donde existe separación vertical, es decir donde hay separación de funciones entre dos tipos de empresas: a) quienes tienen a su cargo la infraestructura de vías y b) quienes realizan la operación de trenes y la actividad comercial.

La empresa o grupo empresario que tenga a su cargo la infraestructura de vías deberá ocuparse de la ejecución de las obras sobre la red ferroviaria, la rehabilitación y mantenimiento de vías y el control de tráfico.



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

En cambio, las empresas que sean operadoras contarán con material rodante propio con el cual transportarán cargas propias o de terceros. Se ocuparán de la conducción y movilidad de los trenes, la planificación de la operación y su ejecución, la prestación de servicios de transporte a terceros y la comercialización de estos servicios. Por transitar sobre la red ferroviaria rehabilitada, los operadores abonarán el cánón correspondiente.

Es importante destacar que a setiembre de 2018 el Gobierno Nacional no tiene aún definido el sistema definitivo de funcionamiento dentro del Open Access. La Administración de Infraestructuras Ferroviarias (ADIF S.E.) ha decidido contratar con fondos del Estado Nacional una consultora que deberá asesorar al Gobierno en todo lo relacionado con los aspectos técnicos, regulatorios y operativos, para llevar a cabo la implementación del nuevo sistema "Open Access". Veremos cómo evoluciona esta tarea que debería permitir en los próximos 6 años tener un nuevo sistema de operación para las cargas. Se trata de una cuestión trascendente para los productores granarios de nuestro país y para toda la cadena de valor agroindustrial por su impacto en una posible baja de costos logísticos y de transporte. Los próximos años serán decisivos para Argentina y definirán las reglas de juego para los próximos 20 años (mínimo) en materia de transporte de cargas.

De implementarse eficientemente, se beneficiarían principalmente aquellos productores de bienes que se encuentran alejados de la zona central del país, en donde se desarrollan la mayor parte de las actividades industriales, comerciales, de servicios, de transporte y logística de la República Argentina. Nos referimos a los productores de granos y de otros productos agroindustriales del Norte Argentino, como así también de numerosas empresas de esas zonas.

El transporte por camión genera a los productores del Norte elevados costos adicionales, a diferencia de si esa carga se dirigiera en ferrocarril a los puertos del Gran Rosario o a las industrias o centros del consumo de la zona central del país. La distancia es un verdadero problema para la viabilidad económica de numerosas

explotaciones agrícolas del Norte Argentino. Argentina necesita una muy fuerte reconversión en su sistema ferroviario, que ha mostrado en las últimas décadas una notable pérdida en la extensión de su red ferroviaria y en las cargas transportadas. Nuestro país alcanzó la máxima extensión ferroviaria en el año 1953 con 44.000 Km. En ese momento, en materia de red ferroviaria, Argentina ocupaba la tercera posición en el continente americano y la décima a nivel mundial. Ostentaba el 3,2% de la extensión total mundial. Actualmente, y luego de décadas de retroceso, se explotan aproximadamente 19.000 Km de red ferroviaria. El resto se encuentra desactivado o depredado.

Pero además, Argentina tiene un claro desbalance en su matriz de transporte de cargas. Nuestro país mueve anualmente cerca de 450 millones de toneladas por año, donde apenas 19 Mt son transportadas por ferrocarril. En consecuencia, la matriz de transporte actual implica que el 91% de las cargas se trasladan en camión, 4,2% por ferrocarril, 4,8% por la Hidrovía Paraná- Paraguay (tramo Puerto de Santa Fe/ Puerto Cárceles) y menos de un 0,1% por modo aéreo (en este caso, computando internacionales, de cabotaje y correo). Es bajísima la participación del modo ferroviario y urge revertir esta situación, máxime cuando se habla de transportar commodities agrícolas.



COMMODITIES

En menos de 30 años, se multiplicó por 12 el consumo de fertilizantes en el campo argentino

BLAS ROZADILLA – JULIO CALZADA

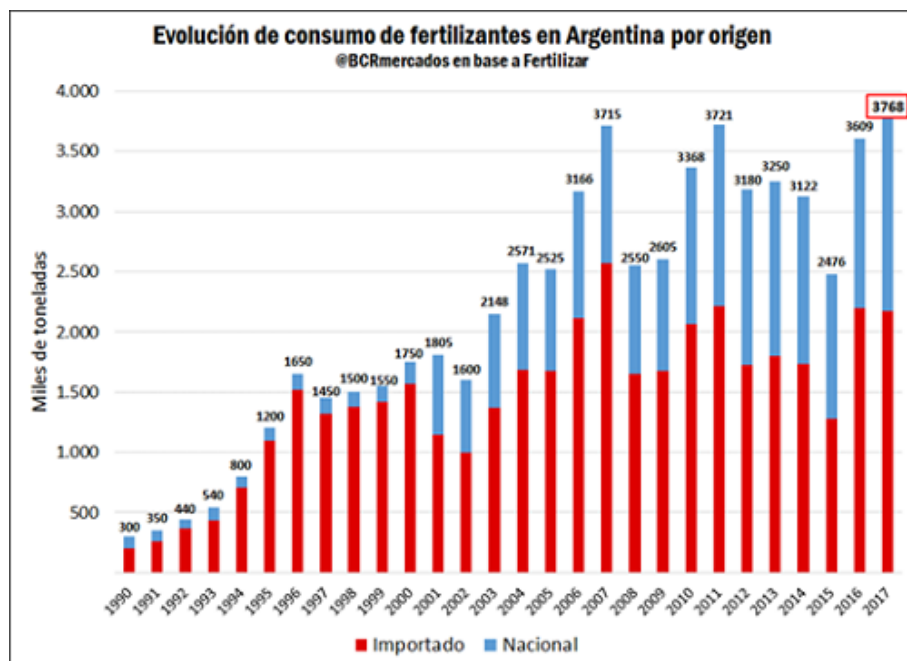
En el 2017 el consumo de fertilizantes en Argentina marcó un nuevo record al alcanzar las 3,77 millones de toneladas, más que duplicando el consumo que se registraba en el año 2000. La producción local, en tanto, fue de 1.942.400 toneladas, el registro más alto de los últimos 6 años.

Indicador 1: En el 2017 el consumo de fertilizantes en Argentina marcó un nuevo record al alcanzar las 3,77 millones de toneladas. Esta cifra más que





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018



duplica el consumo que se registraba en el año 2000, hace 17 años atrás.

Durante el año 2017 el consumo de fertilizantes en nuestro país creció un 4,4 % respecto al año anterior, lo que lo llevó a alcanzar los 3,77 millones de toneladas. Este registro marca un nuevo record a nivel nacional, al superar los 3,72 millones de toneladas que se utilizaron en el año 2011.

Según la editorial de la última edición de la revista de la Asociación Civil Fertilizar, la relativa mejora en el manejo de las gramíneas fue lo que traccionó el crecimiento del mercado. El cultivo de soja fue el más postergado en cuanto la incorporación de nutrientes debido a la aplicación de dosis muy bajas como al bajo porcentaje de área fertilizada. En este contexto, aún queda mucho por hacer para alcanzar una óptima reposición de nutrientes y achicar las brechas productivas para obtener más rendimientos.

Sin embargo, mirando la evolución de este dato en el largo plazo, se puede observar un gran crecimiento en el uso de fertilizantes en la agricultura nacional a partir de comienzos de la década del 90. Esto nos muestra el importante desarrollo del sector en cuanto a

competitividad, tecnificación y eficiencia. Desde el año 1990 en el que se consumieron 300 mil toneladas. El crecimiento respecto del año 2017 (en 27 años) fue de un 1.156 %, es decir, el uso de fertilizantes en la producción local se multiplicó por poco más de 12 en menos de 30 años. Un cifra muy importante.

Como se puede ver en el gráfico adjunto, a partir de comienzos de siglo, empezó a darse un fuerte crecimiento en la utilización de fertilizantes de origen nacional debido al aumento de la producción. Luego de la crisis de 2001, los fertilizantes nacionales pasaron de representar menos de 10 %

del mercado a más del 30 %, llegando a máximos del 48,5 % en 2015. Tomando como base el año 2000, el consumo de fertilizantes de producción nacional tuvo un incremento del 786 %, mientras que el uso de importados solo aumentó en un 38 %. Mayor producción local implica mayor actividad económica y más empleo.

Indicador 2: La producción local de fertilizantes durante el año 2017 fue de 1.942.400 toneladas, el registro más alto de los últimos 6 años.

En el cuadro siguiente se detalla el balance de oferta y demanda de fertilizantes de nuestro país para los últimos 6 años. Allí se detallan las importaciones, producción, oferta al mercado, exportaciones y el consumo estimado del sector agropecuario.





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

Oferta y demanda de fertilizantes por tipo. Año 2017.

	FOSFATADOS	NITROGENADOS	AZUFRADOS	POTÁSICOS	OTROS	TOTAL
Importaciones	1.213.735	848.037	41.402	45.657	85.007	2.233.838
Producción local	414.000	1.415.100	110.000	3.300		1.942.400
Exportaciones	113.066	43.826	266		927	158.085
Consumo agropecuario	1.452.647	1.989.004	161.693	66.535	98.814	3.768.693

@BCRmercados en base a datos de CIAFA

La producción local de fertilizantes durante el año 2017 fue de 1.942.400 toneladas, el registro más alto de los últimos 6 años. Lo mismo puede decirse de las exportaciones, las que ascendieron en el 2017 a 4,8 millones de toneladas.

Es importante destacar que los fertilizantes de mayor consumo en Argentina se pueden clasificar en dos grandes grupos según el tipo de nutriente: los nitrogenados (UREA, UAN y otros), cuyo principal insumo es el gas natural, y los fosforados (diamónico, monoamónico, súper fosfato triple y simple entre otros) que se producen en base a roca fosfórica.

Indicador 3: En el sector agropecuario argentino, el 52,8 % de los fertilizantes utilizados durante el 2017 correspondió a los de tipo nitrogenados (cuya demanda se satisface principalmente por producción local) y el 38,6 % a fosfatados (que en su mayoría se importan).

En el año 2017, del consumo total de fertilizantes fue de 3,77 millones de toneladas, del cual el 52,8 % obedeció a fertilizantes nitrogenados (1,99 millones de toneladas), el 38,6 % a fertilizantes fosfatados (1,45 millones), el 4,3 % fueron los azufrados (162 mil toneladas), 1,8 % los potásicos (66,5 mil toneladas) y 2,6 % a los demás tipos. Los fertilizantes nitrogenados son más utilizados que los fosfatados en todos los cultivos con excepción de la soja, la cual demanda más fosfatados por su capacidad de sintetizar su propio nitrógeno a partir de su simbiosis con las rizobacterias.

Según un informe de la Secretaría de Agroindustria de la

Nación del año 2016, en Argentina la oferta de fertilizantes nitrogenados es cubierta principalmente con producción local, en tanto que la mayor parte de los fosfatados se adquiere en el exterior. Los datos del año 2017, que se exponen en

el cuadro adjunto, muestran que la oferta total de fertilizantes nitrogenados ascendió a 2,26 millones de toneladas, esto surge de la importación de 848 mil toneladas y la producción local de 1.415.100 toneladas, mientras que las exportaciones alcanzaron las 43.800 toneladas. En cambio, en los fosfatados, la oferta total fue de 1,63 millones de toneladas, importándose 1.213.735 toneladas y produciendo internamente en el país 414 mil toneladas. Las exportaciones alcanzaron las 113 mil toneladas.

Indicador 4: Trigo y maíz son los principales motores del consumo de fertilizantes en Argentina. El 58 % del consumo de fertilizantes se concentra en la producción de trigo y maíz. La soja absorbe el 14 %.

La demanda de fertilizantes en nuestro país se concentra en los principales cereales y oleaginosos cultivados en el país. El 70% de la utilización se distribuye entre los tres cultivos con mayor superficie sembrada: soja, maíz y trigo. Según los datos de Fertilizar para la campaña 2016/17, los últimos disponibles, se puede notar la importancia de los cereales para el mercado de fertilizantes, principalmente el trigo y el maíz, que en conjunto acapararon el 58 % del consumo total de ese tipo de insumos. El uso de fertilizante por hectárea implantada es mayor para estos

Composición del consumo de fertilizantes por cultivo en la campaña 2016/17 -en toneladas-

Grupos Químicos	Trigo	Cebada	Maíz	Sorgo	Soja	Girasol	Pasturas	Otros	Total
Mercado Nitrogenados	586.240	118.013	702.160	30.778	-	52.410	146.016	207.385	1.843.001
Mercado Fosfatados	345.529	60.271	349.669	32.655	476.042	40.724	105.399	83.083	1.493.372
Mercado Azufrado	44.103	3.400	47.481	1.621	24.663	1.388	2.702	7.573	132.932
Mercado Potásicos	-	-	-	-	-	-	-	61.000	61.000
Otros	1.490	-	1.664	-	2.715	766	-	72.144	78.779
Total por cultivo	977.363	181.683	1.100.974	65.055	503.420	95.288	254.117	431.185	3.609.084
Participación cultivo	27%	5%	31%	2%	14%	3%	7%	12%	

@BCRmercados en base a datos de Fertilizar





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

Consumo de fertilizantes en Argentina durante el primer cuatrimestre de cada año -en miles de toneladas-

Grupo de Fertilizantes	2017	2018	Variación
NITROGENADOS	219	247	12,8%
FOSFATADOS	97	90	-7,2%
AZUFRADOS	19	21	10,5%
POTASICOS	6	6	0,0%
OTROS	10	9	-10,0%
Total general	351	373	6,3%

@BCRmercados en base a datos de Fertilizar

cultivos. La importante participación del cultivo de soja responde a la gran dimensión del área sembrada con la oleaginosa -casi 20 millones de hectáreas-, la cual duplica la superficie agregada de maíz y trigo.

En la campaña 2014/15, antes de la eliminación de los derechos de exportación a los cereales, estos números mostraban claras diferencias. El trigo y el maíz abarcaban el 44 % del consumo de fertilizantes, mientras que la soja el 24 %. Esto se debía a la menor superficie sembrada con cereales debido a los desincentivos que generaba el esquema tributario, que a su vez favorecía a la expansión del área sojera.

Indicador 5: En el primer cuatrimestre de 2018, el consumo de fertilizantes creció un 6,3 % en relación al mismo período del año previo.

Hasta el momento, se observa una tendencia positiva en el crecimiento del consumo para el 2018. Al analizar los datos del primer cuatrimestre de este año respecto a idéntico período del 2017, vemos que el consumo de fertilizantes en el primer cuatrimestre del corriente fue un 6,3 % más alto que idéntico período del año pasado. Los fertilizantes nitrogenados registraron una importante suba del 12,8 %, mientras que los fosfatados cayeron un 7,2 %, lo que está relacionado a la sequía que afectó fuertemente a la soja durante los primeros meses de este año.



COMMODITIES

El silo bolsa en Argentina: almacenaje por 45 Mt/año y exportaciones por US\$ 50 M/año

BLAS ROZADILLA – JULIO CALZADA

De bajo costo, fácil implementación y alta eficiencia, el silo bolsa se consolidó en Argentina como una alternativa viable para almacenar y conservar las cosechas. A continuación tres datos claves de este insumo importantísimo para el agro argentino.

Dato clave N°1: Se acopian en silos bolsas en Argentina cerca de 45 millones de tn por año. Esta industria exporta silos bolsas, embolsadoras, extractoras y carros tolva autodescargables a más de 50 países, principalmente Brasil, Uruguay y Sudáfrica. El valor de las exportaciones nacionales se estiman en 50 millones de U\$S anuales.

La tecnología de almacenamiento de granos en bolsas plásticas ha sido un desarrollo clave que ayudó a incrementar la eficiencia y la coordinación del sistema de comercialización de nuestro país. De bajo costo, fácil implementación y alta eficiencia, esta modalidad se consolidó como una alternativa viable para almacenar y conservar las cosechas. En las últimas dos décadas, aumentó la capacidad de almacenamiento de una producción que se duplicó, reduciendo el costo de este servicio a la mitad debido a la mayor oferta y la competencia entre sistemas (silos fijos). Se estima que en las últimas campañas, se acopiaron en bolsas plásticas un promedio de cerca de 45 millones de toneladas.

El silo bolsa es una innovación que permitió hacer frente a la problemática del almacenamiento de granos en Argentina. Entre los motivos que se esgrimen para el desarrollo de esta tecnología se encuentran la convergencia de la necesidad de almacenamiento versus la falta de financiación para ejecutar estas inversiones en capacidad de almacenamiento fijo propio más el crecimiento de la producción de granos y el hecho de que mucha de la producción se realiza en campos alquilados.



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

Las bolsas plásticas han permitido aumentar la capacidad de almacenamiento de granos en el propio establecimiento productor, con notable influencia en los requerimientos estacionales de transporte. Este sistema permite flexibilizar la planificación de las ventas y, por consiguiente, aumentar la eficiencia de la logística de comercialización de la producción agrícola, al existir un mayor margen de tiempo para despachar la producción a destino.

La tecnología de almacenamiento en bolsas plásticas fue introducida en el país en el año 1994 y a partir del año 1995 se comenzaron a realizar, por el INTA, los primeros ensayos en Argentina. Prácticamente, en ese entonces, los antecedentes de investigación en el mundo eran muy escasos, pero de la mano del INTA se comenzó a desarrollar una serie de ensayos en ciertos cultivos que dieron una base para que esta tecnología también comenzara a difundirse lentamente en el país. Desde sus comienzos se usó con escasos conocimientos técnicos debido a la poca información a nivel local e internacional que se disponía. En ese entonces se producían pérdidas en cantidad y calidad dada la poca experiencia de los productores que usaban este sistema.

El crecimiento sostenido en su uso -se utiliza tanto en el campo como en acopios y los puertos- generó condiciones propicias para el desarrollo de una industria asociada a ella, como la fabricación de silo bolsas y la maquinaria necesaria para embolsar y extraer. Actualmente, el paquete tecnológico que incluye silo bolsas, embolsadoras, extractoras y carros tolva autodescargables se exporta a más de 50 países, principalmente Brasil, Uruguay y Sudáfrica, según información de la Secretaría de Agroindustria.

La producción de los principales granos en Argentina pasó de 50 millones de toneladas en la campaña 1996/97 a 120 millones de toneladas en 2016/17. Sin esta innovación, el incremento de la capacidad de acopio hubiese requerido inversiones más costosas en silos fijos y de un tiempo mayor de desarrollo. La evolución de las exportaciones de este nicho indica que su desarrollo no sólo le sirvió al productor local, sino que el país se convirtió en proveedor de bolsas, máquinas y equipos. De 1993 a 2012, crecieron en

cantidad y en valor a una tasa de 49% y 42% de promedio anual. Mientras que en 1993 eran prácticamente nulas, las ventas en 2012 alcanzaron los 35 millones de dólares; en los últimos años, se estima que cada año se exportan bolsas argentinas por más de 50 millones de dólares.

Dato clave N°2: Anualmente se consumen en nuestro país cerca de 65.000 tn de plásticos para fabricar diferentes productos para la agricultura. De ese total, los silos bolsas demandan cerca de 25 a 30 mil toneladas por año, cerca de un 40% del total.

El silo bolsa es un sistema que permite almacenar granos secos de maíz, soja, trigo, girasol y arroz en el propio establecimiento productor, a bajo costo y con óptimas condiciones de calidad.

Las bolsas se fabrican con polietileno de baja densidad de aproximadamente 250 micrones de espesor, fabricado por el método de extrusado. Las bolsas están constituidas por tres capas de las cuales la exterior es blanca, tiene aditivos especiales (dióxido de titanio) y sirve para reflejar gran parte de la radiación. La capa intermedia no tiene características especiales, mientras que la interior es negra para evitar los rayos ultravioleta.

Las dimensiones de los silos bolsa pueden ser considerables. Un silo bolsa típico con capacidad de almacenamiento de 200 toneladas consiste en un cilindro de unos 75 metros de largo y 2,70 metros de diámetro.

Este sistema genera un ambiente hermético en el interior del silo bolsa, prácticamente sin intercambio de aire con el exterior, en el cual aumenta la concentración de dióxido de carbono y disminuye la concentración de oxígeno. Estos cambios de la atmósfera interior propician el control de la actividad de insectos y reducen el desarrollo de hongos.

Según datos de CAIP (Cámara Argentina de la Industria Plástica) y de CAPP (Comité Argentino de Plásticos para la Producción Agropecuaria), se estima que aproximadamente 65.000 toneladas anuales de consumo de plástico está destinado para fabricar





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

diferentes productos para la agricultura, que se consumen en la República Argentina. Las bolsas plásticas para almacenamiento de granos y forrajes, según datos de las mismas organizaciones para comienzos de la década, insumen alrededor de 25 a 30 mil toneladas por año. De esto, radica la importancia que este sistema de almacenaje tiene para la agricultura de nuestro país.

Dato clave N°3: Son múltiples las ventajas del silo bolsa para el hombre de campo argentino: a) permite maximizar la utilización del equipo de cosecha, b) en caso de falta de piso por exceso de lluvias, la cosecha puede ser almacenada en el campo esperando mejores condiciones para transportarla, c) Permite extender los tiempos de venta de la producción, logrando mejores precios, d) permite lograr ahorros en fletes y otras ventajas adicionales.

El uso del silo bolsa no presenta mayores complejidades, el costo que tiene la implementación de este sistema de almacenamiento es accesible, cada bolsa de acuerdo a su tamaño y características cuesta entre unos 300 y 500 dólares. Además, el acceso a este tipo de almacenaje no presenta dificultades ya que las bocas de distribución de las empresas oferentes se encuentran ubicadas en puntos estratégicos según los volúmenes que se cosechan en cada región. Además diversos agentes comerciales, principalmente las corredoras, ofrecen a sus clientes o como parte de las negociaciones comerciales, los insumos o servicios necesarios para la implementación del sistema.

Al existir una importante oferta de maquinarias y servicios relacionados realizados por contratistas rurales, como pueden ser el llenado, monitoreo de conservación del grano, vaciado e incluso recolección del residuo plástico, que se encuentran disponibles de acuerdo a las zonas que más la utilizan, esta tecnología no tiene mayores barreras a su utilización. Según consultas realizadas a agentes participantes del sector, los servicios tanto de embolsado como de extracción tienen un costo estimado de entre 70 y 80 pesos por tonelada.

Son múltiples las ventajas que se derivan de la

utilización de este innovador sistema de almacenamiento desde el punto de vista del productor:

- ✓ Permite almacenar en origen a un bajo costo.
- ✓ El sistema ofrece una gran versatilidad y la posibilidad de complementarse con otros sistemas de almacenaje.
- ✓ Permite maximizar la utilización del equipo de cosecha (puede absorber de 3 a 4 cosechadoras al mismo tiempo).
- ✓ Ante adversidades climáticas, permite a que en caso de falta de piso por exceso de lluvias, la cosecha pueda ser almacenada en el campo, esperando mejores condiciones para transportarla. Esto lleva a optimizar la cosecha, reduciendo las pérdidas de rendimiento por los posibles retrasos.
- ✓ Permite extender los tiempos de venta de la producción, con una mejor administración y planificación de las mismas, y realizar un manejo más eficiente de la comercialización.
- ✓ Independiza a la cosecha de la disponibilidad de camiones, lo que implica un ahorro en fletes al poder transportar la cosecha fuera de estación, cuando el costo es menor. Además, posibilita evitar la necesidad de enfrentar el costo del flete corto a los acopios y/o cooperativas.
- ✓ Permite programar fletes más económicos desde el campo al acopio o al puerto, en diferentes momentos del año para evitar la concentración de la actividad
- ✓ No requiere tratamientos insecticidas adicionales, lo que se traduce en un menor daño ambiental y en menores costos de poscosecha.
- ✓ Evita la necesidad de tener que vender en época de cosecha cuando los precios se deprimen.
- ✓ Ofrece la posibilidad de separar diferentes tipos de semillas y calidades de grano, consiguiendo un beneficio económico importante. Esto, a su vez, genera un importante aporte a la trazabilidad, identificando la producción más fácilmente según la calidad.





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

El inconveniente que presenta la utilización del silo bolsa, desde el punto de vista del productor, es que su cuidado es más demandante de atención que otro tipo de ensilado, en especial en lo referido al llenado, vaciado, control de roedores y seguridad por robo. Una mala conservación de los granos por un mal llenado, un cerrado defectuoso de las bolsas al momento de producirse el llenado, la ruptura de la bolsa por piedras, la filtración de agua por alguna rotura o el ingreso de roedores al interior de la bolsa, se traduce en una pérdida de calidad y cantidad de la producción almacenada.

Más allá de lo mencionado, los silos bolsas no resultan ventajosos sólo para los productores agrícolas, su implementación ha generado beneficios en diferentes aspectos del sistema de comercialización y tiene el potencial para realizar aportes al bienestar social.

Entre las ventajas que no sólo impactan en el productor se encuentran las relacionadas a la logística, ya que permite no interrumpir la cosecha por falta de caminos o camiones para trasladar la producción, programar fletes más económicos desde el campo al acopio o al puerto, en diferentes momentos del año para evitar la concentración de la actividad, como ha sucedido en los puertos del Gran Rosario donde se han disminuido las congestiones en época de cosecha. Todo esto genera disminuciones en los costos a nivel general, mejora la comercialización, y a su vez impulsa el desarrollo de redes de servicios y la generación de empleos estables.

Dato clave N°4: La industria de la plasticultura en Argentina con el silo bolsa tiene excelentes perspectivas para seguir creciendo.

A una escala mucho mayor, especialistas del INTA indican que el silo bolsa puede contribuir a resolver los problemas de la seguridad alimentaria mundial y posicionar a la Argentina como proveedor de esas soluciones. En países con grandes extensiones de tierra y crecientes volúmenes de producción, como Brasil, Sudáfrica o Rusia, esta tecnología puede ofrecer respuestas a las tensiones en la logística de poscosecha.

Por otra parte, en países como India, China y otros del

sudeste asiático, caracterizados por altos índices poblacionales y grandes volúmenes de producción de granos, al poseer deficiencias infraestructurales registran pérdidas en el guardado que superan el 20%. En estos casos, incorporar esta tecnología les permitiría mejorar sustancialmente la seguridad alimentaria. Argentina tiene muchas posibilidades de seguir creciendo en materia de producción de silos bolsas y equipamiento, con un aumento importante en sus exportaciones.



COMMODITIES

La demanda de trigo sigue sosteniendo al precio, mientras se define su rinde

SOFÍA CORINA – FEDERICO DI YENNO

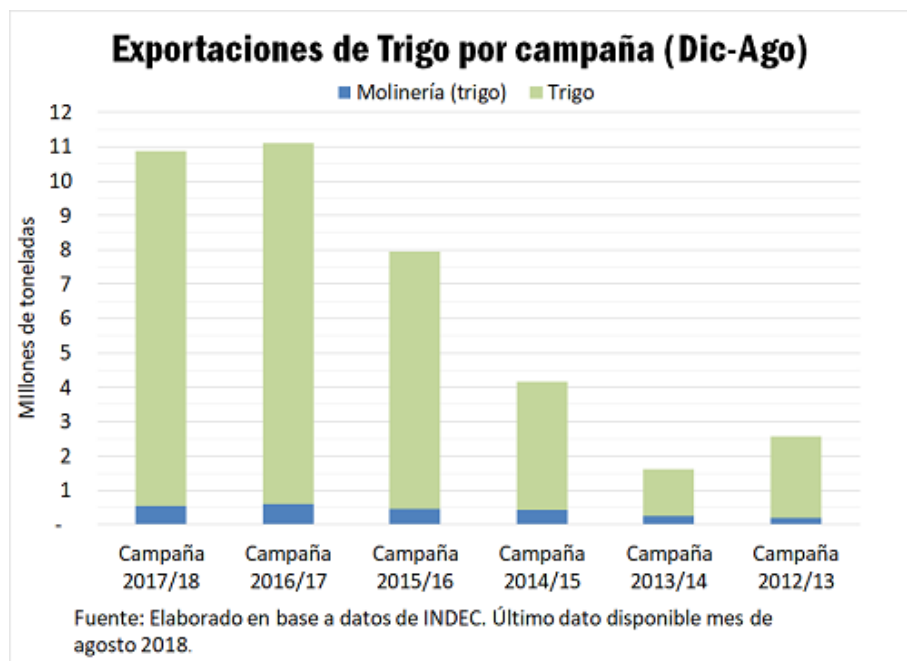
El ritmo de negocios de trigo es álgido, tanto en el mercado doméstico como en los puertos. Las exportaciones 17/18 a agosto alcanzan 10,3 Mt, levemente por debajo de las 10,5 Mt a la misma fecha de la 16/17. La evolución del trigo 18/19 presenta fuertes disparidades en las diferentes zonas.

El ritmo de negocios de trigo es álgido, tanto en el mercado doméstico como en los puertos. Las exportaciones 17/18 al mes de agosto alcanzan 10,3 Mt, levemente por debajo de las 10,5 Mt exportadas en la 16/17 a la misma fecha. La evolución del trigo 18/19





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018



trigo diciembre. Esta disminución en el precio doméstico del cereal vino de la mano de menores precios FOB en los puertos de Argentina para la nueva cosecha. El precio del trigo argentino en el mercado internacional marcó una caída muy similar a la del mercado estadounidense pero despegándose del movimiento alcista en los puertos de Rusia y Australia. La coyuntura del mercado internacional continúa condicionada por los problemas productivos en algunos de los países exportadores claves. Así, si bien el Consejo Internacional de Granos elevó sus estimaciones para la producción mundial de trigo 2018/19 en el informe dado a conocer el día jueves a 717 Mt, ésta aún se encuentra 41 Mt por debajo del año anterior. Así,

presenta fuertes disparidades en las diferentes zonas.

El precio negociado por el trigo local a cosecha sigue marcando una fuerte resistencia a la baja. El bajo stock local de la cosecha pasada y la alta demanda de negocios por trigo nuevo no solamente sostienen al precio del cereal a futuro sino que también impulsan el precio del trigo remanente en el mercado disponible. En la misma tendencia alcista, como se remarcó en el anterior Boletín (Véase Semanal N° 1876), el trigo disponible sigue anotando subas semanales. Al día jueves 27 de septiembre, el precio pizarra de la CAC, medido en dólares, anotó una ganancia de US\$2/t en los últimos 7 días.

Por su parte, los precios negociados por los futuros MATba a cosecha marcan leves caídas de entre US\$0,1/t y US\$1/t. La caída mayor, de US\$1/t, se anotó en el precio del

seríamos testigos de la primera caída en la producción mundial de los últimos seis años.

Del lado del consumo, si bien éste resultaría levemente inferior al registrado la campaña anterior (735 Mt vs 734 Mt) su caída no sería suficiente para compensar la

Precios de exportación de trigo en el mundo

País	En dólares por tonelada		Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
	27/9/2018	20/9/2018			
Argentina - FOB Agroindustria	222,0	225,0	↓ -3,00	181,0	↑ 23%
Estados Unidos - Trigo Blando	214,2	218,2	↓ -4,00	197,2	↑ 9%
Estados Unidos - Trigo Duro	243,3	246,9	↓ -3,60	236,7	↑ 3%
Rusia - FOB Novorossiysk 12,5	222,5	217,0	↑ 5,50	192,0	↑ 16%
Australia - FOB Geraldton	258,0	253,7	↑ 4,32	208,8	↑ 24%
Francia - FOB Rouen Blando	233,7	238,4	↓ -4,79	190,5	↑ 23%

Precios de trigo - Rosario (MATba)

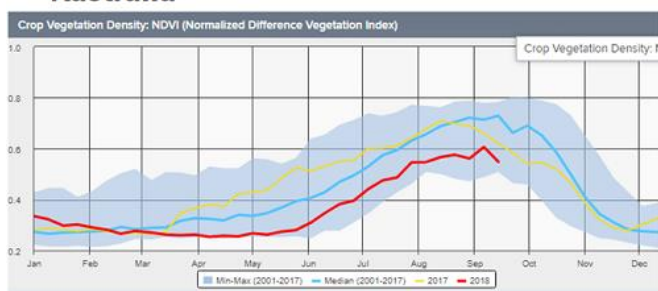
Mes entrega	En dólares por tonelada		Var. Sem. US\$	Año pasado	Var. Anual %
	27/9/2018	20/9/2018			
Disponible CAC	212,7	210,5	↑ 2,13	166,1	↑ 28%
Diciembre	189,0	190,0	↓ -1,00	166,8	↑ 13%
Enero	194,5	194,6	↓ -0,10	171,0	↑ 14%
Febrero	200,3	200,4	↓ -0,10	-	-
Marzo	203,5	204,5	↓ -1,00	176,5	↑ 15%

Fuente: Elaborado en base a datos de Reuters, Ministerio de Agroindustria y MATba.

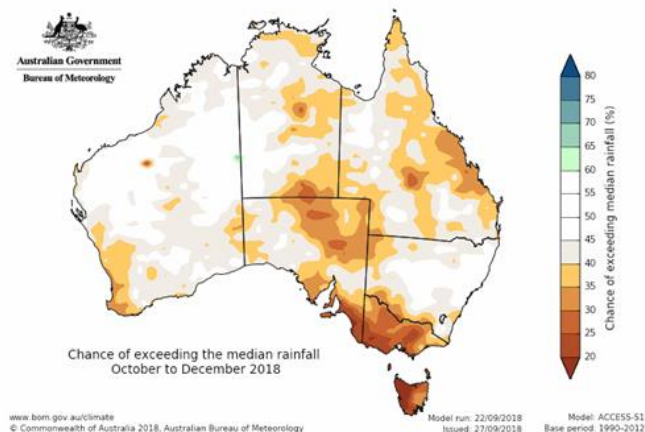


AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

Índice de Vegetación del trigo de Australia



Fuente: Reuters

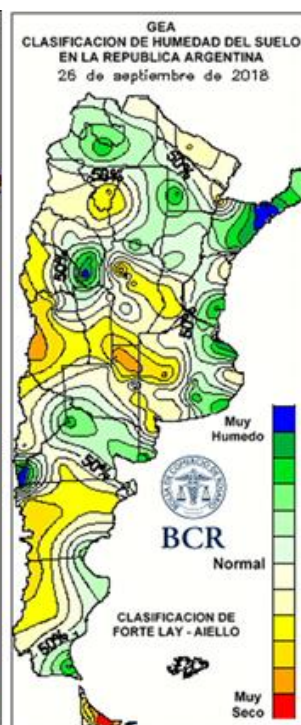
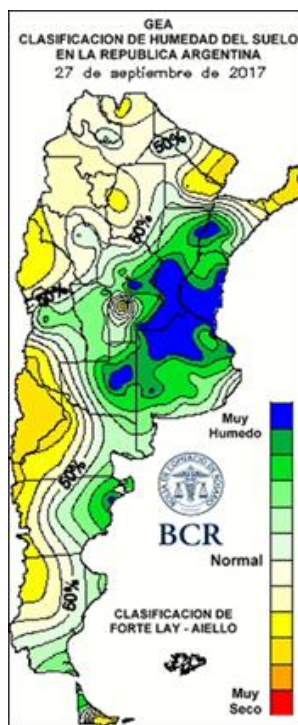


menor oferta, dando lugar a un ajuste del nivel de stocks finales. De la mano de este mayor consumo Argentina viene registrando altos volúmenes de exportación. Las exportaciones 17/18 al mes de agosto alcanzan 10,3 Mt, levemente por debajo de las 10,5 Mt exportadas en la 16/17 a la misma fecha.

En este contexto, la situación en Australia reviste particular interés frente a un clima que no da tregua en el exportador insigne del mercado triguero, y uno de los principales proveedores del mercado mundial hacia fines de cada año, fechas en la que también se vuelca al mercado la cosecha de nuestro país. Las condiciones vegetativas del trigo sembrado marcan un fuerte deterioro al mismo tiempo de que la Oficina Meteorológica de Australia indica que septiembre sería el mes más seco de la historia. En sintonía con un desarrollo del Niño, los meses de octubre a diciembre tienen fuertes probabilidades de recibir precipitaciones por debajo del promedio.

En Argentina en tanto, si bien las lluvias beneficiaron al cultivo de trigo, el mismo presenta variabilidad en su condición dependiendo de la disponibilidad hídrica de la zona. Las escasas a nulas lluvias en el periodo invernal pusieron un techo a los rendimientos y a la absorción del nitrógeno por la planta en las zonas productivas del centro del país, donde el cultivo está próximo a espigar. En el NEA y NOA el trigo transcurrió su periodo crítico con limitaciones de humedad por lo tanto el descuento en el rinde ya es un hecho en esta zona. En cambio, en el núcleo triguero bonaerense la condición del cereal es muy buena en sus etapas vegetativas.

Si bien aún queda un trayecto para el comienzo de la cosecha, esta variabilidad de condiciones configura un escenario de rendimientos inferiores a la campaña previa (que presentó rendimientos records) pero superiores al promedio histórico. Los siguientes mapas muestran las diferencias en las reservas hídricas en el suelo del año pasado a esta fecha (izq.) y las reservas de este año (der.)



13 / 19

VOLVER



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

En general, las reservas de agua siguen siendo escasas, salvo esos sectores acotados de la provincia de Buenos Aires. El agua necesaria para alcanzar los niveles óptimos en los próximos 15 días son lluvias en torno a los 140 mm en Córdoba, alrededor de 80 a 100 mm en Santa Fe y entre 20 y 60 en el norte de Buenos Aires.

A corto plazo, se esperan condiciones de tiempo muy inestables. El evento más destacados e produciría desde la tarde del sábado hasta el lunes inclusive, con el desarrollo de lluvias y tormentas de moderada a fuerte intensidad, aunque los fenómenos más importantes se observaran hacia el sector este, con los núcleos más intensos sobre Entre Ríos y Uruguay.

En una campaña donde no solo los participantes de la cadena triguera necesitan un buen ingreso de mercadería para reabastecer los silos sino que toda la macroeconomía argentina espera con ansias el alivio a la balanza comercial vinculado a las exportaciones del cereal hacia fin de año, esperamos todos que el clima ayude en esta etapa final del ciclo productivo.



COMMODITIES

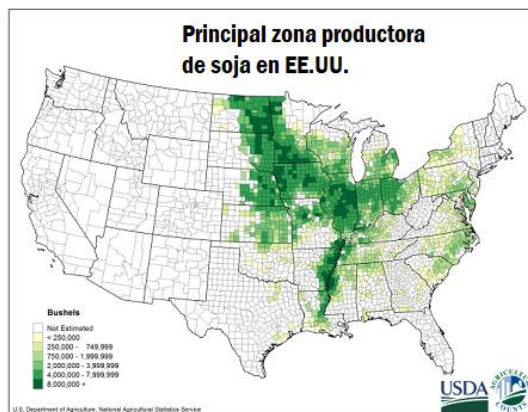
La demanda externa contribuyó a reevaluar los granos gruesos en la semana

EMILCE TERRÉ

El vigor de la demanda internacional ha permitido una revalorización de los precios de la soja y el maíz en el mundo, incluso a pesar de la presión de la cosecha norteamericana. China ha aparecido con fuertes compras de poroto y aceite de soja argentina, al tiempo que las exportaciones de maíz sorprenden positivamente.

En el caso de la soja, el avance de la cosecha en Estados Unidos asciende al 9%, según reportó su Departamento de Agricultura (USDA). Ello supone una mejora respecto al 6% recolectado para la misma altura del año anterior, aunque la probabilidad de ver lluvias por encima de lo normal en plena zafra despierta nerviosismo en el mercado. A las lluvias que recibió esta última semana el Medio Oeste estadounidense se le suma la alerta de su servicio meteorológico oficial por fuertes lluvias en los próximos siete días, lo cual podría entorpecer la

Riesgo de fuertes lluvias en la principal zona productora de EEUU hasta el 3-Oct



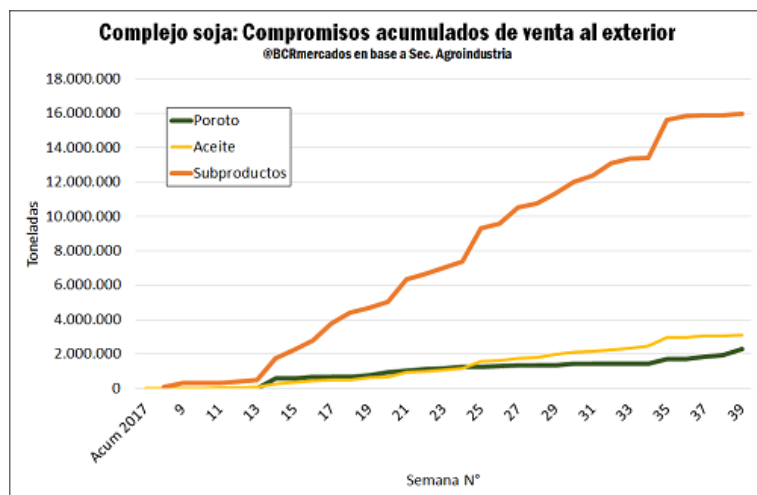
cosecha americana. El mapa a continuación contrapone el área donde se prevén intensas precipitaciones (la línea verde en el mapa de arriba) con las regiones más importantes de producción de la oleaginosa (en el mapa de abajo). Para el maíz no sólo coincide la principal región productiva en torno a los Grandes Lagos, sino que se le adiciona el leve retraso que ya muestran las labores de trilla, que han avanzado un 10% a la fecha, por detrás del 11% registrado a la misma altura del año anterior.

Al mismo tiempo, EEUU ve crecer sus ventas de granos gruesos por encima de lo esperado, especialmente para el caso del maíz. Según el reporte semanal que emite el USDA, en 7 días se acumularon compromisos netos de soja al exterior por 870.700 toneladas de soja,





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018



incluyendo 96.100 toneladas con destino a Argentina. En tanto, en el mismo período se registraron compromisos al exterior de maíz por 1,7 Mt, por encima del rango entre 900.000 y 1.300.000 toneladas que descontaba el mercado.

En Argentina, la suba externa aunada a una mayor presión de la demanda exportadora le dieron soporte a las cotizaciones domésticas, una noticia favorable para la alicaída balanza comercial del principal complejo exportador de nuestro país. La principal fuerza centrípeta por detrás ha sido China, hacia donde desde fines de agosto se vienen embarcando más de 200.000 toneladas de poroto de soja y casi 170.000 toneladas de aceite de soja, según surge de la información provista por NABSA.

Al mismo tiempo, las declaraciones juradas de venta al exterior que informa la Secretaría de Agroindustria dan cuenta de una álgida semana de negocios. En efecto, las más de 350.000 toneladas de poroto de soja comprometidas en los últimos siete días representan la semana de mayor volumen negociado en el mercado de exportación en casi un semestre, a las que se le suman ventas al exterior de aceite de soja por casi 40.000 toneladas más 93.000 toneladas de subproductos.

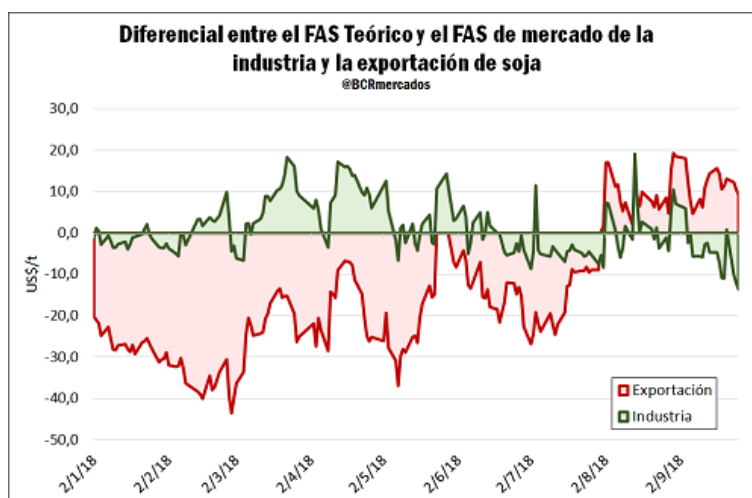
Con la tracción del gigante asiático la actividad

de exportación de soja ha mejorado su atractivo, ampliándose el diferencial entre el FAS teórico y el FAS de mercado, a la inversa de lo acontecido para la actividad industrial. Ello cambia las perspectivas para el balance de oferta y demanda proyectado en el próximo ciclo, aumentando el peso relativo del despacho de granos en relación a su procesamiento.

En el caso del maíz, si bien no se ha notado una suba particular del volumen comprometido en las últimas semanas, las ventas al exterior acumuladas en lo que va de la campaña 2017/18 ya suma 18,9 Mt, muy cerca de alcanzar el récord de 19,0 Mt registrado a la misma altura del año anterior.

Para la nueva campaña, los 4,3 Mt comprometidos de maíz al exterior representan el volumen más alto anotado para esta altura del año. En la misma línea se ubican muchos de los principales granos y subproductos que exporta nuestro país, por lo que septiembre se cierra casi con 13,1 millones de toneladas de ventas anotadas, un volumen muy superior al récord anterior alcanzado en el año 2012 con algo menos de 9 Mt comprometidas.

En este contexto, en el Mercado Físico de Rosario el valor de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales aumentó un 4% semanal para el maíz hasta los \$



15 / 19

VOLVER



**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
iye@bcr.com.ar · www.bcr.com.ar
@BCRmercados



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

5.460/t, en tanto que la soja subió un 4,3% en la semana a \$ 10.015/t. Los futuros a cosecha negociados en MATBA, en cambio, cayeron punta a punta un 0,1% en el caso del maíz abril 2019 y un 0,9% la soja mayo 2019 hasta US\$ 145,8/t y US\$ 252,8/t, respectivamente. Por su parte en el mercado de Chicago los contratos más cercanos del cereal aumentaron un 3,5% semanal a US\$ 143,6/t, mientras que la soja cayó un 0,6% a US\$ 314,2/t.

Ventas externas de la campaña nueva acumuladas a la misma altura de años anteriores

Producto	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
Trigo Pan	146.972	1.941.932	3.958.067	8.700			430.000	583.003	5.892.571
Harina de trigo	18.796	1.268							14.573
Maíz	179.320	422.500	3.161.755					80.145	4.279.000
Sorgo	50.560								
Cebada	62.700	747.000	1.853.480	50.000				42.500	1.387.950
Poroto de soja	12.971								330.000
Subproductos de soja									860.000
Aceite de soja									202.000
TOTAL DECLARADO	487.595	3.113.092	8.974.439	59.526			430.000	711.452	13.102.094

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a Ministerio de Agroindustria



AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales 20/09/2018

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	45,06	45,34	91.199.342	60.941.902	542	366
31-60 días	43,73	42,52	158.424.848	86.690.898	1.034	798
61-90 días	43,03	42,17	139.906.515	115.809.028	867	742
91-120 días	40,91	40,72	100.854.379	97.496.527	579	558
121-180 días	40,15	40,64	139.219.503	103.589.658	773	600
181-365 días	41,25	40,57	234.940.913	213.808.606	965	1.013
Total			864.545.500	678.336.619	4.760	4.077

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	42,37	55,48	590.398.589	574.765.087	2.642	2.399
Hasta 14 días	39,53	52,84	24.898.153	25.623.211	172	237
Hasta 21 días			87.600	1.143.600	4	2
Hasta 28 días			0	0	0	0
> 28 días	44,43	54,89	1.980.540	582.163	12	4
Total			617.364.881	602.114.061	2.830	2.642

Mercado de Capitales Argentino

27/09/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semana I	Interanual	Año a la fecha	Emp. Sector	Emp. Sector		
MERVAL	33.855,32	-1,37	32,26	12,60				
MERVAL ARG	30.767,04	-3,58	24,88	3,09				
en porcentaje								
Central Puerto	\$ 43,15	-4,64	54,76	38,94	0,82	0,82	4,90	1.475.857
Grupo Galicia	\$ 106,50	-4,01	21,02	-13,27	0,82	0,82	14,14	2.473.388
Pampa Energia	\$ 51,80	-8,24	18,67	3,81	1,05	0,48		1.661.260
Bco. Valores	\$ 6,11	-3,79	65,66	-14,43	0,79	0,91	8,18	2.725.987
YPF	\$ 652,80	2,22	69,67	54,78	1,04	0,91	1,25	79.983
ByM Argentinos	\$ 361,00	-4,62	101,55	6,59	0,00	1,10	-	67.215
Petrobras Brasil	\$ 253,00	18,09	191,81	165,24	1,30	0,91	23,68	300.426
Banco Macro	\$ 174,30	-4,00	-9,39	-17,55	0,96	0,82	9,63	374.566
Transener	\$ 48,95	-10,27	19,68	0,00	1,21	1,21	8,15	592.418
Siderar	\$ 17,00	2,41	36,98	20,81	0,92	0,86	13,68	892.397
Com. del Plata	\$ 4,54	-2,99	16,41	-3,81	0,77	0,48	-	1229,97
Cablevisión	\$ 344,50	-4,48	-14,75	-27,60	0,91	0,86	-	35.325
T. Gas del Norte	\$ 65,00	-2,34	19,52	-12,20	1,16	1,10	-	334.999
Cresud	\$ 60,45	6,76	89,48	47,42	0,77	0,73	-	202.357
Tenaris	\$ 690,95	13,25	177,84	134,24	0,76	0,86	30,10	44.538
T. Gas del Sur	\$ 119,45	-5,76	81,81	51,06	1,04	1,10	22,41	389.752
Edenor	\$ 49,65	-5,70	47,33	8,52	0,95	0,48	28,91	447.130
Aluar	\$ 22,00	11,31	90,80	56,59	0,91	0,86	16,61	917.811
Banco Francés	\$ 159,00	5,86	40,14	4,42	1,08	0,48	15,80	329.504
Dist. Gas Cuyana	\$ 52,20	-10,08	100,42	22,00	1,49	1,45	10,19	100.465
Phoenix GR	\$ 12,00	2,13	-18,09	25,00	0,19	0,00	-	10,68
Mirgor	\$ 377,00	-8,67	-15,22	-26,81	0,67	0,67	95,79	11.849
Loma Negra	\$ 74,00	0,00	0,00	-13,35	0,91	0,86	-	78,65
Telecom Arg	\$ 143,05	-2,35	47,43	12,00	0,86	0,86	78,65	115.378
Metrogas	\$ 37,00	-5,42	28,21	-16,67	1,41	0,90	-	22,51
Holcim	\$ 56,80	-11,11	9,03	-24,90	0,88	0,88	15,79	54.760
Supervielle	\$ 65,50	-6,36	-20,48	-41,42	1,68	0,00	12,26	1.700.540

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

20/09/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	3.985,00	-3,84	2,43%	0,18	9,00%	29/11/2018
Bono Rep. Arg. AA19	3.960,00	3,53	4,98%	0,55	6,25%	22/10/2018
Bonar 20 (AO20)	3.990,00	1,40	7,87%	1,78	8,00%	8/10/2018
Bono Rep. Arg. AA21	3.855,00	31,08	8,01%	2,25	6,88%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	3.520,00	-0,56	8,97%	2,92	0,00%	26/1/2019
Bonar 24 (AY24)	3.943,00	1,34	9,09%	2,50	8,75%	7/11/2018
Bonar 2025	3.270,00	6,17	10,06%	4,37	5,75%	18/10/2018
Bono Rep. Arg. AA26	3.631,00	28,53	9,25%	5,39	7,50%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	3.360,00	-1,10	9,41%	5,97	0,00%	26/1/2019
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	4.980,00	6,41	9,95%	6,40	8,28%	31/12/2018
Discount u\$s L. NY (DICV)	5.070,00	4,32	9,66%	6,45	8,28%	31/12/2018
Bonar 2037	3.380,00	6,29	9,61%	8,55	7,63%	18/10/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	2.330,00	2,42	8,98%	9,97	1,33%	30/9/2018
Par u\$s L. NY (PARV)	2.485,00	5,30	8,32%	10,19	1,33%	30/9/2018
Bono Rep. Arg. AA46	3.090,00	5,10	10,30%	9,25	7,63%	22/10/2018
Bono Rep. Arg. AC17	3.115,00	3,83	9,14%	10,95	6,88%	28/12/2018

EN PESOS + CER

Bogar 20 (NO20)	240,00	-	11,32%	0,98	2,00%	4/10/2018
Boncor 20 (TC20)	143,00	3,62	9,72%	1,47	2,25%	28/10/2018
Boncor 21 (TC21)	151,50	9,58	6,71%	2,64	2,50%	22/1/2019
Bocon 24 (PR13)	420,00	9,66	7,03%	2,55	2,00%	15/10/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	813,00	12,92	7,58%	7,24	5,83%	31/12/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	332,00	16,49	8,20%	11,67	1,18%	30/9/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	475,00	5,79	8,91%	11,75	3,31%	31/12/2018

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Octubre 2021 (TO21)	85,00	-	33,04%	1,83	18,20%	3/10/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	93,00	-	21,60%	2,96	16,00%	17/10/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	94,50	-	19,31%	3,94	15,50%	17/10/2018

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	100,00	-6,32	59,07%	0,38		11/12/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	100,90	-4,54	57,03%	0,96		3/12/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	101,50	-2,56	59,33%	1,49		3/10/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

27/09/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	26.465,39	-1,04%	18,25%	7,06%	26.769,16
S&P 500	2.914,44	-0,52%	16,11%	9,01%	2.940,91
Nasdaq 100	7.613,20	1,09%	28,32%	19,02%	7.691,10
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.524,76	0,52%	2,82%	-2,06%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	12.251,00	-1,45%	-3,57%	-5,16%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.406,00	-1,92%	-8,93%	-6,35%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.489,61	-0,08%	3,70%	3,33%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	79.598,07	0,19%	8,20%	4,18%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 2.821,35	0,01	-0,16	-0,15	6124,04





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

27/09/18

Plaza/Producto	Entrega	27/9/18	20/9/18	27/9/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	8.400	8.000	2.900	↑ 5,0%	↑ 189,7%
Maíz	Disp.	5.460	5.250	2.390	↑ 4,0%	↑ 128,5%
Girasol	Disp.	10.270	10.000	5.500	↑ 2,7%	↑ 86,7%
Soja	Disp.	10.015	9.600	4.400	↑ 4,3%	↑ 127,6%
Sorgo	Disp.	4.100	4.500	2.000	↓ -8,9%	↑ 105,0%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-18	189,0	190,0		↓ -0,5%	
Maíz	abr-19	145,8	146,0		↓ -0,1%	
Soja	may-19	252,8	255,2		↓ -0,9%	

* 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

27/09/18

Producto	Posición	27/9/18	20/9/18	27/9/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	188,5	192,5	169,6	↓ -2,1%	↑ 11,2%
Trigo HRW	Disp.	190,1	193,6	168,7	↓ -1,9%	↑ 12,7%
Maíz	Disp.	143,6	138,8	139,4	↑ 3,5%	↑ 3,0%
Soja	Disp.	314,2	312,4	354,8	↑ 0,6%	↓ -11,4%
Harina de soja	Disp.	339,7	343,3	340,4	↓ -1,0%	↓ -0,2%
Acetate de soja	Disp.	636,2	608,5	728,0	↑ 4,6%	↓ -12,6%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '19	199,2	204,4	185,4	↓ -2,5%	↑ 7,5%
Trigo HRW	Jul '19	203,3	206,5	186,2	↓ -1,6%	↑ 9,2%
Maíz	Sep '19	154,6	139,5	153,5	↑ 10,9%	↑ 0,7%
Soja	Nov '19	338,1	312,4	354,8	↑ 8,2%	↓ -4,7%
Harina de soja	Dic '18	343,7	346,6	345,3	↓ -0,8%	↓ -0,5%
Acetate de soja	Dic '18	642,6	614,2	732,4	↑ 4,6%	↓ -12,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,19	2,25	2,55	↓ -2,8%	↓ -14,1%
Soja/maíz	Nueva	2,19	2,24	2,31	↓ -2,4%	↓ -5,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,31	1,39	1,22	↓ -5,4%	↑ 7,9%
Harina soja/soja	Disp.	1,08	1,10	0,96	↓ -1,6%	↑ 12,7%
Harina soja/maíz	Disp.	2,37	2,47	2,44	↓ -4,4%	↓ -3,1%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,30	0,29	0,33	↑ 4,0%	↓ -8,7%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

27/09/18

Origen / Producto	Entrega	27/9/18	21/9/18	29/9/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	273,7	274,6	175,5	↓ -0,3%	↑ 56,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	243,3	246,2	234,3	↓ -1,2%	↑ 3,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	214,2	217,4	195,9	↓ -1,5%	↑ 9,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	233,3	235,6	188,9	↓ -1,0%	↑ 23,5%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	220,0	220,0	189,0	0,0%	↑ 16,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	198,0	195,0	162,0	↑ 1,5%	↑ 22,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	196,5	202,0	177,0	↓ -2,7%	↑ 11,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	165,3	158,0	148,5	↑ 4,6%	↑ 11,3%
BRA - Paranaguá	Cerc.	159,5				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	161,8	156,5	156,1	↑ 3,4%	↑ 3,6%
UCR - Mar Negro	Cerc.	171,5	171,5	160,5	0,0%	↑ 6,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	130,0	130,0	149,0	0,0%	↓ -12,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	159,4	160,6	167,9	↓ -0,7%	↓ -5,0%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	391,3	372,0	380,0	↑ 5,2%	↑ 3,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	404,5	399,4	382,5	↑ 1,3%	↑ 5,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	318,5	314,9	377,8	↑ 1,1%	↓ -15,7%





AÑO XXXVI – N° 1877 – VIERNES 28 DE SETIEMBRE DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

27/09/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 39,510	\$ 38,312	\$ 31,352	\$ 17,556	125,05%
USD comprador BNA	\$ 40,100	\$ 37,600	\$ 30,900	\$ 17,300	131,79%
USD Bolsa MEP	\$ 39,818	\$ 38,329	\$ 31,669	\$ 17,524	127,22%
USD Rofex 3 meses	\$ 46,100				
USD Rofex 9 meses	\$ 52,622				
Real (BRL)	\$ 10,33	\$ 9,38	\$ 7,62	\$ 5,51	87,50%
EUR	\$ 46,70	\$ 44,93	\$ 36,76	\$ 20,65	126,14%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-09-2018

Reservas internacionales (USD)	49.569	51.214	54.648	51.024	-2,85%
Base monetaria	1.228.867	1.326.242	1.307.873	845.236	45,39%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	26.790	28.520	29.141	18.956	41,33%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.845.564	1.707.862	1.507.592	1.185.807	55,64%
Billetes y Mon. en poder del público	650.686	651.422	657.670	595.061	9,35%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.630.816	1.662.082	1.600.542	1.250.910	30,37%
Depósitos del Sector Privado en USD	27.154	27.211	28.523	24.307	11,71%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.571.312	1.559.286	1.563.878	1.153.592	36,21%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.916	16.054	16.525	14.244	11,74%
M ₂ /2	1.265.438	1.366.300	1.210.208	875.223	44,58%

TASAS

BADLAR bancos privados	40,63%	43,63%	34,06%	21,25%	19,38%
Call money en \$ (comprador)	54,00%	54,00%	40,00%	24,25%	29,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	42,37%	28,20%	25,08%	26,89%	15,48%
LEBAC a un mes	45,00%	45,04%	45,04%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	136,03%	43,57%	58,36%	17,20%	118,83%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 72,95	\$ 70,80	\$ 68,53	\$ 51,56	41,49%
Plata	\$ 14,60	\$ 14,27	\$ 14,66	\$ 16,83	-13,25%

/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)

27/09/18

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	II Trimestre	-4,2	3,9	3,0	
EMAE /1 (var. % a/a)	jul-18	-2,7	-2,7	4,3	
EMI /2 (var. % a/a)	jul-18	0,0	0,0	0,8	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	ago-18	3,9	3,1		
Básicos al Productor (var. % m/m)	ago-18	4,9	4,3	2,0	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ago-18	3,5	0,0	1,1	26,4
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	II Trimestre	46,4	46,7	45,4	1,0
Tasa de empleo (%)	II Trimestre	41,9	42,4	41,5	0,4
Tasa de desempleo (%)	II Trimestre	9,6	9,1	8,7	0,9
Tasa de subocupación (%)	II Trimestre	11,2	9,8	11,0	0,2
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	ago-18	5.167	5.386	5.243	-1,4%
Importaciones (MM u\$s)	ago-18	6.294	6.174	6.314	-0,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ago-18	-1.127	-788	-1.071	5,2%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.