



 Transporte

Las obras de infraestructura de transporte que sigue necesitando la logística de cargas del Gran Rosario

Julio Calzada - Alfredo Sesé

El Gran Rosario y su complejo industrial oleaginoso, quien despacha casi el 80% de las exportaciones de Argentina, sigue necesitando la ejecución de obras de infraestructura de transporte en los distintos modos: camión, ferrocarril y barcacero-fluvial.

 Economía

Argentina: Producción de gas natural y petróleo en 2018

Julio Calzada - Desiré Sigauco

En 2018, se profundiza la tendencia decreciente en producción de gas y petróleo convencional mientras se afianza el incremento de la extracción no convencional, que crece en torno al 40% interanual. YPF lidera la producción de gas y petróleo.

 Commodities

La caída en los precios erosionó en parte la recuperación de las exportaciones del complejo soja

Federico Di Yenno - Emilce Terré

Pese a la recuperación de la producción y el consecuente aumento en el volumen exportado, la caída en los precios quitó US\$ 1.400 millones a la proyección del valor de las exportaciones del complejo sojero. Lo que ocurra entre EE.UU y China será clave.

 Commodities

Argentina y el mundo se preparan para incrementar la oferta de trigo en la nueva campaña

Desiré Sigauco - Emilce Terré

En la línea de largada de las siembras 2019/20, Argentina se prepara para incrementar su abastecimiento de trigo. Las perspectivas para el mercado global apuntan también a una recuperación de la producción que repercutiría en un aumento de stocks.

 Commodities

La cosecha gruesa generó ventas de exportación en el trimestre abril-junio por 20 Mt, el triple que en la campaña pasada

Blas Rozadilla - Emilce Terré

Pasada la sequía y con un fuerte avance en la cosecha de maíz, las ventas al exterior de granos gruesos y subproductos entre abril y junio triplican las de igual período del año previo. En CBOT los precios se recuperan por el retraso en la siembra en EE.UU





 Transporte

Las obras de infraestructura de transporte que sigue necesitando la logística de cargas del Gran Rosario

Julio Calzada - Alfredo Sesé

El Gran Rosario y su complejo industrial oleaginoso, quien despacha casi el 80% de las exportaciones de Argentina, sigue necesitando la ejecución de obras de infraestructura de transporte en los distintos modos: camión, ferrocarril y barcacero-fluvial.

El Gran Rosario es uno de los nodos de transporte de cargas más importantes de la República Argentina. Una parte importante de la agroindustria nacional se ha localizado en esta área geográfica, concentrando el 78% de la capacidad instalada de la Industria Aceitera de nuestro país. Siempre reiteramos que, en no más de 70 Km de distancia y sobre el Río Paraná, entre las ciudades de Arroyo Seco y Timbúes, se encuentran localizadas 20 plantas de molienda de oleaginosas y 19 terminales portuarias que despachan granos, harinas, aceites y biodiesel.

Desde los puertos graneleros del Gran Rosario se despachan anualmente aproximadamente el 80% de las exportaciones argentinas de Aceites, granos y subproductos. La mayor parte de estas exportaciones son productos del complejo sojero. En una campaña normal como el ciclo 2016/2017 –que puede asimilarse a la actual campaña 2018/2019 - donde el clima acompañó a los cultivos y hubo buenas cosechas, de 86 millones de toneladas de granos, aceites y harinas que se embarcaron en 2017 en todo el país, desde el Gran Rosario salieron aproximadamente 68 millones de toneladas.

A 300 Km de la ciudad de Rosario se encuentra concentrada el 46% de la producción de granos de Argentina y el 57% de la soja. Como puede verse, las plantas de *crushing* de soja y girasol del Gran Rosario y las terminales portuarias están situadas en la zona núcleo de producción y a la vera del Río Paraná, en una ubicación privilegiada. Las Plantas de molienda de soja de USA y Brasil, en cambio, están ubicadas cerca de las zonas de producción pero lejos de los Puertos de exportación, a aproximadamente 1200-1500 km de ellos. Esta cercanía de la producción de granos a las fábricas aceiteras y puertos del Gran Rosario es un beneficio diferencial que tiene Argentina y que hace más competitivo a nuestro país, respecto de Brasil y Estados Unidos.

Según estimaciones realizadas por nuestra entidad, en campañas con buen clima y óptimos resultados, para abastecer las plantas industriales y terminales portuarias del Área Metropolitana de Rosario se necesitan anualmente aproximadamente 2.000.000 camiones, 184.000 vagones ferroviarios y 4.300 barcazas. Esto solamente para transportar agrograneles. Si se quiere estimar todo el movimiento vial, ferroviario y fluvial del Gran Rosario; habría que adicionar los

Pág 2





vehículos y convoyes que transportan otros tipos de cargas, como combustible, minerales, contenedores, insumos, otras materias primas y mercadería en general.

Es importante destacar que anualmente se registra la entrada y salida del Gran Rosario de entre 2.200 y 2.400 embarcaciones de ultramar por el Río Paraná, las cuales despachan o ingresan todo tipo de productos: granos, aceites y harinas, biocombustibles, fertilizantes, contenedores, etc.

En buenos años, cerca de 55 millones de toneladas de granos ingresan a las fábricas y puertos del Gran Rosario principalmente en camión, generando importantes problemas de congestión vehicular con altos impactos negativos en la calidad de vida de los habitantes y en el medioambiente. A esto debe agregarse los mayores costos de operación de transporte, los graves accidentes de tránsito en las zonas urbanas y las molestias para los vecinos de las ciudades y comunas involucradas. El 56% de los camiones ingresan principalmente en los meses de cosecha entre Marzo y Julio de cada año, profundizando la congestión automotor. En ese período existen días donde ingresan a las fábricas un total entre 7.000 a 14.000 camiones por día.

Para dar solución a los problemas de congestión vial, ferroviaria e hidroviaria que genera el movimiento de cargas en el Gran Rosario, se necesita ejecutar un conjunto de obras de infraestructura; que son solicitadas desde hace muchos años por la Bolsa de Comercio de Rosario. Enumeramos nuevamente a las mismas:

Obras viales y ferroviarias:

a) El reordenamiento de los Accesos Ferroviarios y Viales a la Región Metropolitana de Rosario. El proyecto plantea una estrategia de ordenamiento funcional, operativo y jurídico del transporte de cargas terrestres que busca adecuar la red ferro-vial y sus accesos a las plantas industriales y terminales portuarias del Gran Rosario, mejorando su eficiencia, reduciendo costos de operación y de explotación y facilitando una mejor convivencia entre las zonas urbanas y las vías de comunicación.

b) La puesta en marcha de las obras incluidas en los contratos PPP (Participación Público Privada) referidos a los Corredores Viales E y F: Construcción de la autopista de la Ruta Nacional N° 33; la de la Ruta Nacional A 012 y la variante en autopista de la Ruta Nacional N° 11, el tercer carril de la Autopista Buenos Aires-Rosario entre San Nicolás y Rosario, entre otras.

En materia ferroviaria, las principales obras y trabajos de consultoría que están en marcha son:

a) Recopilación de antecedentes de factibilidad, análisis socio-ambiental y económico y elaboración de proyecto ejecutivo para la construcción de mejoras en los accesos ferroviarios a los puertos al norte y sur del Área Metropolitana de Rosario. (Son dos trabajos de consultoría separados que están en marcha y a punto de finalizarse)

b) La construcción de la nueva playa ferroviaria y ramal de conexión a terminales portuarias y fábricas de Timbúes en la localidad de Oliveros. Es una obra que se encuentra en marcha. Comprende el nuevo Ramal Oliveros -Timbúes, construcción de un puente sobre Río Carcarañá y los accesos ferroviarios a los puertos de esa zona, con participación del sector privado en la financiación.





Hidrovia Paraná- Paraguay

En lo referido a la Hidrovia Paraná-Paraguay, las acciones institucionales y las obras de infraestructura que se estiman necesarias para favorecer la logística y operatoria de cargas en el Gran Rosario son:

- Teniendo en cuenta que la actual concesión de las tareas de dragado y señalización de la vía navegable troncal del Río Paraná vence en el año 2021, es imprescindible que se comience con las tareas de consultoría para los estudios técnicos y económicos previos que son necesarios para la elaboración del pliego para el llamado a licitación de una nueva concesión, de modo que al momento de finalización del actual contrato ya se haya adjudicado el nuevo y se garantice la continuidad de la prestación del servicio.
- En la medida que sea económica y ambientalmente sustentable, avanzar en la profundización del canal navegable troncal del Río Paraná de 25 a 28 pies de calado en el tramo Santa Fe a Timbúes y de 34 a 36/38 pies desde este último al mar.
- En la Hidrovia Paraná-Paraguay, en el tramo Corumbá (Brasil)- Confluencia, asegurar una profundidad del canal navegable troncal de 10 pies de calado efectivo. Favorecerá el tráfico de barcazas por el Río Paraná hacia el Gran Rosario y el transporte de granos, harinas, aceites, mineral de hierro, contenedores, combustibles y otros productos.
- Asegurar una profundidad de 10 pies de calado en el tramo del Alto Paraná desde Confluencia hasta Puerto Iguazú.
- Realizar las obras complementarias que resulten necesarias en la Hidrovia Paraná-Paraguay: lugares de cruce, zonas de maniobras, radas de espera y de alije, radas de emergencia, radas de embarque/desembarque de prácticos, etc.

Una obra que se ha cumplido es la adecuación del Canal Martín García a la misma profundidad del Canal Emilio Mitre (34 pies). En relación a esta obra, ya estaría cumplida la Etapa I de la Obra de Dragado (profundización a 34 pies en fondos blandos y 38 pies en fondos duros) y se dio comienzo a la Etapa II (Mantenimiento a 34 pies en toda la traza del canal Martín García) durante cuatro (4) años. La ejecución está a cargo del Consorcio Boskalis Dredging Internacional. La fuente de esta información es la Comisión Administradora del Río de la Plata (C.A.R.P.).





 Economía

Argentina: Producción de gas natural y petróleo en 2018

Julio Calzada - Desiré Sigaudó

En 2018, se profundiza la tendencia decreciente en producción de gas y petróleo convencional mientras se afianza el incremento de la extracción no convencional, que crece en torno al 40% interanual. YPF lidera la producción de gas y petróleo.

I) Producción de petróleo en Argentina

La producción de petróleo en Argentina revirtió en 2018 una tendencia decreciente, creciendo 2,1% respecto de 2017. Alcanzó en 2018 a 28,9 millones de m³ (MMm³). Las cuencas Golfo San Jorge, Neuquina y Austral, que originan el 93% de la producción de crudo a nivel nacional, aumentaron 0,4%, 4,3% y 16,7% interanual, respectivamente. Por su parte, en la Cuenca Noroeste y la Cuenca Cuyana la producción se redujo 15,1% y 6,7% en el 2018, respectivamente.

La producción nacional de petróleo en 2018 constituye el segundo menor registro en los últimos 10 años, período en que presenta una clara tendencia descendente, acumulando una caída de 19,5 puntos porcentuales. Bajó de 35,9 millones de m³ en 2008 a 28,9 millones m³ en el 2018. En la década considerada, la cuenca Neuquina, rica en yacimientos de *shale oil*, tuvo una disminución del 22% en la producción. Recordemos que dicha cuenca representa el 43% de la producción nacional de crudo.

Además, en los tres primeros meses de 2019, la producción argentina de petróleo fue un 4% menos que durante igual período en 2018.



Producción de petróleo en Argentina por cuenca

Miles de m3 anuales - Mm3/año

	Austral	Golfo San Jorge	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
2008	1.730	15.306	16.002	836	2.030	35.904
2009	1.758	15.824	15.107	777	1.915	35.381
2010	1.604	15.772	14.632	691	1.883	34.584
2011	1.491	14.690	13.896	590	1.872	32.539
2012	1.587	15.157	13.250	566	1.816	32.376
2013	1.461	15.048	12.989	504	1.753	31.755
2014	1.352	15.128	12.660	468	1.702	31.310
2015	1.273	15.264	12.747	472	1.614	31.370
2016	1.186	14.508	12.467	431	1.582	30.174
2017	1.030	13.428	11.975	390	1.505	28.328
2018	1.202	13.488	12.489	331	1.404	28.914
Var.% 2017/18	16,7%	0,4%	4,3%	-15,1%	-6,7%	2,1%
Var.% 2008/18	-30,5%	-11,9%	-22,0%	-60,4%	-30,8%	-19,5%

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Secretaría de Energía.

II) Producción de petróleo no convencional y convencional en Argentina

En el 2018 la producción nacional de petróleo no convencional alcanzó las 3,8 MMm3, en tanto la producción convencional fue de cerca de 25 MMm3. En la actualidad, el petróleo convencional representa el 87% del total nacional, en tanto que el "no convencional" el 13,3%.

Cuando hablamos de petróleo "no convencional" nos referimos al *shale* y *tight oil*, que viene creciendo en la formación de "Vaca Muerta".

Si evaluamos el período 2008-2018, la producción convencional de crudo disminuyó un 30% en esos 10 años. En cambio, la producción de petróleo no convencional (*shale* y *tight oil*) creció a una tasa promedio anual del 70% en el período 2008-2018, partiendo de valores muy bajos hasta conformar en la actualidad el 13,3% de producción total de crudo argentino, como indicamos anteriormente. En el último año, la producción no convencional de petróleo creció un 46,4%. La extracción de *shale oil*, que corresponde al 11,4% del total, aumento 52,2% mientras que la producción *tight oil*, que es un 1,9% del total, creció 17,4% en el año.

Estas variaciones combinadas dan como resultado un recorte global en la producción total de petróleo que pasó de 35,9 MMm3 en 2008 a 28,9 MM m3 en el 2018.



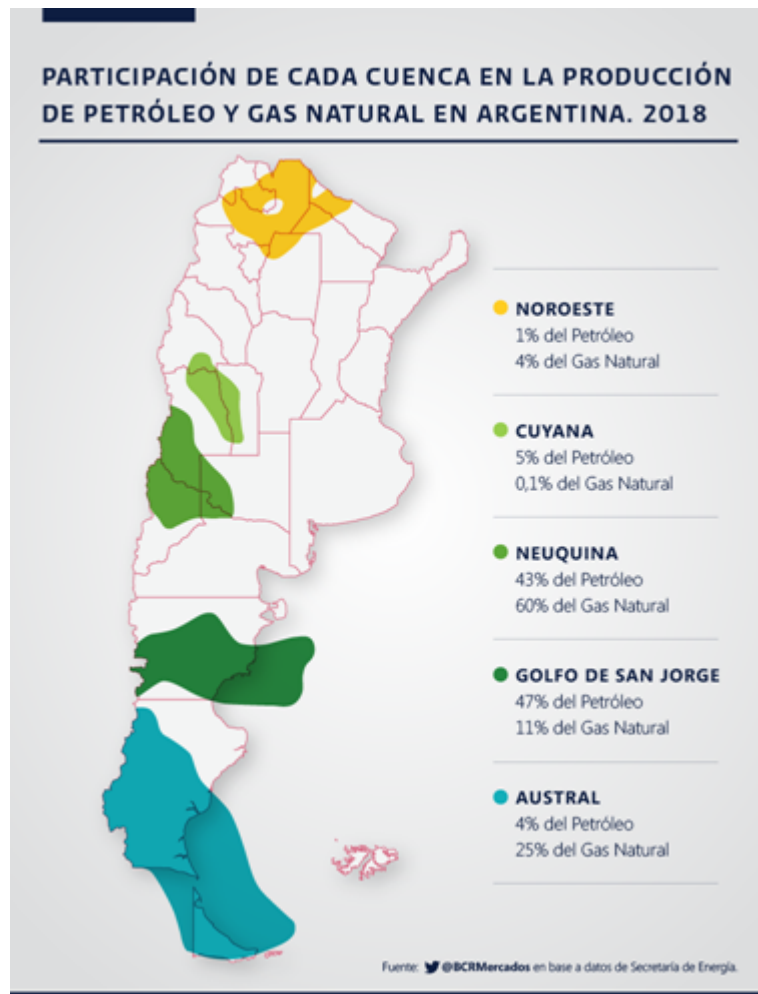
Producción de petróleo en Argentina por tipo

Miles de m3 anuales - Mm3/año

	Convencional		No convencional				Total
	Producción	% del total	Shale Oil	Tight Oil	Producción	% del total	
2008	35.863	100%	8	33	41	0,1%	35.904
2009	35.315	100%	10	57	67	0,2%	35.381
2010	34.517	100%	14	53	67	0,2%	34.584
2011	32.394	100%	64	81	145	0,4%	32.539
2012	32.070	99%	164	141	306	0,9%	32.376
2013	31.196	98%	394	165	559	1,8%	31.755
2014	30.187	96%	967	157	1.123	3,6%	31.310
2015	29.833	95%	1.328	210	1.537	4,9%	31.370
2016	28.106	93%	1.733	335	2.068	6,9%	30.174
2017	25.719	91%	2.177	432	2.609	9,2%	28.328
2018	25.093	87%	3.313	507	3.821	13,2%	28.914
Var.% 2017/18	-2,4%	-4,4%	52,2%	17,4%	46,4%	43,5%	2,1%
Var.% 2008/18	-30,0%	-13,1%	42589,7%	1432,3%	9248,6%	11508,7%	-19,5%

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Secretaría de Energía.





III) Ranking de empresas productoras de petróleo

En el presente punto analizamos las empresas productoras de petróleo en el año 2018 en Argentina. A nivel desagregado por operador, de acuerdo a datos del Instituto Argentino de Petróleo y Gas (IAPG) presentados en la siguiente tabla, YPF lidera el ranking de empresas productoras de petróleo, concentrando el 46% de la producción nacional anual en 2018. El año pasado, la empresa originó 13,1 millones de m³ de petróleo, más que duplicando al producto de Pan American Energy, segundo operador petrolero en el país. PAN extrajo en 2018 5,9 MMm³, lo que equivale al 21% de la producción en Argentina. Con participaciones menores al 10% nacional, siguen en orden descendente Pluspetrol, con 1,5 MMm³ y 6% del producto, Sinopec (China), con 1,2 MMm³ y 4% del producto, y Tecpetrol, con 800 Mm³ y 3% del total producido en Argentina.

Puesto de otro modo, las cinco mayores productoras de petróleo establecidas en nuestro país representaron en 2018 el 80% de la producción nacional, mientras el 20% restante se reparte entre más de una decena de empresas con participaciones individuales proporcionalmente menores a las primeras del ranking.

Principales empresas productoras de petróleo en Argentina. Año 2018.

m3 anuales

Empresa	Producción
1 YPF S.A.	13.136.912
2 PAN AMERICAN ENERGY (SUCURSAL ARGENTINA) LLC	5.901.431
3 PLUSPETROL S.A.	1.569.402
4 SINOPEC ARGENTINA EXPLORATION INC	1.250.090
5 TECPETROL S.A.	805.066
6 COMPAÑÍAS ASOCIADAS PETROLERAS S.A.	706.311
7 PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	537.094
8 TOTAL AUSTRAL S.A.	483.836
9 VISTA OIL & GAS ARGENTINA SA	407.641
10 ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A.	384.122
11 CHEVRON ARGENTINA S.R.L.	351.184
12 PETROLERA ENTRE LOMAS S.A.	305.886
13 ROCH S.A.	242.704
14 O&G DEVELOPMENTS LTD S.A.	228.735
15 YSUR ENERGÍA ARGENTINA S.R.L.	219.754

Nota: Petróleo no incluye gasolina.

Fuente: Instituto Argentino de Petróleo y Gas (IAPG)

IV) Producción de gas natural en Argentina

La producción de gas natural en Argentina en el año 2018 alcanzó los 47.000 millones de metros cúbicos. Registró un aumento de un 5,4% en el año 2018 respecto de la producción en 2017. Este incremento estuvo impulsado por la mayor producción de la cuenca Neuquina (Neuquén, Mendoza, Río Negro y La Pampa), cuyo crecimiento interanual del 8,6% (o 2,2 millones de m³) representó el 94% del incremento total de la producción de gas en Argentina en el 2018 (2,4 millones de m³).

La producción de la cuenca Austral (Santa Cruz, Tierra del Fuego y plataforma continental) se incrementó en un 7,9% entre 2017 y 2018, en tanto que la cuenca Cuyana (Mendoza y San Juan) aumentó un 1,1%. Por otro lado las cuencas Noroeste (Jujuy, Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Formosa) y Golfo San Jorge (Chubut, Santa Cruz y plataforma continental) cayeron 12,2% y 7,5% en términos interanuales, respectivamente.



Argentina hoy produce menos gas que hace 10 años. En el 2008 la producción ascendía a 50.600 millones de m3, en tanto que en el 2018 fue de 47.000 millones de m3.

En el año 2018 de los 47.000 millones de m3 de gas que produjo Argentina, el 65% fue gas convencional (30.300 millones de m3) y el 35% no convencional (16.700 millones de m3). En el año 2008 el 99% del gas argentino era convencional. Esto muestra la creciente importancia que viene teniendo Vaca Muerta y la Cuenca Neuquina en la producción de gas de nuestro país, con el aporte del Shale Gas y tight gas. Un indicador muy importante para el futuro de nuestro país.

Producción de gas natural en Argentina por cuenca

Millones de m3 anuales - MMm3/año

	Austral	Golfo San Jorge	Neuquina	Noroeste	Cuyana	Total
2008	9.136	4.967	29.581	6.880	58	50.622
2009	9.918	5.191	26.972	6.280	60	48.421
2010	10.436	5.231	25.981	5.403	59	47.110
2011	10.818	4.880	25.159	4.609	61	45.528
2012	11.135	5.219	23.857	3.853	58	44.123
2013	10.514	5.234	22.642	3.260	58	41.708
2014	10.016	5.304	23.217	2.893	56	41.487
2015	9.654	5.715	24.628	2.853	54	42.903
2016	10.592	5.704	25.968	2.671	51	44.986
2017	10.682	5.348	26.141	2.401	48	44.620
2018	11.521	4.948	28.393	2.109	49	47.020
Var.% 2017/18	7,9%	-7,5%	8,6%	-12,2%	1,1%	5,4%
Var.% 2008/18	26,1%	-0,4%	-4,0%	-69,3%	-15,2%	-7,1%

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Secretaría de Energía.

La cuenca Neuquina en particular, que origina el 60% del gas nacional, tuvo una disminución absoluta en la última década del 4%, aunque en 2018 su producción de gas creció un 8,6% respecto de 2017. Pasó de 26.141 millones de m3 en el 2017 a 28.393 millones de m3. Reiteremos este concepto importante: la cuenca Neuquina es la principal fuente de *shale gas* y *tight gas* en Argentina.

Veamos un dato muy importante del último año (2018). La producción de shale gas en Argentina creció la interesante cifra de un 194,8% entre 2017 y 2018 y la de *tight gas* un 2,5% interanual. Sin embargo, es la comparación a 10 años la que evidencia la magnitud del crecimiento de la explotación no convencional de gas, afortunadamente para Argentina. En este sentido, la producción de *shale gas* en Argentina durante 2018 es más de mil veces la producción en 2008; y el *tight gas* extraído el año pasado es 14 veces el volumen extraído en 2008. Cifras realmente destacadas.



Producción de gas natural en Argentina por tipo

Millones de m3 anuales - MMm3/año

	Convencional		No convencional				Total
	Producción	% del total	Shale Gas	Tight Gas	Producción	% del total	
2008	49.914	99%	5	703	708	1%	50.622
2009	47.389	98%	10	1.021	1.032	2%	48.421
2010	45.857	97%	13	1.240	1.253	3%	47.110
2011	43.668	96%	27	1.833	1.860	4%	45.528
2012	41.695	94%	78	2.350	2.429	6%	44.123
2013	38.727	93%	190	2.792	2.982	7%	41.708
2014	36.504	88%	533	4.450	4.983	12%	41.487
2015	35.466	83%	1.163	6.274	7.437	17%	42.903
2016	34.736	77%	1.590	8.660	10.250	23%	44.986
2017	32.644	73%	2.290	9.686	11.977	27%	44.620
2018	30.340	65%	6.753	9.926	16.680	35%	47.020
Var.% 2017/18	-7,1%	-11,8%	194,8%	2,5%	39,3%	32,2%	5,4%
Var.% 2008/18	-39,2%	-34,6%	133369,2%	1311,3%	2254,5%	2434,9%	-7,1%

Fuente: @BCRmercados en base a datos de Secretaría de Energía.

Del análisis de la producción de gas natural según el tipo de recurso se desprende que la producción de gas convencional acumula una caída de casi el 40% en los últimos diez años, con un retroceso interanual del 7,1% en el último año. La evolución de la producción no convencional de gas, por su parte, resulta completamente distinta. La "no convencional" creció fuertemente en los últimos diez años, multiplicándose más de 20 veces y creciendo un 39% en el último año. Como vimos antes y como consecuencia de estos cambios, la composición del gas natural producido en Argentina ha variado notablemente. En la actualidad, la producción de *shale* y *tight oil* combinadas representan el 32,2% del gas argentino (cuando en 2008 sólo suponían el 1%) y el gas convencional representa el 65% del total (cuando diez años atrás era el 99% del agregado nacional).

El aumento de la producción argentina de gas contribuiría a disminuir las importaciones nacionales de este producto, principalmente durante los meses invernales desde Bolivia. La menor importación de gas conllevaría un ahorro de divisas y, en el futuro, debería implicar un menor precio en el mercado doméstico. A través de inversiones de capital dirigidas a producir gas licuado y electricidad térmica, Argentina podría reducir aún más el precio doméstico del insumo que propiciaría el desarrollo de actividades intensivas en gas o electricidad, al tiempo que se potenciarían las exportaciones de GNL.

V) Ranking nacional de empresas productoras de gas

De acuerdo a los datos del IAPG, YPF es la principal originadora de gas natural en Argentina, produciendo en 2018 más de 15.000 millones de metros cúbicos de gas (MMm3), lo que equivale al 32% del total del producto nacional. La segunda operadora en términos de producción de gas es Total Austral, que el año pasado originó 11.836 MMm3 que representan



un cuarto del gas natural extraído en Argentina. En tercer y cuarto lugar se ubican Pan American Energy con 5,386 MMm³ y Tecpetrol con 4.003 MMm³, representando el 11% y el 9% del producto nacional, respectivamente. Completa el top 5 de extractoras de gas la empresa Pampa Energía, que con una producción anual de 1.680 MMm³ de gas representa el 3% del total. De forma similar a los que sucede en el mercado del petróleo, las cinco principales empresas productoras de gas natural en Argentina originan el 81% del agregado nacional.

Principales empresas productoras de gas natural en Argentina. Año 2018.

Miles de m³ anuales - Mm³

Empresa	Producción
1 YPF S.A.	15.058.616
2 TOTAL AUSTRAL S.A.	11.836.358
3 PAN AMERICAN ENERGY (SUCURSAL ARGENTINA) LLC	5.386.242
4 TECPETROL S.A.	4.003.486
5 PAMPA ENERGIA S.A.	1.680.364
6 COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	1.603.064
7 ENAP SIPETROL ARGENTINA S.A.	1.239.754
8 PLUSPETROL S.A.	1.065.166
9 YSUR ENERGÍA ARGENTINA S.R.L.	946.629
10 SINOPEC ARGENTINA EXPLORATION INC	604.808
11 CAPEX S.A.	589.708
12 PLUSPETROL ENERGY S.A.	508.171
13 ROCH S.A.	468.370
14 PETROLERA LF COMPANY S.R.L	361.404
15 VISTA OIL & GAS ARGENTINA SA	330.510

Fuente: Instituto Argentino de Petróleo y Gas (IAPG)

No obstante las similitudes entre las estructuras de producción de ambos mercados, donde YPF es líder indiscutido de producción, en petróleo representa casi la mitad de la producción (46%) mientras que en gas natural su participación es del 32%. Estos 12 p.p. menos en el mercado del gas natural se reparten entre los siguientes tres productores, que ganan participación en el mercado. De cualquier forma, en ambos mercados se identifica rápidamente el liderazgo de YPF que ya constituye un rasgo histórico en el sector extractor argentino.

VII) Ranking nacional de empresas con mayor cantidad de pozos perforados en el 2018

La tabla a continuación muestra las 15 empresas con mayor cantidad de pozos de pozos perforados en el año 2018 en territorio Argentino. Los datos, que corresponden al IAPG para el año 2018, tienen una buena correlación con las tablas anteriores que muestran la producción de petróleo y gas de cada empresa. La empresa con mayor cantidad de pozos perforados fue YPF (425 pozos activos de petróleo y gas en todo el territorio). Pan American Energy perforó 255 pozos de ambos tipos, Pluspetrol 80 y Tecpetrol 77. Estas cuatro operadoras se encuentran entre las cinco mayores productoras de



petróleo del país, como se analizó previamente. Además, YPF, PAN y Tecpetrol también se ubican entre las cinco principales productoras de gas natural.

La quinta empresa con más pozos desarrollados en Argentina es la Compañía General de Combustibles S.A., que es la sexta productora tanto de petróleo como de gas en nuestro país. Finalmente, Compañías Asociadas Petroleras S.A., perforó 30 pozos de petróleo (6to puesto a nivel nacional) y Total Austral 24 pozos de gas natural (7mo puesto a nivel nacional).

Empresas con mayor cantidad de pozos perforados en Argentina. Año 2018.

Empresa	Total Pozos	Tipo y estado del pozo	
		Petróleo	Gas
1 YPF S.A.	425	✓	✓
2 PAN AMERICAN ENERGY (SUCURSAL ARGENTINA) LLC	255	✓	✓
3 PLUSPETROL S.A.	80	✓	✓
4 TECPETROL S.A.	77	✓	✓
5 COMPAÑÍA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A.	43	✓	✓
6 COMPAÑÍAS ASOCIADAS PETROLERAS S.A.	30	✓	
7 TOTAL AUSTRAL S.A.	24		✓
8 CAPEX S.A.	22	✓	✓
9 PETROQUIMICA COMODORO RIVADAVIA S.A.	20	✓	✓
10 VISTA OIL & GAS ARGENTINA SA	14	✓	
11 YSUR ENERGÍA ARGENTINA S.R.L.	13		✓
12 PAMPA ENERGIA S.A.	6	✓	✓
13 ROCH S.A.	5	✓	✓
14 PETROLEOS SUDAMERICANOS S.A.	3	✓	✓
15 PETROLERA LF COMPANY S.R.L.	2		✓

Referencias: ✓ En Exploración; ✓ Avanzado; ✓ En Explotación

Fuente: Instituto Argentino de Petróleo y Gas (IAPG)



 Commodities

La caída en los precios erosionó en parte la recuperación de las exportaciones del complejo soja

Federico Di Yenno - Emilce Terré

Pese a la recuperación de la producción y el consecuente aumento en el volumen exportado, la caída en los precios quitó US\$ 1.400 millones a la proyección del valor de las exportaciones del complejo sojero. Lo que ocurra entre EE.UU y China será clave.

El incremento en los aranceles en el comercio bilateral de Estados Unidos y China realizado los días 10 y 13 de mayo hizo caer el valor FOB de la soja internacional a mínimos alcanzados en 2008, en plena crisis mundial. Si bien existen otros factores estructurales que empujan a la baja al precio de la oleaginosa, como lo son mayores stocks de cereales y la fiebre porcina en China (ASF, por las siglas de African Swine Flu) es evidente que el conflicto aún sin resolver ha tenido un impacto profundo en la cotización de la oleaginosa.

Recordemos que antes de que se desate el conflicto en junio de 2018, los precios FOB de la soja de Argentina, Estados Unidos y Brasil eran muy similares, en torno a los 390 y 395 USD/tn. El conflicto marcó un abrupto descenso en el precio de la soja de Estados Unidos, producto de los aranceles impuestos por China del 25 % al poroto importado de dicho país, mientras que el precio de la soja de Sudamérica mantuvo un crecimiento sostenido. Luego de diversas tratativas entre ambos países, el precio de la soja se volvió a unificar para los diferentes puertos pero en niveles muy por debajo del año 2018.





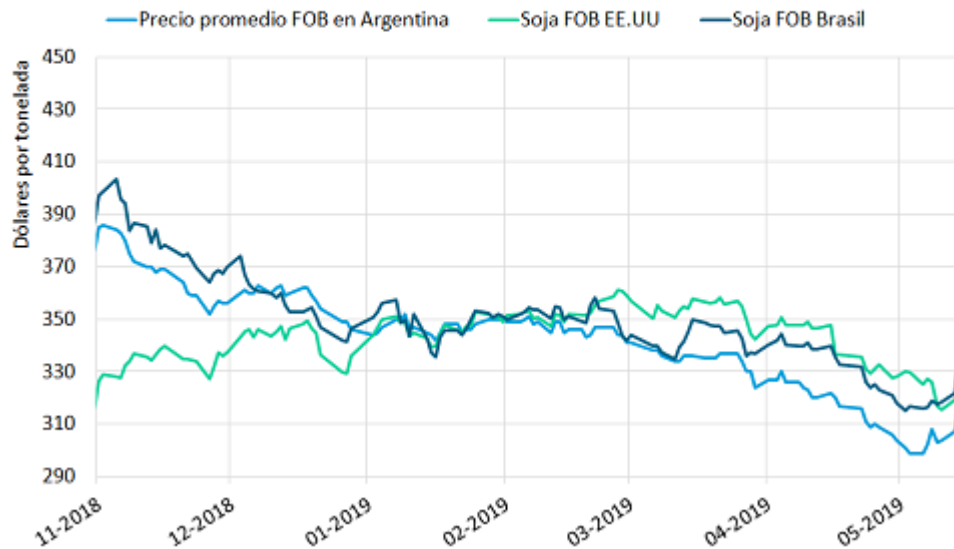
Las últimas medidas impuestas en el comercio bilateral entre ambos países se dieron en el 10 y 13 de mayo, luego de un largo período de negociaciones en donde parecía que ambas potencias iban a poder dar por finalizado los desacuerdos en materia comercial.

El 24 de septiembre del año 2018, Estados Unidos había dispuesto la imposición de aranceles a la importación de productos de China que se iba a efectivizar el 1 de enero de 2019. Luego de la cumbre del G-20 celebrada en Argentina, ambos países acordaron una tregua dando un freno al aumento escalonado de los impuestos a la importación y de dicha medida.

A partir de diferencias en las últimas negociaciones, Estados Unidos decidió unilateralmente dar por efectivo el aumento de tarifas a productos alcanzados por el 10 %, al 25 % el día 10 de mayo. Seguidamente, el gobierno de China anunció un aumento de tarifas a productos que ya estaban alcanzados por tarifas por un volumen estimado de 60.000 millones de dólares. El aumento efectivo de las mismas se daría a partir del 1 de junio próximo por lo que se cree que en el mercado que existiría un tiempo para que ambas potencias lleguen a un acuerdo.

Precio FOB del poroto de Soja en el mundo

@BCRMercados en base a datos de Agroindustria y Reuters



Se muestran precios FOB publicados por la Secretaría de Agroindustria, precios FOB del Golfo de Estados Unidos y precios para los puertos de Paraná.







En la última semana se observó un fuerte repunte en el valor de la soja en los puertos de Argentina y Brasil. A pesar de que la soja también se recuperó de la caída entre la semana, sólo logró aumentar 1 USD/tn quedando nuevamente por detrás del precio de la soja de Brasil y de Argentina. Este aumento podría dar un indicio del cambio en las negociaciones que se llevan entre Estados Unidos y China, indicando un posible incremento en el ritmo de compras del país asiático en

Sudamérica. En consecuencia, esto podría aumentar nuevamente el spread entre ambos valores, cruzando el Ecuador, generando un incremento de la soja austral y una caída de la soja del hemisferio norte.

Precios de exportación en el mundo en mayo

En dólares por tonelada

País	16/5/2019	2/5/2019	Var. Sem. (US\$)	Última sem.	Var. Anual (%)
Soja 					
Argentina	321,0	304,0	↑ 17,00		↓ -26,0%
Estados Unidos	328,8	330,0	↓ -1,21		↓ -18,9%
Brasil	340,7	315,0	↑ 25,70		↓ -14,22%

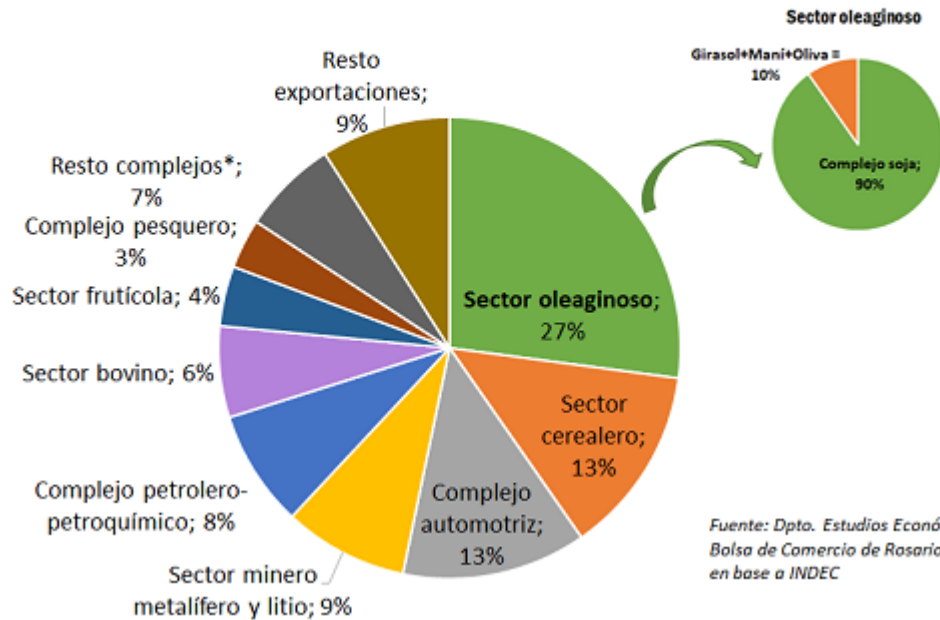
Fuente: Elaborado en base a Reuters. El valor tomado para Argentina corresponde a los precios FOB oficiales de Agroindustria.

Números en Argentina

A pesar que se proyecta un incremento del 40% en el volumen de exportaciones del complejo sojero para la campaña 2018/19, la caída en los precios de exportación de todas las partidas que lo componen hacen que el ingreso neto de divisas a cuenta de ventas externas de poroto, harina, aceite de soja y biodiesel sumen en el nuevo ciclo US\$ 14.000 millones, apenas un 18% por encima del valor de la campaña pasada, cuando una feroz sequía diezmo la producción argentina. A la vez, estos US\$ 14.000 millones resultan US\$ 1.400 millones inferior al ingreso de divisas proyectado por exportaciones del complejo sojero a comienzos del 2019. Recordemos que los US\$ 14.000 millones son exportaciones netas, descontadas las importaciones de poroto de soja previstas.

La economía argentina es muy susceptible a este resultado ya que el complejo sojero es, por lejos, el principal aportante de divisas al balance externo. Normalmente, el 30% de todas las ventas al exterior de bienes y servicios que nuestro país realiza en el año provienen del poroto de soja y sus derivados. El año pasado, sin embargo, su participación cayó al 24% en medio de una feroz sequía que hizo caer su producción, pero incluso así, conservó su lugar como líder del ranking de complejos exportadores seguido por los complejos cereales y automóviles, con el 13% cada uno, mientras que el resto no alcanza el 10%.

Participación relativa de los complejos exportadores argentinos - Año 2018



En la campaña que comenzó el último 1ro de abril, la apuesta del sector productor coincidió con mejores condiciones ambientales y las estimaciones actuales apuntan a una producción sojera de 57 Mt, nada menos que un 62% por encima del año anterior. Sin embargo, esta vez los nubarrones se armaron en el mercado internacional al cual Argentina dirige la mayor parte de su oferta. En medio de una escalada de las tensiones comerciales entre las dos principales potencias económicas del mundo, y a la postre, el principal vendedor y mayor consumidor de soja del mundo, los inventarios comenzaron a acumularse a gran escala y los precios se derrumbaron. Agravando el panorama, un brote de fiebre porcina en el gigante asiático redujo las necesidades de forraje, sumando presión a la baja sobre el precio de la harina de soja.

Que EEUU no le venda poroto de soja a China significa que ha perdido el mercado donde colocaba más del 60% de sus exportaciones de soja. Al mismo tiempo, EEUU era el proveedor de casi el 40% del poroto que el gigante asiático importaba cada año. Con el cierre del mercado chino, el stock final de soja en Estados Unidos aumentó en un año de 12 a 27 millones de toneladas, más del doble, explicando la tendencia decreciente de los precios en Chicago.

Si bien aún se está muy lejos de tener definiciones precisas sobre lo que sucederá con el comercio bilateral entre estos dos países que, sumados, representan el 40% del PBI global, está claro que cualquier definición en este sentido es susceptible de provocar fuertes cimbronazos en los flujos comerciales y financieros del mundo.

Con Estados Unidos dispuesto a ofrecer soja muy barata, no sólo los valores del poroto en el mercado internacional sufrieron una presión bajista (eso, de hecho, podrá ser parcialmente compensado si China aumenta su disposición a pagar por el más escaso poroto sudamericano) sino que también las fabricas americanas encuentran rentable procesar un mayor volumen, para exportar harina y aceite. De este modo, las exportaciones de harina de soja estadounidense en la campaña pasada (cuando comenzó el conflicto) aumentaron un 20% a más de 12 Mt, y en la campaña actual ya se llevan comprometidas aún más toneladas que para la misma altura del año pasado.



La mayor competencia estadounidense en los mercados de exportación de la harina y el aceite de soja perjudica a la industria procesadora local, erosionando los márgenes de la actividad. Ello es muy preocupante para la salud de nuestras cuentas públicas, toda vez que la harina de soja es tradicionalmente el principal producto de exportación de Argentina.

Respecto al poroto de soja en Argentina, se proyecta que este año caigan las importaciones y aumenten las exportaciones. En relación al primer punto, la recuperación de la producción doméstica mejora la oferta local, decreciendo la dependencia del abastecimiento externo incluso a pesar que la necesidad de mejorar el "contenido proteico medio" de sustento a las compras de poroto paraguayo y de otros orígenes. En relación a las exportaciones, la presión de la demanda china y el potencial ajuste de los márgenes de procesamiento por la fuerte exportación estadounidense de subproductos, en un contexto donde el Estado decidió quitar el año pasado el incentivo en alícuotas



de retenciones a la actividad industrial, favorecen una recuperación relativamente más alta de las ventas externas del poroto sin procesar que de la harina y el aceite de soja. Así, mientras que el crushing aumentaría un 10% a 40 Mt, la exportación de habas de soja más que duplicaría su volumen hasta alcanzar los 10 Mt, aproximadamente.

En base a estas proyecciones, el cuadro a continuación resume los resultados en ingreso neto de divisas a partir del valor de las exportaciones del complejo sojero. En relación a la campaña anterior se prevé un notable incremento tanto en toneladas como en valor de las exportaciones netas de poroto de soja. Mientras que en la 2017/18 el resultado fue deficitario para Argentina, este año podría obtenerse un superávit en torno a los US\$ 1.880 millones, convirtiéndose en la única partida que facilitará un mayor ingreso de dólares que el año pasado, y que permitiría de hecho compensar la caída del resto de los rubros. Las exportaciones de poroto de soja podrían alcanzar los US\$ 3.090 millones en la actual campaña, mientras que las importaciones de este producto llegarían a situarse en US\$ 1.210 millones.

Complejo soja: Proyección de exportaciones

Principales partidas

	2017/18			2018/19			Var. %		
	Mill. Tn	US\$/t	Mill. USD	Mill. Tn	US\$/t*	Mill. USD	Δ Tn	Δ Pcio	Δ Valor en USD
Exportación de poroto	3,8	395	1.500	10,0	309	3.090	163%	-22%	106%
Importación de poroto	7,3	380	2.760	4,0	302	1.210	-45%	-21%	-56%
Exportaciones netas poroto	-3,5	-	1.260	6,0		1.880			
Aceite de soja	4,6	671	3.070	4,8	620	2.980	5%	-8%	-3%
Biodiesel	1,3	699	910	0,8	730	580	-38%	4%	-36%
Harina de soja	25,8	354	9.130	27,8	307	8.530	8%	-13%	-7%
TOTAL	28,2	518	11.850	39,4	456	13.970	40%	-12%	18%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

*Proyección de Precios FOB calculados en base al promedio simple de los primeros días de mayo para los diferentes meses de embarque para cada producto.

Respecto a la harina de soja, se esperan exportar dos millones de toneladas más, aunque la fuerte competencia norteamericana y la resultante caída de nuestro precio de exportación harían que el ingreso de divisas por este concepto caiga un 7% anual a US\$ 8.530 millones.

Respecto al aceite y biodiesel, las mayores exportaciones del primero no compensarían la caída del segundo y, en un contexto de caída de precios, el valor de las exportaciones caería un 11% anual a US\$ 3.560 millones (US\$ 2.980 millones por aceite de soja más US\$ 580 millones de biodiesel).

Sumando las principales partidas del complejo sojero (se excluyen lecitina, glicerina, y otros rubros menores), el ingreso neto de divisas por exportaciones del sector asciende, a los precios actuales, a US\$ 14.000 millones. Ello es, US\$ 2.100 millones o un 18% más que el año pasado, a pesar que las cantidades exportadas subirían un 40%.

Resulta interesante ver cuánto ha perdido el ingreso de divisas proyectado por exportaciones del complejo sojero en lo que va del año por la caída en los precios de exportación, tal como se resume en el último cuadro. A los precios esperados en enero, el poroto y sus principales subproductos hubiesen aportado US\$ 15.400 millones de dólares, un 30%





más que el año anterior. El derrumbe de los precios externos, sin embargo, ha echado por tierra estas previsiones erosionando gran parte de las ganancias que se preveía obtener con la venta de biodiesel, habas, harina y aceite de soja en la campaña 2018/19.

Variación en el ingreso proyectado por exportaciones del complejo sojero

	ene-19 Mill. USD	may-19 Mill. USD	Var %
Exportaciones netas poroto	2.140	1.882	
Aceite de soja	3.206	2.976	-7%
Biodiesel	556	584	5%
Harina de soja	9.452	8.535	-10%
TOTAL	15.354	13.977	-9%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos - BCR

*Proyección de Precios FOB calculados en base al promedio simple de los primeros días de mayo para los diferentes meses de embarque para cada producto.





 Commodities

Argentina y el mundo se preparan para incrementar la oferta de trigo en la nueva campaña

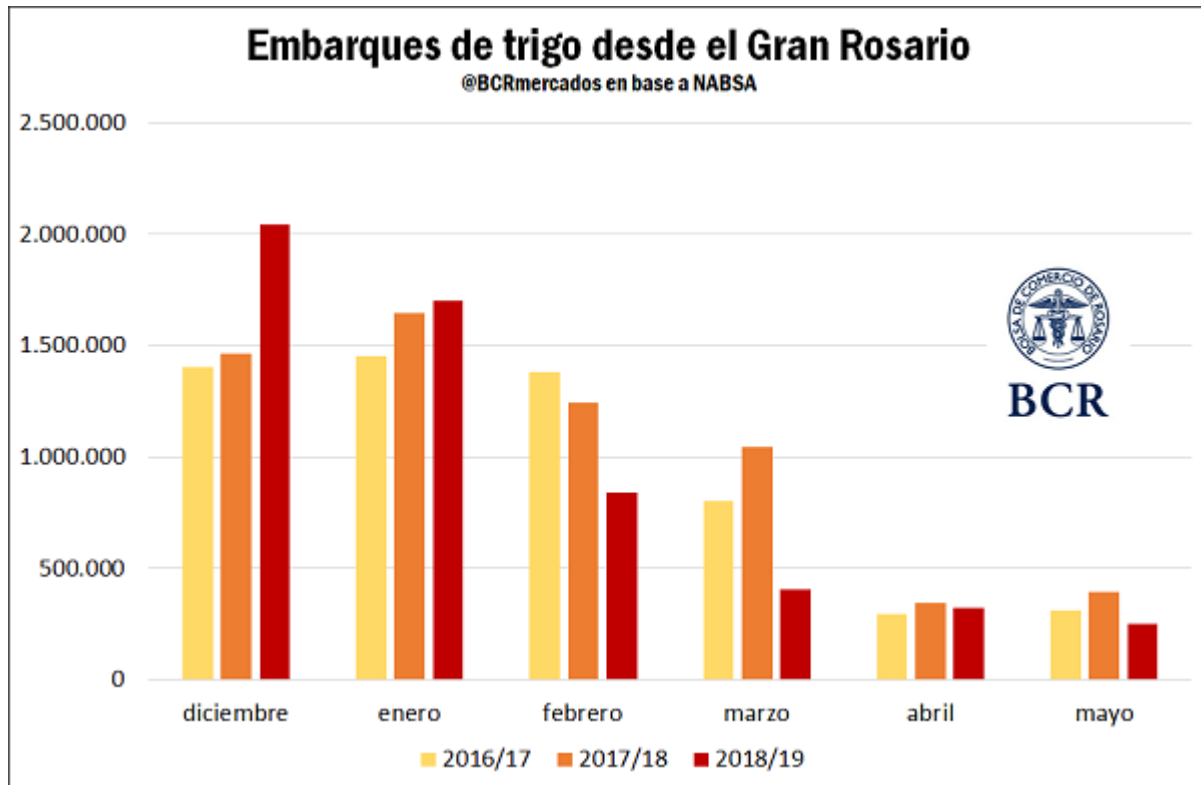
Desiré Sigaudó - Emilce Terré

En la línea de largada de las siembras 2019/20, Argentina se prepara para incrementar su abastecimiento de trigo. Las perspectivas para el mercado global apuntan también a una recuperación de la producción que repercutiría en un aumento de stocks.

Atado a la escasez de oferta local de trigo para lo que resta de la campaña comercial y necesidades de la demanda para abastecimiento de la industria local, el trigo Cámara volvió a cotizar a mediados de esta semana por encima de los US\$ 190/t. A pesar de ello, el trigo cierra la semana en baja para el trigo en Rosario ya que la exportación se encuentra abastecida restando presión a la demanda.

Si bien restan las últimas dos semanas del mes, los embarques de mayo han quedado por debajo de los anotados en mayo de años anteriores después del fuerte flujo de mercadería al exterior que se observó a comienzos de la campaña. Se estima que hasta noviembre el ritmo de embarques compense los resultados del primer trimestre manteniendo un volumen más bajo y estable.





Las ventas externas ya comprometidas de trigo alcanzan los 8,7 Mt, de acuerdo a las declaraciones juradas presentadas por el sector, en línea con los embarques totales, cuando se suman los puertos de la provincia de Buenos Aires. Sin embargo, el sector exportador ya lleva compradas 11,2 millones de toneladas de trigo, por lo que cuenta de un stock suficiente para hacer frente a las necesidades de embarques en las semanas venideras atando un potencial repunte de la demanda de la exportación en el mercado a las nuevas ventas que puedan aparecer. En el mercado doméstico, el precio de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR para el trigo perdió US\$ 2,6/t en la semana (jueves contra jueves). El cereal tuvo su mejor Precio Pizarra a inicios de la semana, superando los US\$ 190/t. El valor cámara para el jueves 16 de mayo fue de \$ 8.250/t, equivalente a US\$ 185/t.

Respecto a la nueva campaña 2019/20, de momento los exportadores se han hecho con algo más de un millón de toneladas de trigo nuevo al mismo tiempo que anotaron ventas por 815,000 toneladas, en ambos casos un récord histórico para esta altura del año. En el Mercado Físico de Granos rosarino, en la semana se notó un mayor interés de la demanda sumándose nuevos compradores y subiendo las ofertas hasta el rango de US\$ 155/t a US\$ 160/t. El abanico de entregas ya va más allá de las descargas en diciembre y enero para estirarse hasta febrero/marzo, dando señales de activación en el segmento.

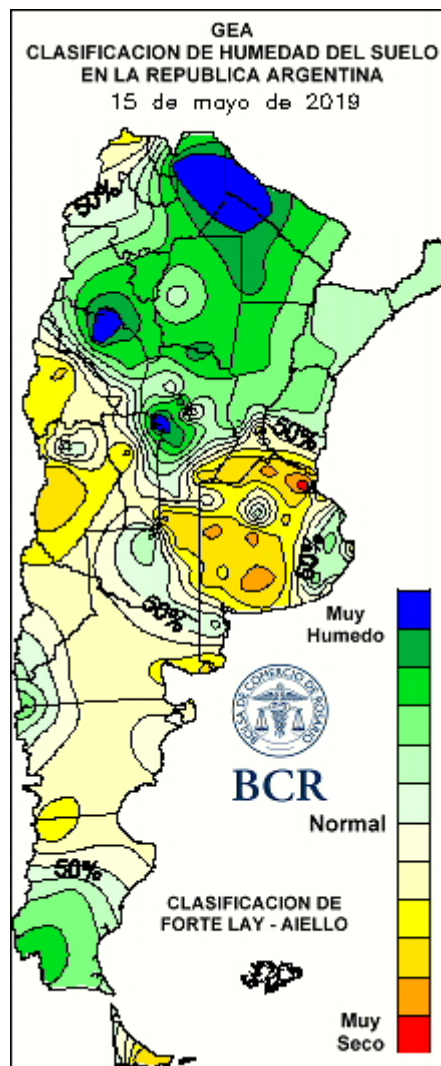
En los campos, en tanto, las sembradoras están en línea de largada para emprender lo que se supone será la superficie más alta de trigo de los últimos 18 años. Con una estimación de 6,8 millones de hectáreas implantadas, bajo condiciones





normales, ello permite proyectar una cosecha en el rango de los 21 a 22 millones de toneladas, el mayor registro en la historia de nuestro país.

El mapa de humedad del suelo revela patrones bien diferenciados para distintas zonas del país. Gran parte de la provincia de Buenos Aires, que típicamente origina más del 40% del cereal en Argentina, presenta suelos excesivamente secos actualmente. El extremo sur de la provincia de Santa Fe, donde se concentra el mayor volumen de producción triguera en la provincia, muestra condiciones similares con suelos muy secos que distan del óptimo requerido por el cultivo de invierno. El territorio cordobés, en contraste, cuenta con mejores reservas hídricas que resultan en calificaciones de humedad de normales a húmedas en prácticamente la totalidad de la provincia. Córdoba y Santa Fe aportan alrededor del 30% y el 15%, respectivamente.

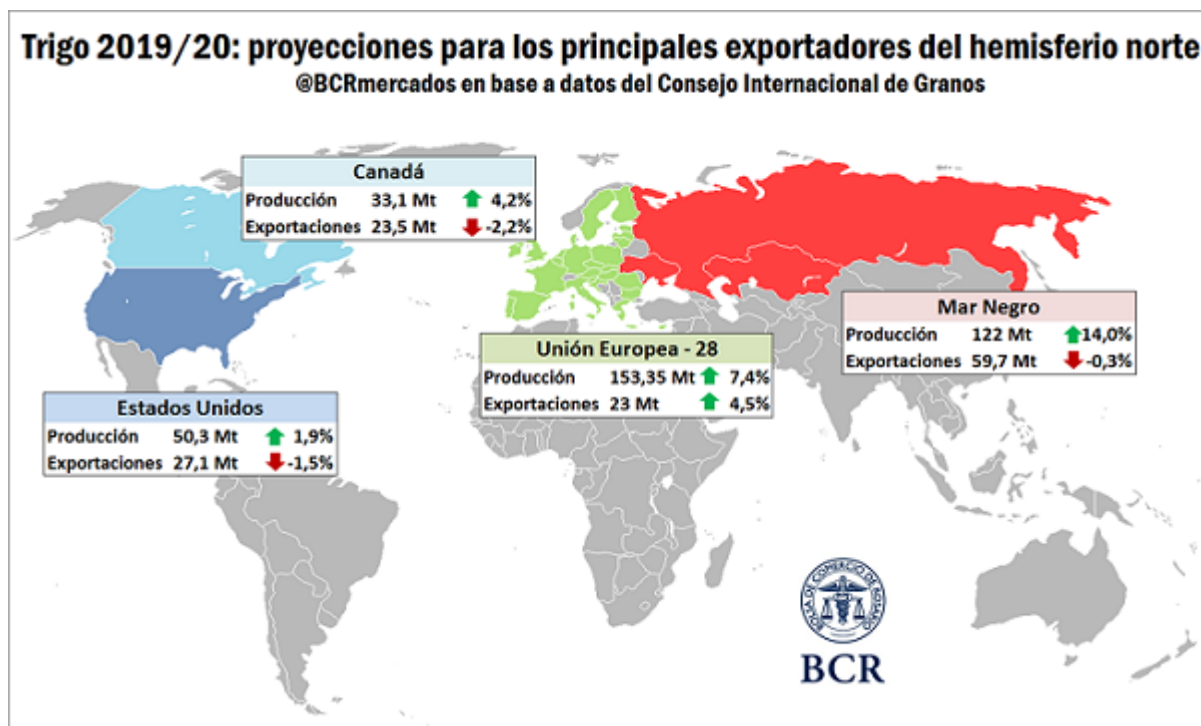


El pronóstico meteorológico prevé un retorno de las lluvias sobre la región pampeana a partir del sábado. Se esperan lluvias de cierta importancia sobre el sudeste bonaerense que podrían tener un impacto positivo en las reservas de humedad de la zona, aunque no se proyecta que estas precipitaciones representen montos significativos.

¿Qué mercado le espera al trigo argentino en la campaña 2019/20?

A escala mundial, se proyecta una recuperación del 4% en la producción de trigo en la campaña 2019/20. De acuerdo a estimaciones del Consejo Internacional de Granos (CIG), el volumen producido alcanzaría 762 millones de toneladas. Por el lado de la demanda, ésta aumentaría un 1,5% a 752 Mt, impulsada por un crecimiento en el uso forrajero y alimenticio en el mundo. Es de esperar, entonces, que el ciclo culmine con mayores stocks de trigo que alcanzarían 274 Mt, por encima de la campaña anterior aun cuando se haya partido de menores stocks iniciales. Es decir, el efecto de la recuperación productiva 2019/20 pesa más que el aumento de la demanda y los menores stocks a inicios de campaña.

Como cada año, los productores del hemisferio norte son los primeros en iniciar el ciclo triguero. Su producción y posibilidad de colocación de mercadería determina, en gran medida, el escenario para el resto del ciclo comercial. Con el trigo de invierno desarrollándose en condiciones muy favorables en aquellos países, se proyecta una recuperación productiva particularmente importante en Rusia, la Unión Europea, Ucrania y Canadá.





El trigo ruso se encamina hacia una campaña de 79,5 Mt, luego de que el CIG alzara sus rindes proyectados para el trigo de invierno en este país. Con este resultado, la producción en el país euroasiático se incrementaría un 11% respecto de la campaña anterior. En Ucrania, las lluvias recientes lograron revertir las condiciones secas que ponían en riesgo los rindes. Gracias a esta mejora climática las estimaciones del CIG subieron un 10% hasta 27,5 Mt. Kazajistán, el tercer país en importancia triguera de la región, vería recortada su producción en un 7% respecto de la campaña 2018/19, obteniendo 14 Mt. A nivel agregado, la producción en la Región del Mar Negro incrementaría un 14%.

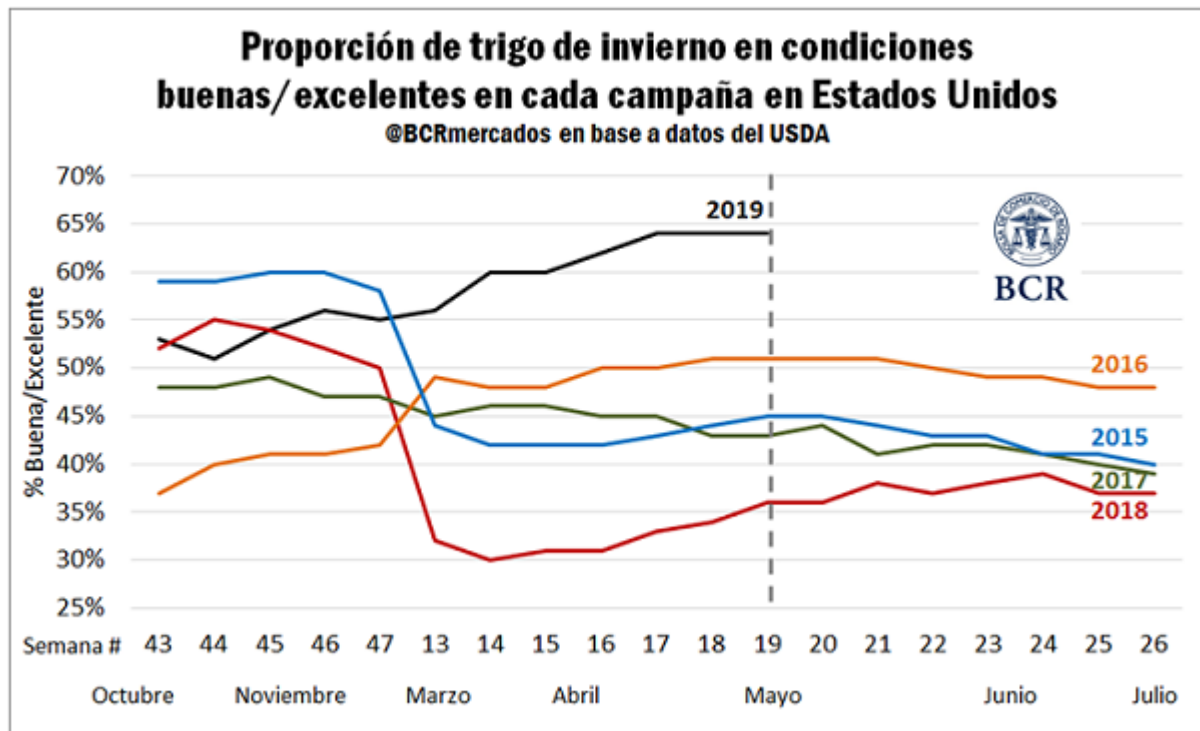
En cuanto a las exportaciones regionales, éstas no presentarían prácticamente variaciones. La Federación Rusa, se impondría por tercera campaña consecutiva como el principal exportador de trigo del mundo con 35 Mt.

En el norte europeo, las plantaciones de trigo de invierno se encuentran en buenas condiciones aunque se necesitan lluvias en Francia, Alemania y Polonia para completar el desarrollo óptimo del cereal. Francia, Alemania y Polonia son los tres principales productores de Europa; según datos de CIG, el trigo francés se incrementará un 3%, el alemán un 21% y el polaco se mantendrá estable. Mientras tanto, en Hungría y España, el cultivo atraviesa las dificultades debido a una sequía muy severa. No obstante ello, la cosecha en la Unión Europea se estima un 7% por encima del ciclo pasado, en 149 Mt. En la campaña 2019/20 la Unión Europea podría exportar 23 Mt a partir de la mayor cosecha esperada.

En el continente americano, los agricultores de Canadá tienen fuertes incentivos a aumentar la producción de trigo. La buena rentabilidad del cereal y la incertidumbre acerca de las exportaciones de canola a China, se espera que impulsen la siembra de trigo de primavera en el país. La campaña 2019/20 totalizaría 33,1 Mt, un 4% más que el ciclo anterior. Las exportaciones canadienses proyectadas van en dirección contraria, ya que se espera una contracción de 2,2% respecto de 2018/19.

En Estados Unidos, el sondeo de calidad del USDA alimenta las perspectivas de grandes rindes para el trigo de invierno. Esta semana, se informó que el 64% del trigo de invierno presentaba condiciones buenas/excelentes, muy por encima del 36% del ciclo anterior. Los excelentes rindes esperados para el trigo de invierno no podrán contrarrestar la caída en área sembrada a inicios de la campaña. Según datos del USDA, el área sembrada por los *farmers* en la campaña es el más bajo desde al menos 1919, y un 4% menor al de la campaña pasada. El volumen de producción tendría una caída interanual del 2% según datos del CIG. Los despachos de Estados Unidos totalizarían 27,1 Mt, por debajo de los de la campaña anterior.





En el hemisferio sur, si bien la campaña recién empieza para los productores argentinos y australianos, se espera un aumento en la cosecha de ambos países. Siguiendo las cifras del CIG, Argentina aumentaría su producto en un 1%, y las exportaciones se mantendrían sin variaciones respecto del ciclo anterior.

La campaña de Australia merece especial atención ya que el país se enfrenta a su tercera sequía consecutiva. Los productores ya comenzaron allí las siembras de trigo, algunos beneficiados por débiles lluvias locales, otros siembran en terrenos secos y hay quienes esperan por la lluvia para que poder plantar. Lo cierto es que, si bien fuentes oficiales auguraron una recuperación productiva del 40%, algunas consultoras privadas no son tan optimistas ya que las lluvias esperadas no llegan.

Australia, que es tradicionalmente el cuarto exportador de trigo del mundo, perdió importantes mercados como consecuencia de la sequía. La mayoría de estos mercados, entre ellos Indonesia que es el segundo mayor comprador de trigo, sustituyó el trigo australiano por el originado en la región del Mar Negro.

Además, esta semana se conoció que Australia importaría trigo por primera vez en 12 años, lo que grafica la crítica situación productiva australiana. La importación de trigo canadiense fue confirmada por el Departamento de Agricultura australiano el martes, siendo la primera operación de este tipo desde 2007. En aquel año, el país de Oceanía también había sufrido una devastadora sequía en contexto de El Niño.

Concentrando la atención sobre los principales exportadores globales, los stocks finales en estos países se incrementarían un 5,1%.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XXXVII - N° Edición 1907 - 17 de Mayo de 2019

Pág 28

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



 Commodities

La cosecha gruesa generó ventas de exportación en el trimestre abril-junio por 20 Mt, el triple que en la campaña pasada

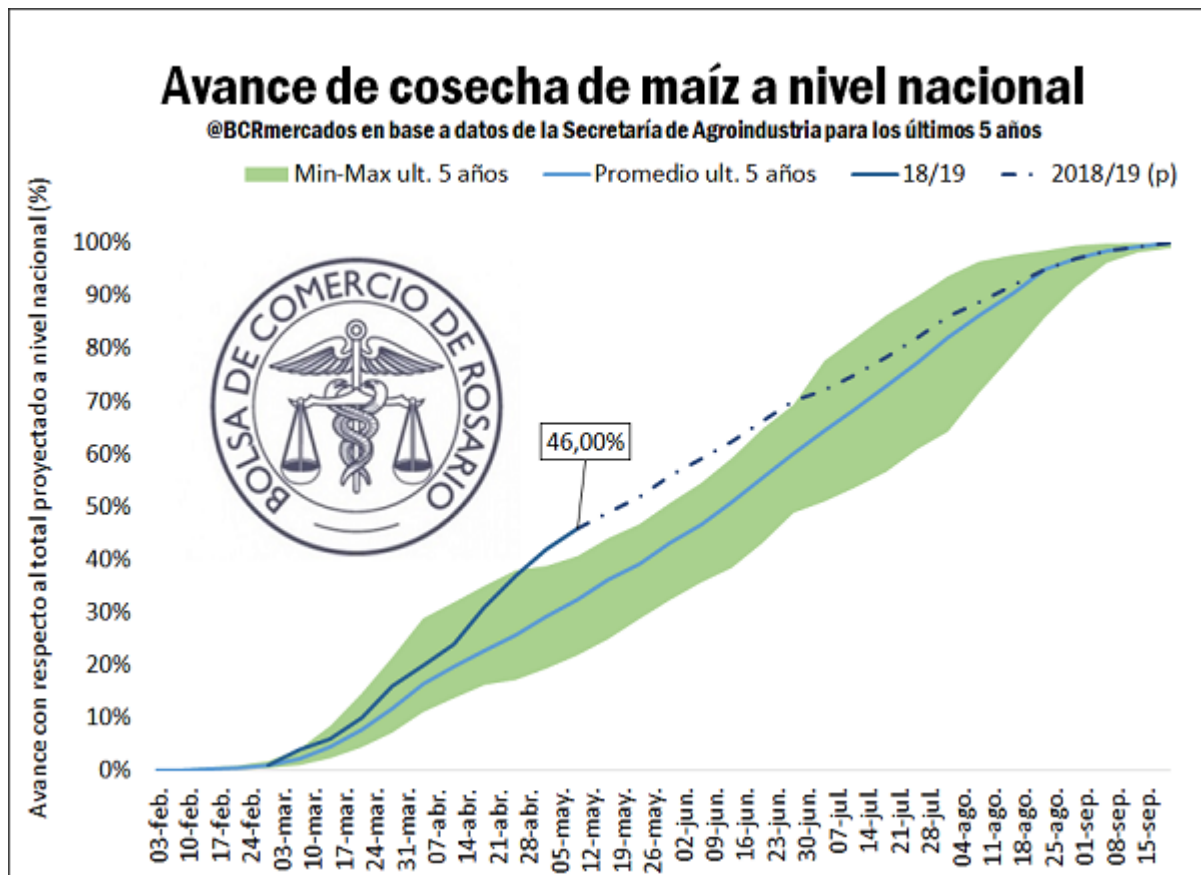
Blas Rozadilla - Emilce Terré

Pasada la sequía y con un fuerte avance en la cosecha de maíz, las ventas al exterior de granos gruesos y subproductos entre abril y junio triplican las de igual período del año previo. En CBOT los precios se recuperan por el retraso en la siembra en EE.UU

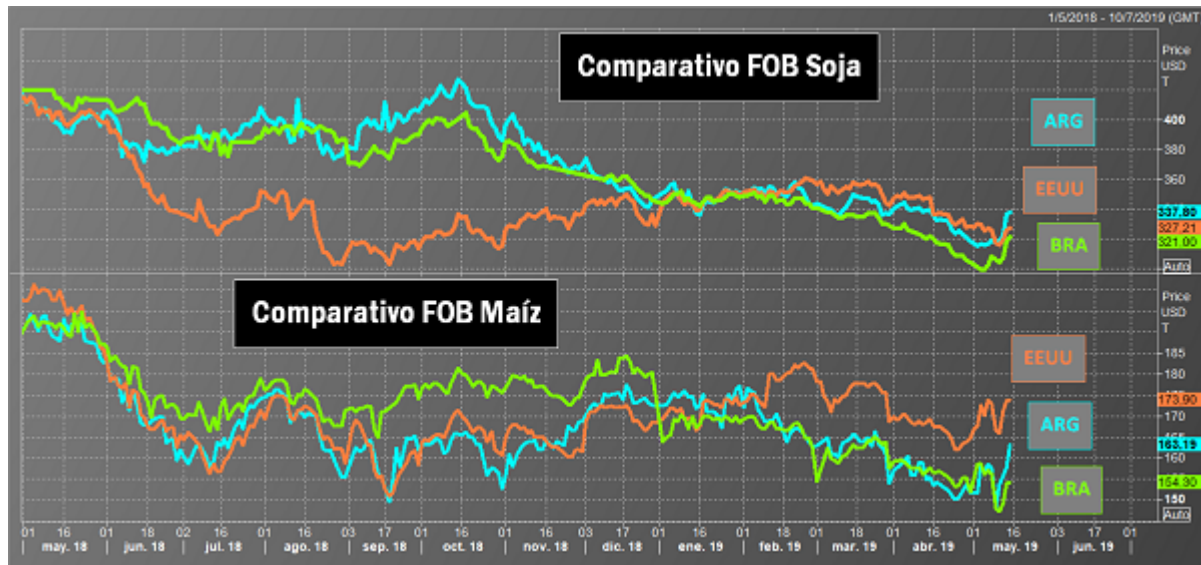
El programa de embarques de maíz argentino para lo que resta de mayo y junio continúa siendo muy abultado, sostenido por la disponibilidad de oferta gracias al frenético ritmo de avance de las labores y por la competitividad que ha mostrado el cereal argentino en la plaza externa.

En relación al primer punto, el avance de la cosecha supera con creces al registrado los últimos años. Facilitado por la mayor participación del maíz temprano en los planteos productivos, hoy se ha avanzado sobre un 46% del área sembrada, cuando el promedio de los últimos años alcanza apenas el 33%. Sumado a ello, el área a cosechar ha aumentado un 30% respecto al promedio del último lustro, impulsando notablemente la oferta disponible para el primer cuatrimestre de la campaña comercial.





Del lado de los precios de exportación, el gráfico que sigue muestra la comparación de valores FOB de origen estadounidense, brasileño y argentino. Puede observarse que las provisiones locales de maíz demostraron un buen nivel de competitividad hasta mediados de este mes, cuando comenzaron a apreciarse en relación a la oferta brasileña a medida que comienza a salir la *safrinha*, que sumaría cerca de 70 Mt a la oferta mundial.



Los precios de exportación estadounidenses de maíz, por su parte, se encuentran muy por encima de los sudamericanos, explicando el retraso de sus exportaciones (existe preferencia a comprarle a Brasil y Argentina por contar con precios más bajos). Para el caso de la soja, en cambio, las tensiones comerciales con China de las últimas semanas han incrementado el diferencial de precios entre los suministros brasileños y estadounidenses. El contexto actual comienza a asemejarse a la situación del segundo semestre del año pasado cuando en medio de un agudo conflicto entre ambas potencias mundiales la brecha entre EE.UU. y Sudamérica se amplió a niveles anormalmente altos.

Según surge del registro de la Secretaría de Agroindustria a la fecha, las exportaciones comprometidas de maíz hasta junio superan con creces el total de ventas del año pasado: son 12 millones de toneladas en el trimestre abril-junio de 2019 contra menos de 3 Mt en el mismo periodo de 2018, año signado por la sequía. Esto implica un crecimiento del 315 %. Este número, además, podría seguir creciendo en caso que se sumen nuevas ventas de exportación en el próximo mes y medio.

En el caso del complejo soja, el tonelaje comprometido a la fecha duplica al total del año pasado: cerca de 8 Mt en abril-junio 2019 contra menos de 4 Mt el año anterior, un aumento del 111 %. La suba más grande, sin embargo, se da en el poroto sin procesar del cual se embarcarían 3 Mt en el trimestre, cinco veces el volumen del año pasado. Le siguen, en orden de importancia, el aceite con 1,4 Mt y una suba del 86% y la harina de soja con ventas por 6,2 Mt y un aumento anual del 54%.

En conjunto, las ventas de exportación derivadas de la cosecha gruesa para el trimestre abril-junio de 2019 acumulan cerca de 20 Mt, triplicando las del mismo periodo del año pasado, cuando contabilizaron 6,6 Mt.

Ventas externas de maíz y complejo soja anotadas hasta el 12/05/2019

		Abril	Mayo	Junio
2017/18	MAÍZ	137.284	1.301.670	1.453.755
2018/19	MAÍZ	4.310.097	3.561.221	4.143.422
Var %	MAÍZ	3040%	174%	185%
2017/18	POROTO SOJA	7.110	211.337	414.634
	ACEITE SOJA	111.820	269.761	361.424
	HARINA SOJA	685.387	1.110.483	2.203.994
	GRANO EQUIVALENTE	541.712	1.077.514	2.133.749
2018/19	POROTO SOJA	1.097.753	1.838.775	178.000
	ACEITE SOJA	756.104	415.789	212.000
	HARINA SOJA	3.544.490	1.760.864	865.000
	GRANO EQUIV.	3.862.455	3.212.249	852.700
Var %	SOJA GRANO EQUIVALENTE	613%	198%	-60%

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

En relación a los precios ambos productos mostraron un importante avance en los precios. El precio de pizarra de la soja publicado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR correspondiente al jueves 16 de mayo quedó en \$ 9.950/t, avanzando 520 pesos desde el jueves anterior, un aumento del 5,2 %. En dólares, la suba fue superior debido a la caída semanal en el tipo de cambio, el precio pasó de US\$ 210/t a US\$ 223,1/t, un 6,3 % superior. Para el maíz, el aumento fue de 4,4 % en pesos y de 5,2 % en dólares, con precios que quedaron en \$ 6.250/t y US\$ 140,2/t, respectivamente.

Maíz 2018/19: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

Al 08/05/2019	2018/19	Prom.5	2017/18
Producción	48,5	30,3	32,0
Compras totales	18,7	11,2	12,7
	38%	37%	40%
Con precios por fijar	3,1	2,2	2,1
	17%	19%	17%
Con precios en firme	15,5	9,0	10,6
	83%	81%	83%
Disponible para vender*	25,7	15,4	15,2
Falta poner precio	33,0	21,3	21,4

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas
Fuente: Sec. Agro y estimaciones propias DiyEE/BCR

Soja 2018/19: Indicadores comerciales del sector industrial y exportador

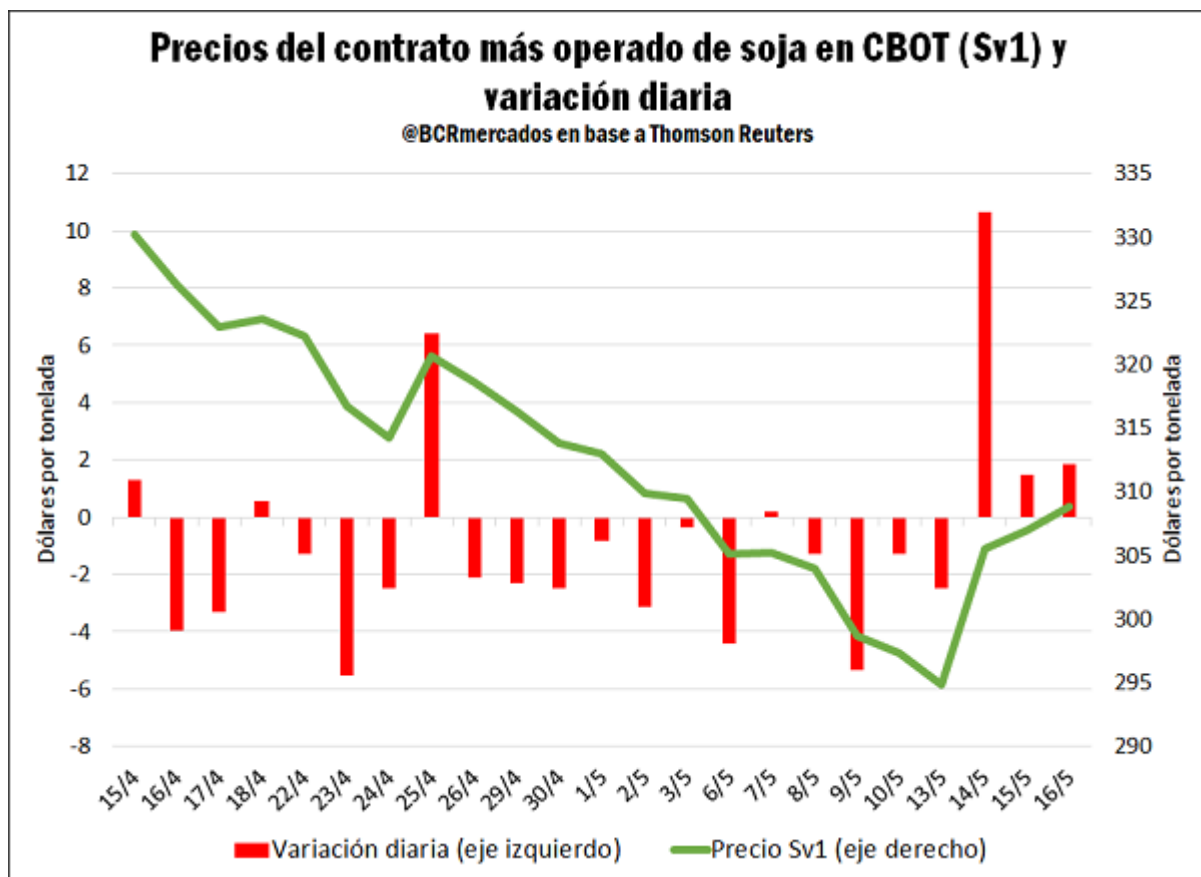
Al 08/05/2019	2018/19	Prom.5	2017/18
Producción	57,0	52,4	35,0
Compras totales	17,7	18,0	17,0
	31%	34%	49%
Con precios a fijar	10,9	10,3	9,5
	61%	57%	56%
Con precios en firme	6,8	7,8	7,5
	39%	43%	44%
Soja disponible*	32,4	28,7	11,3
Falta poner precio	50,1	44,7	27,6

* Se debe descontar lo que se destinará a semilla y otros usos en explotación. Nota: Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas. Fuente: MinAgro y estimaciones propias DiyEE - BCR

La semana de los granos gruesos en el mercado de Chicago

Después de que la soja en Chicago, considerando la serie continuada del contrato de mayor volumen operado, haya caído US\$ 35,36/t desde el 15 de abril, el último martes 14 de mayo se registró la mayor suba diaria en términos absolutos desde noviembre del año pasado. Con una suba de 10,65 dólares por tonelada, el valor de la soja de referencia internacional se recuperó tras haber tocado el mínimo nivel desde diciembre de 2008.

El 15 de abril, la soja había alcanzado un valor de US\$ 330,23/t. Desde allí, en un contexto de incertidumbre ante la guerra comercial entre Estados Unidos y China, de menor demanda del gigante asiático a causa de la fiebre porcina africana y de amplios stocks en el país norteamericano, el precio de referencia internacional para la oleaginosa se desplomó un 10,7 % en menos de cuatro semanas.



En término porcentuales, la suba registrada el martes del 3,6 % fue la más grande desde comienzos de julio del año pasado, más de diez meses atrás. El impulso sobre las cotizaciones vino dado por un rebote técnico luego del mínimo de



más de diez años alcanzado el día anterior.

La fuerte recuperación en el mercado de la soja estuvo marcado por el inicio de las coberturas de posiciones vendidas por parte de los fondos de inversión, motivadas por los problemas con la siembra en los EE.UU. sumados a los pronósticos climáticos desfavorables.

Al 7 de mayo, de acuerdo a la información brindada por la *Commodity Futures Trading Commission (CFTC)*, los "Money Managers" registraron una nueva posición neta vendida récord en futuros y opciones de soja en CBOT de 160.553 contratos, lo que equivalen a 21,85 millones de toneladas, superando el acumulado de la semana previa de 148.526 contratos. Antes de 2019, la posición neta vendida récord de los fondos era de 118.683 contratos establecido en la semana terminada el 27 de junio de 2017. Según las estimaciones de Reuters, el martes 14 los fondos fueron compradores netos de futuros de soja por 22.000 contratos, la mayor compra desde fines de marzo del 2018, lo que motivó el alza de los precios.

Uno de los principales factores que hicieron revertir la tendencia de los precios fue el lento ritmo de siembra en los EE.UU. El Departamento de Agricultura estadounidense (USDA) informó el lunes después del cierre del mercado el avance de la siembra de la oleaginosa en ese país en un 9 %, detrás del promedio de los últimos 5 años del 29 % y de las expectativas comerciales del 15 %.

Para la oleaginosa, la variación semanal jueves contra jueves correspondió a un alza de 9,92 dólares por tonelada, pasando de US\$ 298,64/t a US\$ 308,56/t, un aumento del 3,32 %.

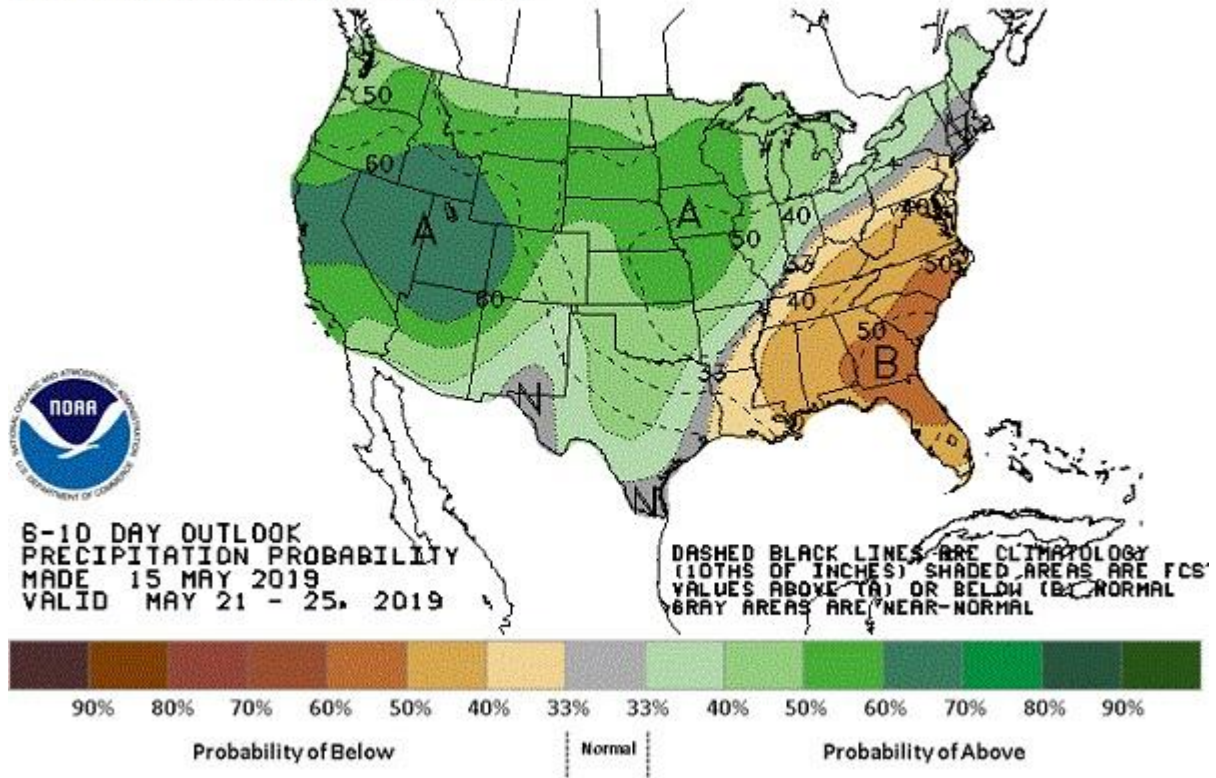
Estos factores también le brindaron soporte al maíz, que volvió a cerrar la semana en alza luego de haber caído en la anterior. El día de ayer el futuro más operado del maíz cerró en US\$ 149,21, registrando una suba de poco más de 10 dólares respecto al mismo día de la semana anterior o del 7,3 % en términos relativos.

Al igual que con la soja, los retrasos en la siembra en el Medio Oeste estadounidense impulsaron la cobertura de posiciones vendidas por parte de los fondos de inversión. El informe de avance de cosecha del USDA reportó que el maíz fue sembrado en un 30 %, muy por detrás del promedio de los últimos 5 años del 66 % y por debajo de las expectativas comerciales del 35 %. Este retraso podría ser profundizado ya que los pronósticos indican que las lluvias volverán al Cinturón Maicero de los EE.UU. a partir de este fin de semana y se mantendrán durante la próxima.



Probabilidad de precipitaciones en los Estados Unidos

Fuente: Climate Prediction Centre - NOAA



Más allá de esto, el panorama a mediano plazo sigue siendo de gran incertidumbre en el marco de las idas y venidas que se dieron en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos, mientras que los amplios stocks estimados por el USDA en su informe de oferta y demanda de la semana pasada para los granos gruesos limitan las ganancias.