



AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017



TRANSPORTE

En 2016 ingresaron un 11,6% más de buques al Gran Rosario

ALFREDO SESÉ

Con 2.420 buques ingresados para cargar mercadería de distinta naturaleza en la franja de terminales portuarias instaladas entre Timbúes y Arroyo Seco, se igualó la cifra de embarcaciones que arribaron a esas mismas instalaciones en el año 2011. Si bien esta cifra fue superior en un 11,6% a la registrada durante el año 2015, resulta la segunda vez en tocar ese valor pico en los últimos 17 años. No hay dudas de que la cantidad de buques en 2016 señala la importancia de este hub industrial-portuario, con una variación positiva del 8,8% respecto del promedio de buques ingresados en el quinquenio 2011-2015.

Página 2



COMMODITIES

La importancia económica de la Agroindustria para la Argentina

JULIO CALZADA – CARINA FRATTINI

La agroindustria es la actividad económica que comprende la industrialización y comercialización de productos agropecuarios, forestales y biológicos. En Argentina constituye una actividad estratégica para nuestro desarrollo económico y social por su impacto en la producción, el agregado de valor, las exportaciones y el empleo, con su consiguiente impacto positivo en la distribución del ingreso y la equidad social.

Página 3

Los granos al Diván: el análisis del mercado en la semana

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

Semana con un carnaval de estimaciones. La soja argentina salió a flote mientras

Brasil construye una cosecha record. Frente a todos los pronósticos, la voracidad asiática brinda sostén en Chicago. Mientras tanto, a nivel local los exportadores trigueros apresuraron sus compras a hasta llegar al 70% del saldo exportable, muy lejos de la situación del maíz 16/17, que prácticamente no cuenta con existencias para suplir la demanda externa.

Página 6



ECONOMÍA

Análisis del balance del BCRA al cierre de enero

NICOLÁS FERRER

El balance del BCRA registra al 31 de enero reservas internacionales por u\$s 46.887 M, su nivel más alto desde 2012, con un incremento de unos u\$s 8.100 M en el mes producto de las nuevas emisiones de deuda. Los pasivos de la entidad se muestran relativamente estables, con una suba de \$ 35.000 millones.

Página 9



FINANZAS

Tasas de Cheques de Pago Diferido bajan a tierra en enero

NICOLAS FERRER

Tras cerrar el 2016 con rendimientos superiores a colocaciones tales como las Letras del Banco Central de la República Argentina, las tasas de cheques de pago diferido del segmento avalado se debilitaron sensiblemente durante el mes enero, retrocediendo alrededor de dos a tres puntos porcentuales.

Página 10

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017



TRANSPORTE

En 2016 ingresaron un 11,6% más de buques al Gran Rosario

ALFREDO SESÉ

Con 2.420 buques ingresados para cargar mercadería de distinta naturaleza en la franja de terminales portuarias instaladas entre Timbúes y Arroyo Seco, se igualó la cifra de embarcaciones que arribaron a esas mismas instalaciones en el año 2011. Si bien esta cifra fue superior en un 11,6% a la registrada durante el año 2015, resulta la segunda vez en tocar ese valor pico en los últimos 17 años. No hay dudas de que la cantidad de buques en 2016 señala la importancia de este hub industrial-portuario, con una variación positiva del 8,8% respecto del promedio de buques ingresados en el quinquenio 2011-2015.

En este artículo se analiza la evolución del ingreso de buques a las terminales portuarias localizadas en el Gran Rosario, desde Timbúes hasta Arroyo Seco en el año 2016 y se lo compara con el año anterior. Asimismo, se compara la evolución de dicho ingreso con los datos del quinquenio 2011-15. La base de la información es la circular que elabora diariamente la firma Alpemar Shipping Agency.

Cabe señalar que los datos mencionados se refieren a los buques en viajes internacionales e incluye a todos los barcos, cualquiera sea la carga que transporten. Sin embargo, las cifras no incluyen a los convoyes de barcasas que navegan aguas arriba o abajo de la vía navegable. Además, cabe señalar que en el cómputo se contabilizan todos los ingresos de los buques a cada una de las terminales de nuestra zona: es decir que si un buque ingresa a dos o más terminales se contará como dos o más ingresos.

Como se aprecia en el Cuadro N° 1, durante el año 2016 arribaron 2.420 buques, es decir un 11,6% más que durante el año 2015. A la denominada zona de San Lorenzo, que abarca a las terminales ubicadas desde esa ciudad hasta Timbúes, ingresó un 9,7% más, mientras que a la denominada zona Rosario, que comprende a

Cuadro N° 1: Ingreso de buques a la zona comprendida entre Timbúes y Arroyo Seco

Año	Terminales portuarias			Variación con relación al año previo		
	San Lorenzo	Rosario	Totales	San Lorenzo	Rosario	Total
2011	1.597	823	2.420			
2012	1.497	789	2.286	-6,3%	-4,1%	-5,5%
2013	1.469	698	2.167	-1,9%	-11,5%	-5,2%
2014	1.495	589	2.084	1,8%	-15,6%	-3,8%
2015	1.520	649	2.169	1,7%	10,2%	4,1%
2016	1.667	753	2.420	9,7%	16,0%	11,6%
Promedio de buques 2011-15			2.225			
Año 2016 vs Promedio 2011-15			8,8%			

Fuente: Elaboración propia BCR sobre la base de reportes de Alpemar Shipping Agency.

las terminales ubicadas desde nuestra ciudad hasta Arroyo Seco, arribaron un 16% más de buques.

Si la comparación del año 2016 se realiza con el promedio de ingreso de buques del quinquenio 2011-15, el aumento fue del 8,8%.

A modo ilustrativo puede señalarse que el promedio anual total de buques ingresados al sistema en el quinquenio 2000/04 fue de unos 1.649 buques por año, es decir que la cifra registrada en 2016 fue un 46,8% más elevada que el promedio de ese período.

En el Cuadro N° 2 se expone la evolución de las cifras mensuales durante el año 2016. Allí se aprecia que el valor máximo del año se registró en el mes de agosto, cuando ingresaron un total de 240 buques, mientras que el valor mínimo fue en setiembre con 170 unidades. El promedio mensual alcanzó los 202 buques.

El promedio mensual de ingreso de buques para la zona de San Lorenzo a Timbúes fue de 139, mientras que para la de Rosario hasta Arroyo Seco fue de 63.

Estas cifras implican que, sobre una base de un mes de 30 días, ingresaron casi 7 buques por día, es decir que aproximadamente cada tres horas y media arribó un buque a alguna de las terminales portuarias ubicadas en esta zona.

Si bien no se cuenta con información para establecer un





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

**Cuadro N° 2: Evolución del ingreso de buques
Año 2016**

Mes	Zona		
	San Lorenzo	Rosario	Totales
ene-16	131	56	187
feb-16	142	66	208
mar-16	148	68	216
abr-16	136	76	212
may-16	156	82	238
jun-16	145	61	206
jul-16	140	62	202
ago-16	167	73	240
sep-16	116	54	170
oct-16	126	54	180
nov-16	135	54	189
dic-16	125	47	172
TOTALES	1.667	753	2.420
<i>Promedio</i>	<i>139</i>	<i>63</i>	<i>202</i>
<i>Valor máximo</i>	<i>167</i>	<i>82</i>	<i>240</i>
<i>Valor mínimo</i>	<i>116</i>	<i>47</i>	<i>170</i>

Fuente: Elaboración propia BCR sobre la base Alpemar Shipping Agency

tonelaje de carga promedio por buque, si se plantea como supuesto que fue de entre 30.000 y 35.000 toneladas por unidad, el total movido (tanto de exportación como de importación), sumando todo tipo de mercadería (granos, subproductos, aceites, minerales, fertilizantes, combustibles, mineral de hierro y otras cargas), habría sido en el año 2016 de entre 73 y 85 millones de toneladas de mercaderías de distintas características.

Si bien este simple ejercicio aritmético computa mercaderías muy heterogéneas y diversas, no es menos cierto que brinda un rango de valores que permite dimensionar la potencia y magnitud de este hub industrial-portuario que, más allá de lo que algunas opiniones señalan, aún no ha encontrado un techo operativo.

En rigor, resulta imprescindible seguir trabajando para

introducir mejoras en los vectores que incrementan la competitividad de la logística de las exportaciones, tanto en materia regulatoria como de infraestructura, de modo de aumentar la eficiencia de las inversiones realizadas en el sistema.



COMMODITIES

La importancia económica de la Agroindustria para la Argentina

JULIO CALZADA - CARINA FRATTINI

La agroindustria es la actividad económica que comprende la industrialización y comercialización de productos agropecuarios, forestales y biológicos. En Argentina constituye una actividad estratégica para nuestro desarrollo económico y social por su impacto en la producción, el agregado de valor, las exportaciones y el empleo, con su consiguiente impacto positivo en la distribución del ingreso y la equidad social.

Algunos indicadores económicos a nivel nacional que muestran la relevancia de la Agroindustria en Argentina.

Valor Agregado Bruto del sector agroindustrial en Argentina:

El Valor Agregado Bruto a precios básicos se define como la producción de la economía argentina valorada a precios básicos neto del consumo intermedio valorado a precios de comprador. El consumo intermedio consiste en el valor de los bienes y servicios consumidos como insumo por un proceso de producción, excluidos los activos fijos. Dentro del valor agregado bruto se computan los aportes de la agricultura, la industria, el comercio, los servicios, explotación minera, etc.

El Valor Agregado Bruto de toda la economía argentina (VAB Argentina) durante el año 2015 ascendió a 4,9 billones de pesos, medido a precios corrientes. Equivalen a 450 mil millones de U\$. Cerca del 17% de este "VAB Argentina" se generó en actividades





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

industriales de toda índole. La agroindustria, por su parte, contribuyó con el 8% del Valor agregado bruto de toda la economía nacional, lo cual representó 386.600 millones de pesos en el 2015. Esto equivale a 36.000 millones de dólares, utilizando un tipo de cambio oficial promedio.

Empleo del sector agroindustrial en Argentina:

Se estima que las actividades relacionadas con las cadenas agroalimentarias han generado 2,7 millones de puestos de trabajo en el año 2015, siendo la industria el eslabón que mayor cantidad de empleos y especialización genera en materia de recursos humanos. Cerca del 70% del total de puestos de trabajo generados por las cadenas agroalimentarias corresponde a la agroindustria: alrededor de 2 millones de personas. Esto representa cerca del 11% de la Población ocupada de la República Argentina medida en función del Censo Nacional del año 2010 (casi 18 millones de personas).

Recordemos la definición de Población ocupada para el INDEC: es el conjunto de personas que tiene por lo menos una ocupación, es decir que en la semana de referencia ha trabajado como mínimo una hora (en una actividad económica).

Exportaciones del sector agroindustrial en Argentina:

Argentina exportó un total de 57.737 millones de U\$S en el año 2016. Las manufacturas de origen agropecuario ascendieron a 23.340 millones de U\$S. En consecuencia, la agroindustria generó el 40% de las exportaciones totales de la República Argentina. Este sector es clave en la generación de divisas en nuestro país.

Según un informe del INDEC, en el 2016 los principales complejos exportadores fueron: 1°) complejo oleaginoso (que contiene a la soja –porotos, aceites, pellets y harinas). Es el de mayor relevancia. En segundo lugar le sigue complejo cerealero (siendo el maicero – granos y harinas–, y el trigoero –granos, harinas y

pellets– los más destacados). En tercer lugar se ubica el automotriz y en cuarto lugar se ubica el complejo de origen bovino que comprende carne, lácteos y cuero.

Otros datos relevantes son los siguientes:

- ✓ Dos de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo genera el campo más agroindustria más piscicultura.
- ✓ El 46% de las exportaciones de Argentina la generan la producción de granos y su posterior industrialización (granos, harinas, aceites, biodiesel y otros subproductos).
- ✓ El 33% de las exportaciones de Argentina son generadas por el complejo oleaginoso. Uno de cada tres dólares que entran a Argentina por exportaciones, lo aporta la soja y el girasol.
- ✓ El 17% de las exportaciones de Argentina son generadas por las ventas al exterior de harina y pellets de soja. Es el principal rubro de exportación de nuestro país.
- ✓ La cadena de valor del maíz aporta el 7% de las divisas por exportaciones de Argentina y la cadena de trigo el 3,5%.

Indicadores específicos de algunas ramas agroindustriales en Argentina:

Industria Frigorífica. Carne vacuna y aviar:

El sector de la industria frigorífica y exportador de carnes argentinas registra indicadores productivos, económicos, ocupacionales y sociales de relevancia para el país. El 2% del total de las exportaciones nacionales son productos cárnicos. La faena mensual de bovinos alcanza cerca de 1 millón de cabezas, donde el 40% del total faenado son hembras, confirmando la continuidad del proceso de retención iniciado hace 2 años. En 2015 se exportaron 133.000 toneladas de carne bovina generando divisas estadounidenses por 870 millones. La producción Argentina de carne aviar en el año 2015 fue de aproximadamente 2,1 millones de toneladas,





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

faenándose cerca de 726 millones de cabezas. Se exportaron alrededor de 245.000 toneladas de carne de aves generando 345 millones de dólares para el país.

Molinería de Trigo:

La industria molinera cuenta con más de 170 empresas en cerca de 200 plantas distribuidas en todo el país, con una capacidad de molienda de trigo de 13,5 millones de toneladas anuales. La Producción de harina de trigo en el año 2015 fue de 5,8 millones de toneladas, mayormente destinada al mercado interno. Argentina ocupa el 9° lugar como exportador mundial de harina de trigo con una participación del 3,5% en el volumen del comercio internacional medido en toneladas y del 3,1% en el total exportado en U\$S estadounidenses. Se dice que el sector multiplica el valor agregado por tres: por cada peso que crece la actividad, en toda la economía se generan tres pesos nuevos. En tanto el multiplicador del empleo es de 2,5, tanto en la industria molinera como en la elaboración de pastas.

Biocombustibles:

Argentina, actualmente, es el tercer productor mundial de Biodiesel en base a aceite de soja e incluso, computando todos los orígenes. Es el principal exportador mundial de este producto. La producción argentina de biodiesel fue de aproximadamente 2.700.000 tn en el año 2016, exportándose aproximadamente 1.700.000 tns. Existen alrededor de 38 plantas de Biodiesel con una capacidad instalada de 4.518.000 Tn/año. En etanol, la producción argentina en dicho año fue de alrededor de 900 millones de litros/año, casi el 1% de la producción mundial, destinándose en su totalidad al mercado interno. La capacidad instalada de la industria del bioetanol en Argentina es de 1.250.000 Tn/año. En el país operan 17 fábricas, 5 de ellas moliendo maíz y 12 procesando caña de azúcar.

Industria semillera:

Argentina se ubica como el segundo exportador de semillas de Sudamérica, tercero en el continente y noveno en el contexto mundial. Genera 1.000 millones de dólares con su comercio exterior y emplea a más de

100.000 personas entre empleos directos, indirectos y temporarios, personal de investigación y desarrollo y distribuidores asociados a la industria.

Industria Algodonera:

La industria algodонера produjo en el año 2015 cerca de 240.000 tn de fibra de algodón para abastecer fundamentalmente al consumo interno de la industria textil, exportando 55.000 toneladas por un valor equivalente a 48 millones de U\$S. Por su parte, el sector textil y confecciones de Argentina, presenta una industria que representa el 13% del total del empleo industrial. Esto implica una ocupación de 300 mil trabajadores directos. En el año 2015 aportó significativamente a las exportaciones nacionales, logrando ingresos por 192 millones de U\$S.

Industria azucarera, cítrica y arándanos:

En cuanto al ámbito regional de la provincia de Tucumán, y su industria azucarera, cítrica y de arándanos; cabe destacar su importancia tanto a nivel económico regional como su aporte a la economía nacional. Esta provincia produce más del 70% de la producción de limones y concentra el 65% de la producción de azúcar a nivel país (16 millones de toneladas en el año 2016). La provincia de Tucumán es la mayor productora de azúcar del país. Su perfil productivo la posiciona como la primera productora y procesadora mundial de limones, siendo la segunda exportadora de limón fresco a nivel global (en 2016 generó más de 212 millones de USD). Su liderazgo también se da en la comercialización de arándanos siendo la provincia que más cantidades de esta fruta exporta a nivel nacional.

Las exportaciones provinciales aportaron U\$S 867 millones en 2015, el 1,5% del total exportado a nivel nacional. Entre los productos de exportación con mayor participación en el total provincial se encuentran: cítricos (limón; 53,4%), azúcar (7,0%) y frutas finas (arándanos, 3,2%).





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017



COMMODITIES

Los granos al Diván: el análisis del mercado en la semana

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

Semana con un carnaval de estimaciones. La soja argentina salió a flote mientras Brasil construye una cosecha record. Frente a todos los pronósticos, la voracidad asiática brinda sostén en Chicago. Mientras tanto, a nivel local los exportadores trigueros apresuraron sus compras a hasta llegar al 70% del saldo exportable, muy lejos de la situación del maíz 16/17, que prácticamente no cuenta con existencias para suplir la demanda externa.

Afinando el lápiz

Variopintas estimaciones dadas a conocer en la semana coinciden en algo: la producción sojera argentina 2016/17 será indiscutiblemente menor a la del ciclo previo, aunque algo mejor a lo que las previsiones del mes de diciembre/enero permitían pensar, todo gracias a que las lluvias de inicios de febrero aliviaron la región más seca del país (el sur bonaerense) y favoreciesen al área central de la zona núcleo, donde el cultivo se encuentra ingresando al período crítico.

Según GEA/Bolsa de Comercio de Rosario, la cosecha de la oleaginosa ascendería a 54,5 Mt en base a una mayor área perdida que se vería compensada por los mejores rindes en los lotes altos y aquellas zonas no condicionadas ni por déficits ni por excesos de lluvias. Sin embargo, aún es temprano para cerrar números ya que lamentablemente los pronósticos para el fin de semana indican lluvias abundantes e innecesarias desde el centro de Argentina hacia el norte, que podrían comprometer las áreas ya anegadas e intensificar la proliferación de enfermedades.

Por otra parte, en relación al maíz, la cifra de producción estimada por GEA aumentó a 36,5 millones de toneladas, un millón por encima de la previsión dada a conocer el mes anterior y 6 millones más de lo obtenido en el ciclo productivo anterior.

En tanto, el foco del mercado internacional en la

semana estuvo puesto sobre el informe de estimaciones de oferta y demanda del USDA, dado a conocer el día jueves. Con la expectativa puesta en un recorte de producción de granos gruesos en Argentina a contramano de un aumento en las cifras de Brasil, el reporte acabó por bajar la estimación de producción de soja argentina a 55,5 Mt (algo menos brusco de lo que esperaba el mercado), mientras mantuvo la brasileña invariable en 104 Mt. Para el maíz, en tanto, prevé una producción local de 36,5 Mt y otros 86,5 Mt para la nación vecina, sin cambios respecto al mes de enero.

Al mismo tiempo, el organismo avizoró que el balance de cereales en Estados Unidos resultaría más ajustado de lo que se esperaba anteriormente frente a un mayor consumo forrajero y uso industrial de maíz para la producción de etanol, por un lado, y la fluidez mayor a la esperada que viene demostrando su ritmo de embarques de trigo, por el otro.

La exportación de maíz, a la pesca

Respecto del maíz, mientras con mayores o menores dificultades las plantas crecen en el campo, el mercado intenta afinar el lápiz para definir cómo será el flujo de afluencia de mercadería para el próximo año. Luego de que en los ciclos pasados los cambios en las estrategias productivas, los problemas climáticos y las posibilidades logísticas afectasen drásticamente los patrones de estacionalidad que históricamente tuvo el maíz argentino, los compradores intentan no volver a descalzarse en su operatoria.

En el caso de las exportadoras, si bien la campaña 2014/15 terminó con un saldo a su favor ya que habiendo comprado maíz por 21,2 Mt exportaron efectivamente 18,9 millones; en el ciclo 2015/16 las exportaciones (según las DJVE presentadas a la fecha) sumarían al menos 21,74 Mt cuando dichas empresas llevan comprado 19,12 Mt. Incluso sumando ese inventario inicial que pasó de la campaña precedente de 2,3 Mt, de base a la exportación le resta aún comprar medio millón de toneladas para cumplir con los compromisos ya asumidos, e incluso así estaría entrando al nuevo ciclo comercial 2016/17 prácticamente sin existencias.





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

Frente a este panorama, la dependencia en las originaciones frescas de mercadería se vuelve acuciante, explicando el movimiento de demanda que se observa en la plaza Rosario para el segmento de entregas en marzo 2017. En la semana, los valores ofrecidos aumentaron u\$s 5/t hasta u\$s 157/t, acercándose así a las pretensiones de parte sustancial de la oferta que arrancan en los u\$s 160/t. Las ofertas disponibles, en tanto, tuvieron una leve mejora mientras que para el cereal a entregar en los meses más álgidos de cosecha los valores ofrecidos abiertos caen a u\$s 150/t para maíz de primera y u\$s 146 a 147/t para el tardío y de segunda.

Con perfil bajo, las exportadoras casi se aseguraron el trigo para toda la campaña

Según reporta el Ministerio de Agricultura, las compras de trigo 2016/17 por parte de la exportación suman a la fecha casi 7 millones de toneladas, muy cerca ya de los 8,7 millones que, estimativamente, podrían embarcar en la actual campaña.

En sólo 5 de las últimas dieciocho campañas el volumen comprado al empezar febrero fue mayor, mientras que la última vez había sido hace casi una década, en el año 2008, cuando para la cuarta semana del año se habían comprado 8,2 millones de toneladas.

Cuadro N° 1: Embarques de trigo

Por zona portuaria, en toneladas

Zona	Campaña 2016/17				Campaña 2015/16			
	Dic '16	Ene '17	Feb '17 (*)	Total Dic / Feb	Dic '15	Ene '16	Feb '16	Total Dic / Feb
Buenos Aires	21.117	150.500	30.000	201.617			86.475	86.475
Sur Buenos Aires	306.300	771.704	509.250	1.587.254	43.700	363.622	689.382	1.096.704
Up River Rosario	867.517	1.473.770	1.076.875	3.418.162	55.000	531.750	474.000	1.060.750
TOTALES	1.194.934	2.395.974	1.616.125	5.207.033	98.700	895.372	1.249.857	2.243.929
Up River Rosario sobre Total				65,6%				47,3%

(*) Carga programada

Fuente: @BCRmercados en base a información de la agencia marítima NABSA

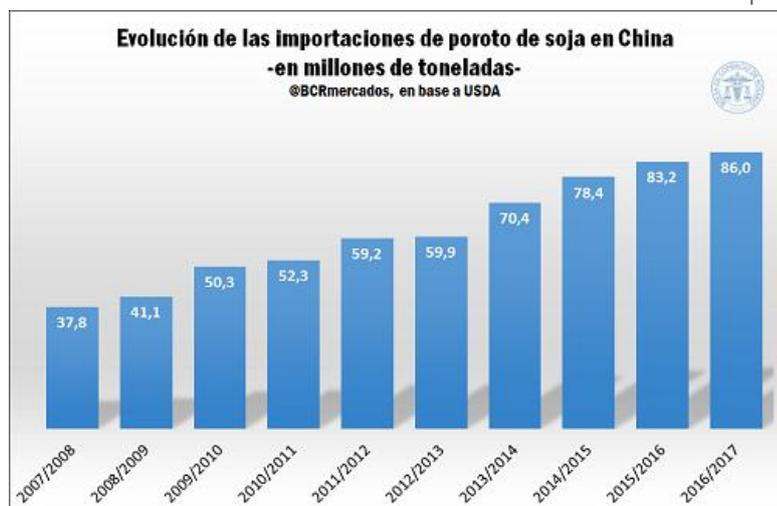
Hasta hace poco tiempo atrás, el margen de la exportación de acuerdo al FAS teórico que se calcula desde esta Bolsa de Comercio de Rosario mostraba condiciones beneficiosas para cerrar negocios, al tiempo que nuestros valores FOB se encontraban en valores muy competitivos respecto a orígenes alternativos. Es sabido que la estacionalidad de la producción mundial le restará atractivo a las provisiones argentinas a medida que avance el año, por lo que se explica el interés de la venta de asegurarse el negocio tan temprano como sea posible, de la mano de un flujo de exportación que no se detiene.

Al 08 de febrero, los compromisos de ventas al exterior informadas por las compañías a la UCESCI sumaban casi 6 millones de toneladas, el mayor volumen para comienzos de febrero en años. Además, resalta que mientras en la 2015/16 sólo el 33% de las DJVE eran de trigo pan, y el resto de trigo baja proteína, los compromisos de la 2016/17 refieren el 100% a trigo pan, otra ganancia de la apuesta a la calidad.

Respecto al ritmo de embarques efectivo, según la agencia marítima NABSA, en lo que va de la actual campaña (diciembre 2016 / febrero 2017) Argentina despachó más del doble que durante el mismo período del año anterior, aumentando simultáneamente la participación del Up River rosarino sobre el total de embarques, tal como muestra el Cuadro N° 1 adjunto.

Se despertó el Gallo y desayunó soja

La demanda asiática despertó a su Año Lunar





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

del gallo en el momento justo para revertir el espiral bajista de los precios de soja en Chicago. Este aire fresco no tardó en contagiarse a nuestro recinto local, con mejoras diarias de u\$s 5 la tonelada para la nueva cosecha, que llegó a ubicarse en valores de u\$s 265/t para la entrega en mayo. Sin embargo, la tónica algo bajista del informe del USDA del jueves erosionó parte de las ganancias y dejó los futuros más cercanos en un nivel intermedio de cotizaciones a u\$s 263/t.

La renovada demanda desde China, que para la campaña 2016/17 podría llegar a importar un volumen récord de 86 millones de toneladas, se sostiene ante el fortalecimiento del sector de las harinas proteicas para la alimentación del ganado en los últimos meses. En estos momentos, quien más se beneficia de este atracón es Brasil, donde las trilladoras avanzan sin prisa pero sin pausa.

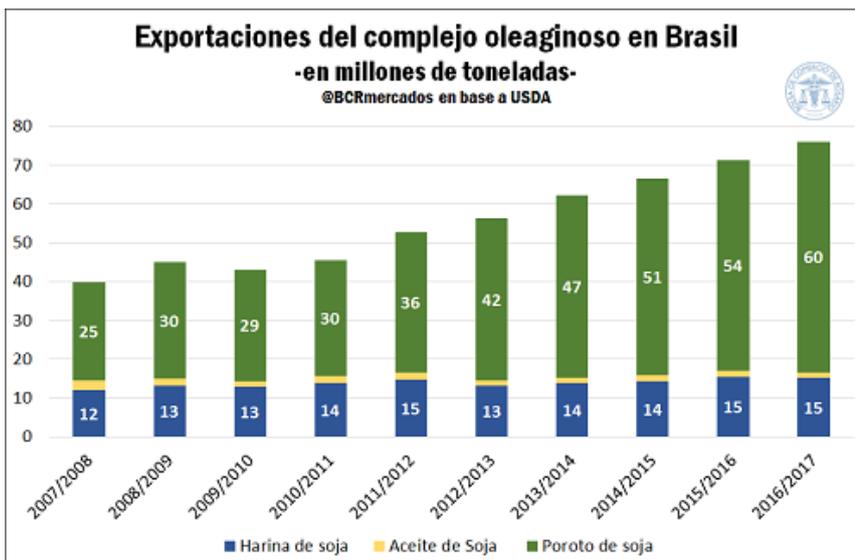
Imagen de la semana: Avanzan las exportaciones de soja brasileña a todo vapor

El gigante brasileño esta campaña viene pisando fuerte. No solo se proyecta una producción record en soja, sino que también las exportaciones del poroto llegarían a

Brasil arrasaría en la campaña sojera 2016/17 con rindes en torno a los 31,25 qq/ha; es decir, casi un 9% superiores a los obtenidos el ciclo pasado. Dicha productividad unitaria en un área sembrada de 33,7 M de ha arrojarían una producción de 105,6 Mt, según el último informe de febrero la CONAB. En el mismo, el organismo ha acabado por ajustar la producción al alza en casi 2 millones de toneladas respecto al informe dl mes anterior, aunque algunas agencias privadas hablan de una cosecha de hasta 107 M de toneladas.

A su vez, la buena absorción externa de reciente mercadería ingresada al mercado impulsaron los valores internos brasileños impulsando al alza su valor FOB. Según la operadora de servicios portuarios Wilson Sons, el cronograma de la de los envíos muestra un volumen 45% superior al que registraban los programas de este mismo momento del año a comienzos del 2016. Las ventas anticipadas en febrero, a su vez, alcanzaron el 38% de la producción proyectada mientras que el mercado prevé que el vecino país arroje unas 60 millones de toneladas de soja en lo que resta de la nueva campaña; ello es, un 17% más que en el 2015/16.

A mediano plazo, además, prevalecen los buenos augurios de exportaciones para el gigante carioca ante la nueva ola de proteccionismo a la que parece virar la política comercial de Estados Unidos. Existiría la posibilidad que México se incline por el abastecimiento sudamericano en productos tales como soja, carne de res y cerdo. La medida del nuevo presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump, de retirarse de la Asociación Transpacífica también abriría nuevos intercambios agrícolas con los países asiáticos. Este hecho golpeó este último tiempo a las cotizaciones en Chicago, abriendo la posibilidad de generarse un desacople con los precios de los mercados sudamericanos.



niveles nunca antes vistos.



AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017



ECONOMÍA

Análisis del balance del BCRA al cierre de enero

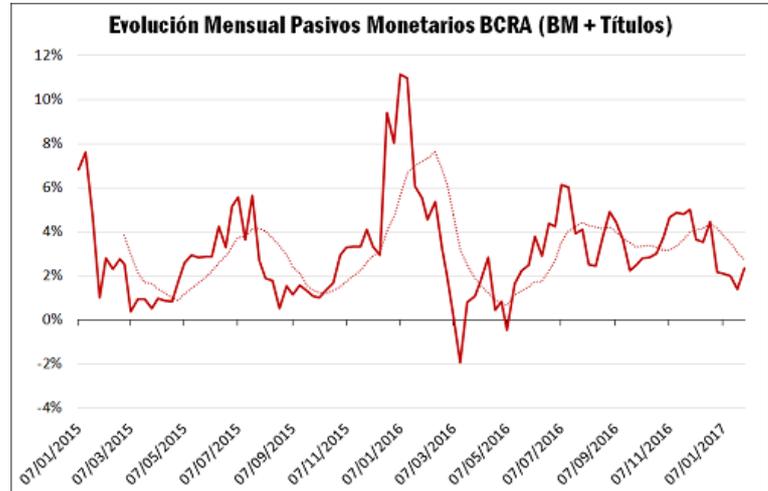
NICOLÁS FERRER

El balance del BCRA registra al 31 de enero reservas internacionales por u\$s 46.887 M, su nivel más alto desde 2012, con un incremento de unos u\$s 8.100 M en el mes producto de las nuevas emisiones de deuda. Los pasivos de la entidad se muestran relativamente estables, con una suba de \$ 35.000 millones.

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina refleja que las reservas internacionales de divisas al 31 de enero de 2017 totalizaban \$ 746.047 millones. Al tipo de cambio de referencia de \$ 15,9117 = u\$s 1, dicho monto equivale a u\$s 46.887 millones. Con ello, las reservas medidas en dólares se incrementaron en un 20,9% respecto al cierre de diciembre de 2016 y un 50,6% en forma interanual. La suba mensual se debe mayormente a un incremento de las reservas medidas en pesos (+21,4%) acompañado de un tipo de cambio con respecto a la divisa norteamericana que se mantuvo mayormente estable (+0,4%).

Para analizar las reservas internacionales netas es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 347.237 millones, y otros \$ 190.378 millones de otros pasivos, arrojando un total de \$ 208.433 millones o, en dólares, unos 13.099 millones. El crecimiento mensual del 15,5% de este guarismo, por debajo del de las reservas totales, se explica por el fuerte crecimiento de los encajes de depósitos en dólares (+40,9% medidos en pesos), otro de los síntomas del intenso ingreso de divisas al sistema financiero.

Pasando al análisis del pasivo de la entidad, vemos que si bien el ritmo de crecimiento interanual de la base monetaria continuó precipitándose en el último mes, enero marcó una fuerte desaceleración de sus



incrementos mensuales. Al 31 de enero, la misma alcanzaba un nivel de \$ 827.856 millones, creciendo un 0,76% con respecto al cierre de 2016 y 37,75% en forma interanual. Por su parte, el stock total de Letras y Bonos emitidos por el Banco Central creció un 4,2% mensual para colocarse así en \$ 727.648 millones. Ello representa el retorno a tasas de variación positivas para los títulos emitidos por el BCRA tras la intensa caída de dicho concepto durante diciembre. El siguiente gráfico muestra la variación mensual de la consolidación de los pasivos mencionados anteriormente.





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

Tras el súbito fortalecimiento de las arcas de la entidad, las reservas internacionales en manos del BCRA pasaron a cubrir un 48% de los pasivos monetarios (base monetaria + títulos emitidos), mostrando una mejora de 8 puntos porcentuales en este indicador respecto al cierre del ejercicio anterior. Las reservas internacionales netas, por el otro lado, sólo cubren un 13% de las obligaciones de carácter monetario, mostrando una variación positiva de tan sólo 1 punto porcentual.

La tenencia de títulos públicos del gobierno nacional por parte del Banco Central asciende al 31 de enero a \$ 1.086.436 millones, cayendo 1% respecto a fines de diciembre pasado. Si al resultado anterior se le adicionan los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$380.230 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -36.792 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -11.445 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 14.422 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 45.015 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 1,358 billones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 85.408 millones, retrocediendo un 1% por debajo del nivel registrado al cierre de 2016.

En el gráfico adjunto puede evidenciarse la evolución de la cobertura de reservas internacionales en términos de los pasivos monetarios en el área gris, y el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central con la línea continua.



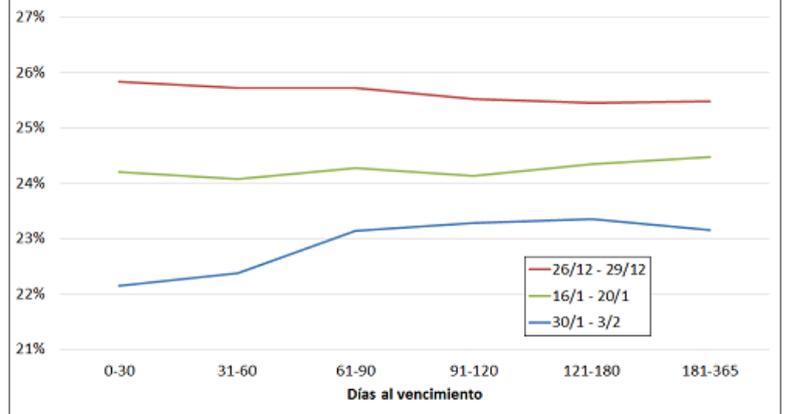
Tasas de Cheques de Pago Diferido bajan a tierra en enero

NICOLÁS FERRER

Tras cerrar el 2016 con rendimientos superiores

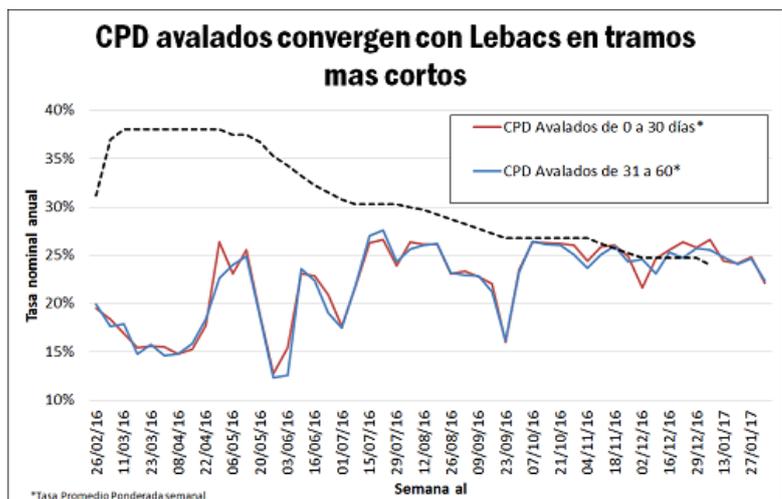
a colocaciones tales como las Letras del Banco Central de la República Argentina, las tasas de cheques de pago diferido del segmento avalado se debilitaron sensiblemente durante el mes enero, retrocediendo alrededor de dos a tres puntos porcentuales.

Fuerte caída de rendimientos en CPD Avalados para arrancar 2017



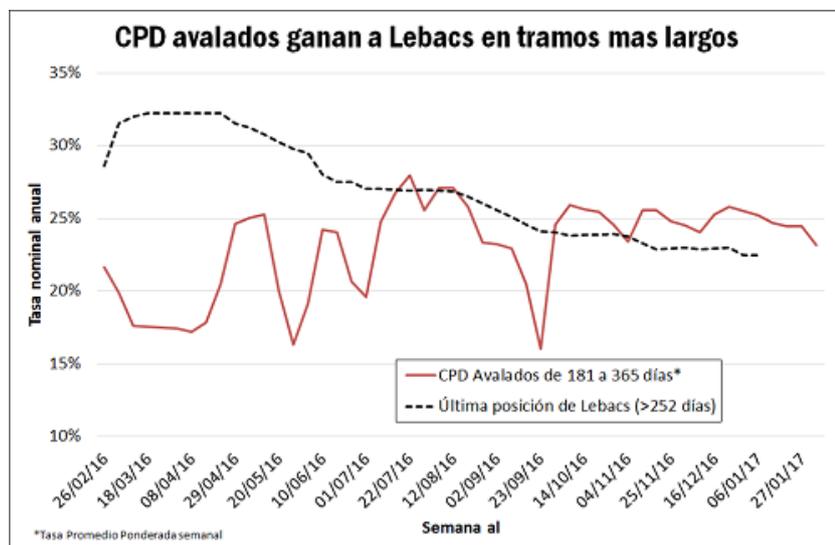
Enero marcó un regreso a la media para la operatoria de Cheques de Pago Diferido (CPD) en el Mercado Argentino de Valores. Las tasas de interés operadas dentro del segmento avalado (tradicionalmente el que concentra el grueso del volumen) sufrieron recortes sensibles, particularmente a lo largo del tramo más corto de su curva. A su vez, la participación de dicho segmento dentro del total de la plaza se recuperó tras una sensible caída en la operatoria del segmento

CPD avalados convergen con Lebacs en tramos mas cortos





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017



En términos de volumen, entre el 2 de enero y 3 de febrero de 2017 se registra un moderado retroceso del 8% con respecto al mes anterior, con cheques por un valor de contado de aproximadamente \$ 1.311,6 millones siendo intercambiados. El siguiente cuadro resume la composición de la operatoria según los diferentes segmentos. Como puede evidenciarse claramente, la caída en la operatoria se debe mayormente al retroceso de 65% en la negociación del segmento Directo no garantizado. Ello dio lugar a que la participación del segmento avalado, el cual registró un avance de 1% en su volumen operado, se recuperase para colocarse una vez más por encima del 90% del total.

Directo no Garantizado.

El gráfico expuesto muestra la evolución de los rendimientos promedio ponderado semanales para diferentes plazos del segmento avalado desde fines de diciembre hasta el cierre de enero.

Comparando la dinámica de los rendimientos de estos títulos con aquella de las Letras del BCRA según sus plazos, encontramos que mientras los vencimientos más cortos han acompañado la tendencia bajista de las tasas pagadas los títulos de la autoridad monetaria, al punto de colocarse una vez más por debajo de las mismas.

En contraste, los cheques a más larga data, si bien también registran presión sobre sus tasas de descuento, continúan otorgando rendimientos superiores a las Letras del BCRA de mayor plazo.

Cuadro N° 1: Operatoria de Cheques de Pago Diferido en MAV

Segmento	Volumen operado (\$)			Número de Cheques	
	02/01 to 03/02	Var. % m/m	29/11 to 29/12	Enero/17	Diciembre/16
Avalado	1.229.445.747	1%	1.222.759.971	8.749	9.382
Directo No Garantizado	51.631.484	-65%	146.515.892	361	671
Directo Garantizado	10.678.696	24%	8.583.609	151	141
Patrocinado	19.854.762	-51%	40.231.423	198	184
TOTAL	1.311.610.689	-8%	1.418.090.895	9.459	10.378

Fuente: Elaboración propia BCR.



AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana 03/02	Semana 27/01	Semana 03/02	Semana 27/01	Semana 03/02	Semana 27/01

MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS

0-30 días	22,15	24,86				
31-60 días	22,37	24,67				
61-90 días	23,14	24,46				
91-120 días	23,29	24,60				
121-180 días	23,35	24,53				
181-365 días	23,16	24,46				
Total			283.771.822	244.495.565	1.701	1.839

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	21,01	21,83	309.120.950	309.024.120	1.616	1.527
Hasta 14 días	21,16	22,11	12.053.079	17.028.339	122	200
Hasta 21 días	21,90	20,96	999.303	2.499.208	19	32
Hasta 28 días	25,00		63.143		2	
> 28 días	23,64	23,00	1.949.238	200.000	13	3

Mercado de Capitales Argentino

09/02/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Inter-anual		Emp. Sector	Emp. Sector			
MERVAL	19.302,25	-0,39	70,10						
MERVAL ARG	17.927,32	-0,32	39,57	14,08					
Petrobras Brasil	\$ 80,30	-0,37	240,98	-2,31	1,32	0,84	0,00	1,83	482.318
Pampa Energia	\$ 28,70	-7,27	114,98	30,45	1,13	0,46	34,25	1,57	1.658.406
Grupo Galicia	\$ 54,90	9,80	34,95	28,57	0,88	0,98	12,66	11,57	828.336
Cresud	\$ 28,50	-0,70	95,34	15,51	0,89	0,73	0,00	35,78	398.354
YPF	\$ 334,50	-4,43	43,43	29,15	1,14	0,84	0,00	1,83	78.461
Siderar	\$ 10,25	-3,79	44,15	8,56	1,05	0,96	15,73	11,72	1.064.813
Banco Francés	\$ 102,80	2,34	7,98	10,54	1,11	0,98	12,82	11,57	137.100
Holcim	\$ 37,95	0,93	222,16	9,37	0,62	0,76	127,48	28,41	59.643
Com. del Plata	\$ 3,01	2,38	-5,94	1,35	0,83	0,46	3,15	1,57	1.511.404
Tenaris	\$ 265,75	-3,62	83,25	-4,32	0,84	0,96	0,00	11,72	38.132
Transener	\$ 17,20	-4,97	126,32	14,29	1,31	1,31	0,00	0,00	323.658
Mirgor	\$ 339,95	10,37	27,54	20,55	0,59	0,59	9,09	9,09	40.143
Banco Macro	\$ 128,50	7,53	37,59	25,12	1,02	0,98	10,68	11,57	116.796
Aluar	\$ 10,50	-0,48	18,76	3,21	1,00	0,96	19,43	11,72	858.215
Edenor	\$ 25,40	-8,30	104,02	22,71	1,24	0,25	0,00	3,94	479.397
San Miguel	\$ 102,25	0,34	130,82	-13,35	0,98	0,99	14,38	19,60	17.629
Endesa Cost.	\$ 13,25	0,38	156,78	25,59	1,28	0,93	0,00	75,34	124.461
Central Puerto	\$ 26,30	-1,21	117,43	16,70	0,96	0,93	150,69	75,34	325.991
Carbioctol	\$ 2,30	2,22	-9,80	32,18	0,70	0,84	0,00	1,83	251.369
Agrometal	\$ 28,60	3,25	323,70	5,93	0,95	0,87	46,86	23,43	53.316
Petrobras Arg.	\$ 14,90	-6,87	71,26	34,84	1,04	0,84	0,00	1,83	201.071
P. del Conosur	\$ 8,00	-2,79	433,33	48,15	0,84	0,84	0,00	1,83	49.981
Telecom Arg	\$ 72,75	8,31	61,47	24,36	1,01	1,01	21,76	10,88	154.037
Consultatio	\$ 42,30	-0,35	41,44	8,46	0,52	0,29	10,88	3,14	231.652
Celulosa	\$ 16,00	-3,03	74,86	-10,36	0,84	0,42	0,00	0,00	68.118
T. Gas del Sur	\$ 34,00	1,64	94,84	14,86	1,05	0,52	90,11	45,06	178.229
Petrolera Pampa	\$ 85,00	-2,35	169,84	0,59	0,84	0,84	14,65	1,83	23.719

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

09/02/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar X (AA17)	1611,0	-0,56	2,67	0,17	7,00%	17/04/2017
Global 17 (G117)	1610,0	-1,23	4,67	0,29	8,75%	02/06/2017
Bonar 18 (AN18)	1765,0	-0,56	2,68	1,64	9,00%	29/05/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1712,0	0,00	2,70	1,98	6,25%	22/04/2017
Bonar 20 (AO20)	1789,0	-0,83	4,56	3,11	8,00%	08/04/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1715,0	-0,66	4,92	3,48	6,88%	22/04/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1599,0	-0,19	5,23	4,26	0,00%	26/07/2017
Bonar 24 (AY24)	1838,8	-0,45	5,10	3,84	8,75%	07/05/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1697,0	-0,23	6,70	6,29	7,50%	22/04/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1575,0	-1,56	6,93	7,09	0,00%	26/07/2017
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2376,0	-0,34	7,47	7,55	8,28%	30/06/2017
Discount u\$s L. NY (DICV)	2380,0	-0,42	7,44	7,96	8,28%	30/06/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	995,0	-0,50	7,87	11,56	1,33%	31/03/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	998,0	-0,20	7,84	11,27	1,33%	31/03/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1635,0	-0,30	7,57	11,14	7,63%	22/04/2017

DOLLAR-LINKED

Bonad 17 Vto. Febrero (AF17)	1559,0	-0,70	35,29	0,02	0,75%	22/02/2017
Bonad 17 Vto. Junio (AJ17)	1552,5	-0,80	3,76	0,32	0,75%	09/04/2017
Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1570,0	1,62	0,56	0,59	0,75%	21/03/2017
Bonad 18 (AM18)	1550,0	-0,96	4,20	1,06	2,40%	18/03/2017

EN PESOS + CER

Bogar 18 (NF18)	84,3	0,36	1,64	0,51	2,00%	04/02/2017
Bocon 24 (PR13)	416,0	0,24	1,98	3,36	2,00%	15/02/2017
Boncor 20 (TC20)	108,5	0,70	1,86	3,04	2,25%	28/04/2017
Boncor 21 (TC21)	115,1	-0,35	2,18	4,19	2,50%	22/07/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	738,0	-0,75	3,72	8,97	5,83%	30/06/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	335,1	0,93	4,42	14,08	1,18%	31/03/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	540,0	-1,46	4,70	15,39	3,31%	30/06/2017

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Marzo 2018 (TM18)	113,5	0,98	19,98	0,88	22,75%	05/03/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	112,0	0,13	19,46	1,23	21,20%	19/03/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	114,5	0,00	16,34	2,93	18,20%	03/04/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	113,0	2,73	14,65	3,93	16,00%	17/04/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	113,9	5,93	14,28	4,91	15,50%	17/04/2017

Mercado Accionario Internacional

09/02/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	20.183,67	1,50%	26,82%	2,13%	20.206,36
S&P 500	2.308,24	1,20%	24,64%	3,10%	2.300,99
Nasdaq 100	5.214,59	1,30%	31,47%	7,22%	5.201,57
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.229,50	1,32%	27,55%	1,29%	7.354,14
DAX (Frankfurt)	11.642,86	0,13%	29,12%	1,41%	12.390,75
IBEX 35 (Madrid)	9.438,40	0,34%	15,90%	0,92%	16.040,40
CAC 40 (París)	4.826,24	0,67%	18,84%	-0,74%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	64.964,89	0,55%	60,82%	7,82%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.183,79	0,75%	15,17%	2,55%	6.124,04





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

10/02/17

Plaza/Producto	Entrega	8/2/17	31/1/17	10/2/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.698	2.720	1.950	↓ -0,8%	↑ 38,4%
Maíz	Disp.	2.400	2.500	2.200	↓ -4,0%	↑ 9,1%
Girasol	Disp.	4.670	4.740	3.880	↓ -1,5%	↑ 20,4%
Soja	Disp.	4.330	4.290	3.370	↑ 0,9%	↑ 28,5%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	1.950	— 0,0%	↑ 2,6%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Feb/Mar	171,0	174,5	136,0	↓ -2,0%	↑ 25,7%
Maíz	Mar/May	154,3	155,1	153,8	↓ -0,5%	↑ 0,3%
Soja	Abr/May	268,5	265,2	212,6	↑ 1,2%	↑ 26,3%

* 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

10/02/17

Producto	Posición	10/2/17	3/2/17	11/2/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	162,8	158,1	168,4	↑ 3,0%	↓ -3,3%
Trigo HRW	Disp.	166,1	161,9	163,1	↑ 2,6%	↑ 1,8%
Maíz	Disp.	145,6	143,8	141,8	↑ 1,2%	↑ 2,6%
Soja	Disp.	387,7	377,4	321,0	↑ 2,8%	↑ 20,8%
Harina de soja	Disp.	375,3	365,5	290,7	↑ 2,7%	↑ 29,1%
Aceite de soja	Disp.	761,7	746,5	696,4	↑ 2,0%	↑ 9,4%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	162,8	167,6	172,2	↓ -2,9%	↓ -5,5%
Trigo HRW	Mar	166,1	171,1	170,6	↓ -3,0%	↓ -2,6%
Maíz	Mar	145,6	136,4	150,3	↑ 6,7%	↓ -3,1%
Soja	Mar	387,7	360,6	315,6	↑ 7,5%	↑ 22,8%
Harina de soja	Mar	375,3	344,4	306,2	↑ 9,0%	↑ 22,6%
Aceite de soja	Mar	761,7	816,8	690,0	↓ -6,7%	↑ 10,4%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,66	2,62	2,26	↑ 1,5%	↑ 17,7%
Soja/maíz	Mr/Mr	2,66	2,64	2,10	↑ 0,8%	↑ 26,8%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,10	1,19	↑ 1,7%	↓ -5,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,97	0,97	0,91	↓ -0,1%	↑ 6,9%
Harina soja/maíz	Disp.	2,58	2,54	2,05	↑ 1,4%	↑ 25,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,32	0,32	0,35	↓ -0,4%	↓ -10,4%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

10/02/17

Origen / Producto	Entrega	9/2/17	3/2/17	12/2/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	188,0	185,0	190,0	↑ 1,6%	↓ -1,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	215,4	213,3	203,6	↑ 1,0%	↑ 5,8%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	194,2	189,3	190,2	↑ 2,6%	↑ 2,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	184,9	183,3	156,3	↑ 0,9%	↑ 18,3%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	186,0	185,0	181,0	↑ 0,5%	↑ 2,8%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	161,0	156,0	150,0	↑ 3,2%	↑ 7,3%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	176,0	175,0	171,0	↑ 0,6%	↑ 2,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	183,2	183,2	166,7	— 0,0%	↑ 9,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	156,4				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	171,1	169,8	163,1	↑ 0,8%	↑ 4,9%
UCR - Mar Negro	Cerc.	171,0	171,0	171,0	— 0,0%	— 0,0%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	167,0	167,0	148,0	— 0,0%	↑ 12,8%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	155,1	155,3	163,6	↓ -0,1%	↓ -5,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	399,0	388,0	326,9	↑ 2,8%	↑ 22,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	403,6	394,9	332,4	↑ 2,2%	↑ 21,4%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	403,6	393,8	345,7	↑ 2,5%	↑ 16,7%





AÑO XXXIV – N° 1796 – VIERNES 10 DE FEBRERO DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

09/02/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 15,633	\$ 15,835	\$ 15,858	\$ 14,472	8,02%
USD comprador BNA	\$ 15,400	\$ 15,600	\$ 15,650	\$ 14,200	8,45%
USD Bolsa MEP	\$ 15,607	\$ 15,793	\$ 15,850	\$ 14,644	6,58%
USD Rofex 3 meses	\$ 16,585				
USD Rofex 10 meses	\$ 18,310				
Real (BRL)	\$ 5,00	\$ 5,05	\$ 4,96	\$ 3,67	36,17%
EUR	\$ 16,68	\$ 17,00	\$ 16,75	\$ 16,07	3,76%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior

Reservas internacionales (USD)	46.887	40.002	38.772	31.120	50,66%
Base monetaria (ARS)	827.886	797.307	821.664	600.995	37,75%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	13.099	12.313	11.338	10.427	25,63%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.086.436	1.086.332	1.098.212	785.503	38,31%
Billetes y Mon. en poder del público (A)	522.347	515.339	529.115	414.567	26,00%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.145.444	1.148.956	1.120.940	902.821	26,87%
Depósitos del Sector Privado en USD	22.688	22.618	22.725	11.235	101,94%
Préstamos al Sector Privado en ARS	925.405	927.793	908.805	757.310	22,20%
Préstamos al Sector Privado en USD	9.433	9.457	9.053	3.365	180,33%
M ₂ /2	829.162	823.925	847.063	563.700	47,09%

TASAS

BADLAR bancos privados	19,69%	18,94%	18,75%	23,50%	-3,81%
Call money en \$ (comprador)	22,50%	24,25%	23,25%	24,00%	-1,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	21,01%	21,83%	24,08%	27,68%	-6,67%
LEBAC 3 meses	22,25%	22,50%	23,00%	28,50%	-6,25%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cer)	13,38%	15,53%	22,53%	10,92%	2,45%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 53,03	\$ 53,88	\$ 52,25	\$ 27,45	93,19%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.236,80	\$ 1.203,65	\$ 1.178,55	\$ 1.190,00	3,93%
Plata	\$ 17,62	\$ 17,51	\$ 16,72	\$ 15,28	15,34%

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

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

Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC)

09/02/17

Indicador	Periodo	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	-3,8	-3,8	3,8	
EMAE /1 (var. % a/a)	nov-16	-1,4	-4,4	3,5	
EMI /2 (var. % a/a)	dic-16	-2,3	-2,3		
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC GBA-CABA (var. % m/m)	ene-17	1,3	1,2		
Básicos al Productor (var. % m/m)	dic-16	0,8	0,9		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	dic-16	0,8	1,4	2,8	30,5
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,0	46,0	44,8	1,2
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,1	41,7	42,2	-0,1
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,5	9,3	5,9	2,6
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	10,2	11,2	8,6	1,6
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	dic-16	4.591	4.836	3.425	34,0%
Importaciones (MM u\$s)	dic-16	4.526	4.721	4.516	0,2%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	dic-16	65	115	-1.091	-106,0%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

