



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017



EDITORIAL

Tanoni: “Hay que ser eficientes para vender productos con valor agregado”

GABRIELA PLAUL TOMASEVICH

En la primera entrega del ciclo “La Voz del Up River”, Jorge Tanoni, Director de Tanoni Hnos. S.A., comparte su visión sobre la economía, el sector y los próximos desafíos de la empresa. Tecnología y profesionalismo son la base para un crecimiento genuino, en el marco de una familia que siempre tuvo en claro que animarse a hacer las cosas de manera distinta, pero con responsabilidad, son las claves del éxito.

Página 2



COMMODITIES

Fuerte incremento en la cantidad de muestras y en la calidad de trigo

LUIS MARÍA LOPEZ

La Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario, teniendo en cuenta el volumen analizado por el Complejo del Laboratorios de la institución, elaboró un informe preliminar de los principales parámetros de calidad: Peso Hectolítrico, Proteína y Gluten. En general, se observa que el salto productivo de la nueva campaña ha venido acompañado de una mejora en los atributos del grano, fundamentalmente en términos de mayor peso hectolítrico y mayor participación de granos con contenido proteico superior al 11%, aunque el grueso aún se ubica entre el 9% y el 11%.

Página 4

Previsiones del USDA para la campaña estadounidense 2017/18

EMILCE TERRE

En el marco del Congreso Anual del USDA que está teniendo lugar entre el jueves 23 y el viernes 24 del corriente en Washington, el gobierno americano dio a conocer sus primeras proyecciones para lo que será la nueva campaña 2017/18 en EUA. A continuación se analizan las previsiones para trigo, maíz y soja.

Página 5

Los Granos al Diván: el análisis de la semana

SOFIA CORINA

Con el ratio soja-maíz más alto de los últimos 20 años, los farmers americanos apostarían a la soja hasta alcanzar una superficie record absoluto, en detrimento del resto de los cultivos. Se sumarían casi 2 M de hectáreas de soja, que junto a la gran cosecha sudamericana y una buena demanda, estabilizaría el mercado de la oleaginosa.

Página 7



FINANZAS

Con selectividad, la inercia alcista araña nuevos máximos

NICOLAS FERRER

Tras arrancar la semana marcando un nuevo récord en el Índice Merval con una suba del 1,8% del mismo, el mercado accionario local perdió progresivamente el grueso de dicha suba de la mano de una repentina desaceleración de las plazas de USA. La renta fija se mostró positiva gracias a menores rendimientos a nivel externo. Los bonos en dólares avanzaron a pesar de un tipo de cambio estable, particularmente en la parte media de la curva. Los títulos en pesos con cláusulas de ajuste por inflación mostraron ganancias considerables sin que ello represente una baja para aquellos con tasa fija.

Página 9

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017



EDITORIAL

Tanoni: “Hay que ser eficientes para vender productos con valor agregado”

GABRIELA PLAUL TOMASEVICH

En la primera entrega del ciclo “La Voz del Up River”, Jorge Tanoni, Director de Tanoni Hnos. S.A., comparte su visión sobre la economía, el sector y los próximos desafíos de la empresa. Tecnología y profesionalismo son la base para un crecimiento genuino, en el marco de una familia que siempre tuvo en claro que animarse a hacer las cosas de manera distinta, pero con responsabilidad, son las claves del éxito.

El Ing. Jorge Tanoni es Director de Tanoni Hnos. S.A., tercera generación a cargo de la empresa familiar que nació, creció y sigue apostando a la innovación productiva en la ciudad de Bombal, Santa Fe. Tecnología y profesionalismo son la base para un crecimiento genuino, en el marco de una familia que siempre tuvo en claro que animarse a hacer las cosas de manera distinta, pero con responsabilidad, son las claves del éxito. En la primera entrega del ciclo “La Voz del Up River”, Jorge Tanoni comparte su visión sobre la economía, el sector y los próximos desafíos de la empresa.

¿Cómo definiría a Tanoni Hnos.?

Tanoni Hnos. S.A. es una empresa familiar que me llena de orgullo, es el resultado de gente de trabajo y emprendedora. Eran 8 hermanos, 6 varones y dos mujeres. Mi abuelo mantuvo muy unidos a los hijos, quienes se hicieron cargo de las obligaciones y negocios familiares cuando él falleció. Si bien estuvieron más relacionados con el campo, fueron evolucionando, siempre fueron innovadores y, en algunas cosas, hasta revolucionarios. Fuimos los primeros en utilizar computación en el sector, en la zona de influencia.

Hoy somos la tercera generación, entrenando a la cuarta. Es en el

equilibrio entre los adultos y los jóvenes, entre el impulso de los jóvenes y la confianza con mirada a largo plazo de los adultos, donde Tanoni marca la diferencia. Es esfuerzo, credibilidad, sacrificio, educación y arraigo en Bombal.

¿Cómo fueron sus primeros pasos en Tanoni?

Cuando yo era chico, salíamos los “nueve Tanoni” - los 6 hermanos, mis dos primos y yo- a recorrer y trabajar en el campo. En el 70 vine a Rosario a estudiar Ingeniería Química, y cuando me recibí entré a trabajar en Acindar como jefe de Turno en el '77 en un proyecto petrosiderúrgico. Fue una gran experiencia, donde me desarrollé muchísimo, aprendí inglés porque tenía cuatro horas de clases diarias por un proyecto en Libia, y además, el contacto con tecnología de primera me sirvió en Tanoni años después.

En el 85, mi papá no estaba muy bien de salud, y con nuevos proyectos en vista, volví a Tanoni para liderar la construcción y puesta en marcha de una planta de molienda de soja. Mi filosofía, es la de un desarrollo productivo integral, a cada grano de soja tenía que aprovecharle todo. Por eso empezamos con molienda, después extracción y ampliamos a refinería, luego las líneas de envasado, por último, fabricamos nuestros propios envases. Fuimos evolucionando, incluso



2 / 13

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
ijee@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

estamos por inaugurar una línea de prensado de girasol mientras avanzamos con robotizar la producción.

¿Qué indicadores utilizan para medir la evolución del negocio?

El mantenimiento de un nivel de calidad es un indicador para nosotros. Es importante mantener la calidad junto con los niveles de producción, ese es el desafío. Por ejemplo, fuimos la primera aceitera del país con la certificación ISO 9000 completa en todos sus procesos. Somos una empresa que reinvierte no menos del 50% de las ganancias.

Siempre estamos mirando la tecnología, si las ventas van incrementándose (y no por vender más barato) y si el comprador nos vuelve a elegir.

Buscamos combinar cómo evoluciona la sociedad y aquello que nosotros dominamos. Siempre que uno tiene una complicación profesional, cuando hay organización, perseverancia y procedimientos, se puede encontrar la salida.

En materia de política agropecuaria, ¿Qué aspectos quedaron pendientes para mejorar?

Estos últimos 5 años fueron un retroceso para Tanoni Hnos. S.A., en lo que hace a la molienda de soja, porque en Rosario se fueron abriendo plantas con una capacidad de molienda de 20.000 toneladas diarias, mientras que nosotros molemos 400/500 por día. Cuando empezamos, éramos chiquitos y abastecíamos mucho al mercado interno. Luego, los grandes, por una disposición de no devolución del IVA, empezaron a vender al mercado interno para recuperar IVA, incluso si iban a pérdidas en el precio.

Teníamos un gran mercado externo que perdimos con el gobierno anterior. Con las tasas, no menores al 35/40%, era muy difícil. Uno se preguntaba si valía la pena el esfuerzo con un costo financiero tan alto. Creo que si lo vale. Habíamos perdido los contactos externos; hoy vuelven a aparecer y a recomponerse relaciones. Por otro lado, los negocios se distorsionan cuando el



Estado se mete. Es bueno que se transparente el mercado y que cada uno pueda defenderse con las herramientas que tiene. La mano de obra y la energía necesitan tener un valor acorde para poder competir, por cuestión de escala y de locación.

Hay que bajar la inflación, achicar el déficit fiscal, para pagar menos impuestos y así bajar los costos laborales. Hoy existe una carga impositiva demasiado alta que se superponen entre las diferentes provincias y en distintos niveles.

¿Qué proyectos tienen para el 2017 y el mediano plazo?

Estamos optimizando y potenciando la marca Costa del sol en aceite de girasol. Ahora pusimos un sector de molienda de girasol por medio del prensado para asegurarnos el crudo y continuar con la red de distribución. También hacemos mayonesa y rocío vegetal.

Soy un obsesionado por los costos y tenemos que asegurarnos la energía. En el marco de las leyes que promueve el gobierno, estamos por iniciar un proyecto que deseamos confirmar que es una planta de biogas.

El Gobierno Nacional propone que nuestro país se convierta en el "supermercado del mundo", dejando de ser "el granero". ¿Qué consideran Uds. que hace falta?



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

Para que sea genuino el agregado de valor, necesitamos mano de obra acorde, en profesionalismo y en costos. Hay que ser eficientes para vender productos con valor agregado, hay que poner tecnología. Las aceiteras evolucionaron cuando aparecieron los profesionales, por la tecnología que se utilizó y las proyecciones que le dieron al sector. La base está en la tecnología, el valor está en la Innovación & Desarrollo. Tanoni, sin sacar un empleado, está robotizando la producción porque con tecnología uno puede competir.

En tu carrera, ¿qué hiciste que no salió tan bien, pero que significó una oportunidad de aprendizaje y, quizás, de crecimiento?

Miro siempre con optimismo y estoy feliz de lo que me ha pasado. Siempre fui de menor a mayor, trabajé en el Banco Monserrat, en Acindar, hoy en Tanoni. Siempre avanzando.

Un emprendimiento que no salió bien fue cuando incursionamos en la fabricación de maquinaria agrícola. Haciendo un balance, creo que parte del problema fue que no era enteramente Tanoni. Hay que tener una conciencia industrial grande, no todo lo que entra es ganancia; hay que ser conservador y dedicarse.

¿Cómo entiende Tanoni Hnos. la “innovación”?

Innovar es hacer cosas diferentes y que beneficie a los demás; es especializarse para evolucionar. Por ejemplo, hace muchísimos años Tanoni compró una enfardadora de pasto, de paja de trigo, cuando el papel no se hacía con celulosa. Innovación era evitar el esfuerzo de la gente, reemplazando los dos ganchos para cargar el camión con una cinta transportadora; hoy parece simple y ridículo, en ese momento, no lo era. Así se evolucionó, se hizo dinero y se compró el primer camión. Innovar es cambiar la rutina, no buscar lo desconocido solamente.

Los invitamos a conocer más de Tanoni Hnos. en:
<http://www.tanoni.com.ar/empresa.htm>



COMMODITIES

Fuerte incremento en la cantidad de muestras y en la calidad de trigo

LUIS MARIA LOPEZ

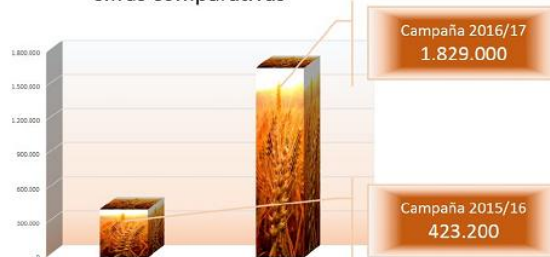
La Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario, teniendo en cuenta el volumen analizado por el Complejo del Laboratorios de la institución, elaboró un informe preliminar de los principales parámetros de calidad: Peso Hectolítrico, Proteína y Gluten. En general, se observa que el salto productivo de la nueva campaña ha venido acompañado de una mejora en los atributos del grano, fundamentalmente en términos de mayor peso hectolítrico y mayor participación de granos con contenido proteico superior al 11%, aunque el grueso aún se ubica entre el 9% y el 11%.

Al observar las cifras comparativas entre los meses de diciembre y enero para las campañas 2015/16 y 2016/17, se puede apreciar el crecimiento significativo del volumen de muestras analizadas por el Complejo del Laboratorios de la BCR, que pasó de analizar 423.200 toneladas a 1.829.000.

En cuanto al análisis de la calidad comercial, nos detenemos sobre el parámetro más importante de la comercialización granaria, es decir el GRADO. En nuestra región encontramos grandes cambios al comparar ambas campañas. En relación a GRADO 1, observamos en términos porcentuales una mejora sustancial: el 11% de la campaña anterior se vio incrementado en 13 puntos, llegando así a la campaña actual con un 24%; y este incremento es mucho más

Toneladas Analizadas

Cifras comparativas



Se observa una marcada diferencia, comparando una campaña respecto la otra, cuya relación matemática es 4:1

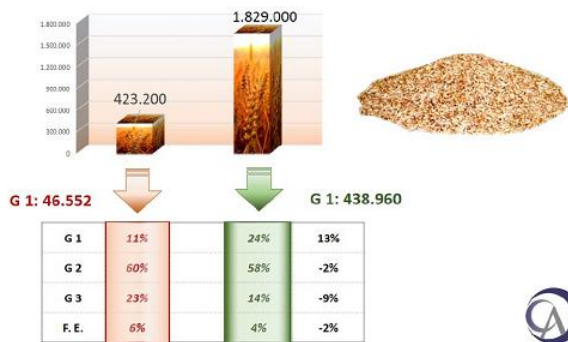


VOLVER



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

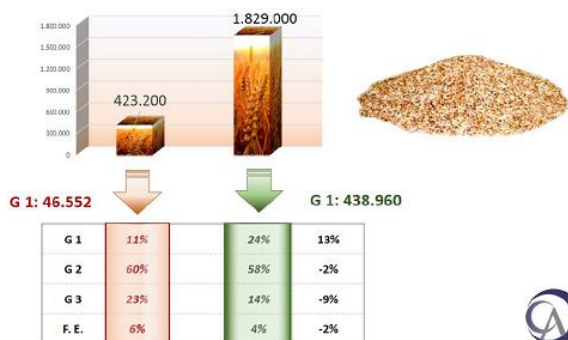
**Primeros datos de calidad
GRADO**



notable si evaluamos las toneladas, que en este grado en particular, varió de 46.500 a 438.960 aproximadamente. Dicho incremento porcentual compensa la caídas de los valores para los Grados 2 y 3.

En cuanto al Peso Hectolítrico se observa que el 73% de las toneladas analizadas superan los 79 Kilogramos por hectolitro en esta campaña, (representando aproximadamente 1.220.000 toneladas), frente al 50 % de la campaña pasada. De la misma manera se correlaciona con una disminución de los pesos para Grado DOS y TRES. En definitiva, estamos en una campaña en calidad algo superior a la pasada.

**Primeros datos de calidad
GRADO**



El Contenido Proteico es uno de los parámetros de mayor importancia en la comercialización, y en este caso se ha observado una mejora en la calidad, dado que se advierte claramente que los valores inferiores al rango de 9% experimentaron una menor concentración.

Llamativamente los porcentajes centrales, entre el 9% y 11%, no presenta grandes variaciones. Finalmente en el rango por encima de 11%, que es el segmento sujeto a Bonificación del 2% por cada punto o fracción, hay una considerable mejora, lógicamente con valores porcentuales relativamente bajos.

Contenido Proteico



A pesar que los volúmenes analizados son menores, en relación con las muestras comerciales, se observa una mejora en la calidad: se mantienen los porcentuales de media/buena calidad, se ve una leve mejoría en los valores más elevados, y una disminución en los valores bajos.

GLUTEN



COMMODITIES

Previsiones del USDA para la campaña estadounidense 2017/18

EMILCE TERRE

La Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario, teniendo en cuenta el volumen analizado por el Complejo del Laboratorios de la institución entre diciembre de 2016 y enero 2017, elaboró un informe preliminar de los principales parámetros de calidad: Peso Hectolítrico,



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

Proteína y Gluten.

En lo que han sido las primeras previsiones para la campaña que tendrá comienzo este 2017 en Estados Unidos, el USDA dio a conocer en su Congreso Anual que está teniendo lugar en Washington un panorama según el cual las oleaginosas volverían a ganar terreno en el campo norteamericano, a costa de los cereales. En todos los casos, al trabajar con rindes promedio históricos éstos resultan menores a los valores excepcionalmente altos que se vieron en el ciclo 2016/17.

En efecto, el área a sembrar con trigo caería en la campaña 2017/18 un 8%, después de haber perdido ya un 9% el ciclo previo, alcanzando a cubrir 18,62 millones de hectáreas. Con un rinde tendencial de 31,7 qq/ha, estaríamos hablando de una producción total estadounidense de 50 millones de toneladas, un 20% menos que el año anterior.

Del lado de la demanda, mientras que el uso para alimento y semilla permanecería relativamente estable en 27,9 millones de toneladas, el consumo forrajero y residual caería un 16% en el nuevo ciclo hasta 5,17 millones de toneladas. En este marco, el uso doméstico de trigo estadounidense bajaría a 33,1 millones de toneladas. El consumo externo, a su vez, también sufriría una merma del 5% hasta los 26,5 millones de toneladas, dando lugar a una demanda total del cereal de 59,6 millones de toneladas, un 4% menos que el año anterior.

Así las cosas, la demanda cae menos que la oferta total por lo que se prevé una caída del 21% en el volumen de stock final americano a 21,4 millones de toneladas, y un ajuste de casi 10 puntos porcentuales en la relación stock/consumo para el trigo en EEUU. En este marco, el USDA estima que los precios del cereal en tranquera estarán listos para una recuperación promedio del 12% a un año vista.

Respecto al maíz, la previsión del USDA indica que el

USDA: Proyecciones para la nueva campaña estadounidense

	TRIGO			MAÍZ			SOJA		
	2015/16	2016/17	2017/18	2015/16	2016/17	2017/18	2015/16	2016/17	2017/18
Área sembrada (M ha)	22,26	20,31	18,62	35,61	38,04	36,42	33,47	33,75	35,61
Área cosechada (M ha)	19,14	17,77	15,78	32,70	35,09	33,35	33,06	33,47	35,25
Rinde (qq/ha)	29,3	35,2	31,7	105,7	109,6	107,1	32,3	35,0	32,3
STOCK INICIAL*	20,5	26,6	31,0	44,0	44,1	58,9	5,2	5,4	11,4
PRODUCCIÓN*	56,1	62,9	50,0	345,5	384,8	357,3	106,8	117,2	113,8
OFERTA TOTAL*	76,6	89,4	81,0	389,5	428,9	416,2	112,0	122,6	125,2
CONSUMO INTERNO*	32,0	33,9	33,1	298,9	314,8	312,9	54,6	56,0	56,6
EXPORTACIONES*	21,1	27,9	26,5	48,2	56,5	48,3	52,7	55,8	57,8
DEMANDA TOTAL*	53,1	61,8	59,6	347,1	371,4	361,2	107,3	111,8	114,4
STOCK FINAL	23,5	27,6	21,4	42,4	57,5	55,0	4,7	10,8	10,7
Ratio Stock/consumo	44%	45%	36%	12%	15%	15%	4%	10%	9%

*En millones de toneladas

Fuente: @BCRmercados, en base a datos del USDA

área sembrada también caerá aunque algo menos que el trigo. En este caso, se trataría de un ajuste del 4% hasta los 36,4 millones de hectáreas, superficie que aún se encuentra por encima de la campaña 2015/16. En base a un rinde promedio proyectado en 107,1 qq/ha, se está estimando una producción total de la estrella del agro estadounidense de 357,3 millones de toneladas, un 7% menos que lo levantado en la campaña actual.

Sin embargo, los abultados stocks iniciales con los que se ingresaría al próximo ciclo permitirán que la oferta total caiga algo menos que la producción, alrededor de un 3%. La demanda total, en tanto, caería aproximadamente en la misma proporción, ya que el aumento previsto del 1% en el uso del cereal para la fabricación de etanol hasta los 145 Mt de grano se vería más que compensado con una caída del 3% en el uso como forrajero (que totalizaría 148,3 Mt) y del 15% en las exportaciones, que bajarían hasta los 51,7 Mt.

De este modo, los ajustes de ambos lados del balance se compensan entre sí y si bien los stocks de maíz en Estados Unidos caerían de 57,5 Mt a 55,0 Mt, la relación stock/consumo permanecería invariable en un 15%. La previsión de precios en tranquera promedio, en este marco, es más moderada que en el caso del trigo y apenas subirían un 3% a un año vista.

Para cerrar con la soja, en este caso se destaca que el área sembrada, al contrario de lo que ocurre con los cereales, vería en el próximo ciclo un incremento del 6% hasta los 35,6 millones de hectáreas. Con un rinde tendencial de 32,3 qq/ha, la producción de la





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

oleaginosa caería un 3% respecto al ciclo precedente hasta los 113,8 millones de toneladas.

Nuevamente, un stock inicial anormalmente inflado de 11,4 millones de toneladas permitiría que pese a la menor producción la oferta global de soja en EEUU aumente un 3% en la nueva campaña. Sin embargo, la demanda total no se quedaría atrás y estaría dispuesta a absorber la diferencia.

El crushing aumentaría un 1% hasta los 52,9 Mt traccionado por la fuerte demanda de harina de soja, mientras que las exportaciones de poroto crecerían un 4% hasta los 57,83 millones de toneladas. Con un uso total del poroto de 114,4 millones de toneladas, el stock final de soja en EEUU se mantendría prácticamente invariable en la campaña 2017/18 respecto al ciclo precedente, en torno a los 10,7 millones de toneladas.

La relación stock/consumo, en este marco, se ajustaría un punto porcentual hasta el 9%, dando lugar a una muy moderada suba del orden del 1% en el precio promedio en tranquera de la soja para el farmer estadounidense.

Si bien aún resta un largo camino para andar, ya que algunos de estos cultivos ni siquiera comenzaron a sembrarse con lo que tanto las previsiones de área como de rinde resultan muy preliminares, y las proyecciones de demanda basadas en el escenario actual bien pueden acabar por ser muy distintas a las que hoy se prevén, ya se delinear algunas figuras sobre las que comenzar a trabajar y, sin dudas, un elemento sobresale: Estados Unidos, cambió su apuesta a favor de la oleaginosa y en desmedro del cereal. ¿Cómo reaccionará ahora Sudamérica?



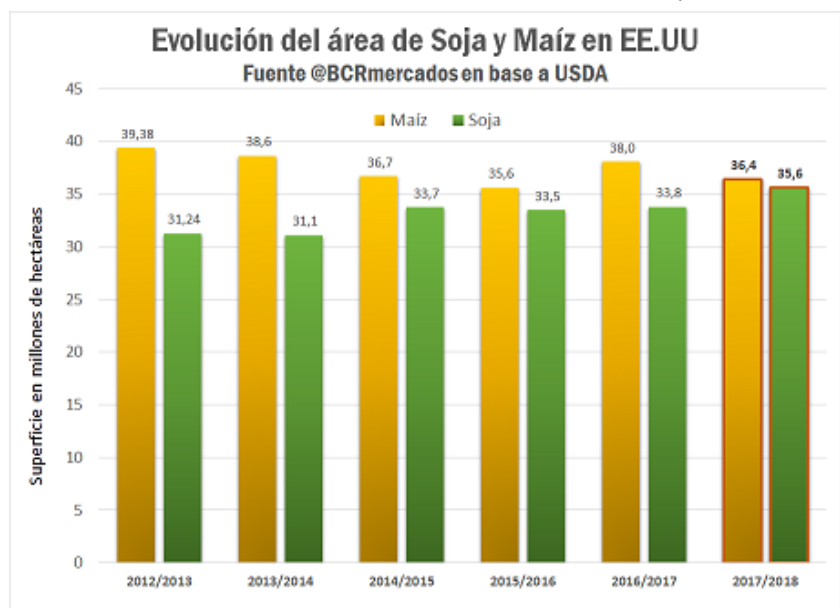
Los Granos al Diván: el análisis de la semana

SOFIA CORINA

Con el ratio soja-maíz más alto de los últimos 20 años, los farmers americanos apostarían a la soja hasta alcanzar una superficie record absoluto, en detrimento del resto de los cultivos. Se sumarían casi 2 M de hectáreas de soja, que junto a la gran cosecha sudamericana y una buena demanda, estabilizaría el mercado de la oleaginosa.

Nuestra Dirección de Informaciones y Estudios Económicos tuvo el honor de formar parte del 93° Foro Anual de Perspectivas Agrícolas organizado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). En el congreso se presentaron las primeras perspectivas extraoficiales de siembra para Estados Unidos 2017/18 que tanto ansiaban los operadores.

El USDA ajustó positivamente el área sojera americana para la próxima campaña 2017/18, pero en una proporción levemente mayor a la esperada por los operadores, según un sondeo de Reuters. El área de soja pasaría de 33,8 millones de hectáreas a 35,6 M ha, es decir un salto de 5,5% anual que llegaría a batir un record absoluto, mientras el mercado se posicionaba en





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

promedio en 35,4 M ha.

El área de maíz y soja prácticamente estarían parejas, con solo una diferencia de 810 mil hectáreas más de maíz, cuando históricamente esta diferencia fue mucho mayor. El cereal se baja del record y retrocedería 1,6 millones de hectáreas para el ciclo 2017/18, algo menor a lo esperado en promedio en el mercado.

Si bien falta bastante para que esta expectativa de siembra se lleve a cabo y existen múltiples factores que pueden cambiar la balanza, muchos *traders* basan sus estimaciones en el ratio del precio de la soja y el maíz en los meses de cosecha para delinear una tendencia. Este factor indica cuánto vale la soja en relación al cereal. Actualmente, el ratio soja-maíz para los meses de cosecha de soja en noviembre y de maíz en diciembre, se encuentra en torno a los 2,6; muy por encima de los últimos años.

Si miramos de siembra las cinco últimas campañas, el mayor salto de área se presentó en la 2014/15, con una suba anual de 2,6 millones de hectáreas. Aquel año, el ratio soja-maíz circundaba los 2,5. Hoy la situación de este factor es 0,1 mayor, sin embargo el área sembrada de soja ascendería 1,9 M ha.

El mercado de soja en Chicago reaccionó a la baja ante

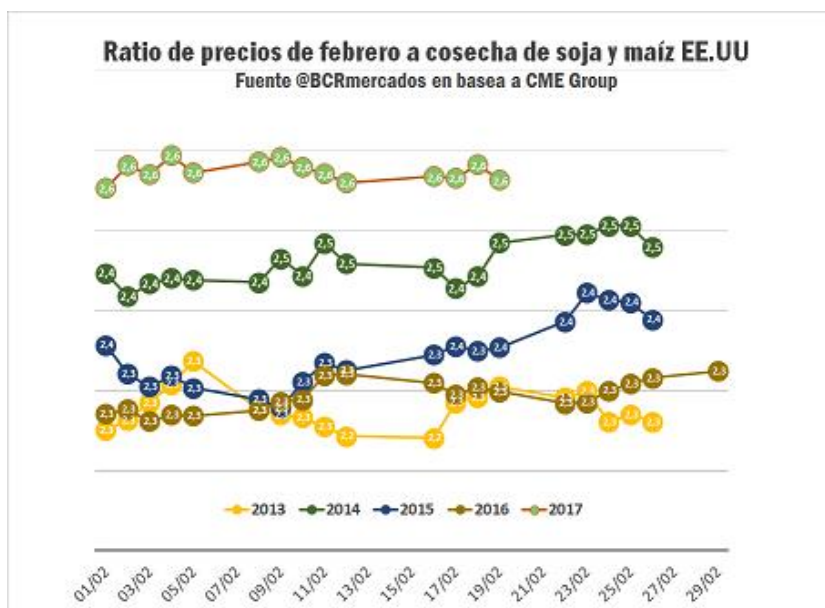
los anuncios de área del Fórum agrícola. De todas maneras, viene marcando esta tendencia bajista desde hace más de una semana, muy presionado por la abundante producción que se asoma desde Sudamérica. Los contratos se ubican en torno a los u\$s 371/t, casi u\$s 12 de baja semanal, pero aun u\$s 53 arriba respecto al año pasado. Sin embargo, la performance exportadora neutralizaría las caídas. En el análisis de oferta y demanda presentado en el fórum, se anunció estabilidad de los stocks de soja en EE.UU, que junto a una buena demanda exportadoras, se perfila una tendencia modestamente alcista a largo plazo.

La cosecha brasileña avanza a toda máquina y alcanzó el 24,8% de la superficie plantada; por encima del promedio de cinco años del 17,1 % para esta época del año, según las estimaciones de la consultora privada Safras & Mercado.

Mientras tanto, en Argentina, los lotes vienen sorteando las inclemencias climáticas, sin quitarle el ojo a los pronósticos. El granizo del último temporal arrasó con lotes puntuales del centro sur de Santa Fe ocasionando pérdidas del 100%. Las lluvias de 100-130 mm causaron anegamientos temporales pero no aumentaron las pérdidas de las ya descontadas a principios de año. En general, los cultivos argentinos también se están destacando por su performance. En los lotes no

afectados por los excesos, los rindes de soja de primera se perfilan a superar los 40 quintales en la zona núcleo. El maíz temprano también apunta a muy buenos rindes, en torno a los 100 qq/ha. En tanto, el norte del país viene apuntalando rindes muy buenos a excelentes.

La operatoria en el mercado local siguió la tendencia apaciguada de la semana pasada, ante un dólar abaratándose respecto a la moneda nacional. En el recito rosarino, las ofertas de compra tocaron los mínimos anuales posicionándose en \$ 4.000/t. Los precios de la Cámara Arbitral marcaron \$ 4.120 la tonelada, \$ 210 abajo que su máximo mensual y - \$ 480 respecto a su pico





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

máximo del 2017. Por su parte, los forwards para la cosecha nueva también efectuaron un recorte semanal de u\$s 10/t, posicionándose en u\$s 250 la tonelada.

En el caso del maíz, las ofertas con entrega inmediata quedaron estables en torno a los \$ 2.400/t, mientras que para el maíz nuevo 2016/17 las ofertas repitieron los u\$s 155/t. En abril, en tanto, los valores siguen estables en torno a los US\$ 150/t, y US\$ 146/t en julio. El sector exportador está comprando mercadería a buen ritmo para entrar con reservas en la nueva campaña comercial. Aún no se vislumbra la fortaleza de la demanda externa para cerrar compromisos ante los valores FOB más competitivos de Brasil y Estados Unidos. Una luz podría ser México, cuyo conflicto con EE.UU abriría la posibilidad a Argentina de participar como uno de sus proveedores de maíz amarillo.

El trigo, por su parte, recibió el mayor recorte de área en Estados Unidos, del orden del 8,4 % anual cayendo en cifras de superficie cercana a sus mínimos históricos. Se proyectan sembrarse 18,6 millones de hectáreas, 300 mil hectáreas menos que el promedio esperado por los *traders*. Sin embargo, estas cifras con sabor alcista fueron compensadas por los anuncios de nuestro Ministerio de Agroindustria, quien proyecta una producción record de 18,3 millones de toneladas de trigo.

Los exportadores trigueros llevan comprado 7,6 millones de toneladas, muy cerca ya de los 8,7 millones que, estimativamente, podrían embarcar en la actual campaña. Ahora bien, si tomamos las nuevas estimaciones oficiales, se sumarían más de 3 millones de toneladas al saldo exportable que debería encontrar su lugar.

Volviendo a nuestro recinto, los forwards a marzo, que hasta la semana pasada rondaban los u\$s 170-172/t, estos últimos días no se dieron a conocer hasta el jueves 23/2. La posición marzo descendió a u\$s 166, sin embargo los meses más diferidos ganaron más protagonismo. Abril y julio abrieron a u\$s 170/t. En Matba, los

destacados son el mes de julio, muy cercano a u\$s 180, y septiembre en u\$s 185,5/t.



FINANZAS

Con selectividad, la inercia alcista araña nuevos máximos

NICOLAS FERRER

Tras arrancar la semana marcando un nuevo récord en el Índice Merval con una suba del 1,8% del mismo, el mercado accionario local perdió progresivamente el grueso de dicha suba de la mano de una repentina desaceleración de las plazas de USA. La renta fija se mostró positiva gracias a menores rendimientos a nivel externo. Los bonos en dólares avanzaron a pesar de un tipo de cambio estable, particularmente en la parte media de la curva. Los títulos en pesos con cláusulas de ajuste por inflación mostraron ganancias considerables sin que ello represente una baja para aquellos con tasa fija.

A pesar de que el feriado del pasado día lunes en Estados Unidos con motivo de la conmemoración del Día de los Presidentes significó que las principales plazas accionarias de dicho país se encontrasen cerradas, los operadores locales no tuvieron problema en convalidar una fuerte suba del Índice Merval que lo llevase por encima de los 20.000 puntos.

En un principio los índices bursátiles norteamericanos acompañaron la dinámica a partir del martes con un



9 / 13

VOLVER

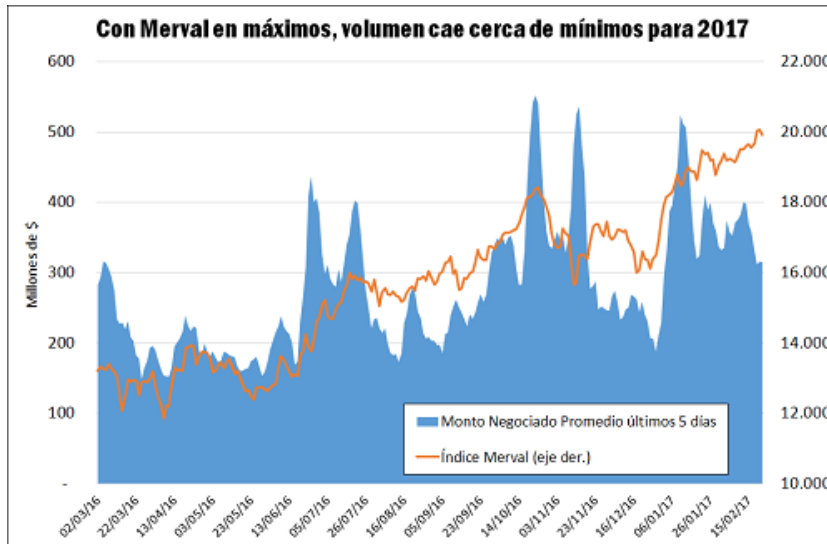


**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario
Director: Cont. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG
Tel.: 54 341 525 8300 / 410 2600 Int. 1330
iye@bcr.com.ar - www.bcr.com.ar



AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017



gap al alza en nuevos máximos tanto para el S&P 500 y el Dow Jones Industrial Average. No obstante, la jornada del jueves instaló dudas en el mercado local con un retroceso no menor desde la apertura, el cual fue mayormente recuperado hacia el cierre.

La abrupta baja de la jornada del jueves llevaría a esta semana a ser la primera en lo que va del año en registrar un cierre a con un saldo negativo respecto a la anterior, cortando así una racha de ocho semanas al alza e igualando al período correspondiente a octubre y noviembre pasados.

El siguiente gráfico muestra la evolución del índice y el volumen de dinero negociado en acciones a lo largo del último año. El mismo evidencia la clara reducción en la operatoria a lo largo de las últimas dos semanas, coincidiendo con el último intento al alza del mercado local. No obstante, también se debe destacar cómo dicho volumen promedio para cinco jornadas no ha caído de los 300 millones de pesos, nivel que no logró superar a lo largo de los últimos dos meses del año anterior.

Como puede evidenciarse en la sección de Títulos Públicos de nuestro Panel de Capitales, la renta fija de todo tipo registró un comportamiento

mayormente favorable sustentado por el mayor apetito de riesgo instalado con la sensible baja de los rendimientos de deuda internacional. Las notas del Tesoro norteamericano han caído abruptamente en las últimas jornadas, volviendo a acercarse a sus mínimos de enero.

Los bonos pagaderos en moneda extranjera mostraron subas tanto en pesos como en dólares ante la relativa estabilidad del tipo cambiario. Tras pausarse el proceso de apreciación de la moneda doméstica con un rebote hacia los \$ 15,715/u\$s por parte del dólar de referencia del BCRA, el mismo volvió a deslizarse hacia los \$ 15,536, dejándolo

casi sin cambios para la semana. Destaca el comportamiento de la parte media de la curva, con títulos como el Bonar 20 y Bonar 24 marcando subas en pesos de 1,52% y 1,12% respectivamente.

Los títulos con tasas fijas en pesos continúan mostrándose demandados, con los bonos a octubre de 2021 siendo los últimos en pasar a rendir por debajo del 15% anual, lo cual señalaría una visión reforzada del mercado de la tendencia a la baja de la inflación. No obstante, fueron las colocaciones a largo plazo con cláusulas de ajuste por CER aquellas que mostraron el mayor avance durante la semana..





AÑO XXXIV - N° 1798 - VIERNES 24 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 10/02	Semana 03/02	Semana 10/02	Semana 03/02	Semana 10/02	Semana 03/02

MAV/MERVAL: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS

0-30 días	21,65	22,15				
31-60 días	21,63	22,37				
61-90 días	21,64	23,14				
91-120 días	22,35	23,29				
121-180 días	22,15	23,35				
181-365 días	22,48	23,16				
Total			234.634.568	283.771.822	1.832	1.701

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
	Hasta 7 días	18,42	20,37	170.178.335	332.119.866	976
Hasta 14 días	21,54	20,70	180.449.041	13.521.949	921	127
Hasta 21 días	20,64	21,14	7.147.537	1.277.898	76	5
Hasta 28 días	21,37	22,14	991.596	708.672	5	9
> 28 días	22,47	22,00	476.400	170.743	5	2

Mercado de Capitales Argentino

23/02/17

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Interanual		Emp. Sector	Emp. Sector			
MERVAL	19.488,11	-0,38	54,34	1,19					
MERVAL ARG	18.058,44	-0,27	26,89	1,19					
Petrobras Brasil	\$ 83,60	-1,18	204,00	1,70	1,32	0,84	0,00	1,93	300.509
Pampa Energia	\$ 28,90	-0,34	106,43	31,36	1,13	0,46	35,55	1,58	1.161.863
Grupo Galicia	\$ 52,70	-0,75	17,06	23,42	0,88	0,98	11,70	12,38	437.949
Cresud	\$ 29,15	-2,02	71,29	18,98	0,89	0,73	0,00	41,09	468.837
YPF	\$ 331,50	-0,90	15,19	27,99	1,14	0,84	0,00	1,93	77.477
Siderar	\$ 10,85	0,93	46,10	16,04	1,05	0,96	13,48	9,96	2.010.750
Banco Francés	\$ 93,50	-3,81	-14,31	0,54	1,11	0,98	14,04	12,38	72.777
Holcim	\$ 36,70	-3,42	174,30	5,76	0,62	0,76	128,16	28,72	64.425
Com. del Plata	\$ 3,04	0,33	-11,63	2,36	0,83	0,46	3,17	1,58	2.182.768
Tenaris	\$ 258,00	-1,53	72,07	-7,19	0,84	0,96	0,00	9,96	26.877
Transener	\$ 21,40	13,83	183,44	42,19	1,31	1,31	0,00	0,00	614.952
Mirgor	\$ 309,00	-5,32	-4,09	9,57	0,59	0,59	5,82	5,82	15.215
Banco Macro	\$ 127,80	-0,39	21,11	24,44	1,02	0,98	11,60	12,38	75.703
Aluar	\$ 10,20	-2,86	6,81	2,20	1,00	0,96	16,41	9,96	737.291
Edenor	\$ 26,30	1,15	107,91	27,05	1,24	0,25	0,00	4,38	318.118
San Miguel	\$ 104,60	0,58	92,33	-11,36	0,98	0,99	14,78	18,89	14.466
Endesa Cost.	\$ 14,80	2,07	210,92	40,28	1,28	0,93	91,01	13,89	533.359
Central Puerto	\$ 26,35	1,35	121,21	15,82	0,96	0,93	27,79	13,89	239.287
Carbodor	\$ 2,15	-0,46	-6,52	23,56	0,70	0,84	0,00	1,93	112.287
Agrometal	\$ 32,80	2,82	365,25	21,48	0,95	0,87	55,67	27,83	76.459
Petrobras Arg.	\$ 14,70	1,03	50,00	33,03	1,04	0,84	0,00	1,93	482.658
P. del Conosur	\$ 7,75	-1,27	400,00	43,52	0,84	0,84	0,00	1,93	21.434
Telecom Arg	\$ 71,00	-1,80	32,99	20,95	1,01	1,01	22,57	11,29	96.749
Consultatio	\$ 42,75	-3,93	43,42	9,62	0,52	0,29	11,76	3,16	127.760
Celulosa	\$ 14,40	-9,72	55,68	-19,33	0,84	0,42	0,00	0,00	157.523
T. Gas del Sur	\$ 37,05	7,70	89,03	25,17	1,05	0,52	96,31	48,16	311.710
Petrolera Pampa	\$ 86,50	0,29	147,85	2,37	0,84	0,84	15,46	1,93	63.973

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

23/02/17

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar X (AA17)	1603,0	0,58	2,18	0,12	7,00%	17/04/2017
Global 17 (GJ17)	1615,0	0,81	1,47	0,25	8,75%	02/06/2017
Bonar 18 (AN18)	1753,0	-0,40	2,76	1,58	9,00%	29/05/2017
Bono Rep. Arg. AA19	1712,0	0,00	2,41	1,96	6,25%	22/04/2017
Bonar 20 (AO20)	1801,0	1,52	4,18	3,03	8,00%	08/04/2017
Bono Rep. Arg. AA21	1716,0	0,35	4,77	3,48	6,88%	22/04/2017
Bono Rep. Arg. A2E2	1580,0	0,19	5,41	4,16	0,00%	26/07/2017
Bonar 24 (AY24)	1848,0	1,12	4,84	3,76	8,75%	07/05/2017
Bono Rep. Arg. AA26	1680,0	-0,06	6,80	6,37	7,50%	22/04/2017
Bono Rep. Arg. A2E7	1575,0	1,68	6,88	6,97	0,00%	26/07/2017
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	2370,0	0,42	7,45	7,43	8,28%	30/06/2017
Discount u\$s L. NY (DICV)	2375,5	0,74	7,42	7,44	8,28%	30/06/2017
Par u\$s L. Arg. (PARA)	998,0	1,11	7,81	11,08	1,33%	31/03/2017
Par u\$s L. NY (PARY)	995,0	-0,15	7,83	11,07	1,33%	31/03/2017
Bono Rep. Arg. AA46	1610,0	-1,23	7,68	11,24	7,63%	22/04/2017
DOLLAR-LINKED						
Bonad 17 Vto. Junio (AJ17)	1550,0	1,24	2,44	0,28	0,75%	09/04/2017
Bonad 17 Vto. Setiembre (AS)	1540,0	0,26	2,91	0,54	0,75%	21/03/2017
Bonad 18 (AM18)	1554,0	1,11	3,44	1,00	2,40%	18/03/2017
EN PESOS + CER						
Bogar 18 (NF18)	85,4	1,18	-0,20	0,47	2,00%	04/02/2017
Boncer 20 (TC20)	108,7	0,14	2,27	2,97	2,25%	28/04/2017
Boncer 21 (TC21)	117,0	1,21	2,11	4,08	2,50%	22/07/2017
Bocon 24 (PR13)	415,5	1,01	2,00	3,34	2,00%	15/03/2017
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	754,5	2,03	3,64	8,79	5,83%	30/06/2017
Par \$ Ley Arg. (PARP)	344,6	4,27	4,32	13,86	1,18%	31/03/2017
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	540,0	3,25	4,80	14,99	3,31%	30/06/2017
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Marzo 2018 (TM18)	115,0	0,44	19,27	0,78	22,75%	05/03/2017
Bono Setiembre 2018 (TS18)	115,0	0,44	17,74	1,77	21,20%	19/03/2017
Bono Octubre 2021 (TO21)	119,7	2,48	14,97	2,91	18,20%	03/04/2017
Bono Octubre 2023 (TO23)	114,6	-0,35	14,43	3,86	16,00%	17/04/2017
Bono Octubre 2026 (TO26)	116,0	0,69	14,01	4,83	15,50%	17/04/2017

Mercado Accionario Internacional

23/02/17

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	20.798,02	0,87%	26,16%	5,24%	20.840,70
S&P 500	2.363,11	0,68%	22,45%	5,55%	2.366,71
Nasdaq 100	5.330,15	0,56%	26,89%	9,59%	5.354,73
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.271,37	-0,18%	23,82%	1,71%	7.354,14
DAX (Frankfurt)	11.947,83	1,62%	30,32%	4,07%	12.390,75
IBEX 35 (Madrid)	9.493,40	-0,64%	18,46%	1,51%	16.040,40
CAC 40 (Paris)	4.891,29	-0,17%	17,71%	0,60%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	67.432,42	-0,56%	60,23%	11,96%	73.920,38
Shanghai Shenzhen Composite	3.251,09	0,66%	11,00%	4,75%	6.124,04





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

23/02/17

Plaza/Producto	Entrega	21/2/17	13/2/17	23/2/16	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	2.600	2.600	1.900	0,0%	36,8%
Maíz	Disp.	2.470	2.430	2.320	1,6%	6,5%
Girasol	Disp.	4.570	4.580	4.100	-0,2%	11,5%
Soja	Disp.	4.150	4.300	3.650	-3,5%	13,7%
Sorgo	Disp.	2.000	2.000	2.100	0,0%	-4,8%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Feb/Mar	175,5	172,0	135,4	2,0%	29,6%
Maíz	Mar/May	154,6	156,5	152,0	-1,2%	1,7%
Soja	Abr/May	258,0	266,8	213,2	-3,3%	21,0%

* 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

23/02/17

Producto	Posición	23/2/17	16/2/17	24/2/16	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	160,9	164,5	162,7	-2,2%	-1,1%
Trigo HRW	Disp.	168,2	168,3	162,7	-0,1%	3,4%
Maíz	Disp.	143,9	147,0	141,6	-2,1%	1,6%
Soja	Disp.	371,7	383,5	318,8	-3,1%	16,6%
Harina de soja	Disp.	364,6	377,0	289,8	-3,3%	25,8%
Aceite de soja	Disp.	712,5	739,0	681,7	-3,6%	4,5%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	160,9	174,1	168,9	-7,5%	-4,7%
Trigo HRW	Mar	168,2	177,4	170,6	-5,2%	-1,4%
Maíz	Mar	143,9	136,4	150,3	5,5%	-4,3%
Soja	Mar	371,7	360,6	315,6	3,1%	17,8%
Harina de soja	Mar	364,6	344,4	306,2	5,9%	19,1%
Aceite de soja	Mar	712,5	816,8	690,0	-12,8%	3,3%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,58	2,61	2,25	-1,0%	14,8%
Soja/maíz	Mr/Mr	2,58	2,64	2,10	-2,3%	23,0%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,12	1,12	1,15	0,0%	-2,6%
Harina soja/soja	Disp.	0,98	0,98	0,91	-0,2%	7,9%
Harina soja/maíz	Disp.	2,53	2,56	2,05	-1,2%	23,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,31	0,31	0,35	-0,2%	-11,7%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

23/02/17

Origen / Producto	Entrega	22/2/17	16/2/17	25/2/16	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	188,0	186,5	194,0	0,8%	-3,1%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	226,9	225,3	200,6	0,7%	13,1%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	186,6	192,6	182,7	-3,1%	2,2%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	184,1	185,2	148,7	-0,6%	23,8%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	191,0	186,0	181,0	2,7%	5,5%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	166,0	161,0	151,0	3,1%	9,9%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	178,0	176,0	169,5	1,1%	5,0%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	166,6	164,8	160,8	1,1%	3,6%
BRA - Paranaguá	Cerc.	153,7				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	169,9	171,5	160,1	-0,9%	6,1%
UCR - Mar Negro	Cerc.	173,0	171,5	171,0	0,9%	1,2%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	167,0	167,0	159,0	0,0%	5,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	155,7	156,9	161,8	-0,8%	-3,8%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	388,2	402,6	323,6	-3,6%	20,0%
BRA - Paranaguá	Cerc.	392,3	404,4	325,5	-3,0%	20,5%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	393,4	402,6	333,8	-2,3%	17,8%





AÑO XXXIV – N° 1798 – VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2017

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

23/02/17

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 15,570	\$ 15,459	\$ 15,931	\$ 15,348	1,44%
USD comprador BNA	\$ 15,300	\$ 15,200	\$ 15,750	\$ 15,200	0,66%
USD Bolsa MEP	\$ 15,537	\$ 15,404	\$ 15,943	\$ 15,358	1,17%
USD Rofex 3 meses	\$ 16,280				
USD Rofex 10 meses	\$ 17,900				
Real (BRL)	\$ 5,06	\$ 5,03	\$ 5,03	\$ 3,88	30,43%
EUR	\$ 16,40	\$ 16,27	\$ 17,14	\$ 16,88	-2,87%

MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior

Reservas internacionales (USD)	48.624	46.743	40.087	32.628	49,03%
Base monetaria (ARS)	835.281	846.685	794.087	588.333	41,97%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	12.623	12.883	11.469	12.498	1,00%
Títulos públicos en cartera BCRA (ARS)	1.062.710	1.077.398	1.083.497	833.264	27,54%
Billetes y Mon. en poder del público (A1)	513.420	515.095	510.840	396.876	29,37%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.110.062	1.110.788	1.090.175	882.038	25,85%
Depósitos del Sector Privado en USD	22.907	22.945	22.610	11.452	100,03%
Préstamos al Sector Privado en ARS	931.656	929.133	918.282	754.054	23,55%
Préstamos al Sector Privado en USD	9.751	9.710	9.410	3.688	164,40%
M ₂ /2	811.343	822.288	804.230	552.511	46,85%

TASAS

BADLAR bancos privados	19,31%	19,50%	19,00%	25,25%	-5,94%
Call money en \$ (comprador)	22,75%	22,75%	24,25%	27,50%	-4,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	18,42%	20,37%	22,77%	28,86%	-10,44%
LEBAC 3 meses	22,00%	22,25%	22,50%	29,20%	-7,20%
Tasa anual implícita DLR Rofex (Pos. Cer)	-22,69%	-5,08%	20,47%	-34,37%	11,68%

COMMODITIES (u\$s)

Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 54,39	\$ 53,11	\$ 52,75	\$ 32,15	69,18%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.247,90	\$ 1.224,40	\$ 1.195,00	\$ 1.250,75	-0,23%
Plata	\$ 18,16	\$ 17,98	\$ 16,95	\$ 15,24	19,13%

/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)

23/02/17

Indicador	Período	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)	ene-17	-1,1	-1,1	1,2	

ÍNDICES DE PRECIOS

IPC GBA-CABA (var. % m/m)	ene-17	1,3	1,2		
Básicos al Productor (var. % m/m)	ene-17	1,7	0,8		
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ene-17	2,4	0,0	2,7	30,1

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)	ene-17	4.234	4.587	3.875	9,3%
Importaciones (MM u\$s)	ene-17	4.340	4.526	4.052	7,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ene-17	-106	61	-178	-40,4%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

/2 EMI = Estimador Mensual Industrial.

