



AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén: ¿cómo fueron los despachos de exportación en el 2017?

PATRICIA BERGERO – JULIO CALZADA

Analizamos los nodos portuarios argentinos y su performance en 2017 en despachos de exportación de granos, harinas y aceites. Argentina envió un total de 87,6 Mt. El nodo más importante fue el Gran Rosario con 68,6 Mt. Bahía Blanca fue segunda con casi 9 Mt y Quequén, tercero, con 6 Mt. El Gran Rosario y Zárate vieron crecer sus despachos. Bahía Blanca y Quequén, en cambio, remitieron menos mercadería que en el 2016. El nodo de mayor crecimiento fue Zárate. Creció la participación del Gran Rosario, principal nodo portuario exportador: del 77% en 2016 al 78% en 2017. ¿Qué pasó en Rosario, Bahía Blanca y Quequén? ¿Llegó mucha mercadería de Paraguay?

Página 2

Revolución proteica: el sabor de la carne hecho por vegetales

SOFÍA CORINA

Son hamburguesas creadas en EE.UU por quienes aman la carne y destinadas a consumidores omnívoros. Lejos de pretender reemplazar la carne real, la hamburguesa a base de proteína vegetal juega como una alternativa más dentro del rubro de la carne pero generando un menor impacto ambiental. La combinación del arte culinario con la tecnología logró satisfacer las papilas gustativas con el sabor a carne.

Página 6

Los granos gruesos sufren otra semana más sin lluvias

SOFÍA CORINA – EMILCE TERRÉ

Hablar de pérdida de rindes en soja y maíz ya es noticia vieja, marzo imita a febrero en el déficit de lluvia y ya directamente se descuenta área. El empalme de cosechas y la baja externa hizo caer los precios de la soja, sumando al desánimo del productor, en tanto que las necesidades del sector exportador permitió al maíz sortear el escollo y mantenerse firme en su sendero alcista.

Página 8

Buenas perspectivas de mercado para la siembra de trigo

PATRICIA BERGERO – FRANCO RAMSEYER

Los precios domésticos de trigo siguen enviando señales para estimular la siembra del cereal, con precios de la nueva cosecha por sobre la presente. Preocupa la duración de las presentes condiciones entrando a la época de siembra del cereal. No cede la sequía en Norteamérica, y el Departamento de Agricultura de Estados Unidos reduce exportaciones.

Página 10



FINANZAS

Agilizan la Oferta Pública para los Emisores Frecuentes

MARIA JIMENA RIGGIO

Una vez más CNV ha puesto a consulta bajo el procedimiento de "Elaboración Participativa de Normas" hasta el 08/03/2018, la reciente Resolución sancionada 721-E/2018, la cual impulsa la figura del "Emisor Frecuente".

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

**Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén:
¿cómo fueron los despachos de
exportación en el 2017?**

PATRICIA BERGERO – JULIO CALZADA

Analizamos los nodos portuarios argentinos y su performance en 2017 en despachos de exportación de granos, harinas y aceites. Argentina envió un total de 87,6 Mt. El nodo más importante fue el Gran Rosario con 68,6 Mt. Bahía Blanca fue segunda con casi 9 Mt y Quequén, tercero, con 6 Mt. El Gran Rosario y Zárate vieron crecer sus despachos. Bahía Blanca y Quequén, en cambio, remitieron menos mercadería que en el 2016. El nodo de mayor crecimiento fue Zárate. Creció la participación del Gran Rosario, principal nodo portuario exportador: del 77% en 2016 al 78% en 2017. ¿Qué pasó en Rosario, Bahía Blanca y Quequén? ¿Llegó mucha mercadería de Paraguay?

Pregunta 1: ¿Cuánta mercadería despachó al exterior en el 2017 tanto Argentina como los distintos nodos portuarios del país?

Respuesta: Argentina despachó cerca de 87,6 millones de toneladas (Mt), sumando granos, harinas y aceites. El nodo más importante –por la atracción de cargas de su complejo industrial oleaginoso- fue el Gran Rosario con 68,6 Mt. Bahía Blanca fue segunda con casi 9 Mt y Quequén, tercero, con 6 Mt.

En el cuadro N°1 se consigna el total de despachos de exportación de granos, harinas proteicas/pellets y aceites vegetales de la República Argentina en el año 2017, desagregado por tipo de producto y nodo portuario. El año pasado Argentina despachó al exterior

Cuadro N° 1: Argentina. Exportaciones de granos, harinas y aceites 2017 por Nodo Portuario (toneladas)

Nodo Portuario	Gran Rosario	Bahía Blanca	Quequén	Zarate	Ramallo	V.Constit.- S.Nicolas-Diamante	Total Argentina
Granos exportados	31.438.869	8.188.086	5.415.483	2.404.834	313.986	456.293	48.217.551
Harinas/pellets exportados	31.494.195	781.288	343.338		607.367		33.226.188
Aceites exportados	5.736.082	197.534	265.419		14.300		6.213.335
Total exportado	68.669.146	9.166.908	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	87.657.074
	78%	10%	7%	3%	1,1%	0,5%	100%

Fuente: Bolsa Comercio Rosario con información de MINAGRI, CNRT, Consorcio Gestión Pto Bahía Blanca y Pto Quequén.

aproximadamente 87,6 Mt. El principal nodo portuario fue el Gran Rosario con 68,7 Mt, lo cual representa cerca del 78% de las exportaciones totales nacionales. Se incluye en esta última cifra la mercadería de origen paraguayo y boliviano que llega en barcazas a dicho nodo por el Río Paraná y que se despacha al exterior desde el Gran Rosario. Es una cifra importante: 4,5 millones de toneladas (Mt).

En segundo lugar, se ubicó el nodo portuario de Bahía Blanca con 9,1 Mt. (el 10% del total nacional de despachos al exterior). El tercer lugar le correspondió al Nodo Portuario de Quequén con 6 Mt (aproximadamente el 7% del total). Luego se ubica el nodo portuario de Zárate en un meritorio cuarto puesto con 2,4 Mt, siempre sumando granos, harinas y aceites. Este nodo despachó el 3% del total nacional. Finalmente se ubicaron los nodos portuarios de Ramallo, Villa Constitución, San Nicolás y Diamante, todos ellos sumados con casi 456 mil toneladas.

Pregunta N°2: ¿En el 2017 se despachó al exterior más mercadería que en el 2016? ¿Qué nodos portuarios vieron crecer su operatoria?

Respuesta: Hubo una leve baja en el total nacional en el 2017. El Gran Rosario y Zárate vieron crecer sus despachos, en tanto que Bahía Blanca y Quequén remitieron menos mercadería. El nodo portuario de mayor crecimiento fue Zárate.

En el 2017 las cargas totales a nivel país tuvieron un leve descenso. Paso de 88 Mt en el 2016 a 87,6 Mt en el 2017. Cerca de 377.000 tn menos. Esta leve caída obedeció a bajas en los envíos de harinas y aceites, pero no en granos donde la cantidad remitida al

exterior creció en el 2017 respecto del 2016 (pasó de 47,8 Mt en el 2016 a 48,2 Mt). El 2017 fue un año donde Argentina mostró la siguiente situación que impactó sobre los despachos de harina y aceite de origen local:

a) Hubo una menor industrialización de soja y girasol en Argentina en el 2017 respecto del 2016, producto de los





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

bajos márgenes brutos de procesamiento que tuvo la industria local. En el 2016 la industria argentina molió 44,4 Mt de soja, en tanto que en el 2017 el crushing fue de 41,7 Mt.

b) La comercialización de soja en el mercado físico fue menor en el 2017 respecto del 2016, razón por la cual crecieron los stocks finales de la campaña 2016/2017, hoy estimados en 13 Mt. De todos modos, viendo los problemas de sequía de la actual campaña 2017/2018 en soja y la fuerte caída en los rindes y producción nacional, se podría ver parcialmente compensada las necesidades de la exportación e industria en el 2018 gracias a estos stocks finales que quedarían de la 2016/2017.

A nivel de nodos portuarios, cuando sumamos los tres componentes citados (granos, harinas y aceites) vemos lo siguiente:

a) El Gran Rosario vio crecer su operatoria el año pasado, ya que en el 2017 despachó cerca 68,6 Mt, casi 912.000 toneladas más que en 2016 (67,7 Mt en 2016).

b) No sucedió lo mismo con Bahía Blanca y Quequén (segundo y tercer nodo en importancia). Bahía Blanca perdió cargas por 990.000 tn aprox. En el 2016 había despachado cerca de 10,1 Mt, en tanto que en el 2017 remitió al exterior 9,1 Mt.

c) Quequén también perdió cargas en el 2017. Pasó de 7.100.000 tn en el 2016 a 6.024.000 tn en el 2017. Caída de casi 1 Mt en un año.

d) El nodo portuario que más creció en Argentina fue Zárate: 54% en un año. Despachó casi 845 mil tn más en el 2017 que en el 2016. Pasó de 1,5 Mt en 2016 a 2,4Mt en el 2017. Dos terminales fueron las principales responsables de este notable crecimiento: la terminal Lima de COFCO más la terminal de Las Palmas. Cada una de ellas despachó cerca de 1 Mt, cifra realmente importante. Estos dos puertos sobre el Río Paraná están

Cuadro N° 2: Exportaciones de granos, harinas y aceites. Comparación 16/17 (toneladas)

Nodo Portuario	Gran Rosario	Bahía Blanca	Quequén	Zárate	Ramallo	V. Const.- S. Nicolas	Total Argentina
Año 2016							
Granos	29.719.642	9.161.757	6.546.068	1.525.349	461.779	404.429	47.819.024
Harinas/pellets	32.034.688	781.043	326.141	34.098	539.722		33.715.692
Aceites	6.002.199	214.604	228.590		54.000		6.499.393
Total Exportado por nodo portuario 2016	67.756.529	10.157.404	7.100.799	1.559.447	1.055.501	404.429	88.034.109
Del total	77%	12%	8%	2%	1%	0,5%	100%
Año 2017							
Granos	31.438.869	8.188.086	5.415.483	2.404.834	313.986	456.293	48.217.551
Harinas/pellets	31.494.195	781.288	343.338		607.367		33.226.188
Aceites	5.736.082	197.534	265.419		14.300		6.213.335
Total Exportado por nodo portuario 2017	68.669.146	9.166.908	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	87.657.074
Del Total	78%	10%	7%	3%	1,1%	0,5%	100%
Comparación 2016 vs 2017							
Total Exportado en 2016	67.756.529	10.157.404	7.100.799	1.559.447	1.055.501	404.429	88.034.109
Total Exportado en 2017	68.669.146	9.166.908	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	87.657.074
Variación	912.617	-990.496	-1.076.559	845.387	-119.848	51.864	-377.035
Variación	1,3%	-9,8%	-15,2%	54,2%	-11,4%	12,8%	-0,4%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Qui

especializados en Granos y no realizan operatoria en aceites y harinas.

e) El nodo portuario de Ramallo donde opera la firma Bunge vio caer sus despachos de exportación en un 11% en el 2017. De 1.055.000 tn enviadas al exterior en el 2016 pasó a 935.000 tn en el 2017. Esta terminal portuaria tiene una interesante operatoria de remisión de harinas proteicas. Envío en el 2017 a otros países cerca de 607 mil toneladas. Pudo hacerlo porque cuenta con una fábrica aceitera con capacidad teórica de molienda de soja y girasol de 3.000 tn/día.

f) Reiteramos otro dato destacado: la aparición de cargas en el Puerto de Diamante a cargo de la firma Cargill con 90.000 tn. Este puerto no había registrado operatoria en el 2016.

En otras notas del informativo semanal analizamos ya (caso granos) y analizaremos próximamente lo sucedido en nuestro país con los despachos de harinas y aceites en forma individual.

Indicador N°3: Crece la participación del Gran Rosario como principal nodo portuario exportador de granos, harinas y aceites. Pasa del 77% en el 2016





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

Cuadro N° 3: Gran Rosario. Exportaciones de granos, harinas y aceites (En tn)

	Total Gran Rosario	De origen argentino	De Bolivia y Paraguay
Granos Exportados por Nodo Portuario	29.719.642	28.816.613	903.029
Harinas/pellets exportados por Nodo Portuario	32.034.688	30.299.142	1.735.546
Aceites exportados por Nodo Portuario	6.002.199	5.268.483	733.716
Total Exportado por Nodo portuario 2016	67.756.529	64.384.238	3.372.291
Granos Exportados por Nodo Portuario	31.438.869	29.349.899	2.088.970
Harinas/pellets exportados por Nodo Portuario	31.494.195	29.805.330	1.688.865
Aceites exportados por Nodo Portuario	5.736.082	4.942.230	793.852
Total Exportado por Nodo portuario 2017	68.669.146	64.097.459	4.571.687

Fuente: BCR con información de Ministerio de Agroindustria de la Nación.

al 78% en el 2017. Llegó el año pasado más mercadería para exportar desde Paraguay y Bolivia que en el 2016.

Como dijimos antes, el Gran Rosario vio crecer su operatoria el año pasado, ya que en el 2017 despachó cerca 68,6 Mt, casi 912.000 toneladas más que en 2016 (67,7 Mt en 2016). De esta forma, su participación en el total nacional pasó del 77% en 2016 al 78% en el 2017.

El crecimiento se explica porque en el 2017 llegó al Gran Rosario más mercadería desde Paraguay y Bolivia en barcasas para su trasbordo a buques ultraoceánicos. En el 2016 cerca de 3,3 Mt llegaron de estos países hermanos (hablamos de maíz, poroto de soja, harina y aceite de soja). En el 2017 esos volúmenes se ampliaron hasta alcanzar las 4,5 Mt. Casi 1,2 Mt más que en el 2016. De esta forma, aun cuando en el 2017 hubo una leve caída en los despachos de mercadería de origen argentino desde el Gran Rosario (cae 300 mil toneladas), la llegada de esa mayor mercadería boliviana y paraguaya permitió que el Gran Rosario despachara en total unas 912.000 toneladas más que en

el 2016. Todo esto puede verse en el cuadro N°3.

Es importante tener presente que no estamos computando en estos registros la mercadería que llegó desde Paraguay bajo el régimen de importación temporaria.

Pregunta N°4: ¿Qué rubros le hicieron perder cargas a Bahía Blanca y Quequén? ¿Qué factores explican la baja?

Bahía Blanca despachó en el 2017 cerca de 990.000 tn menos que en el 2016 en granos, harinas y aceites. En el 2016 había despachado cerca de 10,1 Mt, en tanto que en el 2017 remitió al exterior 9,1 Mt. La caída obedeció principalmente a menores cargas de poroto de soja y maíz. Hubo 622.000 tn menos de poroto de soja que en el 2016 y 395 mil tn menos de maíz. También

cayeron los embarques de cebada (casi 97 mil toneladas menos que en el 2016) y los de pellets de soja (125.000 tn menos). Esto puede confirmarse en el cuadro N°4 con datos del Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca.

Con respecto al Nodo portuario de Quequén, como puede verse en el cuadro N°5, pasó de 7,1 Mt en el 2016 a casi 6 Mt en el 2017. Esta caída de casi 1 Mt en el año obedeció a menores despachos de la mayor parte de los granos y semillas: soja, maíz, cebada y girasol. Solamente el trigo registró un aumento del 8%. No obstante, lo interesante de este nodo portuario es que tuvo una mayor captación de cargas con valor agregado, como es el caso de aceite de girasol, pellets de girasol y harina de soja.

Los factores que explicarían esta baja en los despachos del 2017 respecto del 2016 en Bahía Blanca y Quequén habrían sido los siguientes:

- a) El año 2016 fue un año de cargas muy elevadas





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

Cuadro N°4. Puerto Bahía Blanca. Despachos al exterior

	2016	2017	Variación
Trigo	2.707.127	2.887.361	7%
Maíz	2.905.524	2.509.622	-14%
Cebada	938.686	840.878	-10%
Sorgo	6.230	0	-100%
Malta	282.526	320.636	13%
Semilla girasol	31.886	0	-100%
Harina de soja	203.561	264.540	30%
Poroto de soja	2.572.304	1.950.225	-24%
Aceite girasol	136.244	123.483	-9%
Aceite soja	78.360	74.051	-5%
Pellets girasol	91.129	117.919	29%
Pellets soja	203.827	78.193	-62%
Granos, subproductos y aceites	10.157.404	9.166.908	-10%

porque en diciembre de 2015, al asumir el nuevo gobierno, había mercadería de los productores a la espera de ser vendida. La misma se comercializó durante el 2016 al influjo de la baja/eliminación en los derechos de exportación y eliminación de restricciones a las ventas externas (principalmente trigo y maíz). Por eso los registros de despachos de exportación del 2016 fueron elevados en todos los nodos portuarios.

b) Como se comentó anteriormente hubo una menor industrialización de soja y girasol en Argentina en el 2017 respecto del 2016, producto de los bajos márgenes brutos de procesamiento que tuvo la industria local.

c) La comercialización de soja por parte de los productores en el mercado físico fue menor en el 2017 respecto del 2016, a la espera de mejores precios. Esto habría incidido en la reducción de los despachos de exportación del año pasado.

d) Conforme informa el Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca, hubo una menor operación en algunos meses del año 2017 de una firma exportadora que

absorbió a otra empresa y se efectuó la reparación de torres de embarque e instalaciones de otra Terminal, lo cual redujo las operaciones de dicho puerto. De todos modos, durante el 2017, el movimiento de mercaderías en el ámbito de actuación marítima del Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca alcanzó las 26.367.114 toneladas, siendo el 3er año de mejor movimiento en los 25 años de la historia del ente.

Cuadro N°5. Nodo portuario Quequén. Despachos al exterior

	2016	2017	Variación
Poroto de soja	2.044.601	1.694.907	-17,1%
Cebada	2.071.721	1.568.403	-24,3%
Trigo	1.315.567	1.416.032	7,6%
Maíz	890.899	736.141	-17,4%
Girasol	203.860	0	
Aceite girasol	177.540	226.590	27,6%
Pellets girasol	128.446	183.536	42,9%
Harina de soja	146.153	159.802	9,3%
Aceite soja	51.050	38.829	-23,9%
Pellets de soja	50.710	0	
Sorgo	10.500	0	
Soja	8.920	0	
Cáscara de soja	832	0	
Granos, subproductos y aceites	7.100.799	6.024.240	-15,2%

Notas aclaratorias para entender el informe:

Gran Rosario: cuando nos referimos al nodo portuario del Gran Rosario estamos sumando los despachos de las terminales clasificadas en la categoría "Zona Sur del Gran Rosario" más las de la "Zona Norte del Gran Rosario". En la primera categoría se incluyen los puertos localizados sobre el Río Paraná hacia el sur desde Rosario hasta Arroyo Seco. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Cargill en Villa Gobernador Gálvez y Punta Alvear, Dreyfus en General Lagos y ADM Agro en Arroyo Seco. Las de la "Zona Norte del Gran Rosario" son todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende las localizadas en los ejidos





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

urbanos de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Ellas son Molinos (San Benito), Vicentín y ACA en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), ADM Agro (El tránsito), Cofco (ex Nidera), Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Cofco y Renova S.A., en Timbúes.

Bahía Blanca: En el caso del Puerto de Bahía Blanca, éste incluye los siguientes subnodos portuarios: Puerto Rosales, Base Naval Puerto Belgrano, Puerto Ing. White y Puerto Galván. Operan en Puerto Ing. White las firmas ADM Agro (muelles Luis Piedrabuena y ADM), Terminal Bahía Blanca (sitios 5-6, 7-8 y 9) y Cargill (con terminal propia). En Puerto Galván operan con agrograneles: Dreyfus y Oleaginosa Moreno OMHSA.

Quequén: En relación a Quequén allí operan la mayor parte de los exportadores argentinos más conocidos: Dreyfus, ACA, Cofco, CHS, Oleaginosa Moreno, Cargill, Bunge, ADM Agro, Amaggi, Noble, AFA, entre otros. Habitualmente en el Puerto de Quequén hay una fuerte operatoria de las firmas Cargill y Oleaginosa Moreno en lo referido a la remisión de harinas/pellets y aceites a las terminales del nodo. Cargill tiene una planta de crushing de oleaginosas en Quequén con una capacidad teórica de molienda de 2000 tn/día al igual que Oleaginosa Moreno cuya capacidad de molienda en Quequén es de 1.350 tn/día. Esta última planta por lo general muele girasol.

Zárate: En el caso de Zárate, se computa la terminal de Lima de Cofco más las terminales Las Palmas y Guazú. En el caso de Diamante, Entre Ríos, en el 2017 se observa en los registros oficiales cerca de 90 mil toneladas de soja y trigo cargadas por la firma Cargill.

Fuentes de información: En el caso específico del nodo portuario de Bahía Blanca y Quequén hemos utilizado la información estadística suministrada por los respectivos Consorcios de Gestión. El resto de los datos fueron tomados de los informes del Ministerio de Agroindustria. De allí que pueden existir algunas diferencias con la estadísticas que emanan del Ministerio de Agroindustria de la Nación.



COMMODITIES

Revolución proteica: el sabor de la carne hecho por vegetales

SOFÍA CORINA

Son hamburguesas creadas en EE.UU por quienes aman la carne y destinadas a consumidores omnívoros. Lejos de pretender reemplazar la carne real, la hamburguesa a base de proteína vegetal juega como una alternativa más dentro del rubro de la carne pero generando un menor impacto ambiental. La combinación del arte culinario con la tecnología logró satisfacer las papilas gustativas con el sabor a carne.

Emular el sabor, textura, color, el "jugo" y el aroma de una hamburguesa de carne a partir de granos a tal punto de prácticamente no sentir diferencias entre ambas, dejó de ser una utopía. Esta propuesta surge en Estados Unidos donde se destacan dos grandes jugadores que apostaron a revolucionar la hamburguesa, uno de los alimentos más consumidos en dicho país: Impossible Food y Beyond Meat.

En el marco de la tecnología en la culinaria (*foodtech*) surgen nuevos negocios que apuntan principalmente a la sustentabilidad del ambiente y al cuidado de la salud humana, pero sin dejar de lado la palatabilidad del alimento. En este sentido, las hamburguesas vegetales se imponen para disminuir el impacto ambiental a partir de la reducción del consumo de carne animal pero sin dejar de lado su sabor.

Un dato no menor aportado por la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) es que se requiere 15.000 litros de agua para generar un kilo de carne, mientras que 1 kilo de cereal necesita diez veces menos. Además, la ganadería es responsable del 15% de las emisiones de gases de efecto invernadero del mundo.

Frente a este desafío, surgen nuevos nichos de mercado. Según *World Forum Economic*, se estima que el mercado de las proteínas basadas en las plantas crecerá en más de un 8% anual en los próximos cinco años. Es por ello que estas startups de hamburguesas vegetales han captado las miradas de grandes





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

inversores.

La empresa Beyond Meat, recibió el respaldo financiero de Bill Gates (cofundador de Microsoft), Biz Stone (el cofundador de Twitter), la incubadora Kleiner Perkins Caufield & Byers (KPCB) y sorprendentemente de Tyson Foods, el mayor productor mundial de carne. El pack de 2 unidades cuesta aproximadamente u\$s 5,99 y puede conseguirse en más de 12.000 negocios minoristas de EE.UU. además de las grandes cadenas de distribución como Amazon, Ralph's o Whole Foods, entre otras.

En el caso de Impossible Food, las inversiones provinieron de Google Ventures, Khosla Ventures, Viking Global Investors, UBS, el multimillonario hongkonés Li Ka-shing Horizons Ventures y Bill Gates. La hamburguesa vegetal se encuentra disponible en 300 restaurantes de EE.UU. y procura expandirse en el mercado asiático.

A diferencia de la carne sintética cultivada a partir de células animales en cajas de petri, las hamburguesas vegetales serían más amigables para los consumidores ya que son producidas con ingredientes provenientes del reino vegetal que también se cultivan en Argentina: soja, arveja y trigo. La etiqueta transparente de los productos detalla los ingredientes de cada una a continuación.

Impossible Food presenta un ingrediente clave: la leg-hemoglobina. Esta molécula es equivalente a la hemoglobina de la sangre animal pero se encuentra en los nódulos radiculares fijadores de nitrógeno de las leguminosas, como la soja. Es por esto que la soja no necesita la fertilización nitrogenada, ya que obtiene este nutriente de la propia atmósfera a partir de la asociación simbiótica entre la raíz y las bacterias del género *Rhizobium* propias del suelo y aportadas con el inoculante. La leg-hemoglobina le confiere a la hamburguesa todas las propiedades sensoriales que los consumidores aman de la carne (sabor, olor y cocción), además de ser una fuente rica en hierro.

Ingredientes de hamburguesas a base de vegetales

Beyond Meat

Proteína de arveja, aceite de canola prensado con expulsión, aceite de coco refinado, agua, extracto de levadura, maltodextrina, sabores naturales, goma arábica, aceite de girasol, sal, ácido succínico, ácido acético, almidón modificado no modificado con OMG, celulosa de bambú, metilcelulosa, almidón de patata, extracto de jugo de remolacha (para el color), ácido ascórbico (para mantener el color), extracto de achiote (para el color), extracto de fruta cítrica (para mantener la calidad), glicerina vegetal. Libre de: antibióticos, hormonas, GMO, soja y gluten.

Impossible Food

Proteína de trigo texturizado, aceite de coco, proteína de papa, agua, sabores naturales, 2% o menos de: Leghemoglobina de soja (responsable de la característica del sabor y el aroma de la carne), extracto de levadura, sal, aislado de proteína de soja, goma de konjac, goma de xantano, vitamina C, tiamina (vitamina B1), zinc, niacina, vitamina B6, riboflavina (vitamina B2), vitamina B12.

En tanto, el ingrediente principal de Beyond Meat es la arveja, la cual es activada con agua y procesada de tal forma que solo queda la proteína (una especie de harina blanca), mientras que la remolacha le confiere el color rojizo de la carne. En cuanto a la textura jugosa de la carne se logra con el aceite de coco y el almidón de papa.

En la página WEB de la "Impossible food" se brinda esta interesante información:

- es un producto que utiliza 0% de carne de vaca,
- en comparación con las vacas, la hamburguesa 'imposible' utiliza 95% menos tierra, 74% menos agua, 87% menos emisiones de gases de efecto invernadero,
- es 100% libre de hormonas, antibióticos e ingredientes artificiales.

En Argentina, los locales con propuestas gourmet de la hamburguesa casera junto a la cerveza artesanal serían un nicho para incorporar la hamburguesa alternativa. Como fue mencionado anteriormente, la carne vegetal no se dirige a veganos ni vegetarianos, sino a personas que disfrutan del sabor de la carne. Es un nuevo concepto de la carne cuyo origen son las plantas que crecen en nuestros suelos.

Disfrutar del sabor de la hamburguesa de carne vacuna pero cuidando el colesterol es una sana alternativa de consumo.





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



COMMODITIES

Los granos gruesos sufren otra semana más sin lluvias

SOFÍA CORINA - EMILCE TERRÉ

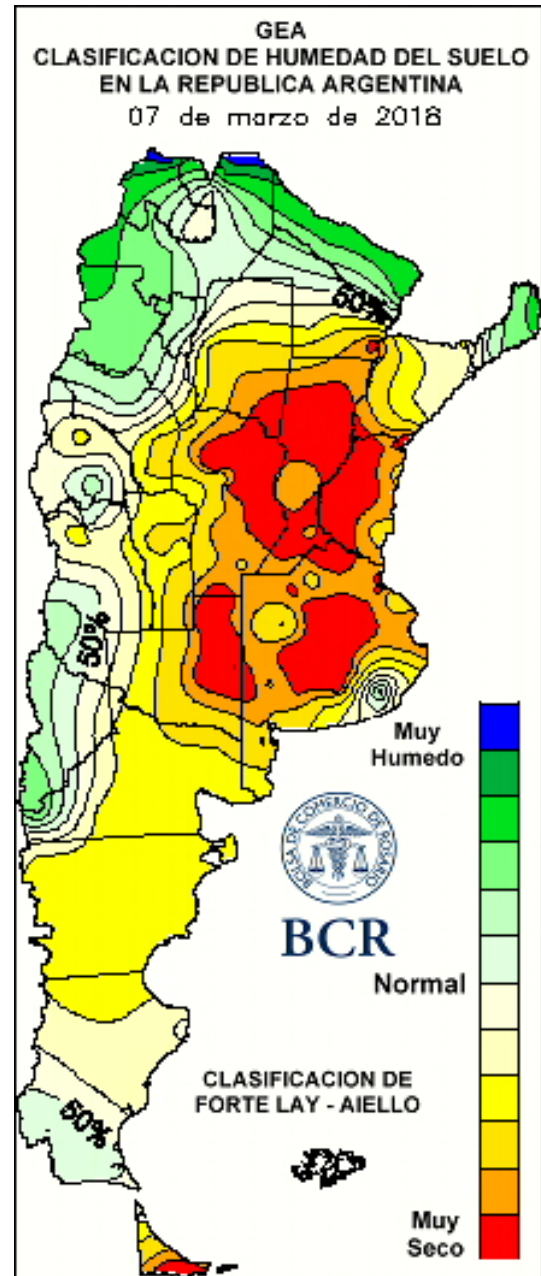
Hablar de pérdida de rindes en soja y maíz ya es noticia vieja, marzo imita a febrero en el déficit de lluvia y ya directamente se descuenta área. El empalme de cosechas y la baja externa hizo caer los precios de la soja, sumando al desánimo del productor, en tanto que las necesidades del sector exportador permitió al maíz sortear el escollo y mantenerse firme en su sendero alcista.

Pasan los días y los mapas de reserva hídrica se tiñen cada vez más de rojo. Ya no se habla de pérdida de rinde, sino directamente de pérdida de área sembrada. Los cultivos que aportarán a esta categoría de área no cosechada son los lotes sembrados en diciembre, tanto la soja de segunda como el maíz de segunda/tardío.

Febrero, mes donde se definen los rindes de las fechas tardías, fue fatídico en cuanto a lluvias. En la provincia de Santa Fe llovió en promedio 20 mm. Marzo, hasta el momento no revirtió el panorama seco y la situación actual de las reservas del suelo es peor que en las últimas dos sequías (2008/09-2011/12). Como muestra el grafico de evolución de reservas hídricas de 0 a 1,6 m de profundidad, el año 2018 comenzó con una menor carga de agua en el suelo (300-340 mm) respecto a los promedios históricos (375 mm).

Sin embargo, los pronósticos a 15 días señalan importantes precipitaciones del orden de los 60 a 100 mm. Estas lluvias llegan tarde para revertir el daño, pueden mejorar el peso de grano de algunas sojas de segunda pero no habrá incremento significativo en el rinde. Por otro lado, aportan alivio al suelo, cuyo perfil está totalmente seco y necesita recuperarse para la nueva campaña.

Aumentando el desánimo del sector productivo, en la semana el empalme de cosechas presionó a la baja las cotizaciones de la soja aunque las necesidades del sector exportador permitieron que el maíz sortease el escollo y mantenga su tendencia alcista.

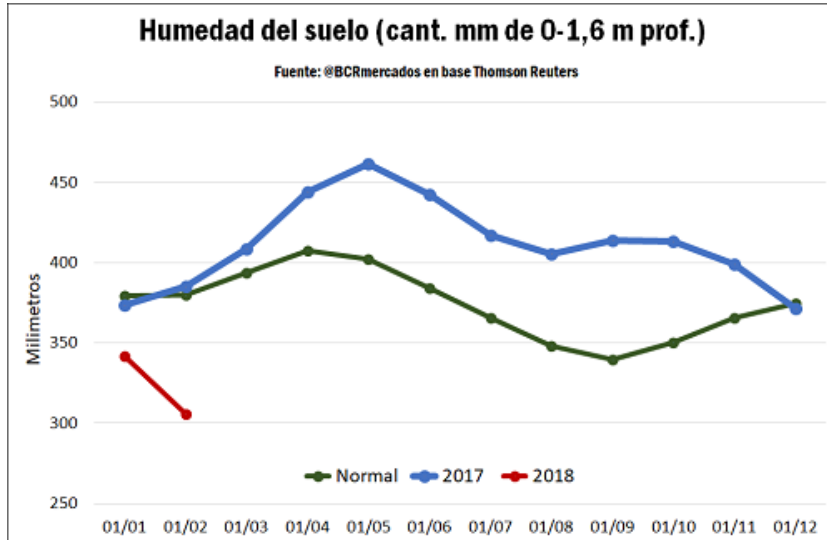


Respecto a la oleaginosa, si bien formalmente la nueva campaña comercial 2017/18 de soja en Argentina inicia el próximo 1ro de abril, las cosechadoras timidamente comienzan a avanzar sobre los campos y el Mercado Físico de Rosario se acomoda al empalme de cosechas, en tanto que la evolución de los precios en Chicago sumó argumento a la baja.





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

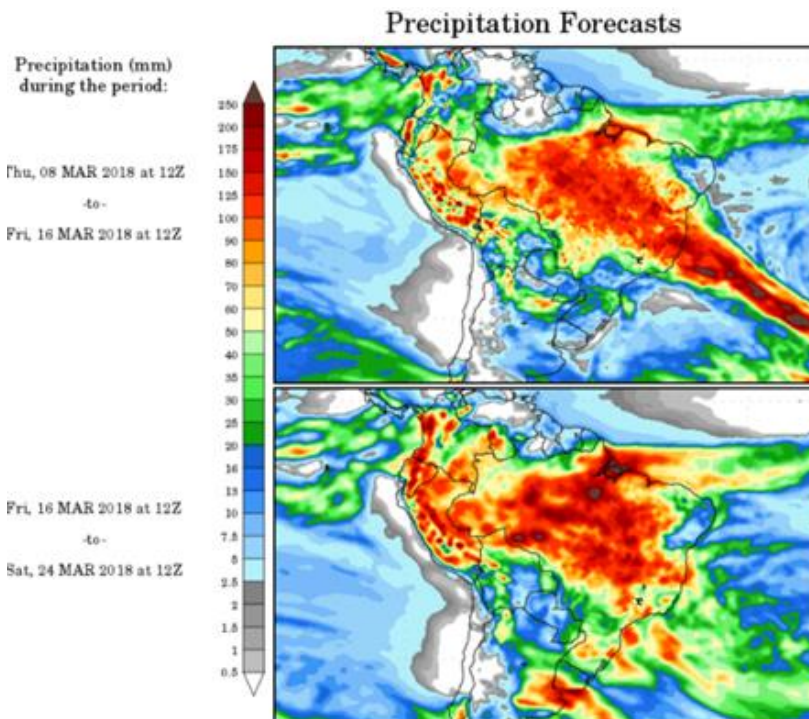


El acople de precios negociados fue evidente en MatBA, donde los futuros más cercanos y el contrato para entrega mayo ajustaron el jueves a US\$ 302/t y US\$ 302,5/t cayendo un 3% y un 2% en la semana, respectivamente. Hace apenas diez días, la brecha entre ambos contratos era de casi US\$ 10/tonelada.

Hacia adelante, esta retracción se limita a una baja estacional asociada a la cosecha ya que si bien el precio del futuro noviembre ajustó la semana a US\$ 316,5/t, un 2% menos que el jueves anterior, la tasa implícita del contrato se ubica en torno al 30% en pesos, un nivel muy superior a la inflación esperada para los próximos 8 meses, refiriendo la rentabilidad potencial de la posición.

En el segmento disponible del mercado rosarino, la referencia de la Pizarra rosarina cayó a \$ 6.100/t para las operaciones del día jueves, un -3% por debajo de la semana anterior. En el Mercado de Chicago, en tanto, el futuro

más cercano cayó en la semana un -0,5% a US\$ 387 presionado por la tónica bajista del Informe mensual de estimaciones de oferta y demanda (WASDE) del Departamento de Agricultura estadounidense (USDA), que terminó con la brecha alcista del poroto en las últimas semanas.



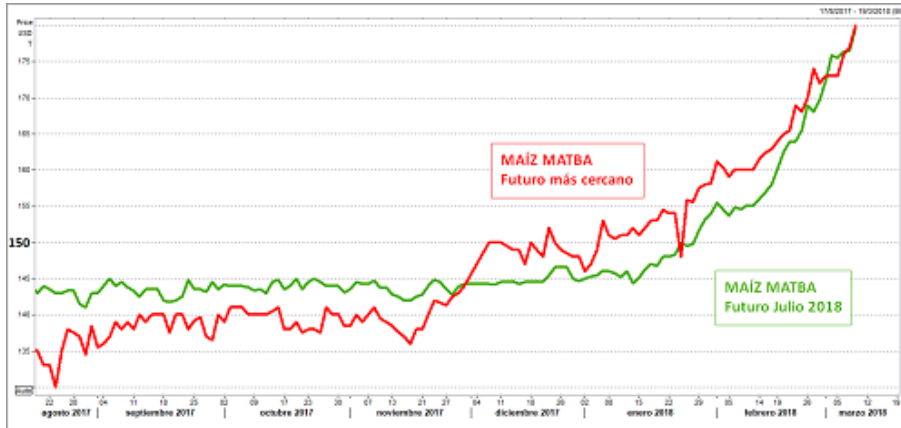
En este último, el organismo aumentó la previsión de stocks estadounidenses ante menores exportaciones, dejando como saldo un stock final para la campaña norteamericana 2017/18 de 15,1 millones de toneladas, por encima de los 14,5 que en promedio esperaban los operadores. La caída, sin embargo, se vio limitada por el agresivo recorte de 7 millones de toneladas a la proyección de producción argentina, que quedó en 47 millones de toneladas. Para Brasil, el output estimado en 113 millones de toneladas queda un millón arriba del mes pasado pero resulta inferior a lo que descontaba el mercado.

A contramano de la soja, los precios del maíz en el mercado local se mantuvieron firmes ante la necesidad del sector exportador de cumplir con un álgido programa de embarques. La referencia de la Cámara Arbitral de





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



Cereales de Rosario quedó al día jueves en \$ 3.620/t, un 3% por encima de la semana anterior. Sólo en lo que resta del mes de marzo, los compromisos de embarques de las terminales portuarias del Gran Rosario superan el millón de toneladas, un 25% por encima de lo programado a la misma altura del año anterior.

Con perspectivas de producción que se ajustan semana a semana y una demanda que se mantiene firme, las ofertas diferidas por el cereal repitieron el patrón alcista. El futuro más cercano de maíz negociado en MatBA cerró la semana a US\$ 180/t, un 4% por encima del jueves pasado. El contrato con vencimiento en julio, asociado al sufrido cultivo de segunda, emparcó posiciones al cerrar el jueves a US\$ 179,6/t. Así, la brecha que arrancó enero a casi 6 dólares la tonelada hoy no llega a los 50 centavos de dólar. Queda claro que las perspectivas del mercado han cambiado para el cereal tardío.



COMMODITIES

Buenas perspectivas de mercado para la siembra de trigo

PATRICIA BERGERO – FRANCO RAMSEYER

Los precios domésticos de trigo siguen enviando señales para estimular la siembra del cereal, con precios de la nueva cosecha por sobre la presente. Preocupa la duración de las presentes condiciones entrando a la época de siembra del cereal. No cede la sequía en Norteamérica, y el

Departamento de Agricultura de Estados Unidos reduce exportaciones.

Durante la mayor parte de la semana hubo un volumen regular de negocios por trigo en la plaza local y los precios no experimentaron grandes variaciones, aunque sí pequeñas mejoras. En efecto, los precios de referencia publicados diariamente por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario

registraron un aumento del 1,8% en esta semana, en relación al viernes pasado, para alcanzar los \$3.770 /t el día jueves.

Sigue presente la demanda en busca del cereal, con precios abiertos en el recinto, con precios escalonados de acuerdo al mes de entrega y que van de abril a julio de 2018 - hasta los U\$S 190 /t con entrega en julio-. Los forward enero de 2019, correspondiente al trigo nuevo, estaban en 190 dólares por tonelada, lo cual supera al precio de pizarra, que, medido en dólares, equivaldría a U\$S 185/t.

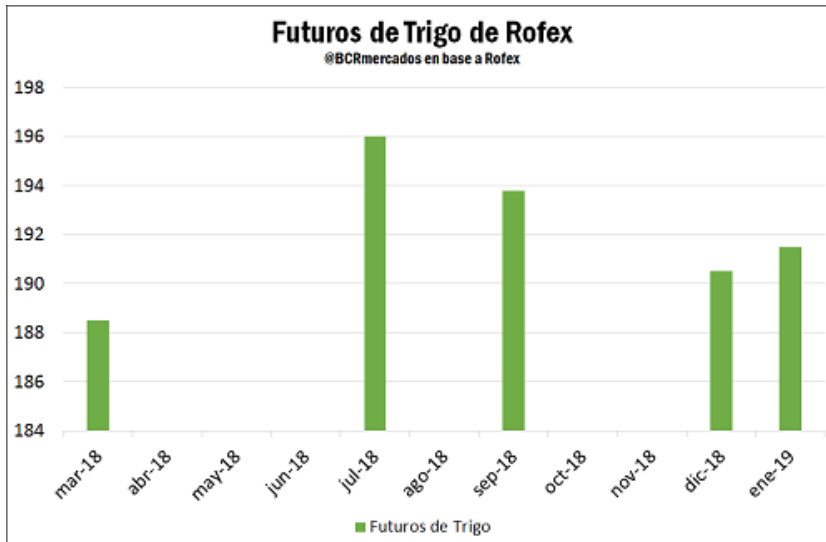
El nivel de demanda por la mercadería presente y futura sigue firme. Al 28 de febrero, la exportación llevaba comprado 8,9 Mt de trigo, lo que cubría perfectamente las declaraciones juradas de ventas al exterior que ascendían a 7,13 Mt. Fuera de ello, el ritmo de embarques ha sido intenso y el número de ventas externas está a la par de lo embarcado y a embarcar hasta el cierre de marzo.

La demanda está dando una señal de estímulo a los productores; a que siembren más trigo en los próximos meses. Si bien resta tiempo para el cierre de la ventana de siembra, el actual contexto de sequía y la escasez de reservas de humedad en los suelos en gran parte de las áreas productivas, más la probabilidad del 43% de que el fenómeno de La Niña continúe afectando al clima argentino entre los meses de marzo y mayo –según información del Servicio Meteorológico Nacional–, ponen en duda el potencial de mantener o ampliar la





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



superficie destinada a este cereal en nuestro país.

La necesidad de la demanda por trigo se percibe en el spread entre las posiciones de futuros de trigo Rofex (ver gráfico con valores de distintas posiciones al 7 de marzo). La posición Junio2018 supera por 7,5 dólares la de Marzo2019, ambas posiciones de la presente campaña. La presión estacional se observa en el precio de la cosecha nueva, la posición Enero2019, que cae a U\$S 191,5/t, la que, de todas maneras, supera el precio de Marzo2018, que ajustó a U\$S 188,5/t.

Luego del pico alcanzado el lunes 5 de marzo, los precios de las posiciones marzo y mayo de trigo blando del CBOT fueron cayendo en las siguientes ruedas, para



11 / 17

quedar el jueves en 181,8 y 183,4 dólares la tonelada. Esto representó una caída del 2 y 3%. En el trigo duro colorado de invierno de Kansas, los contratos Mar08 y May08 retrocedieron un 2% en ambos casos al término de jueves para quedar en 191 y 195,9 dólares por tonelada.

Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, este cereal viene exhibiendo cotizaciones en movimiento ascendente ante el empeoramiento de las condiciones de sequedad en las principales áreas productoras de HRW (trigo duro rojo de invierno). La sequía sigue intensificándose y las tierras de pastizales, pasturas y trigo de invierno

están bajo fuerte stress en la mitad meridional de las altas planicies, particularmente desde el Panhandle, en el norte de Texas, hasta el sudoeste del estado de Kansas. Al 4 de febrero, el 78% del trigo de invierno de Oklahoma estaba bajo condiciones pobres a muy pobres, y bajo esa misma clasificación se encontraban el 64% de los lotes de trigo de Texas y el 50% de los de Kansas. En las planicies del norte, las condiciones del trigo de invierno son relativamente mejores, pero lo cierto es que los tres estados del sur mencionados representan el 57% de la superficie sembrada con esta variedad.

Los precios del trigo de primavera permanecen relativamente estables ya que se aproxima abril, el mes de inicio de la siembra, y las condiciones en su principal área de influencia distan de ser tan críticas como las del trigo de invierno. Por otra parte, las expectativas de aumento de la superficie de esta variedad para el 2018/2019 ponen un paño frío a los intentos de subas más agresivas en los precios.

Aparte de la amenaza sobre la futura oferta de trigo de invierno estadounidense, el nivel de precios alcanzado limita su competitividad

VOLVER

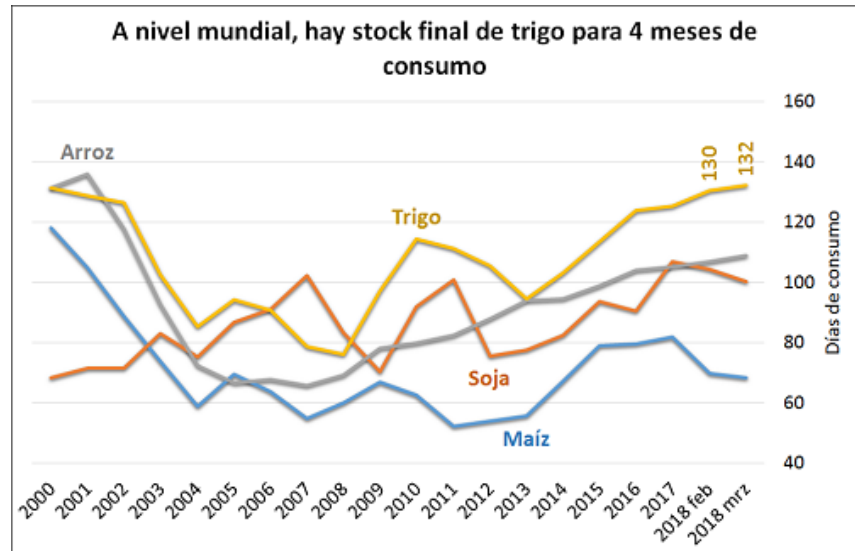




AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

frente a los países competidores. De allí que en el balance de oferta y demanda que el USDA emitió este jueves 8 de marzo se recortaran las exportaciones en 700 mil toneladas a 25,2 Mt. Baste observar el reporte semanal de ventas al exterior del USDA. EE.UU. tenía compromisos con el exterior (exportaciones más ventas pendientes de despachar) por 22,207 Mt, un 12% menos que el año anterior y un 83% del saldo exportable estimado de la campaña 2017/2018. La imposibilidad de materializar esas exportaciones se torna evidente al comparar ese ratio con el del año pasado, que había sido del 95%, o con el promedio de cinco campañas, 94%.

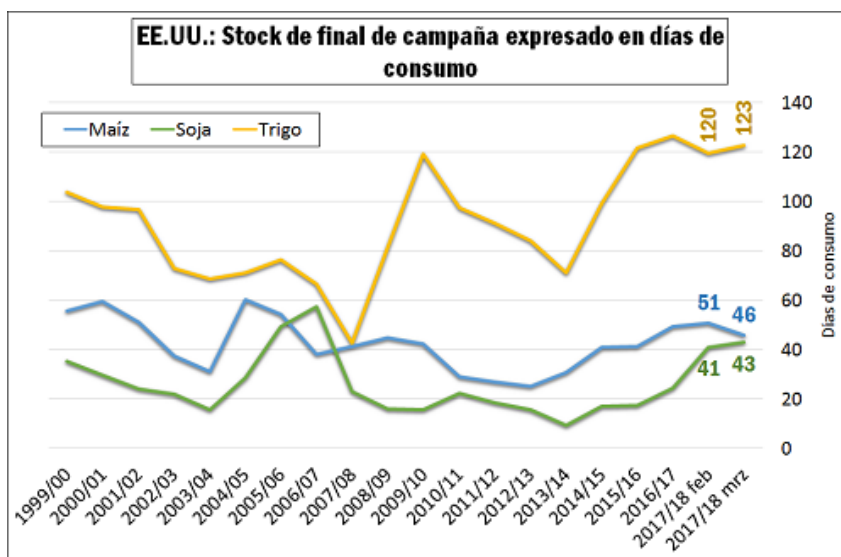
La reducción en la cifra de exportación pasó a engrosar la cifra de stock final 2017/2018 de EE.UU. llevándola a 28,15 Mt. Esto no fue previsto por los analistas que, previo al informe del USDA, habían calculado una cifra de 27,62 Mt. Sea como sea, EE.UU. se encontraría a fin de ciclo con un inventario de trigo como para cubrir 123 días de consumo, el más alto desde mediados de los '80. Esto se inscribe dentro de la misma tónica de holgado *balance sheet* de trigo a nivel mundial, como puede observarse en el gráfico adjunto. Dentro de esta



hoja de balance, cabe destacar el incremento de la cifra de exportación de trigo de Rusia para llevarla a 37,5 Mt, a tono con las consultoras privadas, ganándole clientes a la Unión Europea, principalmente.

Habrá que mirar con atención a qué precios llegarán los rusos al mercado de Brasil, ya que allí habrá competencia con el cereal argentino. Los brasileños estuvieron importando elevados volúmenes de trigo en el primer bimestre del año: 666.000 t en enero y 420.000 t en febrero. Problemas de calidad, la suba de precios del exterior y el fortalecimiento del real frente al

dólar, entre otras cosas, hicieron muy atractiva la importación del cereal, abastecido en buena parte por Argentina y que ejerció tracción sobre la plaza doméstica. Mientras tanto, la CONAB (Companhia Nacional de Abastecimento) estimó en esta semana que en el 2018/2019 las importaciones de trigo estarán en el mismo nivel que en la campaña precedente: 6,8 Mt. El USDA no salió aún con su estimación de la 2018/19 pero tenía un número diferente para las importaciones de la 2017/18; 7,8 Mt.





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018



FINANZAS

Agilizan la Oferta Pública para los Emisores Frecuentes

MARIA JIMENA RIGGIO

Una vez más CNV ha puesto a consulta bajo el procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas” hasta el 08/03/2018, la reciente Resolución sancionada 721-E/2018, la cual impulsa la figura del “Emisor Frecuente”.

Con la finalidad de simplificar las autorizaciones de oferta pública de acciones y obligaciones negociables y en miras de permitir aprovechar las oportunidades y ventajas del mercado, agilizar la tramitación y generar procesos de control y uso de recursos más eficientes, facilitando el análisis de la información brindada al inversor y favoreciendo el desarrollo del mercado de capitales en su conjunto, se impulsa la figura del Emisor Frecuente (EF), ya inserto anteriormente en las normas de CNV.

Para reformular esta figura fue necesario introducir modificaciones al régimen de autorización de oferta pública aplicable a las emisoras, adaptando el modelo de Prospecto a presentar por las emisoras en general e incorporando un modelo de Suplemento de Prospecto. En relación a las emisiones en general se tipificó como condición para que sean consideradas en Serie deberán ser dentro de los términos y condiciones generales previstos en el Programa, cuya primera Serie deberá contar con la aprobación por Directorio de la CNV.

En el Texto Ordenado de las normas se ha incorporado la Sección VIII del Capítulo V del Título II con todo el detalle en lo que respecta al Régimen Simplificado para Emisor Frecuente, junto con el Anexo VIII, formulario mediante el cual se canaliza la solicitud de Registro y/o Ratificación en tal categoría.

La norma define como Emisores Frecuentes a las entidades que hayan colocado en los últimos 12 meses anteriores a la solicitud del registro, 2 emisiones de acciones y/o de obligaciones negociables bajo el régimen general de oferta pública regulado por la CNV.

Asimismo, será necesario que:

- a) Se trate de un emisor de acciones y/u ON comprendidos en el régimen general de oferta pública, con una antigüedad ininterrumpida no inferior a 2 años inmediatamente anteriores a la solicitud de Registro como EF;
- b) Se encuentre completa y actualizada en la Autopista de Información Financiera (AIF) la información exigida en el Régimen Informativo periódico previsto en los Títulos IV y XII de las presentes Normas y la entidad se halle cumpliendo el deber de informar previsto en la legislación y la reglamentación vigente a la fecha de la solicitud, lo que deberá mantenerse como condición de permanencia;
- c) No registre en CNV sanciones administrativas firmes de multa u otra superior, en los últimos 2 años;
- d) No se encuentre sometidas a procesos concursales y/o de quiebras o cualquier otro similar -inclusive cualquiera de sus subsidiarias- ni posea sentencia condenatoria penal firme;
- e) No atravesar por los supuestos de disolución societaria por la pérdida del capital social o reducción obligatoria de capital cuando las pérdidas insumen las reservas y el 50 % del capital;
- f) No adeudar pagos de amortizaciones de capital y/o de intereses de valores negociables con oferta pública, ni dividendos en el caso de emisores de acciones y
- g) No adeudar tasas y/o aranceles a CNV.

Quienes cumplan con esas condiciones podrán solicitar su registro como tal, presentando la solicitud con el formulario diseñado a tal fin y la documentación que se solicita:

1. Prospecto confeccionado de forma idéntica a los otros emisores, sólo se los exime de describir detalladamente los esfuerzos de colocación.
2. Informe de contador público independiente con opinión, en lo que es materia de su competencia, sobre si la información brindada o presentada en el prospecto corresponde a las constancias existentes, en los libros rubricados, registros contables y demás documentación respaldatoria de la emisora.
3. Informe de abogado con opinión, en lo que es materia de su competencia, acerca de si la información





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

presentada cumple con lo dispuesto por la reglamentación vigente.

4. Acta de asamblea que resuelva el registro como EF y la decisión de solicitar la autorización de oferta pública de valores negociables bajo el Régimen previsto en esta Sección con indicación de la clase de valor nominal a emitir.

Una vez que el emisor ha presentado la información solicitada, CNV otorgará un número de registro como EF y la autorización para realizar oferta pública de los VN respecto de los cuales haya solicitado autorización para emitir dentro del presente Régimen, lo que deberá ser mencionado en los Prospectos y/o Suplementos informativos que se difundan bajo el mismo.

El Emisor Frecuente deberá publicar el texto definitivo del Prospecto en la AIF y difundirlo en los mercados que los valores negociables vayan a listar una vez autorizado.

En cuanto a la información a presentar una vez autorizada la emisión es similar a la ya exigida para las emisiones de régimen general.

Anualmente, deberán actualizar el Prospecto mediante la presentación de un nuevo documento para su autorización dentro de los 10 días hábiles de la fecha de vencimiento de presentación de sus estados financieros anuales, junto con la ratificación de su condición de EF mediante la presentación de un nuevo Anexo VIII.

La nueva resolución aporta un paso más en el camino que CNV ha asumido tendiente a simplificar los burocráticos trámites de autorización de oferta pública de valores negociables, en este caso acciones y obligaciones negociables, con el plus de permitir a los interesados acercar sus observaciones a la norma mediante la *Elaboración Participativa de Normas*.





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

PANEL DE MERCADO DE CAPITALES

Panel del mercado de capitales

Mercado de Capitales Regional

Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO (S/ DISTINCIÓN DE SEGMENTO)						
0-30 días	28,30	28,12	25.435.865	26.365.962	162	222
31-60 días	29,93	28,02	59.380.506	62.476.920	406	410
61-90 días	28,75	27,43	101.327.746	81.642.992	449	464
91-120 días	27,34	26,88	68.304.723	75.739.326	373	465
121-180 días	27,32	27,06	118.332.145	114.916.909	681	736
181-365 días	27,14	26,78	247.069.754	157.627.799	1.084	1.001
Total			619.850.739	518.769.908	3.155	3.298

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	25,66	25,22	374.061.679	404.598.763	1.959	1.897
Hasta 14 días	25,65	25,25	35.872.361	11.944.344	179	97
Hasta 21 días	25,00	0,00	90.955	0	1	0
Hasta 28 días	0,00	30,00	0	370.997	0	8
> 28 días	25,13	27,42	412.759	466.063	13	5
Total			410.437.754	417.380.167	2.152	2.007

Mercado de Capitales Argentino

08/03/18

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno		Beta	PER		VolProm diario (5 días)		
		Semanal	Interanual		Año a la fecha	Emp. Sector		Emp. Sector	
MERVAL	32.822,60	2,53	70,66	9,17					
MERVAL ARG	31.861,54	2,42	76,34	6,76					
en porcentaje									
Pampa Energia	\$ 51,25	3,02	74,02	2,71	1,03	0,29	22,96	20,07	751.698
Grupo Galicia	\$ 125,15	1,17	143,48	1,17	0,88	0,99	20,12	17,77	359.957
YPF	\$ 454,20	-1,51	36,96	7,69	0,94	0,81	14,44	9,52	77.737
Petrobras Brasil	\$ 144,55	3,43	93,38	51,28	1,37	0,81	37,54	9,52	488.229
Banco Macro	\$ 219,10	-3,59	73,57	0,97	1,00	0,99	15,63	17,77	202.409
Central Puerto	\$ 34,75	3,12	32,38	9,28	0,87	0,85	21,46	25,44	797.780
Com. del Plata	\$ 4,46	7,47	54,82	-5,51	0,77	0,29	-	20,07	2.347.950
Transener	\$ 59,45	15,89	183,10	21,45	1,11	1,11	14,13	14,13	639.264
Siderar	\$ 14,55	3,19	40,53	1,04	0,97	0,96	11,60	8,75	1.906.374
Tenaris	\$ 365,80	1,82	47,53	24,00	0,88	0,96	-	8,75	40.174
Banco Francés	\$ 149,40	-2,35	65,20	-2,99	1,14	0,29	27,66	20,07	92.827
Phoenix GR	\$ 10,15	9,26	47,31	5,73	-0,19	0,70	-	17,77	536.247
T. Gas del Norte	\$ 67,20	-2,89	200,00	-10,16	1,01	0,98	-	14,84	125.092
Cresud	\$ 42,85	-2,06	44,49	5,28	0,80	0,69	3,88	26,58	295.424
T. Gas del Sur	\$ 85,20	4,54	113,00	2,59	0,95	0,98	29,68	14,84	216.999
ByM Argentinos	\$ 355,60	0,71	0,00	4,59	0,00	0,98	#N/A	14,84	102.309
Aluar	\$ 14,70	3,89	58,82	0,18	1,02	0,96	14,66	8,75	858.558
Telecom Arg	\$ 139,20	6,79	120,45	6,44	0,87	0,84	18,88	10,64	112.120
Mirgor	\$ 661,40	11,67	125,84	28,97	0,53	0,53	16,61	16,61	18.582
Edenor	\$ 58,75	2,89	136,90	28,42	0,99	0,20	40,13	24,57	260.885
Agrometal	\$ 19,90	-1,49	-14,55	-15,32	0,88	0,83	17,65	8,83	166.502
Dist. Gas Cuyana	\$ 64,90	2,61	135,57	44,70	0,91	0,94	39,10	33,80	94.205
Boldt	\$ 9,58	6,44	115,99	-4,10	0,70	0,70	16,55	16,55	314.286
Supervielle	\$ 116,30	-3,88	145,66	3,47	1,14	0,70	19,80	16,55	100.652
Holcim	\$ 102,80	-5,90	194,64	34,11	0,71	0,76	34,02	8,86	51.146
Consultatio	\$ 56,25	4,94	35,23	-1,66	0,54	0,76	8,72	8,86	65.958
Central Cost.	\$ 19,65	7,08	35,52	23,20	1,19	0,85	37,30	25,44	233.560
San Miguel	\$ 112,50	-3,02	3,31	-5,30	0,84	0,89	55,85	18,91	19.470
Autop. del Sol	\$ 127,35	1,88	96,01	19,52	0,46	0,47	33,19	26,96	39.821
Bco. Hipotecario	\$ 18,20	-5,70	177,44	33,82	1,15	0,47	16,71	26,96	200.046
Cons. Del Oeste	\$ 38,20	10,56	72,68	9,46	0,48	0,47	20,74	26,96	102.863

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

08/03/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.189,00	0,64	2,20%	0,69	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	1.950,00	0,00	13,40%	1,00	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	2.267,00	0,31	4,80%	2,26	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.150,00	0,00	5,96%	2,71	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.088,00	0,38	5,19%	3,43	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.354,00	0,56	4,98%	3,06	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025	2.078,00	0,63	5,90%	4,96	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.233,00	1,87	6,54%	5,93	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.086,00	0,92	6,76%	6,53	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.165,00	0,16	7,18%	7,14	8,28%	30/06/2018
Discount u\$s L. NY (DICY)	3.170,00	0,16	7,16%	7,15	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037	2.135,00	1,18	7,59%	9,52	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.365,00	2,25	7,78%	10,70	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.380,00	1,10	7,68%	10,88	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.080,00	1,09	7,85%	11,12	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.921,75	1,57	7,82%	12,84	6,88%	28/06/2018
DOLLAR-LINKED						
Bonad 18 (AM18)	2048,00	0,39	58,05%	0,01	2,40%	18/03/2018
EN PESOS + CER						
Bogar 20 (NO20)	267,000	1,82	3,94%	1,28	2,00%	04/04/2018
Boncer 20 (TC20)	131,250	1,55	3,64%	2,01	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	137,250	0,40	3,81%	3,17	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	419,000	0,48	4,26%	2,83	2,00%	15/03/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	860,000	0,35	4,55%	8,12	5,83%	30/06/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	390,000	-0,51	5,25%	12,98	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	615,500	-1,05	5,45%	14,33	3,31%	30/06/2018
EN PESOS A TASA FIJA						
Bono Setiembre 2018 (TS18)	108,500	0,00	26,13%	0,42	7,50%	19/03/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	110,000	0,00	18,13%	2,37	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	104,500	0,00	17,19%	3,36	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	108,000	0,00	15,67%	4,43	15,50%	17/04/2018
EN PESOS A TASA VARIABLE						
Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)*	102,500	-5,31	24,69%	0,86		11/03/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	105,000	0,00	25,72%	1,50		01/06/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	110,500	-3,91	24,81%	2,44		03/04/2018

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

Mercado Accionario Internacional

08/03/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	24.895,21	1,16%	19,37%	0,71%	26.616,71
S&P 500	2.738,97	2,15%	15,75%	2,30%	2.872,87
Nasdaq 100	6.966,43	3,20%	29,98%	8,91%	7.022,97
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.197,68	1,80%	-1,61%	-6,38%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	12.297,48	3,22%	2,66%	-4,80%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.639,30	1,14%	-3,59%	-4,03%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.253,35	2,27%	5,46%	-1,11%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	84.984,61	-0,46%	31,32%	11,23%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 3.307,64	0,02	0,03	0,00	6124,04





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

08/03/18

Plaza/Producto	Entrega	8/3/18	1/3/18	8/3/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	3.770	3.660	2.410	↑ 3,0%	↑ 56,4%
Maíz	Disp.	3.620	3.500	2.380	↑ 3,4%	↑ 52,1%
Girasol	Disp.	6.320	6.215	4.360	↑ 1,7%	↑ 45,0%
Soja	Disp.	6.100	6.310	3.900	↓ -3,3%	↑ 56,4%
Sorgo	Disp.	3.200	2.600	2.000	↑ 23,1%	↑ 60,0%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Mar/May	195,0	187,0	170,5	↑ 4,3%	↑ 14,4%
Maíz	Mar/May	181,0	176,0	153,0	↑ 2,8%	↑ 18,3%
Soja	Abr/May	302,5	308,4	251,1	↓ -1,9%	↑ 20,5%

* 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

08/03/18

Producto	Posición	8/3/18	1/3/18	8/3/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	181,8	185,7	157,1	↓ -2,1%	↑ 15,7%
Trigo HRW	Disp.	191,0	195,1	167,9	↓ -2,1%	↑ 13,7%
Maíz	Disp.	151,9	149,1	143,8	↑ 1,8%	↑ 5,6%
Soja	Disp.	387,2	388,6	371,5	↓ -0,4%	↑ 4,2%
Harina de soja	Disp.	419,5	434,3	359,9	↓ -3,4%	↑ 16,6%
Aceite de soja	Disp.	698,2	708,1	733,9	↓ -1,4%	↓ -4,9%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Mar	181,8	190,7	155,0	↓ -4,7%	↑ 17,3%
Trigo HRW	Mar	191,0	194,9	149,2	↓ -2,0%	↑ 28,0%
Maíz	Mar	151,9	149,7	150,3	↑ 1,4%	↑ 1,0%
Soja	Mar	387,2	360,6	315,6	↑ 7,4%	↑ 22,7%
Harina de soja	Mar	419,5	344,4	306,2	↑ 21,8%	↑ 37,0%
Aceite de soja	Mar	698,2	816,8	690,0	↓ -14,5%	↑ 1,2%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,55	2,61	2,58	↓ -2,2%	↓ -1,3%
Soja/maíz	Mar/Mar	2,55	2,41	2,10	↑ 5,8%	↑ 21,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,20	1,25	1,09	↓ -3,9%	↑ 9,6%
Harina soja/soja	Disp.	1,08	1,12	0,97	↓ -3,1%	↑ 11,8%
Harina soja/maíz	Disp.	2,76	2,91	2,50	↓ -5,2%	↑ 10,4%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,27	0,32	↑ 1,5%	↓ -13,3%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

08/03/18

Origen / Producto	Entrega	8/3/18	2/3/18	10/3/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	0,0	187,0	190,0	↓ -100,0%	↓ -100,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	276,7	276,9	210,7	↓ -0,1%	↑ 31,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	216,5	214,9	185,7	↑ 0,7%	↑ 16,6%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	194,5	196,0	211,7	↓ -0,8%	↓ -8,1%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	206,0	203,0	192,0	↑ 1,5%	↑ 7,3%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	172,0	172,0	165,0	0,0%	↑ 4,2%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	194,0	192,5	180,0	↑ 0,8%	↑ 7,8%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	191,8	187,5	163,7	↑ 2,3%	↑ 17,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	176,7				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	191,0	180,1	164,3	↑ 6,0%	↑ 16,2%
UCR - Mar Negro	Cerc.	194,5	186,0	173,0	↑ 4,6%	↑ 12,4%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	159,0	155,0	164,0	↑ 2,6%	↓ -3,0%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	182,5	175,8	152,7	↑ 3,8%	↑ 19,5%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	416,5	414,8	375,7	↑ 0,4%	↑ 10,9%
BRA - Paranaguá	Cerc.	418,7	419,9	385,6	↓ -0,3%	↑ 8,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	418,1	410,3	384,5	↑ 1,9%	↑ 8,7%





AÑO XXXV – N° 1850 – VIERNES 09 DE MARZO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

08/03/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 20,388	\$ 20,231	\$ 19,624	\$ 15,625	30,48%
USD comprador BNA	\$ 20,150	\$ 20,000	\$ 19,400	\$ 15,350	31,27%
USD Bolsa MEP	\$ 20,441	\$ 20,342	\$ 19,721	\$ 15,564	31,34%
USD Rofex 3 meses	\$ 21,750				
USD Rofex 9 meses	\$ 23,830				
Real (BRL)	\$ 6,28	\$ 6,23	\$ 6,02	\$ 4,87	28,96%
EUR	\$ 25,05	\$ 24,94	\$ 24,11	\$ 16,41	52,64%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 28-02-2018					
Reservas internacionales (USD)	61.509	62.117	62.024	50.608	21,54%
Base monetaria	1.002.919	1.033.154	966.089	814.742	23,10%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	49.428	49.541	45.920	16.040	208,15%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.374.712	1.364.375	1.351.154	1.065.982	28,96%
Billetes y Mon. en poder del público	681.639	667.005	690.585	525.880	29,62%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.458.474	1.458.909	1.444.364	1.150.387	26,78%
Depósitos del Sector Privado en USD	25.822	25.642	25.520	23.210	11,25%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.392.939	1.385.951	1.363.251	944.641	47,46%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.887	15.926	15.626	10.001	58,85%
M ₂ /2	1.037.274	1.002.919	1.069.189	781.653	32,70%
TASAS					
BADLAR bancos privados	22,44%	22,13%	21,94%	19,31%	3,13%
Call money en \$ (comprador)	25,00%	25,25%	25,50%	21,50%	3,50%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	25,66%	28,20%	25,46%	20,24%	5,42%
LEBAC a un mes	26,75%	27,24%	27,24%	22,25%	4,50%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	19,24%	27,39%	35,47%	11,16%	8,08%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 60,69	\$ 61,25	\$ 61,79	\$ 49,28	23,15%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.319,35	\$ 1.322,30	\$ 1.279,40	\$ 1.206,55	9,35%
Plata	\$ 16,43	\$ 16,49	\$ 16,37	\$ 16,95	-3,05%

/1 FIIIN = 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)

08/03/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	III Trimestre	4,2	4,2	-3,7	
EMAE /1 (var. % a/a)	dic-17	2,0	2,0	0,5	
EMI /2 (var. % a/a)	ene-18	2,6	2,6	-1,1	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	ene-18	1,8	3,1		
Básicos al Productor (var. % m/m)	ene-18	5,0	1,8	1,7	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	ene-18	1,0	0,0	2,4	22,3
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	III Trimestre	46,3	45,4	46,0	0,3
Tasa de empleo (%)	III Trimestre	42,4	41,5	42,1	0,3
Tasa de desempleo (%)	III Trimestre	8,3	8,7	8,5	-0,2
Tasa de subocupación (%)	III Trimestre	10,8	11,0	10,2	0,6
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	ene-18	4.750	4.515	4.289	10,7%
Importaciones (MM u\$s)	ene-18	5.736	5.362	4.341	32,1%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	ene-18	-986	-847	-52	1796,2%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

