



AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018



EDITORIAL

Convocatoria a Asamblea General Extraordinaria

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a la Asamblea General Extraordinaria que se celebrará el día 3 de mayo de 2018 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario).

Página 19



TRANSPORTE

Impresionante movimiento de transporte generan los granos en Argentina

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - ALFREDO SESÉ

Analizamos el transporte de agrograneles en el 2017, cuantificando la cantidad de camiones, vagones ferroviarios y barcazas que trajeron granos, harinas y aceites a todos los puertos del país. Habrían ingresado a los 6 nodos unos 2,5 millones de camiones, 243.000 vagones ferroviarios, 4.300 barcazas y 3.000 buques.

Página 2

Fuerte movimiento de agrograneles en el Gran Rosario en 2017

JULIO CALZADA - ALFREDO SESÉ

Según nuestras estimaciones, habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.990.000 camiones, 184.000 vagones ferroviarios y 4.300 barcazas. A esto debe sumarse cerca de 2.350 buques que cargaron granos, aceites y subproductos y a carga/descarga de mercadería de distinta naturaleza y

procedencia.

Página 6



COMMODITIES

Los granos gruesos ven caer su oferta y sus precios

SOFÍA CORINA - BLAS ROZADILLA

Las proyecciones de cosecha gruesa nacional siguen ajustándose negativamente. Pese a ello, el empalme de precios con la nueva cosecha de soja y las bajas externas presionaron las cotizaciones de la oleaginosa y el maíz durante la semana.

Página 8

El trigo disponible se aprecia en relación al de la próxima cosecha

FRANCO RAMSEYER - EMILCE TERRÉ

La pujante demanda externa de trigo impulsó el valor del cereal al alza para la campaña actual, mientras que las bajas externas y cierto optimismo respecto a las lluvias en las próximas semanas presionó los valores ofrecidos por trigo de la próxima cosecha.

Página 10



FINANZAS

Récord histórico para derivados financieros en Argentina

JULIO CALZADA - CARINA FRATTINI

El 2017 fue un año de mucha actividad para los mercados de futuros, con un desempeño notable de ROFEX S.A. El crecimiento en los volúmenes operados pone de relieve la utilidad que tienen los instrumentos negociados en estos mercados para la economía nacional.

Página 13

DESCARGA PDF

EDICIONES ANTERIORES

Estadísticas

PANEL DE CAPITALES

MONITOR DE COMMODITIES

TERMÓMETRO MACRO

DONDE ESTÁN





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018



TRANSPORTE

El impresionante movimiento de transporte que generan los granos en Argentina

PATRICIA BERGERO - JULIO CALZADA - ALFREDO SESÉ

Analizamos el transporte de agrograneles en la República Argentina en el año 2017, cuantificando la cantidad de camiones, vagones ferroviarios y barcazas que trajeron granos, harinas y aceites a todos los puertos del país. También evaluamos los buques que ingresaron a los puertos argentinos para cargar agrograneles y llevarlos al exterior. Las cifras impactan. Habrían ingresado a los 6 nodos portuarios (Gran Rosario, Bahía Blanca, Quequén, Zárate, Ramallo y Villa Constitución/San Nicolás) unos 2,5 millones de camiones, 243.000 vagones ferroviarios, 4.300 barcazas y 3.000 buques.

En la presente nota estimamos el transporte de agrograneles en el año 2017. No hemos computado despachos al exterior de biodiesel. En este trabajo hemos agrupado a las terminales portuarias graneleras de nuestro país en 6 nodos portuarios: Gran Rosario, Bahía Blanca, Quequén, Zárate, Ramallo y Villa Constitución/San Nicolás. Nos formulamos preguntas. Y aquí exponemos a ellas con sus respuestas.

Pregunta 1: ¿Cuánta mercadería de origen nacional y extranjera entró a cada nodo portuario en camión, ferrocarril y barcaza?

De acuerdo a nuestras estimaciones, a los 6 nodos portuarios argentinos habrían llegado el año pasado cerca de 90 millones de toneladas (Mt) de granos, harinas y aceites (GHA) utilizando diversos modos de transporte: camión, vagones ferroviarios y barcazas (este último modo por el Río Paraná). Podríamos decir que estos 90 millones son equivalentes a sumar las cargas vía flete largo camionero más las toneladas transportadas por ferrocarril y el sistema barcazaco.

No hemos contabilizado en esta cifra de 90 millones, las toneladas que llevan los buques que van desde el Gran Rosario, Zárate y Ramallo cuando se dirigen a completar carga a los puertos marítimos bonaerenses

de Bahía Blanca o Quequén. Recordemos que hay buques panamax que cargan en el Gran Rosario entre 46 mil y 49 mil toneladas y luego se dirigen a completar carga a Bahía o Quequén, cargando otras 15.000 o más toneladas adicionales. Esta carga que viaja inicialmente por el Río Paraná, ingresa al Océano Atlántico y llega a Bahía y Quequén; no ha sido computada en nuestras estimaciones como carga que ingresa a los nodos portuarios bonaerenses.

Por lo general, en Argentina el traslado a los puertos de harina/pellets y aceites se hace de manera -casi excluyente- por ferrocarril, salvo el caso de la mercadería de origen paraguayo o boliviano que llega al Gran Rosario en trenes de barcazas por el Río Paraná. No hay traslado de este tipo de mercadería por camión.

Al Gran Rosario habrían arribado con barcaza, camión o ferrocarril -en forma conjunta- cerca de 71 Mt de granos, harinas y aceites en el 2017. Esto representa el 79% del total de la carga que arribó a todos los puertos graneleros argentinos (Cuadro N°1). A Bahía Blanca habrían llegado cerca de 9,1 millones de toneladas el año pasado, de las cuales aproximadamente 6,3 millones habría ingresado por camión y 2,8 millones por ferrocarril.

En el caso de Necochea habría ingresado cerca de 6 millones de toneladas por camión. Estamos hablando siempre de granos, harinas y aceites. Según información del Consorcio de Gestión, no habría entrado mercadería al puerto por vía ferroviaria.

Por otra parte, la mercadería que habría llegado por camión al nodo portuario de Zárate (Cofco y Terminal Las Palmas) en el 2017 sería de 2,4 millones de toneladas. Al nodo portuario de Ramallo (Bunge) habrían arribado cerca de 940.000 toneladas. Finalmente, el acceso de granos al nodo portuario de Villa Constitución/San Nicolás habría sido de unas 450 mil toneladas.

Pregunta 2: ¿Cuánta mercadería de origen nacional habría arribado en ferrocarril a los nodos portuarios graneleros argentinos?





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

Según la información de la Comisión Nacional de Regulación de Transporte (CNRT) el movimiento ferroviario de granos, harinas y aceites en Argentina en el año 2017 habría sido de 11,4 millones de toneladas. Hemos estimado que cerca de 2,7 millones de toneladas habrían llegado a Bahía Blanca a través de diversos operativos de Ferroexpreso Pampeano y Ferrosur Roca. Estimamos que al Gran Rosario podrían haber ingresado cerca de 8,6 millones de toneladas por ferrocarril.

En consecuencia, alrededor del 76% de las cargas ferroviarias argentinas de granos, harinas y aceites podrían haber llegado al Gran Rosario el año pasado. El 24% restante habría accedido a las terminales ubicadas en Bahía Blanca.

No se habrían registrado movimientos de cargas ferroviarias en los nodos de Quequén, Zárate y Villa Constitución/San Nicolás.

Pregunta N° 3: ¿Cuánta mercadería habría arribado en barcaza por el Río Paraná a los Puertos del Gran Rosario en el 2017?

Según la información del Ministerio de Agroindustria y estimaciones propias, el año pasado habrían llegado a los puertos del Gran Rosario en barcasas por el Río Paraná desde Paraguay y Bolivia cerca de 6,4 millones de toneladas. Esta cifra está compuesta por:

- Granos de origen argentino que bajaron por el Paraná: 293.499 tn
- Granos bolivianos y paraguayos: 2.088.970 tn.
- Harinas/pellets de Bolivia y Paraguay: 1.688.865 tn.
- Aceites vegetales de

Bolivia y Paraguay: 793.852 tn
d) Importación temporaria de granos desde Paraguay: 1.629.482 tn

Pregunta N°4: ¿Cuánta mercadería de origen nacional habría arribado en camión a los nodos portuarios graneleros argentinos en el 2017? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado en camión a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 72 Mt de granos. El nodo más importante es lógicamente el Gran Rosario. En el 2017 habría recibido cerca 56 Mt de granos por camión. Esto representa el 77,5% del total de las cargas graneleras que llegaron en vehículos automotor pesados a todos los puertos argentinos el año pasado.

El segundo lugar lo ostenta el nodo portuario de Bahía Blanca con casi 6,4 millones de toneladas. Muy cerca de esta posición aparece Quequén con 6 millones de toneladas.

Es decir que, en materia de toneladas de cargas

Cuadro N° 1: Ingreso estimado de camiones, vagones ferroviarios, barcasas y buques a los Nodos portuarios graneleros en 2017.

Nodos portuarios	Unidad medida	Gran Rosario	Bahía Blanca	Quequén	Zárate	Ramallo	V.Const., S.Nicolas, Diamante	Total Argentina
Total mercadería que Ingreso por camión, FFCC y barcaza	Ton	71.053.132	9.166.908	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	90.041.060
Mercadería origen nacional en terminales por ferrocarril	Ton	8.659.031	2.784.494	0	0	0	0	11.443.525
Granos, aceites y subproductos por barcaza (por Río Paraná)	Ton	6.494.668	0	0	0	0	0	6.494.668
Granos de origen argentino por camión	Ton	55.899.433	6.382.414	6.024.240	2.404.834	935.653	456.293	72.102.867
Cantidad de camiones que ingresaron a cada Nodo (estimado)	Vehículos capac. est. 28 tn.	1.996.408	227.943	215.151	85.887	33.416	16.296	2.575.102
Cantidad de vagones ferroviarios que ingresaron a cada nodo (estimado)	Vagones capac.est. 47 tn.	184.235	59.245	0	0	0	0	243.479
Cantidad de barcasas que llegaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario (estimado)	Barcasas cap.est. 1.500 tn.	4.330	0	0	0	0	0	4.330
Buques que Ingresaron a cargar granos, aceites y subproductos	Buques de ultramar	2.352	366	241	78	30	15	3.081

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI, CNRT, Consorcio Gestión Puerto Bahía Blanca y Puerto Quequén y FEPSA S.A.





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

granarias que entraron por el modo vial en Argentina, el 75,5% lo habría captado el Gran Rosario, Bahía Blanca recibió el 8,9% del total, a Quequén ingresó el 8,4%, a Zárate el 3,3%, Ramallo el 1,3% y Villa Constitución/San Nicolás el 0,6% del total nacional.

Pregunta N°5: ¿Cuántos camiones llegaron en el 2017 a todos los nodos portuarios graneleros argentinos? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 2.575.000 camiones. Un guarismo que no ha sufrido grandes variaciones en los últimos años. Pensemos que estamos hablando de 5.150.000 viajes –ida y vuelta- en todo el país. Solamente con granos en camión. No estamos considerando otros movimientos de camiones tales como los que transportan biodiesel a las refinerías de petróleo o aquellos que llevan aceites vegetales a plantas de biodiesel.

De esos casi 2,6 millones de camiones, cerca de 2 millones habrían ingresado al Gran Rosario: el 76,4% del total nacional. A Bahía Blanca podrían haber entrado cerca de 228.000 camiones y a Quequén 215.000 vehículos pesados. Como dato interesante emerge lo siguiente: tanto en Bahía Blanca como en Quequén habrían arribado el 22% de los camiones que ingresaron al Gran Rosario. Casi 443.000 camiones frente a los 2.000.000 del Gran Rosario.

Pregunta N°6: ¿Cuántos vagones ferroviarios habrían llegado en el 2017 a todos los nodos portuarios graneleros argentinos? ¿Cuánto llegó a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, el año pasado habrían ingresado a los seis nodos portuarios graneleros argentinos cerca de 243.000 vagones ferroviarios con granos, harinas y aceites. De esos 243.000 vagones cerca de 184.000 habrían ingresado al Gran Rosario (75,7% del total). A Bahía Blanca podrían haber entrado cerca de 59.000 vagones. Es importante consignar que hemos tomado para esta estimación una

carga promedio por vagón de 47 tn. Los vagones del Belgrano Cargas tienen una capacidad menor a los de trocha ancha. No obstante ello, creemos que estas cifras estimadas permiten tener un adecuado diagnóstico del movimiento ferroviario de agrograneles en Argentina.

Pregunta N°7: ¿Cuántas barcasas llegaron en el 2017 al Gran Rosario?

Aproximadamente unas 4.300 barcasas habrían accedido a las terminales portuarias del Gran Rosario, transportando cerca de 6,4 millones de toneladas de granos, harinas y aceites como vimos en una de las preguntas anteriores.

Pregunta N°8: ¿Qué cantidad de buques habrían ingresado a los seis nodos portuarios argentinos en el 2017 a buscar agrograneles para despacharlos al exterior? ¿Cuántos buques ingresaron a cada nodo portuario?

De acuerdo a nuestras estimaciones, habrían ingresado el año pasado a los seis nodos portuarios argentinos cerca de 3.000 buques a buscar granos, harinas/pellets y aceites. El ingreso de buques a las terminales portuarias de la zona sur del Gran Rosario (Rosario a Arroyo Seco) y norte (San Lorenzo a Timbúes) durante el año 2017 habría ascendido a 2.352 (76% del total nacional).

A Bahía Blanca habrían ingresado a cargar agrograneles cerca de 366 buques, en tanto que a Quequén habrían accedido cerca de 241 artefactos navales. Zárate podría haber recibido cerca de 80 buques, Ramallo alrededor de 30 y el nodo Villa Constitución/San Nicolás unos 15 buques. Vale señalar que en el caso de Villa Constitución/San Nicolás, el ingreso de buques es mucho mayor (en el año 2017 habrían sido unos 279 barcos), pero en nuestra estimación del Cuadro N° 1 sólo se incluyen los que arribaron a cargar agrograneles.

En el Gran Rosario se incluyen los buques de ultramar que ingresan a dichos puertos pero se excluyen los artefactos navales que realizan viajes de cabotaje y a las propias barcasas. Asimismo, en ese total se computa el





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

ingreso del buque a cada terminal, por lo tanto se cuenta por dos cuando el mismo buque (durante el mismo viaje) carga en dos terminales del Up River Paraná. También cabe señalar que el total de buques ingresados incluye a aquellos que vienen a cargar o descargar otro tipo de cargas que no son granos, subproductos y aceites, tal como minerales, carga general, contenedores, etc.

Las cifras estimadas no hacen otra cosa que reafirmar la importancia del campo y la agroindustria argentina como la gran fábrica para generar divisas y expandir el nivel de actividad económica de nuestro país. Un negocio que genera más de 20 mil millones de dólares anuales de exportaciones y que motoriza –día tras día– la actividad cotidiana del transporte en nuestro país.

Pregunta N°9: ¿Cuál es la participación de cada modo en el transporte de agrograneles a puerto en Argentina?

Como vimos y en función de nuestras estimaciones, en el 2017 habrían sido 90 millones de toneladas las cargas que llegaron a los puertos graneleros argentinos para su posterior despacho al exterior. El 80% llegó en camión (72 millones de toneladas de granos), el 13% por ferrocarril (11,4 millones de toneladas) y el 7% por barcaza (6,5 millones de toneladas). Es importante destacar que en las cargas barcaceras estamos computando el aumento que se registró en la mercadería de origen externo (Bolivia y Paraguay).

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 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.





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018



TRANSPORTE

Fuerte movimiento de agrograneles en el Gran Rosario en 2017

JULIO CALZADA – ALFREDO SESÉ

De acuerdo a nuestras estimaciones, en el 2017 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.990.000 camiones, 184.000 vagones ferroviarios y 4.300 barcazas. A este enorme movimiento de transporte debe sumarse la entrada de cerca de 2.350 buques que ingresan al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, contenedores, minerales etc. Creció el número de camiones y barcazas que llegaron al Gran Rosario, en tanto que se redujo los movimientos por ferrocarril.

Las estimaciones referidas al movimiento de granos, aceites y subproductos que llegaron en el año 2017 a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario, ya sea para ser industrializados y/o exportados, muestran un incremento en el ingreso de camiones a dicha área portuaria, de aproximadamente 30.000 camiones adicionales respecto del año anterior. De acuerdo a nuestras estimaciones, en el 2017 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.990.000 camiones, 184.000 vagones ferroviarios y 4.300 barcazas. A este enorme movimiento de transporte debe sumarse la entrada de cerca de 2.350 buques que ingresan al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, contenedores, minerales etc.

Partiendo de las cifras de embarques al exterior a través de los buques de ultramar, estimamos que durante el año 2017 arribaron a las fábricas y Puertos del Gran Rosario cerca de 61 millones de toneladas de granos de origen argentino. Esta mercadería ingresó utilizando camiones, convoyes ferroviarios y barcazas.

Además, ingresaron 1.630.000 tn de granos, 1.690.000 tn de harinas y 790.000 tn de aceites paraguayos y bolivianos en tránsito al exterior, a lo que habría que sumar 1.630.000 toneladas de importación temporaria de granos. En este caso se trata de mercadería ingresada en barcazas por la Hidrovía Paraná-Paraguay con destino a las terminales portuarias del Gran Rosario.

Según las cifras del Ministerio de Agroindustria, los embarques de granos, subproductos y aceites al exterior por las terminales portuarias del Gran Rosario aumentaron en el 2017 un 1,3% con relación al año anterior. Fueron cerca de 69 millones de toneladas en el 2017 sobre un total de 86,5 millones. Esto implicó –para el Gran Rosario– un aumento de la mercadería de origen argentino transportada por camión, aunque no habría sucedido lo mismo con el transporte barcadero y ferroviario de mercadería argentina.

Analicemos ahora la cantidad total de camiones que podrían haber ingresado a la zona norte y sur del Gran Rosario, a fin de evaluar los flujos de transporte hacia estas áreas. Desde el punto de vista metodológico, las terminales clasificadas en la categoría “Zona Sur del Gran Rosario” son aquellas localizadas 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 las ciudades 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.

De acuerdo con los datos que brindan los entregadores de granos, el 79,5% de los camiones arribó a la zona norte del Gran Rosario, mientras que el 20,5% restante lo hizo en el sur. Lamentablemente no se cuenta con similar información para conocer las zonas de destino del transporte ferroviario.

Con relación al flujo ferroviario hacia el Gran Rosario, se ha supuesto un promedio de carga por vagón de 47 toneladas, ya que a la región ingresan vagones de trocha angosta y ancha, cuya capacidad de carga por unidad difiere. Sobre este supuesto el número de vagones habría alcanzado los 184.000.

De acuerdo con la información que elabora la Comisión





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

Cuadro N° 1: Movimiento estimado de carga de granos, aceites y subproductos y de unidades de transporte en el Gran Rosario

	2017	2016
CARGA POR ORIGEN (en millones de toneladas)		
Mercadería argentina		
Granos arribados por camión, ferrocarril y barcaza	61,02	65,84
Mercadería de origen extranjero por la Hidrovía Paraná-Paraguay		
Granos por barcaza	2,09	0,90
Granos por barcaza bajo régimen de importación temporaria	1,63	0,85
Subproductos por barcaza	1,69	1,74
Aceites por barcaza	0,79	0,73
Total mercadería argentina y extranjera	67,22	70,06
CARGA POR MEDIO DE TRANSPORTE (en millones de toneladas)		
Granos argentinos por camión	55,90	54,97
Granos, subproductos y aceites por ferrocarril (estimado)	8,66	10,53
Granos, subproductos y aceites todo origen por barcaza	6,49	4,22
Granos argentinos por barcaza	0,29	0,33
CANTIDAD DE UNIDADES DE TRANSPORTE (estimado)		
Camiones para la descarga (según 28 t/unidad)	1.996.408	1.963.377
En Zona Norte	1.586.989	1.538.416
En Zona Sur	409.419	424.962
Vagones ferroviarios para la descarga (según 47 t/unidad)	184.235	224.129
Barcazas para la descarga (según 1.500 t/unidad)	4.330	3.031
Buques de ultramar que ingresan a GR para cargar granos, subproductos y aceites y descargar fertilizantes, azúcar, etc.	2.352	2.420

Fuente: Estimación propia de la Bolsa de Comercio de Rosario, con información de MINAGRI y otros informantes calificados.

Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) el transporte de granos, subproductos agrícolas y aceites en todo el sistema ferroviario argentino, habría disminuido en 2017 casi un 6% con relación al año 2016.

En lo referido al movimiento barcadero, habrían llegado al Gran Rosario cerca de 6,5 millones de granos, aceites y subproductos de origen nacional y extranjero utilizando este medio de transporte por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Se ha supuesto en el presente informe un promedio de carga por barcaza de 1.500 tn. En consecuencia, el número de barcazas que habría ingresado al Gran Rosario se situaría en el orden de los 4.330 artefactos. El crecimiento en el número de barcazas en el 2017 ha sido notable: 42% en un año. Recordemos que en el año 2016 habíamos estimado la cantidad de barcazas ingresadas al Gran Rosario en 3.030. Las casi 1.300 barcazas

adicionales obedecen al fuerte crecimiento de las cargas arribadas desde Paraguay y Bolivia, tanto para su despacho final de exportación como a los volúmenes de poroto de soja que llegaron bajo el régimen de importación temporaria. Siguen siendo muy exiguas las cargas de cabotaje por el Río Paraná. Las estimamos en 290 mil toneladas.

De acuerdo con nuestras estimaciones, la participación porcentual de cada medio de transporte, para la mercadería argentina que arriba al Gran Rosario, habría sido de aproximadamente 86% para los camiones, 13,5% para el ferrocarril y 0,5% las barcazas.

En los 1.990.000 camiones en el año que habrían arribado al Gran Rosario, no estamos considerando otros movimientos de camiones tales como los que transportan biodiesel a las refinerías de petróleo o aquellos que llevan aceites vegetales a plantas de biodiesel. Recordamos además que circulan por el Gran Rosario otros camiones con combustibles, fertilizantes, contenedores y otras cargas que no han sido considerados en nuestro cómputo.

Por último, según nuestros cálculos, el ingreso de buques a las terminales portuarias de la zona sur del Gran Rosario (Rosario a Arroyo Seco) y norte (San Lorenzo a Timbúes) durante el año 2017 ascendió a 2.352, es decir un 2,8 % menos que el año 2016, que

Cuadro N° 2: Movimiento estimado de transporte de granos, aceites y subproductos que ingresaron al Gran Rosario

	2017	2016	Variación
Camiones ingresados	1.996.408	1.963.377	2%
Vagones ferroviarios ingresados a puertos y fábricas	184.235	224.129	-18%
Barcazas (cabotaje y desde el extranjero)	4.330	3.031	43%
Buques a cargar granos, aceites y subproductos y a cargar/descargar mercadería variada	2.352	2.420	-3%

Fuente: Estimación propia de la Bolsa de Comercio de Rosario, con información de Ministerio de Agroindustria y otras fuentes





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

había sido de 2.420 buques. En consecuencia, en el 2017 habrían llegado al Gran Rosario 68 buques de ultramar menos que en el 2016. Se incluyen los buques de ultramar que ingresan a dichos puertos pero se excluyen los artefactos navales que realizan viajes de cabotaje y a las propias barcasas. Asimismo, en ese total se computa el ingreso del buque a cada terminal, por lo tanto se cuenta por dos cuando el mismo buque (durante el mismo viaje) carga en dos terminales del Up River Paraná. También cabe señalar que el total de buques ingresados incluye a aquellos que vienen a cargar o descargar otro tipo de cargas que no son granos, subproductos y aceites, tal como minerales, carga general, contenedores, etc.

Teniendo en cuenta lo señalado en la última parte del párrafo anterior, si se estima que el 90% de los buques ingresados lo hicieron para cargar granos, subproductos y aceites vegetales, habrían ingresado con ese fin unos 2.120 buques, lo que implicaría una carga promedio de unas 32.300 toneladas por buque, algo superior al promedio de 31.000 toneladas del año 2016.

Como vemos, sigue creciendo la cantidad de mercadería embarcada al exterior a través de las terminales portuarias del Gran Rosario. Para tener una idea de la enorme magnitud de dicho aumento, puede señalarse que ha sido del 24% si se compara el año 2017 con 2008 y de casi el 100% si la comparación es con el año 2000.



COMMODITIES

Los granos gruesos ven caer su oferta y sus precios

SOFÍA CORINA – BLAS ROZADILLA

Las proyecciones de cosecha gruesa nacional siguen ajustándose negativamente. Pese a ello, el empalme de precios con la nueva cosecha de soja y las bajas externas presionaron las

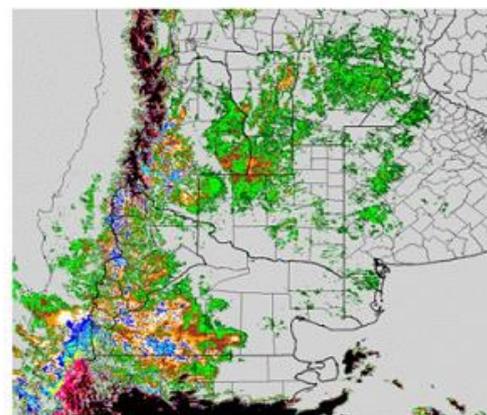
cotizaciones de la oleaginosa y el maíz durante la semana.

En los suelos argentinos, las cosechadoras avanzan configurando uno de los peores escenarios productivos de los últimos años. Los primeros resultados de la cosecha de soja en la región núcleo arrojan una altísima disparidad de situaciones, desde 20 a 50 quintales dependiendo de la influencia de la napa. Los promedios zonales para la soja de primera se ubican cerca de los 30 qq/ha. En tanto, los cultivos sembrados luego del trigo fueron los más castigados por la seca. La esperanza de compensar parcialmente el rinde por mayor peso de granos se desvaneció la semana pasada. No sólo los pronósticos de lluvia fallaron, sino también, las temperaturas mínimas se ubicaron por debajo de los parámetros normales para esta época del año. En el mapa del INTA (izquierda) puede apreciarse que la temperatura se ubicó entre los 2-3°C en una amplia zona del este de Córdoba. La sequía, como constante de fondo, se muestra en el mapa de la derecha.

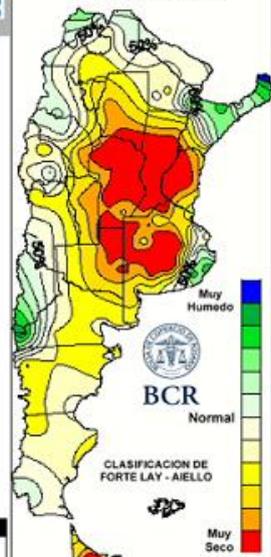
Las bajas temperaturas cortan el proceso de llenado de grano, que junto con la escasas hídrica, no solo se formaran poca cantidad de granos, sino que los mismos serán pequeños y muchos de ellos verdes.

Los granos verdes tienen un alto impacto en la

TEMPERATURA DE SUPERFICIE - SATÉLITE NOAA-19
19 de Marzo de 2018 - Horario de pasaje: 06:15 hs
Resolución: 1000m

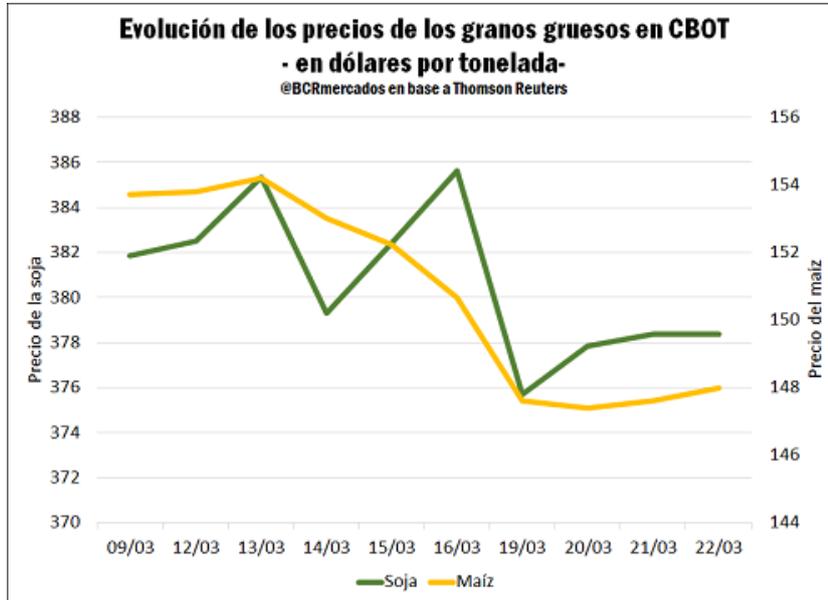


GEA
CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO
EN LA REPUBLICA ARGENTINA
21 de marzo de 2018





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018



comercialización. Estos presentan dicha coloración porque la planta muere prematuramente y con ella las enzimas encargadas de la degradación de la clorofila. Este pigmento en el grano puede ser motivo de castigo en el precio de cosecha ya que en la industrialización, la clorofila sería incorporada al aceite durante la extracción, corriendo el riesgo que el aceite sea rechazado en el mercado internacional si se exceden los parámetros de tolerancia.

En cuanto maíz, los rendimientos de los cultivos



sembrados tempranamente se ubican dentro del rango de 85 a 100 quintales, siendo estos valores mejores a los esperados antes de la colecta. Sin embargo, la realidad productiva es sumamente grave para los maíces sembrados en diciembre. Muchas hectáreas se destinaron al consumo animal, y otras con la bendición de la napa, serán cosechadas.

En el mercado local, las malas perspectivas para la producción de la campaña en nuestro país limitaron la correlación entre los precios negociados en el recinto de la BCR y los que se vieron en Chicago, principalmente en el caso del maíz. Los precios de referencia de la Cámara Arbitral de Cereales para

el cereal se mantuvieron en un rango entre los AR\$3.300 y AR\$3.400 por tonelada a lo largo de la semana. La soja si mostró en mayor medida la tendencia bajista presente en el mercado internacional, especialmente acompañando la fuerte caída del lunes, en el que la pizarra marcó una caída de AR\$170 por tonelada para ubicarse en AR\$5.680 /t. A partir de allí, comenzó también la recuperación en la plaza local para alcanzar el jueves los AR\$5.740 /t.

En el mercado de referencia de Chicago, en tanto, la

soja cerró a US\$378,37 /t, 1,06% por debajo del jueves anterior, y el maíz a US\$ 147,99/t, con una caída semanal del 2,78%. Esta caída se vio motivada, fundamentalmente, por las ventas de contratos por parte de los fondos de inversión y la amenaza de una guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En relación al primer punto, según la agencia Reuters los fondos especulativos vendieron en CME Group 25.000 contratos netos de maíz y 16.000 de soja sólo el día lunes, representando la mayor venta neta diaria en maíz desde noviembre y la segunda mayor en soja desde julio del año pasado. Por





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

detrás de estas ventas se hallan tanto factores técnicos como la expectativa de una política agresiva de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Por otro lado, se teme que los aranceles impuestos por el gobierno de los EE.UU. al acero y al aluminio, que perjudican en gran medida a China como principal socio comercial, deriven en una puja entre ambas potencias que golpee por elevación los despachos americanos de granos hacia el gigante asiático.

China es el principal importador de soja a nivel mundial y del poroto proveniente de los EE.UU., según datos del Departamento de Agricultura de este país (USDA), en la campaña 16/17 el gigante asiático adquirió un récord de 93,5 millones de toneladas por comercio internacional, 36,15 Mt eran estadounidenses. Este monto representa el 62,2% del total exportado de soja por parte de los EE.UU. El agregado del USDA en China informó esta semana que estima que esta tendencia creciente continúe e impulse las importaciones de soja para llegar a 97 Mt en la actual campaña 17/18, y alcanzar 100 Mt en la 18/19. El aumento de los ingresos, la urbanización y la modernización de los sectores domésticos de la alimentación y la ganadería son los factores por detrás del crecimiento previsto en el consumo chino de productos del complejo oleaginoso. Teniendo en cuenta esto, la posible guerra comercial podría reconfigurar la estructura del entramado comercial de la soja.

Para finalizar, esta semana el INDEC publicó los datos de exportación del mes de febrero, cerrando de esta manera el volumen de total de maíz vendido al exterior correspondiente a la campaña 16/17. El volumen total alcanzó las 25.971.211 toneladas, 4,33 Mt más que en la campaña exterior y continuando con la tendencia creciente por tercer año consecutivo. Sin embargo, con una sequía que ha diezmado las perspectivas de producción argentina, se descuenta que en el nuevo ciclo los embarques deberán caer respecto a dicha marca.



COMMODITIES

El trigo disponible se aprecia en relación al de la próxima cosecha

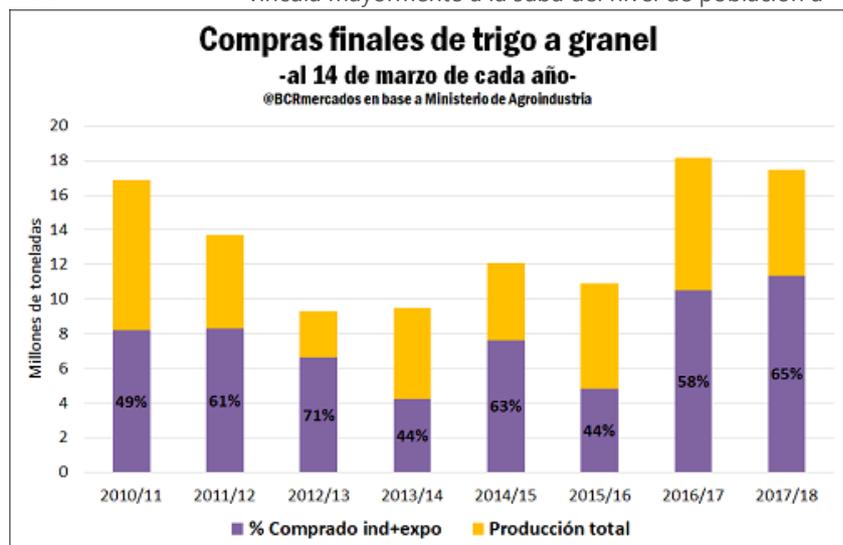
FRANCO RAMSEYER – EMILCE TERRÉ

La pujante demanda externa de trigo impulsó el valor del cereal al alza para la campaña actual, mientras que las bajas externas y cierto optimismo respecto a las lluvias en las próximas semanas presionó los valores ofrecidos por trigo de la próxima cosecha.

La campaña 2017/18 inició con el stock de trigo más bajo en casi 15 años, apenas 1,5 millones de toneladas, en tanto que los excesos de agua malograron las intenciones de siembra. Si bien los rindes fueron relativamente buenos, la producción de 17,5 Mt resultó inferior a los 18,2 Mt de la campaña anterior mientras que la demanda no se resigna a absorber menos cereal.

Es importante destacar que el inicio de la campaña con los stocks más bajos de los últimos quince años obedeció al efecto de diversas medidas gubernamentales que impactaron favorablemente en las exportaciones de trigo en los últimos dos años, tales como la eliminación de derechos de exportación y de las restricciones a las ventas externas (ROEs).

El consumo interno es muy estable, y su evolución se vincula mayormente a la suba del nivel de población a





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

largo plazo. Las compras de la exportación, en cambio, no dan tregua y se encuentran en los máximos registrados.

Del lado de las compras del sector exportador, según información al 14 de marzo, éstas acumulan 9,2 millones de toneladas, el registro más alto para esta altura del año. Con compras promedio del sector industrial en torno a los 2,2 millones, los consumidores finales del grano de trigo (industriales o exportadores) suman 11,4 millones de toneladas, o un 65% de la producción estimada, el porcentaje más alto de los últimos cinco años.

Del lado de las ventas externas, a la fecha se contabilizan declaraciones juradas de venta al exterior por un total de 8,3 millones de toneladas de trigo 2017/18, el mayor tonelaje en los registros para esta época del año. Con una estimación de embarques totales para la nueva campaña de 11 millones de toneladas, ello significa que el 76% del saldo exportable ya está comprometido, quedando apenas un 24% del mismo libre para ser vendido en el futuro. Ese porcentaje es muy ajustado respecto a la media de los últimos años, y representa apenas 2,7 millones de toneladas.

En cuanto a lo efectivamente exportado, se nota en los tres meses para los que hay registros oficiales desde que comenzó la nueva campaña que el volumen de grano embarcado supera los ya altos registros del año anterior. En el mes de febrero, las exportaciones de grano sumaron 1,7 millones de toneladas según el INDEC, por lo que en el primer trimestre del ciclo comercial 2017/18 ya se despacharon más de 6 millones de toneladas, o el 72% de lo que está vendido. Entre los destinos, si bien Brasil continúa liderando el ranking con una participación del 25%, en el top



10 aparecen países tan distantes como Argelia, Indonesia, Tailandia, Bangladesh o Kenia.

El alto volumen de compromisos de exportación dio sostén a las cotizaciones del trigo tanto en el disponible como en los futuros para entrega en julio. Respecto al primero, la referencia de la CAC para el jueves fue \$ 3.990/t, 5% por encima de la semana anterior, en tanto

Exportaciones del complejo triguero argentino

En US\$ y toneladas, por campaña comercial a febrero de cada año

PRODUCTO	2017/18 (Dic '17 - Feb '18)		2016/17 (Dic '16 - Feb '17)	
	En US\$ FOB	En Toneladas	En US\$ FOB	En Toneladas
COMPLEJO TRIGUERO	1.122.355.573	6.220.867	1.090.593.036	6.136.922
TRIGO	1.072.769.592	6.027.539	1.038.889.256	5.947.872
1 Brasil	267.927.579	1.498.196	223.741.041	1.276.464
2 Argelia	213.288.209	1.203.169	113.829.884	653.127
3 Indonesia	108.578.153	611.953	22.951.922	124.500
4 Tailandia	89.392.068	507.132	57.949.920	331.126
5 Bangladesh	82.905.770	468.588	85.847.070	492.520
6 Kenya	56.166.082	316.265	68.134.374	385.876
7 Chile	52.234.963	291.067	52.515.185	304.011
8 Perú	27.979.099	156.988	11.365.950	66.535
9 Sudáfrica	21.993.744	123.615	7.074.320	41.496
10 Mauritania	21.912.286	122.810	4.592.500	27.500
11 Ecuador	18.209.154	103.344	24.585.073	141.217
12 Nigeria	16.644.585	93.731	11.162.210	63.100
13 Uganda	13.531.250	76.350	29.569.049	164.785
14 Tanzania	12.569.767	69.413	8.848.640	51.080
15 Senegal	10.309.872	56.022	3.521.370	20.060
Otros	59.127.011	328.896	179.526.389	1.036.753

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario en base a INDEC





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(diciembre-noviembre)

			2015/16	Estimado 2016/17	Proyectado 2017/18
Área sembrada	Mill ha		3,90	5,61	5,43
Área cosechada	Mill ha		3,72	5,44	5,24
Sup. No cosechada	Mill ha		0,18	0,17	0,19
Rinde	qq/ha		29,3	33,4	33,4
STOCK INICIAL	Mill tn		5,6	1,5	0,3
PRODUCCIÓN	Mill tn		10,9	18,2	17,5
OFERTA TOTAL	Mill tn		16,5	19,7	17,8
CONSUMO INTERNO	Mill tn		6,5	6,5	6,7
Molienda y balanceados	Mill tn		5,8	5,9	5,9
Semillas y otros	Mill tn		0,7	0,7	0,8
EXPORTACIONES	Mill tn		8,6	12,8	11,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn		15,0	19,3	17,6
STOCK FINAL	Mill tn		1,5	0,3	0,2
Ratio Stock/consumo	(%)		10%	2%	1%

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

que en MATBA los contratos con vencimiento en julio cerraron a US\$ 211/t, subiendo casi US\$ 10/t en la semana.

La robusta demanda que estamos experimentando por el trigo argentino no da margen para recuperar inventarios, y se prevé incluso un leve ajuste respecto a la campaña pasada. Así las cosas, el inventario que se arrastraría a la siguiente campaña comercial es casi nulo, poniendo mayor presión sobre las intenciones de siembra que se prevén para el próximo invierno, y allí es donde mayor relevancia cobran los pronósticos de lluvia a mediano plazo.

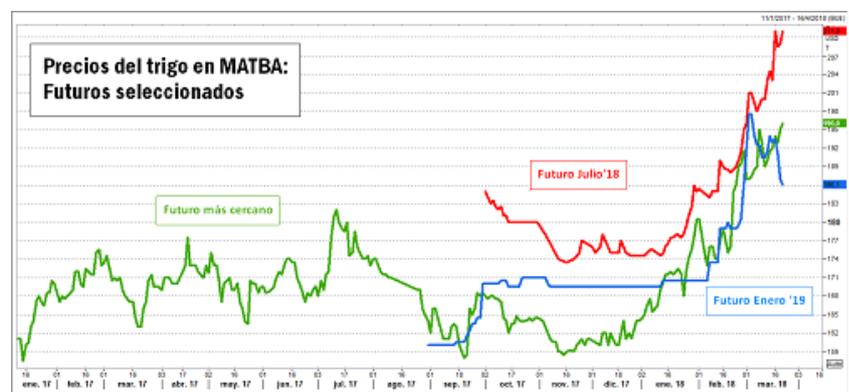
En efecto, luego de un verano seco y caluroso, el perfil de humedad de los suelos no tiene las condiciones necesarias para asegurar una buena implantación de las semillas. La cotización del trigo para entrega entre diciembre y enero (coincidiendo con la próxima época de cosecha), se han ido moviendo de la mano de noticias que apuntan a mayores o menores acumulados para el otoño/invierno

argentino.

Ya desde mediados de marzo, el Servicio Meteorológico Nacional de los EE.UU. (NOAA) y el Departamento de Meteorología del Gobierno de Australia coincidieron en señalar que el fenómeno La Niña está quedando atrás, dando lugar al desarrollo de condiciones neutrales entre los meses de marzo y mayo. Cabe destacar, de cualquier modo, que esto no significa que vaya a haber precipitaciones y temperaturas normales, sino que indica que resulta improbable que el clima se mantenga en condiciones extremas por períodos prolongados: es decir, no se espera que sea ni muy seco ni muy húmedo, ni muy cálido ni muy frío. Esta semana, lamentablemente, sumó preocupación el diagnóstico de Carlos Di Bella, director del Instituto de Clima y

Agua del INTA, quien vaticinó que en junio volvería el escenario de lluvias por debajo de lo normal, patrón que continuaría durante todo el invierno.

Menos argumentos apuntando a una continuidad de la seca en los próximos dos a tres meses y la baja externa frente a las lluvias acaecidas los últimos días en las Planicies norteamericanas acabaron por presionar la cotización de los futuros de trigo para la próxima campaña 2018/19. Estas afortunadas caídas de agua en Norteamérica, sumadas a las buenas reservas de humedad en los países de la región del Mar Negro, que



12 / 19

VOLVER



**DIRECCIÓN
DE INFORMACIONES
Y ESTUDIOS ECONÓMICOS**

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



AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

lideran los rankings de exportaciones de trigo, hicieron temblar los precios de los futuros más cercanos en Chicago, que cayeron un 8% o 14 dólares entre el 14 y el 22 de marzo. En MATBA, el futuro enero 2019 para descarga en Rosario cerró el jueves US\$ 187/t, con una caída semanal de US\$ 6 por tonelada.



FINANZAS

2017 fue récord histórico para los derivados financieros en Argentina

JUIO CALZADA – CARINA FRATTINI

El 2017 fue un año de mucha actividad para los mercados de futuros, con un desempeño notable de ROFEX S.A. El crecimiento en los volúmenes operados pone de relieve la utilidad que tienen los instrumentos negociados en estos mercados para la economía nacional.

El 2017 fue un año de mucha actividad para los mercados de futuros, con un desempeño notable de ROFEX S.A. El crecimiento en los volúmenes operados pone de relieve la utilidad que tienen los instrumentos negociados en estos mercados para la economía nacional.

La gestión de riesgos, en cualquier actividad económica, requiere de instrumentos que permitan manejar la exposición a éstos y dar mayor certidumbre a los negocios. Los avances tecnológicos permiten mejorar constantemente las herramientas de administración de riesgos. A través de las tecnologías aplicadas al agro, agro-tecnologías o AgTech (como se las conoce globalmente), se logra la transferencia de los desarrollos tecno-científicos a los procesos de las cadenas de valor agropecuarias, logrando mayor eficiencia del conjunto.

Sin embargo, los mayores rindes son necesarios pero no suficientes para mejorar la rentabilidad. Variaciones desfavorables de precios, observadas en algunas campañas, han deteriorado significativamente los márgenes de rentabilidad del negocio. Los mercados de derivados, ofrecen instrumentos de cobertura de precios (futuros y opciones), que pueden emplearse estratégicamente en resguardo de la rentabilidad. Estas

coberturas, si bien no eliminan las fluctuaciones de los precios, minimizan el impacto que producen los cambios adversos, facilitando la toma de decisiones y dando mayor certidumbre a los negocios.

La tecnología al servicio de estos mercados posibilita el análisis de grandes volúmenes de datos y algoritmos, permitiendo valorar riesgos y realizar transacciones en forma remota. En los mercados argentinos de futuros, se utilizan plataformas electrónicas para cursar transacciones, que permiten el acceso directo al mercado y la negociación de contratos para establecer precios futuros (máximos, mínimos, bandas de precios, etc).

En Argentina operan principalmente dos mercados de derivados: ROFEX y MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires). En el año 2017 ambos mercados firmaron un convenio de especialización e interconexión de las plataformas de negociación y liquidación.

En derivados agrícolas hay mucho para crecer en Argentina. La relación entre el volumen total operado en los dos mercados de derivados en Argentina (ROFEX + MATba) y la producción nacional de soja, maíz y trigo, sigue siendo modesta. Ese ratio derivados/producción se ubicó en torno al 25% en 2017. En cambio, el mercado de derivados agropecuario líder en el mundo, CME (Chicago), negoció en la campaña 2016-2017 cerca de 88 veces la producción de trigo, 71 veces la de soja y 28 veces la de maíz, magnitudes que lo definen como el mercado de futuros más grande y diversificado a nivel global.

Derivados agropecuarios en Argentina

En el 2017, el tonelaje negociado en conjunto entre ROFEX y MATba en contratos derivados del agro (soja, maíz y trigo), ascendió a casi 31 millones de toneladas, mostrando una merma del 5,7% respecto al año 2016. El 84% de ese tonelaje total fue negociado en contratos de futuros (25 millones de toneladas) y el 16% restante en opciones. El producto agrícola subyacente más negociado en futuros y opciones sigue siendo la soja, con más del 72% del total, mostrando una disminución del 11,2% respecto al año anterior. Los contratos de





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

soja más operados en Argentina en el 2017 fueron: Soja condición Cámara (18,5 millones de toneladas con una baja del 9,5% respecto del 2016), Soja Chicago (redujeron su participación cayendo más del 40%) y en tercer lugar los contratos ISR (Índice Soja Rosafé). Estos últimos alcanzaron las 1,2 millones de toneladas, un 31,5% más que en 2016. En el caso de los cereales hubo crecimiento respecto al año 2016, reflejando de alguna forma el incremento de la producción argentina con el avance del área sembrada con estos cultivos. En maíz se registró 6 millones de toneladas y el trigo 2,3 millones de toneladas, respectivamente un 14 y 15,5% mayor al año previo, según datos publicados por ROFEX.

Los contratos minis (10 tn) de soja, maíz y trigo, lanzados conjuntamente por MATBA y ROFEX en noviembre del 2017, en sus primeros dos meses de vida alcanzaron las 220 mil toneladas negociadas. Más del 50% de ese volumen pertenece a soja, y el resto a los cereales en proporciones similares. Otro producto novedoso, lanzado conjuntamente por ambos mercados en agosto pasado, es el futuro de ganado en pie (novillo y ternero Rosgan) que lleva negociado cerca de 2500 contratos, equivalentes a 2,5 millones de kilos vivos.

Derivados financieros en ROFEX

Respecto a los derivados financieros argentinos, y como revelan los fundamentos del acuerdo de especialización inter-mercados antes mencionado, se destaca el excelente desempeño de ROFEX, especialmente de su contrato derivado sobre divisa "Contrato Dólar Futuro" siendo el sexto contrato más negociado en el mundo de los derivados sobre moneda extranjera. Esta situación posiciona a ROFEX en el puesto 23 (debajo de mercado de Singapur) del Ranking Global de Mercados de Derivados que cada año elabora la asociación referente en la industria de futuros, FIA - por sus siglas en inglés. El CME Group lidera el ranking.

La operatoria 2017 de ROFEX en contratos financieros registró un máximo histórico. Se formalizaron cerca de 150 millones de contratos, lo que implica un incremento del 33% respecto al volumen anual acumulado en el 2016. El contrato líder indiscutible de su división financiera sigue siendo el contrato dólar futuro, que ha representado - desde su creación - más del 99 % del total de contratos negociados en esa división (ver cuadro N° 2 y 3). En el 2017 se negociaron más de 148,5 millones de contratos de dólar futuro, 32% más que

2016 y 103% más respecto a 2015, representando un valor en dólares cercano a 150.000 millones. El volumen promedio diario durante 2017 fue de 603 millones de dólares, mostrando un incremento del 32,6% respecto al año previo y un 85,2% más que en el 2015. Considerando el conjunto de los mercados a término de dólar que existen en Argentina (ROFEX, MATba y la rueda OTC de MAE), durante 2017 el volumen total negociado ascendió a 160.000 millones de dólares. ROFEX representa un market share del 93%.

El segundo producto más negociado en ROFEX, con una operatoria muy destacada en 2017, fueron los derivados del Índice Merval registrando casi 630.000 contratos entre futuros y opciones, equivalentes a 916,3 millones de dólares de valor nacional.

Cuadro N° 1: Derivados Agropecuarios ROFEX. Contratos y volúmenes operados

	Contratos	Variación año anterior	Volumen operado (ton)	Variación año anterior	Volumen entregado (ton)	Variación año anterior
2017	497.400	-17%	6.884.745	40%	162.810	-14%
2016	596.410	82%	4.920.275	35%	188.220	-51%
2015	327.175	25%	3.656.650	-5%	384.450	-38%
2014	261.951	-51%	3.868.980	-61%	615.180	-30%
2013	533.347	24%	9.795.785	-6%	880.470	8%
2012	431.159	29%	10.461.345	5%	811.590	13%
2011	334.474	27%	9.916.770	25%	716.580	74%
2010	263.450	19%	7.903.500	19%	411.520	307%
2009	221.079	55%	6.632.370	55%	101.000	57%
2008	142.917	-42%	4.287.510	-42%	64.325	
2007	246.269	62%	7.388.070	62%	s/d	
2006	151.829	-10%	4.554.870	-10%	s/d	
2005	168.325	44%	5.049.750	44%	s/d	
2004	116.677	692%	3.500.310	692%	s/d	
2003	14.727		441.810		s/d	

Fuente: Rofex. Centro de Estadísticas de Mercado





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

Otros productos operados en Rofex que también han mostrado crecimiento en sus volúmenes negociados en 2017 son los futuros y opciones de Oro y Petróleo WTI (+37% y +39% respectivamente). Los futuros sobre Títulos Públicos (DICA, TVPP, BONAR X y BONAR 2024) totalizaron un volumen de 48.014 contratos, y los nuevos futuros de LEBACs con entrega (lanzados en mayo 2017) totalizaron 10.588 contratos, equivalentes a \$10.588 millones. Por su parte, los futuros sobre acciones de Grupo Financiero Galicia, lanzados a fines de noviembre 2017, en el marco del acuerdo de interconexión ROFEX – MATba, negociaron en su primer mes de vida 733 contratos, equivalentes a un valor notional de 556 mil dólares.

Sin dudas, el año 2017 ha sido un año de crecimiento para los mercados de futuros nacionales, tanto por el aumento en volúmenes operados en derivados financieros, como por el avance histórico de interconexión entre los mercados, y su compromiso de cooperación para el desarrollo de nuevos productos.

Desde hace tiempo, y con la intención de acompañar el entendimiento de los instrumentos que se negocian en estos mercados, tanto la Bolsa de Comercio de Rosario como ROFEX, brindan espacios de formación y capacitación donde tomar conocimiento y profundizar sobre estos temas.





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 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	30,10	29,88	35.007.631	21.481.066	232	155
31-60 días	29,35	28,78	88.307.208	73.246.976	609	373
61-90 días	27,48	28,42	70.262.725	56.173.589	424	391
91-120 días	26,63	28,30	67.272.120	61.928.627	373	394
121-180 días	26,93	27,77	100.434.122	81.998.530	641	617
181-365 días	26,40	27,39	221.258.320	152.760.482	1.094	910
Total			582.542.125	447.589.271	3.373	2.840

MAV: CAUCIONES

Plazo	Tasa promedio		Monto contado		N° Operaciones	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
Hasta 7 días	26,01	25,62	327.050.068	376.332.454	1.539	1.827
Hasta 14 días	25,45	25,71	77.105.542	17.646.518	486	186
Hasta 21 días	26,04	26,00	2.021.263	67.624	25	2
Hasta 28 días	0,00	27,00	0	129.565	0	2
> 28 días	25,87	27,94	779.171	977.601	11	7
Total			406.956.044	395.153.761	2.061	2.024

Mercado de Capitales Argentino

22/03/18

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	Emp. Sector		
MERVAL	31.908,22	-2,44	62,25	6,13					
MERVAL ARG	30.972,88	-2,75	66,49	3,78					
		en porcentaje							
Pampa Energia	\$ 49,75	-4,97	60,23	-0,30	1,03	0,29	20,97	16,26	791.468
Grupo Galicia	\$ 131,45	-0,64	129,87	6,27	0,88	0,99	21,13	17,95	293.680
YPF	\$ 431,05	-1,64	19,26	2,21	0,94	0,81	13,70	4,74	69.887
Petrobras Brasil	\$ 142,55	0,39	97,99	49,19	1,37	0,81	-	4,74	245.964
Banco Macro	\$ 218,20	-1,53	67,33	0,55	1,00	0,99	15,56	17,95	108.436
Central Puerto	\$ 35,55	2,60	48,86	11,79	0,87	0,85	17,81	21,29	1.563.355
Com. del Plata	\$ 4,09	-2,15	41,53	-13,35	0,77	0,29	-	16,26	1.819.808
Transener	\$ 58,15	-5,29	168,59	18,79	1,11	1,11	11,33	11,33	277.249
Siderar	\$ 14,30	2,14	36,82	-0,69	0,97	0,96	11,60	8,70	1.242.061
Tenaris	\$ 340,50	-4,12	35,66	15,42	0,88	0,96	-	8,70	97.535
Banco Francés	\$ 152,70	-4,86	64,72	-0,84	1,14	0,29	28,28	16,26	63.386
Phoenix GR	\$ 9,86	1,13	39,86	2,71	-0,19	0,70	-	17,95	356.620
T. Gas del Norte	\$ 66,30	-4,60	208,37	-11,36	1,01	0,98	-	11,28	125.764
Cresud	\$ 40,60	-5,91	38,51	-0,25	0,80	0,69	3,68	25,55	237.833
T. Gas del Sur	\$ 79,30	-7,14	86,15	-4,52	0,95	0,98	22,56	11,28	151.518
ByM Argentinos	\$ 385,30	-2,16	0,00	13,32	0,00	0,98	#N/A	11,28	175.856
Aluar	\$ 14,55	3,93	49,11	-0,85	1,02	0,96	14,51	8,70	700.992
Telecom Arg	\$ 129,90	-2,88	105,67	1,71	0,87	0,84	16,50	9,45	107.510
Mirgor	\$ 597,70	-4,07	105,49	16,54	0,53	0,53	12,13	12,13	16.728
Edenor	\$ 57,60	-3,76	124,12	25,90	0,99	0,20	75,78	18,37	147.795
Agrometal	\$ 16,85	-7,16	-33,13	-28,30	0,88	0,83	19,32	9,66	167.700
Dist. Gas Cuyana	\$ 60,05	-0,58	127,03	33,89	0,91	0,94	36,18	34,60	67.867
Boldt	\$ 8,63	-5,76	77,47	-13,59	0,70	0,70	16,05	16,05	267.071
Supervielle	\$ 121,70	-2,68	153,34	8,27	1,14	0,70	20,72	16,05	63.346
Holcim	\$ 99,70	0,71	192,07	30,06	0,71	0,77	33,00	2,43	45.862
Consultatio	\$ 52,60	-5,14	32,58	-8,04	0,54	0,77	7,60	2,43	66.629
Central Cost.	\$ 17,05	-5,80	22,66	6,90	1,19	0,85	32,37	21,29	176.185
San Miguel	\$ 100,50	-2,33	-4,20	-15,40	0,84	0,89	42,26	17,82	56.064
Autop. del Sol	\$ 113,45	-7,43	75,99	6,48	0,46	0,47	21,44	17,97	20.791
Bco. Hipotecario	\$ 18,95	-3,32	200,79	39,34	1,15	0,47	17,40	17,97	123.818
Cons. Del Oeste	\$ 35,35	-1,67	57,76	1,29	0,48	0,47	14,51	17,97	99.794

Títulos Públicos del Gobierno Nacional

22/03/18

Variable	Valor al cierre	Var. Semanal (%)	TIR	Duration	Cupón	Próximo pago cupón
EN DÓLARES						
Bonar 18 (AN18)	2.165,00	-0,14	2,94%	0,65	9,00%	29/05/2018
Bono Rep. Arg. AA19	2.143,00	0,00	3,23%	1,01	6,25%	22/04/2018
Bonar 20 (AO20)	2.274,00	0,35	4,42%	2,23	8,00%	08/04/2018
Bono Rep. Arg. AA21	2.186,00	-1,00	5,14%	2,68	6,88%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E2	2.077,50	0,36	5,19%	3,39	0,00%	26/07/2018
Bonar 24 (AY24)	2.348,75	0,16	4,88%	3,03	8,75%	07/05/2018
Bonar 2025	2.080,00	0,24	5,78%	4,93	5,75%	18/04/2018
Bono Rep. Arg. AA26	2.222,00	0,09	6,54%	5,89	7,50%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. A2E7	2.075,00	-0,19	6,77%	6,49	0,00%	26/07/2018
Discount u\$s L. Arg. (DICA)	3.159,00	0,48	7,14%	7,11	8,28%	30/06/2018
Discount u\$s L. NY (DICY)	3.155,00	0,16	7,16%	7,11	8,28%	30/06/2018
Bonar 2037	2.100,00	-0,57	7,72%	9,42	7,63%	18/04/2018
Par u\$s L. Arg. (PARA)	1.372,50	0,92	7,69%	10,66	1,33%	31/03/2018
Par u\$s L. NY (PARY)	1.370,00	-0,87	7,71%	10,85	1,33%	31/03/2018
Bono Rep. Arg. AA46	2.058,00	-0,82	7,91%	11,04	7,63%	22/04/2018
Bono Rep. Arg. AC17	1.878,00	-0,90	7,97%	12,55	6,88%	28/06/2018

EN PESOS + CER

Bogar 20 (NO20)	270,000	0,00	3,92%	1,25	2,00%	04/04/2018
Boncer 20 (TC20)	131,500	-1,13	4,08%	1,97	2,25%	28/04/2018
Boncer 21 (TC21)	139,000	0,51	3,74%	3,13	2,50%	22/07/2018
Bocon 24 (PR13)	419,250	0,54	4,04%	2,84	2,00%	15/04/2018
Discount \$ Ley Arg. (DICP)	863,000	0,58	4,65%	8,06	5,83%	30/06/2018
Par \$ Ley Arg. (PARP)	390,000	1,23	5,34%	12,92	1,18%	31/03/2018
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	595,000	1,41	5,78%	14,06	3,31%	30/06/2018

EN PESOS A TASA FIJA

Bono Setiembre 2018 (TS18)	100,000	1,88	23,09%	0,43	7,50%	19/09/2018
Bono Octubre 2021 (TO21)	108,000	0,00	19,28%	2,31	18,20%	03/04/2018
Bono Octubre 2023 (TO23)	103,000	-2,83	17,86%	3,29	16,00%	17/04/2018
Bono Octubre 2026 (TO26)	102,000	-5,56	17,23%	4,24	15,50%	17/04/2018

EN PESOS A TASA VARIABLE

Bonar 2019 (Badlar + 2,5%)	102,900	0,29	25,19%	0,82		11/06/2018
Bonar 2020 (Badlar + 3,25%)	107,600	2,28	24,32%	1,48		01/06/2018
Bonar 2022 (Badlar + 2%)	108,000	-1,82	26,22%	2,38		03/04/2018

* Corte de Cupón durante la semana.

Mercado Accionario Internacional

22/03/18

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	23.957,89	-3,68%	15,96%	-3,08%	26.616,71
S&P 500	2.643,69	-3,77%	12,57%	-1,12%	2.872,87
Nasdaq 100	6.682,26	-4,96%	24,49%	4,47%	7.186,09
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	6.926,72	-3,31%	-5,64%	-9,90%	7.792,56
DAX (Frankfurt)	11.943,28	-3,60%	-0,80%	-7,54%	13.596,89
IBEX 35 (Madrid)	9.405,40	-3,65%	-8,91%	-6,36%	16.040,40
CAC 40 (París)	5.105,24	-3,38%	1,42%	-3,92%	6.944,77
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	84.767,88	-0,19%	33,45%	10,95%	88.317,83
Shanghai Shenzhen Composite	\$ 3.153,09	-0,04	-0,03	-0,05	6124,04





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

MONITOR DE COMMODITIES GRANOS

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

22/03/18

Plaza/Producto	Entrega	22/3/18	15/3/18	22/3/17	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR						
\$/t						
Trigo	Disp.	3.990	3.800	2.230	↑ 5,0%	↑ 78,9%
Maíz	Disp.	3.400	3.380	2.270	↑ 0,6%	↑ 49,8%
Girasol	Disp.	6.040	6.080	4.185	↓ -0,7%	↑ 44,3%
Soja	Disp.	5.740	5.900	3.770	↓ -2,7%	↑ 52,3%
Sorgo	Disp.	3.370	3.200	1.900	↑ 5,3%	↑ 77,4%
FORWARD O FUTUROS						
US\$/t						
Trigo	Mar/May	207,5	198,5	169,8	↑ 4,5%	↑ 22,2%
Maíz	Mar/May	173,5	176,5	146,5	↓ -1,7%	↑ 18,4%
Soja	Abr/May	292,2	295,8	242,0	↓ -1,2%	↑ 20,7%

* 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

22/03/18

Producto	Posición	22/3/18	15/3/18	22/3/17	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA						
US\$/t						
Trigo SRW	Disp.	167,5	175,9	155,2	↓ -4,8%	↑ 7,9%
Trigo HRW	Disp.	173,1	188,7	158,9	↓ -8,3%	↑ 8,9%
Maíz	Disp.	148,0	152,3	141,2	↓ -2,8%	↑ 4,8%
Soja	Disp.	378,4	382,4	367,4	↓ -1,1%	↑ 3,0%
Harina de soja	Disp.	405,6	409,0	356,6	↓ -0,8%	↑ 13,8%
Aceite de soja	Disp.	702,8	706,8	739,0	↓ -0,6%	↓ -4,9%
ENTREGA A COSECHA						
US\$/t						
Trigo SRW	Jul	173,4	190,7	155,0	↓ -9,1%	↑ 11,9%
Trigo HRW	Jul	180,0	194,9	149,2	↓ -7,6%	↑ 20,7%
Maíz	Jul	151,3	149,7	150,3	↑ 1,1%	↑ 0,7%
Soja	Jul	382,4	360,6	315,6	↑ 6,0%	↑ 21,2%
Harina de soja	Jul	408,3	344,4	306,2	↑ 18,6%	↑ 33,3%
Aceite de soja	Jul	708,1	816,8	690,0	↓ -13,3%	↑ 2,6%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	2,56	2,51	2,60	↑ 1,8%	↓ -1,7%
Soja/maíz	Jul/Jul	2,53	2,41	2,10	↑ 4,9%	↑ 20,4%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,13	1,16	1,10	↓ -2,1%	↑ 3,0%
Harina soja/soja	Disp.	1,07	1,07	0,97	↑ 0,3%	↑ 10,4%
Harina soja/maíz	Disp.	2,74	2,69	2,52	↑ 2,0%	↑ 8,5%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,28	0,28	0,32	↑ 0,2%	↓ -11,7%

Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

22/03/18

Origen / Producto	Entrega	22/3/18	16/3/18	24/3/17	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO						
US\$/t						
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	230,0	187,0	185,0	↑ 23,0%	↑ 24,3%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	246,5	258,8	199,5	↓ -4,8%	↑ 23,6%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	200,5	204,9	181,8	↓ -2,2%	↑ 10,3%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	196,0	196,6	203,4	↓ -0,3%	↓ -3,6%
RUS 12,5% - Mar Negro prof.	Cerc.	209,0	208,0	191,0	↑ 0,5%	↑ 9,4%
RUS 12,5% - Mar Azov	Cerc.	176,0	172,0	168,0	↑ 2,3%	↑ 4,8%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	201,5	200,5	180,0	↑ 0,5%	↑ 11,9%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	185,8	188,1	161,3	↓ -1,2%	↑ 15,2%
BRA - Paranaguá	Cerc.	170,5				
EE.UU. - Golfo	Cerc.	183,5	185,0	159,2	↓ -0,8%	↑ 15,2%
UCR - Mar Negro	Cerc.	204,5	206,0	172,0	↓ -0,7%	↑ 18,9%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	159,0	159,0	158,0	0,0%	↑ 0,6%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	175,6	180,7	146,1	↓ -2,8%	↑ 20,2%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	406,2	411,6	365,7	↓ -1,3%	↑ 11,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	410,3	414,2	368,8	↓ -0,9%	↑ 11,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	404,8	409,9	371,0	↓ -1,2%	↑ 9,1%





AÑO XXXV – N° 1852 – VIERNES 23 DE MARZO DE 2018

TERMÓMETRO MACRO

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

22/03/18

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 20,247	\$ 20,292	\$ 19,921	\$ 15,626	29,57%
USD comprador BNA	\$ 20,000	\$ 19,950	\$ 19,650	\$ 15,400	29,87%
USD Bolsa MEP	\$ 20,272	\$ 20,239	\$ 19,932	\$ 15,596	29,99%
USD Rofex 3 meses	\$ 21,425				
USD Rofex 9 meses	\$ 23,470				
Real (BRL)	\$ 6,13	\$ 6,16	\$ 6,09	\$ 4,98	23,11%
EUR	\$ 24,96	\$ 24,77	\$ 24,43	\$ 16,80	48,60%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 15-03-2018					
Reservas internacionales (USD)	61.951	62.610	62.460	51.618	20,02%
Base monetaria	1.022.486	1.039.916	1.018.499	812.191	25,89%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	49.354	50.099	48.098	14.458	241,36%
Títulos públicos en cartera BCRA	1.384.408	1.388.735	1.346.602	1.068.130	29,61%
Billetes y Mon. en poder del público	662.092	671.168	667.348	510.662	29,65%
Depósitos del Sector Privado en ARS	1.405.331	1.413.706	1.401.535	1.115.279	26,01%
Depósitos del Sector Privado en USD	25.960	25.922	25.686	23.435	10,77%
Préstamos al Sector Privado en ARS	1.399.434	1.396.822	1.364.331	943.872	48,27%
Préstamos al Sector Privado en USD	15.853	15.904	15.785	10.122	56,62%
M ₂ /2	963.234	1.076.463	1.061.699	775.336	24,23%
TASAS					
BADLAR bancos privados	22,69%	19,38%	21,94%	19,06%	3,63%
Call money en \$ (comprador)	25,50%	25,25%	26,75%	22,50%	3,00%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	26,01%	28,20%	25,81%	20,70%	5,31%
LEBAC a un mes	26,50%	26,75%	26,75%	22,25%	4,25%
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	24,29%	3,37%	23,10%	16,64%	7,65%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 64,67	\$ 62,34	\$ 61,68	\$ 47,70	35,58%
Oro (Londres, UK)	\$ 1.342,35	\$ 1.310,10	\$ 1.279,40	\$ 1.247,50	7,60%
Plata	\$ 16,63	\$ 16,30	\$ 16,49	\$ 17,54	-5,19%

/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)

22/03/18

Indicador	Período	Ultimo Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	3,9	3,9	-1,1	
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)	feb-18	2,4	1,8		
Básicos al Productor (var. % m/m)	feb-18	5,6	5,0	1,2	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	feb-18	1,8	1,0	1,7	22,4
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,4	46,3	45,3	1,1
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,0	42,4	41,9	1,1
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	7,2	8,3	7,6	-0,4
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	10,2	10,8	10,3	-0,1
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	feb-18	4.294	4.767	3.899	10,1%
Importaciones (MM u\$s)	feb-18	5.197	5.736	4.116	26,3%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	feb-18	-903	-969	-217	316,1%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.





EDITORIAL



BCR

CONVOCATORIAS

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil convoca a los señores asociados a la Asamblea General Extraordinaria que se celebrará el día 3 de mayo de 2018 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Participación de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil en la constitución de un banco comercial en forma de sociedad anónima.

Rosario, 13 de marzo de 2018

ÁNGEL F. GIRARDI

Prosecretario 1^a

ALBERTO A. PADOÁN

Presidente

