



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

| | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|------|
| 2002 | 3,5550 | 3,5400 | 3,5900 | 3,6100 | 3,6050 | | 438 |
| 22002 | 3,6250 | 3,6000 | 3,6500 | 3,6800 | 3,6700 | -0,41 | 150 |
| 2003 | 3,6850 | 3,6600 | 3,7400 | 3,7550 | 3,7500 | -0,53 | 40 |
| | | | | | 3,9750 | -1,36 | 2075 |

AÑO XXXIII - N° 1718 - 31 DE JULIO DE 2015

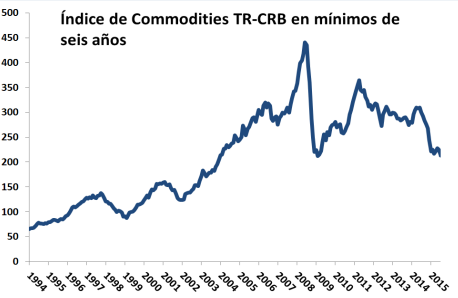
LOS PRECIOS SIGUEN CASTIGANDO AL MAÍZ

A medida que transcurre el ciclo de los cultivos en el hemisferio norte y se van consolidando las expectativas de producción, la atención de los operadores gira hacia la demanda y el contexto del mercado global que se espera para **Pág.10**



FINAL DE JULIO CON MENOR ACTIVIDAD PARA LA SOJA

Las pronunciadas subas y bajas de la soja en Chicago desorientaron a los operadores locales a lo largo de la semana, en momentos en que se empieza a percibir un gradual vaciamiento de la plaza después del aluvión de negocios que siguió **Pág.11**



JULIO DE AJUSTE ESPECULADOR PARA EL TRIGO EN CHICAGO

Tendría que ser uno muy precavido (prácticamente pesimista) para haber imaginado un escenario tan penoso para el valor del trigo a lo largo del mes de julio a nivel internacional. Todos aquellos factores que parecían poner **Pág.13**

SUBA EN LAS TASAS DE INTERÉS: UN PRIMER ANÁLISIS

El pasado 23 de julio, el Banco Central de la República Argentina anunció una suba en las tasas de interés aplicables a los depósitos a plazo fijo en el sistema bancario. Esta modificación se hace a partir de variar los coeficientes aplicables a las tasas de referencia de las letras que coloca el Banco Central que rigen a los depósitos a plazo. Además de alterar estos valores, la Comunicación A 5.781 que emana de la autoridad monetaria eleva el tope de los depósitos alcanzados hasta \$ 1.000.000 y hace elegibles a los depositantes que **Pág. 2**

EN LOS ÚLTIMOS 17 AÑOS, LA SOJA HA SIDO UNO DE LOS PRODUCTOS QUE REGISTRÓ MENORES AUMENTOS DE PRECIOS

Ante la evidente preocupación de todo el campo y la agroindustria argentina por la caída en los precios internacionales de los granos -y en particular del poroto de soja-, creímos importante volver a reformular un análisis que hicimos hace casi 2 años atrás. Nos preguntamos como se encuentra -en la actualidad- el precio del poroto de soja respecto **Pág. 4**

CÓMO VE EL USDA LA SITUACIÓN DEL BIODIESEL EN ARGENTINA

Recientemente, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos emitió un informe anual sobre Biocombustibles en Argentina. Resulta interesante esta publicación, ya que presenta la hoja de balance consolidada del etanol y biodiesel para el período 2007 a 2016. De esta forma ha procedido a estimar el futuro stock inicial, **Pág. 7**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por destino en enero / abril de 2015 **26**

SUBA EN LAS TASAS DE INTERÉS: UN PRIMER ANÁLISIS

Leandro Fisanotti

El pasado 23 de julio, el Banco Central de la República Argentina anunció una suba en las tasas de interés aplicables a los depósitos a plazo fijo en el sistema bancario. Esta modificación se hace a partir de variar los coeficientes aplicables a las tasas de referencia de las letras que coloca el Banco Central que rigen a los depósitos a plazo. Además de alterar estos valores, la Comunicación A 5.781 que emana de la autoridad monetaria eleva el tope de los depósitos alcanzados hasta \$ 1.000.000 y hace elegibles a los depositantes que constituyen personas jurídicas.

Esta medida resulta en una suba que va desde un punto porcentual - en los plazos más cortos - hasta dos puntos porcentuales en los depósitos de 180 días o más. De este modo, a partir de esta semana, un depósito a plazo fijo de entre 30 y 44 días pasó a percibir una TNA del 23,58%. La misma transacción tenía una compensación del 22,6% anual bajo el esquema derogado.

La iniciativa del BCRA, en pos de fomentar el ahorro en moneda local, fue anunciada en el marco de una elevada tensión en el mercado cambiario informal y creciente apetito por la dolarización de las carteras de inversiones. Mirando hacia el futuro, en los próximos 90 días se producen los vencimientos del 80% de los depósitos a plazo del sector privado. Vale mencionar que el total de vencimientos en dicho plazo equivale al 57% de la base monetaria. La mejora en las tasas permitirá apuntalar las renovaciones y extender el crecimiento en el volumen total de depósitos, que en lo que va del año registra una suba del 32% medido en forma directa.

Más allá del análisis de los fundamentos de la iniciativa y su efecto sobre los depósitos, resulta interesante evaluar algunos impactos inmediatos de esta medida en el mercado de capitales y proyectar posibles implicancias a futuro.

En lo inmediato, las tasas de interés de segmentos no regulados mostraron un incipiente crecimiento, apuntando a equiparar los rendimientos

| Tasas de interés | Plazo en días | | | | | |
|---------------------------|---------------|---------|---------|----------------|-----------|-----------|
| | 30 a 44 | 45 a 59 | 60 a 89 | 90 a 119 | 120 a 179 | 180 o más |
| Coefficiente anterior | 0,87 | 0,89 | 0,93 | 0,93 | 0,93 | 0,93 |
| Tasa referencia anterior | Lebac 90 días | | | | | |
| Tasa anterior | 22,5% | 23,1% | 24,1% | 24,1% | 24,1% | 24,1% |
| Coefficiente aplicable | 0,91 | 0,93 | 0,97 | 0,97 | 0,98 | 0,99 |
| Tasa referencia aplicable | Lebac 90 días | | | Lebac 120 días | | |
| Tasa nueva | 23,6% | 24,1% | 25,1% | 25,6% | 25,9% | 26,1% |

Fuente: elaboración propia en base a BCRA (T.O. Depósitos e Inversiones a Plazo y Com. A 5.781)

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

| | |
|---|----|
| Precios para granos de las Cámaras del país | 16 |
| Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario | 16 |
| Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) | 16 |
| Mercado Físico de Granos de Rosario | 17 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) | 18 |
| Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) | 19 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB | 21 |
| Tipo de cambio vigente para el agro | 21 |
| Precios internacionales | 22 |

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 30/07 al 18/08/15 | 24 |
|--|----|

| | |
|--|----|
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 22/07/15 | 25 |
| MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por países de destino en enero a abril de 2015 | 26 |
| Exportaciones por terminal portuaria desde puertos del Up River mayo y enero/mayo 2015 | 28 |

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

| | |
|---|----|
| Mercado de Argentino de Valores | |
| Resena semanal de los volúmenes negociados | 30 |
| Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario | 30 |
| Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados | 30 |
| Análisis de las acciones negociadas | 32 |
| Análisis de los títulos públicos negociados | 34 |

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

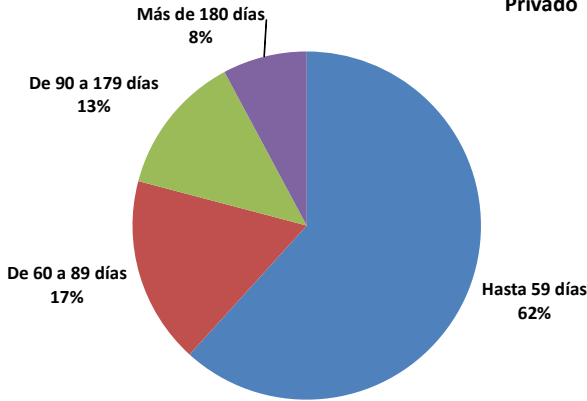
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: dellasega@bcr.com.ar

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario, Santa Fe - Tel. (0341) 481 2267/3768

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**

Perfil de Vencimientos de Depósitos a Plazo en Pesos del Sector Privado



Fuente: elaboración propia en base a BCRA. Datos al 17/07/2015

Los cambios en la regulación para los depósitos podrían empujar a más bancos a procurar el financiamiento por fuera del canal tradicional de depósitos y optar por el Mercado de Capitales. El motivo de esto es que la medida actúa como una tenaza de incremento de costos para las entidades bancarias. No solo el aumento en la tasa impacta en forma directa, sino que los encajes e impuestos inciden en el costo financiero. Por el otro frente, de darse un crecimiento en los depósitos del público, los bancos automáticamente quedan obligados a incrementar los préstamos que deben otorgar a la tasa de interés aplicable a los préstamos del segmento "inversión productiva". Este tramo de créditos debe alcanzar el 7,5% de los depósitos del sector privado no financiero en la entidad y tiene una tasa máxima del 18% para plazos de 36 meses.

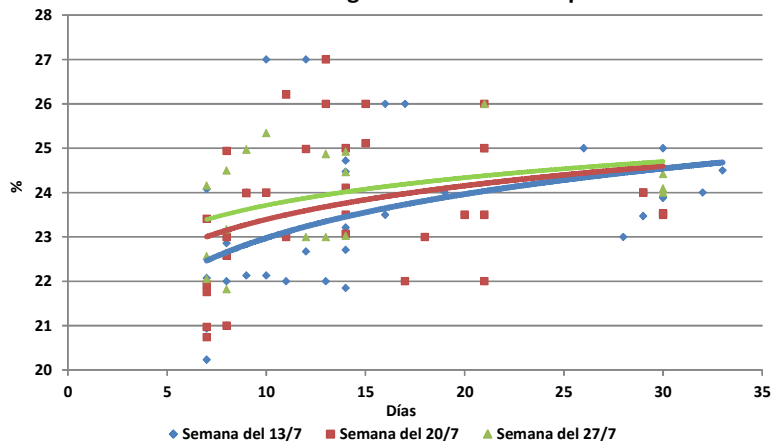
respecto de los retornos que ofrecen ahora los depósitos en los bancos, esto puede observarse en las cauciones negociadas en los últimos días en el Mercado Argentino de Valores S.A.

Por otro lado, el posible impacto en el Mercado de Capitales en lo que refiere al mediano plazo pasa por otro carril. El incremento en el costo de fondeo de las entidades bancarias altera los planes comerciales. Mirando lo estrictamente bursátil, las cotizaciones de las acciones bancarias acusaron el impacto tras la novedad. En pos de mantener los niveles de rentabilidad, probablemente las entidades financieras apunten a fortalecer canales de financiamiento distintos a los depósitos de los ahorristas. Un canal para esto es la emisión de deuda en el Mercado de Capitales. En este rubro, las emisiones de obligaciones negociables por parte de los bancos se mantuvieron en el primer semestre del año a pesar de que el financiamiento empresario en el mercado de capitales acusó una baja generalizada.

Entre enero y junio de 2015 los bancos lanzaron ONs por un total de 314 millones de dólares, monto que prácticamente empata el registrado durante 2014. De esta forma, se posiciona como la tercera actividad en ponderación de emisiones de títulos de deuda en el semestre, con un 22% del total.

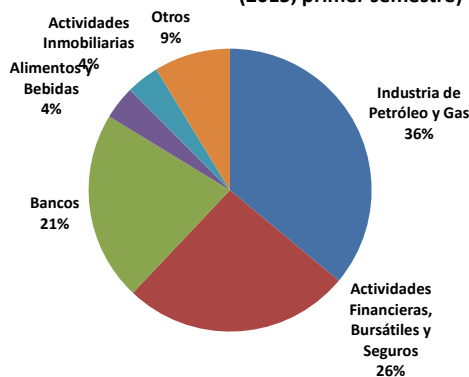
En resumen, así como el encarecimiento del crédito no regulado es un impacto potencial e incipiente de la medida, la suba en las tasas de interés mínimas para los depósitos podría tener otras consecuencias en el Mercado de Capitales. Un potencial incremento en los volúmenes de emisiones debe considerarse positivamente, especialmente si se tiene en cuenta que el financiamiento en el mercado presenta una tendencia negativa desde hace dos años. Por otra parte, la demanda

Evolución de Tasas Negociadas en Caución por Plazo



Fuente: MAV. Semana del 27/7 incluye datos hasta el 29/7.

**Obligaciones Negociables por Actividad del Emisor
(2015, primer semestre)**



Fuente: IAMC

de fondos por parte de la actividad de intermediación financiera podría desplazar la oferta de liquidez de otros sectores que dependen del Mercado de Capitales para la obtención de los recursos necesarios para el giro de sus actividades.

EN LOS ÚLTIMOS 17 AÑOS, LA SOJA HA SIDO UNO DE LOS PRODUCTOS QUE REGISTRÓ MENORES AUMENTOS DE PRECIOS

Julio Calzada y Guillermo Rossi

Ante la evidente preocupación de todo el campo y la agroindustria argentina por la caída en los precios internacionales de los granos -y en particular del poroto de soja-, creímos importante volver a reformular un análisis que hicimos hace casi 2 años atrás. Nos preguntamos como se encuentra -en la actualidad- el precio del poroto de soja respecto de su valor hace casi 17 años atrás, en el año 1998. Luego procedimos a analizar los precios (en el citado período 1998-2015)- de otros productos, insumos o índices que son importantes dentro de la economía mundial. El objetivo fue evaluar si el valor de la soja -a pesar de la fuerte caída en los últimos meses- ha crecido más que otros bienes relevantes para la actividad económica internacional en los últimos 17 años.

El estudio arriba a la siguiente conclusión: El precio de exportación del poroto de soja se

incrementó menos que la mayoría de los insumos, productos e índices analizados. En 17 años apenas aumentó -en términos reales y sin inflación- un 18,1%. Aumentaron mucho más el petróleo (220%), el oro (174%), el cobre (140%), la plata (98%), la urea- fertilizante (140%), el fosfato Diamónico (58,8%), el Índice general de precios de mercaderías que estima el FMI (81%), la carne vacuna (70%), frutas (29%), carne de pollo (25%) y el Índice de precios de insumos industriales (24%).

Dos índices registraron aumentos de precios inferiores a los de la soja: a) El "Índice de Precios de Alimentos" que incluye cereales, aceites vegetales, carne,

pescados y mariscos, azúcar, plátanos y naranjas (aunque tengamos en cuenta que este índice incluye al poroto de soja y aquellos productos como la carne que tiene como insumo a la harina de soja) y el "Índice de precios de las bebidas". Finalmente encontramos que dos productos tienen precios en términos reales por debajo de los que valían en el año 1998: el Gas Natural y el aluminio.

El aumento del precio de exportación de la soja en estos 17 años ha sido sumamente bajo y moderado. El precio ha venido creciendo -en términos nominales- al mismo ritmo anual que la tasa de inflación estadounidense del 2014. Parecería ser que los valores han aumentando muy poco teniendo en cuenta la aparición de la fuerte demanda china en este período.

En esta nota se analiza únicamente la evolución de los precios de exportación del poroto de soja. No se evaluaron los precios de la harina de soja, aceite de soja y biodiesel. En el cuadro N°1 se han detallado los precios promedios anuales de exportación del poroto de soja con origen en las terminales portuarias estadounidenses y con destino al Puerto de Rotterdam. Se trata de un precio CIF, que incluye costo, seguro y flete; y está medido en U\$S por tonelada métrica. Se analiza allí la evolución de los precios en el período 1998 a Junio de 2015, inclusive. La fuente de información es Oil World Statistics Update.

Como puede observarse en dicho cuadro, en 1998 el precio promedio anual de exportación del poroto de soja ascendía a 243 U\$S la tonelada. Diecisiete años después, en Junio de 2015, dicho precio promedio era de 420 U\$S la tonelada. En términos nominales, el incremento puntual entre

Cuadro N°1: Comparación de los precios actuales de exportación de poroto de soja con los valores que regían en 1998, hace casi 17 años.

| Período | Soja USA. Precio promedio anual CIF Rotterdam (U\$S/tn) | Índice de precios al consumidor EE.UU. (promedio anual) | Incremento nominal de precios respecto de los valores que regían en 1998 | Precio promedio anual de exportación USA - CIF Rotterdam (U\$S/tn) reexpresado en U\$S del año 1998 | Incremento real de precios respecto de los valores que regían en 1998 (deflactado) |
|------------|---|---|--|---|--|
| 1998 | 243 | 163,000 | 0,0% | 243 | 0,0% |
| 1999 | 202 | 166,600 | -16,9% | 198 | -18,7% |
| 2000 | 212 | 172,200 | -12,8% | 201 | -17,4% |
| 2001 | 196 | 177,100 | -19,3% | 180 | -25,8% |
| 2002 | 213 | 179,900 | -12,3% | 193 | -20,6% |
| 2003 | 264 | 184,000 | 8,6% | 234 | -3,8% |
| 2004 | 307 | 188,900 | 26,3% | 265 | 9,0% |
| 2005 | 275 | 195,300 | 13,2% | 230 | -5,5% |
| 2006 | 269 | 201,600 | 10,7% | 217 | -10,5% |
| 2007 | 384 | 207,342 | 58,0% | 302 | 24,2% |
| 2008 | 523 | 215,303 | 115,2% | 396 | 62,9% |
| 2009 | 436 | 214,537 | 79,4% | 331 | 36,3% |
| 2010 | 450 | 218,056 | 85,2% | 336 | 38,4% |
| 2011 | 541 | 224,939 | 122,6% | 392 | 61,3% |
| 2012 | 591 | 229,594 | 143,2% | 420 | 72,7% |
| 2013 | 538 | 232,957 | 121,4% | 376 | 54,9% |
| 2014 | 492 | 236,730 | 102,5% | 339 | 39,4% |
| 2015/Jun-9 | 420 | 238,638 | 72,8% | 287 | 18,1% |

Fuente: USDA. Oil World Statistic Up date//U.S. Bureau of Labor Statistics (<http://www.bls.gov>).

1998 y junio del 2015 fue del 72,8%. Implica una tasa anual de crecimiento nominal acumulativa del precio del 1,6%. Esta cifra es similar a la tasa anual de inflación que tuvo los Estados Unidos el año pasado (2014) de acuerdo al Índice de precios al consumidor. Para simplificar podríamos decir que el precio de la soja viene aumentando anualmente -en términos nominales en estos 17 años y acumulativamente- casi lo mismo que la inflación anual del año 2014 en Estados Unidos: un 1,6%. Una cifra totalmente razonable, ya que mostraría que la evolución del precio nominal de exportación del poroto de soja parecería estar acompañando a la inflación estadounidense.

Pero hagamos un análisis con mayor precisión técnica y en términos reales. Es decir, sacando la inflación del medio. El hecho es que haber recibido 1 U\$S hace casi 17 años no es lo mismo que recibirlo ahora. Existe una lógica desvalorización producto de la inflación, entendida como el aumento en el nivel general de precios. Hay una pérdida de poder adquisitivo debido a la inflación. Por esta cuestión, hemos decidido reexpresar el precio promedio anual de exportación del poroto de soja de junio del 2015 a dólares del año 1998. Para ello, deflactamos dicho valor (llevamos ese valor monetario "hacia atrás") utilizando el índice promedio anual de precios al consumidor (IPC) de los Estados Unidos de América. Esta es nuestra forma de medir la inflación internacional. Así, esos 420 U\$S de Junio del 2015 se convierten -al deflactarlos- en 287 dólares del año 1998. Esto implica que -en

términos reales- el aumento del precio promedio de exportación del poroto de soja entre 1998 y junio del 2015 fue de apenas el 18,1%. Se trata de una cifra muy baja en términos reales. Implica una tasa anual de crecimiento real acumulativa del precio del poroto de soja del 0,5%. Es como si todos estos años, el precio de la soja hubiera ido creciendo por encima de la inflación promedio internacional un 0,5%. Una cifra realmente bajísima.

Del cuadro N° 1, pueden hacerse otras consideraciones adicionales. Allí puede verse que el precio promedio de exportación de la soja del año 2012, deflactado al año 1998, asciende a 420 U\$S la tonelada, siendo un 72% más alto que el registrado en 1998. En ese año se registra el precio deflactado más elevado. Por otra parte, la caída de precios entre el 2012 y Junio del 2015 -con precios deflactados- es del 32%. Un perjuicio evidente para el productor argentino en estos últimos años.

Pero volvamos a Junio del 2015 y realicemos ahora el ejercicio de comparar el incremento en términos reales que ha evidenciado el precio promedio anual de exportación del poroto de soja en los últimos 33 semestres, con el aumento que registraron -en el mismo período- los precios de otros insumos, productos o índices que son importantes y significativos para la economía mundial. La comparación entre los precios promedios que regían puntualmente en 1998 y junio del año 2015 se hizo para el poroto de soja y para los siguientes productos o índices:

a) **Petróleo crudo.** Promedio de tres precios: Brent Fechado, Intermedio de Texas Oeste y Dubai Fateh. Expresado en dólares americanos por barril. Fuente: Banco Mundial.

b) **Gas natural.** Precio spot de Henry Hub terminal en Louisiana. Medido en dólares americanos por millón de BTU. Fuente: Fondo Monetario Internacional.

c) **Oro (UK), 99,5% puro:** Promedio anual del precio que rige en Londres. Expresado en Dólares

Cuadro N°2: Comparación del precio promedio anual de exportación de poroto de soja con otros insumos, productos e índices relevantes para la economía mundial. (Año 1998 vs Junio 2015)

| Productos | Precio promedio anual Año 1998 | Precio Junio 2015 | Incremento nominal de precios entre 1998 y 2015 (en porcentaje) | Índice de precios al consumidor USA. Promedio anual del año 1998 | Índice de precios al consumidor USA. Junio 2015 | Precio promedio anual de Junio 2015 reexpresado en U\$S del año 1998 (deflactado) | Incremento real de precios entre 1998 y 2015, luego de deflactar (en %) | Tipo de precio |
|---|--------------------------------|-------------------|---|--|---|---|---|-------------------|
| Petróleo Crudo USA | 13,07 | 61,30 | 369,0% | 163,000 | 238,638 | 41,87 | 220,4% | U\$S / barril |
| Oro USA | 294,00 | 1181,50 | 301,9% | 163,000 | 238,638 | 807,02 | 174,5% | U\$S / onza troy |
| Cobre USA | 1653,70 | 5833,01 | 252,7% | 163,000 | 238,638 | 3984,20 | 140,9% | U\$S / tn métrica |
| Fertilizante- UREA USA | 83,08 | 292,00 | 251,5% | 163,000 | 238,638 | 199,45 | 140,1% | U\$S / tn métrica |
| Plata USA | 553,00 | 1607,50 | 190,7% | 163,000 | 238,638 | 1097,99 | 98,6% | U\$S / onza troy |
| Índice General de precios de mercadería | 47,63 | 126,46 | 165,5% | 163,000 | 238,638 | 86,38 | 81,4% | Índice |
| Carne Vacuna USA | 78,29 | 195,05 | 149,1% | 163,000 | 238,638 | 133,23 | 70,2% | cU\$S / libra |
| Fertilizante- Fosfato Diamónico USA | 203,42 | 473 | 132,5% | 163,000 | 238,638 | 323,08 | 58,8% | U\$S / tn métrica |
| Frutas (bananas) USA | 492,00 | 929,18 | 88,9% | 163,000 | 238,638 | 634,67 | 29,0% | U\$S / tn métrica |
| Pollo | 63,15 | 116,00 | 83,7% | 163,000 | 238,638 | 79,23 | 25,5% | cU\$S / libra |
| Índice de precios de insumos industriales | 71,68 | 130,36 | 81,9% | 163,000 | 238,638 | 89,04 | 24,2% | Índice |
| Soja Exportación USA | 243,00 | 420,00 | 72,8% | 163,000 | 23863,8% | 286,88 | 18,1% | U\$S / tn métrica |
| Índice de precios de los alimentos | 91,42 | 144,99 | 58,6% | 163,000 | 238,638 | 99,03 | 8,3% | Índice |
| Índice de precios de las bebidas | 112,79 | 176,93 | 56,9% | 163,000 | 238,638 | 120,85 | 7,1% | Índice |
| Gas Natural USA | 2,08 | 2,77 | 33,2% | 163,000 | 238,638 | 1,89 | -9,0% | U\$S / millón BTU |
| Aluminio USA | 1357,57 | 1687,73 | 24,3% | 163,000 | 238,638 | 1152,79 | -15,1% | U\$S / tn métrica |

Fuente: USDA. Oil World Statistic Up date//U.S. Bureau of Labor Statistics (<http://www.bls.gov/>)// Index Mundi y otros

americanos por onza troy. Fuente: Banco Mundial.

d) Cobre grado A (cathode): LME precio spot. CIF Puertos europeos. Expresado en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial

e) Plata: (Handy & Harman), 99,5% de pureza, Nueva York. Expresados en dólares americanos por onza troy. Fuente: Banco Mundial.

f) Aluminio: 99.5% de mínima pureza, LME spot price, CIF UK ports, US Dollars per Metric Ton.

g) Fertilizante UREA (mar negro): a granel, spot, FOB mar negro (principalmente Yuzhnyy) desde Julio 1991; para 1985-1991 (Junio) FOB Europa Oriental. Expresado en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial.

h) Fertilizante DAP (Fosfato diamónico): tamaño regular, a granel, Precio FOB Golfo de México. Medido en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial

i) Carne vacuna: Beef, Australian and New Zealand 85% lean fores, CIF U.S. import Price. Expresado en centavos de dólar americano por libra. Fuente: Banco Mundial

j) Índice General de Precios de Mercancías: Base 2005 = 100, incluye índice de precios de combustibles y no-combustibles. Fuente: Fondo Mo-

netario Internacional.

k) Índice de Precios de Alimentos: Base 2005 = 100, incluye cereales, aceites vegetales, carne, pescados y mariscos, azúcar, plátanos y naranjas. Fuente: Fondo Monetario Internacional.

l) Índice de precios de los insumos industriales: Base 2005 = 100, incluye materias primas agrícolas y metales. Fuente: International Monetary Fund.

ll) Índice de Precios de las bebidas, Base 2005 = 100, incluye café, te y cacao.

m) Frutas (Bananas): Central American and Ecuador, FOB U.S. Ports, US Dollars per Metric Ton.

n) Carne de Pollo. USA. Centavos de dólar por libra

Los resultados de esta comparación de precios pueden observarse en el cuadro N°2, el cual es sumamente elocuente. El precio promedio anual de exportación del poroto de soja se incrementó en términos reales entre 1998 y junio de 2015 (medición puntual entre estos años) por debajo del aumento registrado por la mayoría de los insumos, productos e índices analizados y que son referentes en la economía mundial. Se incrementó -en términos reales- en un 18,1% en el período. En tanto que el petróleo crudo aumentó un 220%, el

oro un 174%, el cobre un 140% y la plata un 98%. Los precios de los fertilizantes también crecieron más que el poroto de soja. La urea un 140% en términos reales en el período y el fosfato diamónico un 58,8%.

Otros alimentos como la carne vacuna (proteína animal) también superó a la soja registrando un crecimiento en términos reales, punta a punta desde 1998 a junio 2015, del 70,2%. Lo mismo sucede con las frutas (bananas) y la carne de pollo.

Otros índices estimados por el Fondo Monetario Internacional como el "General de Precios de Mercancías" que incluye precios de combustibles y no combustibles y el de "insumos industriales" también registraron subas -en términos reales- superiores a la que registró la soja entre 1998 y junio del 2015.

Dos índices registraron aumentos de precios inferiores a los de la soja: a) El "Índice de Precios de Alimentos" que incluye cereales, aceites vegetales, carne, pescados y mariscos, azúcar, plátanos y naranjas; b) el "Índice de precios de las bebidas". Recordemos que el índice de precios de los alimentos incluye al poroto de soja y aquellos productos como la carne que tiene como insumo a la harina de soja.

Finalmente vemos que dos productos tienen precios en términos reales por debajo de los que valían en el año 1998: el Gas Natural y el aluminio.

Lo expuesto marca que el precio de exportación de la soja ha registrado un aumento -en términos nominales y reales en estos 33 semestres- sumamente bajo y moderado. Es como si los precios hubieran venido creciendo -en términos nominales- al mismo ritmo anual que la tasa de inflación estadounidense del 2014. Parecería ser que los valores han aumentando muy poco teniendo en cuenta la aparición de la fuerte demanda china en este período. Recordemos que en la campaña 1997/1998 las importaciones mundiales de poroto de soja ascendían a 38,1 millones de toneladas y China compraba apenas el 8% del total, casi 3 millones de toneladas. Diecisiete años después, en la campaña 2014/2015 las importaciones mundiales se triplicaron (casi 116 millones de toneladas) con China está comprando el 63% del total ofrecido en el comercio internacional (aproximadamente 74 millones de toneladas). Si uno mira esta demanda adicional y la coteja con la moderada tasa anual de crecimiento real acumulativa del precio de exportación de la soja del 0,5% en estos 17 años, todo parecería indicar que los precios no han reflejado debidamente esa gran demanda.

Pero no debemos olvidar que existen otros fac-

tores adicionales que han deprimido los precios en los últimos tiempos como la baja en las cotizaciones del barril de petróleo y su impacto en el biodiesel, el fortalecimiento del dólar, los problemas de la Bolsa de Shanghai, la posibilidad de que Estados Unidos aumente las tasas de interés de referencia, la desaceleración de la economía china y europea, menor inversión de los fondos sobre los futuros de soja, etc.

De todos modos, al estar el crecimiento del precio de la soja por debajo del de muchos insumos, productos e índices de la economía mundial, es una buena noticia para los argentinos que dependemos crecientemente de las exportaciones del complejo sojero. Nos permite abrigar la esperanza de que se pueda efectivizar alguna recuperación en los precios de la oleaginosa en un futuro cercano.

CÓMO VE EL USDA LA SITUACIÓN DEL BIODIESEL EN ARGENTINA

Julio Calzada y Guillermo Rossi

Recientemente, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos emitió un informe anual sobre Biocombustibles en Argentina. Resulta interesante esta publicación, ya que presenta la hoja de balance consolidada del etanol y biodiesel para el período 2007 a 2016. De esta forma ha procedido a estimar el futuro stock inicial, producción, exportaciones, consumo doméstico y stock final de biodiesel para los años 2015 y 2016. Adjuntamos un cuadro con todos los datos relevantes.

En el informe del USDA se detectan algunas cuestiones importantes. Ellas son:

a) Estima que caerá la producción argentina de biodiesel de este año y del 2016 respecto del año pasado (2014).

b) Lentamente va ir creciendo la importancia del consumo local por sobre las exportaciones de biodiesel. Se producirá esta situación por el cierre del mercado europeo y las menores ventas al Norte de África. Podría crecer las ventas a los Estados Unidos.

c) No espera que aumente el corte obligatorio en Argentina durante el 2015 y 2016.

d) Se espera una baja utilización de la capacidad instalada durante el año 2015 y 2016.

A continuación se exponen los principales co-

mentarios del Departamento de Agricultura Estadounidense:

a) El USDA estima que caerá la producción argentina de biodiesel del 2015 y 2016 respecto del año pasado (2014).

La producción de biodiesel en el año 2015 ha sido estimada por el organismo en 2.070 millones de litros, significativamente inferior a la del año 2014 que habría ascendido a 2.930 millones de litros. Esto implica una fuerte caída interanual del 30% aproximadamente. La razón principal de la disminución es la importante baja que se registraría en las exportaciones de biodiesel dirigidas al norte de África, área que utiliza a esta materia prima para mezclar con el diesel local. El USDA reporta algo que ya habían comentado los especialistas locales (Claudio Molina, Gustavo Idígoras y otros) y es que debido a la fuerte caída en los precios mundiales del petróleo crudo a finales de 2014, los precios del biodiesel de Argentina no son actualmente competitivos para abastecer el mercado internacional donde opera la demanda discrecional, o sea, aquella en que el biodiesel compite con el gasoil mineral por precio.

El USDA espera que el aumento en las exportaciones de biodiesel a los Estados Unidos en el 2015 pueda llegar a compensar parcialmente esta caída. Este mercado es el objetivo de la industria argentina para este año y el que viene. Los exportadores locales tímidamente comenzaron a explorar este mercado a finales de 2013, cuando hubo envíos para suministrar biodiesel como combustible de calefacción para la costa este estadounidense.

En 2014, los exportadores locales cambiaron de nuevo los mercados para asistir al mercado del norte de África. El diferencial entre el bajo precio del aceite de soja y el precio del diesel (llamado BOGO) volvió a las exportaciones de biodiesel locales en suficientemente competitivos contra el gasoil. Esa situación se revierte a fines del 2014 con la fuerte baja del precio del barril de petróleo.

En consecuencia, se apuntará en el 2015 y 2016 ha tratar de las exportaciones en USA, lo cual no será fácil debido a que deberán cumplirse con esquemas de trazabilidad y certificación sumamente estrictos.

Para el año 2016, el USDA espera una recuperación en la producción argentina de biodiesel estimando que podría llegar a 2.330 millones de litros debido al aumento en el consumo interno por una probable recuperación de la economía local y un aumento en las exportaciones, principalmente a

Estados Unidos. Es un hecho positivo que el informe del USDA estime un mayor nivel de actividad económica y aumento en el consumo de biodiesel en Argentina para el 2016.

b) Lentamente iría creciendo la importancia del consumo local por sobre las exportaciones de biodiesel

El USDA indica que desde las primeras etapas de esta industria, las exportaciones han sido fundamentales para su desarrollo. En el período 2008-2014, las exportaciones anuales promedio representaron más del 60 por ciento de la producción nacional. Esto puede observarse en el cuadro que se adjunta. Pero en 2015 y 2016 el consumo doméstico podría empezar a tener cada vez mayor significación como destino de la producción local. Más del 50% de la Producción Nacional podría llegar a destinarse en esos años a la mezcla con el gasoil con destino al parque automotor local y a otros usos domésticos. Se trataría de cifras record para Argentina. Este efecto surgiría por la caída en las exportaciones debido a dos factores:

*el cierre del mercado europeo, quien otrora fuera el principal comprador del biodiesel argentino, debido a la aplicación de medidas antidumping (aplicación de un derecho compensatorio promedio de 24,6%) y la posterior decisión del Gobierno Español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a España. Recordemos que el mercado europeo había representado en el año 2012 cerca del 89% de nuestras ventas externas (1.385.000 toneladas de biodiesel despachadas).

*la citada caída en las exportaciones de biodiesel al norte de África.

Es importante tener en cuenta que el gasoil en Argentina representa aproximadamente el 60 por ciento del consumo de uso local de combustible en el modo vial (automotor). Como se observa en el cuadro, este consumo en el 2014 habría sido de 13.420 millones de litros de gasoil aproximadamente. El 40% restante es provisto por las naftas y el GNC. Argentina cuenta con una amplia flota de vehículos que funcionan con gas natural comprimido. Se trata de 1,7 millones de vehículos sobre un total de 10 millones. La mayoría de los camiones livianos y pesados utilizan gasoil mezclado con biodiesel. En el uso de gasoil, algunas líneas de ferrocarril de pasajeros utilizan este combustible. Los fabricantes de automóviles y las compañías petroleras prefieren no aumentar momentáneamente la mezcla con biodiesel para garantizar un óptimo funcionamiento de los vehículos, evitar problemas logísticos y no elevar los costos.

| Evolución y panorama del biodiesel en Argentina de 2007 a 2016 (estimado) | | | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|
| Concepto | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 (est) | 2016 (est) |
| Hoja de balance (en millones de litros) | | | | | | | | | | |
| Stock Inicial | 0 | 10 | 40 | 75 | 25 | 25 | 75 | 29 | 41 | 31 |
| Producción | 215 | 830 | 1.360 | 2.070 | 2.760 | 2.800 | 2.260 | 2.930 | 2.070 | 2.330 |
| Importaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Exportaciones | 185 | 780 | 1.305 | 1.545 | 1.910 | 1.770 | 1.296 | 1.818 | 890 | 1.020 |
| Consumo doméstico | 20 | 20 | 20 | 575 | 850 | 890 | 1.010 | 1.100 | 1.190 | 1.300 |
| Stock Final | 10 | 40 | 75 | 25 | 25 | 75 | 29 | 41 | 31 | 41 |
| Importancia de las exportaciones y consumo doméstico en el total de la producción nacional (en porcentaje) | | | | | | | | | | |
| % Export. / Prod. | 86% | 94% | 96% | 75% | 69% | 63% | 57% | 62% | 43% | 44% |
| % Cons. Dom. / Prod. | 9% | 2% | 1% | 28% | 31% | 32% | 45% | 38% | 57% | 56% |
| Capacidad de producción según USDA (en millones de litros) | | | | | | | | | | |
| Número de plantas | 9 | 18 | 22 | 24 | 27 | 33 | 36 | 38 | 38 | 38 |
| Capacidad instalada | 665 | 1.500 | 2.300 | 2.800 | 3.300 | 4.000 | 4.550 | 5.200 | 5.200 | 5.200 |
| Uso de la capacidad (%) | 32,3% | 55,3% | 59,1% | 73,9% | 83,6% | 70,0% | 49,7% | 56,3% | 39,8% | 44,8% |
| Utilización de materia prima (en miles de toneladas) | | | | | | | | | | |
| Uso de aceite de soja | 190 | 730 | 1.200 | 1.820 | 2.430 | 2.460 | 2.000 | 2.580 | 1.820 | 2.050 |
| Consumo de biodiesel y gasoil en carreteras argentinas (en millones de litros) | | | | | | | | | | |
| Consumo de biodiesel | 20 | 20 | 20 | 575 | 850 | 980 | 1.010 | 1.100 | 1.190 | 1.300 |
| Consumo de gasoil | 12.860 | 13.850 | 12.750 | 13.770 | 14.210 | 13.490 | 13.750 | 13.420 | 13.750 | 14.100 |
| Tasa de corte | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 4,2% | 6,0% | 7,3% | 7,3% | 8,2% | 8,7% | 9,2% |

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Julio 2015

c) El USDA no espera que aumente el corte obligatorio en Argentina durante el 2015 y 2016

El informe indica que desde febrero de 2014, la mezcla obligatoria fijada legalmente en nuestro país asciende al diez por ciento. El USDA estima que permanecerá en ese nivel hasta el 2016.

d) Se espera una baja utilización de la capacidad instalada durante el año 2015 y 2016

El informe expresa que la industria del biodiesel local ha invertido más de 1.500 millones de dólares desde sus inicios en el año 2007, alcanzando una capacidad teórica de producción actual del orden de los 5.200 millones de litros en el año. Están en condiciones de operar en Argentina un total de 38 plantas de biodiesel. En nuestros informativos semanales N° 1691 y 1692 del mes de Enero de este año, brindamos información detallada de cada Planta, sus ubicaciones y las capacidades de producción individuales.

En la visión del Departamento de Agricultura estadounidense, la inversión en los últimos tres años se ha ralentizado dramáticamente debido a que se trata de un negocio altamente influenciado por la política gubernamental local y extranjera, como ha sido el caso del cierre del mercado Europeo. El USDA comenta que la situación económica de la industria del biodiesel en Argentina no es buena en términos generales. Estima que en el 2015, la utilización de la capacidad instalada podría llegar a ser del 39%, la más baja desde que se inauguró esta industria en el 2007/2008. La misma

podría subir en el 2016 al 45%.

Las 38 plantas de biodiesel que operan en nuestro país tienen capacidades individuales que varían desde los 11 millones de litros por año a 700 millones de litros por año. Las 10 mayores empresas representan más del 70 por ciento de la capacidad instalada en el país. La mayoría de estas plantas son de empresas transnacionales que operan internacionalmente y que ya tenían radicadas grandes fábricas de trituración de semillas oleaginosas en el país. Ellas tienen a su cargo prácticamente la totalidad de las exportaciones de biodiesel y actualmente suministran menos del 25% del mandato local.

El saldo se distribuye entre 28 empresas de menor tamaño, con plantas que tienen capacidades teóricas de producción individuales que oscilan entre 12 a 110 millones de litros de biodiesel por año. Este grupo suministra aproximadamente el 75 por ciento del mandato local, dirigido a las refinерías de petróleo. La mayoría de estas plantas pequeñas de biodiesel necesitan comprar la materia prima a terceros (aceite de soja) y tienen costos de producción más elevados que las grandes plantas, la mayoría de las cuales están totalmente integradas.

Las grandes empresas están operando a una capacidad muy baja. Como tienen fábricas de crushing y un negocio integrado de exportación de harinas proteicas, granos y aceites vegetales desde hace varios años; no tienen al biodiesel como

su negocio principal. Varias de estas plantas de biodiesel fueron construidas en el 2007 y 2008 y se encuentran totalmente amortizadas.

Las empresas más pequeñas se encuentran en situaciones financieras variadas, con mayores costos de producción y reciben un precio oficial superior bajo el mandato. Aunque la mayoría de las pequeñas plantas están operando para abastecer el mandato local, hay un grupo de grandes plantas que han cerrado o solamente están trabajando unos pocos días al mes. Las pocas inversiones que se estarían ejecutando están dirigidas a instalar plantas pequeñas

El biodiesel en Argentina se elabora casi exclusivamente con aceite de soja. Hay algunas pequeñas plantas que reciclan aceite vegetal usado. Hasta el momento no hay otra materia prima que podría ser utilizada en un futuro próximo para producir biodiesel en volúmenes significativos. La producción de aceite de soja de la Argentina en los últimos cinco años ha tenido un promedio de 7 millones de toneladas, con exportaciones promedio de 4,5 millones de toneladas. La mayor parte del consumo interno de aceite de soja se utiliza para producir biodiesel. Como puede verse en el cuadro, en el año 2014 la industria del biodiesel utilizó cerca de 2.580.000 toneladas de aceite de soja para funcionar.

e) El informe cita la intervención estatal en la fijación de precios

El USDA analiza en su reporte que el Gobierno Nacional fija todos los meses los precios oficiales que las compañías petroleras tienen que pagar por la compra de biodiesel a los fabricantes y los derechos de exportación. Sostiene que el Gobierno realiza un detenido examen de la rentabilidad de los dos sectores y ajusta las variables de tal forma que la mayoría de los jugadores tengan una cierta rentabilidad positiva.

LOS PRECIOS SIGUEN CASTIGANDO AL MAÍZ

Guillermo Rossi

A medida que transcurre el ciclo de los cultivos en el hemisferio norte y se van consolidando las expectativas de producción, la atención de los operadores gira hacia la demanda y el contexto del mercado global que se espera para los próximos meses. Tanto en Estados Unidos como en China las estimaciones de cosecha se están ajustan-

do ligeramente al alza, reflejando las buenas condiciones climáticas de las últimas semanas. A esta situación se le agrega el tramo final de la colecta de maíces tardíos de la campaña 2014/15 en Brasil y Argentina, que por cuarto año consecutivo se ubica por encima de las expectativas iniciales.

El escenario descrito plantea una situación de abultados stocks, que podría compararse con el entorno de la segunda mitad de la década del ochenta. Sin embargo, las diferencias con aquella época no son menores. La producción y el consumo han crecido de manera formidable, por lo que los inventarios actuales no lucen tan abrumadores en términos relativos. Además, la distribución de los mismos es más equilibrada y no está tan concentrada en Estados Unidos, aunque este país sigue generando el grueso de la oferta global. De todos modos, la presión bajista sobre los precios se ha hecho sentir y los futuros del mercado de Chicago con vencimiento en septiembre acumularon pérdidas del 12% durante el mes de julio, en el marco de una considerable presión vendedora entre los fondos especulativos.

El elemento que explicó en mayor medida las bajas de los últimos días ha sido quizás la gran competencia que se observa en el comercio internacional. En Sudamérica el sobrante de oferta respecto del consumo local es más que significativo, lo que deja cuantiosos saldos exportables para colocar durante los próximos meses. Los exportadores de la región tienen capacidad de originación a valores sustancialmente más competitivos que los traders del Golfo de México, incluso para posiciones de embarque en el último trimestre del año, típicamente liderado por el cereal de la cosecha norteamericana.

En este contexto, algunos analistas no descartan la posibilidad de que las exportaciones de Brasil del período septiembre-agosto 2015/16 se ubiquen en el rango de 27 a 29 millones de toneladas, complicando el programa de embarques norteamericano. En su último reporte mensual el USDA ajustó esta proyección de 22 a 23 millones de toneladas, aunque la cifra permanece lejos de los cálculos privados. La diferencia entre los precios FOB de Paranaguá y el Golfo de México llegaba al cierre de la semana a unos u\$s 20/ton para embarque en octubre, haciendo que los compradores de Japón, Taiwán y Corea se focalicen casi totalmente en el cereal brasileño. Más aún, a lo largo de la semana corrieron rumores de que importadores norteamericanos habrían cerrado negocios para traer varios cargamentos de maíz brasileño a los puertos del Atlántico, logrando un significativo aho-

Precios del maíz en mercado interno. Plazas seleccionadas

| País | Localidad | Distrito | Cotización local | T. Cambio | En u\$/tn |
|-----------|--------------|-------------------|------------------|-----------|-----------|
| EE.UU. | Decatur | Illinois | +4/CU5 | 1,00 | 147,93 |
| EE.UU. | Davenport | Iowa | -6/CU5 | 1,00 | 143,99 |
| EE.UU. | Lincoln | Nebraska | -9/CU5 | 1,00 | 142,81 |
| EE.UU. | Cincinnati | Ohio | +0/CU5 | 1,00 | 145,96 |
| Brasil | Campinas | Sao Paulo | R\$ 27,0 60kg | 3,42 | 131,58 |
| Brasil | Paranaguá | Paraná | R\$ 28,5 60kg | 3,42 | 138,89 |
| Brasil | Passo Fundo | Rio Grande do Sul | R\$ 22,0 60kg | 3,42 | 107,21 |
| Brasil | Rondonópolis | Mato Grosso | R\$ 18,5 60kg | 3,42 | 90,16 |
| China | Dalian | Liaoning | CNY 2.388/tn | 6,21 | 384,56 |
| China | Zhengzhou | Henan | CNY 2.290/tn | 6,21 | 368,78 |
| Francia | Bordeaux | | € 174/tn | 1,11 | 192,27 |
| Argentina | Rosario | Santa Fe | \$ 850/tn | 9,09 | 93,54 |
| Argentina | Baradero | Buenos Aires | \$ 880/tn | 9,09 | 96,84 |
| Argentina | Guaileguay | Entre Ríos | \$ 930/tn | 9,09 | 102,34 |

Fuente: Elaboración propia con información de Reuters.

rro de costos. Evidentemente, los precios en Estados Unidos necesitan desinflarse o esperar un fortalecimiento del consumo en el interior durante los meses venideros.

La buena noticia en el país del Norte es que la industria del etanol sigue siendo rentable en términos generales, aunque los márgenes se han contraído notablemente respecto de la misma época del año pasado. Los principales desafíos de corto plazo para las fábricas del cinturón maicero pasan por la caída del precio del petróleo por debajo de u\$s 50, la reciente fortaleza del dólar frente al resto de las monedas y las turbulencias de la economía de China, el principal comprador de DDGs (residuos secos de destilería). Sin embargo, el panorama en la producción del biocombustible contrasta con el de otros sectores consumidores de maíz, como la industria avícola. Los brotes de gripe aviar conocidos en la última primavera con epicentro en el estado de Iowa han dejado un saldo de más de 44 millones de aves sacrificadas, implicando además la caída de diversos mercados de exportación para Estados Unidos.

Esta situación ha ampliado las posibilidades exportadoras de carne aviar desde Argentina, lo que permite encontrar una salida para la producción y reequilibrar un mercado interno que había quedado al borde de la saturación tras el retiro de los compradores venezolanos. Con un consumo doméstico que en abril alcanzó un pico superior a 45kg anuales por habitante, gran parte de las posibilidades de crecimiento productivo en pollos están asociadas a la exportación, al menos a corto plazo. Se trata de un sector determinante en el mercado del cereal. De hecho, el año pasado el Ministerio de Agricultura estimó el consumo anual de maíz para producción avícola en Argentina en 4,4 millones de toneladas, cifra que incluye tanto carne como huevos.

Al margen de esta industria, no caben dudas que otros usos también se han fortalecido en los últimos años en nuestro país, destacándose el de los porcinos y el etanol. Sin embargo, dada la competitividad estructural de nuestra producción, todos los años siguen quedando cuantiosos saldos exportables que constituyen el punto de partida para la formación de precios en el mercado interno. Lamentable-

mente, la persistencia de políticas de restricción de exportaciones distorsiona la formación de esos precios, enviando señales erróneas a la producción. En los últimos días los valores del mercado interno cayeron a menos de \$ 900/ton, ubicándose un 15% por debajo de lo que indicaría la capacidad teórica de pago de la exportación.

El maíz en Rosario y otros puntos del país es quizás uno de los más baratos del mundo en comparación con otras plazas de referencia en el extranjero. En parte por ello es que la oferta va en camino a achicarse y los productores están dejando de lado al cereal en sus planes de siembra. En la zona núcleo se espera una reducción cercana al 40% en la superficie implantada de cara a la nueva campaña, aunque en regiones donde el consumo doméstico es un factor de sostén la reducción será menor. Los números del cereal son muy ajustados y se requieren rendimientos prácticamente récord para lograr el mismo nivel de rentabilidad de otros años. Si bien las necesidades locales estarán cubiertas con holgura, el ciclo que comienza en marzo de 2016 podría marcar una caída de las exportaciones de maíz hasta niveles mínimos desde 2008/09.

FINAL DE JULIO CON MENOR ACTIVIDAD PARA LA SOJA

Guillermo Rossi

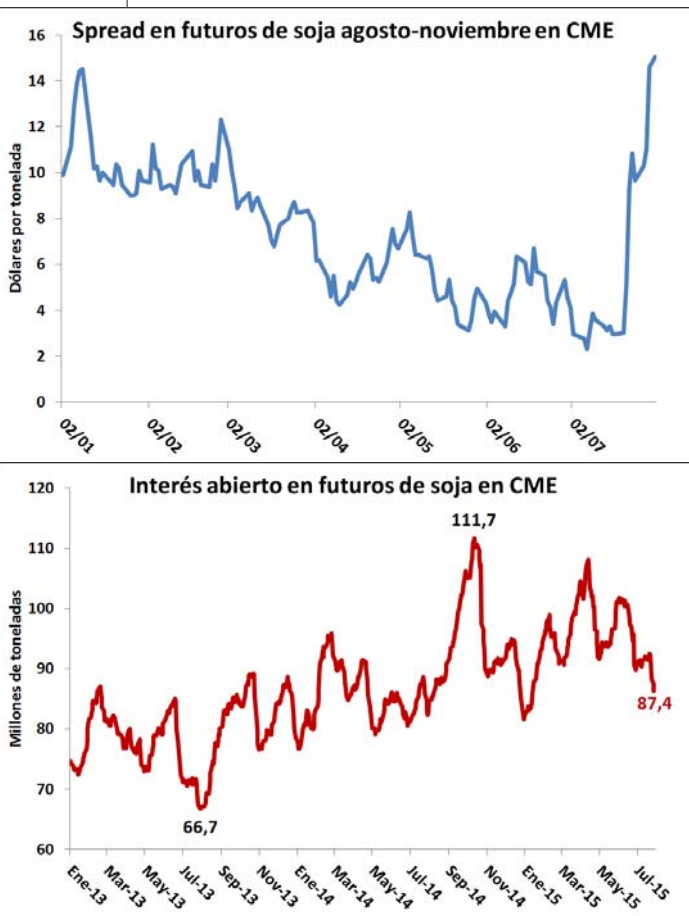
Las pronunciadas subas y bajas de la soja en Chicago desorientaron a los operadores locales a lo largo de la semana, en momentos en que se empieza a percibir un gradual vaciamiento de la plaza después del aluvión de negocios que siguió al período de cosecha. Si bien queda aún mucha

mercadería para negociar, el escenario ya no luce tan favorable como hace algunas semanas atrás. De hecho, los futuros con vencimiento en septiembre en el mercado referente externo finalizaron julio con caídas cercanas al 9%, en el marco de una fuerte presión vendedora de parte de los administradores de carteras de fondos de inversión. Esta baja de los precios fue acompañada por un descenso del interés abierto en poco más de tres millones de toneladas, reflejando el retroceso de algunos jugadores.

La alta volatilidad de los mercados financieros en China y las cambiantes perspectivas climáticas en Estados Unidos a poco del comienzo del período crítico de los cultivos marcaron el rumbo de la semana. Los fundamentos bajistas fueron predominantes, aunque los especuladores prefirieron contenerse de armar nuevas posiciones cortas a la espera de las proyecciones de producción y consumo del USDA en el mes de agosto. Si bien hay gran expectativa por los ajustes en la superficie y las primeras evidencias de rendimiento por hectárea, números negativos podrían compensarse con un panorama menos optimista por el lado de la demanda.

Brasil y Argentina siguen siendo grandes competidores de los exportadores norteamericanos en posiciones con embarque diferido, lo que condiciona el tradicional papel de formador de precios que tiene Estados Unidos en los últimos meses del año. Los valores FOB en el puerto de Paranaguá para septiembre se ubicaron a mediados de la semana en torno a u\$s 385 por tonelada, cayendo hasta u\$s 375 en zona Up River para el mes de octubre. Sobre el Golfo de México el día jueves los exportadores cotizaron octubre a unos u\$s 380 por tonelada, prácticamente en paridad o concediendo una diferencia muy poco significativa teniendo en cuenta la contra-estacionalidad con la que trabajan ambos mercados.

Este factor presiona a la baja, aunque los precios encuentran sostén en la firmeza que muestra el consumo doméstico de harina y cierta ralentización en el ritmo de ventas de los productores del medio oeste, que hacen valer su disponibilidad de oferta cuando restan todavía varias semanas para el comienzo de los trabajos de reco-



lección. Ante esta situación el spread entre futuros con entrega en agosto y noviembre en el CME se agrandó considerablemente durante los últimos días, pasando de un rango de entre u\$s 4 y 5 a casi u\$s 15 por tonelada.

A nivel local el mercado experimentó sus vaivenes, aunque los precios no terminaron de acomodarse a las referencias externas. El margen de las fábricas en Up River continuó debilitándose en el segmento disponible y muestra cifras en rojo en las posiciones de entrega que van desde octubre hasta diciembre. La Bolsa de Rosario estimó el viernes la capacidad teórica de pago de la industria en u\$s 225,7/ton con crushing y embarque cercano, subiendo hasta u\$s 230,9/ton hacia el último trimestre del año. Estas referencias se ubicaron por debajo de los futuros de soja fábrica en ROFEX, que ajustaron a u\$s 227,5 y 236,8 por tonelada en los vencimientos de agosto y noviembre, respectivamente.

El mercado a término local sigue mostrando una

Bolsa de Comercio de Rosario

CONVOCATORIA

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 5 de agosto de 2015 a las 18.00 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° - Venta del inmueble propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario sito en la intersección de Juan Pablo II (colectora de Av. Circunvalación) y calle N° 1903 (a 300 metros al sur de Av. Uriburu) de la ciudad de Rosario.

Rosario, 14 de julio de 2015

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

RAÚL R. MEROI
Presidente

empinada tendencia a la suba en su curva de futuros de soja, que se refuerza al considerar las expectativas de depreciación de la moneda local. Sobre finales de la semana el tipo de cambio esperado para noviembre se operó en la plataforma de ROFEX a \$ 9,75 por dólar, arrojando un valor orientativo para la soja de \$ 2.300 por tonelada hacia dicho mes, utilizando una estrategia que combine futuros agrícolas y financieros. No obstante, esta estructura de precios tenderá a aplanarse si se produce una mayor ralentización en el ritmo de ventas en el mercado local, ya que los compradores buscarán quitarle gradualmente los premios a las posiciones diferidas.

La menor actividad de la plaza se traduce directamente en una caída de los negocios en el mercado FOB. Las emisiones de ROE Verde de soja y subproductos en la última semana cayeron por debajo del promedio reciente, reflejando el menor ritmo de colocación de la industria aceitera en los mercados externos. Para los exportadores del grano sin procesar, la última semana de julio fue la peor desde el comienzo del ciclo de comercialización, puesto que obtuvieron licencias por apenas 76.728 toneladas. En todo el período las emisiones del grano acumulan 11,2 millones de toneladas, superando largamente a los registros de los últimos años.

La situación anterior ha quedado plasmada también en SIO-granos. El volumen de soja a nivel nacional ingresado al sistema durante la semana pasada totalizó 1,4 millones de toneladas entre operaciones de compraventa y canje, estimándose preliminarmente un volumen cercano al millón de toneladas durante la semana en curso. Los negocios en el segmento disponible y en plaza Rosario volvieron a concentrar el grueso de la operatoria. Los valores abiertos del mercado fluctuaron entre \$ 2.000 y 2.100 por tonelada, aunque hubo negocios a \$ 2.150/ton en casos puntuales y en momentos de fuertes subas externas.

JULIO DE AJUSTE ESPECULADOR PARA EL TRIGO EN CHICAGO

Nicolás Ferrer

Tendría que ser uno muy precavido (prácticamente pesimista) para haber imaginado un escenario tan penoso para el valor del trigo a lo largo del mes de julio a nivel internacional. Todos aquellos factores que parecían poner en jaque a la producción del cereal en el hemisferio norte no fueron tales, resultando en cuatro semanas consecutivas

tivas de pérdidas y una caída acumulada del más del 20% en la plaza a término de Chicago. La situación doméstica en cambio, parecía estar hipotecada ya hace rato. La fuerte depresión de los valores en el exterior es sólo el último clavo en el ataúd de una campaña 2015/16 que se dirige a ser la peor en muchos años en nuestro país.

Luego de haber alcanzado sus mínimos desde mediados del 2010 a mediados de mayo, la llegada de incesantes tormentas a la región productora norteamericana justo cuando la trilla del cultivo de invierno debía empezar a tomar ritmo resultó en el establecimiento de una tendencia alcista en los futuros del mercado de referencia. El clima, sin embargo, no sólo le ponía un asterisco a lo que se preveía como una enorme cosecha en el país del norte, sino que la fuerte ola de calor sufrida por el occidente europeo generaba incertidumbre con respecto a los rindes que se obtendrían en aquellas regiones. Ello derivó en una fuerte aceleración de las subas, prácticamente recuperando todo lo que el cereal había perdido a lo largo del año.

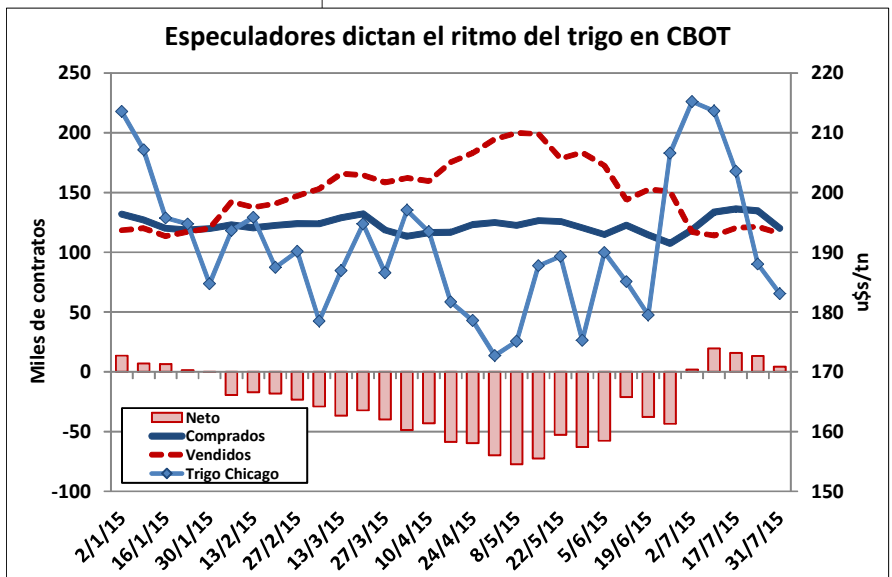
La volatilidad impresa en el mercado se explica fácilmente analizando la evolución de la posición de los participantes no comerciales (o grandes especuladores). A mediados de mayo los mismos poseían su mayor posición bajista en términos netos de acuerdo a los datos de la CFTC (Commodity Futures Trading Commission), con lo cual los temores climáticos llevaron a un cierre de en masa de contratos que desató el rally. Una a una las circunstancias que lo habían justificado fueron perdiendo gravedad y la corrección en el mercado fue inevitable.

El exceso de precipitaciones a lo largo de las Planicies se trasladó hacia el este a lo largo de junio, comprometiendo el estado de los cultivos de verano y permitiendo a los agricultores ponerse al día a una velocidad notable. A este lunes, las tareas de recolección se encontraban un 85% completas, superando con sobras el 80% registrado a la misma altura del año pasado.

La coyuntura europea dilató su resolución hasta los principios de la cosecha francesa, donde se evidenció que si bien la productividad de los campos se encontraba por debajo de la del año pasado, el tiempo adverso no había sido tan dañino como se esperaba. En aquel país, la trilla presenta un avance del 70%, cinco puntos porcentuales por encima del ritmo del año pasado.

El esclarecimiento de la circunstancia sin embargo no quita que la producción para la próxima temporada a nivel mundial seguramente se encuentre por debajo de las dos últimas. En un año Niño, difícilmente se logre un aumento el trigo obtenido por debajo del ecuador que compense la reducción sufrida en el norte por las razones antes presentadas. El Consejo Internacional de Cereales, acordemente, vuelve a ajustar a la baja su proyección para el total producido globalmente a 710 millones de toneladas, mientras que el consumo global sería del orden de las 712 millones de toneladas, favoreciendo la reducción de los amplios inventarios de las campañas 13/14 y 14/15. Parecería que la tendencia para los próximos años llevaría a hojas de balance cada vez más ajustadas, con el crecimiento en los niveles de producción encontrándose limitados por el desincentivo generado por menores valores y la oferta acotada de tierras.

Aún lejos del inicio de la campaña y con las exportaciones restringidas, los valores ofertados en la plaza local se presentaron invariables a lo largo de la semana. Las ofertas de compra en condición disponible se encontraron exclusivamente



otorgadas por los molineros. Por el cereal con un peso hectolítrico de 76 kg/hl los valores empezaban en los \$950 por tonelada, pero podían alcanzar los \$1350 por un mayor contenido de gluten. Desde la exportación se ofrecieron entre \$1300 y \$1350 por trigo con mayor peso hectolítrico y contenido de proteína de 10,5% a ser entregado a lo largo del mes próximo, manteniendo los valores para la entrega diferida hacia septiembre. Por la nueva cosecha los exportadores pagaban alrededor de u\$s 140 la tonelada, los cuales considerando un dólar de aproximadamente \$9,94 asegurable en el mercado de futuros local, representa una mejora de poco más de \$40.

La cosecha ya se dio por terminada en la mayor parte del territorio, y cualquier implantación que se lleve a cabo tendrá un efecto marginal sobre la superficie total. Las estimaciones con respecto a la caída del área sembrada siguen presentando una alta variabilidad a esta altura del partido según el área de referencia. Desde el Ministerio de Agricultura se prevén unas 4,8 millones de hectáreas cultivadas, con el último relevamiento semanal indicando un avance de siembra de casi 4,5 millones de hectáreas al día de ayer. Con respecto a las 5,26 millones del año pasado, estaríamos evidenciando una caída en el orden del 8,7%. En la región centro, por su parte, la Guía Estratégica para el Agro de la BCR estimaría una reducción de alrededor del 35% del área implantada.

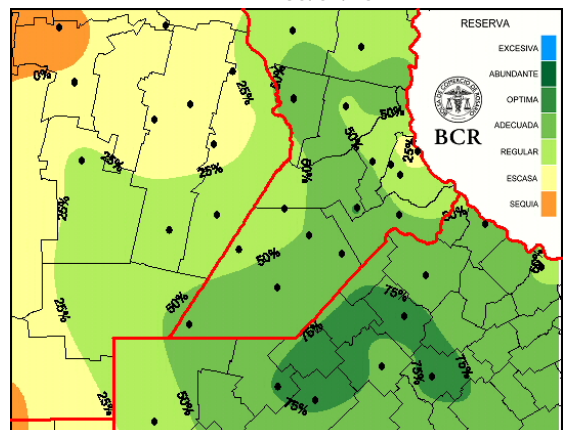
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

ESCENARIO DEL 30 DE JULIO AL 5 DE AGOSTO:

La situación será muy diferente a la que se presentó durante las últimas semanas. Se presentarán condiciones de tiempo inestable, con probabilidad de lluvias y tormentas de variada intensidad. Luego de una semana de condiciones cálidas y húmedas, aportadas por la presencia de viento norte muy marcado, se prevé la llegada de un sistema frontal frío a la región central del país, que comenzará a desarrollar lluvias y tormentas de variada intensidad. La combinación de las elevadas marcas térmicas y el importante contenido de humedad, con el avance de un frente frío, tiene el potencial de generar algunas tormentas sobre el sector central del país, particularmente sobre la región GEA, donde podrían observarse puntualmente algunas tormentas fuertes. Esta situación se mantendrá principalmente entre la tarde y noche del jueves hasta la mañana del viernes, luego, si bien se mantendrán las precipitaciones, se espera que la intensidad comience a disminuir de manera significati-

va. En general, la semana presentará condiciones de tiempo inestable, ya que a partir del lunes, si bien el sistema frontal se retirará de la zona GEA, quedarán sobre el sector central del país, condiciones de humedad relativamente elevadas. Por lo tanto, la inestabilidad seguirá presente en toda la región GEA, pudiendo desarrollarse algunas precipitaciones aisladas. Los fenómenos previstos serán, en general, débiles, intermitentes y aislados, con mejoraras temporarias. Estas características se mantendrán, al menos, hasta el próximo miércoles. Con respecto a las marcas térmicas, la situación será muy diferente a la de la semana pasada: serán significativamente más bajas pero, en promedios generales, todavía por encima de los parámetros normales, especialmente los valores mínimos. Por tal motivo, no se prevén heladas. Los valores máximos serán moderados, y durante la mayor parte de la semana se verán acotados por la presencia de la nubosidad y las precipitaciones que podrían registrarse manteniéndose dentro de los parámetros normales para la época del año. Con esta situación, se espera que la amplitud térmica diaria sea pequeña, dado los elevados registros mínimos y los bajos valores de temperatura máxima. En cuanto a la circulación del viento, lo primero que hay que destacar es la situación de ráfagas que se pueden desarrollar durante el jueves y viernes, acompañando a las probables tormentas. Luego, el viento se establecerá del sector sur por poco tiempo, ya que rotará al sector oeste y por último, hacia el final del período, volverá a establecerse del sector norte, favoreciendo el incremento de las marcas térmicas sobre la zona GEA. Con respecto al contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, comenzará muy elevado, siendo otro de los factores fundamentales para el desarrollo de las probables lluvias y tormentas del jueves y viernes. Luego, la humedad se presentará en disminución y si bien se mantendrá relativamente elevada, no será tan significativa a partir del sábado o domingo, lo que podría provocar esta situación es la presencia de condiciones de tiempo inestable y la presencia de neblina y bancos de niebla matinales.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 30/07/15



<http://www.bcr.com.ar/gea>

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

| Fecha Pizarra | 24/07/15 | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Maíz duro | 890,00 | 850,00 | 850,00 | 850,00 | | 860,00 | 1.092,00 | -21,2% |
| Soja | | | 2.030,00 | 2.120,00 | 2.100,00 | 2.083,33 | 2.496,33 | -16,5% |
| Sorgo | 950,00 | | | 870,00 | 900,00 | 906,67 | 900,00 | 0,7% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | 1.161,67 | |
| Girasol | 1.700,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | 1.700,00 | 2.200,00 | -22,7% |
| Soja | 2.050,00 | 2.000,00 | 2.050,00 | 2.070,00 | 2.050,00 | 2.044,00 | 2.501,20 | -18,3% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | 1.058,00 | 1.027,00 | 979,00 | 981,00 | 1.014,00 | 1.011,80 | 1.746,50 | -42,1% |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Soja | 2.050,00 | 2.000,00 | 2.061,50 | 2.100,00 | | 2.052,88 | 2.494,63 | -17,7% |

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

| Fecha Pizarra | 24/07/15 | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | Promedio Semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | 980,00 | 980,0 | 980,00 | 980,00 | 980,00 | 980,00 | 1.708,00 | -42,6% |
| Maíz duro | | | | | 850,00 | 850,00 | | #¡DIV/0! |
| Girasol | 1.850,00 | 1.850,00 | 1.850,00 | 1.850,00 | 1.850,00 | 1.850,00 | 2.400,00 | -22,9% |
| Soja | 2.100,00 | 2.000,0 | | | | 2.050,00 | 2.460,00 | -16,7% |
| Sorgo | | 900,0 | 890,00 | | | 895,00 | 897,50 | -0,3% |

Quando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | 24/07/15 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 3.600,0 | 3.600,0 | 3.600,0 | 3.600,0 | 3.600,0 | 3.600,0 | |
| "000" | 2.800,0 | 2.800,0 | 2.800,0 | 2.800,0 | 2.800,0 | 2.800,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 730,0 | 730,0 | 730,0 | 730,0 | 730,0 | 730,0 | |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 5.280,0 | 5.280,0 | 5.280,0 | 5.280,0 | 5.280,0 | 5.300,0 | -0,38% |
| Girasol refinado | 7.100,0 | 7.100,0 | 7.100,0 | 7.100,0 | 7.100,0 | 7.100,0 | |
| Soja refinado | 5.600,0 | 5.600,0 | 5.600,0 | 5.600,0 | 5.600,0 | 5.750,0 | -2,61% |
| Soja crudo | 3.980,0 | 3.980,0 | 3.980,0 | 3.980,0 | 3.980,0 | 4.295,0 | -7,33% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | 1.250,0 | |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 2.170,0 | 2.170,0 | 2.170,0 | 2.170,0 | 2.170,0 | 2.180,0 | -0,46% |

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | Var. % | 24/07/15 |
|---------------------|-------------|------|-------------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Mol/Ros | C/Desc. | Cdo. | Gluten 28 - PH 76 | 1350,00 | | | | | | 1350,00 |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 20 - PH 76 | | 950,00 | | 950,00 | 950,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 22 - PH 76 | | 1.000,00 | | 1.000,00 | 1.000,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 24 - PH 76 | | 1.100,00 | | 1.100,00 | 1.100,00 | | |
| Mol/Chabás | C/Desc. | Cdo. | Gluten 27 - PH 76 | | 1.200,00 | | 1.200,00 | 1.200,00 | | |
| Exp/SM | Agos '15 | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | | | 1.350,00 | 1.300,00 | 1.300,00 | | |
| Exp/PA | Sept '15. | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | 1.350,00 | 1.350,00 | | | | | 1.350,00 |
| Exp/SM | Dic '15 | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | u\$s 140,00 | 140,00 | 140,00 | 140,00 | 140,00 | | |
| Exp/PA | Ene '16 | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | u\$s 140,00 | | | | | | 140,00 |
| Exp/SM | Ene '16 | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | u\$s 140,00 | 140,00 | 140,00 | 140,00 | 140,00 | 0,0% | 140,00 |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 850,00 | 850,00 | 830,00 | 830,00 | | | 880,00 |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | 850,00 | 850,00 | | | | | |
| Exp/SL | S/Desc. | Cdo. | Grado 2 | | | 860,00 | 860,00 | 880,00 | | |
| Exp/AS | Agos '15 | Cdo. | Grado 2 | 900,00 | | 850,00 | 850,00 | | | 900,00 |
| Exp/Tmb | Sept '15. | Cdo. | M/E | | | | 860,00 | | | |
| Exp/SL | Sept '15. | Cdo. | Grado 2 | | | | 860,00 | | | |
| Exp/Tmb | Sept '15. | Cdo. | M/E | u\$s 98,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | -5,0% | 100,00 |
| Exp/SM-AS | Sept '15. | Cdo. | Grado 2 | | 860,00 | 860,00 | 860,00 | | | 920,00 |
| Exp/Tmb | Sept '15. | Cdo. | M/E | | 860,00 | | | | | |
| Cebada | | | | | | | | | | |
| Exp/AS | Dic '15 | Cdo. | PH min 62 | u\$s 115,00 | 115,00 | 115,00 | 115,00 | 115,00 | 4,5% | 110,00 |
| Exp/AS | Dic '15 | Cdo. | Scarlett | u\$s 165,00 | 165,00 | 165,00 | 165,00 | 165,00 | 0,0% | 165,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/SM-AS | Agos '15 | Cdo. | M/E | 900,00 | 880,00 | 880,00 | 870,00 | 880,00 | -7,4% | 950,00 |
| Exp/SM-AS | Sept '15. | Cdo. | M/E | 900,00 | 880,00 | 880,00 | 870,00 | 880,00 | | |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.050,00 | | 2.000,00 | -2,4% | 2050,00 |
| Fca/Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.050,00 | | 2.000,00 | -2,4% | 2050,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.050,00 | | 2.000,00 | -2,4% | 2050,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.050,00 | | 2.000,00 | -2,4% | 2050,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 2.000,00 | 2.000,00 | 2.100,00 | | 2.000,00 | -2,4% | 2050,00 |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 2.100,00 | 2.000,00 | | |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 1850,00 | 1850,00 | 1850,00 | 1850,00 | 1850,00 | 0,0% | 1850,00 |
| Fca/Junin | S/Desc. | Cdo. | M/E | 1800,00 | 1800,00 | 1800,00 | 1800,00 | 1800,00 | 0,0% | 1800,00 |
| Fca/SL | Dic/Ene '16 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 230,00 | 230,00 | | |

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 14:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (041) 525-8300 / 410-2600 - Interno: 1111

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | var.sem. |
|--------------------|---------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | |
| DLR072015 | 411.587 | 357.142 | 9,192 | 9,192 | 9,190 | 9,189 | 9,187 | -0,08% |
| DLR082015 | 257.147 | 360.276 | 9,324 | 9,325 | 9,325 | 9,325 | 9,322 | -0,09% |
| DLR092015 | 144.391 | 255.980 | 9,454 | 9,458 | 9,460 | 9,460 | 9,457 | 0,03% |
| DLR102015 | 187.228 | 306.106 | 9,583 | 9,591 | 9,596 | 9,599 | 9,597 | 0,23% |
| DLR112015 | 173.244 | 266.691 | 9,737 | 9,745 | 9,750 | 9,755 | 9,750 | 0,18% |
| DLR122015 | 154.581 | 360.312 | 9,945 | 9,940 | 9,940 | 9,939 | 9,937 | -0,23% |
| DLR012016 | 129.326 | 467.877 | 10,178 | 10,175 | 10,175 | 10,172 | 10,170 | -0,25% |
| DLR022016 | 41.725 | 283.380 | 10,467 | 10,465 | 10,465 | 10,460 | 10,455 | -0,24% |
| DLR032016 | 108.296 | 853.848 | 10,762 | 10,765 | 10,765 | 10,766 | 10,766 | -0,22% |
| DLR042016 | 78.892 | 219.040 | 11,078 | 11,074 | 11,070 | 11,070 | 11,070 | -0,23% |
| DLR052016 | 74.834 | 232.512 | 11,350 | 11,346 | 11,347 | 11,348 | 11,338 | -0,26% |
| DLR062016 | 105.080 | 160.864 | 11,630 | 11,615 | 11,615 | 11,610 | 11,603 | -0,40% |
| DLR072016 | | 40 | 11,875 | 11,875 | 11,875 | 11,870 | 11,863 | -0,27% |
| DLR112016 | 30 | | | | | | 12,800 | |
| DLR122016 | 12.390 | 3.835 | 13,150 | 13,190 | 13,235 | 13,200 | 13,160 | -1,79% |
| ECU072015 | | 50 | 10,206 | 10,162 | 10,138 | 10,025 | 10,076 | -0,17% |
| ORO092015 | | | 1098,500 | 1099,700 | 1103,000 | 1091,500 | 1098,500 | -0,18% |
| ORO112015 | 140 | 1.133 | 1099,500 | 1100,700 | 1104,000 | 1092,500 | 1099,500 | -0,19% |
| ORO052016 | | 45 | 1104,000 | 1105,500 | 1107,300 | 1099,500 | 1104,900 | -0,38% |
| WTI112015 | 272 | 3.647 | 51,880 | 52,140 | 53,300 | 53,000 | 51,650 | -1,62% |
| RO15072015 | | 25 | 1338,500 | 1346,500 | 1343,000 | 1343,000 | 1344,900 | 0,07% |
| RO15082015 | | 809 | 1361,500 | 1369,500 | 1366,650 | 1366,650 | 1368,550 | 0,11% |
| AA17082015 | | 940 | 1315,324 | 1315,324 | 1313,811 | 1310,663 | 1311,645 | -0,07% |
| AA17102015 | 229 | 234 | 1320,398 | 1332,000 | 1330,487 | 1324,650 | 1325,632 | 0,60% |
| AY24082015 | | 694 | 1277,500 | 1284,584 | 1281,900 | 1275,377 | 1278,193 | -0,53% |
| AY24102015 | 25 | 215 | 1329,142 | 1336,226 | 1333,542 | 1327,019 | 1341,683 | 0,05% |
| AY24122015 | 100 | 125 | 1335,000 | 1342,084 | 1339,400 | 1332,877 | 1340,111 | 0,37% |
| AO16082015 | | | 1019,689 | 1022,747 | 1023,851 | 1029,332 | 1026,723 | 0,87% |
| AO16122015 | 100 | 100 | | | 1098,000 | 1103,481 | 1100,872 | |

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | var.sem. |
|------------------|------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | |
| ISR092015 | | 7 | 226,00 | 228,00 | 231,50 | 231,00 | 228,00 | -2,36% |
| ISR112015 | 78 | 846 | 233,90 | 236,80 | 240,40 | 240,00 | 236,90 | -1,62% |
| ISR052016 | 16 | 40 | 216,40 | 218,90 | 220,50 | 220,00 | 218,00 | -1,58% |
| TRIO00000 | | 11 | 125,00 | 129,00 | 129,00 | 128,00 | 127,00 | 1,60% |
| TRIO12016 | | 7 | 137,00 | 137,00 | 138,00 | 138,00 | 137,50 | 0,36% |
| MAIO00000 | | 67 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | -1,00% |
| MAIO92015 | | 20 | 101,50 | 100,00 | 100,00 | 101,00 | 101,00 | -3,81% |
| SOF000000 | | 1.014 | 220,00 | 223,00 | 228,00 | 227,50 | 227,50 | -0,22% |
| SOF007D | | | 220,00 | 223,00 | 228,00 | 227,50 | 227,50 | -0,22% |
| SOF082015 | 127 | 292 | 222,00 | 225,00 | 230,00 | 227,50 | 227,50 | -0,66% |
| SOF092015 | 179 | 303 | 226,00 | 229,00 | 234,00 | 231,50 | 230,00 | -1,41% |
| SOF112015 | 433 | 1.535 | 233,20 | 237,60 | 241,00 | 240,00 | 236,80 | -1,54% |
| SOF122015 | | 10 | 236,00 | 239,00 | 242,00 | 241,00 | 238,00 | -2,06% |
| SOF012016 | 4 | 7 | 237,00 | 240,00 | 245,50 | 247,00 | 244,50 | 0,20% |
| SOF052016 | 156 | 282 | 216,00 | 219,50 | 220,60 | 219,50 | 217,90 | -1,63% |
| SOJ000000 | | | 223,00 | 226,00 | 230,00 | 230,00 | 230,00 | -1,29% |
| SOJ052016 | 21 | 42 | 216,60 | 219,50 | 221,00 | 220,00 | 218,40 | -1,44% |
| SOY102015 | 2.511 | 4.856 | 343,50 | 348,00 | 348,80 | 349,80 | 346,60 | -4,83% |
| SOY042016 | 1.020 | 2.550 | 345,60 | 350,20 | 350,70 | 351,40 | 348,30 | -2,30% |
| CRN082015 | 180 | 490 | 146,70 | 147,60 | 144,80 | 146,80 | 146,00 | -5,50% |
| CRN112015 | 1.011 | 4.330 | 150,70 | 151,80 | 148,90 | 151,10 | 150,10 | -5,36% |
| TOTAL | 1.885.353 | 4.152.629 | | | | | | |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 27/07/15 | | | 28/07/15 | | | 29/07/15 | | | 30/07/15 | | | 31/07/15 | | | var. sem. |
|---|--------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|--------|------------------------------|--------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| AGRÍCOLAS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En US\$/ Tm | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISR112015 | 235,30 | 234,00 | 234,00 | 236,8 | 235,5 | 236,8 | 240,10 | 239,50 | 240,10 | 241,00 | 241,00 | 241,00 | 236,90 | 236,20 | 236,90 | -1,66% |
| ISRO52016 | 216,60 | 216,40 | 216,40 | 218,7 | 218,7 | 218,7 | | | | 220,50 | 220,50 | 220,50 | | | | |
| SOF092015 | 227,70 | 226,00 | 226,00 | 229,3 | 228,6 | 228,6 | 234,00 | 231,70 | 234,00 | 235,50 | 231,50 | 231,50 | 230,50 | 230,00 | 230,00 | -1,41% |
| SOF112015 | 235,50 | 233,60 | 233,60 | 237,6 | 235,8 | 237,6 | 241,00 | 239,90 | 241,00 | 243,00 | 240,00 | 240,00 | 238,10 | 236,40 | 237,20 | -1,41% |
| SOF012016 | | | | | | | | | | 247,00 | 247,00 | 247,00 | | | | |
| SOF052016 | 219,00 | 216,00 | 216,00 | 219,5 | 218,7 | 219,5 | 222,00 | 220,60 | 220,60 | 221,30 | 219,50 | 219,50 | 217,90 | 217,50 | 217,90 | -1,63% |
| SOY052016 | 216,60 | 216,60 | 216,60 | 218,9 | 218,0 | 218,7 | | | | 220,50 | 220,50 | 220,50 | | | | |
| SOY102015 | 350,60 | 343,50 | 343,50 | 348,0 | 345,6 | 348,0 | 349,10 | 348,00 | 348,80 | 349,80 | 348,90 | 349,80 | 348,50 | 346,50 | 346,50 | |
| SOY042016 | 348,40 | 347,50 | 348,00 | 349,3 | 349,0 | 349,0 | 351,50 | 350,50 | 350,50 | | | | | | | |
| CRNO82015 | | | | 146,9 | 146,8 | 146,9 | | | | | | | 146,10 | 146,00 | 146,00 | |
| CRN112015 | 151,80 | 151,30 | 151,30 | | | | 150,20 | 150,20 | 150,20 | | | | 150,30 | 150,30 | 150,30 | -5,65% |
| FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR072015 | 9,193 | 9,192 | 9,192 | 9,192 | 9,192 | 9,192 | 9,191 | 9,190 | 9,190 | 9,190 | 9,189 | 9,189 | 9,187 | 9,187 | 9,187 | -0,09% |
| DLR082015 | 9,325 | 9,324 | 9,324 | 9,325 | 9,324 | 9,325 | 9,325 | 9,324 | 9,325 | 9,326 | 9,324 | 9,326 | 9,323 | 9,321 | 9,322 | -0,09% |
| DLR092015 | 9,455 | 9,445 | 9,455 | 9,459 | 9,453 | 9,459 | 9,460 | 9,459 | 9,460 | 9,461 | 9,459 | 9,460 | 9,457 | 9,456 | 9,456 | 0,04% |
| DLR102015 | 9,583 | 9,565 | 9,583 | 9,592 | 9,585 | 9,591 | 9,596 | 9,590 | 9,596 | 9,601 | 9,598 | 9,599 | 9,599 | 9,597 | 9,597 | 0,26% |
| DLR112015 | 9,738 | 9,730 | 9,737 | 9,746 | 9,745 | 9,746 | 9,751 | 9,749 | 9,750 | 9,755 | 9,751 | 9,755 | 9,755 | 9,750 | 9,750 | 0,21% |
| DLR122015 | 9,947 | 9,943 | 9,945 | 9,944 | 9,940 | 9,940 | 9,940 | 9,938 | 9,940 | 9,941 | 9,938 | 9,939 | 9,950 | 9,937 | 9,937 | -0,23% |
| DLR012016 | 10,190 | 10,173 | 10,178 | 10,178 | 10,175 | 10,175 | 10,180 | 10,170 | 10,170 | 10,175 | 10,172 | 10,172 | 10,172 | 10,170 | 10,172 | -0,18% |
| DLR022016 | 10,470 | 10,465 | 10,467 | 10,466 | 10,465 | 10,465 | 10,475 | 10,465 | 10,465 | 10,462 | 10,459 | 10,459 | 10,500 | 10,455 | 10,458 | -0,21% |
| DLR032016 | 10,779 | 10,760 | 10,760 | 10,770 | 10,765 | 10,770 | 10,765 | 10,761 | 10,765 | 10,770 | 10,763 | 10,766 | 10,800 | 10,765 | 10,766 | -0,22% |
| DLR042016 | 11,095 | 11,080 | 11,080 | 11,075 | 11,070 | 11,070 | 11,078 | 11,060 | 11,070 | 11,075 | 11,066 | 11,070 | 11,100 | 11,070 | 11,072 | -0,21% |
| DLR052016 | 11,360 | 11,350 | 11,350 | | | | 11,347 | 11,346 | 11,346 | 11,362 | 11,335 | 11,348 | 11,341 | 11,335 | 11,338 | -0,26% |
| DLR062016 | 11,640 | 11,620 | 11,630 | 11,635 | 11,610 | 11,615 | | | | 11,613 | 11,609 | 11,610 | 11,605 | 11,600 | 11,603 | -0,40% |
| DLR112016 | | | | | | | | | | | | | 12,800 | 12,700 | 12,800 | |
| DLR122016 | 13,410 | 13,075 | 13,110 | | | | 13,270 | 13,235 | 13,235 | 13,200 | 13,130 | 13,200 | 13,190 | 13,130 | 13,130 | -2,01% |
| ORO112015 | 1099,5 | 1099,5 | 1099,5 | 1102,0 | 1100,7 | 1100,7 | 1104,2 | 1104,2 | 1104,2 | | | | | | | |
| WT112015 | 52,4 | 52,4 | 52,4 | | | | 53,9 | 53,3 | 53,3 | 53,1 | 53,0 | 53,0 | 52,4 | 51,8 | 51,8 | -1,41% |
| AA17102015 | | | | 1335,0 | 1332,0 | 1332,0 | 1330,5 | 1330,5 | 1330,5 | | | | 1325,6 | 1325,6 | 1325,6 | |
| AY24102015 | | | | | | | | | | | | | 1342,7 | 1342,7 | 1342,7 | |
| AY24122015 | 1335,0 | 1335,0 | 1335,0 | | | | | | | | | | | | | |
| AO16122015 | | | | | | | 1098,0 | 1098,0 | 1098,0 | | | | | | | |
| 1.885.781 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | | 4.170.113 | | | Interés abierto en contratos | | | |

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ^{1/} | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| SOY102015 | 316 | put | 300 | 300 | 4,40 | | | | |
| CALL | | | | | | | | | |
| ISR112015 | 248 | call | 7 | 105 | | 3,30 | | | |
| ISR112015 | 260 | call | 20 | 102 | 1,10 | | | | |
| ISRO52016 | 230 | call | 84 | 17 | | | | | 7,50 |
| ISRO52016 | 250 | call | 17 | 27 | | | | | 2,50 |

^{1/} El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 tn.

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| embarque | | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 226,00 | 226,00 | 226,00 | 226,00 | fi | 226,00 | |
| Precio FAS | | 166,15 | 166,15 | 166,16 | 166,16 | | 166,15 | 0,0% |
| Precio FOB | Aq/St'15 | v 229,00 | v 229,00 | v 229,00 | v 229,00 | | v 230,00 | -0,4% |
| Precio FAS | | 169,15 | 169,15 | 169,16 | 169,16 | | 170,15 | -0,6% |
| Precio FOB | Dc/En'16 | 224,50 | 224,50 | 224,50 | 224,50 | | 225,00 | -0,2% |
| Precio FAS | | 164,65 | 164,65 | 164,66 | 164,66 | | 165,15 | -0,3% |
| Pto del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Aqo'15 | 234,50 | 235,75 | 235,75 | 235,00 | | 235,00 | |
| Precio FAS | | 173,75 | 174,95 | 174,95 | 174,13 | | 174,20 | 0,0% |
| Maiz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 157,00 | 159,00 | 157,00 | 159,00 | | 164,00 | -3,0% |
| Precio FAS | | 117,20 | 118,79 | 117,20 | 118,79 | | 122,62 | -3,1% |
| Precio FOB | Aqo'15 | 158,66 | 159,25 | 156,79 | 157,67 | | 163,38 | -3,5% |
| Precio FAS | | 118,85 | 119,04 | 116,99 | 117,47 | | 122,00 | -3,7% |
| Precio FOB | Set'15 | 158,26 | 158,85 | 156,79 | 158,95 | | 163,18 | -2,6% |
| Precio FAS | | 118,46 | 118,64 | 116,99 | 118,74 | | 121,81 | -2,5% |
| Precio FOB | Oct'15 | 160,43 | 160,92 | 159,15 | 161,51 | | 165,05 | -2,1% |
| Precio FAS | | 120,62 | 120,71 | 119,35 | 121,30 | | 123,68 | -1,9% |
| Precio FOB | Abr'16 | | | 167,51 | 169,68 | | | |
| Precio FAS | | | | 127,71 | 129,47 | | | |
| Ptos del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Aqo'15 | v 166,53 | v 166,92 | v 164,46 | v 164,66 | | v 172,24 | -4,4% |
| Precio FAS | | 126,23 | 126,17 | 124,08 | 123,85 | | 130,37 | -5,0% |
| Precio FOB | Oct'15 | v 168,69 | v 169,48 | v 166,63 | v 168,79 | | v 172,34 | -2,1% |
| Precio FAS | | 128,40 | 128,73 | 126,25 | 127,98 | | 130,47 | -1,9% |
| Pto del Sur - Qq | | | | | | | | |
| Precio FOB | Aqo'15 | v 164,56 | v 164,76 | v 160,53 | v 161,90 | | v 167,51 | -3,3% |
| Precio FAS | | 124,26 | 124,00 | 120,15 | 121,09 | | 125,64 | -3,6% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 131,00 | 131,00 | 131,00 | 130,00 | | 140,00 | -7,1% |
| Precio FAS | | 96,58 | 96,61 | 95,87 | 95,87 | | 103,59 | -7,5% |
| Precio FOB | Aq/St'15 | 137,20 | 137,99 | 135,13 | v 137,30 | | v 142,81 | -3,9% |
| Precio FAS | | 102,78 | 103,60 | 101,00 | 103,17 | | 106,40 | -3,0% |
| Precio FOB | Oc/Dc'15 | 137,20 | 137,99 | 135,13 | v 137,30 | | v 142,81 | -3,9% |
| Precio FAS | | 102,78 | 103,60 | 101,00 | 103,17 | | 106,40 | -3,0% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 357,00 | 360,00 | 360,00 | 364,00 | | 367,00 | -0,8% |
| Precio FAS | | 219,78 | 221,65 | 221,40 | 224,04 | | 225,87 | -0,8% |
| Precio FOB | Aqo'15 | v 361,29 | v 365,52 | v 364,96 | v 367,44 | | 367,81 | -0,1% |
| Precio FAS | | 224,07 | 227,16 | 226,36 | 227,49 | | 226,69 | 0,4% |
| Precio FOB | Set'15 | c 357,62 | c 361,84 | c 361,29 | 363,77 | | c 369,28 | -1,5% |
| Precio FAS | | 220,40 | 223,49 | 222,69 | 223,81 | | 228,16 | -1,9% |
| Precio FOB | Oct'15 | 363,13 | 366,43 | 367,72 | 370,20 | | | |
| Precio FAS | | 225,91 | 228,08 | 229,12 | 230,24 | | | |
| Pto del Sur - Qq | | | | | | | | |
| Precio FOB | Aqo'15 | v 361,29 | v 369,19 | v 368,64 | c 371,12 | | | |
| Precio FAS | | 223,57 | 230,34 | 229,54 | 230,66 | | | |
| Ptos del Sur - Bb | | | | | | | | |
| Precio FOB | Aqo'15 | v 364,96 | v 372,86 | v 372,31 | 371,12 | | | |
| Precio FAS | | 227,25 | 234,01 | 233,21 | 230,66 | | | |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot Oficial | 380,00 | 380,00 | 380,00 | 380,00 | | 380,00 | |
| Precio FAS | | 230,06 | 230,07 | 230,08 | 230,08 | | 230,04 | 0,0% |

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente MAGyP

Tipo de cambio de referencia

| | | 24/07/15 | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | var.sem. |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 9,0680 | 9,0730 | 9,0780 | 9,0780 | 9,0800 | 9,0900 | 0,24% |
| | vndr | 9,1680 | 9,1730 | 9,1780 | 9,1780 | 9,1800 | 9,1900 | 0,24% |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 6,9824 | 6,9862 | 6,9901 | 6,9901 | 6,9916 | 6,9993 | 0,24% |
| Maiz | 20,0 | 7,2544 | 7,2584 | 7,2624 | 7,2624 | 7,2640 | 7,2720 | 0,24% |
| Demás cereales | 20,0 | 7,2544 | 7,2584 | 7,2624 | 7,2624 | 7,2640 | 7,2720 | 0,24% |
| Habas de soja | 35,0 | 5,8942 | 5,8975 | 5,9007 | 5,9007 | 5,9020 | 5,9085 | 0,24% |
| Semilla de girasol | 32,0 | 6,1662 | 6,1696 | 6,1730 | 6,1730 | 6,1744 | 6,1812 | 0,24% |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 6,9370 | 6,9408 | 6,9447 | 6,9447 | 6,9462 | 6,9539 | 0,24% |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 7,8892 | 7,8935 | 7,8979 | 7,8979 | 7,8996 | 7,9083 | 0,24% |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 6,1662 | 6,1696 | 6,1730 | 6,1730 | 6,1744 | 6,1812 | 0,24% |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 6,3476 | 6,3511 | 6,3546 | 6,3546 | 6,3560 | 6,3630 | 0,24% |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 6,3476 | 6,3511 | 6,3546 | 6,3546 | 6,3560 | 6,3630 | 0,24% |
| Aceite de soja | 32,0 | 6,1662 | 6,1696 | 6,1730 | 6,1730 | 6,1744 | 6,1812 | 0,24% |
| Aceite de girasol | 30,0 | 6,3476 | 6,3511 | 6,3546 | 6,3546 | 6,3560 | 6,3630 | 0,24% |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 6,3476 | 6,3511 | 6,3546 | 6,3546 | 6,3560 | 6,3630 | 0,24% |

PRECIOS INTERNACIONALES

| TRIGO | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|------------|----------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg-UR | | FOB Golfo Duro (2) | | FOB Golfo Bldo (3) | | CBOT (4) | | | CBOT (5) | |
| | Emb.cerc. | ag/st-15 | dc/en-15 | Jul-15 | Ago-15 | Jul-15 | Ago-15 | Sep-15 | Dic-15 | Mar-16 | Sep-15 | Dic-15 |
| 31/07/2014 | 310,00 | | 267,50 | 286,85 | 288,70 | 242,58 | 242,60 | 194,84 | 202,19 | 210,27 | 229,93 | 234,80 |
| Semana anterior | 226,00 | v230,00 | 225,00 | 217,60 | 223,10 | 208,23 | 210,00 | 188,04 | 190,98 | 193,64 | 186,39 | 193,74 |
| 27/07/15 | 226,00 | v229,00 | 224,50 | 214,66 | 220,20 | 204,81 | 206,60 | 184,64 | 188,04 | 190,80 | 183,45 | 190,80 |
| 28/07/15 | 226,00 | v229,00 | 224,50 | 223,73 | 225,80 | 207,86 | 209,70 | 187,67 | 191,16 | 194,10 | 185,47 | 192,72 |
| 29/07/15 | 226,00 | v229,00 | 224,50 | 220,54 | 222,40 | 202,53 | 204,40 | 182,34 | 185,65 | 188,50 | 181,98 | 189,14 |
| 30/07/15 | 226,00 | v229,00 | 224,50 | 218,96 | 220,80 | 196,91 | 202,60 | 182,44 | 185,28 | 187,86 | 180,42 | 187,67 |
| 31/07/15 | 226,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 183,45 | 185,47 | 187,58 | 180,87 | 188,13 |
| Var. Semanal | | -0,4% | -0,2% | 0,6% | -1,0% | -5,4% | -3,5% | -2,4% | -2,9% | -3,1% | -3,0% | -2,9% |
| Var. Anual | -27,1% | | -16,1% | -23,7% | -23,5% | -18,8% | -16,5% | -5,8% | -8,3% | -10,8% | -21,3% | -19,9% |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Chicago SRW: Trigo colorado blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Kansas HRW: Trigo colorado duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

| MAIZ | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|------------------|--------|---------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg-Up River | | Qq | B.Blca | FOB Golfo (2) | | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Ago-15 | Sep-15 | Ago-15 | Ago-15 | Jul-15 | Ago-15 | Sep-15 | Sep-15 | Dic-15 | Mar-16 | May-16 |
| 31/07/2014 | 187,00 | 187,00 | 186,21 | v193,30 | v197,24 | 197,64 | 197,60 | 197,60 | 140,55 | 144,48 | 149,40 | 152,65 |
| Semana anterior | 164,00 | 163,38 | 163,18 | v167,51 | v172,24 | 180,91 | 180,10 | 179,30 | 154,52 | 158,56 | 162,49 | 164,66 |
| 27/07/15 | 157,00 | 158,66 | 158,26 | v164,56 | v166,53 | 173,23 | 172,40 | 171,70 | 146,84 | 150,98 | 155,21 | 157,57 |
| 28/07/15 | 159,00 | 159,25 | 158,85 | v164,76 | v166,92 | 174,02 | 173,20 | 172,40 | 147,63 | 151,77 | 156,10 | 158,46 |
| 29/07/15 | 157,00 | 156,79 | 156,79 | v160,53 | v164,46 | 171,18 | 170,40 | 169,60 | 144,78 | 148,91 | 153,14 | 155,70 |
| 30/07/15 | 159,00 | 157,67 | 158,95 | v161,90 | v164,66 | 169,02 | 170,60 | 172,10 | 146,94 | 151,08 | 155,41 | 157,87 |
| 31/07/15 | 158,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 146,06 | 150,09 | 154,32 | 156,79 |
| Var. Semanal | -3,7% | -3,5% | -2,6% | -3,3% | -4,4% | -6,6% | -5,3% | -4,0% | -5,5% | -5,3% | -5,0% | -4,8% |
| Var. Anual | -15,5% | -15,7% | -14,6% | -16,2% | -16,5% | -14,5% | -13,7% | -12,9% | 3,9% | 3,9% | 3,3% | 2,7% |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

| SORGO | | | COMPLEJO GIRASOL | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|----------|------------------|---------------|------------|------------|---------|------------|---------|-----------|-----------|--------|--------|----------|----------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg | | FOB Golfo (2) | Grano | | | Pellets | | | Aceite | | | | |
| | Emb.cerc. | ag/st-15 | oc/dc-15 | Jul-15 | FOB Of (1) | FOB Of (1) | FOB Arg | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (4) | Emb.cerc. | Ago-15 | Sep-15 | oc/dc-15 | en/mr-16 |
| 31/07/2014 | 132,00 | 143,89 | v149,80 | | 460,00 | 278,00 | c225,00 | 970,00 | v970,00 | | 870,00 | 885,00 | 890,00 | | |
| Semana anterior | 140,00 | v142,81 | v142,81 | | 390,00 | 175,00 | c190,00 | 810,00 | 795,00 | | 890,00 | 830,00 | 820,00 | | |
| 27/07/15 | 131,00 | 137,20 | 137,20 | | 390,00 | 175,00 | c190,00 | 810,00 | 775,00 | | 885,00 | 825,00 | 815,00 | | |
| 28/07/15 | 131,00 | 137,99 | 137,99 | | 390,00 | 175,00 | c190,00 | 810,00 | 775,00 | | 885,00 | 820,00 | 815,00 | | |
| 29/07/15 | 130,00 | 135,13 | 135,13 | | 390,00 | 175,00 | c190,00 | 810,00 | 775,00 | | 910,00 | 830,00 | 820,00 | | |
| 30/07/15 | 130,00 | 137,30 | 137,30 | | 390,00 | 175,00 | c190,00 | 810,00 | 775,00 | | 895,00 | 830,00 | 820,00 | | |
| 31/07/15 | 130,00 | f/i | f/i | | 390,00 | 175,00 | f/i | 810,00 | f/i | | | | 825,00 | | |
| Var. Semanal | -7,1% | -3,9% | -3,9% | | | | | | | | -2,5% | 0,6% | | 0,6% | |
| Var. Anual | -1,5% | -4,6% | -8,3% | | -15,2% | -37,1% | -15,6% | -16,5% | -20,1% | 2,9% | -6,2% | -7,3% | | | |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

| SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|-------------------|---------|---------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg -Up River | | | FOB Golfo (2) | | | CBOT (3) | | | | TGE (4) |
| | Emb.cerc. | Ago-15 | Sep-15 | Oct-15 | Jul-15 | Ago-15 | Sep-15 | Ago-15 | Sep-15 | Nov-15 | Ene-16 | GM Ago-15 |
| 31/07/2014 | 489,00 | 490,35 | 490,35 | 490,35 | 520,38 | 500,64 | 474,70 | 449,94 | 404,10 | 397,57 | 400,61 | 389,97 |
| Semana anterior | 367,00 | v367,81 | v369,28 | | 399,08 | 399,10 | 383,20 | 364,23 | 355,41 | 354,58 | 356,70 | 427,34 |
| 27/07/15 | 357,00 | v361,29 | v357,62 | v363,13 | 387,58 | 388,00 | 371,50 | 353,21 | 345,12 | 342,92 | 345,21 | 420,70 |
| 28/07/15 | 360,00 | v365,52 | 361,84 | 366,43 | 393,09 | 393,00 | 375,70 | 358,17 | 350,54 | 347,14 | 349,35 | 419,89 |
| 29/07/15 | 360,00 | v364,96 | 361,29 | 367,72 | 396,03 | 396,00 | 375,20 | 361,20 | 351,64 | 346,59 | 348,61 | 420,78 |
| 30/07/15 | 364,00 | v367,44 | 363,77 | 370,20 | 398,71 | 398,70 | 377,70 | 363,86 | 354,40 | 349,07 | 351,00 | 418,55 |
| 31/07/15 | 364,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | f/i | 360,37 | 350,27 | 345,49 | 347,51 | 423,88 |
| Var. Semanal | -0,8% | -0,1% | -1,5% | | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -1,1% | -1,4% | -2,6% | -2,6% | -0,8% |
| Var. Anual | -25,6% | -25,1% | -25,8% | -24,5% | -0,23 | -0,20 | -0,20 | -19,9% | -13,3% | -13,1% | -13,3% | 8,7% |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Sallama.

| PELLETS DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|---------|----------|------------------|----------|--------------------|----------|---------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM - Br (2) | | Arg (2) | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Ago-15 | oc/dc-15 | Ago-15 | oc/dc-15 | Jul-15 | oc/dc-15 | Jul-15 | Ago-15 | Sep-15 | Oct-15 | Dic-15 |
| 31/07/2014 | 455,00 | 459,65 | 457,78 | 453,37 | 461,09 | 500,00 | 503,00 | 510,00 | 431,33 | 399,03 | 387,79 | 384,48 |
| Semana anterior | 375,00 | 369,71 | 381,15 | 324,96 | 363,87 | 405,00 | 404,00 | 413,00 | 391,09 | 380,73 | 371,25 | 367,50 |
| 27/07/15 | 362,00 | v367,28 | 369,98 | 319,88 | 352,95 | | 404,00 | 406,00 | 379,41 | 369,49 | 357,47 | 353,84 |
| 28/07/15 | 365,00 | v367,28 | 372,79 | 319,88 | 352,95 | | 398,00 | 404,00 | 380,51 | 370,48 | 360,12 | 356,81 |
| 29/07/15 | 368,00 | v372,30 | 375,27 | 330,69 | 352,40 | | 395,00 | 405,00 | 385,80 | 372,69 | 361,77 | 358,47 |
| 30/07/15 | 374,00 | v381,50 | 376,38 | | 353,23 | | 397,00 | 405,00 | 393,63 | 377,76 | 364,31 | 360,89 |
| 31/07/15 | 370,00 | f/i | f/i | f/i | f/i | | 397,00 | 407,00 | 390,87 | 373,35 | 360,78 | 357,03 |
| Var. Semanal | -1,3% | 3,2% | -1,3% | | -2,9% | | -1,7% | -1,5% | -0,1% | -1,9% | -2,8% | -2,8% |
| Var. Anual | -18,7% | -17,0% | -17,8% | | -23,4% | | -21,1% | -20,2% | -9,4% | -6,4% | -7,0% | -7,1% |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

| ACEITE DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------|---------|----------|----------|------------------|----------|---------------|----------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM (2) | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Jul-15 | ag/st-15 | oc/dc-15 | Ago-15 | oc/dc-15 | sl/oc-15 | nv/en-16 | Ago-15 | Sep-15 | Oct-15 | Dic-15 |
| 31/07/2014 | 859,00 | 865,53 | 857,81 | 837,97 | | 853,40 | 857,02 | 870,42 | 796,08 | 797,18 | 798,50 | 802,47 |
| Semana anterior | 632,00 | | | 645,51 | 636,69 | 648,04 | | 740,81 | 671,96 | 673,72 | 675,49 | 680,11 |
| 27/07/15 | 630,00 | | | 642,20 | 650,58 | 655,21 | 732,47 | 738,02 | 663,80 | 665,78 | 667,55 | 671,96 |
| 28/07/15 | 640,00 | | | 653,00 | 650,58 | 655,21 | 723,71 | 729,23 | 675,93 | 678,13 | 680,34 | 685,19 |
| 29/07/15 | 635,00 | | | 641,98 | 637,35 | 645,29 | 727,78 | 727,78 | 666,01 | 668,43 | 670,63 | 675,04 |
| 30/07/15 | 635,00 | | | 649,59 | 640,00 | 646,28 | 719,65 | 719,65 | 667,55 | 670,19 | 672,62 | 677,25 |
| 31/07/15 | 630,00 | | | f/i | f/i | f/i | 719,65 | 730,64 | 660,93 | 663,58 | 666,01 | 669,97 |
| Var. Semanal | -0,3% | | | 0,6% | 0,5% | -0,3% | | -1,4% | -1,6% | -1,5% | -1,4% | -1,5% |
| Var. Anual | -26,7% | | | -22,5% | | -24,3% | | -16,0% | -17,0% | -16,8% | -16,6% | -16,5% |

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 30/07/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 30/07/15

Hasta: 18/08/15

| PUERTO / Titular | TRIGO | MAÍZ | CEBADA | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS PROD. | TOTAL | PROD O. ORIGEN. |
|--|---------|---------|--------|---------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|-----------|-----------------|
| SAN LORENZO | | 499.750 | | 66.204 | 49.200 | 1.262.448 | 115.675 | 212.238 | | 24.600 | 2.230.115 | 292.194 |
| Renova | | | | | | 1.48.368 | 12.000 | 66.750 | | 3.100 | 230.218 | |
| Dreyfus Timbues | | 40.000 | | | | 67.500 | 8.000 | 15.500 | | | 131.000 | 65.044 |
| Noble Timbues | | 114.500 | | | | 66.000 | 15.000 | 51.400 | | | 246.900 | |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 112.500 | | | | 390.500 | 25.000 | | | | 528.000 | 49.000 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | | | | | | | 47.588 | | | 47.588 | 5.000 |
| Quebracho (Cargill SACI) | | | | 21.204 | 49.200 | 115.315 | | 7.000 | | | 185.719 | 140.600 |
| Niderra (Niderra S.A.) | | 47.000 | | | | 1.40.000 | 23.600 | | | | 217.600 | |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 40.250 | | | | | 7.000 | | | | 40.250 | |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | 27.500 | | | | 43.700 | | 15.000 | | | 78.200 | |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | | | | | | 15.000 | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg) | | 65.000 | | 45.000 | | 130.365 | 25.075 | 9.000 | | 6.500 | 110.000 | 32.550 |
| Vicentin (Vicentin SA/C) | | | | | | | | | | | 161.940 | |
| Akzo Nobel | | | | | | | | | | | 9.000 | |
| San Benito | | 53.000 | | | | 160.700 | | | | 15.000 | 228.700 | |
| ROSARIO | 72.800 | 167.700 | | 100.000 | | 169.000 | 34.100 | 18.000 | | 17.000 | 578.600 | 50.000 |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.) | | | | 55.000 | | | | | | | 55.000 | |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI) | | | | | | | | | | | 178.100 | 50.000 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 30.000 | | | | 45.000 | | | | 15.000 | 45.000 | |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | 45.000 | 90.000 | | | | | | | | | 180.000 | |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 27.800 | 47.700 | | 45.000 | | | | | | | 120.500 | |
| VA. CONSTITUCION | | 82.500 | | | | | | | 14.500 | | 82.500 | |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.) | | 82.500 | | | | | | | | | 82.500 | |
| SAN NICOLAS | 26.000 | | | | | | | | | | 26.000 | |
| Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA) | 26.000 | | | | | | | | | | 26.000 | |
| LIMA | | | | 114.000 | | 22.000 | | | | | 136.000 | |
| Delta Dock | | | | 30.000 | | | | | | | 30.000 | |
| Terminal del Guazu | | | | 84.000 | | 22.000 | | | | | 106.000 | |
| NECOCHEA | 11.000 | 38.942 | | 214.484 | | | 19.740 | 8.000 | 14.500 | | 306.666 | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg) | 11.000 | 21.942 | | 36.484 | | | | | | | 69.426 | |
| Open Berth | | | | | | | 19.740 | 8.000 | 14.500 | | 42.240 | |
| TOSA 4/5 | | 17.000 | | 178.000 | | | | | | | 195.000 | |
| BAHIA BLANCA | 20.500 | 68.000 | 50.000 | 241.000 | 19.000 | | 18.000 | | 6.700 | 33.425 | 456.625 | |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | | 26.000 | | 20.000 | | | | | | 20.425 | 66.425 | |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | | 20.000 | 50.000 | 62.000 | | | | | | | 112.000 | |
| Dreyfus Terminal | 10.000 | 20.000 | | 117.000 | | | | | | | 147.000 | |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | 10.500 | 22.000 | | 42.000 | 19.000 | | 18.000 | | 6.700 | 13.000 | 131.200 | |
| TOTAL | 130.300 | 856.892 | 50.000 | 735.688 | 68.200 | 1.453.448 | 187.515 | 238.238 | 21.200 | 75.025 | 3.816.506 | 342.194 |
| TOTAL UP-RIVER | 72.800 | 749.950 | | 166.204 | 49.200 | 1.431.448 | 149.775 | 230.238 | | 41.600 | 2.891.215 | 342.194 |
| NUEVA PALMIRA (URUGUAY) | | | | | | | | | | | | 408.640 |
| MONTEVIDEO (URUGUAY) | | | | | | | | | | | | 168.000 |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cartamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, linio, lecitina, glicicina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 22/07/15 | | Declaraciones de Compras | | | | Embarques acumulados * |
|---------------------|---------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Producto | Cosecha | semana | Total comprado ¹ | Total a fijar ² | Total fijado ³ | |
| Trigo pan | 14/15 | 93,8 | 7.044,2 (**) | 1.330,2 | 295,6 | 3.072,5 |
| (Dic-Nov) | | | (2.326,3) | (179,4) | (30,4) | (1.410,4) |
| Maíz | 14/15 | 309,7 | 13.683,6 | 4.263,2 | 1.550,0 | 9.598,7 |
| (Mar-Feb) | | | (12.008,4) | (3.633,7) | (1.047,1) | (6.400,0) |
| Sorgo | 14/15 | 7,0 | 539,3 | 18,2 | 11,9 | 293,9 |
| (Mar-Feb) | | | (640,0) | (103,1) | (22,3) | (478,4) |
| Cebada Cerv. | 14/15 | 1,4 | 719,3 | 33,0 | 22,2 | 545,1 |
| (Dic-Nov) ** | | | (792,0) | (46,0) | (33,1) | (353,9) |
| Cebada Forr. | 14/15 | | 547,4 | 33,3 | 13,6 | 540,8 |
| (Dic-Nov) ** | | | (1.569,5) | (136,9) | (40,2) | (1.905,4) |
| Soja | 14/15 | 336,9 | 14.651,1 (**) | 4.174,7 | 3.123,1 | 7.791,1 |
| (Abr-Mar) | | | (8.549,4) | (3.176,4) | (1.928,2) | (4.755,5) |
| Girasol | 14/15 | 0,7 | 44,2 | 3,7 | 0,6 | |
| (Ene-Dic) | | | (31,9) | (9,3) | (2,1) | |

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril. (***) Cifras ajustadas en Trigo 5,2 y Soja 74,0 miles de toneladas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 08/07/15 | Cosecha | Compras | | Total a fijar ² | Fijado total ³ |
|---------------------|----------------|---------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | | estimadas (*) | declaradas ¹ | | |
| Trigo pan | 14/15 | 3.611,6 | 3.431,0 | 701,7 | 493,2 |
| | | (3.856,1) | (3.663,3) | (658,8) | (493,5) |
| Soja | 14/15 | 20.060,1 | 20.060,1 | 9.370,1 | 5.036,3 |
| | | (17.951,6) | (17.951,6) | (5.770,5) | (3.245,0) |
| Girasol | 14/15 | 1.987,8 | 1.987,8 | 523,7 | 293,4 |
| | | (1.827,2) | (1.827,2) | (635,8) | (387,7) |
| Al 15/07/15 | Cosecha | | | | |
| Maíz | 14/15 | 3.674,2 | 3.490,5 | 709,5 | 500,6 |
| | | (3.954,4) | (3.756,7) | (673,7) | (504,4) |
| Sorgo | 14/15 | 21.029,8 | 21.029,8 (**) | 9.939,3 | 5.905,8 |
| | | (18.526,8) | (18.526,8) | (5.883,6) | (3.414,8) |
| Cebada Cerv. | 14/15 | 2.006,6 | 2.006,6 | 524,8 | 295,6 |
| | | (1.853,3) | (1.853,3) | (636,5) | (394,6) |

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervecera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Cifras corregidas por ajuste de una firma. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Embarques argentinos por destino durante 2015 (enero/abril)

| Destinos | /1 | Trigo Pan | Trigo Parag. | Maíz | Maíz Parag. | Cebada | Sorgo | Arroz |
|--------------------------|-------|-----------|--------------|---------|-------------|---------|-------|--------|
| Unión Europea | 17,5% | 31.000 | | 61.714 | | 2.000 | | 941 |
| Alemania | | | | | | | | 12 |
| Bélgica | | | | | | | | 597 |
| Bulgaria | | | | | | | | |
| Dinamarca | | | | | | | | 201 |
| Eslovenia | | | | | | | | |
| Eslovaquia | | | | | | | | |
| España | | | | | | | | |
| Estonia | | | | | | | | |
| Francia | | | | | | | | |
| Grecia | | | | | | | | |
| Hungría | | | | | | | | |
| Irlanda | | | | | | | | |
| Italia | | 31.000 | | | | | | 112 |
| Letonia | | | | | | | | |
| Lituania | | | | | | | | |
| Malta | | | | | | | | |
| Países Bajos | | | | 21.214 | | 2.000 | | |
| Polonia | | | | 10.500 | | | | |
| Portugal | | | | | | | | |
| Reino Unido | | | | 30.000 | | | | 20 |
| República Checa | | | | | | | | |
| Rumania | | | | | | | | |
| Suecia | | | | | | | | |
| Otros Europa | 0,0% | | | | | | | |
| Noruega | | | | | | | | |
| P. Bálticos y CEI | 0,5% | | | | | | | 20 |
| Rusia | | | | | | | | |
| Ucrania | | | | | | | | 20 |
| Uzbekistán | | | | | | | | |
| Norteamérica | 0,8% | | | | | | | 2.216 |
| Canadá | | | | | | | | 1.107 |
| EE.UU. | | | | | | | | 1.109 |
| México | | | | | | | | |
| Mercosur | 9,4% | 1.430.743 | | 3.645 | | 318.747 | | 9.918 |
| Brasil | | 1.430.743 | | | | 215.780 | | 9.835 |
| Paraguay | | | | | | | | 83 |
| Uruguay | | | | 3.645 | | 102.967 | | |
| Resto Latinoamér. | 8,4% | 94.105 | 9.787 | 617.752 | 146.836 | 121.050 | 7.800 | 54.043 |
| Bolivia | | | | | | | | 8.896 |
| Chile | | 42.376 | 9.787 | 99.268 | 146.836 | 83.350 | 7.800 | 13.971 |
| Colombia | | 43.629 | | | | 28.500 | | |
| Costa Rica | | | | | | | | 1.750 |
| Cuba | | | | 271.100 | | | | 29.067 |
| Ecuador | | | | | | 9.200 | | |
| Guatemala | | | | | | | | |
| Haití | | | | | | | | |
| Jamaica | | | | | | | | |
| Nicaragua | | | | | | | | 360 |
| Panamá | | | | | | | | |
| Perú | | 8.100 | | 7.700 | | | | |
| Puerto Rico | | | | 16.500 | | | | |
| Rep. Dominicana | | | | 82.684 | | | | |
| Trinidad y Tobago | | | | | | | | |
| Venezuela | | | | 140.500 | | | | |

en toneladas

| Til.Cereal | Maní | Soja | Soja Parag. | Colza | Til. Oleag. | Subproductos | Aceites | Til General |
|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| 95.655 | 32.526 | 19.730 | 433.348 | 20.014 | 505.618 | 3.060.867 | 30.488 | 3.692.628 |
| 12 | 601 | | | | 601 | 95.180 | | 95.793 |
| 597 | 200 | | | | 200 | 56.082 | | 56.879 |
| | 249 | | | | 249 | | | 249 |
| 201 | | | | | | 250.567 | | 250.768 |
| | | | | | | 14.300 | | 14.300 |
| | 25 | | | | 25 | | | 25 |
| | 202 | | 148.140 | | 148.342 | 419.803 | | 568.145 |
| | 151 | | | | 151 | | | 151 |
| | 50 | | 97.714 | | 97.764 | 84.468 | 5.860 | 188.092 |
| | 19 | | 24.500 | | 24.519 | 100.080 | | 124.599 |
| | 100 | | | | 100 | | | 100 |
| | 25 | | | | 25 | 174.634 | | 174.659 |
| 31.112 | | 19.730 | 92.150 | | 111.880 | 468.204 | | 611.196 |
| | 273 | | | | 273 | 34.299 | | 34.572 |
| | 97 | | | | 97 | 32.758 | | 32.855 |
| | 17 | | | | 17 | | | 17 |
| 23.214 | 24.788 | | 32.996 | 20.014 | 77.798 | 464.793 | 6.971 | 572.776 |
| 10.500 | 747 | | | | 747 | 408.935 | 17.657 | 437.839 |
| | 100 | | 37.848 | | 37.948 | | | 37.948 |
| 30.020 | 4.659 | | | | 4.659 | 408.891 | | 443.570 |
| | 75 | | | | 75 | | | 75 |
| | 100 | | | | 100 | 47.873 | | 47.973 |
| | 50 | | | | 50 | | | 50 |
| | 75 | | | | 75 | | | 75 |
| | 75 | | | | 75 | | | 75 |
| 20 | 5.271 | | 91.400 | | 96.671 | 16.000 | | 112.691 |
| | 4.446 | | 91.400 | | 95.846 | | | 95.846 |
| 20 | 824 | | | | 824 | | | 844 |
| | | | | | | 16.000 | | 16.000 |
| 2.216 | 1.205 | 127.125 | | | 128.330 | 24.458 | 10.900 | 165.904 |
| 1.107 | 75 | | | | 75 | | | 1.182 |
| 1.109 | 480 | | | | 480 | 24.458 | 10.900 | 36.947 |
| | 650 | | 127.125 | | 127.775 | | | 127.775 |
| 1.763.053 | 102 | | | | 102 | 218.037 | 11.500 | 1.992.692 |
| 1.656.358 | | | | | | 204.534 | 11.500 | 1.872.392 |
| 83 | 28 | | | | 28 | 501 | | 612 |
| 106.612 | 74 | | | | 74 | 13.003 | | 119.689 |
| 1.051.373 | 1.736 | 67.675 | 32.625 | | 102.036 | 380.268 | 243.164 | 1.776.841 |
| 8.896 | 29 | | | | 29 | 32.348 | | 41.272 |
| 403.388 | 512 | 17.675 | | | 18.187 | 77.873 | | 499.448 |
| 72.129 | 77 | | | | 77 | 23.904 | 22.875 | 118.985 |
| 1.750 | | | | | | | | 1.750 |
| 300.167 | | | | | | 69.860 | | 370.027 |
| 9.200 | 611 | | | | 611 | 88.093 | 10.500 | 108.404 |
| | | | | | | | 14.000 | 14.000 |
| | | | | | | 46 | 88 | 134 |
| | 36 | | | | 36 | | | 36 |
| 360 | | | | | | | 4.000 | 4.360 |
| | | | | | | 50 | 2.000 | 2.050 |
| 15.800 | 374 | | 32.625 | | 32.999 | 74.594 | 60.301 | 183.694 |
| 16.500 | | | | | | | | 16.500 |
| 82.684 | | | | | | | 15.800 | 98.484 |
| | 72 | | | | 72 | | | 72 |
| 140.500 | 25 | 50.000 | | | 50.025 | 13.500 | 113.600 | 317.625 |

Embarques argentinos por destino durante 2015 (enero/abril)

| Destinos | /1 | Trigo Pan | Trigo Parag. | Maiz | Maiz Parag. | Cebada | Sorgo | Arroz |
|-------------------------|-------|------------------|---------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Oceanía | 1,1% | | | | | | | |
| Australia | | | | | | | | |
| Nueva Zelanda | | | | | | | | |
| Cercano Or. | 12,7% | 73.400 | | 953.205 | | 270.992 | | 30.092 |
| Arabia Saudita | | 60.200 | | 193.363 | | 77.452 | | |
| Chipre | | | | | | | | |
| Egipto | | | | 325.046 | | | | |
| Emiratos Arabes | | | | 157.678 | | 91.188 | | |
| Irak | | | | | | | | 30.000 |
| Irán | | | | | | 35.000 | | |
| Israel | | | | | | | | 92 |
| Jordania | | 13.200 | | 112.375 | | | | |
| Kazajstán | | | | | | | | |
| Kuwait | | | | 48.306 | | 30.000 | | |
| Libano | | | | | | | | |
| Libia | | | | | | | | |
| Omán | | | | 10.000 | | 37.352 | | |
| Siria | | | | | | | | |
| Turquía | | | | | | | | |
| Yemen | | | | 106.437 | | | | |
| Sudéste Asiático | 13,1% | | | 1.385.672 | | | | |
| Corea del Sur | | | | 62.280 | | | | |
| Filipinas | | | | | | | | |
| Indonesia | | | | 730.518 | | | | |
| Malasia | | | | 592.874 | | | | |
| Tailandia | | | | | | | | |
| Resto de Asia | 23,1% | 86.998 | | 1.169.321 | | 44.000 | 319.606 | |
| Bangladesh | | 86.998 | | | | | | |
| Brunei | | | | 4.950 | | | | |
| China | | | | | | 44.000 | | |
| India | | | | | | | | |
| Japón | | | | 21.388 | | | 319.606 | |
| Pakistán | | | | | | | | |
| Vietnam | | | | 1.142.983 | | | | |
| Africa | 13,3% | 150.960 | 26.336 | 1.507.587 | | 169.029 | | 2.049 |
| Angora | | | | | | | | 50 |
| Argelia | | | | 956.939 | | 14.114 | | 1.999 |
| Camerún | | | | 4.500 | | | | |
| Congo | | | | 4.230 | | | | |
| Costa de Marfil | | | | 5.098 | | | | |
| Is.Mauricio | | | | 23.600 | | | | |
| Is.Reunión | | | | | | | | |
| Kenia | | 37.700 | | | | | | |
| Madagascar | | 16.710 | | | | | | |
| Marruecos | | 26.150 | | 348.478 | | 127.415 | | |
| Mozambique | | | | | | | | |
| Nigeria | | 42.100 | | | | | | |
| República de Congo | | 8.850 | 26.336 | | | | | |
| Senegal | | | | 66.517 | | | | |
| Sudáfrica | | 11.750 | | 98.225 | | | | |
| Tanzania | | | | | | | | |
| Túnez | | | | | | 27.500 | | |
| Uganda | | 7.700 | | | | | | |
| Total mundial | | 1.867.206 | 36.123 | 5.698.896 | 146.836 | 925.818 | 327.406 | 99.279 |

Cifras provisionales MAGYP. 1/ Porcentaje que c/ región representa s/ total de embarques. Total Subproductos incluye 228.719 tn pellets soja Paraguay. Total Aceites incluye 155.867 tn aceite soja Paraguay.

en toneladas

| Til.Cereal | Mani | Soja | Soja Parag. | Colza | Til. Oleag. | Subproductos | Aceites | Til General |
|------------------|---------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 419 | | | | 419 | 234.845 | 7.500 | 242.764 |
| | 370 | | | | 370 | 126.411 | 7.500 | 134.281 |
| | 49 | | | | 49 | 108.434 | | 108.483 |
| 1.327.689 | 1.736 | 144.902 | 117.271 | | 263.909 | 859.290 | 235.736 | 2.686.624 |
| 331.015 | | | | | | 113.586 | 9.350 | 453.951 |
| | | | | | | 23.890 | | 23.890 |
| 325.046 | 75 | 106.402 | 27.495 | | 133.972 | 121.860 | 95.656 | 676.534 |
| 248.866 | 373 | | 20.419 | | 20.792 | | 4.000 | 273.658 |
| 30.000 | | | | | | | | 30.000 |
| 35.000 | 75 | 38.500 | | | 38.575 | 194.160 | 126.730 | 394.465 |
| 92 | 815 | | 19.000 | | 19.815 | 9.900 | | 29.807 |
| 125.575 | | | | | | 50.800 | | 176.375 |
| | 224 | | | | 224 | | | 224 |
| 78.306 | | | | | | | | 78.306 |
| | | | | | | 38.092 | | 38.092 |
| | | | | | | 33.000 | | 33.000 |
| 47.352 | | | | | | | | 47.352 |
| | | | | | | 121.726 | | 121.726 |
| | 176 | | 50.357 | | 50.533 | 139.075 | | 189.608 |
| 106.437 | | | | | | 13.201 | | 119.638 |
| 1.385.672 | 1.067 | | | | 1.067 | 1.292.695 | 88.200 | 2.767.634 |
| 62.280 | | | | | | 68.064 | 53.200 | 183.544 |
| | 546 | | | | 546 | 49.435 | | 49.981 |
| 730.518 | | | | | | 624.969 | | 1.355.487 |
| 592.874 | 504 | | | | 504 | 396.091 | 16.000 | 1.005.469 |
| | 18 | | | | 18 | 154.136 | 19.000 | 173.154 |
| 1.619.925 | 894 | 1.232.796 | 9.003 | | 1.242.693 | 1.086.217 | 930.252 | 4.879.087 |
| 86.998 | | 23.988 | 9.003 | | 32.991 | | 152.450 | 272.439 |
| 4.950 | | | | | | 6.050 | | 11.000 |
| 44.000 | 400 | 1.188.728 | | | 1.189.128 | | 109.800 | 1.342.928 |
| | | | | | | | 604.452 | 604.452 |
| 340.994 | 395 | | | | 395 | 33.000 | | 374.389 |
| | | | | | | 146.138 | 9.550 | 155.688 |
| 1.142.983 | | 20.080 | | | 20.080 | 901.029 | 54.000 | 2.118.092 |
| 1.855.961 | 1.151 | 10.616 | 38.080 | | 49.847 | 819.441 | 74.800 | 2.800.048 |
| 50 | | | | | | 133 | | 183 |
| 973.052 | 1.151 | | | | 1.151 | 391.913 | | 1.366.115 |
| 4.500 | | | | | | 10.500 | | 15.000 |
| 4.230 | | | | | | 3.300 | | 7.530 |
| 5.098 | | | | | | 16.000 | | 21.098 |
| 23.600 | | | | | | 9.450 | | 33.050 |
| | | | | | | 9.140 | | 9.140 |
| 37.700 | | | | | | | | 37.700 |
| 16.710 | | | | | | | 8.000 | 24.710 |
| 502.043 | | | | | | 102.880 | | 604.923 |
| | | | | | | | 25.000 | 25.000 |
| 42.100 | | | 16.500 | | 16.500 | 47.476 | | 106.076 |
| 35.186 | | | | | | | | 35.186 |
| 66.517 | | | | | | 28.612 | | 95.129 |
| 109.975 | | | | | | 200.037 | 36.800 | 346.812 |
| | | | | | | | 3.000 | 3.000 |
| 27.500 | | 10.616 | 21.580 | | 32.196 | | 2.000 | 61.696 |
| 7.700 | | | | | | | | 7.700 |
| 9.101.564 | 46.182 | 1.602.844 | 721.727 | 20.014 | 2.390.767 | 7.992.118 | 1.632.540 | 21.116.989 |

y.

Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 27/07/15 | 28/07/15 | 29/07/15 | 30/07/15 | 31/07/15 | Total semanal | Variación semanal |
|---------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|------------------|----------------------|
| Títulos Renta Fija | | | | | | | |
| Valor Nom. | 24.300,00 | 73.000,00 | 19.880,00 | 21.400,00 | 24.098,00 | 162.678,00 | -97,74% |
| Valor Efvo. (\$) | | 69.601,70 | 18.390,04 | 19.914,84 | 298.904,02 | 406.810,60 | -97,79% |
| Valor Efvo. (u\$s) | 24.749,55 | | | | 19.760,87 | 44.510,42 | -83,12% |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 335,00 | 426,00 | 690,00 | 222,00 | 500,00 | 2.173,00 | 11,09% |
| Valor Efvo. (\$) | 34.427.646,98 | 52.102.275,79 | 112.166.644,91 | 25.496.378,69 | 66.436.429,74 | 290.629.376,11 | 5,89% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Nominal | 24.635,00 | 73.426,00 | 20.570,00 | 21.622,00 | 24.598,00 | 164.851,00 | -97,71% |
| Valor Efvo. (\$) | 34.427.646,98 | 52.171.877,49 | 112.185.034,95 | 25.516.293,53 | 66.735.333,76 | 291.036.186,71 | -0,64% |
| Valor Efvo. (u\$s) | 24.749,55 | | | | 19.760,87 | 44.510,42 | -83,12% |

REPORTE SEMANAL 20/07/2015 AL 24/07/2015

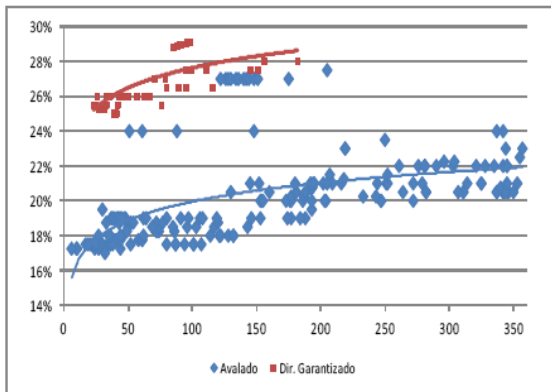
DE VALORES S.A.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO ARGENTINO DE VALORES S.A.

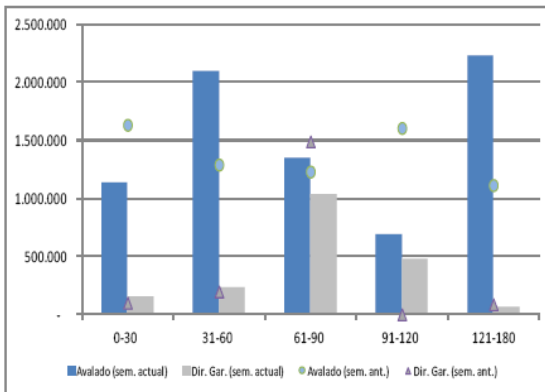
| Segmento | Monto negociado en \$ | | Cantidad Cheques | | Var. sem. % | | Vcto. Prom. Pond. | | Monto Prom. | |
|----------------------------|-----------------------|------------|------------------|----------|-------------|----------|-------------------|----------|-------------|----------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | En \$ | En cant. | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| Avalado | 17.173.652 | 17.274.363 | 208 | 237 | -0,6% | -12,2% | 192,0 | 203,5 | 82.566 | 72.888 |
| Directo Garantizado | 1.973.760 | 1.967.850 | 64 | 26 | 0,3% | 146,2% | 79,0 | 80,1 | 30.840 | 75.687 |
| Directo No Gar. | 2.405.302 | 7.353.949 | 39 | 109 | -67,3% | -64,2% | 71,3 | 87,1 | 61.674 | 67.467 |
| Directo Warrant | 284.000 | 600.147 | 5 | 12 | -52,7% | -58,3% | 63,0 | 26,7 | 56.800 | 50.012 |
| Directo a Fijar | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Patrocinado | - | 665.611 | - | 12 | -100,0% | -100,0% | - | 75,6 | - | 55.467,6 |
| Total | 21.836.713 | 27.861.920 | 316 | 396 | -21,6% | -20,2% | | | | |

Actual: serie correspondiente a la semana del 20/07/2015 al 24/07/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 13/07/2015 al 17/07/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes**

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatili. | | Beta | | Coliz/V. Libro | | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|----------------|-----------|---------|--------|---------|----------------|---------|--------------|-----------------|-----------------------|------------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2014 | 2013 | 10 días | empresa | sector | empresa | sector | empresa | sector | | | |
| Aluar | ALUA | 8,77 | 31-Jul-15 | 134,27 | -4,98 | 698.215.620 | 223.698.240 | 54,46 | 1,16 | 1,03 | 4,11 | 20,03 | 14,76 | 474.048,40 | 24.611.660.088 | | |
| Petrobras Brasil | APBR | 46,05 | 31-Jul-15 | -45,18 | -2,85 | - 21.587.000.000 | 23.570.000.000 | 91,67 | 1,17 | 0,67 | 0,47 | 0,00 | 9,55 | 675.342,80 | 398.823.465.390 | | |
| Banco Hipotecario | BHIP | 5,63 | 31-Jul-15 | 108,62 | 0,72 | 549.972.000 | 420.950.000 | 44,20 | 1,19 | 0,87 | 0,86 | 15,34 | 13,76 | 50.197,00 | 3.901.795.185 | | |
| Banco Macro | BMA | 57,50 | 31-Jul-15 | 26,37 | -4,33 | 3.479.531.000 | 2.443.564.000 | 49,56 | 1,01 | 0,87 | 2,94 | 9,74 | 13,76 | 115.961,80 | 34.264.865.243 | | |
| Banco Patagonia | BPAT | 21,40 | 31-Jul-15 | 108,78 | -0,93 | 2.175.977.000 | 1.229.685.000 | 45,34 | 0,85 | 0,87 | 2,11 | 7,97 | 13,76 | 4.978,40 | 14.938.797.254 | | |
| Comercial del Plata | COME | 3,42 | 31-Jul-15 | 200,00 | -2,01 | 259.318.000 | 104.380.000 | 54,85 | 1,00 | 0,84 | 5,67 | 1,66 | 0,00 | 4.174.444,00 | 6.094.221.420 | | |
| Cresud | CRES | 15,20 | 31-Jul-15 | 9,81 | -7,88 | - 888.382.000 | - 26.907.000 | 35,25 | 0,84 | 0,94 | 3,91 | 0,00 | 12,56 | 12.602,00 | 7.725.820.978 | | |
| Edenor | EDN | 8,65 | 31-Jul-15 | 8,13 | -4,95 | - 779.716.000 | 771.739.000 | 49,33 | 1,53 | 1,06 | 9,94 | 18,10 | 9,55 | 306.979,80 | 3.833.790.074 | | |
| Siderar | ERAR | 6,30 | 31-Jul-15 | 59,04 | -4,98 | 3.269.914.000 | 2.107.381.000 | 42,86 | 1,20 | 1,03 | 1,49 | 9,20 | 14,76 | 584.056,80 | 28.522.196.241 | | |
| Bco, Francés | FRAN | 67,50 | 31-Jul-15 | 44,39 | -7,02 | 3.204.496.000 | 2.024.244.000 | 51,80 | 1,17 | 0,87 | 3,48 | 12,97 | 13,76 | 55.381,60 | 36.286.451.172 | | |
| Grupo Clarin | GCLA | 81,00 | 30-Jul-15 | 98,54 | 1,25 | 804.101.690 | 479.831.560 | 16,51 | 0,95 | | 2,75 | 18,49 | | 587,00 | 15.122.995.448 | | |
| Grupo Galicia | GGAL | 25,85 | 31-Jul-15 | 50,72 | -2,08 | 3.337.790.000 | 1.823.653.000 | 59,17 | 1,00 | 0,87 | 2,50 | 9,42 | 13,76 | 640.729,40 | 26.401.969.112 | | |
| Indupa | INDU | 2,85 | 31-Jul-15 | 0,00 | -4,36 | - 211.793.000 | - 101.443.000 | 37,23 | 1,07 | 0,85 | 1,09 | 0,00 | 7,62 | 33.302,20 | 1.183.383.341 | | |
| IRSA | IRSA | 21,90 | 30-Jul-15 | 28,82 | -3,31 | - 514.566.000 | 238.737.000 | 23,21 | 0,83 | 0,67 | 6,31 | 0,00 | 13,47 | 3.375,20 | 12.701.739.881 | | |
| Ledesma | LEDE | 7,10 | 31-Jul-15 | 13,72 | -6,58 | 150.753.000 | 140.354.000 | 36,18 | 1,15 | 0,94 | 2,03 | 30,11 | 12,56 | 18.196,20 | 3.131.081.044 | | |
| Mirgor | MIRG | 220,00 | 31-Jul-15 | 30,27 | -5,17 | 136.920.000 | 229.179.000 | 15,37 | 0,89 | 1,00 | 1,71 | 16,45 | 5,92 | 1.592,60 | 1.322.991.990 | | |
| Molinos Rio | MOLI | 37,45 | 31-Jul-15 | 35,14 | -4,46 | 671.134.000 | - 189.842.000 | 35,12 | 1,08 | 1,00 | 5,25 | 17,77 | 5,92 | 4.119,40 | 9.439.598.395 | | |
| Pampa Holding | PAMP | 8,27 | 31-Jul-15 | 81,76 | -2,71 | 743.159.360 | 286.083.800 | 52,38 | 1,13 | 1,06 | 3,69 | 6,50 | 9,55 | 1.109.921,40 | 10.893.988.219 | | |
| Petrobras energia | PESA | 8,85 | 31-Jul-15 | 24,28 | -0,45 | 458.000.000 | 779.000.000 | 52,91 | 0,56 | 0,67 | 1,52 | 16,00 | 9,55 | 257.945,80 | 17.970.751.618 | | |
| Telecom | TECO | 43,00 | 31-Jul-15 | -9,02 | -5,49 | 3.673.000.000 | 3.202.000.000 | 33,42 | 0,99 | 0,87 | 1,44 | 10,93 | 17,33 | 31.928,00 | 20.776.422.141 | | |
| TGS | TGSU2 | 11,10 | 31-Jul-15 | 74,81 | -5,13 | 104.983.000 | 107.504.000 | 52,90 | 1,00 | 1,01 | 2,31 | 38,72 | 14,62 | 19.566,00 | 4.331.054.672 | | |
| Transener | TRAN | 5,40 | 31-Jul-15 | 127,85 | -0,37 | 145.199.340 | - 5.613.350 | 64,65 | 1,57 | 1,06 | 1,88 | 9,28 | 9,55 | 282.818,20 | 1.179.273.761 | | |
| Tenaris | TS | 167,00 | 31-Jul-15 | -25,88 | -1,18 | 1.343.274.000 | 1.551.394.000 | 55,96 | 1,00 | 1,03 | 0,00 | 0,00 | 14,76 | 95.410,80 | 136.370.214.610 | | |

(1) Segun ultimo ano presentado

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatil. | | Beta | | ColizV. Libro | | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|---------------|----------|---------|--------|---------|---------------|---------|------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2014 | 2013 | 10 días | empresa | sector | empresa | sector | empresa | sector | | | |
| Agrometal | AGRO | 2,28 | 31-Jul-15 | 14,00 | -4,20 | -1.575.240 | 29.828.280 | 32,62 | 0,77 | 1,03 | 0,95 | 29,83 | 14,76 | 12.217,60 | 109.688.063 | | |
| Alto Palermo | APSA | | | | | 377.003.000 | 330.098.000 | | 0,67 | 0,67 | | 0,00 | 13,47 | | | | |
| Autop. Del Sol | AUSO4 | 9,80 | 30-Jul-15 | 133,33 | -1,01 | 18.121.770 | -17.533.300 | 5,08 | 0,58 | 0,67 | 2,60 | 9,55 | 13,47 | 8.286,20 | 260.821.673 | | |
| Boldi | BOLT | 3,50 | 31-Jul-15 | 56,45 | -10,26 | 99.671.010 | 87.608.830 | 39,66 | 0,89 | 0,89 | 1,99 | 0,00 | | 8.381,00 | 1.227.776.658 | | |
| Banco Río | BRIO | 28,55 | 31-Jul-15 | 62,68 | -4,19 | 3.233.041.000 | 2.289.753.000 | 50,26 | 0,00 | 0,87 | 2,69 | 27,15 | 13,76 | 6.536,00 | 32.362.940.381 | | |
| Carlos Casado | CADO | 7,14 | 31-Jul-15 | 23,98 | -2,92 | 74.752.290 | 55.495.480 | 14,55 | 0,68 | 0,67 | 1,95 | 63,72 | 13,47 | 3.136,80 | 710.411.363 | | |
| Caputo | CAPU | 7,70 | 31-Jul-15 | 159,60 | -3,75 | 65.788.930 | 24.408.970 | 26,73 | 0,76 | 0,67 | 2,23 | 5,44 | 13,47 | 1.183,00 | 432.072.117 | | |
| Capex | CAPX | 9,00 | 31-Jul-15 | 45,16 | -3,74 | -224.966.820 | -82.350.090 | 28,15 | 0,93 | | 1,60 | 3006,76 | | 3.936,20 | 1.621.888.493 | | |
| Carboñol | CARC | 1,80 | 31-Jul-15 | 15,71 | -2,70 | -46.316.220 | -28.331.250 | 47,93 | 0,62 | 0,85 | 2,82 | 0,00 | 7,62 | 13.064,20 | 281.086.284 | | |
| Central Costanera | CECO2 | 3,85 | 31-Jul-15 | 42,59 | -7,45 | 601.539.250 | -199.443.740 | 43,52 | 1,31 | 1,06 | 3,93 | 2,89 | 9,55 | 140.211,60 | 2.419.328.241 | | |
| Celubosa | CELU | 8,20 | 31-Jul-15 | 40,41 | -3,53 | -157.525.000 | -79.381.000 | 36,65 | 1,02 | 0,94 | 0,87 | 12,44 | 12,56 | 33.894,00 | 829.598.843 | | |
| Central Puerto | CEPU2 | 70,00 | 30-Jul-15 | 74,08 | 0,28 | | | 4,30 | 1,06 | 1,06 | 0,72 | 20,50 | 9,55 | 19.172,40 | specific identifier(s). | | |
| Camuzzi | CGPA2 | 3,60 | 31-Jul-15 | 29,03 | 5,88 | -87.507.750 | 15.348.840 | 21,00 | 0,80 | 1,06 | 1,83 | 0,00 | 9,55 | 970,00 | 1.202.531.341 | | |
| Colorin | COLO | 30,95 | 31-Jul-15 | 305,10 | 3,86 | -940.000 | -4.213.000 | 20,65 | 0,86 | 0,85 | 5,40 | 22,87 | 7,62 | 795,80 | 172.411.686 | | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,00 | 00-Ene-00 | 0,00 | 0,00 | -6.822.840 | -5.348.900 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8.100.000 | | |
| Consultatio | CTIO | 19,00 | 31-Jul-15 | 51,58 | -8,43 | 956.937.000 | 89.123.000 | 36,90 | 0,61 | 0,67 | 3,16 | 7,91 | 13,47 | 3.301,80 | 7.805.881.111 | | |
| Domec | DOME | 8,00 | 06-May-15 | 111,64 | 11,89 | 6.574.580 | 6.149.260 | 0,00 | 0,40 | 0,52 | 3,01 | 0,14 | 0,14 | 1.200,00 | 152.344.532 | | |
| Dycasa | DYCA | 10,70 | 28-Jul-15 | 166,17 | -7,76 | 1.942.180 | 11.950.030 | 22,84 | 0,60 | 0,67 | 1,57 | 12,69 | 13,47 | 2.370,40 | 321.727.598 | | |
| Emdersa | EMDE | 1,48 | 16-Ago-12 | 0,00 | 0,00 | 89.805.540 | -1.300.390 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,72 | 20,50 | 9,55 | 0,00 | 349.378.102 | | |
| Esmeralda | ESME | 27,00 | 31-Jul-15 | -1,57 | 3,85 | 145.700.550 | 84.994.270 | 38,48 | 0,42 | 0,42 | 2,00 | 7,66 | | 139,40 | 1.594.903.335 | | |
| Estrada | ESTR | 3,49 | 22-Jul-15 | 33,35 | 5,76 | 13.705.740 | 15.603.300 | 14,28 | 0,42 | 0,42 | 1,19 | 7,66 | | 2.988,00 | 149.037.137 | | |
| Euromayor | EURO | 3,31 | 17-May-10 | 0,00 | 0,00 | -15.365.040 | 780.333.690 | 0,00 | 0,63 | 0,67 | 1,53 | 5,52 | 13,47 | 0,00 | 95.866.638 | | |
| Ferrum | FERR | 5,25 | 31-Jul-15 | 80,02 | -0,94 | 122.066.220 | 61.407.250 | 17,62 | 0,89 | 0,89 | 20,17 | 5,84 | 5,84 | 7.539,80 | 9.892.371.928 | | |
| Fiplaso | FIPL | 2,00 | 31-Jul-15 | 14,15 | -3,38 | 6.553.500 | 10.180.280 | 20,14 | 0,76 | 0,76 | 1,21 | 0,00 | 0,00 | 8.786,60 | 129.152.082 | | |
| Banco Galicia | GALI | | | | | 3.158.416.000 | 1.836.883.000 | | 0,89 | 0,87 | | 13,76 | | | | | |
| Garovaglio | GARO | 5,05 | 30-Jul-15 | 121,95 | -1,75 | 29.229.320 | 10.307.220 | 20,65 | | | | | | 11.907,40 | 151.843.399 | | |
| Gas Natural | GBAN | 9,00 | 31-Jul-15 | 0,00 | 8,43 | -56.466.890 | 34.986.400 | 18,64 | 0,79 | 1,01 | 2,27 | 5,13 | 5,13 | 3.702,00 | 1.438.885.325 | | |
| Grimoldi | GRIM | 17,60 | 31-Jul-15 | 255,27 | -1,12 | 75.305.520 | 31.964.400 | 26,29 | 0,00 | 0,77 | 3,85 | 0,00 | 7,69 | 2.205,80 | 781.579.815 | | |
| Juan Minetti | JMIN | 9,20 | 31-Jul-15 | 152,73 | -4,17 | 58.944.470 | 29.627.350 | 22,88 | | | 2,48 | | | 19.458,60 | 3.246.265.007 | | |
| Longvie | LONG | 2,65 | 31-Jul-15 | 130,17 | -2,57 | 32.501.830 | 18.155.710 | 23,19 | 0,64 | 0,52 | 1,55 | 26,44 | 13,29 | 3.694,00 | 268.688.307 | | |
| Metrogas | METR | 3,50 | 31-Jul-15 | -6,67 | -7,89 | -631.420.000 | 254.936.000 | 40,35 | 1,23 | 1,01 | 0,00 | 0,00 | 14,62 | 8.773,00 | 778.679.709 | | |
| Morixe | MORI | 2,31 | 22-Jul-15 | 18,46 | -5,71 | -24.774.690 | -28.684.740 | 0,00 | 0,86 | 1,00 | 12,24 | 0,00 | 5,92 | 5.013,40 | 34.728.540 | | |
| Metrovias | MVIA | 0,01 | 05-Mar-13 | 0,00 | 0,00 | 12.555.530 | 8.356.960 | 0,00 | 0,86 | | 0,80 | 0,00 | | 0,00 | 18.110.304 | | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 3,90 | 22-Jul-15 | 49,45 | 1,30 | 30.222.120 | 63.788.270 | 5,43 | 0,00 | 0,67 | 2,39 | 0,00 | 13,47 | 3.862,40 | 625.414.395 | | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Resultado Neto (1) | | Volatili. 10 días | Beta | | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|-----------|-------------|---------|--------------------|---------------|-------------------|------------|--------|------------|--------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | 2014 | 2013 | | empresa | sector | empresa | sector | | |
| Patagonia | PATA | 14.20 | 31-Jul-15 | 19.38 | -8.39 | 458.824.000 | 197.071.610 | 39,19 | 0,68 | 4,63 | 19,17 | 5,92 | 5.594,40 | 7.116.093.282 |
| Quickfood | PATY | 17.45 | 31-Jul-15 | 7.38 | -0,85 | -77.570.000 | -13.909.000 | 34,43 | 1,07 | 2,46 | 0,00 | 5,92 | 3.598,80 | 374.619.339 |
| Petrak | PERK | 1,28 | 01-Oct-14 | 0,00 | 16,36 | 1.800.720 | -441.650 | 0,00 | 0,38 | 2,11 | 13,65 | 15,05 | 23.180,60 | 27.885.420 |
| YPF | YPFD | 309,50 | 31-Jul-15 | -20,74 | -5,97 | 9.002.000.000 | 5.125.000.000 | 32,96 | 0,87 | 0,67 | 14,52 | 9,55 | 88.304,20 | 121.990.208.872 |
| Polledo | POLL | 34,12 | 31-Jul-15 | -13,42 | -8,50 | 79.200.000 | 243.800.000 | 45,57 | 1,15 | 0,67 | 30,30 | | 1.882.425,20 | 3.024.904.608 |
| Petrol del comosur | PSUR | 1,20 | 31-Jul-15 | 0,00 | -3,23 | -290.306.760 | -216.702.690 | 58,96 | 1,49 | 30,81 | 27,11 | | 12.714,40 | 120.715.746 |
| Repsol | REP | 227,00 | 30-Jul-15 | -5,07 | 0,89 | 1.612.000.000 | 195.000.000 | 25,55 | 0,75 | 0,67 | 17,20 | 9,55 | 527,00 | 215.402.833.039 |
| Rigolleau | RIG05 | 2,12 | 00-Ene-00 | 0,00 | 0,00 | 82.418.550 | 71.100.470 | 0,00 | 0,49 | 4,51 | 27,15 | | 0,00 | 1.817.414.168 |
| Rosenbusch | ROSE | 3,95 | 07-Jul-15 | 29,93 | 0,51 | 8.346.230 | -9.120.270 | 0,00 | 0,67 | 1,83 | 0,00 | | 3.428,00 | 117.404.486 |
| San Miguel | SAMI | 37,00 | 31-Jul-15 | 151,97 | -6,57 | 298.878.460 | 93.683.650 | 42,90 | AN.RS.L.BE | 0,67 | L.Price2EF | 13,47 | 3.844,00 | 2.389.072.022 |
| Sanhander | STD | 93,00 | 29-Jul-15 | -4,55 | -2,11 | 5.816.000.000 | 4.175.000.000 | 21,03 | 0,82 | 0,87 | 13,26 | 13,76 | 523,20 | |
| Telefonica | TEF | 200,00 | 31-Jul-15 | 27,00 | 0,28 | 3.001.000.000 | 4.593.000.000 | 25,78 | 0,75 | 0,87 | 23,73 | 17,33 | 1.426,80 | 692.102.682.659 |

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | Cupon | Interes corridos | Valor técnico (c/100VN) | Paridad | Tir | DM |
|----------------------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------------------------|---------|----------|--------|
| | | | | | | | | | | | | |
| Bocom Prov. 4º | PR12 | 30-Ene-14 | 03-Ago-15 | 4,24% | 21,00 | 31-Jul-15 | 22,53 | | | | | |
| Bocom Cons. 6º | PR13 | 15-Mar-24 | 18-Ago-15 | 86,72% | 253,00 | 31-Jul-15 | 2,00 | | | | | |
| Bonatar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 04-Sep-15 | 29,56% | 126,00 | 31-Jul-15 | 28,76 | | | | | |
| Bocom Prev. 4º | PRE 09 | 12-Jun-12 | | 0,00% | | 31-Jul-15 | 10,50 | | | | | |
| PAR \$ (2005) | PARP | 03-Ene-16 | 30-Sep-15 | 100,00% | 122,00 | 31-Jul-15 | 1,18 | 26,125 | 349,46% | 0,3491 | 0,0840 | 13,002 |
| Discount \$ (2005) | DICP | 31-Dic-38 | 31-Dic-15 | 100,00% | 310,00 | 31-Jul-15 | 1,18 | | | | 0,0912 | 7,951 |
| Discount \$ (2010) | Dj90 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100,00% | 280,00 | 31-Jul-15 | 4,06 | | | | 0,1038 | 7,595 |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | | 0,00% | | 31-Jul-15 | 2,00 | | | | | |
| EN PESOS | | | | | | | | | | | | |
| Bonar 2013 | AA13 | 12-Sep-13 | | | 104,50 | 31-Jul-15 | 7,00 | | | | | |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | | 0,00% | 105,00 | 31-Jul-15 | 22,53 | | | | | |
| Bonar 2015 | AS15 | 10-Sep-15 | | 100,00% | 21,45 | 31-Jul-15 | 28,76 | 11,663 | 111,66% | 0,1921 | 232,1279 | 0,000 |
| EN DOLARES ESTADOUNIDENSES | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AST3 | 30-Sep-14 | | 0,00% | 920,25 | 31-Jul-15 | 2,00 | | | | | 1,847 |
| Bonar X | AA17 | 03-Oct-15 | | 100,00% | 1286,10 | 31-Jul-15 | 7,00 | 2,100 | 102,10% | 1,3699 | -0,1228 | 4,688 |
| Boden 2013 | RA13 | 04-Oct-22 | | | 893,75 | 31-Jul-15 | 26,14 | | | | | |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Ago-12 | | 100,00% | 1341,50 | 31-Jul-15 | 0,00 | 2,372 | 102,37% | 1,4251 | -1,2859 | |
| Par US\$ (2005) | PARA | 15-Mar-24 | 30-Sep-15 | 100,00% | 715,00 | 31-Jul-15 | 2,50 | 17,118 | 117,12% | 0,6639 | | |
| Par US\$ (NY) (2005) | PARY | 04-Feb-18 | 30-Sep-15 | 100,00% | 750,00 | 31-Jul-15 | 2,50 | 17,118 | 117,12% | 0,6964 | 0,0531 | 12,849 |
| Disc. USS | DICA | 31-Dic-38 | 31-Dic-15 | 100,00% | 310,00 | 31-Jul-15 | 5,83 | | | | 0,0912 | 7,951 |
| Disc. USS 10 | DA10 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100,00% | 1600,00 | 31-Jul-15 | 8,28 | 1,129 | 141,33% | 1,2312 | 0,0102 | 7,281 |
| Disc. USS (NY) | DICY | 31-Dic-38 | 31-Dic-15 | 100,00% | 1670,00 | 31-Jul-15 | 8,28 | 1,129 | 141,33% | 1,2851 | 0,0044 | 7,409 |
| Disc. USS (NY) 10 | DIY0 | 31-Dic-33 | 30-Jun-12 | 100,00% | 1670,00 | 31-Jul-15 | 8,28 | 1,129 | 141,33% | 1,2851 | 0,0044 | 7,409 |
| Global 17 | G17 | 02-Jun-17 | | 100,00% | 1235,00 | 31-Jul-15 | 8,75 | 1,531 | 101,53% | 1,3229 | -0,0764 | 1,865 |



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Teléfonos (0341) 525-8300 / 410-2600 - **interno** 1111

| | |
|--|------------------|
| CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
| | Cuenta N° 10663 |

IMPRESO