



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXIII - N° 1719 - 7 DE AGOSTO DE 2015

CLAVES DE CARA A UNA IMPORTANTE SEMANA PARA LA SOJA

La corriente semana resultó ser relativamente serena en términos de volumen para la oleaginosa tanto en el mercado local como en la plaza Pág. 10

JULIO BURSÁTIL DOMINADO POR EL DÓLAR Y LA POLÍTICA

El cierre de la primera semana del mes y última jornada hábil antes de las elecciones primarias en la Argentina invitan a un repaso de lo que dejó el mes de julio en el mercado de capitales, al tiempo que una visión de mediano plazo deja un saldo diferente para el acumulado del año. Los protagonistas del mes: el dólar y la política. En el plano internacional, tanto la crisis bursátil en China y la devaluación del Real brasileño, Pág. 2



CAIDA INTERANUAL EN EL TRANSPORTE DE CARGA POR FERROCARRIL EN EL PRIMER SEMESTRE

De acuerdo con la información suministrada por Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Cargas, la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el primer semestre del año 2015 muestra una caída respecto a igual período del año 2014, tanto a nivel de toneladas transportadas como Pág. 4

MAÍZ, CRÓNICA DE UN DECLIVE ANUNCIADO

El mercado disponible del cereal operó con relativa fluidez en los últimos días. La emisión de ROE Verde se destrabó y la semana finalizó con licencias por casi un millón de toneladas. La participación de los exportadores absorbió Pág. 11

LA VISIÓN DEL USDA SOBRE ETANOL EN ARGENTINA

Como hiciéramos la semana pasada para el biodiesel, en la presente nota analizaremos la evolución en los últimos años de distintos indicadores del mercado del etanol en Argentina conforme el último informe anual que realizara el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en el mes de julio de este año. La citada publicación presenta la Hoja de Balance consolidada del etanol para el período 2007 a 2016, Pág. 6

Exportaciones trigo argentino

1° semestre ciclo comercial (dic'14/may'15)

Destino	Tn	Prop (%)
Brasil	2.047.902	79%
Chile	107.420	4%
Bangladesh	86.998	3%
Colombia	76.545	3%
Arabia Saudita	60.200	2%
Nigeria	42.100	2%
Kenia	37.700	1%
Otros	123.460	5%
TOTAL Dic-May	2.582.325	

POCO TRIGO, ENTRE LA COMPETENCIA Y LOS ERRORES PROPIOS

La semana transcurrió con muy pocas novedades en el mercado local del cereal. Tanto el segmento disponible como los futuros de la nueva cosecha fluctuaron en un rango de precios Pág. 13

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Molienda de semillas oleaginosas, producción de aceites, pellets y expellers detallada por provincia de junio y enero a junio de 2015 26
Privados: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales detallados por terminal portuaria del Up River durante junio de 2015 28

JULIO BURSÁTIL DOMINADO POR EL DÓLAR Y LA POLÍTICA

Leandro Fisanotti

El cierre de la primera semana del mes y última jornada hábil antes de las elecciones primarias en la Argentina invitan a un repaso de lo que dejó el mes de julio en el mercado de capitales, al tiempo que una visión de mediano plazo deja un saldo diferente para el acumulado del año. Los protagonistas del mes: el dólar y la política. En el plano internacional, tanto la crisis bursátil en China y la devaluación del Real brasilero, como los vaivenes de la deuda griega hicieron mella en las inversiones.

En el séptimo mes del año, la bolsa argentina experimentó una caída del 4,8% en su índice de referencia para el promedio de cotizaciones de las acciones más negociadas, contrastando con la suba de casi 8 puntos porcentuales que había alcanzado en el mes previo. Así, el índice Merval terminó el mes levemente sobre los 11.100 puntos y se aleja del máximo que había marcado promediando el mismo período (12.438 puntos en el cierre del 16 de julio). Desde ese nivel, la caída fue marcada: 11% en 11 ruedas bursátiles.

Si se mide en dólares, la depreciación que ex-

perimentó el tipo de cambio oficial lleva la baja hasta un 5,8%. No obstante, uno de los factores de mayor atención en el mes fue la evolución de la brecha entre el tipo de cambio informal y el oficial. Medido al tipo de cambio paralelo, el índice referencia de la bolsa argentina marcó una contracción del 14,6%, mayor baja del año según esta medición.

La caída en el índice de referencia fue traccionada por las acciones vinculadas al sector petrolero. Los mayores retrocesos en las cotizaciones se registraron en los papeles de Petrobras Brasil, con una baja que se anotó en el 21,4%, escoltada por YPF que cedió un 13,1% y Tenaris el 5,4% contra el cierre del mes anterior. En el caso de Petrobras, las bajas se ven magnificadas por las expectativas de que los vaivenes políticos en Brasil continúen afectando los resultados corporativos, al igual que el deterioro en las condiciones económicas del país vecino. Vale recordar que durante julio se aceleró la devaluación de la moneda carioca, que terminó el mes en una paridad cercana a los 3,40 reales por dólar (y extendió la depreciación en la primera semana de agosto). En este sentido, los inversores sopesan el hecho de que se trata de la petrolera más endeudada del mundo, con indicadores de rentabilidad sumamente comprometidos y el filo de ver limitado su acceso al crédito por su calificación de riesgo.

El comportamiento del Índice Merval, más allá

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 06/08 al 01/09/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 29/07/15	25
MAGyP: Molienda de oleaginosas, producción de aceites, pellets y expellers detallada por provincia en junio de 2015	26
MAGyP: Molienda de oleaginosas, producción de aceites, pellets y expellers detallada por provincia en ene/jun 2015	27
Embarques detallados por terminal portuaria del Up River de granos, aceites vegetales y harinas proteicas en junio y enero a junio de 2015	28

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores	
Reseña 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

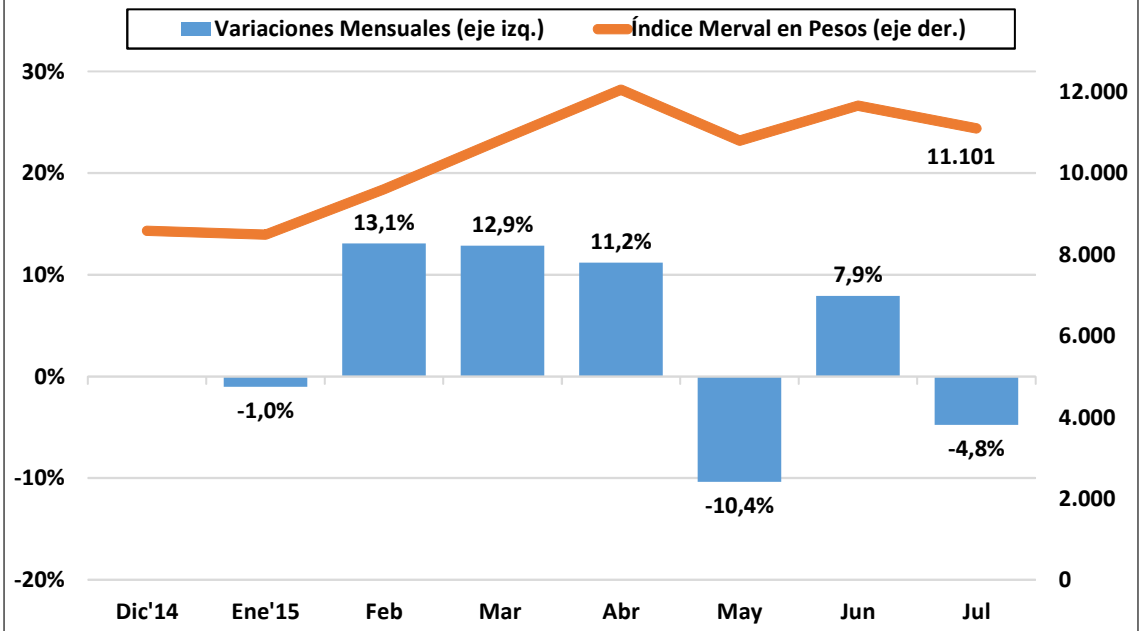
Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

Evolución del Índice Merval y variaciones mensuales (2015, en pesos)



de la petrolera carioca, sigue fuertemente influenciado por la evolución de los precios del hidrocarburo, que se mantiene en el rango bajo de los 40 dólares por barril. Más de un 40% de la cartera teórica se concentra en empresas del sector. Considerando que dos de las tres empresas cuyas acciones marcaron el mayor retroceso son de capitales extranjeros (Petrobras Brasil y Tenaris), el índice M.ar, que replica el comportamiento de las acciones argentinas de mayor volumen de operaciones, experimentó una caída menor. Para este selectivo, la baja fue del 1,5% medido en pesos.

En terreno positivo se destacaron los activos vinculados al sector energético. Pampa Energía ganó un 16%, Transener el 14,8% (aunque no revista en el panel líder), Sociedad Comercial del Plata (+9,7%) y Edenor (+4,9%).

Entre los títulos públicos, lo más destacado pasó por los bonos que ajustan contra la variación del tipo de cambio oficial y aquellos que pagan dólares billete. Esto no debe extrañar atendiendo al apetito por la dolarización de posiciones que primó entre los inversores. Esto es compatible con el récord de ventas registrado en el dólar ahorro y la escalada en la brecha abierta entre el tipo de cambio formal y paralelo. En este sentido, los bonos

cortos emitidos en dólares fueron los que mayor suba agregada registraron (+2,5% en julio).

En materia de financiamiento en el mercado de capitales, la negociación de Cheques de Pago Diferido mantiene un rol destacado. A pesar de la contracción que acumulan las emisiones en lo que va del año (la merma en el primer semestre fue del 14%), la negociación de cheques se incrementó en la plaza Merval durante julio, con una suba del 15,6% en el volumen efectivo respecto del mes anterior.

En el Mercado Argentino de Valores, la negociación de Cheques de Pago Diferido trepó hasta los \$ 126.211.991 de valor nominal negociado, lo que representa un incremento interanual del 73%, extendiendo el franco crecimiento que presenta el instrumento. En relación a los segmentos de negociación, la mayor parte de los valores operados en el MAV corresponde a cheques avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas (unos 82 millones de pesos que ponderan el 65% del monto negociado). En el segmento de negociación directa de Cheques de Pago Diferido, los instrumentos garantizados reportan el 13% de las operaciones, en tanto que los no garantizados un 14% del total.

La negociación de cheques de pago diferido con garantía de commodities agrícolas, que inclu-

ye los segmentos de garantía Warrant y cesión de contratos de compra-venta de granos con precio a fijar, explican un 6% de las operaciones totales del mes de julio. En lo que va de 2015 se llevan negociados 942 millones de pesos en Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores.

CAÍDA INTERANUAL EN EL TRANSPORTE DE CARGA POR FERROCARRIL EN EL PRIMER SEMESTRE

Alfredo Sesé

De acuerdo con la información suministrada por Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Cargas, la carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el primer semestre del año 2015 muestra una caída respecto a igual período del año 2014, tanto a nivel de toneladas transportadas como en lo referido a toneladas-kilómetro. Esta misma situación se verifica para cada una de las líneas ferroviarias, con excepción de la línea Mitre operada por Nuevo Central Argentino S.A., que ha incrementado las toneladas transportadas en un 4 por ciento en los primeros seis meses de 2015 con respecto al mismo período del 2014.

En el presente trabajo se compara la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas, en el período citado (enero a junio de los años 2014 y 2015), lo cual puede apreciarse en el Cuadro N° 1. Asimismo, se muestra cómo han variado las toneladas-kilómetro en los mismos lapsos.

Si se compara el volumen total transportado este año con el mismo período del 2014, se observa que durante el presente año se registró una disminución del orden del 2%, ya que en el mismo lapso del año anterior se transportaron 8.934.367 toneladas.

En cuanto a la evolución por línea o empresa, salvo en el caso del Nuevo Central Argentino que experimentó un aumento de la carga transportada de 4%, el resto disminuyó su volumen transportado con relación a 2014, tal como se exhibe en el Cuadro N° 2.

Además, se ha efectuado la comparación para las toneladas-kilómetro. Aquí también la caída total fue del 2% en los primeros seis meses de 2015 con relación al mismo período de 2014. La única

empresa que experimentó un aumento en las toneladas-kilómetro fue el Nuevo Central Argentino, con un incremento del 11,0% mientras que Ferroexpreso Pampeano S.A. no mostró cambios. En el Cuadro N° 3 se puede observar la variación en términos relativos de la carga transportada por empresa.

Las cifras antes señaladas se dan en el contexto de un proceso de cambio de la normativa ferroviaria, ya que recientemente ha sido sancionada y promulgada la ley N° 27.132, que declara de interés público nacional y como objetivo prioritario la política de reactivación de los ferrocarriles de pasajeros y cargas, la renovación y el mejoramiento de la infraestructura ferroviaria y la incorporación de tecnologías y servicios que coadyuven a la modernización y a la eficiencia del sistema de transporte público ferroviario, con el objeto de garantizar la integración del territorio nacional y la conectividad del país, el desarrollo de las economías regionales con equidad social y la creación de empleo.

La mencionada norma, cuya reglamentación no ha sido publicada hasta la fecha de redacción del presente, establece los siguientes principios de la política ferroviaria:

- a) La administración de la infraestructura ferroviaria por parte del Estado nacional;
- b) La participación pública y privada en la prestación y operación de los servicios de transporte público ferroviario;
- c) La interconexión de los sistemas ferroviarios y la intermodalidad de los servicios de transporte;
- d) La maximización de las inversiones y de los recursos empleados para la prestación de un servicio ferroviario en condiciones de eficiencia y seguridad;
- e) La incorporación de nuevas tecnologías y modalidades de gestión que contribuyan al mejoramiento de la prestación del servicio ferroviario;
- f) La protección de los derechos de los usuarios, con atención especial a las personas con discapacidad o con movilidad reducida, garantizando sus derechos al acceso a los servicios de transporte ferroviario en adecuadas condiciones de calidad;
- g) La promoción de condiciones de libre accesibilidad a la red nacional ferroviaria de cargas y de pasajeros, basada en los principios de objetividad, transparencia y no discriminación.

En este marco, el Poder Ejecutivo deberá adoptar las medidas necesarias a fin de reasumir la plena administración de la infraestructura ferroviaria en todo el territorio nacional y la gestión de los

Cuadro N° 1: Argentina. Toneladas transportadas enero-junio. Año 2015 versus año 2014.

Concesionario ferroviario	Ene-Jun 2015	Ene-Jun 2014
Ferrexpresso Pampeano S.A.	1.652.000	1.286.019
Nuevo Central Argentino S.A.	3.268.966	1.016.925
Ferrosur Roca S.A.	2.529.299	1.386.044
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	822.320	1.517.944
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	78.136	1.853.061
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	392.003	1.874.374
Total	8.742.724	8.934.367

Fuente: Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Cargas

Cuadro N°2: Argentina. Variación en las toneladas transportadas por concesionario ferroviario en enero-junio. Año 2015 vs 2014.

Concesionario ferroviario	Var. Rel.
Ferrexpresso Pampeano S.A.	-1%
Nuevo Central Argentino S.A.	4%
Ferrosur Roca S.A.	-4%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	-13%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	-42%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	-6%
Total	-2%

Fuente: Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Cargas

Cuadro N° 3: Variación en el total de toneladas-kilómetro transportadas por concesionario ferroviario en enero-junio. Año 2014 vs 2014.

Concesionario ferroviario	Var. Rel.
Ferrexpresso Pampeano S.A.	0%
Nuevo Central Argentino S.A.	11%
Ferrosur Roca S.A.	-1%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	-23%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	-41%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	-1%
Total	-2%

Fuente: Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Cargas

sistemas de control de circulación de trenes. Para ello podrá resolver, desafectar bienes, rescatar, reconvenir o renegociar las concesiones con Nuevo Central Argentino, Ferrexpresso Pampeano y Ferrosur Roca.

Un aspecto importante de la ley es que establece la modalidad de acceso abierto a la red ferroviaria nacional para la operación de los servicios de transporte de cargas y de pasajeros. La modalidad de acceso abierto para la operación de los servicios ferroviarios de cargas permitirá que cualquier operador pueda transportar la carga con origen y destino en cualquier punto de la red, independientemente de quien detente la titularidad o tenencia de las instalaciones del punto de

carga o destino.

Otro punto saliente es que dispone la constitución de la sociedad Ferrocarriles Argentinos Sociedad del Estado, en la órbita del Ministerio del Interior y Transporte. Dicha empresa tendrá por objeto integrar y articular las distintas funciones y competencias que tienen asignadas las sociedades creadas por la ley 26.352, es decir la Administración de Infraestructuras Ferroviarias S.E. y la Sociedad Operadora Ferroviaria S.E. y por el decreto 566 del 21 de mayo de 2013 o sea Belgrano Cargas y Logística Sociedad Anónima y la articulación de todo el sector ferroviario nacional.

La sociedad Ferrocarriles Argentinos Sociedad del Estado, tendrá las siguientes funciones y competencias:

a) Proponer prácticas y líneas de acción coordinadas entre la sociedad Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado, la Administración de

Infraestructuras Ferroviarias Sociedad del Estado y la Sociedad Belgrano Cargas y Logística Sociedad Anónima;

b) Aprobar las políticas, planes, programas y proyectos tendientes a la mejora constante del transporte ferroviario que lleven adelante la sociedad Operadora Ferroviaria Sociedad del Estado, la Administración de Infraestructuras Ferroviarias Sociedad del Estado y la Sociedad Belgrano Cargas y Logística Sociedad Anónima y supervisar su implementación;

c) Cualquier otra que haga al cumplimiento de sus cometidos.

La nueva ley modificó el marco regulatorio ferroviario en general y el de cargas en particular, ya que quienes participan de este mercado ac-

tualmente son los concesionarios ferroviarios privados Ferroexpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A. y la empresa estatal, Belgrano Cargas y Logística S.A. (denominada Trenes Argentinos Cargas y Logística), que opera las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano.

LA VISIÓN DEL USDA SOBRE EL ETANOL EN ARGENTINA

Julio Calzada y Carina Frattini

Como hiciéramos la semana pasada para el biodiesel, en la presente nota analizaremos la evolución en los últimos años de distintos indicadores del mercado del etanol en Argentina conforme el último informe anual que realizara el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en el mes de julio de este año. La citada publicación presenta la Hoja de Balance consolidada del etanol para el período 2007 a 2016, procediendo a estimar el futuro stock inicial, producción, exportaciones, consumo doméstico y stock final de etanol para los años 2015 y 2016. Se adjunta el cuadro N° 1 con todos los datos relevantes.

Las principales conclusiones a las que arribó el USDA son las siguientes:

"El USDA estima que crecerá fuertemente la producción argentina de bioetanol este año y el próximo, la cual podría llegar a 900 millones de litros en el 2016.

"El organismo estima que crecerá la capacidad de producción teórica de etanol y nivel de utilización en el 2015 y 2016, pero no se instalarán nuevas plantas.

"Con el etanol en base a maíz ha surgido un interesante negocio a través de un subproducto dirigido a la alimentación animal: el de los Granos destilados solubles (DGS).

"El USDA resalta que los productores de etanol en base a granos se ven beneficiados por las restricciones a las exportaciones y derechos de exportación del maíz que les permiten comprar la materia prima a precios menores.

"El USDA espera un fuerte aumento en el consumo doméstico de etanol para el 2016 del 35% respecto del año 2014.

"No se espera que Argentina exporte bioetanol en los próximos dos años.

El informe marca las siguientes cuestiones relevantes:

a) El USDA estima que crecerá fuertemente la producción argentina de bioetanol este año y el próximo (2016).

La producción de bioetanol en Argentina para los años 2015 y 2016 es proyectada por el USDA en 800 y 900 millones de litros, respectivamente. De concretarse estas cifras, estaríamos en presencia de un verdadero record productivo a nivel nacional debido a que en el año 2014 la producción argentina habría ascendido a 670 millones de litros. Según el Departamento de Agricultura Estadounidense, la suba obedecería a los buenos márgenes del sector, debido a que los productores venden a las compañías petroleras a precios oficiales y estos han sido razonables para incrementar la oferta. En el caso de la caña de azúcar, se espera que la producción de etanol continúe siendo más rentable que la producción de azúcar, principalmente debido a los bajos precios internacionales de esta materia prima y los grandes volúmenes locales de producción que abultan los stocks.

En 2016, el USDA espera que la industria azucarera argentina provea la mitad de la producción de bioetanol, en tanto que las fábricas que utilizan granos (maíz) generarían el 50% restante. La industria de etanol en base a caña de azúcar está localizada en las provincias del noroeste argentino, mientras que la mayoría de las plantas de etanol en base a granos están situadas en la parte central del país, donde está localizada la siembra y cosecha de maíz y sorgo. Dado que el área del Noroeste está distante de los puertos del Gran Rosario, los costos del flete tienen un significativo impacto en los precios recibidos por los productores de etanol del NOA.

b) El USDA estima que crecerá la capacidad de producción teórica de etanol y su utilización en el 2015 y 2016.

La capacidad teórica de producción de la industria del bioetanol en Argentina es estimada para el año 2016 por el USDA en aproximadamente un mil millones de litros. En el año 2014 dicha capacidad habría ascendido a 880 millones de litros. De confirmarse esta predicción para el año próximo, el aumento en la capacidad de la industria en dos años podría ser del 13,6%. Este incremento vendría de la mano de ampliaciones de las fábricas actuales. No espera el organismo, la instalación de nuevas plantas en nuestro país.

Según el informe hay cinco plantas en Argenti-

Cuadro N°1: Argentina. Hoja de balance del ETANOL utilizado como combustible y en otros usos de la industria química. Período 2007 a 2016. Fuente: USDA

Etanol (millones de litros)										
Variable	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 /1	2016 /1
Stock Inicial	0	0	0	20	24	28	48	48	55	55
Producción	0	0	23	122	170	253	475	670	800	900
Importaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Exportaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consumo doméstico	0	0	3	118	166	238	475	663	800	900
Stock Final	0	0	20	24	28	48	48	55	55	55
Capacidad de Producción teórica de etanol										
Cantidad de plantas	0	0	3	9	9	11	12	14	14	14
Capacidad total (M litros)	0	0	120	215	355	600	680	880	950	1.000
Uso de la capacidad (%)			19%	57%	48%	42%	70%	76%	84%	90%
Subproductos obtenidos en el proceso industrial del maíz para etanol (miles de toneladas)										
Granos destilados de maíz solubles (DGS)	0	0	0	0	0	18	130	285	320	350
Materia prima utilizada para la producción de etanol (miles de toneladas)										
Granos (maíz)	0	0	0	0	0	58	420	920	1.040	1.125
Melaza/Jugos (caña de azúcar)	0	0	90	470	650	880	1.175	1.175	1.475	1.730
Consumo de etanol y nafta para el parque automotor argentino (millones de litros)										
Etanol como combustible	0	0	3	118	166	238	475	663	800	900
Nafta para parque automotor			5.760	6.240	6.970	7.500	8.200	8.080	8.250	8.500
Tasa de corte			0,1%	1,9%	2,4%	3,2%	5,8%	8,2%	9,7%	10,6%

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

na que utilizan granos como materia prima, las cuales en el 2014 suministraron el 55 % del bioetanol del país. La primera de estas plantas fue inaugurada en 2012, y la más reciente en 2014. En el informativo semanal N° 1691 del 16 de enero del corriente año, emitimos información de estas plantas las cuales reiteramos ahora en el cuadro N°2. Nuestros datos son coincidentes con los del USDA. La capacidad de producción total de estas cinco fábricas rondan aproximadamente los 500 millones de litros anuales. En tanto que hay nueve plantas locales de molienda azucarera que producen bioetanol con una capacidad de aproximadamente 450-500 millones de litros de etanol al año.

Como puede observarse en el cuadro N°1, la utilización de la capacidad instalada osciló en el año 2014 en aproximadamente el 76%, una cifra por cierto muy razonable. El USDA espera incluso un mayor uso de la capacidad de producción en los próximos años, la cual podría llegar a situarse en el 90% en el año 2016.

Argentina también produce unos 130 millones de litros por año de alcoholes para fines industriales en el mercado doméstico. Alrededor de la mi-

tad de la producción está elaborada por molinos azucareros, aunque hay una planta inaugurada en 2012 en Córdoba que utiliza granos y tiene una capacidad de producción de 50 millones de litros por año. El organismo se refiere a la planta de Porta Hermanos S.A. El principal uso de esos alcoholes se destina a bebidas, fármacos, productos de limpieza, cosméticos, pinturas, etc.

Un aspecto importante que resalta el USDA, es que los tres o cuatro mayores molinos azucareros de Argentina invirtieron en los últimos años en el negocio del etanol, dado que este producto se muestra más rentable que el azúcar bajo las condiciones actuales de mercado. Recientemente hubo un anuncio de una importante inversión en la construcción de una nueva planta de etanol en la provincia de Chaco para producir 100 millones de litros por año. La construcción no ha comenzado aún, y en el mejor escenario comenzaría a producir en el 2017.

La situación económica de la industria local de bioetanol es buena para los que utilizan como materia prima a la caña de azúcar. Es menos rentable para aquellos que producen en base a granos. A

Cuadro N°2: Argentina. Capacidad de producción teórica de las plantas industriales de bioetanol en base a maíz. A agosto de 2015

Empresas	Capacidad de producción en m ³ de etanol/año	Coefficiente de consumo según MINAGRI (toneladas de maíz utilizadas para obtener 1 m ³ de etanol)	Toneladas teóricas a procesar de maíz en el año
Promaíz ^{1/} (Alejandro Roca, Córdoba)	135.000	2,5	337.500
ACA Bio (Villa María, Córdoba)	125.000	2,5	312.500
Diaser (San Luis)	82.500	2,5	206.250
BIO 4 (Río Cuarto, Córdoba)	82.000	2,5	205.000
Vicentín (Avellaneda, Santa Fe)	60.000	2,5	150.000
Total	484.500		1.211.250

Fuente: Fundación FADA, J.J Hinrichsen y relevamiento realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario. ^{1/} Emprendimiento de Bunge y Aceitera Gral Deheza

pesar de que las plantas de granos locales son capaces de utilizar maíz y sorgo, estas procesan casi exclusivamente maíz. El USDA comenta que históricamente el sorgo fue entre un 10 y un 20% más barato que el maíz, pero en el 2014 Argentina fue un importante exportador de sorgo a China, lo cual impulsó los precios domésticos de este grano por encima del maíz. Por lo tanto, se espera que se extiendan las actuales expectativas de que las plantas de etanol continúen procesando maíz más que sorgo debido a las ventajas de costos y producción.

c) El interesante negocio de los Granos destilados solubles (DGS), subproducto del etanol.

El USDA indica que todas las industrias que operan en base a maíz, excepto una planta de procesamiento de granos, obtienen etanol y al mismo tiempo secan granos de destilería (DGS). Se trata de un importante subproducto más conocido como "burlanda", la cual puede ser húmeda o seca. Actualmente un pequeño grupo de plantas no llega a secar el volumen que desearían debido a la falta de suministro de gas en el invierno. Los granos secos de destilería (DDGS) son actualmente vendidos en el país a los fabricantes de alimentos balanceados, aditivos, y a las grandes plantas lecheras y de feedlots que están lejos de las plantas de bioetanol. Tres de estas plantas exportan actualmente DDG'S a los países vecinos de Chile y Uruguay así como al Sudeste Asiático. En el caso de los granos de destilería húmedos con solubles (WDG'S, por sus siglas en inglés), son comercializados principalmente en feedlots y tambos localizados a no más de 300 kilómetros de distancia de las

plantas.

Cuando las plantas de etanol de maíz funcionan a pleno en Argentina, se estima que la molienda total de grano de maíz alcanzará cerca de 1,5 millones de toneladas/año, generando aproximadamente 450.000 toneladas de burlanda en equivalente seco. La burlanda seca o DDGS cuenta con 10% de humedad y la burlanda húmeda o WDG'S (Granos Destilados Solubles Húmedos) cuenta con un 65% de humedad. También se obtiene de este proceso productivo dióxido de carbono (CO₂). Según otro informe privado, por ahora todas estas plantas producen burlanda húmeda (WDGS) y la única que produciría seca (DDGS) sería hasta el momento la de ACA Bio en Villa María.

Es importante tener presente que cada litro de etanol producido genera 0,75 Kg de DDGS. De una tonelada de maíz se obtienen 400 litros de etanol, 300 kg de burlanda (en base seca o DDGS) y 300 kg de CO₂ (Dióxido de Carbono). El rendimiento de subproducto en general es un 30% de la materia prima procesada.

Por último, el USDA comenta que los ingenios azucareros han logrado recientemente una buena mejora reduciendo el impacto ambiental negativo de la vinaza, un subproducto de las destilerías, que es un serio contaminante. Aunque puede ser utilizado para producir fertilizantes, todavía es un problema ambiental importante que los molinos azucareros están resolviendo por expresa exigencia del Gobierno.

d) El USDA resalta que los productores de etanol en base a granos se ven beneficiados por las restricciones a las exportaciones y derechos

de exportación del maíz que les permiten comprar la materia prima a precios menores.

El USDA comenta que los productores de bioetanol se ven beneficiados en su negocio debido a que compran el maíz localmente a precios muy por debajo de los valores internacionales (debido al 20 por ciento de retenciones a las exportaciones de maíz y a que el Gobierno Argentino administra los cupos de exportación y ROEs) con impacto negativo para los precios que recibe el productor.

El USDA indica que en el caso del bioetanol producido a partir de caña de azúcar, este producto le permite a los ingenios diversificar su producción y tener una alternativa productiva, dependiendo del tamaño de la cosecha y del nivel de los precios internacionales del azúcar. Argentina es autosuficiente en azúcar y normalmente dispone un volumen de excedente significativo para exportar. La actual zafra de caña de azúcar comenzó en junio de este año, con grandes entregas de la temporada previa y las expectativas de una producción récord.

Por otra parte, Argentina es el cuarto mayor exportador mundial de maíz, con un promedio de alrededor de 15 millones de toneladas en los últimos 3/4 años. Según el informe del USDA, el consumo interno oscila entre 9-10 millones de toneladas al año, con los criaderos de aves de corral, feedloteros e industrias lácteas como principales consumidores. El MINAGRI, en cambio, ha estimado el consumo de maíz en nuestro país en el orden de las 13,8 millones de toneladas. Según el Departamento de Agricultura Estadounidense, la industria local de etanol en base a grano tiene más que suficiente suministros para ampliarse aún más en el futuro. Las exportaciones de sorgo también son importantes, con volúmenes que oscilan entre 1,5 a 2 millones de toneladas al año. Esta mercadería podría asignarse a las plantas de etanol. En 2015 y 2016 se prevé que la industria local de etanol en base a grano demande aproximadamente 1,2 a 1,3 millones de toneladas de granos.

e) El USDA espera un fuerte aumento en el consumo doméstico de etanol para el 2016. Sería del 35% respecto del año 2014.

El USDA prevé un record en el consumo doméstico de Bioetanol para el 2016, el cual podría llegar a 900 millones de litros. Este volumen se ha proyectado teniendo en cuenta el mandato oficial actual del diez por ciento, el cual podría llegar a crecer. El organismo reporta que hay fuertes rumores de que el gobierno podría llegar a incre-

mentar la tasa de corte en dos puntos porcentuales. La industria azucarera ha requerido oficialmente incrementar la mezcla al 12% para este año en un intento por reducir los copiosos stocks de caña de azúcar en una temporada de cultivo que se espera tenga abundante producción. Por otra parte, los bajos precios internacionales del azúcar tornarían a las exportaciones argentinas en poco rentables.

El sector del bioetanol en base a granos también apoya el petitorio de incremento dado que nuevos competidores podrían sumarse en el futuro. El USDA indica que las compañías petroleras locales prefieren actualmente importar nafta a un menor costo en lugar de comprar volúmenes adicionales de etanol a precios oficiales mayores. Los fabricantes de automóviles no están muy a favor de un aumento en las exigencias de corte debido a posibles problemas con los motores y la extensión de garantías. La asociación local de etanol a partir de grano indica que han hecho estudios que muestran que la nafta puede ser mezclada con un 20 por ciento de etanol sin afectar a los motores. Las experiencias de los países vecinos Brasil y Paraguay son buenos casos que apoyan las mezclas de 20 a 25% de etanol.

El organismo comenta que el consumo de naftas representa aproximadamente el 40 por ciento del consumo local de combustibles para uso en carretera, mientras que el resto es diésel. En el caso del etanol, las exigencias de corte se iniciaron en 2010 con una tasa de mezcla de las naftas del cinco por ciento. Sin embargo, la Secretaría de Energía permitió a los distribuidores de combustible mezclarlas entre el 5-10%. La mezcla promedio para 2015 fue estimada por el USDA en el 10%. Debido a las preferencias logísticas, hay algunas áreas en el país (por ejemplo, muy hacia el sur), que no mezclan en invierno, mientras que las mezclas en la parte norte del país pueden ser ligeramente mayores debido al hecho de que la mayoría de las destilerías se encuentra en esta zona.

El USDA indica que Argentina presenta un sistema de transporte por carretera enorme que ha sustituido al sistema ferroviario. El país es muy extenso y cuenta con un vasto sector agrícola que demanda grandes volúmenes de diésel para producir y mover cargas y pasajeros. La mayoría de los automóviles livianos particulares funcionan con nafta. El Gobierno Nacional Argentino está tratando de modernizar algunas vías férreas en las zonas agrícolas claves del interior del país para volver los fletes más eficientes y menos costosos.

Según el USDA, el país está haciendo poco para

ser más eficiente en el uso de combustibles. Los motores no tienen limitaciones en cuanto a los mínimos de eficacia en el consumo de combustible por kilómetro, no hay coches de combustibles variables que se vendan en el país y los coches híbridos y eléctricos son prácticamente inexistentes y no tienen ventajas arancelarias de importación. Desde hace algún tiempo, Argentina ha visto crecer una extensa flota de vehículos que funcionan con gas natural comprimido: son más de 2 millones de automóviles sobre 10 millones que funcionan con este combustible, el cual sustituye principalmente a las naftas. Hay varias líneas de transporte por ferrocarril de pasajeros, con algunas funcionando por electricidad y otras con diésel. Las líneas de transporte de carga funcionan con diésel.

f) No se espera que Argentina exporte bioetanol en los próximos dos años.

Según el USDA, no espera que Argentina exporte bioetanol en 2015 y 2016 principalmente porque las mayorías de los suministros del país son consumidos en el mercado doméstico y los productores locales están enfocados en abastecer el rentable mandato local. También, los bajos precios internacionales del petróleo y los altos costos locales de producción desalientan las exportaciones. Una vez que las exigencias de corte se implementaron en 2010, las exportaciones argentinas de alcoholes etílicos cayeron significativamente y el excedente de producción se re direccionó a abastecer las exigencias locales de bioetanol que son más rentables.

Antes del mandato, Argentina exportaba 60-80 millones de litros de alcoholes etílicos (no para uso combustible) por año. Las exportaciones en 2014 totalizaron 14 millones de litros, con Chile siendo el principal destino. Las importaciones de bioetanol desde los países del Mercosur (incluyendo Brasil) son libres de impuestos y los países externos al bloque pagan el 20%. Las exportaciones son gravadas por el 5%, pero reciben el 4,05% de reintegro.

CLAVES DE CARA A UNA IMPORTANTE SEMANA PARA LA SOJA

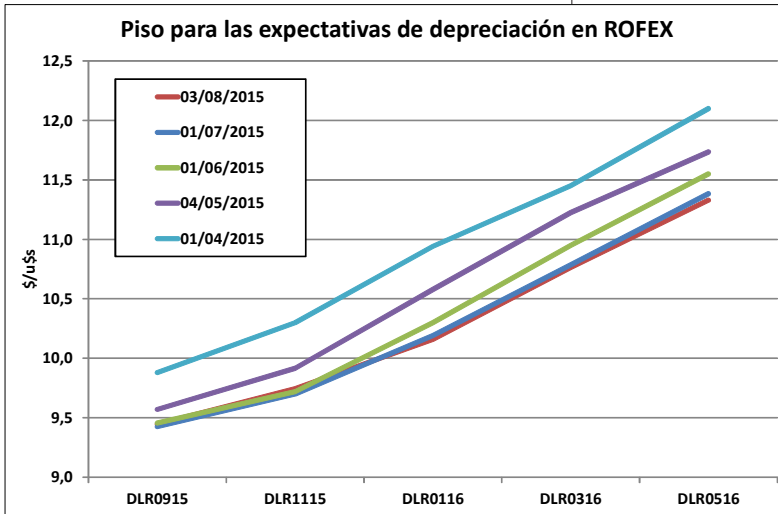
Nicolás Ferrer

La corriente semana resultó ser relativamente serena en términos de volumen para la oleaginosa tanto en el mercado local como en la plaza a término de Chicago, con los operadores anticipando una serie de eventos importantes que ocurrirán a lo largo de las próximas jornadas y que podrían alterar sensiblemente el panorama para especuladores y participantes de la cadena agrícola. La cautela resultó en una mejora en los valores con la oferta encontrándose menos necesitada de desprenderse de la mercadería a la brevedad ante la austeridad de los planteos para la cosecha fina.

El arribo de nuevos informes mensuales del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) se establece como el suceso de mayor importancia. Luego del fuerte ajuste sufrido por los futuros en el mercado de Chicago a lo largo de la segunda mitad de julio, pareciese que en lo que va de agosto los operadores hicieron memoria de las condiciones anómalas en las cuales se desarrollaron los cultivos en buena parte de la zona productora norteamericana. Las incesantes tormentas que durante mayo y junio alcanzaron al corredor que va desde Missouri hasta Ohio (cuya superficie sembrada representó más del 35% del total de los Estados Unidos para el 2014 de acuerdo a datos del USDA) retrasaron la implantación en dichas áreas y limitaron de antemano los rindes potenciales en muchos terrenos. Dadas las circunstancias, la posibilidad de una caída sensible del área implantada con respecto a la intención de siembra era palpable.

La postura tomada por el USDA con respecto a la cuestión parecería indicar que el rally de los valores fue suficiente incentivo para que los agricultores más afectados decidiesen llevar a cabo la siembra de todas maneras, con lo cual los datos presentados en su reporte de área sembrada de fines de junio mantuvieron a la superficie total por encima de los 34,45 millones ha, augurando que cualquier corrección pertinente sería presentado en su informe de producción del próximo miércoles, el cual será publicado a la par de un nuevo reporte mensual de oferta y demanda.

El paso del tiempo parece indicar que la situación fue tal y que buena parte de los terrenos



cuya implantación era incierta terminaron siendo sembrados, con lo cual el foco ha pasado a estar sobre la aptitud de los mismos para alcanzar resultados dentro de lo aceptable. Algunos analistas dudan que estos siquiera puedan alcanzar rindes de 15 qq/ha, lo cual podría llevar a la baja el promedio nacional. La última figura presentada por el USDA para la campaña 2015/16 fue de 30,9 qq/ha., pero en el marco de lo sucedido, los analistas estiman que el dato a presentar el miércoles próximo se encuentre en el orden de los 30,1 qq/ha. De no alcanzar dicho nivel, podríamos ver una suba sensible en las posiciones de nueva cosecha.

La situación podría volverse aún más interesante de mediar un ajuste en las proyecciones de exportación para el poroto merced a la fuerte depreciación del real brasileño, el cual se encuentra en sus mínimos para los últimos 12 años contra el dólar mientras que alcanzó niveles de 2013 contra el peso. La mayor competitividad cambiaría, en conjunción con una cosecha récord, permite que los embarques de la oleaginosa desde Brasil sean atractivos incluso a contra estación. Al día de ayer, las posiciones FOB de Septiembre en Paranaguá cotizan apenas dos dólares por encima de los embarques desde el Golfo de México, que se ubicaban en los US\$ 376 la tonelada. Ello apunta a que la demanda de la oleaginosa a los valores actuales aún se encuentra firme, favoreciendo el agotamiento de los inventarios norteamericanos a pesar de la competencia externa. El spread vigente entre los contratos de Chicago con vencimiento en agosto y septiembre se ha disparado varios dólares como reflejo de este hecho.

A tan sólo horas de las elecciones primarias pre-

sidenciales en nuestro país, la evolución en el tipo cambiario brasileño adquiere una dimensión adicional para el plano local, teniendo en cuenta su relevancia como competidor directo en el mercado internacional. Los resultados de los comicios podrían provocar un recalentamiento del mercado de divisas que incite un mayor movimiento del restante de la producción de este año ante una mayor capacidad de pago de la exportación. En las últimas semanas los futuros de dólar ROFEX parecen haber encontrado un piso en sus diferentes vencimientos, señal de

que el ritmo de depreciación esperado del peso ha dejado de decrecer como lo venía haciendo. No hay que olvidar, sin embargo, que el Banco Central es un jugador más en ROFEX.

La abúlica comercialización podría tomarse como otro indicador de las expectativas sobre el precio de la divisa. A pesar de una sensible mejora en las ofertas abiertas en el recinto local, con valores que alcanzaron hasta los \$2100 hacia el viernes (con respecto a los \$2000 escuchados el viernes pasado) las operaciones no fueron abundantes. De acuerdo con datos oficiales, aún restaría comercializar más de 20 millones t de la cosecha de este año, lo cual representa alrededor del 40% de la producción estimada por la Guía Estratégica para el Agro de la BCR. Si tomamos datos de SIO-Granos, encontramos que las operaciones concertadas durante agosto con entrega previa al inicio de la próxima campaña no alcanzan las 600 mil t.

MAÍZ, CRÓNICA DE UN DECLIVE ANUNCIADO

Guillermo Rossi

El mercado disponible del cereal operó con relativa fluidez en los últimos días. La emisión de ROE Verde se destrabó y la semana finalizó con licencias por casi un millón de toneladas. La participación de los exportadores absorbió buena parte de la oferta que viene arribando a la zona de Rosario, aunque los precios se mueven en un ran-

go alejado de los valores indicativos que sugiere la capacidad teórica de pago en los puertos. Si bien la demanda se muestra activa, en las terminales portuarias del Up River se advierten dificultades logísticas que impiden la descarga inmediata. Por este motivo, la mayoría de los compradores se posiciona para la recepción del grano en septiembre y octubre a valores que encuentran un piso en u\$s 100/ton.

La foto de la nueva campaña plantea un fuerte contraste. Parece una rareza que haya comenzado el mes de agosto y el panorama productivo y comercial se encuentre tan frío. En el campo se percibe una marcada falta de entusiasmo, que golpea en carne propia a los proveedores de insumos y de servicios agrícolas. El comportamiento del mercado es anodino, a punto tal de que apenas se conocen valores forward nominales y el deseo por empezar a cerrar números a cosecha es muy poco significativo. Compradores y vendedores no solo carecen de certezas respecto de cuán restrictiva será la política comercial que se aplicará, sino que además evalúan con preocupación la incertidumbre cambiaria, la evolución de la inflación y las tasas de interés.

En este contexto, la superficie implantada se encamina a un retroceso ya difícil de revertir y que será de dos dígitos en términos porcentuales. La persistencia de desincentivos impactará también en el uso de tecnología. A primera vista se advierte un predominio de planteos conservadores y siembra sólo en la medida justa para cumplir rotaciones, con pocas perspectivas de rentabilidad. Cabe esperar entonces la producción más baja de los últimos cuatro años, quizás para volver a un nivel cercano al del ciclo 2011/12, en el que la sequía provocó un gran quebranto productivo.

Desde el punto de vista climático el ciclo 2015/16 se presenta con gran ambigüedad y alto riesgo. Los excesos hídricos se plantean como el principal desafío a superar para encarar los planes de siembra, especialmente en campos bajos. Sin embargo, a priori no se espera que la primavera traiga mayores complicaciones. Las agencias de meteorología con más alta reputación en el mundo han formulado expectativas de consolidación del fenómeno "Niño" durante el otoño del hemisferio norte, asociado en el cono sur a rendimientos superiores a los de tendencia en cultivos de verano, principalmente el maíz por su mayor demanda de agua.

De todos modos, la caída de los precios es tan pronunciada que es difícil compensar la rentabilidad con más kilos de producción. En el sur de

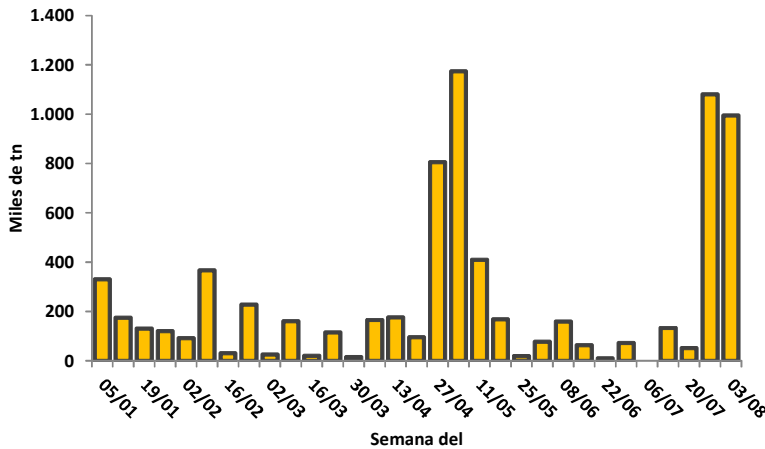
Santa Fe la siembra requiere de unos u\$s 600 por hectárea para cubrir solamente el costo variable, lo que equivale a unos 50 quintales de rendimiento. A lo anterior hay que sumarle los gastos administrativos y de comercialización, más los costos de estructura en campo propio o de alquiler en tierra de terceros. La suma arroja rendimientos de indiferencia por encima de 100 qq/ha. Para productores con poca espalda financiera no parece una inversión demasiado atractiva, teniendo en cuenta el alto riesgo que implica y sus beneficios más bien acotados.

El mercado internacional tampoco se muestra demasiado proclive a generar buenos augurios de precio de cara a los próximos meses. La trilla en Estados Unidos está a muy pocas semanas de comenzar y las perspectivas productivas son más bien optimistas, esperándose la tercera cosecha más grande de la historia. Los maíces atravesaron su período crítico bajo condiciones climáticas mayormente favorables en el medio oeste, aunque los rendimientos promedio quedarían por debajo del récord alcanzado el año pasado. De todos modos, el escenario norteamericano es de alta disparidad regional. Mientras que en diversas encuestas un buen número de productores de la región norte y oeste asegura estar en camino a obtener los rindes más altos de sus vidas, en extensas zonas de Illinois, Missouri e Indiana la actual campaña es calificada de mediocre.

En principio, esta situación no debería impactar de forma significativa en un mercado global como Chicago, pero sin dudas generará mayor tensión en los mercados de físico regionales al interior de Estados Unidos, con alta variabilidad de las primas y descuentos aplicados sobre los futuros de referencia en los principales puntos de entrega. Dependiendo de la situación de oferta y demanda de cada localidad, las plantas de etanol y los centros de consumo para alimentación animal tendrán una ardua tarea en el diseño de estrategias de cobertura que contribuyan a maximizar sus márgenes de operación.

La buena noticia para el consumo interno norteamericano es que este año no luce tan agresiva la competencia en la originación de los exportadores del Golfo. La demanda externa en Estados Unidos está visiblemente retraída en respuesta a la pérdida de competitividad de este origen respecto de los puertos sudamericanos. De hecho, el volumen de maíz de la nueva cosecha comprometido para exportar a partir de septiembre llegaba a 4,6 millones de toneladas a finales de julio, la cantidad más baja de las últimas seis cam-

Se destraba la emisión de ROE Verde en maíz



hectolítrico. La demanda sigue dominada por la operatoria de los molinos que buscan materia prima para volcar su producción de harina al consumo interno o la exportación, aunque estos dos sectores de la industria se dividen en una proporción cercana al 90 y 10%, respectivamente.

A lo largo de la semana se realizaron operaciones por trigo Cámara disponible en la zona de Rosario a \$ 1.000/ton, manteniéndose una idea de u\$s 130/ton como referencia para la nueva cosecha. Tomando el tipo de cambio a diciembre de Rofex, este último precio as-

pañás.

Sin dudas, el jugador del mercado internacional del momento y de cara a los próximos meses es Brasil. Su cosecha tardía se demoró algo más de lo habitual por el exceso de lluvias en Paraná y Rio Grande do Sul en las últimas semanas, pero el grano está comenzando a llegar a los puertos a medida que la soja va perdiendo peso en los programas de embarque de las terminales del Atlántico. Sus ventas externas superarán con seguridad las tres millones de toneladas en agosto, mientras que las proyecciones de exportación para todo el año siguen ajustándose a la suba. Esta semana la firma de consultoría INTL FC Stone formuló una estimación de cosecha de 84 millones de toneladas con ventas externas por 26 millones. La próxima semana la CONAB actualizará sus números de la campaña.

ciende a casi \$ 1.300/ton, es decir, tiene implícita una tasa anual superior al 60%. En este contexto, cabe esperar que gran parte del volumen remanente de esta campaña se transfiera al próximo ciclo de comercialización en el intento por capturar ese diferencial de precios, que podrá asegurarse siempre que se tomen las estrategias de cobertura pertinentes.

Algunos operadores se posicionan a la espera de una política comercial menos restrictiva a partir del año 2016, lo que sería el punto de partida para que el trigo vuelva a ocupar un lugar significativo en la consideración de los productores del centro y norte del país. En un ambiente libre de cupos de exportación, la siembra podría planificarse a precios de u\$s 165/ton en las actuales condiciones de mercado, con potencial de llegar por encima de u\$s 200/ton ante una eliminación de las retenciones. Estos precios con seguridad darían gran impulso a la producción, tal como plantean los tests econométricos que modelizan el mediano y largo plazo a partir de variables de política.

De todos modos, la expectativa de un cambio en las medidas de intervención no jugó a favor en las decisiones de siembra de este año. La disminución de superficie rondó el 20% y tampoco encontró sostén en los planes de subsidios diseñados por el equipo económico. El trigo se consideró una apuesta de muy alto riesgo y en las zonas donde logró subsistir lo hizo con menor tecnología y generalizado pesimismo comercial. El 2015/16 se encamina a ser otro año para el olvido de todos los actores de la cadena.

Revertir el actual escenario no será tarea sen-

POCO TRIGO, ENTRE LA COMPETENCIA Y LOS ERRORES PROPIOS

Guillermo Rossi

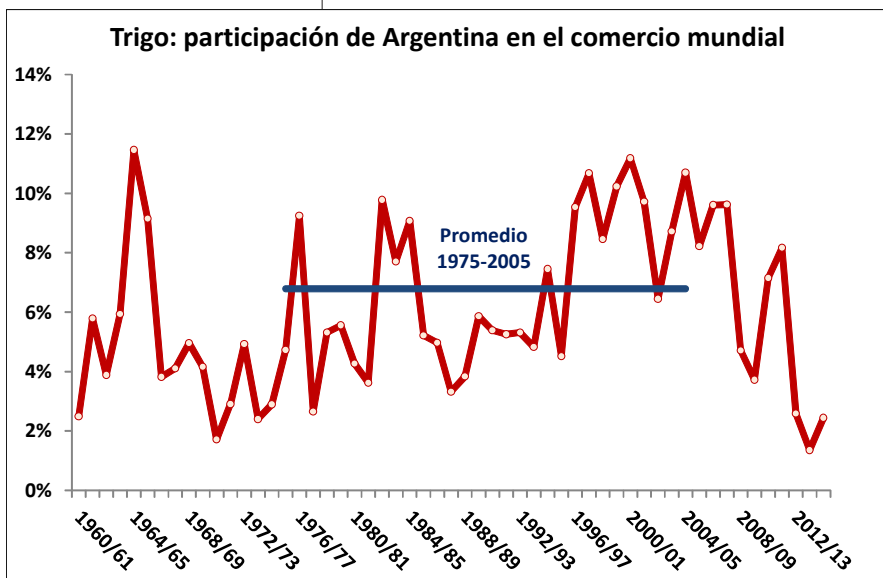
La semana transcurrió con muy pocas novedades en el mercado local del cereal. Tanto el segmento disponible como los futuros de la nueva cosecha fluctuaron en un rango de precios acotado, manteniendo los diferenciales entre trigos que se encuadran bajo condiciones Cámara y los que se negocian con requerimientos de proteína o peso

cilla, pues no solo se trata de volver a los niveles de producción que había antes de la crisis de ocho campañas que atraviesa el cereal. Dada la idiosincrasia del productor argentino, con un ambiente de negocios favorable eso quizás sea lo más fácil. El gran desafío es recuperar la participación que tenía nuestro país en el comercio internacional, donde la competencia es ahora mucho mayor y la demanda ha incrementado nota-

blemente sus niveles de exigencia. La gran incógnita pasa por definir la mejor estrategia de inserción para el remanente de oferta que queda después de abastecer a Brasil, lo que requerirá de trabajar mejor en aspectos de calidad y financiamiento, entre otros.

Nuestro país tiene ahora una participación de entre 2 y 3% en las exportaciones mundiales del cereal, frente a un 7% promedio entre 1975 y 2005. Sin embargo, la amplísima mayoría -este año cerca del 80%- de nuestras ventas se colocan en el mercado regional que domina Brasil, quedando un remanente relativamente menor para los compradores del resto del continente más algunos africanos.

Un ejemplo de la elevada competencia que prevalece en el mercado internacional pudo observarse esta semana, en la que Egipto concretó importaciones desde el Mar Negro a un costo inferior a u\$s 200 por tonelada, incluyendo el flete hasta Alejandría. Si los exportadores argentinos quisieran formar parte de las licitaciones del GASC los valores FOB locales deberían caer hasta unos u\$s 170/ton, bien por debajo de los u\$s 220/ton que referencialmente se cotizan por el trigo pan Argentino en la zona Up River. Esto parece inviable en el segundo semestre del año, en el que la verdadera fortaleza del mercado está en el hemisferio norte. Por lo tanto, no es un destino al cual nuestro país pueda apuntar en el corto plazo, sin fortalecer su competitividad. La última vez que se registraron embarques desde puertos argentinos hasta Egipto fue en diciembre del 2012, en una

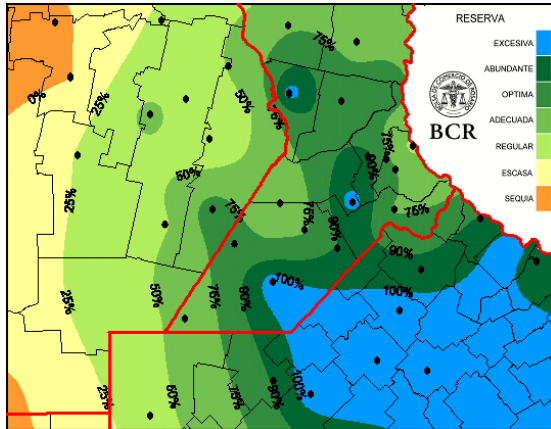


campaña particular por la gran sequía que golpeó a las regiones productoras de Rusia y Ucrania.

Otro origen que está experimentando dificultades para competir es sin dudas Estados Unidos. Los precios FOB en el Golfo están sufriendo una considerable presión bajista ante el considerable retraso que muestran las ventas externas, especialmente de la variedad HRW. Entre embarques concertados y compromisos por cumplir, los exportadores norteamericanos acumulan negocios por apenas 2,4 millones de toneladas desde el comienzo de la campaña, bien por debajo de las 3,2 millones colocadas a la misma altura del año pasado y las 3,9 millones correspondientes al promedio 2010-14. En parte por esto, los contratos de trigo duro de Kansas han mostrado un desempeño más bien pobre en las últimas semanas, llegando a cotizar en paridad con los futuros de trigo blando de Chicago cuando lo usual es que haya un diferencial.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 06/08/15



DIAGNÓSTICO DEL 30 DE JULIO AL 5 DE AGOSTO:

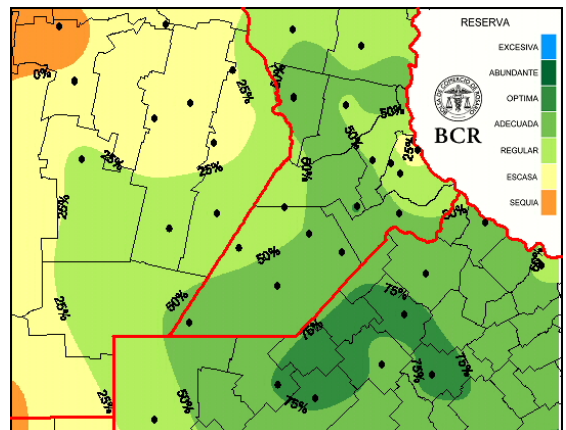
La semana se caracterizó por la presencia de lluvias muy abundantes en algunos sectores de GEA y prácticamente nulas en otros. Las mayores precipitaciones se centraron en el este de Córdoba, sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires, mientras que sobre el extremo oeste, las lluvias fueron prácticamente nulas. Los acumulados en los sectores donde más llovió, promediaron los 60 mm. De entre las localidades que recibieron los mayores acumulados de la semana se destacan Junín (Buenos Aires) con 84,4 mm, María Teresa (Santa Fe) con 81,6 mm y Guatimozín (Córdoba) con 80,4 mm. En contraposición se destacan las localidades de Colonia Almada, Bengolea y Hernando, donde los registros fueron inferiores a los 3 mm.

Los valores máximos de temperatura se mantuvieron muy por encima de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 23 y 25°C, siendo levemente inferiores a las registradas la semana previa. El dato más destacado se midió en Pellegrini, Santa Fe, con el registro de 25,8°C. La temperatura mínima se mantuvo por encima de los parámetros normales y los valores más bajos se midieron en el comienzo de la semana, luego las marcas térmicas fueron ascendiendo. En promedio, las marcas se mantuvieron entre 6 y 8°C, siendo superiores a los registros de la semana pasada. El valor mínimo fue el de la General Pinto, Buenos Aires, con una marca de 5,2°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las variadas lluvias y los elevados registros térmicos que se registraron durante la semana, se puede ver que se produjo un importante incremento de la humedad del suelo en la provincia de Buenos Aires, con fuertes excesos hídricos, fundamentalmente en el sudeste de GEA, mientras que en la provincia de Córdoba, especialmente en el extremo oeste de GEA, las reservas siguen siendo muy escasas. En el caso de Santa Fe, las reservas han aumentado a condiciones óptimas o abundantes, incluso con algunos excesos puntuales. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones para la provincia de Buenos Aires y gran parte de Santa Fe, mientras que en Córdoba, se necesitarían entre 60 y 100 mm, con los mayores acumulados hacia el oeste cordobés, para que los suelos alcancen condiciones de humedad óptima.

ESCENARIO DEL 6 AL 12 DE AGOSTO:

La semana comienza con la presencia de lluvias y tormentas de variada intensidad, ya desde el miércoles 5 se observan este tipo de fenómenos sobre la zona GEA. Esta situación se mantendrá durante la mayor parte de la semana. Si bien se espera que se produzcan algunas mejoras temporarias, las lluvias y tormentas de intensidad fuerte podrían registrarse hasta el miércoles 12 inclusive. Esto se debe principalmente a la presencia de aire cálido y húmedo sobre toda la porción centro y norte del país, donde el viento del sector norte de las últimas dos semanas generó condiciones de tiempo muy inestable. A esto se le suma la aproximación, a la región central, de un sistema frontal frío y la combinación de ambos factores deja como consecuencia el desarrollo de lluvias y tormentas fuertes en la zona GEA. Los acumulados serán muy variados, teniendo en cuenta que los fenómenos más importantes serán puntuales, pero de todas maneras al final del período de pronóstico se observarán acumulados muy importantes y de forma generalizada. Las condiciones tienden a cambiar recién a partir del próximo miércoles, cuando el sistema frontal frío avance por toda la región, permitiendo el ingreso de una nueva masa de aire con características totalmente diferentes, ya que será fría y con escaso contenido de humedad, que llevará estabilidad a la zona central del país. Aun así durante la mayor parte del período la región estará bajo la influencia de la masa de aire cálido y húmedo, por lo que la inestabilidad seguirá presente durante la mayor parte de la semana. Con respecto a las marcas térmicas continuarán siendo muy elevadas para la época del año, aunque con poca amplitud térmica, ya que se prevé que las marcas mínimas sean muy elevadas y los valores máximos se vean acotados por la presencia de las precipitaciones. Esta situación se mantendrá prácticamente durante los próximos 7 días, hasta la llegada del sistema frontal frío que cambiará la situación de manera contundente. La circulación del viento será constante del sector norte y sólo presentará alteración en su dirección producto de las ráfagas asociadas a las tormentas, pero el resto del tiempo se mantendrá del sector norte, hasta la llegada del frente frío que provocará el cambio definitivo al sector sur. En cuanto a la nubosidad, toda el período se presentará con abundante cobertura nubosa, sólo con algunas disminuciones temporarias. Por último debemos destacar que el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera se mantendrá muy elevado en toda la región, producto del fuerte y constante viento norte que estará presente toda la semana generando las fuertes condiciones de inestabilidad previamente mencionadas.

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	31/07/15	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Maíz duro	870,00	900,00	870,00	875,00	870,00	877,00	1.077,00	-18,6%
Soja	2.050,00	2.055,00	2.095,00	2.105,00	2.090,00	2.079,00	2.413,50	-13,9%
Sorgo		890,00	850,00			870,00	885,00	-1,7%
Bahía Blanca								
Maíz duro							1.150,00	
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	2.000,00	2.000,00	2.050,00	2.100,00	2.050,00	2.040,00	2.439,60	-16,4%
Córdoba								
Trigo Duro	1.151,00	1.032,00	1.029,00	1.058,00	1.000,00	1.054,00	1.714,50	-38,5%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.200,00	
Soja			2.050,00	2.100,00	2.050,00	2.066,67	2.416,20	-14,5%

* 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	31/07/15	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	980,00	1.000,00	1.000,00		1.000,00	995,00	1.668,00	-40,3%
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							2.412,00	
Sorgo	890,00			880,00	880,00	883,33	880,00	0,4%

Cuando 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	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	31/07/15	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	5.300,0	5.300,0	5.280,0	0,38%
Girasol refinado	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.180,0	7.180,0	7.100,0	1,13%
Soja refinado	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.500,0	5.500,0	5.600,0	-1,79%
Soja crudo	3.980,0	3.980,0	3.980,0	3.950,0	3.950,0	3.980,0	-0,75%
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	2.180,0	2.180,0	2.170,0	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	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	Var. %
Trigo									
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	0,0%
Exp/SM	Dic '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%
Exp/SM	Ene '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%
Maíz									
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			850,00			
Exp/SL	Desde 11/08	Cdo.	Grado 2		850,00		850,00	850,00	-3,4%
Exp/SM	Desde 10/08	Cdo.	M/E	850,00	850,00	850,00	850,00	850,00	
Exp/GL	Sept '15.	Cdo.	M/E	u\$s	100,00		100,00		
Exp/Tmb	Sept '15.	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Exp/SM	Sept '15.	Cdo.	Grado 2	u\$s 100,00	100,00	100,00	100,00		
Exp/SM	Oct '15.	Cdo.	Grado 2	u\$s				102,00	
Exp/Tmb	Abr/May '16	Cdo.	M/E	u\$s		115,00			
Exp/SM-AS	May/Jun '16	Cdo.	Grado 2	u\$s				115,00	
Cebada									
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s 165,00	165,00	165,00	160,00	160,00	-3,0%
Sorgo									
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			800,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	850,00	850,00				
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2			870,00	870,00	870,00	
Soja									
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00		2.100,00			
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00		2.100,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	2.050,00	2.100,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	2.050,00	2.100,00	2.100,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	2.050,00	2.100,00			
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	2.050,00		2.100,00	2.100,00	5,0%
Fca/SM	Sept '15.	Cdo.	M/E	u\$s		230,00		228,00	
Fca/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s		234,00			
Fca/SM	Nov '15.	Cdo.	M/E	u\$s		236,00		235,00	
Fca/SM	Dic '15	Cdo.	M/E	u\$s		238,00			
Girasol									
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	0,0%
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	0,0%
Fca/SL	Dic/Ene '16	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	0,0%

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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/Im) 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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR082015	188.112	404.668	9,314	9,316	9,318	9,319	9,322	
DLR092015	75.628	269.704	9,445	9,445	9,453	9,454	9,459	0,02%
DLR102015	111.496	338.311	9,591	9,586	9,587	9,591	9,596	-0,01%
DLR112015	25.258	299.647	9,745	9,740	9,740	9,748	9,753	0,03%
DLR122015	54.619	375.060	9,930	9,930	9,932	9,939	9,955	0,18%
DLR012016	58.434	484.425	10,160	10,159	10,159	10,160	10,170	
DLR022016	166.069	307.482	10,450	10,445	10,445	10,446	10,445	-0,10%
DLR032016	213.195	884.496	10,765	10,749	10,747	10,751	10,759	-0,07%
DLR042016	59.490	234.280	11,052	11,054	11,050	11,053	11,055	-0,14%
DLR052016	48.344	263.486	11,330	11,325	11,324	11,325	11,328	-0,09%
DLR062016	74.162	209.624	11,590	11,590	11,605	11,590	11,600	-0,03%
DLR072016		40	11,850	11,850	11,850	11,850	11,860	-0,03%
DLR112016	500	530	12,787	12,787	12,787	12,861	12,925	0,98%
DLR122016		3.785	13,147	13,150	13,151	13,180	13,230	0,53%
ORO092015			1089,600	1091,700	1087,900	1092,500	1095,500	-0,27%
ORO112015	10	1.143	1090,600	1092,700	1088,900	1093,500	1096,500	-0,27%
ORO052016	40	65	1098,000	1098,000	1094,400	1099,000	1103,900	-0,09%
WTI112015	12	3.667	49,850	50,380	49,690	49,300	48,560	-5,98%
RO15082015	1	809	1373,190	1375,556	1381,621	1380,542	1386,328	1,30%
AA17082015		940	1319,983	1329,896	1343,000	1340,446	1341,563	2,28%
AA17102015	387	359	1331,624	1341,537	1358,077	1355,523	1358,880	2,51%
AA17122015	25	25			1410,666	1414,500	1417,857	
AY24082015	25	694	1279,251	1288,662	1300,433	1303,417	1299,586	1,67%
AY24102015	226	427	1342,741	1350,714	1362,485	1368,997	1362,820	1,58%
AY24122015		125	1341,169	1350,714	1369,844	1376,356	1370,179	2,24%
AO16082015			1029,636	1031,604	1032,646	1032,030	1034,193	0,73%
AO16122015	75	175	1109,319	1111,287	1111,876	1111,262	1113,425	1,14%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092015		7	227,50	227,50	228,00	228,00	231,00	1,32%
ISR112015	131	864	236,50	236,30	238,70	235,70	237,90	0,42%
ISR052016	4	40	217,90	217,90	219,20	218,90	222,50	2,06%
TRIO00000		7	127,00	126,00	126,00	126,00	124,00	-2,36%
TRIO12016		7	137,50	137,50	137,50	137,00	136,50	-0,73%
MAIO00000		47	98,00	97,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%
MAIO92015		20	101,00	100,00	101,00	102,00	102,00	0,99%
SOF000000		1.032	226,00	227,50	229,00	227,50	231,50	1,76%
SOF007D			226,00	227,50	229,00	227,50	231,50	1,76%
SOF082015	127	193	226,00	227,50	229,00	227,50	231,50	1,76%
SOF092015	47	320	229,00	229,90	232,70	231,00	232,00	0,87%
SOF112015	315	1.565	237,00	236,60	239,00	236,80	239,00	0,93%
SOF122015		10	238,50	238,50	241,00	239,50	241,50	1,47%
SOF012016	3	4	239,60	242,50	243,50	241,50	243,20	-0,53%
SOF052016	1.857	1.620	218,10	218,60	220,00	219,00	222,50	2,11%
SOJO00000			228,00	227,50	229,00	227,50	231,50	0,65%
SOJO52016	43	42	218,10	218,80	220,20	219,00	222,50	1,88%
SOY102015	566	4.602	345,00	347,30	351,20	348,00	354,50	2,28%
SOY042016	40	2.550	346,60	347,80	350,20	346,80	352,50	1,21%
CRN082015		400	144,20	145,20	146,80	145,00	146,80	0,55%
CRN112015	340	4.330	148,20	149,10	151,20	150,20	151,30	0,80%
TOTAL	1.079.581	4.101.627						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/08/15			04/08/15			05/08/15			06/08/15			07/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR082015	9,316	9,312	9,314	9,316	9,312	9,316	9,318	9,317	9,318	9,319	9,318	9,319	9,322	9,316	9,322	
DLR092015	9,454	9,445	9,445	9,445	9,442	9,445	9,455	9,445	9,453	9,454	9,454	9,454	9,459	9,453	9,459	0,03%
DLR102015	9,595	9,590	9,591	9,590	9,580	9,586				9,593	9,590	9,591	9,596	9,590	9,596	-0,01%
DLR112015	9,750	9,745	9,745	9,740	9,740	9,740				9,750	9,750	9,750				
DLR122015	9,940	9,926	9,930	9,930	9,930	9,930				9,940	9,939	9,939	9,955	9,939	9,955	0,18%
DLR012016	10,170	10,160	10,160	10,159	10,155	10,159	10,160	10,159	10,159	10,165	10,160	10,160	10,170	10,160	10,170	-0,02%
DLR022016	10,457	10,442	10,445	10,450	10,433	10,445	10,455	10,445	10,445	10,455	10,445	10,445	10,450	10,430	10,445	-0,12%
DLR032016	10,766	10,755	10,765	10,755	10,741	10,749	10,754	10,740	10,747	10,755	10,746	10,746	10,760	10,742	10,759	-0,07%
DLR042016	11,069	11,045	11,052	11,055	11,036	11,055	11,065	11,050	11,050	11,059	11,053	11,053	11,059	11,055	11,055	-0,15%
DLR052016	11,338	11,322	11,330	11,330	11,325	11,325				11,326	11,324	11,325	11,328	11,328	11,328	-0,09%
DLR062016	11,610	11,586	11,586	11,590	11,590	11,590	11,605	11,590	11,591	11,610	11,590	11,590	11,600	11,600	11,600	-0,03%
DLR112016							12,755	12,750	12,750							
ORO112015				1099	1099	1099										
ORO052016	1098,5	1098,5	1098,5	1098	1098	1098							1106	1106	1106	
WTI112015				50,640	50,640	50,640										
RO15082015										49,300	48,900	49,300				
AA17102015	1331,000	1327,121	1331,000				1359,516	1355,038	1358,077				1363,000	1363,000	1363,000	2,82%
AA17122015							1410,666	1410,666	1410,666							
AY24082015										1303,417	1303,417	1303,417				
AY24102015	1342,741	1342,741	1342,741				1363,018	1360,000	1362,485	1369,211	1369,211	1369,211				
AO16122015	1109,319	1109,319	1109,319				1112,850	1112,850	1112,850							
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	237,00	236,50	236,50	237,4	236,3	236,3	239,00	237,90	239,00	237,10	235,70	235,70	239,00	237,90	237,90	0,42%
ISR052016													222,50	222,50	222,50	
SOF082015	226,00	226,00	226,00	228,2	227,5	227,5							231,50	230,50	231,50	1,76%
SOF092015	229,40	229,00	229,00	230,8	229,9	229,9	233,20	232,00	232,70	232,20	232,20	232,20	232,50	232,00	232,00	0,87%
SOF112015	237,00	236,20	237,00	239,5	236,6	236,6	239,60	238,00	239,00	238,50	237,10	237,10	240,20	239,00	239,00	0,76%
SOF12016				242,5	242,5	242,5										
SOF052016	218,10	218,10	218,10	218,6	218,5	218,6	220,60	219,50	220,00	219,50	218,50	219,00	222,50	221,50	222,50	2,11%
SOJ052016	218,10	218,10	218,10	219,8	219,8	219,8	220,20	219,80	220,20	219,00	219,00	219,00	222,50	221,90	222,50	
SOY102015	347,50	344,80	347,50	348,5	348,5	348,5	350,50	350,50	350,50	350,30	348,00	348,00	354,60	353,50	353,60	2,05%
SOY042016													352,60	352,10	352,10	
CRN112015							151,10	150,50	151,10				152,20	152,20	152,20	1,26%
1.080.073 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.139.400			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	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15
PUT									
ISR112015	236	put	10	100		6,50			
CRN112015	130	put	20	20	1,40				
CALL									
ISR112015	240	call	6	92		6,50	6,60		
ISR112015	244	call	34	64		4,20			
ISR112015	248	call	30	105					3,80
ISR112015	252	call	42	309		2,50			
ISR052016	222	call	67	67				10,20	
ISR052016	230	call	17	101		3,00			
SOY102015	360	call	50		0,20				
SOY102015	375	call	96	100			5,40	5,40	
CRN112015	169	call	40	40	2,90				
CRN112015	173	call	80	80	2,30				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.	
TRIGO B.A. 08/2015		15	127,20	127,20	126,50	126,0	124,0	-2,36%	
TRIGO B.A. 09/2015		89	128,60	130,00	130,00	129,5	127,5	-0,39%	
TRIGO B.A. 01/2016		669	137,80	138,00	138,00	137,5	137,0	-0,58%	
TRIGO B.A. 03/2016		126	146,80	148,20	147,60	146,5	147,5	0,48%	
TRIGO B.A. 07/2016		68	160,80	162,80	162,20	161,0	162,3	0,93%	
MAÍZ ROS 08/2015		1	98,00	97,00	98,00	98,0	98,0	-1,01%	
MAÍZ ROS 09/2015		1.142	101,00	99,80	101,00	102,0	102,0	0,99%	
MAÍZ ROS 10/2015		64	103,00	101,80	103,00	103,0	103,0		
MAÍZ ROS 12/2015		1.315	107,50	105,20	108,20	108,8	110,0	0,92%	
MAÍZ ROS 04/2016	25.300	858	121,00	120,50	121,00	122,5	122,0	0,41%	
MAÍZ ROS 07/2016		31	122,70	122,20	122,70	124,2	123,0	-0,16%	
SOJA ROS 08/2015		4	227,00	227,00	227,50	227,0	227,5		
SOJA ROS 09/2015	1.300	435	231,40	232,00	233,30	232,5	233,5	0,65%	
SOJA ROS 11/2015	51.300	8.192	237,40	238,50	239,80	239,0	240,6	1,09%	
SOJA ROS 01/2016		12	239,40	240,50	241,80	241,0	244,0	1,67%	
SOJA ROS 05/2016	105.700	3.182	218,50	219,50	220,00	219,5	222,2	1,69%	
SOJA ROS 07/2016	500	55	221,40	222,40	222,90	222,4	225,1	1,67%	
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,0	90,00	90,00	90,0	90,0		
SOJA CHA 09/2015	1.100	1	90,0	90,00	90,00	90,0	90,0		
SOJA CHA 09/2015		10	90,0	90,00	90,00	90,0	90,0		
TOTALES	216.600	16.274							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2015	6.396	99	945,00	942,50	952,25	945,25	962,00	2,29%	
SOJA CME s/e 05/2016		13	942,00	942,00	947,25	945,25	953,50	1,38%	
TRIGO CME s/e 09/2015		14	499,50	494,00	502,50	507,75	509,50	2,21%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.129	54	505,00	500,75	507,50	511,75	514,25	1,98%	
MAÍZ CME s/e 09/2015		20	367,00	368,50	373,00	369,75	373,50	0,81%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.318	9	377,00	378,50	383,50	380,25	384,00	0,26%	
TOTALES	25.946	209							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.170,00	1170,0	1.180,00	1.160,00	1.140,00	-0,87%	
MAÍZ B.A. Disp.			900,00	890,0	900,00	900,00	900,00	-1,10%	
MAÍZ ROS Disp.			900,00	890,0	900,00	900,00	900,00	-1,10%	
SOJA ROS Disp.	448	19	2.080,00	2080,0	2.150,00	2.100,00	2.100,00	-1,41%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.080,00	2080,0	2.150,00	2.100,00	2.100,00	-1,41%	
TOTALES	448	19							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/08/15			04/08/15			05/08/15			06/08/15			07/08/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 08/2015	126,5	125,0	126,5	125,0	125,0	125,0	127,0	126,5	126,0	126,0	126,0	125,0	124,0	124,0	-2,4%	
TRIGO B.A. 09/2015				130,0	129,0	129,0	130,0	130,0	128,0	128,0	128,0					
TRIGO B.A. 01/2016	137,0	137,0	137,0	138,0	137,0	137,5	138,0	137,0	137,0	137,0	137,0	137,0	137,0	137,0	-0,6%	
TRIGO B.A. 03/2016	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0				147,8	147,5	147,5	
MAÍZ ROS 08/2015							98,0	98,0	98,0							
MAÍZ ROS 09/2015	101,0	101,0	101,0	100,5	99,0	100,5	101,0	100,0	101,0	102,0	101,5	102,0	102,0	101,5	101,5	0,5%
MAÍZ ROS 10/2015							102,0	101,0	102,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
MAÍZ ROS 12/2015	107,5	107,0	107,0	106,1	105,6	106,0	109,0	107,0	109,0	109,0	108,0	109,0	110,5	110,0	110,5	1,4%
MAÍZ ROS 04/2016	121,5	120,5	120,5	120,5	120,1	120,1	121,0	120,5	121,0	122,5	122,0	122,0	122,5	122,0	122,5	1,2%
MAÍZ ROS 07/2016												123,5	123,5	123,5		
SOJA ROS 08/2015	228,0	227,0	228,0	227,0	227,0	227,0			227,0	227,0	227,0					
SOJA ROS 09/2015							233,3	232,0	232,0				233,5	232,5	232,5	
SOJA ROS 11/2015	238,5	236,5	237,5	240,0	236,9	236,9	240,3	239,0	240,0	239,5	237,8	238,0	241,5	240,0	240,5	1,3%
SOJA ROS 01/2016													245,0	245,0	245,0	
SOJA ROS 05/2016	219,0	218,5	218,7	221,0	218,5	218,5	220,5	219,5	220,0	220,0	218,7	219,6	223,0	221,0	223,0	2,3%
SOJA ROS 07/2016				222,0	222,0	222,0										
SOJA CHA 09/2015	90,0	89,5	89,5	90,0	90,0	90,0			90,0	90,0	90,0					

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/08/15			04/08/15			05/08/15			06/08/15			07/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2015	945,0	937,5	945,0	943,5	942,5	942,5	953,5	950,0	952,3	945,00	942,50	943,50	962,00	950,00	962,00	2,3%
SOJA CME s/e 05/2016	942,0	937,0	942,0	944,0	942,0	942,0	950,5	947,3	947,3	941,50	938,00	938,50	954,50	944,50	953,50	1,4%
TRIGO CME s/e 09/2015	499,5	496,0	499,5	501,5	494,0	494,0	503,0	499,5	502,5	511,25	507,50	507,75	512,25	505,00	509,50	2,2%
TRIGO CME s/e 12/2015	505,0	501,5	505,0	507,5	500,8	500,8	508,5	504,5	507,5	515,00	510,50	511,75	517,00	510,00	514,25	2,0%
MAÍZ CME s/e 09/2015	369,5	367,0	367,0	370,0	367,5	368,5	373,0	372,0	373,0	371,00	369,75	369,75	374,50	371,50	373,50	0,8%
MAÍZ CME s/e 12/2015	379,5	377,0	377,0	380,0	377,5	378,5	383,5	381,5	383,5	382,50	380,25	380,25	385,00	381,50	384,00	0,3%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	03/08/15			04/08/15			05/08/15			06/08/15			07/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.	2030,0	2030,0	2030,0										2100,0	2100,0	2100,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	224,00	224,00	224,00	224,00	fi	226,00	-0,9%
Precio FAS		164,58	164,58	164,58	164,58		166,16	-0,9%
Precio FOB	Aq/St'15	v 229,00	v 229,00	v 229,00	v 229,00		v 229,00	
Precio FAS		169,58	169,58	169,58	169,58		169,16	0,2%
Precio FOB	Dc/En'16	224,50	224,50	224,50	224,50		224,50	
Precio FAS		165,08	165,08	165,08	165,08		164,66	0,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'15	234,50	235,00	235,00	235,00		235,00	
Precio FAS		174,62	174,59	174,59	174,64		174,15	0,3%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Aqo'15	220,00	220,00	v 220,00	215,00		v 220,00	-2,3%
Precio FAS		159,62	159,59	159,59	154,64		159,15	-2,8%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	156,00	158,00	160,00	160,00		158,00	1,3%
Precio FAS		116,26	117,85	119,53	119,51		117,88	1,4%
Precio FOB	Aqo'15	154,92	156,59	157,97	155,60		155,90	-0,2%
Precio FAS		115,17	116,44	117,49	115,12		115,78	-0,6%
Precio FOB	Set'15	155,90	156,59	157,97	156,39		157,08	-0,4%
Precio FAS		116,16	116,44	117,49	115,90		116,96	-0,9%
Precio FOB	Oct'15	158,85	159,34	161,12	159,25		159,93	-0,4%
Precio FAS		119,11	119,20	120,64	118,76		119,81	-0,9%
Precio FOB	Abr'16	166,73	167,71	169,68	168,50		v 168,60	-0,1%
Precio FAS		126,99	127,56	129,21	128,01		128,48	-0,4%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'15	v 162,00	v 162,89	v 163,28	v 156,00		v 163,77	-4,7%
Precio FAS		121,83	122,34	122,30	115,02		123,17	-6,6%
Precio FOB	Oct'15	v 165,94	v 166,82	v 168,60	v 165,54		v 167,81	-1,3%
Precio FAS		125,77	126,27	127,61	124,56		127,20	-2,1%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Aqo'15	v 159,25	v 160,92	v 162,49	v 161,31		v 161,02	0,2%
Precio FAS		119,07	120,37	121,51	120,33		120,41	-0,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	129,00	130,00	131,00	130,00		130,00	
Precio FAS		95,02	95,82	96,65	95,85		95,84	0,0%
Precio FOB	Aq/St'15	134,44	134,84	136,61	v 135,53		v 136,31	-0,6%
Precio FAS		100,47	100,66	102,26	101,38		102,16	-0,8%
Precio FOB	Oc/Dc'15	134,44	134,84	136,61	v 135,53		v 136,31	-0,6%
Precio FAS		100,47	100,66	102,26	101,38		102,16	-0,8%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	363,00	361,00	371,00	368,00		364,00	1,1%
Precio FAS		223,53	222,17	228,58	226,71		224,19	1,1%
Precio FOB	Aqo'15	362,12	v 364,60	v 368,64	v 364,96		363,86	0,3%
Precio FAS		222,65	225,77	226,22	223,67		224,05	-0,2%
Precio FOB	Oct'15	365,79	367,17	372,31	369,56		366,62	0,8%
Precio FAS		226,32	228,34	229,89	228,26		226,80	0,6%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Aqo'15	v 365,79	v 368,27	v 372,31	c 368,64		v 367,54	0,3%
Precio FAS		225,82	228,94	229,39	226,85		227,22	-0,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'15	v 365,79	v 368,27	v 372,31	368,64		v 367,54	0,3%
Precio FAS		225,82	228,94	229,39	226,85		227,22	-0,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	380,00	380,00	380,00	360,00		380,00	-5,3%
Precio FAS		230,12	230,07	230,08	216,60		230,09	-5,9%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/07/15	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,0900	9,0950	9,1000	9,1050	9,1090	9,1140	0,26%
	vndr	9,1900	9,1950	9,2000	9,2050	9,2090	9,2140	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,9993	7,0032	7,0070	7,0109	7,0139	7,0178	0,26%
Maíz	20,0	7,2720	7,2760	7,2800	7,2840	7,2872	7,2912	0,26%
Demás cereales	20,0	7,2720	7,2760	7,2800	7,2840	7,2872	7,2912	0,26%
Habas de soja	35,0	5,9085	5,9118	5,9150	5,9183	5,9209	5,9241	0,26%
Semilla de girasol	32,0	6,1812	6,1846	6,1880	6,1914	6,1941	6,1975	0,26%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,9539	6,9577	6,9615	6,9653	6,9684	6,9722	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,9083	7,9127	7,9170	7,9214	7,9248	7,9292	0,26%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,1812	6,1846	6,1880	6,1914	6,1941	6,1975	0,26%
Harina y pellets girasol	30,0	6,3630	6,3665	6,3700	6,3735	6,3763	6,3798	0,26%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,3630	6,3665	6,3700	6,3735	6,3763	6,3798	0,26%
Aceite de soja	32,0	6,1812	6,1846	6,1880	6,1914	6,1941	6,1975	0,26%
Aceite de girasol	30,0	6,3630	6,3665	6,3700	6,3735	6,3763	6,3798	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,3630	6,3665	6,3700	6,3735	6,3763	6,3798	0,26%

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
07/08/2014	310,00		270,00		296,20		254,00	206,32	212,75	220,10	237,46	242,42
Semana anterior	226,00	v229,00	224,50		219,43		198,13	183,45	185,47	187,58	180,87	188,13
03/08/15	224,00	v229,00	224,50		220,10		203,50	183,35	185,56	188,13	179,68	186,94
04/08/15	224,00	v229,00	224,50		218,60		201,50	181,33	183,81	186,66	178,21	185,56
05/08/15	224,00	v229,00	224,50		220,20		204,60	184,46	186,39	188,87	179,86	187,30
06/08/15	224,00	v229,00	224,50		220,20		206,50	186,29	187,86	190,52	179,86	187,40
07/08/15	224,00	f/i	f/i		f/i		f/i	187,58	189,51	192,17	181,15	188,77
Var. Semanal	-0,9%				0,4%		4,2%	2,3%	2,2%	2,4%	0,2%	0,3%
Var. Anual	-27,7%		-16,9%		-25,7%		-18,7%	-9,1%	-10,9%	-12,7%	-23,7%	-22,1%

(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
07/08/2014	185,00	185,52	186,51	v201,27	v198,61		198,60	198,60	141,53	146,16	151,27	154,52
Semana anterior	158,00	155,90	157,08	v161,02	v163,77		168,11	169,70	146,06	150,09	154,32	156,79
03/08/15	156,00	154,92	155,90	v159,25	v162,00		167,90	173,40	144,29	148,22	152,45	154,92
04/08/15	158,00	156,59	156,59	v160,92	v162,89		168,80	173,30	145,17	149,11	153,44	155,90
05/08/15	160,00	157,97	157,97	v162,49	v163,28		170,40	175,10	146,75	150,88	155,31	157,87
06/08/15	160,00	155,60	156,39	v161,31	v156,00		169,20	174,00	145,57	149,80	154,13	156,69
07/08/15	161,00	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	146,75	151,08	155,41	157,97
Var. Semanal	1,9%	-0,2%	-0,4%	0,2%	-4,7%		0,6%	2,5%	0,5%	0,7%	0,7%	0,8%
Var. Anual	-13,0%	-16,1%	-16,1%	-19,9%	-21,5%		-14,8%	-12,4%	3,7%	3,4%	2,7%	2,2%

(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			RTTDM (4)					
	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)	RTTDM (4)	RTTDM (4)				
07/08/2014	132,00	145,07	v149,70		425,00	258,00	c225,00	940,00	v970,00	850,00	855,00	860,00				
Semana anterior	130,00	v136,31	v136,31		390,00	175,00	c200,00	810,00	775,00			825,00				
03/08/15	129,00	134,44	134,44		390,00	175,00	c200,00	790,00	775,00	880,00	820,00	810,00				
04/08/15	130,00	134,84	134,84		390,00	175,00	c200,00	790,00	775,00		835,00	825,00				
05/08/15	131,00	136,61	136,61		380,00	175,00	c200,00	790,00	775,00		835,00	825,00				
06/08/15	130,00	135,53	135,53		360,00	175,00	c200,00	790,00	770,00		830,00	825,00				
07/08/15	131,00	f/i	f/i		360,00	175,00	f/i	790,00	f/i			820,00				
Var. Semanal	0,8%	-0,6%	-0,6%		-7,7%			-2,5%	-0,6%			-0,6%				
Var. Anual	-0,8%	-6,6%	-9,5%		-15,3%	-32,2%	-11,1%	-16,0%	-20,6%			-4,7%				

(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
07/08/2014	482,00	482,45	482,45	482,45		502,38	473,20	459,31	403,91	396,11	399,23	362,68
Semana anterior	364,00	v363,86	v360,19	366,62		393,39	393,40	360,37	350,27	345,49	347,51	423,88
03/08/15	363,00	v362,12		v365,79		374,90	372,30	359,18	347,23	343,74	345,77	419,13
04/08/15	361,00	v364,60		367,17		377,40	374,80	358,63	348,61	346,22	348,25	403,01
05/08/15	371,00	v368,64		372,31		381,40	379,60	364,41	353,76	350,27	352,10	400,88
06/08/15	368,00	v364,96		369,56		377,80	375,90	362,12	351,28	346,59	348,34	404,92
07/08/15	375,00	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	370,75	358,44	353,94	355,69	406,78
Var. Semanal	3,0%	0,3%	-100,0%	0,8%		-0,04	-0,04	2,9%	2,3%	2,4%	2,4%	-4,0%
Var. Anual	-22,2%	-24,4%	-100,0%	-23,4%		-0,25	-0,21	-19,3%	-11,3%	-10,6%	-10,9%	12,2%

(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 Saitama.

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
07/08/2014	456,00	451,61	456,46		460,87	497,00	495,00	507,00	430,56	401,34	386,57	383,05
Semana anterior	370,00	366,46	372,06		349,54		397,00	407,00	390,87	373,35	360,78	357,03
03/08/15	360,00	v379,08	368,99		348,27		387,00	401,00	387,35	370,70	357,69	353,84
04/08/15	360,00	v377,48	365,91		342,21		388,00	402,00	386,57	372,02	361,99	358,80
05/08/15	363,00	v386,74	373,62		351,58		385,00	400,00	391,42	378,97	369,38	366,84
06/08/15	360,00		368,72		343,36		389,00	402,00	385,91	373,90	363,43	359,68
07/08/15	363,00	f/i	f/i		f/i		388,00		388,67	379,52	370,59	366,73
Var. Semanal	-1,9%		-0,9%		-1,8%		-2,3%		-0,6%	1,7%	2,7%	2,7%
Var. Anual	-20,4%		-19,2%		-25,5%		-21,6%		-9,7%	-5,4%	-4,1%	-4,3%

(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	si/oc-15	nv/en-16	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Dic-15
07/08/2014	853,00	858,69	855,94	842,60		847,01	875,41		785,27	787,04	789,02	794,75
Semana anterior	630,00			644,40	634,48	644,85	719,65	730,64	660,93	663,58	666,01	669,97
03/08/15	632,00			644,63	633,38	643,08	711,69	711,69	658,07	660,71	663,14	667,99
04/08/15	630,00			645,29	645,51	647,49	708,37	708,37	657,63	660,27	662,70	667,55
05/08/15	629,00			643,52	641,10	642,42	708,96	708,96	653,22	655,42	657,85	662,26
06/08/15	630,00			639,66	645,07	641,87		740,41	653,88	655,86	658,29	662,92
07/08/15	634,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	729,44	734,92	662,04	664,24	666,67	671,52
Var. Semanal	0,6%			-0,7%	1,7%	-0,5%	1,4%	0,6%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
Var. Anual	-25,7%			-24,1%		-24,2%	-16,7%		-15,7%	-15,6%	-15,5%	-15,5%

(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 06/08/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Thular)	Desde: 06/08/15										Hasta: 01/09/15			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	15.000	667.250	22.000		113.204	84.200	1.519.963		123.900	278.488		21.600	2.845.605	287.644
Renova							180.968		27.300	102.050		1.600	311.918	
Dreyfus Timbues	40.000						67.500		8.000	15.500			131.000	65.044
Noble Timbues	144.500						168.500		15.000	21.400			349.400	
Terminal 6 (T6 S.A.)	80.000						421.800		36.000				537.800	64.000
Allo Paraná (T6 S.A.)													82.538	5.000
Quebracho (Cargill SACI)													316.719	140.600
Nidera (Nidera S.A.)	137.000				68.204	84.200	164.315		23.600	27.000			367.600	13.000
El Transito (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)	87.250		22.000				180.000		14.000				109.250	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.500						76.700						118.200	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	33.000								15.000				48.000	
ACA S.I. (Asoc. Coop. Arg)	65.000				45.000		93.000					5.000	98.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)													15.000	
Alko Nobel		53.000					167.180						235.180	
San Benito														
ROSARIO	114.800	249.700			222.000		328.000		39.350	48.000		17.000	1.018.850	50.000
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)					155.000								155.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)									34.100	18.000		2.000	271.100	50.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	57.000						217.000						72.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	57.000	145.000					111.000		5.250	30.000			348.250	
Arroyo Seco (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)	57.800	47.700			67.000								172.500	
VA. CONSTITUCION	26.250	26.250											26.250	
Ex. Unidades 1 y 2 (Serv. Puertos S.A.)	26.250												26.250	
SAN NICOLAS	26.000												26.000	
Tem. Puerto San Nicolás (Serv. Puertos SA)	26.000												26.000	
RAMALLO													45.000	
Bunge Terminal					45.000								45.000	
Della Dock					45.000								45.000	
Terminal del Guazú					144.000		22.000						166.000	
Terminal Las Palmas					30.000								30.000	
LIMA					114.000		22.000						136.000	
Della Dock					114.000								114.000	
ZARATE		35.000											35.000	
Terminal Las Palmas	35.000												35.000	
NECOCHEA	11.000	39.406	4.000		305.484				10.500	8.000			392.890	
ACA S.I. (Asoc. Coop. Arg)	11.000	21.942	4.000		127.484								164.426	
Open Berth													33.000	
TOSA 4/5		17.464			178.000				10.500	8.000			195.464	
BAHIA BLANCA	21.250	68.000	50.000		341.236	19.000							539.611	
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.000				63.000								109.425	
L. Piedrabuena / Troepfer Terminal		50.000			62.000								112.000	
Dreyfus Terminal	10.000	20.000			117.736								147.736	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	11.250	22.000			98.500	19.000							170.450	
TOTAL	188.050	1.085.606	22.000	54.000	1.170.924	103.200	1.869.963		173.750	334.488	21.200	72.025	5.095.206	337.644
TOTAL UP RIVER	129.800	943.200	22.000		335.204	84.200	1.847.963		163.250	326.488		38.600	3.890.705	337.644

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: H.S., cártamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lectina, glicina, aveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 29/07/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	41,7	7.085,9	1.330,7	296,6	3.164,5
(Dic-Nov)			(2.336,2)	(179,4)	(30,7)	(1.410,4)
Maíz	14/15	266,5	13.950,1	4.291,3	1.568,9	10.041,7
(Mar-Feb)			(12.755,5)	(3.853,2)	(1.115,1)	(7.140,0)
Sorgo	14/15	14,9	554,2	22,4	11,9	297,9
(Mar-Feb)			(665,7)	(107,2)	(24,2)	(478,4)
Cebada Cerv.	14/15	1,8	721,1	33,0	22,2	545,1
(Dic-Nov) **			(787,2)	(46,0)	(33,1)	(385,1)
Cebada Forr.	14/15	3,1	550,5	33,3	13,6	540,8
(Dic-Nov) **			(1.572,1)	(136,9)	(40,2)	(1.975,7)
Soja	14/15	218,8	14.869,9	4.211,4	3.200,8	8.084,1
(Abr-Mar)			(8.868,6)	(3.211,4)	(2.004,6)	(4.916,5)
Girasol	14/15	1,2	45,4	3,7	0,6	
(Ene-Dic)			(32,2)	(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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/07/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	3.771,4	3.582,8	723,4	518,6
		(4.020,2)	(3.819,2)	(679,9)	(514,4)
Soja	14/15	21.848,2	21.848,2	10.172,4	6.279,9
		(19.238,2)	(19.238,2)	(5.963,0)	(3.720,7)
Girasol	14/15	2.045,8	2.045,8	527,7	312,1
		(1.872,8)	(1.872,8)	(637,2)	(401,2)
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.

Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia**JUNIO de 2015**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	236.536	179.449					
Total Santa Fe	3.956.216	28.750			22.965		
Total Córdoba	233.370	28.686		21.460			
Total Entre Ríos	37.958						
Total otras provincias	52.239	8.710			336		
Total General	4.516.319	245.595		21.460	23.301		

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.898	77.666					
Total Santa Fe	766.307	11.959			3.726		
Total Córdoba	43.511	11.596		8.384			
Total Entre Ríos	6.529						
Total otras provincias	9.283	3.658			38		
Total General	870.528	104.879		8.384	3.764		

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	160.398	71.515					
Total Santa Fe	3.027.411	13.733			18.780		
Total Córdoba	169.644	10.040		11.927			
Total Entre Ríos	22.424						
Total otras provincias	35.988	3.745			292		
Total General	3.415.865	99.033		11.927	19.072		

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	19.588	1.193					
Total Santa Fe	16.024						
Total Córdoba	13.835						
Total Entre Ríos	7.858						
Total otras provincias	2.246						
Total General	59.551	1.193					

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	19,3%	42,7%		39,1%	16,2%		
Pellets	75,6%	40,3%		55,6%	81,9%		
Expeller	1,3%	0,5%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Procesamiento de oleaginosas por provincia**ENERO A JUNIO de 2015**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.209.221	778.999					14.686
Total Santa Fe	15.984.690	453.619			22.965	13.300	
Total Córdoba	985.518	189.896		87.298		5.540	
Total Entre Ríos	135.360		1.380				215
Total otras provincias	203.263	54.483			666		
Total General	18.518.052	1.476.997	1.380	87.298	23.631	18.840	14.901

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	224.105	332.308					6.092
Total Santa Fe	3.096.000	188.012			3.726	4.850	
Total Córdoba	185.128	79.003		34.494		1.980	
Total Entre Ríos	22.808		418				63
Total otras provincias	34.639	23.068			76		
Total General	3.562.680	622.391	418	34.494	3.802	6.830	6.155

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	807.453	318.362					8.232
Total Santa Fe	12.193.386	234.211			18.780	8.080	
Total Córdoba	697.061	67.517		49.410		3.706	
Total Entre Ríos	76.390						154
Total otras provincias	131.050	23.261			580		
Total General	13.905.340	643.351		49.410	19.360	11.786	8.386

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	99.746	4.263					
Total Santa Fe	88.732						
Total Córdoba	78.559						
Total Entre Ríos	33.296		871				
Total otras provincias	11.033						
Total General	311.366	4.263	871				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	42,1%	30,3%	39,5%	16,1%	36,3%	41,3%
Pellets	75,1%	43,6%		56,6%	81,9%	62,6%	56,3%
Expeller	1,7%	0,3%	63,1%				

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de JUNIO de 2015

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	39.598			50.718								90.316	32.000	245.919	368.235
Timbues - Dreyfus															
Timbues - Noble *	34.889		44.650	79.522								159.061	149.454	780.402	1.088.917
Terminal 6	109.447		138.601	68.100								248.048	50.896	262.681	561.625
Quebracho	234.049		50.750									352.899	24.050	186.146	563.095
Nidiera SA	153.978	20.692										174.670	2.040	176.710	176.710
Transilo	163.779											163.779	44.336	214.428	422.543
DemparPampa	113.561		15.750	185.127								314.438	5.500	319.938	319.938
ACA	96.878		4.150									101.028	57.037	263.181	421.246
Vicentin	46.750											46.750	65.000	424.638	536.388
San Benito															
Planta Guide *															
Serv.Pontuaris-Term. 6 y 7	100.366		64.500	241.406								406.272	63.000	162.427	406.272
Villa Gob.Galvez	243.622		56.610	69.509		12.150					39.926	108.492			333.919
Punta Alvear	85.300		28.750					3.000				421.817			421.817
Gral.Lagos	215.453		53.200	95.440								117.050	29.938	236.500	383.488
Arroyo Seco												364.093			364.093
Va. Constitucion-Term.1 y 2															
Terminal San Nicolás	27.000											27.000			27.000
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro *															
Total	1.664.670	20.692	314.210	1.041.066		12.150		3.000			39.926	3.095.713	523.251	2.776.322	6.395.286

Acumulado 2015 (enero/junio)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	400.337		37.528	366.665								804.530	119.702	787.115	1.711.347
Timbues - Dreyfus	433.847		51.750	25.175								510.772	51.646	347.463	909.881
Timbues - Noble **	772.590		102.400	255.662								1.130.652	499.027	3.462.304	5.091.983
Terminal 6	443.705		26.249	645.884								1.115.838	173.470	842.260	2.131.568
Quebracho	715.858		449.451	161.840								1.327.149	158.607	777.870	2.263.626
Nidiera SA	405.249	180.012	27.000	20.541						7.014		639.816	39.298		679.114
Transilo	471.891		103.576									575.467	105.843	602.774	1.284.084
DemparPampa	860.172	116.904	186.779	479.340								1.643.195	19.916		1.663.111
ACA	392.032		26.335	103.965								522.332	398.624	1.404.749	2.325.705
Vicentin	133.882		6.600									140.482	306.200	1.595.153	2.041.835
San Benito															
Planta Guide *															
Serv.Pontuaris-Term. 6 y 7	1.006.311	119.948	233.688	435.920								1.795.867	204.900	887.885	1.795.867
Villa Gob.Galvez	704.602		146.299	95.921		75.687					80.139	199.755			1.292.540
Punta Alvear	737.529		28.750	11.000								1.102.649	14.099		1.116.748
Gral.Lagos	757.134	36.300	245.650	317.003			5.000					1.433.526	153.438	740.672	1.676.389
Arroyo Seco	181.821		8.000					71.098	6.341			217.166			1.433.526
Va. Constitucion-Term.1 y 2	132.911							27.345				217.166			217.166
Terminal San Nicolás	40.478											132.911			132.911
Bunge Ramallo ***															
Terminal San Pedro **															
Total	8.590.349	453.164	1.665.455	3.243.344		75.687		103.443	6.341	7.014	83.784	14.255.383	2.260.471	11.630.034	28.145.888

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas duanas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maiz MAV, maiz lino, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo y maiz quebrado.

* - Falta información. ** - Información con meses fallantes. *** - Información obtenida del informe Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta el mes de mayo.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de JUNIO de 2015

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	39.598			50.718								90.316	32.000	245.919	368.235
Timbues - Noble *															
Terminal 6	34.889	79.522	44.650	79.522								159.061	149.454	780.402	1.088.917
Quebracho	109.447	138.601	50.750	68.100								248.048	50.896	262.681	561.625
Nidiera SA	234.049	20.692	50.750	68.100								352.899	24.050	186.146	563.095
Tránsito	153.978											174.670	2.040	176.710	176.710
DemparPampa	163.779											163.779	44.336	214.428	422.543
ACA	113.561		15.750	185.127								314.438	5.500	319.938	319.938
Vicentin	96.878		4.150									101.028	57.037	263.181	421.246
San Benito	46.750											46.750	65.000	424.638	536.388
Planta Guide *															
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	100.366		64.500	241.406								406.272	63.000	162.427	406.272
Villa Gob. Galvez			56.610	108.492		12.150					39.926	108.492			333.919
Punta Alvear	243.622		28.750	69.509								421.817			421.817
Gral.Lagos	85.300		53.200	95.440			3.000					117.050	29.938	236.500	383.488
Arroyo Seco	215.453											364.093			364.093
Va. Constitución-Term. 1 y 2															
Terminal San Nicolás	27.000											27.000			27.000
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro *															
Total	1.664.670	20.692	314.210	1.041.066		12.150	3.000				39.926	3.095.713	523.251	2.776.322	6.395.286

Acumulado 2015 (enero/junio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	400.337		37.528	366.665								804.530	119.702	787.115	1.711.347
Timbues - Noble **	433.847		51.750	25.175								510.772	51.646	347.463	909.881
Terminal 6	772.590		102.400	255.662								1.130.652	499.027	3.462.304	5.091.983
Quebracho	443.705		26.249	645.884								1.115.838	173.470	842.260	2.131.568
Nidiera SA	715.858		449.451	161.840								1.327.149	158.607	777.870	2.263.626
Tránsito	405.249	180.012	27.000	20.541						7.014		639.816	39.298	777.870	679.114
DemparPampa	471.891		103.576									575.467	105.843	602.774	1.284.084
ACA	860.172	116.904	186.779	479.340								1.643.195	19.916	1.663.111	1.663.111
Vicentin	392.032		26.335	103.965								522.332	398.624	1.404.749	2.325.705
San Benito	133.882			6.600								140.482	306.200	1.595.153	2.041.835
Planta Guide *															
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	1.006.311	119.948	233.688	435.920								1.795.867	204.900	887.885	1.795.867
Villa Gob. Galvez			146.299	199.755								199.755			1.292.540
Punta Alvear	704.602		28.750	95.921		75.687					80.139	1.102.649		14.099	1.116.748
Gral.Lagos	737.529		28.750	11.000			5.000					782.279	153.438	740.672	1.676.389
Arroyo Seco	757.134	36.300	245.650	317.003			71.098		6.341			1.433.526			1.433.526
Va. Constitución-Term. 1 y 2	181.821		8.000				27.345					217.166			217.166
Terminal San Nicolás	132.911											132.911			132.911
Bunge Ramallo ***	40.478											134.478	29.800	220.381	384.659
Terminal San Pedro **							26.800				3.645	46.518			46.518
Total	8.590.349	453.164	1.665.455	3.243.344		75.687	26.800	103.443	6.341	7.014	83.784	14.255.383	2.260.471	11.630.034	28.145.888

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz especial, maíz colorado, maíz NT, cáñamo y maíz quebrado.

* - Falta información. ** - Información con meses faltantes. *** - Información obtenida del informe Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta el mes de mayo.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/08/15	04/08/15	05/08/15	06/08/15	07/08/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		10.029.885,71	5.385.265,44			15.415.151,15	114,51%
Valor Efvo. (\$)		5.116.249,00	5.330.715,12			10.446.964,12	-43,31%
Valor Efvo. (u\$s)		4.913.636,71	54.550,32			4.968.187,03	1784,60%
Cauciones							
Valor Nom.	323,00	361,00	576,00		489,00	1.749,00	-10,58%
Valor Efvo. (\$)	39.326.861,95	53.376.652,71	105.924.018,99		68.744.414,72	267.371.948,37	-2,59%
Totales							
Valor Nominal	323,00	10.030.246,71	5.385.841,44		489,00	15.416.900,15	114,47%
Valor Efvo. (\$)	39.326.861,95	58.492.901,71	111.254.734,11		68.744.414,72	277.818.912,49	-5,15%
Valor Efvo. (u\$s)		4.913.636,71	54.550,32			4.968.187,03	1784,60%

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

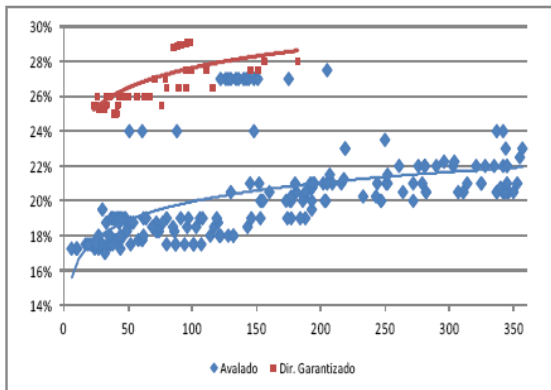
DE VALORES S.A.

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

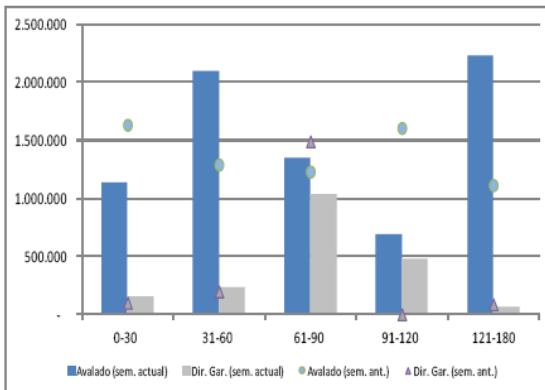
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	17.173.652	17.274.363	208	237	-0,6%	-12,2%	192,0	203,5	82.566	72.888
Directo Garantizado	1.973.760	1.967.850	64	26	0,3%	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



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones	03/08/15		04/08/15		05/08/15		06/08/15		07/08/15	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
GLO6C										
L165S										
L165S										
L165S										
S121C										
S121C										
VC04B										
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD 2015										
BODEN USD 2015										
BODEN USD 2015										
BODEN USD 2015										
BONO MAC. en US\$ 7%										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	03/08/15		04/08/15		05/08/15		06/08/15		07/08/15	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Plazo / días	Fecha vencimiento	Plazo / días	Fecha vencimiento	Plazo / días	Fecha vencimiento	Plazo / días	Fecha vencimiento
Plazo / días	7	10-Ago	15	18-Ago	10	14-Ago	8	14	16	30
Fecha vencimiento	10-Ago	12-Ago	14-Ago	18-Ago	18-Ago	18-Ago	42228	42235	42237	42251
Tasa prom. Anual %	23,39	23,96	24,57	23,76	24,00	25,88	24,35	25,01	26,00	25,80
Cantidad Operaciones	288	12	7	2	3	11	515	16	5	12
Monto contado	36.346.481	544.536	666.028	93.600	32.835	201.046	99.312.368	127.166	461.299	3.471.072
Monto futuro	36.509.554	547.395	670.961	94.514	33.051	203.042	99.776.153	127.863	466.557	3.544.675
Conceptos										
Plazo / días	7	12	13	14	7	11	13	14	20	31
Fecha vencimiento	42229	42230	42234	42236	42230	42234	42236	42237	42243	42254
Tasa prom. Anual %	22,20	24,00	20,00	25,12	22,77	25,16	22,51	22,80	24,25	24,00
Cantidad Operaciones	137	6	1	23	419	9	19	18	20	1
Monto contado	18.730.499	960.875	100.000	899.523	63.569.107	2.054.018	776.172	781.087	804.065	237.000
Monto futuro	18.810.251	965.929	100.658	908.189	63.846.652	2.069.594	782.395	787.918	814.749	241.831

**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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	8,10	07-Aug-15	122,73	-7,64	698.215.620	223.698.240	55,16	1,15	1,02	3,87	18,86	14,35	564.252,40	22.687.144.937		
Petrobras Brasil	APBR	43,30	07-Aug-15	-49,62	-5,97	- 21.587.000.000	23.570.000.000	88,38	1,19	0,67	0,46	0,00	10,37	355.891,20	378.063.673.933		
Banco Hipotecario	BHIP	5,65	07-Aug-15	132,72	0,36	549.972.000	420.950.000	56,40	1,18	0,87	0,90	15,93	14,56	66.814,80	3.908.031.297		
Banco Macro	BMA	60,60	07-Aug-15	58,64	5,39	3.479.531.000	2.443.564.000	58,38	1,02	0,87	3,14	10,55	14,56	152.187,40	36.041.870.281		
Banco Patagonia	BPAT	22,00	07-Aug-15	141,76	2,80	2.175.977.000	1.229.685.000	42,88	0,85	0,87	2,27	8,57	14,56	5.607,00	15.327.737.432		
Comercial del Plata	COME	3,41	07-Aug-15	234,31	-0,29	259.318.000	104.380.000	45,42	0,96	0,85	5,67	1,65	0,00	1.928.592,00	6.056.719.402		
Cresud	CRES	14,80	07-Aug-15	14,27	-2,63	- 888.382.000	- 26.907.000	46,47	0,85	0,93	3,86	0,00	12,71	6.484,80	7.507.861.969		
Edenor	EDN	8,24	07-Aug-15	14,13	-4,74	- 779.716.000	771.739.000	50,21	1,49	1,03	9,46	17,68	9,46	420.858,00	3.644.961.492		
Siderar	ERAR	6,25	07-Aug-15	69,50	-0,79	3.269.914.000	2.107.381.000	46,26	1,18	1,02	1,48	8,98	14,35	552.571,40	28.240.731.590		
Bco, Frances	FRAN	72,10	07-Aug-15	80,02	6,81	3.204.496.000	2.024.244.000	52,94	1,17	0,87	3,74	14,71	14,56	56.039,20	38.683.832.988		
Grupo Clarin	GCLA	80,00	07-Aug-15	96,09	-1,84	804.101.690	479.831.560	12,22	0,94	0,94	2,75	18,49		234,20	14.907.207.656		
Grupo Galicia	GGAL	27,30	07-Aug-15	86,89	5,61	3.337.790.000	1.823.653.000	68,49	1,01	0,87	2,72	10,43	14,56	648.739,20	27.828.636.617		
Indupa	INDU	2,85	07-Aug-15	5,56	0,00	- 211.793.000	- 101.443.000	44,12	1,06	0,82	1,05	0,00	7,21	19.701,40	1.181.079.041		
IRSA	IRSA	22,50	07-Aug-15	49,01	1,81	- 514.566.000	238.737.000	25,76	0,85	0,67	6,63	0,00	13,55	8.464,80	13.024.322.142		
Ledesma	LEDE	7,15	07-Aug-15	18,86	0,70	150.753.000	140.354.000	35,23	1,15	0,93	2,06	30,58	12,71	6.177,40	3.146.991.092		
Mirgor	MIRG	227,00	07-Aug-15	46,56	3,18	136.920.000	229.179.000	20,23	0,86	1,00	1,74	16,74	5,84	1.065,20	1.362.429.074		
Molinos Rio	MOLI	36,75	07-Aug-15	41,18	-1,87	671.134.000	- 189.842.000	29,99	1,07	1,00	5,22	17,53	5,84	3.343,80	9.245.119.961		
Pampa Holding	PAMP	8,51	07-Aug-15	102,62	2,90	743.159.360	286.083.800	49,27	1,08	1,03	3,83	6,77	9,46	609.810,00	11.188.309.287		
Petrobras energia	PESA	8,76	07-Ago-15	33,82	-1,02	458.000.000	779.000.000	25,25	0,53	0,67	1,53	16,00	10,37	132.009,80	17.694.087.000		
Telecom	TECO	47,25	07-Aug-15	13,78	9,88	3.673.000.000	3.202.000.000	48,31	1,00	0,86	1,58	11,70	18,24	40.728,00	22.785.451.030		
TGS	TGSU2	11,70	07-Aug-15	102,68	5,41	104.983.000	107.504.000	65,64	0,99	0,99	2,42	40,48	15,26	16.257,00	4.556.276.384		
Transener	TRAN	5,25	07-Aug-15	145,33	-2,78	145.199.340	- 5.613.350	64,09	1,52	1,03	1,84	9,08	9,46	252.997,80	1.144.283.645		
Tenaris	TS	171,50	07-Aug-15	-22,87	2,69	1.343.274.000	1.551.394.000	62,05	0,98	1,02	0,00	0,00	14,35	89.623,20	138.451.989.974		

(1) Segun ultimo ano presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,30	07-Ago-15	12,75	0,88	-1.575.240	29.828.280	35,87	0,75	1,02	0,94	29,57	14,35	18.681,40	110.434.780
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,67		0,00	13,55		
Autop. Del Sol	AUSO4	9,80	07-Ago-15	151,28	0,00	18.121.770	-17.533.300	4,77	0,57	0,67	2,74	10,37	13,55	3.220,00	260.313.798
Boldt	BOLT	3,50	07-Ago-15	68,00	-5,15	99.671.010	87.608.830	46,35	0,92	0,00	1,99	0,00	0,00	9.794,80	1.225.385.915
Banco Río	BRIO	30,00	07-Ago-15	97,37	10,29	3.233.041.000	2.289.753.000	62,88	0,00	0,87	2,78	27,15	14,56	5.323,60	32.938.376.564
Carlos Casado	CADO	7,24	07-Ago-15	27,81	1,17	74.752.290	55.495.480	14,35	0,66	0,67	1,97	64,43	13,55	2.556,40	718.633.229
Caputo	CAPU	8,00	07-Ago-15	183,43	-1,23	65.788.930	24.408.970	32,99	0,82	0,67	2,38	5,81	13,55	1.817,40	448.031.980
Capex	CAPX	8,40	07-Ago-15	40,00	-5,08	-224.966.820	-82.350.090	31,53	0,91		1,50	2820,95			1.510.814.975
Carboclor	CARC	1,82	07-Ago-15	18,75	1,11	-46.316.220	-28.331.250	75,28	0,60	0,82	2,81	0,00	7,21	16.777,00	283.656.049
Central Costanera	CECO2	3,82	07-Ago-15	61,86	-0,78	601.539.250	-199.443.740	42,33	1,29	1,03	3,83	3,02	9,46	87.858,80	2.395.802.093
Celulosa	CELU	8,35	07-Ago-15	54,63	1,83	-157.525.000	-79.381.000	32,11	0,98	0,93	0,88	12,63	12,71	53.598,40	843.129.476
Central Puerto	CEPU2	69,00	07-Ago-15	76,92	-1,43			21,84	1,05	1,03	0,71	20,19	9,46	8.098,60	2.443.534.667
Camuzzi	CGPA2	3,40	31-Jul-15	11,48	-1,45	-87.507.750	15.348.840	33,24	0,79	1,03	1,83	0,00	9,46	1.800,00	1.133.512.547
Colorin	COLO	30,00	07-Ago-15	292,67	0,00	-940.000	-4.213.000	21,96	0,81	0,82	5,10	21,63	7,21	655,00	166.794.149
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,86	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	19,00	07-Ago-15	65,36	0,00	956.937.000	89.123.000	38,32	0,64	0,67	3,27	8,16	13,55	11.624,20	7.790.681.396
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	0,00	1.200,00	152.047.885
Dycasa	DYCA	9,60	07-Ago-15	128,57	-14,29	1.942.180	11.950.030	46,71	0,61	0,67	1,40	11,27	13,55	2.678,20	288.090.729
Emdessa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,03	2,73		9,46	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,00	31-Jul-15	-1,57	3,85	145.700.550	84.994.270	0,00	0,42		2,00	7,66		111,40	1.591.797.718
Estirada	ESTR	3,37	22-Jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,42		1,15	7,66		2.988,00	148.746.930
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,63	0,67	1,53	5,32	13,55	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,20	04-Ago-15	87,45	-4,06	122.066.220	61.407.250	15,66	0,89	0,89	20,36	5,89	5,89	2.818,40	9.779.079.758
Fiplaso	FIPL	2,04	07-Ago-15	16,43	2,00	6.553.500	10.180.280	27,05	0,74		1,25	0,00		12.464,40	131.478.607
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,89	0,87		14,56			
Garovaglio	GARO	5,20	07-Ago-15	139,82	2,16	29.229.320	10.307.220	24,05						6.271,20	156.049.145
Gas Natural	GBAN	9,90	06-Ago-15	19,28	10,00	-56.466.890	34.986.400	23,74	0,77	0,99	2,45	5,29	5,29	1.758,20	1.579.691.859
Grimoldi	GRIM	17,60	06-Ago-15	255,27	1,73	75.305.520	31.964.400	17,56	0,00	0,76	3,87	0,00	7,63	10.160,60	780.057.913
Juan Minetti	JMIN	9,40	07-Ago-15	135,91	3,87	58.944.470	29.627.350	22,76			2,54			6.583,60	3.310.377.399
Longwie	LONG	2,65	07-Ago-15	144,38	0,00	32.501.830	18.155.710	28,06	0,63	0,52	1,54	27,01	13,58	11.523,00	268.165.114
Meitrogas	MEITR	3,60	07-Ago-15	0,00	2,86	-631.420.000	254.936.000	40,69	1,21	0,99	0,00	0,00	15,26	8.370,80	799.368.123
Morixe	MORI	1,93	07-Ago-15	18,46	-5,71	-24.774.690	-28.684.740	0,00	0,85	1,00	8,00	0,00	5,84	5.013,40	34.660.916
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,85		0,80	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,89	06-Ago-15	41,37	-0,26	30.222.120	63.788.270	1,28	0,00	0,67	2,38	0,00	13,55	3.938,40	622.596.076

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Coliz/V. Libro	PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector					
Patagonia	PATA	14.50	07-Ago-15	27.20	2.11	458.824.000	197.071.610	37.16	0.66	4.72	19,12	5,84	6.600,00	7.252.283.985	
Quickfood	PATY	17.90	07-Ago-15	14.74	2.58	-77.570.000	-13.909.000	35.80	1.07	2.63	0,00	13,94	2.611,80	383.531.734	
Petrak	PERK	1.28	01-Oct-14	0.00	16.36	1.800.720	-441.650	0,00	0.39	0.62	11,92	15,34	23.180,60	27.831.121	
YPF	YPFD	316.50	07-Ago-15	-9.74	2.26	9.002.000.000	5.125.000.000	38,99	0.89	0.67	1,71	14,92	74.624,40	124.506.363.272	
Polledo	POLL	34.11	07-Ago-15	-11.08	-0.03	79.200.000	243.800.000	47.76	1.14	0.67	3,82	30,16	610.693,20	3.024.018.059	
Petrol del comosur	PSUR	1.20	07-Ago-15	0.00	3.45	-290.306.760	-216.702.690	68.80	1.48	30.81	26,45	10,37	5.296,40	120.480.687	
Repsol	REP	218.00	07-Ago-15	-7.72	-3.96	1.612.000.000	195.000.000	26.69	0.73	0.67	0,76	20,93	743,80	212.967.301.434	
Rigolleau	RIG05	2.12		0.00	0.00	82.418.550	71.100.470	0,00	0.48	4.51	27,15	0,00	1.886.430.286		
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	3.428,00	117.175.875	
San Miguel	SAMI	37.40	07-Ago-15	176.84	1.08	298.878.460	93.683.650	43.47	AN.RS.L.BE	0.67	L.Price2EF	13,55	3.683,00	2.410.197.503	
Sanhander	STD	89.00	07-Ago-15	-4.00	-4.30	5.816.000.000	4.175.000.000	29.55	0.80	0.87	1,10	13,03	781,00		
Telefonica	TEF	204.00	07-Ago-15	27.97	2.00	3.001.000.000	4.593.000.000	23.35	0.73	0.86	3,27	24,78	1.575,40	695.403.626.344	

(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-Sep-15	3.40%	16.69	07-Ago-15	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	18-Ago-15	86.72%	260.25	07-Ago-15	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-Feb-18	04-Sep-15	29.56%	126.75	07-Ago-15	28.76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12		0.00%		07-Ago-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-Ene-16	30-Sep-15	100.00%	125.00	07-Ago-15	1.18	26.256	350.30%	0.3568	0.0824	13.056
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-15	100.00%	314.50	07-Ago-15	1.18				0.0899	7.970
Discount \$ (2010)	Dj80	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	280.00	07-Ago-15	4.06				0.1043	7.562
Boden 2014	RS14	30-Sep-14		0.00%		07-Ago-15	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13			104.50	07-Ago-15	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14		0.00%	105.00	07-Ago-15	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15		100.00%	21.50	07-Ago-15	28.76	12.215	112.21%	0.1916	6.23.2916	0.000
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-Sep-14		0.00%	920.25	07-Ago-15	2.00					1.857
Bonar X	AA17	03-Oct-15		100.00%	1319.00	07-Ago-15	7.00	2.236	102.24%	1.3993	-0.1374	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22			893.75	07-Ago-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-Ago-12		100.00%	1366.50	07-Ago-15	0.00	2.508	102.51%	1.4458	-1.4092	
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	30-Sep-15	100.00%	745.00	07-Ago-15	2.50	17.167	117.17%	0.6896		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	30-Sep-15	100.00%	750.00	07-Ago-15	2.50	17.167	117.17%	0.6943	0.0534	12.816
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-15	100.00%	314.50	07-Ago-15	5.83				0.0899	7.970
Disc. USS 10	DA10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	1665.00	07-Ago-15	8.28	1.354	141.56%	1.2680	0.0060	7.354
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-15	100.00%	1690.00	07-Ago-15	8.28	1.354	141.56%	1.2948	0.0031	7.417
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	1690.00	07-Ago-15	8.28	1.354	141.56%	1.2948	0.0031	7.417
Global 17	G17	02-Jun-17		100.00%	1280.00	07-Ago-15	8.75	1.701	101.70%	1.3651	-0.0958	1.886



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