



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



EL MAÍZ LOGRA SOSTENERSE TRAS EL ALUVIÓN BAJISTA

El maíz insinuó una recuperación en los mercados externos durante los últimos días, siendo el grano con mejor desempeño en los futuros de Chicago. Sin embargo, los contratos con vencimiento en septiembre sufrieron el viernes una caída **Pág. 10**

AÑO XXXIII - N° 1721 - 21 DE AGOSTO DE 2015

BALANCE DEL BANCO CENTRAL A MEDIADOS DE AGOSTO

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 310.984 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,2408 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.653 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) **Pág. 2**

CAE EL APETITO POR EL RIESGO EMERGENTE

Las perspectivas para las economías emergentes han cambiado en los últimos meses y las señales de debilitamiento en los mercados que fueron señeros en el rubro ofrecen señales claras de un menor apetito por parte de los inversores. De hecho, se observa un proceso inverso a la afluencia de capitales hacia las economías emergentes que caracterizó el último lustro: entre la segunda mitad de 2014 y **Pág. 3**

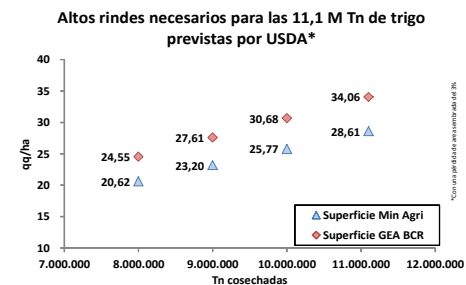
¿CUÁL PUEDE SER EL FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA?

El mercado de granos en un país que produce cereales y oleaginosas como el caso de Argentina se define como el conjunto de instituciones, instrumentos y prácticas comerciales orientadas a la transferencia de productos agrícolas entre agentes económicos. Frecuentemente cuando hablamos del "mercado de granos propiamente dicho", **Pág. 4**



SOJA EN MÍNIMOS DESDE 2009 ANTE OTRA GRAN COSECHA DE EE.UU.

La soja extendió las pérdidas de la última semana en el mercado de Chicago, alcanzando el nivel más bajo desde el año 2009 en los gráficos de continuación de precios. La acción **Pág. 12**



EL CLIMA Y LA COYUNTURA EXTERNA, CLAVES PARA UNA AJUSTADA CAMPAÑA DE TRIGO

Por si la reducción en la intención de siembra de trigo para la campaña 2015/16, producto de la pasividad del gobierno nacional ante la delicada coyuntura de la cadena agrícola local, **Pág. 14**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja (agosto) **26**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL A MEDIADOS DE AGOSTO

Nicolás Ferrer

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 310.984 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,2408 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.653 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 69.224 millones, y otros \$ 141.922 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 10.804 millones. Cabe destacar que es la primera vez desde principios de junio que este guarismo cae por debajo de los u\$s 11.000 millones

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 532.662 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 345.631 millones, en total \$ 878.293 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 95.045 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,4% de

los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren tan sólo un 11,4% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende actualmente a:

Títulos públicos por \$ 546.832 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 282.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -22.072 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.865 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 5.955 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.503 millones, es igual (=) a \$ 772.787 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 83.628 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 14 de agosto alcanzó los \$ 532.662 millones, con un incremento interanual de 36,2%.

La circulación monetaria llegó a \$ 412.176 millones, con un crecimiento interanual de 37,1%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 374.423 millones, con un incremento interanual de 37,9%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 782.817 millones, con un incremento interanual de

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 20/08 al 30/09/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 12/08/15	25
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja (agosto)	26

MERCADO DE CAPITALS

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 - S2000AWV 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**

39,1%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 645.101 millones, con un incremento interanual de 30,3%.

Depósitos en dólares del sector privado llegaron a u\$s 8.207 millones, con un aumento interanual del 17,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.242, sin cambios con respecto a la misma fecha el año pasado.

El M1 llegó a \$ 652.352 millones, con un incremento interanual de 32,8%.

El M2 llegó a \$ 862.186 millones, con un incremento interanual de 33,6%.

El M3 llegó a \$ 1.374.501 millones, con un incremento interanual de 34,7%.

El M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.470.217 millones, con un incremento interanual de 35,2%.

CAE EL APETITO POR EL RIESGO EMERGENTE

Leandro Fisanotti

Las perspectivas para las economías emergentes han cambiado en los últimos meses y las señales de debilitamiento en los mercados que fueron señeros en el rubro ofrecen señales claras de un menor apetito por parte de los inversores. De hecho, se observa un proceso inverso a la afluencia de capitales hacia las economías emergentes que caracterizó el último lustro: entre la segunda mitad de 2014 y los primeros siete meses de 2015 salieron de los principales mercados emergentes fondos por un total cercano a un billón de dólares y la tendencia apunta a una aceleración. De hecho, en la semana que finaliza marca el mayor nivel de rescates en fondos que invierten en deuda de países emergentes en las últimas 86 semanas.

En tanto que los fondos dedicados a invertir en acciones de empresas de estos mercados también cedieron y llevaron un retroceso de unos 40.000 millones de dólares en lo que va del año.

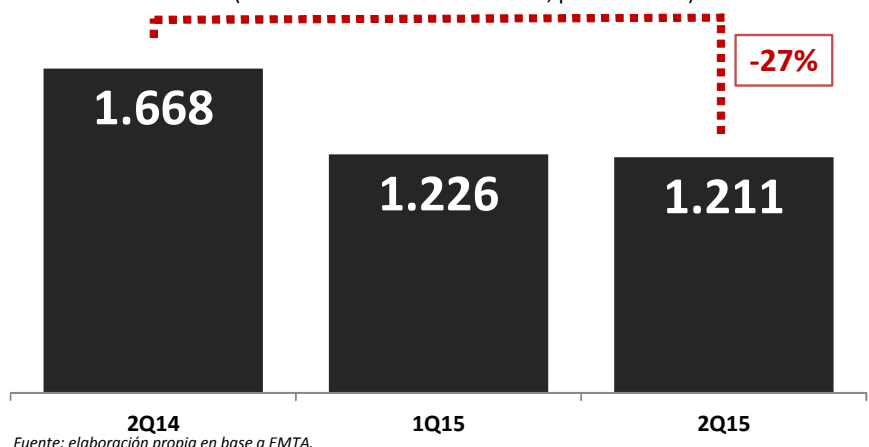
El volumen de operaciones en instrumentos emitidos por Estados y empresas correspondientes a la categoría de mercados emergentes da cuenta del menor interés que se observa en los inversores. De acuerdo a lo informado por la Asociación de Traders de Mercados Emergentes (EMTA), el volumen de operaciones registrado en activos de renta fija alcanzó los US\$ 1.211 billones durante el segundo trimestre de 2015. El total del primer semestre se anota en US\$ 2.437 billones.

Al analizar la tendencia en este rubro, se destaca que el monto informado para el período abril - junio se posiciona un 27% por debajo del nivel alcanzado en el mismo período de 2014 y la comparación respecto del trimestre inmediato anterior también marca una caída, en este caso del 1%, lo que sostiene la tendencia a la baja.

La operatoria se concentra en emisiones locales (un 60% de la operatoria), y acusaron la mayor baja relativa en volumen de transacciones, mientras que las operaciones sobre bonos internacionales (eurobonos) cayeron en volumen un 23% en relación a los registros del año anterior. En el conjunto, los títulos más operados son aquellos correspondientes a emisores provenientes de México, Brasil y Sudáfrica. Entre los más negociados, los activos mexicanos explican el 22% de las operaciones registradas, dando cuenta de un arbitraje entre mercados emergentes. En otras palabras, más

Volumen Operado en Instrumentos de Deuda de Mercados Emergentes

(en miles de millones de dólares, por trimestre)



allá del proceso de "vuelo a la calidad" que se observa en el contexto general, en donde los inversores salen de mercados emergentes para posicionarse en refugios de valor, también se registra un arbitraje entre emisores emergentes. Los fondos priorizaron posiciones en los mercados más estables y profundos entre los que integran la partida de "emergentes", como es el caso de México.

En consonancia, las operaciones de cobertura contra impago de los títulos a través de Credit Default Swaps (CDS) también experimentaron una contracción. Conforme la encuesta realizada por EMTA entre los principales operadores de estos instrumentos, el monto transaccionado sobre estos derivados retrocedió un 29% interanual en el segundo trimestre del año. De acuerdo a los 12 principales operadores de CDS de mercados emergentes, el valor notional negociado alcanzó los US\$ 275.000 millones, unos 114.000 millones menos que en 2014. El menor nivel de coberturas da cuenta de una caída en las exposiciones a este tipo de emisores por parte de los inversores. Esto resulta consistente con la salida de fondos de inversores en mercados emergentes y un menor volumen negociado en bonos.

A diferencia de la caída en los volúmenes negociados en bonos, el declive en las transacciones de CDS sería transitorio. Esto se debe a que el deterioro en las condiciones crediticias de los emisores públicos y privados de mercados emergentes empuja a un mayor número de inversores a buscar coberturas a través de derivados de crédito. Entre los emisores soberanos, la mayor cantidad de CDS negociados corresponde a deuda brasilera. Esto no debe sorprender ante el marcado deterioro económico e institucional que registra el país vecino. El debilitamiento del signo monetario y el proceso recesivo incrementa la percepción de riesgo por parte de los inversores y fundamenta los 55.000 millones de dólares negociados en estos seguros.

Entre los emisores privados, nuevamente las empresas petroleras radicadas en economías emergentes encabezan el ranking. La mayor parte de las operaciones corresponde a coberturas sobre deudas de Gazprom (Rusia), Pemex (México) y Petrobras, la petrolera carioca que se constituye como la más endeudada del mundo.

En el caso de la Argentina, el proceso de salida de capitales denota un comportamiento similar. A pesar de las restricciones que se imponen a las operaciones cambiarias, la fuga de capitales marcará en 2015 su máximo en los últimos cinco años. Conforme los datos registrados durante el primer

semestre, la formación de activos externos por parte del sector privado no financiero podría superar los US\$ 5.600 millones de dólares. En otras palabras, la Argentina no escapa del contexto general para las economías emergentes y de frontera, siendo esta última la categoría en la cual se encuentra actualmente catalogado nuestro mercado.

FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA. NOTA 1. ¿QUÉ PODRÍA SUCEDER CON EL MERCADO FÍSICO DE GRANOS EN ROSARIO?

Julio Calzada

El mercado de granos en un país que produce cereales y oleaginosas como el caso de Argentina se define como el conjunto de instituciones, instrumentos y prácticas comerciales orientadas a la transferencia de productos agrícolas entre agentes económicos. Frecuentemente cuando hablamos del "mercado de granos propiamente dicho", nos estamos refiriendo a los mercados físicos (disponible con entrega efectiva de la mercadería) y a los de futuros. Ellos son herramientas institucionales fundamentales para la formación y descubrimiento de los precios de referencia y para la provisión de información comercial a todo el sector.

La República Argentina, a diferencia de otros países, ha tenido la fortuna de contar con mercados concentrados institucionalizados en granos (tanto físico como de futuros) y de preservarlos en el tiempo. Se trata de un importante beneficio para el conjunto de los actores de la cadena granaria: productores, acopios, cooperativas, fábricas, exportadores, corredores, canjeadores, etc. En lo referido al mercado físico o disponible, Argentina cuenta con una particularidad. Desde 1860 cuando nace la "argentina agroexportadora", se fue constituyendo gradualmente en Rosario el principal y único mercado de físico de nuestro país. Este funciona hoy en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Argentina cuenta también con dos importantes mercados de futuros: el de Rosario (ROFEX) y el de Buenos Aires (MATBA), mercados centena-

rios que contribuyen día a día -con gran eficiencia- a minimizar el riesgo que generan las fluctuaciones en los precios de los granos. Estos mercados- en forma conjunta- colaboran diariamente en el proceso de "descubrimiento de los precios".

En la presente nota nos formularemos la siguiente pregunta: ¿hacia donde puede dirigirse el mercado de granos de la República Argentina en los próximos años? ¿Cuáles podrían ser las tendencias futuras de la comercialización de granos en nuestro país?

En sucesivas notas de este informativo semanal iremos dando algunas respuestas a estas preguntas bajo una mirada personal sobre esta cuestión. Vamos a tratar de intuir que escenarios futuros podría darse en la comercialización de granos en Argentina. En esta primera nota se aborda el convencimiento de que el mercado físico de granos que opera en Rosario continuará operando en el futuro.

a) En el futuro continuará funcionando el mercado físico de granos que opera en Rosario

Se trata de un tema realmente controvertido. Muchos operadores en el sector vienen opinando y prediciendo que este mercado físico y su recinto que opera en Rosario podría llegar a desaparecer en el futuro debido a la tendencia que se observa en otras plazas granarias (caso Brasil y USA) donde la operatoria comercial ha derivado en electrónica y no presencial y han subsistido solamente los mercados de futuros (Chicago en USA y BM&F-Bovespa en Brasil).

El mercado físico de granos que actualmente funciona en Rosario podría seguir subsistiendo y operando en el futuro por los siguientes motivos:

a.1) Porque para el desarrollo económico de un país (y en especial de una nación como Argentina) es fundamental que los mercados cuenten con instituciones y organizaciones que le den transparencia y reglas de juego a su funcionamiento. Habitualmente no se aprecia ni se ponderan los importantes beneficios que tiene Argentina por contar con un mercado físico de granos en Rosario como punto de encuentro de operadores y como un relevante centro de información. Al existir este lugar físico donde todos los días pueden encontrarse y operar comercialmente aproximadamente 170 corredores y cooperativas habilitadas y más de 15 compradores, -con normas y reglas de juego fijadas por la Bolsa de Comercio de Rosario-; se ha podido generar un fuerte proceso de formación de confianza e interacción entre los

operadores del sector. Los negocios pueden no cerrarse en el recinto mismo de este mercado, pero su existencia genera un nivel de conocimiento e interrelación personal entre los operadores que facilitan la compraventa de granos y el logro de mejores condiciones comerciales. Este mercado físico permite lograr cotidianamente los siguientes objetivos:

"Aumentar la confianza e interrelación entre los actores económicos facilitando el armado y cierre de los negocios,

"Garantizar el cumplimiento de los contratos mediante la registración en Bolsa con un sistema seguro y ágil de firma electrónica como es CON-FIRMA,

"Ayudar a dirimir las controversias con sistemas extrajudiciales, arbitrales y de mediación como el implementado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario a través de la registración de contratos,

*Contribuir a generar mayor confianza entre los agentes económicos por la existencia de un sistema de penalidades para los que incumplan los negocios pactados,

*Reducir los costes de transacción en las operaciones,

*Propiciar el fortalecimiento de las redes y la cooperación entre los actores,

*Estimular los mecanismos de aprendizaje y de interacción entre los operadores,

*Aumentar la formación profesional y especialización del sector mediante cursos y programas como los que brinda el Departamento de Capacitación de la Bolsa de Comercio de Rosario y el de otros servicios privados (universitarios y no universitarios) que se han organizado en Rosario por la existencia del mercado físico de granos en la ciudad,

*Estimular la capacidad empresarial.

*Efectivizar procesos de asociativismo. En los últimos años numerosos corredores y agentes de bolsa se han asociado en nuevos emprendimientos a fin de integrar sus servicios y lograr mayores economías de escala. Sería difícil lograr un fenómeno de estas características, si no existiera el mercado físico de granos e instituciones como la Bolsa Rosarina, el Rofex y el Mercado Argentino de Valores que permanentemente hace interactuar a los operadores y agentes en el plano personal y comercial.

Dos corrientes teóricas han sostenido -enfáticamente- la importancia de las instituciones y organizaciones para el desarrollo económico de un país, zona o región. Ellas son "La nueva economía

institucional" cuyos autores más conocidos son Williamson (1985, 2002) y North (1990, 1992 y 1998); y "la nueva sociología institucional" (Granovetter, 1985; Streeck 1991; Grabher (1993).

Estas teorías -en líneas generales- sostienen que un país para crecer y desarrollarse económica y socialmente tiene que tener instituciones y organizaciones fuertes. Cuando hablan de "Instituciones" se refieren a la necesidad de contar con reglas del juego prefijadas, normas formales e informales, leyes, régimen contractual, esquemas de arbitraje y un sistema de creencias generalizadas que permite cerrar negocios con confianza y seguridad, etc.

Al hablar de "Organizaciones" se refiere a la necesidad de que funcione el Estado, las Cámaras Empresariales, empresas, Universidades, Bolsas de Comercio y Cereales, Mercados institucionalizados, Mercados de Futuros y tribunales de arbitraje, etc.

Evidentemente, el mercado de granos argentino tiene la suerte de haber alcanzado un muy buen nivel de funcionamiento con eficientes y eficaces Instituciones y Organizaciones. En Argentina funcionan seis Bolsas de Cereales con Cámaras Arbitrales, laboratorios y numerosos servicios para los agentes económicos. Veamos solamente el funcionamiento de Rosario y las organizaciones que operan en nuestra plaza: Bolsa de Comercio de Rosario y su Mercado Físico de Granos de Rosario, Mercado de futuros (Rofex), Mercado Argentino de Valores (ex Mercado de Valores de Rosario), Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, Centro de Corredores de Rosario, Rosgan (Mercado Ganadero), Argentina Clearing SA, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., Cámara Arbitral de Aceites y Subproductos y el Tribunal de Arbitraje General.

Todas estas instituciones brindan importantes servicios y productos y cuentan con reglas del juego prefijadas compuestas por normas formales e informales y esquemas de arbitraje, etc. que permite cerrar negocios con confianza y seguridad.

Argentina tiene un gran activo con este sistema de organizaciones e instituciones, el cual debe cuidarse y preservarse. No tiene porqué darse la experiencia brasileña que extinguió su mercado físico de granos (en su momento la Bolsa de Mercaderías y Futuros BMF), y quedó solamente funcionando su mercado electrónico de futuros mediante la fusión de la BMF - Bovespa.

Es probable que algunas operaciones comerciales ya no se realicen dentro del recinto mismo de la Bolsa rosarina. Que se genere alguna pérdida

en el volumen de operaciones en el propio recinto. Esto es propio de los adelantos tecnológicos y de las nuevas formas de cerrar negocios. Pero la existencia del mercado físico, las relaciones de confianza que se generan entre los operadores, la información sobre el mercado que emana del recinto, sus organizaciones y normas institucionales, etc., serán claves para que en el futuro tanto Rosario como su mercado físico continúe siendo una plaza relevante para el comercio de granos argentino.

Por otra parte, el mercado físico de granos y la fijación de los precios de pizarra -en cuanto al descubrimiento de los precios- han logrado subsanar uno de los inconvenientes que generaban críticas en su actuación. Con la aparición de la plataforma electrónica denominada "SioGranos" impulsada por la Secretaría de Agricultura de la Nación hoy es posible a través de la web verificar los precios a los que se han efectivizado todas las operaciones de compraventa ("disponible", "contado", "forwards", "a fijar precio", "canje", "directas" u otras modalidades) que conforman el mercado físico de granos. Ellas deben ser registradas obligatoriamente en un sistema informático centralizado desarrollado por los Mercados y Bolsas. La información está disponible por área geográfica, con lo cual cualquier productor de una zona determinada puede ingresar a la web y ver los precios a los que se vendió la mercadería en el día de ayer en su área de operaciones o trabajo.

Lo que está faltando es tal vez un mayor conocimiento de toda la información de mercado que esta disponible para el sector. Recientemente, en una charla sobre este tema en el Congreso de Aapresid pude comprobar la poca utilización que realizan los productores de esta importante herramienta que es el SioGranos, una plataforma electrónica de fácil acceso desde cualquier PC, Tablet o teléfono celular.

El mercado físico de granos y los mercados de futuros, en materia de descubrimiento de precios, han ganado un aliado fundamental en el SioGranos. Y es un avance importante para Argentina en materia de transparencia y publicidad de los precios, ya que son varias las fuentes que hoy proveen información al sector: los mercados propiamente dichos (físico, Rofex, Matba), los precios de pizarra de las Cámaras Arbitrales y el SioGranos.

Para que el mercado físico de granos y su recinto puedan seguir funcionando eficientemente en el futuro se deben incorporar nuevos servicios y fuentes de información que afiancen la relación personal y comercial de los operadores y den ma-

yores beneficios a los agentes. Habrá que ver la postura futura de los compradores en un mercado granario que es oligopsónico (de pocos adquirentes) y sus decisiones de operar en el mercado físico.

Aquellos compradores que no tienen una amplia estructura de acopios e instalaciones comerciales en el interior del país podrían seguir utilizando este mercado físico en el futuro para originar mercadería. Otro aspecto a no dejar de lado es que la capacidad de molienda de soja y girasol de las fábricas argentinas hoy es muy superior a la disponibilidad de mercadería. Estos factores deberían favorecer la utilización futura del recinto.

De todos modos el desafío está planteado: se trata de consolidar este mercado físico y su recinto y dotarlo de nuevos instrumentos y servicios para aumentar los beneficios de operar en él.

a.2) Porque Argentina -en granos, aceites y subproductos- tiene una mayor orientación hacia la exportación que otros países competidores como Brasil o USA, donde proporcionalmente son más importantes los consumos locales por regiones. En Argentina, las operaciones comerciales del mercado concentrador de físico de Rosario están orientadas -principalmente- a que los compradores consigan soja, maíz, trigo, girasol, etc. para exportarlos como productos sin procesar, o como harina y aceite de soja y/o biodiesel.

Este es otro de los factores que nos permite pensar que Argentina va a seguir teniendo su mercado físico de granos en Rosario en el futuro. En granos, nuestra nación tiene -comparativamente- una mayor orientación hacia los mercados externos que otros países como los citados

anteriormente. Veamos rápidamente algunas cifras del mercado de harina de soja. Estados Unidos consume anualmente cerca de 28 millones de toneladas de harina de soja y exporta 9 millones. Argentina consume en su mercado interno 2 millones de toneladas y exporta 30 millones. Brasil consume internamente 15 millones de toneladas de harina de soja y exporta 13. Argentina está comparativamente más orientada a la exportación en este producto, el cual individualmente es el que más divisas genera a nuestra Balanza Comercial.

Pero veamos ahora en los cuadros N°1 a 3, la comparación entre la producción y exportacio-

Cuadro N°1: Relación Exportaciones complejo sojero vs producción de poroto de soja. Estimado campaña 2014/2015. USA. Brasil y Argentina (en toneladas)

Rubros	USA	Brasil	Argentina
Producción estimada de poroto de soja para la campaña	108.000.000	94.500.000	60.800.000
Exportaciones poroto de soja	49.600.000	49.800.000	9.600.000
Exportaciones harina de soja	11.400.000	15.000.000	27.800.000
Exportaciones Aceite de soja	884.000	1.370.000	4.700.000
Exportaciones de Biodiesel	278.000	40.000	1.660.000
Total Exportaciones complejo sojero	62.162.000	66.210.000	43.760.000
% exportaciones sobre producción de poroto de soja	58%	70%	72%

Fuente: USDA. Departamento de Agricultura de los Estados Unidos y Oil World

Cuadro N°2: Relación Exportaciones vs producción de maíz. Estimado campaña 2014/2015. USA. Brasil y Argentina (en toneladas)

Rubros	USA	Brasil	Argentina
Producción estimada de maíz para la campaña	361.091.000	84.000.000	26.500.000
Exportaciones de maíz	46.992.000	27.000.000	17.000.000
% exportaciones sobre producción de maíz	13%	32%	64%

Fuente: USDA. Departamento de Agricultura de los Estados Unidos

Cuadro N°2: Relación Exportaciones vs producción de trigo. Estimado campaña 2014/2015. USA. Brasil y Argentina (en toneladas)

Rubros	USA	Brasil	Argentina
Producción estimada de trigo para la campaña	55.129.000	6.000.000	12.500.000
Exportaciones de trigo	23.249.000	1.700.000	5.500.000
% exportaciones sobre producción de trigo	42%	28%	44%

Fuente: USDA. Departamento de Agricultura de los Estados Unidos

nes del complejo sojero, maíz y trigo entre Estados Unidos, Argentina y Brasil. Tomaremos los posibles números de la campaña 2014/2015 con información del USDA y Oil World Statistic Update. En el cuadro N°1 observamos que Argentina exporta cerca del 72% de su producción anual de poroto de soja bajo la forma de diversos productos: poroto de soja, harina y aceite de soja y biodiesel. Brasil exporta un 70%, mientras que Estados Unidos de América despacha al exterior el 58%. Tengamos presente que no estamos computando los stocks iniciales y finales de poroto y los subproductos en la campaña analizada.

En el cuadro N°2 vemos las relaciones exportaciones/producción para el maíz. Claramente nuestro país, con una producción anual del cereal claramente menor a la brasileña y estadounidense, exporta proporcionalmente más que Brasil y USA. Argentina despacha al exterior cerca del 64% de su producción de maíz, en tanto que Brasil exporta el 32% de su producción y Estados Unidos el 13%. Tengamos presente la gran utilización de maíz que hacen Estados Unidos y Brasil para aportar combustible a su parque automotor (etanol) y para alimentación animal.

En el cuadro N°3 vemos la relación para el trigo. A pesar de que Argentina viene teniendo una producción de trigo sumamente deprimida, nuestro país lidera el indicador exportaciones /producción. Argentina despacharía al exterior en la actual campaña 2014/2015 cerca del 44% de su producción, sin contar las ventas de harina de trigo y otros subproductos. Brasil exportaría cerca del 28% de su producción y Estados Unidos el 42%.

Como vemos en estos tres granos y en sus productos derivados, USA y Brasil tienen -proporcionalmente- consumos locales por regiones más elevados que en Argentina. Y cuando los consumos internos son más importantes, por lo general, se celebran muchas operaciones comerciales por fuera de los mercados institucionalizados. Son operaciones entre partes, algunas de ellas, con algún grado de informalidad. Argentina, en cambio, está más orientada a la exportación. Esto sucede porque tiene -entre otras causas- una menor población comparativamente a la de Brasil y USA, un menor mercado interno, un parque automotor de menor tamaño y porque recién ahora está empezando a hacer crecer algunos mercados locales como el de producción de etanol en base a maíz para mezclar con las naftas o la producción de aves y carne vacuna.

En Argentina, el mercado físico concentrador en Rosario está orientado principalmente a la ex-

portación. La mayor parte de las operaciones comerciales que se celebran obedecen a que los compradores buscan materia prima (soja y maíz, principalmente) para exportarlas posteriormente como productos sin procesar (poroto de soja, maíz o trigo) o como harina de soja, aceite de soja y/o biodiesel. Algunos indicadores del año 2014 son elocuentes de que Rosario busca mercadería para su exportación final, aunque gran parte de ella llegue a su zona de influencia luego de haberse transado comercialmente en otros puntos del país. Veamos estos indicadores:

*Argentina embarcó en el año 2014 unos 32 millones de toneladas de granos. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior 20,4 millones de tn. (65,3% del total).

*El Gran Rosario embarcó el 43% del Trigo Pan que Argentina vendió al exterior en ese año.

*Los puertos del Gran Rosario despacharon el 27% de los embarques de soja: (1,9 millones de toneladas sobre un total de 7,2 millones). Bahía Blanca y Quequén remiten el 55% del poroto de soja de origen argentino.

*El Gran Rosario despachó al exterior el 100% del sorgo exportado por Argentina (1.100.000 toneladas) y el 87% del maíz (13,4 millones sobre un total de 15,4 millones).

*Argentina embarcó 29,3 millones de toneladas de harinas oleaginosas durante el 2014. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior 27,7 millones de tn. (95,3% del total). El gran crecimiento de las exportaciones por el Gran Rosario a partir del año 2013 lo genera la nueva Planta de RENOVA S.A. localizada en Timbúes.

*El 100% del pellets de girasol sale del Gran Rosario: 194.000 toneladas.

*Argentina embarcó en el 2014 casi 5 millones de toneladas de aceites vegetales. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior 4,7 millones de tn. (96,5% del total).

*En aceite de girasol, los embarques desde el Gran Rosario ascendieron a 92.955 toneladas sobre un total de 137.740 toneladas (67,5%).

Esta tendencia hacia la exportación continuará sin duda en el futuro y se profundizará porque el Gran Rosario ha incorporado tres nuevas fábricas de crushing de soja en los últimos 5 años: la Planta de Noble Argentina S.A. en Timbúes con una capacidad de 9.500 Tn/día, la de Terminal 6 S.A. (20.000 Tn/día) y la de Renova S.A. en Timbúes con una capacidad de crushing de 20.000 Tn/día. Estas nuevas plantas generarán mayores demandas de granos para exportación. El mercado físico de granos de Rosario tiene un importante papel para

cumplir en el futuro junto a ROFEX y MATBA para atender a este segmento destinado a la exportación.

a.3) El mercado físico de granos continuaría funcionando en Rosario porque en esa plaza está fuertemente concentrada la oferta y demanda de granos de nuestro país.

Hay un fenómeno estructural que va a continuar en los próximos años y permite pensar que el mercado físico sobrevivirá en el tiempo. En Rosario se ha registrado (especialmente desde la profundización de la hidrovía a partir de 1995 y las fuertes inversiones en puertos y plantas de crushing) una fuerte concentración de la oferta y la demanda final de granos. Esto ha sido fundamental para la consolidación del mercado físico de granos en Rosario a través del tiempo. La soja ha tenido un papel preponderante como el principal producto negociado en este mercado, siendo el cultivo más importante para nuestro país como fuente de generación de divisas.

Observemos con atención estos aspectos, que siempre resaltamos:

*En la zona núcleo de la Región Pampeana está localizada la mayor parte de la producción de granos de Argentina. Se estima que el 40% de esta producción se encuentra muy cerca del Gran Rosario a tan sólo 300 Km de esta área geográfica. Si se incluyen las provincias del Noroeste y Noreste argentino, el área de influencia de Rosario se transforma en un embudo que puede concentrar cerca del 60% de la cosecha de granos de Argentina.

*Alrededor del 80% de la capacidad de industrialización de las semillas oleaginosas del país se localiza en la provincia de Santa Fe; correspondiendo el 78% al Gran Rosario y su zona de influencia.

*Alrededor del 80% de las exportaciones de granos, harinas proteicas y aceites oleaginosos se despachan anualmente desde las terminales del Gran Rosario. Ya hemos visto algunos datos estadísticos del año 2014.

*El 80% de la capacidad de producción de Biodiesel de Argentina está concentrada en la Provincia de Santa Fe, principalmente en el Gran Rosario donde se encuentran las fábricas de mayor tamaño.

*En el Gran Rosario en 70 Km de costa sobre el Río Paraná que van desde la localidad de Timbúes y hasta Arroyo Seco se encuentran localizadas Veintinueve terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas, de las cuales diecinueve (19) despachan granos, aceites y subproductos. De

estos 19 puertos, 12 de ellos tienen plantas de molienda de oleaginosas anexados a sus terminales portuarias.

Como puede verse, la oferta y la demanda de granos se concentra en Rosario por cercanía física y porque allí se encuentran los que compran la mercadería para procesarla y despacharla al exterior. Como el mercado físico de Rosario se orienta -principalmente- a conseguir mercadería para procesarla y luego exportarla, nos parece evidente que continuará prestando una importante función dentro del esquema comercial granario en nuestro país.

a.4) Argentina puede aumentar fuertemente su producción de granos hacia el 2023/2024, lo cual le permitirá tener mayores excedentes exportables que podrán ser comercializados en la Plaza Rosario.

Consideramos que el mercado físico de Rosario tiene altas posibilidades de seguir ganando volumen de operaciones por las posibilidades que tiene nuestro país de aumentar su producción de granos en el futuro. De efectivizarse, esto generaría más mercadería para exportar y por ende -tal vez- un mayor volumen de operaciones de compraventa en la plaza Rosario.

Recordemos este dato. La República Argentina en apenas 15 años (entre 1996 y 2011) duplicó la producción física de granos. De 45 millones de toneladas en la campaña 1996-1997 pasó a producir 102 millones de toneladas en la campaña 2010-2011. En la campaña 2014/2015 el MINAGRI estima una producción de granos del orden de las 120 millones de toneladas. Incide en este dato, las estimaciones de maíz más elevadas del organismo oficial.

La producción en 1996-1997 era de 15 millones de toneladas en soja y 30 millones de toneladas en el resto de los cultivos (trigo, maíz y girasol). El gran crecimiento en la producción se ha evidenciado con más fuerza en la Soja, cultivo que cuadruplicó su producción alcanzando las 60 millones de toneladas anuales en la campaña 2014/2015. El resto de los cultivos (cereales y granos forrajeros) también registraron aumentos de consideración, duplicándose de 30 millones de toneladas a 60 millones de toneladas en la campaña 2014-2015.

Las estimaciones de la Fundación INAI (Fundación Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales) relativas a la posible producción de granos de Argentina para el 2023/2024 son alentadoras. En el escenario continuación (supuesto que se siguen aplicando las políticas actuales y se man-

tiene el actual escenario nacional e internacional) la producción de granos de nuestro país podría llegar en el 2023/2024 a 127,9 millones de toneladas. De modificarse las políticas agropecuarias en nuestro país, es lógico pensar que podríamos llegar a tener una producción de granos del orden de los 144 millones de toneladas.

En otro orden, el Plan Estratégico Alimentario Agroindustrial (PEA) fijo como meta factible de alcanzar para el año 2019/2020 una producción de 154 millones de toneladas de granos, lo cual traería aparejado un incremento en la superficie cultivada del 27% en comparación con la actualidad. Las metas fijadas planteaban la posibilidad de incrementar la producción de carne porcina en un 193%, de carne aviar en un 88%, carnes bovina y ovina en alrededor del 40% y la producción láctea en un 76%.

De confirmarse estos aumentos de producción de granos, habría más mercadería para exportar y por ende -tal vez- un mayor volumen de operaciones de compraventa de mercadería en la plaza Rosario. Esto podría significar mayores operaciones en el mercado físico rosarino.

a.5) El mercado físico tiene mayores posibilidades de ganar operatoria por la atomización de la oferta en Argentina.

En la medida en que no avance el proceso de concentración en la producción agrícola en nuestro país, la existencia de un alto número de productores (especialmente los que trabajan reducidas superficies del campo) generaría una mayor actividad del corretaje y, por ende, más operaciones en el recinto del mercado físico o en la plaza Rosario.

Argentina ya ha evidenciado un fuerte proceso de concentración en los últimos años, el cual es palpable en el número de explotaciones agropecuarias. Hoy habría cerca de 100.000 explotaciones menos que en 1988. Según datos del Censo Nacional Agropecuario en el año 1998 habían 421.221 EAPs y en el año 2009 las mismas habrían descendido a 276,581 EAPs.

Según datos no oficiales, en el año 2010 los productores de trigo en nuestro país habrían sido cerca de 27.000, de los cuales 1700 de ellos cosecharían el 53% de la producción total de trigo. Otros informes sostienen que hay 71.000 productores de soja, de los cuales 69.000 unidades económicas producen el 20 % de la producción nacional de soja y 2.000 unidades el 80% restante.

No hay cifras oficiales. La caída en la rentabilidad en las últimas campañas ha hecho desapare-

cer del escenario productivo a algunos pools de siembra, fondos de inversión directos y grandes empresas agropecuarias.

Si este proceso de concentración no avanza en los próximos años y se mantiene la estructura actual, podríamos esperar que se mantenga la atomización de la oferta con mayor presencia del corretaje y mayores negocios en la plaza Rosario y recinto. Habrá que ver como evoluciona el fenómeno de los correacopios y la compras del sector cooperativo, aunque estos actores también operan actualmente en el recinto de operaciones del mercado físico. En la presente nota no emitimos ningún juicio de valor respecto del peso de cada operador en el mercado local y sobre su modalidad actual o futura de comercializar la mercadería. Simplemente hemos querido reflexionar sobre cual podría ser el escenario futuro de la plaza Rosario y del recinto de operaciones del mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario.

EL MAÍZ LOGRA SOSTENERSE TRAS EL ALUVIÓN BAJISTA

Guillermo Rossi

El maíz insinuó una recuperación en los mercados externos durante los últimos días, siendo el grano con mejor desempeño en los futuros de Chicago. Sin embargo, los contratos con vencimiento en septiembre sufrieron el viernes una caída que limitó las ganancias semanales, coincidiendo con el último día de operatoria de las opciones listadas sobre este vencimiento. Los futuros a diciembre, por su parte, cotizaron al cierre a u\$s 148,5/ton, aunque la firmeza del mercado físico en el interior norteamericano mantiene estables las bases ofrecidas por los compradores en los principales puntos de entrega.

A pocas semanas del comienzo de la trilla en Estados Unidos predominan las dudas respecto del tamaño de la cosecha, aunque se descuenta que será la tercera más grande de la historia. A este escenario se suma una sólida demanda, fundamentalmente del consumo doméstico norteamericano. De todos modos, el amplio stock global limita las posibilidades de recuperación de los precios, en momentos en que Brasil refuerza su participación en el comercio del cereal con la salida de la safrinha.

A lo largo de la semana se desarrolló un tour por las principales regiones productoras de Esta-

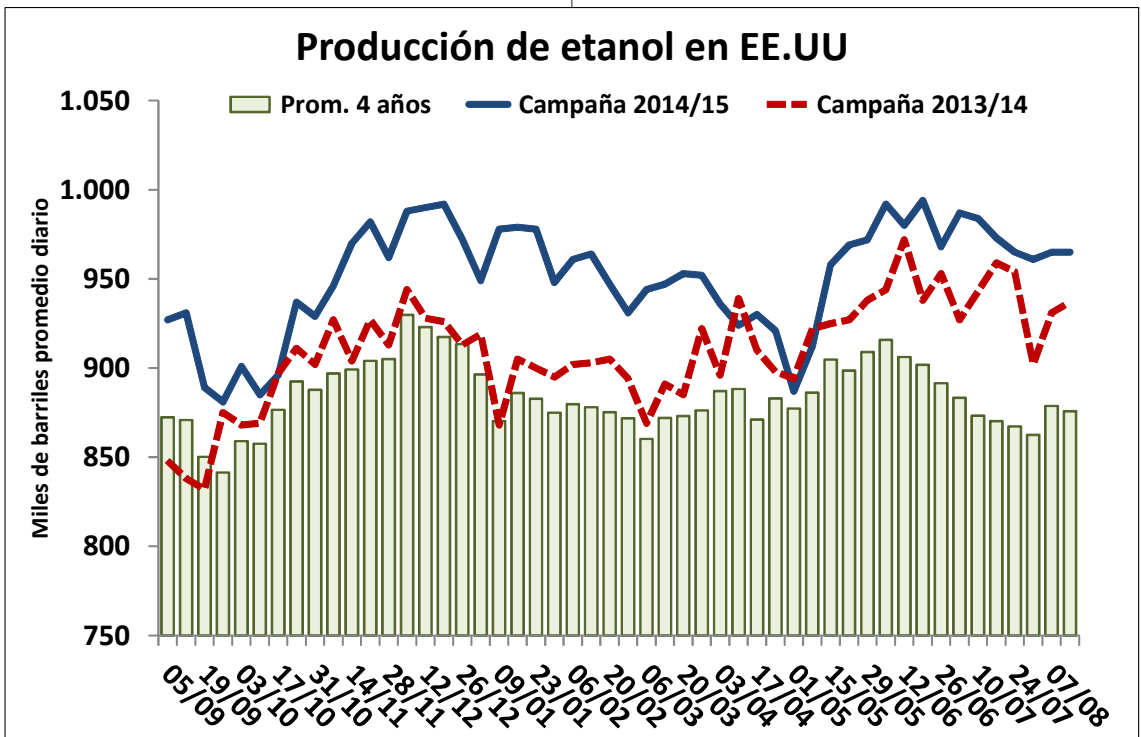
dos Unidos organizado por Pro Farmer. Las inspecciones a campo de los analistas coincidieron en encontrar un mejor panorama hacia el norte y oeste del cinturón maicero, pero rendimientos inferiores a los potenciales hacia el este y el sur. En algunos distritos la divergencia con los números preliminares del USDA ha sido significativa. Por ejemplo, en Ohio y Nebraska las estimaciones del tour arrojaron rendimientos promedio de 93,1 y 103,7 qq/ha frente a proyecciones oficiales en torno a 105,5 y 117,4 qq/ha, respectivamente. En Iowa -el principal productor del cereal- también se estimó un rinde menor al del USDA, aunque algo más elevado que el obtenido el año pasado.

A nivel nacional la productividad unitaria del cultivo llegaría a 103,1 qq/ha según el comunicado de prensa de Pro Farmer del viernes, por debajo del número reportado por el USDA en agosto de 106 qq/ha. Esto implica una estimación de cosecha nueve millones de toneladas más baja. Dada la gran confiabilidad que tiene este relevamiento para los operadores, es probable que el mercado encuentre cierta firmeza en las operaciones del lunes, a la espera de correcciones en las estimaciones oficiales de distintos distritos.

Por el lado de la demanda, el fortalecimiento del consumo animal e industrial es notable, en es-

pecial en el sector del etanol. Sin embargo, este último se enfrenta al desafío de fortalecer sus márgenes tras el reciente deterioro en la relación de precios del biocombustible con las naftas tradicionales. Esto ha permitido compensar en parte el flojo desempeño exportador de Estados Unidos, cuyos compromisos de ventas externas para el ciclo 2015/16 acumulan hasta el momento solo 5,6 millones de toneladas. Este volumen se encuentra por debajo de las 9,3 millones vendidas para la cosecha nueva a la misma altura del año pasado y de las 8,7 millones de promedio durante el quinquenio 2010-14. El retraso se debe en gran parte a la mayor competitividad que muestran los orígenes sudamericanos hacia los meses finales del año, con precios FOB de u\$s 160/ton en Paranaguá y u\$s 165/ton en Up River frente a los u\$s 175/ton del Golfo de México.

En Brasil la trilla está por finalizar, estimándose una producción de siembras tardías cercana a 54 millones de toneladas, que se suma a una colecta temprana de 30,3 millones. Si a este volumen de oferta se le incorpora el stock inicial, la disponibilidad total del cereal supera las 100 millones de toneladas, frente a un consumo interno que se estima ligeramente superior a 55 millones. Esto implica que aun cumpliendo con las expectativas



de ventas externas más optimistas seguramente quedará en este país un holgado remanente de oferta para la próxima campaña.

En tanto, en Argentina se conocieron las nuevas estimaciones del Ministerio de Agricultura, que ajustó en alza sus números de producción, consumo interno, exportaciones y stock final para la campaña 2014/15. El organismo prevé un rinde promedio por hectárea cosechada ligeramente superior a 75,3 qq y una cosecha mayor a la del año pasado, con un 95% de avance de los trabajos de recolección.

La proyección oficial de exportaciones para el período comprendido entre marzo de 2015 y febrero del año próximo se ubica en 19 millones de toneladas. Hasta el momento se habilitó un cupo de 15,5 millones y los embarques concretados suman 10,5 millones, aunque hay ROE Verde concedidos para colocar otras tres millones de toneladas más durante los próximos meses. Sin embargo, es probable que parte de las emisiones de ROE bajo la modalidad 365 días se destinen a cubrir embarques de la próxima campaña, para los que se advierten mejores posibilidades de colocación entre los exportadores. De todos modos, la demanda es débil y el interés por ir concretando negocios para entrega diferida hasta marzo y abril es muy limitado.

Los valores de referencia por maíz de la cosecha nueva se mueven en el rango de u\$s 115 a 120 por tonelada, generando muy poco atractivo entre los vendedores. A estos precios el margen del productor es notablemente ajustado, incluso en explotaciones no tan alejadas de los puertos. El costo directo de producción por labranzas, semillas, herbicida y fertilizantes insume unos 55 quintales a los precios actuales, a lo que debe sumarse no menos del 30% del ingreso total en gastos comerciales. Si bien el margen bruto alcanza valores positivos a rendimientos superiores a 65 qq/ha en zona núcleo, el alquiler y los costos de estructura complican la ecuación final.

En tanto, el segmento disponible rompió la barrera de los \$ 900 por tonelada durante los últimos días, activando un mayor volumen de ventas en el recinto de la Bolsa. Las cotizaciones siguen mostrando considerable margen de mejora para la entrega diferida hacia el último trimestre del año y en las posiciones abiertas para la próxima campaña. Sin embargo, en la plaza se observa una limitada competencia entre segmentos de la demanda y los precios se encuentran bien lejos de lo que sugiere la capacidad teórica de pago de los exportadores. Según el Ministerio de Agricultura,

al día jueves el precio FAS teórico se ubicaba en \$ 1.057 por tonelada, mientras que el precio Cámara en Rosario resultó de \$ 910/ton. El descuento es nada menos que el 14%, guarismo que podría interpretarse como un castigo adicional que recibe el productor sobre el precio FAS, que se suma a los derechos de exportación que recaen sobre el FOB.

SOJA EN MÍNIMOS DESDE 2009 ANTE OTRA GRAN COSECHA DE EE.UU.

Guillermo Rossi

La soja extendió las pérdidas de la última semana en el mercado de Chicago, alcanzando el nivel más bajo desde el año 2009 en los gráficos de continuación de precios. La acción vendedora de los fondos especulativos volvió a presionar sobre la operatoria, que llegó a mínimos del contrato con entrega en noviembre desde la apertura de la posición. Dicho futuro quebró a la baja el soporte psicológico de los u\$s 9/bu, cifra equivalente a u\$s 330/ton, acumulando pérdidas de u\$s 50/ton en las últimas siete semanas. Desde el punto de vista técnico los precios muestran mucha debilidad, que se suma a la presión de visibles fundamentos bajistas de oferta y demanda.

Las condiciones climáticas en Estados Unidos han permitido un buen pasaje de la oleaginosa por su período reproductivo, que comienza con la floración y sigue con la formación de vainas hasta el llenado del grano. Acumulados de entre 50 y 80 milímetros regaron la zona noroeste del cinturón productivo durante la última semana, atenuando el daño del calor sobre la condición de las plantas. El último relevamiento del USDA encontró el 63% de la soja norteamericana en condiciones buenas o excelentes, sin cambios a lo largo del mes pese a que este guarismo suele debilitarse en agosto. Ante este escenario, se consolidan las expectativas de obtener un rinde cercano a los 31,5 qq/ha que estimó el USDA en su reporte mensual de agosto.

El optimismo en relación a la oferta choca con perspectivas crecientemente frías para la demanda. Las ventas externas de Estados Unidos de la nueva cosecha llegan sólo al 53% del nivel que tenían a la misma altura del año pasado, con compromisos acumulados por algo más de 10,4 millones

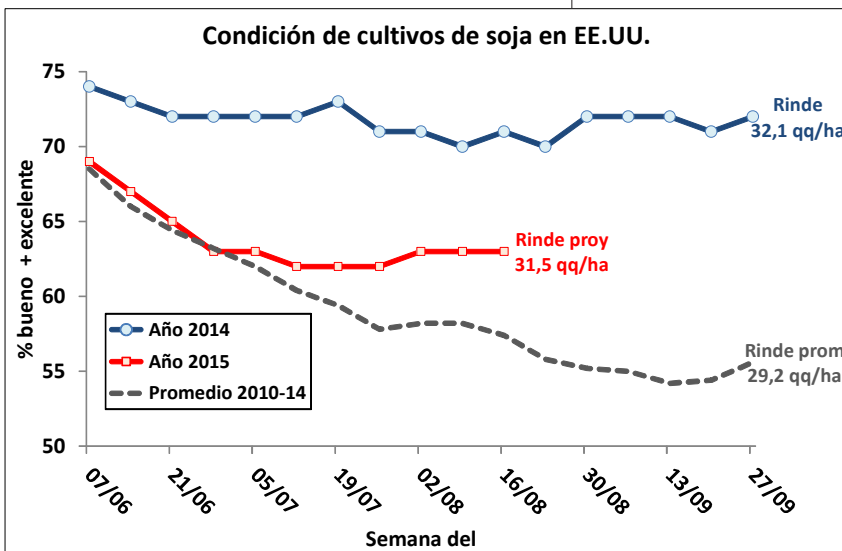
de toneladas. Dicho volumen es sólo el 22% del total de exportaciones proyectado por el USDA para el ciclo 2015/16, frente a un promedio del 38% ya colocado a mediados de agosto en los últimos cinco años.

Buena parte de esa debilidad de la demanda puede atribuirse a los problemas que enfrenta la economía de China, cuyo nivel de actividad se encuentra en franco declive. Esto se reflejó a lo largo de la semana en el magro desempeño de su mercado accionario, que acumuló pérdidas del 12% pese a los esfuerzos oficiales por sostener el valor de los activos con medidas de estímulo. Naturalmente, esta situación impactó en la cotización de otras commodities de referencia. El petróleo alcanzó el viernes mínimos de seis años y medio en u\$s 40 por barril, mientras que el cobre cayó por séptima semana consecutiva hasta u\$s 5.055 tras publicarse datos desalentadores sobre la industria manufacturera del gigante asiático. La soja no fue la excepción, siendo China el consumidor de la cuarta parte de la producción mundial.

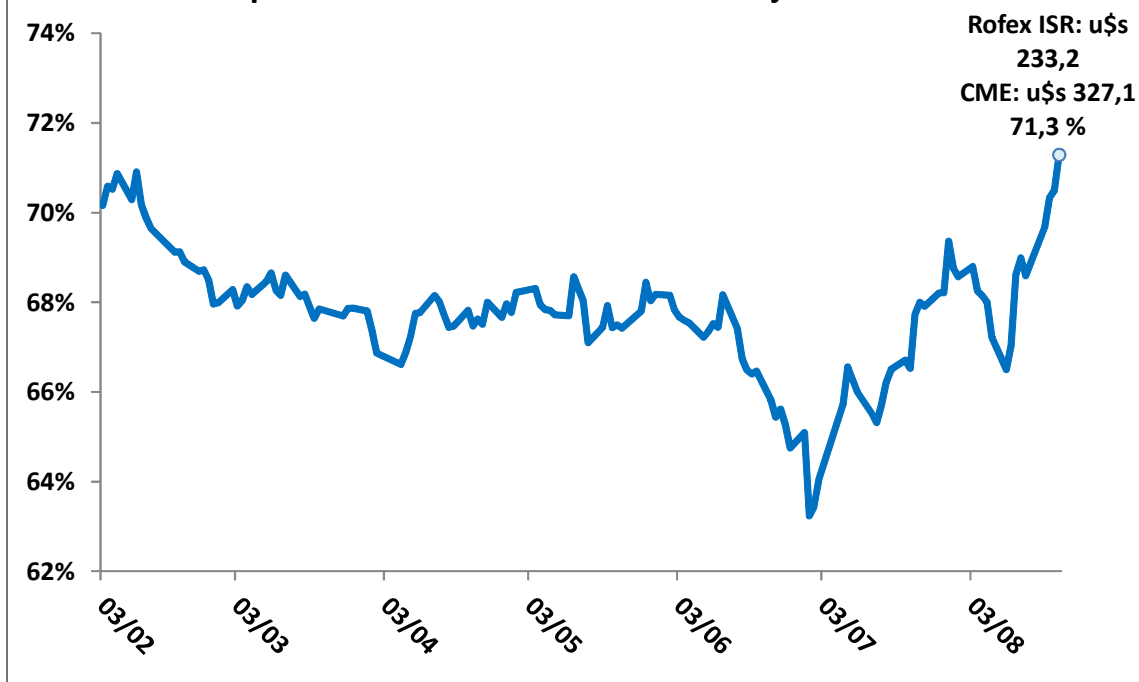
Sin embargo, en nuestro país la contrastacionalidad con la que opera el mercado res-

pecto de Chicago permitió atenuar las bajas, resultando en un fortalecimiento del spread que separa los valores locales con los externos. Tomando como referencia los futuros con vencimiento en noviembre, el contrato de soja Índice de Rofex ajustó el viernes por encima del 71% del contrato de CME con el mismo vencimiento, alcanzando su máximo del año. Dicho diferencial había tocado un mínimo del 63,2% el día 30 de junio antes de empezar a subir gradualmente.

La demanda de las fábricas de la zona de Rosario es agresiva en el intento de originar materia prima en un contexto de gran competencia con la exportación. La venta externa del grano sin procesar sigue siendo competitiva hacia el último trimestre del año, con valores FOB ligeramente inferiores a los cotizados en el Golfo de México. Hacia finales de la semana los buques cargados en puertos del Up River se vendían a u\$s 363/ton para el mes de noviembre, por encima de los u\$s 369/ton negociados en el Golfo. De todos modos, aquel origen tiene un diferencial de flete favorable de u\$s 5 por tonelada hacia los principales puertos asiáticos, lo que limita la posibilidad de que



Spread Rofex-CME en futuros de soja Nov'15



la soja argentina siga ganando mercados en lo que resta de la campaña.

En su informe mensual de estimaciones el Ministerio de Agricultura proyectó las ventas externas del ciclo 2014/15 en nueve millones de toneladas. Sin embargo, transcurrida la primera mitad de la campaña los embarques acumulan 8,3 millones de toneladas y hay ROE Verde autorizados para colocar externamente otras 3,2 millones. Con seguridad las exportaciones de la campaña superarán las previsiones oficiales, con posibilidad de llegar a un máximo de los últimos cinco años. De ser este el caso, el stock final no será tan abultado como suponen las cifras oficiales, que lo avizoran en 19,2 millones de toneladas hacia finales de febrero. Este volumen es aproximadamente dos veces el tamaño de la cosecha paraguaya y supera incluso a la disponibilidad de inventarios finales que tiene China, país que desde hace años pone en práctica una cuidadosa política de acumulación de stocks en cabeza del estado.

Por el lado de las fábricas, las compras acumuladas de la campaña actual hasta el 5 de agosto ascienden a 22,7 millones de toneladas, un 10% más que a la misma altura del año pasado. La proporción con precio fijado es algo menor que en el último año, aunque un considerable volumen de

fijaciones tuvo lugar en los últimos días gracias a la llegada de los precios nuevamente a \$ 2.100/ton. El ritmo de crushing se recuperó en los meses de junio y julio, pero perdió fuerza en las últimas semanas ante la ralentización en el ritmo de ventas de los productores. La gran incertidumbre que predomina en la economía argentina no juega a favor de las estrategias de venta cuando todavía resta cerca de un tercio de la cosecha por negociar.

EL CLIMA Y LA COYUNTURA EXTERNA, CLAVES PARA UNA AJUSTADA CAMPAÑA DE TRIGO

Nicolás Ferrer

Por si la reducción en la intención de siembra de trigo para la campaña 2015/16, producto de la pasividad del gobierno nacional ante la delicada coyuntura de la cadena agrícola local, no era suficiente para comprometer el nivel de producción; la llegada de eventos climáticos extremos impone un interrogante adicional. Por otro lado, la inesta-

ble economía internacional y la fuerte competencia por dominar el mercado de exportación sigue presionando a la baja el valor del cereal.

La caída del área implantada venía siendo anunciada por el sector ante la dificultad de prever márgenes de rentabilidad que justifiquen el riesgo de la actividad. El fuerte ajuste en las estimaciones oficiales da cuenta de la gravedad del hecho. De acuerdo al último informe mensual del Ministerio de Agricultura, la superficie sembrada se encontraría en el orden de las 4 millones de hectáreas, lo cual representaría una reducción del 24% con respecto al trabajado en la campaña anterior según datos oficiales. Este estimativo se encuentra más en línea con lo publicado por otras entidades, sin dejar de parecer algo conservador. La Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la BCR pone a la caída interanual del área en un 28% (con respecto a un total de 4,66 millones para la 14/15) lo cual la dejaría en 3,36 millones de toneladas.

La situación podría verse agravada por los anegamientos de las últimas semanas a lo largo del sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. Previo a la llegada de las precipitaciones extremas los suelos no mostraban casos de estrés hídrico, fuera de algunos casos al oeste de la región productora, con lo que los terrenos no derivan beneficio alguno de la sobrecarga de humedad. Por suerte, la mayor parte de la superficie de la zona núcleo que sí se implantó presenta un perfil alto que facilita el escurrimiento, por lo que las pérdidas de cultivos se limitarían a los lotes más bajos y de características planas.

Diferente es la realidad en términos del efecto que el fenómeno podría tener sobre los rindes, considerando la austeridad de los planteos en términos del paquete tecnológico implementado. Como destacan los técnicos de GEA en su último informe semanal, los escasos recursos financieros que podrían haberse dedicado a la fertilización tal vez tengan que ser utilizados para el manejo de enfermedades. Superar los 10 millones de toneladas recolectadas parece utópico considerando no sólo la circunstancia climática sino la austeridad de los planteos en términos del paquete tecnológico implementado, ni hablar los 11,1 millones calculados por el Departamento de Agricultura norteamericano. Para poner el guarismo en perspectiva, lograr semejante cosecha requeriría un rinde superior a los 34 qq/ha si tomamos la superficie reportada por GEA y una pérdida del área sembrada del 3%.

En la plaza local la operatoria no mostró mayores cambios con respecto a la semana anterior.

Las ofertas por la mercadería con pronta entrega fueron mayormente realizadas por la molinería, mejorando unos \$50 con respecto al pasado viernes y pagando entre \$1200 y \$1350 la tonelada según el contenido de gluten sobre un PH mínimo de 76. Los valores ofrecidos por la exportación se mantuvieron sin cambios, pagando \$1300 por tonelada por el cereal sin descarga con PH 78 y un 10,5% de proteína. Por la misma calidad, pero con entrega en época de cosecha nueva, un exportador de San Martín podía llegar a pagar unos u\$s 140 la tonelada.

Los futuros de trigo del mercado a término de Chicago cerraron la semana con saldo negativo tras alternar subas y bajas, ubicándose cercanos al piso del rango de precios que transitan desde principios de mes. Con la cosecha del cereal de invierno terminada en los productores del hemisferio norte, la mirada está puesta sobre la coyuntura económica internacional y el posible efecto que la misma tenga sobre demanda del cereal y qué país se presente como el más competitivo a la hora de suplirla.

A excepción de Canadá, donde un verano notoriamente caluroso y seco resulta en una proyección de producción de trigo de todo tipo de 24,63 millones de toneladas (un 16% por debajo de lo obtenido el año anterior), pareciese que llegado el inicio de la temporada 15/16 los principales productores pudieron dejar de lado todas las susos climáticos que surgieron a lo largo del primer semestre. Las fuertes lluvias que azotaron al sur de las planicies norteamericanas, las temperaturas récord del oeste europeo y la temporal falta de precipitaciones en lo que solía ser territorio soviético no provocaron mayores mermas en la productividad.

Los productores del Mar Negro corren con ventaja en el mercado, ofreciendo un descuento de varios dólares con respecto al cereal del Golfo de México, y pudiendo aprovechar su cercanía a los compradores del norte de África y Asia. Sin embargo, al igual que en nuestro país, políticas comerciales discrecionales y poco claras limitan el potencial exportador. El caso de Rusia es destacable, con sus ventas de trigo al exterior en lo que va de la campaña mostrando una reducción interanual del 50% de acuerdo a datos oficiales, a pesar de que se estima que la producción no sea más de un 5% menor que la del año anterior. Con semejante sobreoferta, la relajación de este tipo de medidas podría provocar una depresión adicional de los valores, pero dado el enrarecido panorama global, hacerlo parece improbable.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	14/08/15	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro			905,00	908,00	910,00	907,67	1.004,50	-9,6%
Girasol								
Soja	2.050,00		2.080,00	2.085,00	2.140,00	2.088,75	2.435,00	-14,2%
Sorgo			900,00	900,00		900,00	882,50	2,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.468,33	
Girasol	1.700,00		1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	2.083,33	-18,4%
Soja			2.000,00	2.000,00	2.050,00	2.016,67	2.381,25	-15,3%
Córdoba								
Trigo Duro			1.176,00	1.120,00	1.068,00	1.121,33	1.639,33	-31,6%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja			2.050,00		2.100,00	2.075,00	2.320,00	-10,6%

* 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	14/08/15	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.025,00	feriado	1.025,00	1.025,00	1.025,00	1.025,00	1.608,75	-36,3%
Maíz duro	900,00					900,00		
Girasol	1.850,00		1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.375,00	-22,1%
Soja							2.395,00	
Sorgo	870,00				900,00	885,00		

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	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	31/07/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Girasol refinado		7.180,0	7.180,0	7.180,0	7.180,0	7.180,0	
Soja refinado		5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
Soja crudo		3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	

(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	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	Var. %	14/08/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	feriado		1.100,00	1.100,00	1.100,00	4,8%	1050,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1.200,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	4,2%	1200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1300,00	1350,00	1350,00	1350,00	3,8%	1300,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76				1.200,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76				1.300,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5		1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	0,0%	1300,00
Exp/GL	Oct/Nov '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5				1.300,00	1.300,00		
Exp/SM	Dic '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/SM	Ene '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/GL	Feb '16	Cdo.	M/E	u\$s	130,00		130,00	130,00	0,0%	130,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00	900,00	2,3%	880,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					900,00	2,3%	880,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00		900,00	900,00	2,3%	880,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		900,00					
Exp/SM	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s				98,00		
Exp/Tmb	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s		100,00				
Exp/SM	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	100,00			
Exp/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	100,00	99,00		
Exp/Tmb	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s		100,00				
Exp/SM	Nov '15	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Exp/SM	Dic '15	Cdo.	M/E	u\$s				101,00		
Exp/GL	Dic '15	Cdo.	M/E		950,00		950,00			950,00
Exp/GL	Ene '16	Cdo.	M/E		980,00					980,00
Exp/Tmb	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	115,00			
Cebada										
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	850,00	900,00	5,9%	850,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		850,00	870,00	900,00	900,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.050,00	2.100,00	2.050,00		
Fca/SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.050,00	2.100,00	2.050,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.930,00					
Fca/SM	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s			228,00	228,00		
Fca/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	230,00		
Fca/SM	Nov '15	Cdo.	M/E	u\$s			232,00	232,00		
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	0,0%	1850,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1750,00	1750,00	1750,00	0,0%	1750,00
Fca/SL	Dic/Ene '16	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00	0,0%	220,00

(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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio Ejercicio	Tipo opción	Vol. semanal	IA posic. ¹⁾	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15
PUT									
ISR112015	228	put	7	28	feriado				4,00
SOY102015	309	put	450	1.092			3,90	3,00	
SOY102015	316	put	200	1.550		5,00			
CALL									
ISR112015	248	call	11	145				2,10	2,00
ISR112015	260	call	12	102					1,00
ISR052016	238	call	14	14				4,80	

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR082015	63.104	437.697	feriado	9,298	9,295	9,296	9,294	-0,17%
DLR092015	98.397	284.315		9,430	9,421	9,416	9,415	-0,30%
DLR102015	110.081	344.336		9,563	9,541	9,536	9,531	-0,47%
DLR112015	96.284	281.438		9,730	9,690	9,685	9,687	-0,65%
DLR122015	116.045	370.777		9,900	9,868	9,870	9,875	-0,76%
DLR012016	243.550	661.040		10,080	10,065	10,068	10,077	-0,82%
DLR022016	200.376	431.573		10,320	10,300	10,309	10,316	-1,14%
DLR032016	130.306	960.315		10,635	10,600	10,592	10,604	-1,28%
DLR042016	100.486	288.890		10,880	10,870	10,860	10,855	-1,68%
DLR052016	35.655	326.054		11,170	11,138	11,125	11,125	-1,59%
DLR062016	123.615	282.184		11,400	11,390	11,390	11,385	-1,60%
DLR072016	21.320	7.345		11,735	11,645	11,646	11,670	-1,76%
DLR112016	6.100	6.400		12,960	12,930	12,935	12,885	-0,88%
DLR122016	168	4.775		13,150	13,100	13,050	13,000	-1,52%
ORO092015				1119,800	1134,500	1153,700	1160,900	3,88%
ORO112015	190	1.043		1120,800	1135,500	1154,700	1161,900	3,88%
ORO052016	33	5		1125,100	1141,500	1159,400	1167,300	3,86%
WT112015	412	3.924		47,860	46,000	45,650	44,810	-5,86%
RO15082015	189	757		1377,872	1382,821	1388,228	1398,578	0,75%
AA17082015	45	915		1340,782	1344,800	1341,000	1331,309	-0,64%
AA17102015	187	417		1356,167	1357,900	1355,416	1349,468	-0,63%
AA17122015		100		1419,284	1422,500	1420,016	1414,068	-0,50%
AY24082015	184	625		1289,000	1295,326	1288,000	1283,414	-0,23%
AY24102015	410	705		1350,319	1353,000	1350,397	1344,034	-0,24%
AY24122015	235	186		1354,857	1355,000	1349,717	1345,000	-0,61%
DICA102015		17		1830,340	1826,190	1824,800	1811,419	-1,55%
AO16082015				1010,917	1029,629	1027,405	1021,664	1,28%
AO16122015	10	110		1081,482	1100,194	1104,500	1098,759	1,80%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092015		7	feriado	225,50	225,50	230,00	229,00	1,78%
ISR112015	47	805		231,50	230,90	235,00	233,20	0,95%
ISR052016	9	43		215,00	215,30	217,30	214,10	-0,83%
TRIO00000		6		130,00	126,50	126,50	126,50	0,40%
TRIO12016		17		134,50	134,50	134,50	134,50	0,37%
MAIO00000		24		100,00	100,00	99,00	97,00	-2,02%
MAIO82015	7			100,00	100,00	99,00	97,00	
MAIO92015		20		101,00	101,50	101,00	98,50	-1,01%
SOF000000		507		224,00	224,50	232,00	232,00	4,27%
SOF007D				224,00	224,50	232,00	232,00	4,50%
SOF082015	19	133		224,00	224,50	232,00	232,00	4,27%
SOF092015	104	363		227,00	227,50	232,50	231,30	2,12%
SOF112015	193	1.549		232,00	231,50	235,60	233,30	0,78%
SOF122015		10		234,50	234,00	237,50	235,10	0,38%
SOF012016		4		235,30	234,80	238,60	236,10	0,25%
SOF052016	69	2.037		216,00	215,20	217,50	214,50	-0,69%
SOJ000000				224,00	225,00	232,00	232,00	3,57%
SOJ052016		58		216,00	215,50	217,50	214,50	-0,69%
SOY102015	1.384	3.594		332,00	329,50	334,50	328,60	-2,58%
SOY022016	250	160			331,70	335,40	329,80	
SOY042016	413	2.846		334,70	332,20	335,50	329,00	-2,75%
CRN082015	160	240		144,20	144,50	146,20	143,80	0,35%
CRN112015	130	4.330		149,50	149,50	151,00	148,60	0,20%
CRN022016		12		153,10	153,50	155,00	153,10	0,46%
TOTAL	1.350.167	4.712.708						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	17/08/15			18/08/15			19/08/15			20/08/15			21/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR082015	feriado			9,305	9,297	9,298	9,296	9,295	9,295	9,296	9,295	9,296	9,294	9,294	9,294	-0,17%
DLR092015				9,438	9,430	9,430	9,428	9,418	9,418	9,417	9,410	9,416	9,416	9,415	9,415	-0,26%
DLR102015				9,573	9,560	9,567	9,550	9,540	9,542	9,540	9,533	9,536	9,536	9,530	9,530	-0,48%
DLR112015				9,740	9,725	9,730	9,700	9,681	9,690	9,690	9,683	9,685	9,687	9,685	9,687	-0,65%
DLR122015				9,950	9,886	9,900	9,875	9,850	9,868	9,875	9,869	9,875	9,880	9,875	9,875	-0,76%
DLR012016				10,150	10,070	10,080	10,070	10,050	10,066	10,075	10,065	10,071	10,085	10,074	10,077	-0,82%
DLR022016				10,420	10,310	10,340	10,301	10,290	10,300	10,309	10,300	10,309	10,317	10,315	10,316	-1,14%
DLR032016				10,735	10,620	10,630	10,611	10,600	10,600	10,620	10,580	10,592	10,650	10,600	10,605	-1,28%
DLR042016				11,031	10,860	10,880	10,870	10,855	10,870	10,860	10,855	10,860	10,860	10,855	10,855	-1,68%
DLR052016				11,280	11,150	11,170	11,150	11,120	11,138	11,170	11,125	11,170	11,135	11,125	11,135	-1,50%
DLR062016				11,590	11,400	11,400	11,400	11,370	11,390	11,415	11,380	11,390	11,400	11,385	11,385	-1,60%
DLR072016				11,770	11,750	11,750	11,690	11,630	11,630				11,685	11,670	11,670	
DLR112016				12,995	12,995	12,995	12,955	12,940	12,940	12,935	12,935	12,935				
DLR122016				13,200	13,150	13,150	13,100	13,100	13,100	13,050	13,010	13,050	13,055	13,000	13,000	-1,18%
ORO092015																
ORO112015				1116,5	1116,5	1116,5	1132,5	1130,6	1132,5				1156,5	1156,5	1156,5	
ORO052016							1134,8	1134,8	1134,8				1167,3	1167,3	1167,3	
WT112015				47,90	47,70	47,90	47,20	45,65	46,00	46,53	45,73	45,73	44,80	44,58	44,78	-5,92%
RO15082015				1377,9	1376,0	1377,9	1382,0	1382,0	1382,0	1388,9	1387,9	1388,2	1403,6	1392,6	1398,6	
AA17082015													1345,0	1331,3	1331,3	
AA17102015													1358,0	1349,6	1349,6	-0,63%
AY24082015				1289,0	1289,0	1289,0	1292,0	1292,0	1292,0	1290,8	1288,0	1288,0	1297,2	1283,4	1283,4	
AY24102015				1351,9	1350,0	1350,3	1348,0	1348,0	1348,0	1350,4	1347,0	1350,4	1345,0	1345,0	1345,0	
AY24122015							1354,6	1354,6	1354,6	1352,6	1349,7	1349,7	1345,0	1345,0	1345,0	
AO16122015										1104,5	1104,5	1104,5				
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112015	feriado			231,5	228,2	231,5	231,20	230,20	230,90	234,90	232,40	234,90	233,60	233,60	233,60	1,13%
ISR052016				215,0	215,0	215,0							214,40	214,10	214,10	-0,97%
MAI082015				100,0	100,0	100,0	100,00	100,00	100,00							
SOF082015				224,0	224,0	224,0	224,50	224,50	224,50				232,00	231,00	232,00	
SOF092015				224,0	223,4	224,0	228,00	227,00	227,50	233,10	228,30	232,20	231,50	230,90	231,30	2,12%
SOF112015				232,1	228,7	232,0	232,30	230,00	231,50	235,60	233,50	235,60	234,00	233,00	233,50	0,73%
SOF052016				216,1	216,0	216,0	216,10	215,00	215,00	217,50	215,30	217,50	216,30	214,50	214,50	-0,88%
SOY102015				334,6	330,5	330,5	334,50	329,00	329,50	334,60	329,50	334,50	331,80	328,00	328,60	-2,58%
SOY022016							336,00	331,20	331,70				331,10	329,80	329,80	
SOY042016							334,20	332,00	332,20	334,50	332,50	334,20	334,70	331,80	331,80	-1,98%
CRN082015							146,00	146,00	146,00	146,20	146,20	146,20				
CRN112015										151,00	151,00	151,00	151,00	150,50	150,50	
1.350.861 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.752.500			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15		
TRIGO B.A. 08/2015		10	feriado	129,80	126,50	126,50	126,50	126,50	0,40%
TRIGO B.A. 09/2015		91		129,80	127,00	125,00	125,00	125,00	-1,57%
TRIGO B.A. 01/2016		702		138,00	137,00	137,00	137,00	136,50	-0,73%
TRIGO B.A. 03/2016		128		148,00	148,00	148,00	148,00	148,00	-0,20%
TRIGO B.A. 07/2016		68		159,50	163,00	162,50	162,50	162,50	-0,18%
MAÍZ ROS 08/2015		1		100,00	101,00	99,00	99,00	97,00	-2,02%
MAÍZ ROS 09/2015		950		101,00	101,90	101,50	101,50	98,50	-1,50%
MAÍZ ROS 10/2015		123		102,00	103,00	103,00	103,00	100,00	-0,99%
MAÍZ ROS 12/2015		1.307		113,00	113,50	113,50	113,50	111,40	-0,54%
MAÍZ ROS 04/2016	18.700	1.012		121,00	121,50	121,50	121,50	120,80	0,25%
MAÍZ ROS 07/2016	3.400	70		122,00	122,00	123,00	123,00	121,00	-0,41%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15		
SOJA ROS 08/2015		1	feriado	223,00	228,00	232,00	230,00	2,22%	
SOJA ROS 09/2015	9.400	568		226,00	228,20	233,50	231,60	1,58%	
SOJA ROS 11/2015	79.300	7.969		230,10	232,10	236,00	234,10	0,82%	
SOJA ROS 01/2016	5.600	74		233,00	234,50	238,80	236,00	0,43%	
SOJA ROS 05/2016	58.200	3.915		214,50	215,30	217,70	214,50	-0,79%	
SOJA ROS 07/2016		55		217,50	218,30	220,70	217,50	-0,78%	
SUBTOTALES	247.000	17.044							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	feriado	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA CHA 09/2015				90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA CHA 09/2015		10		90,00	90,00	90,00	90,00		
SUBTOTALES		15							
TOTALES	247.000	17.059							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15		
SOJA CME s/e 11/2015	5.308	66	feriado	908,25	898,00	907,75	898,00	-1,86%	
SOJA CME s/e 05/2016		4		909,00	907,00	912,75	900,50	-2,12%	
TRIGO CME s/e 09/2015		14		494,25	496,25	505,00	499,25	-1,33%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.401	54		499,00	500,00	510,00	504,75	-1,32%	
MAÍZ CME s/e 09/2015		20		365,50	367,50	370,00	365,00	0,27%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.302	9		377,75	378,75	382,00	377,50	0,53%	
TOTALES	24.148	167							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15		
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.200,00	1.170,00	1.170,00	1.170,00	1.170,00	0,43%
MAIZ B.A. Disp.				950,00	950,00	950,00	930,00	930,00	-2,11%
MAIZ ROS Disp.		7		920,00	930,00	920,00	900,00	900,00	-2,17%
SOJA ROS Disp.	28	2		2.030,00	2.110,00	2.150,00	2.120,00	2.120,00	3,41%
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.030,00	2.110,00	2.150,00	2.120,00	2.120,00	3,41%
TOTALES	28	9							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/08/15		18/08/15		19/08/15		20/08/15		21/08/15			var. sem.			
	máx.	mín.	máx.	mín.	máx.	mín.	máx.	mín.	máx.	mín.					
	último	último	último	último	último	último	último	último	último	último					
TRIGO B.A. 08/2015	feriado				126,5	126,0	126,0	126,5	126,5						
TRIGO B.A. 09/2015							125,0	125,0	125,0						
TRIGO B.A. 01/2016			138,0	136,5	136,5	137,0	137,0	136,5	136,5	136,5					
TRIGO B.A. 03/2016			148,0	148,0	148,0	147,0	147,0								
MAÍZ ROS 09/2015			101,0	100,4	100,4	101,7	100,5	101,0	102,0	101,0	102,0	98,0	98,0	98,0	-3,0%
MAÍZ ROS 12/2015			113,0	112,0	113,0	114,0	113,0	113,0	114,0	112,0	112,0	111,5	110,0	111,0	-0,9%
MAÍZ ROS 04/2016			121,0	120,0	120,5	122,0	121,0	121,5	122,0	120,5	120,5	120,5	120,5	120,5	0,8%
MAÍZ ROS 07/2016			122,0	121,0	122,0	122,0	121,0	121,0	123,0	121,0	121,0				
SOJA ROS 09/2015			227,5	226,0	227,0	228,0	226,0	227,5	233,1	231,0	233,1				
SOJA ROS 11/2015			233,0	229,5	233,0	233,0	230,7	232,0	237,0	232,0	236,5	234,5	234,0	234,1	1,3%
SOJA ROS 01/2016								238,0	237,8	237,8					
SOJA ROS 05/2016			216,5	214,5	216,3	215,9	215,0	215,0	218,0	216,0	217,5	216,0	214,5	214,5	-0,6%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/08/15			18/08/15			19/08/15			20/08/15			21/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	
SOJA CME s/e 11/2015	feriado			908,3	903,0	908,3	906,5	896,0	898,0	907,8	895,5	907,8	900,0	892,0	898,0	-1,9%
SOJA CME s/e 05/2016				912,0	908,0	909,0	912,5	898,5	907,0	912,8	900,0	912,8	905,0	897,0	900,5	-2,1%
TRIGO CME s/e 09/2015				496,5	494,0	494,3	496,3	491,5	496,3	505,0	504,0	505,0	500,0	498,0	499,3	-1,3%
TRIGO CME s/e 12/2015				500,0	497,5	499,0	501,0	495,5	500,0	510,0	508,5	510,0	505,0	500,0	504,8	-1,3%
MAÍZ CME s/e 09/2015				366,5	362,5	365,5	370,0	366,0	367,5	370,0	368,0	370,0	370,0	365,0	365,0	0,3%
MAÍZ CME s/e 12/2015				377,8	373,5	377,8	381,5	378,8	378,8	382,5	380,0	382,0	380,0	376,3	377,5	0,5%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	17/08/15			18/08/15			19/08/15			20/08/15			21/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	última	
SOJA ROS Disp.	feriado									2140,0	2140,0	2140,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	224,00	224,00	224,00	fi	224,00	
Precio FAS			164,59	164,53	164,53		164,59	0,0%
Precio FOB	Ag/St'15		v 230,00	v 230,00	v 229,00		v 229,00	
Precio FAS			170,59	170,53	169,53		169,59	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16		225,00	225,00	225,00		v 230,00	-2,2%
Precio FAS			165,59	165,53	165,53		170,59	-3,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ag/St'15		235,00	235,00	235,00		235,00	
Precio FAS			174,56	174,63	174,64		174,69	0,0%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ag/St'15		v 215,00	v 215,00	v 215,00		v 215,00	
Precio FAS			154,56	154,63	154,64		154,65	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		159,00	159,00	164,00		157,00	4,5%
Precio FAS			118,64	118,65	122,63		117,07	4,7%
Precio FOB	Set'15		157,57	158,56	160,43		156,69	2,4%
Precio FAS			117,21	118,21	119,06		116,76	2,0%
Precio FOB	Oct'15		161,31	161,80	163,38		160,23	2,0%
Precio FAS			120,95	121,45	122,01		120,30	1,4%
Precio FOB	Nov'15		v 165,05	v 165,54	v 167,12			
Precio FAS			124,69	125,19	125,75			
Precio FOB	Ab'r'16		168,30	168,60	170,07		168,89	0,7%
Precio FAS			127,94	128,24	128,70		128,97	-0,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'15		160,92	161,31	162,79		158,06	3,0%
Precio FAS			120,09	120,46	120,97		117,67	2,8%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		132,00	132,00	134,00		127,00	5,5%
Precio FAS			97,49	97,41	99,00		93,47	5,9%
Precio FOB	Aq/Dc'15		134,25	134,74	136,31		134,05	1,7%
Precio FAS			99,73	100,15	101,32		100,52	0,8%
Precio FOB	En/Fb'16			v 149,60	v 151,08			
Precio FAS				115,01	116,08			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		360,00	356,00	362,00		367,00	-1,4%
Precio FAS			221,64	218,96	222,69		226,03	-1,5%
Precio FOB	Set'15		v 356,15					
Precio FAS			217,79					
Precio FOB	Oct'15		c 357,98				365,24	
Precio FAS			219,62				224,27	
Precio FOB	Nov'15			358,63	363,68			
Precio FAS				221,58	224,37			
Precio FOB	Ab/My'16			v 339,70	v 343,65			
Precio FAS				202,66	204,35			
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Aqo'15		v 354,31				v 358,81	
Precio FAS			215,45				217,34	
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Aqo'15		v 357,98				v 362,48	
Precio FAS			219,12				221,01	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		360,00	360,00	360,00		360,00	
Precio FAS			216,69	216,70	216,72		216,68	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/08/15	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,1400	feriado	9,1450	9,1510	9,1550	9,1600	0,22%
	vndr	9,2400		9,2450	9,2510	9,2550	9,2600	0,22%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,0378		7,0417	7,0463	7,0494	7,0532	0,22%
Maíz	20,0	7,3120		7,3160	7,3208	7,3240	7,3280	0,22%
Demás cereales	20,0	7,3120		7,3160	7,3208	7,3240	7,3280	0,22%
Habas de soja	35,0	5,9410		5,9443	5,9482	5,9508	5,9540	0,22%
Semilla de girasol	32,0	6,2152		6,2186	6,2227	6,2254	6,2288	0,22%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,9921		6,9959	7,0005	7,0036	7,0074	0,22%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,9518		7,9562	7,9614	7,9649	7,9692	0,22%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,2152		6,2186	6,2227	6,2254	6,2288	0,22%
Harina y pellets girasol	30,0	6,3980		6,4015	6,4057	6,4085	6,4120	0,22%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,3980		6,4015	6,4057	6,4085	6,4120	0,22%
Aceite de soja	32,0	6,2152		6,2186	6,2227	6,2254	6,2288	0,22%
Aceite de girasol	30,0	6,3980		6,4015	6,4057	6,4085	6,4120	0,22%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,3980		6,4015	6,4057	6,4085	6,4120	0,22%

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.	sep-15	dc/en-15	ago-15	sep-15	ago-15	sep-15	sep-15	dic-15	mar-16	sep-15	dic-15
21/08/2014	305,00		265,00	279,90	285,50	248,40	248,40	200,72	204,12	210,27	228,55	232,32
Semana anterior	224,00	v229,00	230,00	212,62	222,20	190,98	206,30	186,11	188,04	189,88	179,96	187,40
17/08/15	fer.	fer.	fer.	209,94	219,40	189,27	204,10	183,91	185,38	187,30	177,20	184,55
18/08/15	224,00	v230,00	225,00	207,82	217,10	186,81	201,80	181,61	183,26	185,01	174,90	182,07
19/08/15	224,00	v230,00	225,00	209,03	218,30	187,84	202,50	182,34	183,72	185,10	174,26	181,43
20/08/15	224,00	v229,00	225,00	211,41	220,90	191,02	206,20	186,02	187,86	189,42	176,83	184,18
21/08/15	224,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	183,54	185,19	186,66	173,07	181,06
Var. Semanal			-2,2%	-0,6%	-0,6%	0,0%	0,0%	-1,4%	-1,5%	-1,7%	-3,8%	-3,4%
Var. Anual	-26,6%		-15,1%	-24,5%	-22,6%	-23,1%	-17,0%	-8,6%	-9,3%	-11,2%	-24,3%	-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			B.Blca	FOB Golfo (2)				CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-15	oct-15	abr-16	ago-15	ago-15	sep-15	oct-15	sep-15	dic-15	mar-16	may-16	
21/08/2014	180,00	179,23	180,70	181,00	v194,48	193,80	193,80	196,90	142,61	145,27	150,29	153,44	
Semana anterior	157,00	156,69	160,23	168,89	158,06	164,96	165,00	173,40	143,30	147,83	152,36	155,11	
17/08/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	165,08	165,10	173,00	143,01	147,44	151,96	154,42	
18/08/15	159,00	157,57	161,31	168,30	160,92	166,26	166,20	171,00	144,19	148,52	153,05	155,51	
19/08/15	159,00	158,56	161,80	168,60	161,31	166,65	166,60	172,20	144,58	149,01	153,54	155,80	
20/08/15	164,00	160,43	163,38	170,07	162,79	168,11	168,10	173,80	146,06	150,58	155,01	157,28	
21/08/15	161,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,79	148,52	153,05	155,41	
Var. Semanal	2,5%	2,4%	2,0%	0,7%	3,0%	1,9%	1,9%	0,2%	0,3%	0,5%	0,5%	0,2%	
Var. Anual	-10,6%	-10,5%	-9,6%	-6,0%	-16,3%	-13,3%	-13,3%	-11,7%	0,8%	2,2%	1,8%	1,3%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	sep-15	en/fb-16	ago-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr-16	ab/n16	
21/08/2014	143,00	143,94		180,71	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	812,50	825,00	835,00	
Semana anterior	127,00	134,05			360,00	175,00	c200,00	790,00	765,00	810,00	805,00	815,00	
17/08/15	fer.	fer.	fer.	187,30	fer.	fer.	fer.	fer.	765,00	820,00	810,00	820,00	
18/08/15	132,00	134,25		176,08	360,00	175,00	c200,00	790,00	765,00	815,00	805,00	820,00	
19/08/15	132,00	134,74	149,60	184,45	360,00	175,00	c200,00	790,00	750,00	805,00	800,00	815,00	
20/08/15	134,00	136,31	151,08	186,02	360,00	175,00	c200,00	790,00	750,00	795,00	790,00	800,00	
21/08/15	134,00	f/i	f/i	f/i	360,00	175,00	f/i	790,00	f/i	800,00	795,00	805,00	
Var. Semanal	5,5%	1,7%							-2,0%	-1,2%	-1,2%	-1,2%	
Var. Anual	-6,3%	-5,3%		2,9%	-15,3%	-32,2%	-9,1%	-15,1%	-19,4%	-1,5%	-3,6%	-3,6%	

(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.	oct-15	nov-15	ab/my-16	ago-15	sep-15	oct-15	sep-15	nov-15	ene-16	mar-16	GM ago-15
21/08/2014	465,00	v469,69		406,49	569,34	471,40	447,60	417,51	381,50	384,07	386,64	593,75
Semana anterior	367,00	365,24			376,34	369,80	369,80	339,98	336,76	338,78	338,51	402,62
17/08/15	fer.	fer.	fer.	fer.	377,42	369,90	369,90	340,62	336,95	338,88	338,78	410,04
18/08/15	360,00	c357,98			372,01	365,30	365,30	335,57	332,26	334,37	334,28	410,04
19/08/15	356,00		358,63	v339,70	379,20	367,70	363,90	331,99	328,31	330,24	330,42	411,27
20/08/15	362,00		363,68	v343,65	388,90	373,70	369,30	338,60	333,36	335,02	334,83	412,95
21/08/15	353,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	332,63	326,84	328,31	328,22	417,61
Var. Semanal	-3,8%				0,03	0,01	0,00	-2,2%	-2,9%	-3,1%	-3,0%	3,7%
Var. Anual	-24,1%			-15,5%	-0,32	-0,21	-0,17	-20,3%	-14,3%	-14,5%	-15,1%	-29,7%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-15	oc/dc-15	sep-15	oc/dc-15	ago-15	oc/dc-15	ago-15	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
21/08/2014	485,00	472,22	461,53	463,84	460,98	514,00	491,00	519,00	456,13	393,41	381,94	379,63
Semana anterior	344,00	c343,91	356,77	322,64	340,50	380,00	381,00	388,00	358,47	349,43	346,34	344,58
17/08/15	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	382,00	380,00	386,00	358,69	350,20	346,89	345,02
18/08/15	343,00	c346,78	355,93	321,98	c333,72	383,00	380,00	385,00	357,80	348,32	344,91	342,37
19/08/15	346,00	c348,32	c354,50	325,73	334,88	378,00	379,00	386,00	357,14	346,78	343,47	340,61
20/08/15	355,00	361,44	367,28	337,74	342,54	381,00	379,00	388,00	364,75	354,50	351,30	348,10
21/08/15	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	392,00	385,00	398,00	360,34	350,31	346,78	343,69
Var. Semanal	3,2%	5,1%	2,9%	4,7%	0,6%	3,2%	1,0%	2,6%	0,5%	0,3%	0,1%	-0,3%
Var. Anual	-26,8%	-23,5%	-20,4%	-27,2%	-25,7%	-23,7%	-21,6%	-23,3%	-21,0%	-11,0%	-9,2%	-9,5%

(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.	sep-15	oc/dc-15	my/jl-16	sep-15	oc/dc-15	oct-15	nv/en-16	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
21/08/2014	811,00	802,03	788,92	759,82	v786,60	792,22	843,15	836,51	722,66	724,43	729,94	736,33
Semana anterior	630,00	639,11	609,13	615,74	636,69	643,63	743,82	755,17	641,09	643,52	648,15	654,32
17/08/15	fer.	637,35	647,12	625,81	637,35	644,18	725,74	736,82	640,65	643,08	647,49	653,22
18/08/15	617,00	639,77	642,79	616,55	c630,96	640,99	722,01	733,03	624,34	626,76	630,95	636,90
19/08/15	628,00	642,42	642,35	613,25	635,81	640,44	724,90	723,79	614,86	617,06	621,91	628,31
20/08/15	638,00	644,40	645,62	613,39	642,20	644,29	730,77	738,61	616,84	618,83	623,46	629,85
21/08/15	634,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	734,73	740,41	603,17	604,94	610,01	616,40
Var. Semanal	0,6%	0,8%	6,0%	-0,4%	0,9%	0,1%	-1,2%	-2,0%	-5,9%	-6,0%	-5,9%	-5,8%
Var. Anual	-21,8%	-19,7%	-18,2%	-19,3%	-18,4%	-18,7%	-12,9%	-11,5%	-16,5%	-16,5%	-16,4%	-16,3%

(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 20/08/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 30/09/15

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/08/15											TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		
SAN LORENZO	25.000	452.900	39.300		182.000	156.900	1.112.880	65.600	209.507		17.700	2.261.787	88.115
Renova							71.500	8.250	60.107		4.200	144.057	
Dreyfus Timbúes		80.000					67.500	8.000				75.500	25.000
Noble Timbúes		202.400					155.000	17.350	48.000			300.350	
Terminal6 (T6 S.A.)							308.600	16.000				527.000	30.915
Alto Paraná (T6 S.A.)									77.400			77.400	
Quebracho (Cargill SACI)		41.000			47.000	156.900	36.880					281.780	13.200
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.000				45.000		125.000		20.000			215.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		44.500	39.300				80.000	16.000				83.800	13.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												96.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		30.000			90.000							120.000	
Vicentin (Vicentin SAC)		50.000					205.400		4.000		5.000	260.400	
Akzo Nobel												4.000	
San Benito		5.000					63.000				8.500	76.500	6.000
ROSARIO	51.250	249.438	30.000		445.700		246.560	14.800	143.000	3.500	12.500	1.196.748	10.000
Piazoleta (Puerto Rosario)												3.500	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	51.250		30.000		341.200							422.450	
Villa Gobernador. Gálvez (Cargill SACI)							58.360	9.800	113.000		2.000	183.160	
Punta Alvear (Cargill SACI)		121.280										129.780	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		101.158							30.000			326.358	10.000
Arroyo Saco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		27.000			104.500		188.200	5.000				131.500	
VA. CONSTITUCION		55.000		25.000								80.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		55.000	25.000									80.000	
RAMALLO - Bunge Terminal	16.500					3.000						19.500	
LIMA					151.500							151.500	
Delta Dock					89.500							89.500	
Terminal del Guazú					62.000							62.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas		33.000										33.000	
NECOCHEA	18.000	18.000	25.000	25.000	160.300			21.000	6.000			230.300	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		18.000	25.000	25.000	94.300			21.000	6.000			137.300	
Open Berth												27.000	
TQSA 4/5					66.000							66.000	
BAHÍA BLANCA	10.500	64.000			381.776		12.000					468.276	
Terminal Bahía Blanca S.A.		24.000			126.000							150.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	10.500				45.000							55.500	
Dreyfus Terminal		20.000			107.736							127.736	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		20.000			103.040		12.000					135.040	
TOTAL	103.250	872.338	69.300	50.000	1.321.276	159.900	1.371.440	101.400	352.507	6.000	30.200	4.441.111	98.115
TOTAL UP-RIVER	76.250	757.338	69.300	25.000	627.700	156.900	1.359.440	80.400	352.507	3.500	30.200	3.538.535	96.115
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													768.150

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 12/08/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	61,7	7.258,9 (***)	1.331,1	299,3	3.279,8
(Dic-Nov)			(2.369,4)	(179,4)	(31,8)	(1.410,4)
Maíz	14/15	234,5	14.467,0	4.412,1	1.676,8	10.549,5
(Mar-Feb)			(13.895,8)	(4.054,0)	(1.283,6)	(8.243,0)
Sorgo	14/15	10,8	570,4	23,6	11,9	324,0
(Mar-Feb)			(717,9)	(116,5)	(29,0)	(550,4)
Cebada Cerv.	14/15	3,7	700,2 (****)	33,0	22,2	546,6
(Dic-Nov) **			(806,7)	(46,0)	(33,1)	(428,7)
Cebada Forr.	14/15	2,7	556,0	33,3	13,6	561,9
(Dic-Nov) **			(1.580,3)	(136,9)	(40,2)	(2.035,8)
Soja	14/15	303,0	14.666,7 (*****)	3.693,6 (*****)	3.013,5 (*****)	8.262,9
(Abr-Mar)			(9.015,9)	(3.126,8)	(1.987,5)	(5.490,5)
Girasol	14/15	0,4	45,8	3,7	0,6	
(Ene-Dic)			(33,6)	(9,3)	(2,4)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta MAYO y desde JUNIO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MAYO. Cifras corregidas por: (***) actualización de datos; (****) ajustes de datos; (*****): pasaje a la industria a la industria en la próxima.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 05/08/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	3.973,9	3.775,2	746,3	562,2
		(4.167,9)	(3.959,5)	(694,6)	(545,3)
Soja	14/15	22.749,2	22.749,2 (**)	10.569,4	6.753,3
		(20.584,5)	(20.584,5)	(6.304,6)	(4.203,3)
Girasol	14/15	2.096,7	2.096,7	536,0	324,5
		(1.904,8)	(1.904,8)	(638,9)	(409,7)

Al 01/07/15	Cosecha				
Maíz	14/15	2.667,9	2.401,1	419,4	93,6
		(1.953,0)	(1.757,7)	(311,1)	(104,1)
Sorgo	14/15	14,8	13,3	0,2	0,1
		(46,2)	(41,6)	(1,0)	(0,5)
Cebada Cerv.	14/15	902,9	857,8	233,8	198,4
		(1.013,3)	(962,9)	(184,9)	(136,0)

(*) 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 ajustadas por pasaje a la exportación. (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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (ant.)	3,68	11,50	0,03	15,21	6,70	6,15	2,36	38,37%
	2015/16 (act.)	3,18	11,10	0,03	14,31	5,50	6,15	2,66	43,25%
	Variación 1/	-13,6%	-3,5%		-5,9%	-17,9%		12,7%	
	Variación 2/	27,7%	-11,2%	-25,0%	-4,8%		-3,1%	-16,4%	
Australia	2014/15 (act.)	4,56	23,67	0,15	28,38	17,00	7,20	4,18	58,06%
	2015/16 (ant.)	4,18	26,00	0,15	30,33	18,50	7,33	4,50	61,39%
	2015/16 (act.)	4,18	26,00	0,15	30,33	18,50	7,33	4,50	61,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	9,8%		6,9%	8,8%	1,8%	7,7%	
Canadá	2014/15 (act.)	10,35	29,30	0,48	40,13	24,00	11,33	4,80	42,37%
	2015/16 (ant.)	5,10	27,50	0,46	33,06	19,50	9,00	4,56	50,67%
	2015/16 (act.)	4,80	26,50	0,46	31,76	18,00	9,00	4,76	52,89%
	Variación 1/	-5,9%	-3,6%		-3,9%	-7,7%		4,4%	
	Variación 2/	-53,6%	-9,6%	-4,2%	-20,9%	-25,0%	-20,6%	-0,8%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	9,87	156,45	6,00	172,32	35,20	123,90	13,22	10,67%
	2015/16 (ant.)	14,72	147,88	6,50	169,10	31,00	124,00	14,10	11,37%
	2015/16 (act.)	13,22	147,82	6,50	167,54	31,00	124,85	11,69	9,36%
	Variación 1/	-10,2%	0,0%		-0,9%		0,7%	-17,1%	
	Variación 2/	33,9%	-5,5%	8,3%	-2,8%	-11,9%	0,8%	-11,6%	
China	2014/15 (act.)	65,27	126,17	1,93	193,37	0,80	118,00	74,57	63,19%
	2015/16 (ant.)	74,29	130,00	2,00	206,29	1,00	116,50	88,79	76,21%
	2015/16 (act.)	74,57	130,00	2,20	206,77	1,00	116,50	89,27	76,63%
	Variación 1/	0,4%		10,0%	0,2%			0,5%	
	Variación 2/	14,2%	3,0%	14,0%	6,9%	25,0%	-1,3%	19,7%	
Norte de Africa	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,28	55,73	0,61	42,68	12,44	29,15%
	2015/16 (ant.)	12,75	19,36	24,60	56,71	0,55	44,23	11,94	27,00%
	2015/16 (act.)	12,44	19,56	25,30	57,30	0,63	44,13	12,55	28,44%
	Variación 1/	-2,4%	1,0%	2,8%	1,0%	14,5%	-0,2%	5,1%	
	Variación 2/	-8,2%	15,7%	0,1%	2,8%	3,3%	3,4%	0,9%	
Sudeste Asia	2014/15 (act.)	3,45		19,90	23,35	0,94	18,17	4,24	23,34%
	2015/16 (ant.)	4,09		18,80	22,89	0,89	18,13	3,88	21,40%
	2015/16 (act.)	4,24		19,10	23,34	0,89	18,23	4,23	23,20%
	Variación 1/	3,7%		1,6%	2,0%		0,6%	9,0%	
	Variación 2/	22,9%		-4,0%	0,0%	-5,3%	0,3%	-0,2%	
FSU-12	2014/15 (act.)	15,12	112,73	7,76	135,61	40,66	75,86	19,09	25,16%
	2015/16 (ant.)	19,26	109,88	6,89	136,03	40,86	76,44	18,74	24,52%
	2015/16 (act.)	19,09	115,03	7,09	141,21	42,41	77,63	21,18	27,28%
	Variación 1/	-0,9%	4,7%	2,9%	3,8%	3,8%	1,6%	13,0%	
	Variación 2/	26,3%	2,0%	-8,6%	4,1%	4,3%	2,3%	10,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 4515

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	4514/15 (act.)	3,27	33,53	0,01	36,81	19,71	14,33	2,77	19,33%
	2015/16 (ant.)	2,64	33,46	0,01	36,11	19,31	15,05	1,75	11,63%
	2015/16 (act.)	2,77	33,46	0,01	36,24	19,11	15,08	2,05	13,59%
	Variación 1/	4,9%			0,4%	-1,0%	0,2%	17,1%	
	Variación 2/	-15,3%	-0,2%		-1,5%	-3,0%	5,2%	-26,0%	
Canadá	2014/15 (act.)	4,63	21,92	1,64	28,19	3,80	21,15	3,23	15,27%
	2015/16 (ant.)	3,05	23,40	1,54	27,99	3,50	21,56	2,93	13,59%
	2015/16 (act.)	3,23	22,40	1,71	27,34	3,20	21,36	2,78	13,01%
	Variación 1/	5,9%	-4,3%		-2,3%	-8,6%	-0,9%	-5,1%	
	Variación 2/	-30,2%	2,2%	4,3%	-3,0%	-15,8%	1,0%	-13,9%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	15,61	169,73	9,34	194,68	13,63	163,10	17,95	11,01%
	2015/16 (ant.)	18,24	155,70	14,26	188,20	10,31	163,93	13,97	8,52%
	2015/16 (act.)	17,95	151,92	15,36	185,23	9,81	161,83	13,59	8,40%
	Variación 1/	-1,6%	-2,4%	7,7%	-1,6%	-4,8%	-1,3%	-2,7%	
	Variación 2/	15,0%	-10,5%	64,5%	-4,9%	-28,0%	-0,8%	-24,3%	
Japón	2014/15 (act.)	1,03	0,17	17,29	18,49		17,44	1,05	6,02%
	2015/16 (ant.)	1,05	0,17	17,39	18,61		17,54	1,07	6,10%
	2015/16 (act.)	1,05	0,17	17,19	18,41		17,34	1,07	6,17%
	Variación 1/			-1,2%	-1,1%		-1,1%		
	Variación 2/	1,9%		-0,6%	-0,4%		-0,6%	1,9%	19,33%
México	2014/15 (act.)	3,58	32,33	10,55	46,46	0,51	41,94	4,01	9,56%
	2015/16 (ant.)	3,38	31,98	10,63	45,99	0,50	42,54	2,94	6,91%
	2015/16 (act.)	4,01	31,98	10,58	46,57	0,50	42,54	3,52	8,27%
	Variación 1/	18,6%		-0,5%	1,3%			19,7%	
	Variación 2/	12,0%	-1,1%	0,3%	0,2%	-2,0%	1,4%	-12,2%	
China	2014/15 (act.)	78,26	222,17	21,25	321,68	0,05	239,45	82,18	34,32%
	2015/16 (ant.)	80,88	235,50	20,25	336,63	0,08	243,48	93,08	38,23%
	2015/16 (act.)	82,18	231,50	21,25	334,93	0,08	243,48	91,38	37,53%
	Variación 1/	1,6%	-1,7%	4,9%	-0,5%			-1,8%	
	Variación 2/	5,0%	4,2%		4,1%	60,0%	1,7%	11,2%	
Brasil	2014/15 (act.)	19,26	86,60	1,13	106,99	27,04	59,93	20,02	33,41%
	2015/16 (ant.)	19,02	79,58	1,20	99,80	23,02	61,84	14,94	24,16%
	2015/16 (act.)	20,02	81,58	1,20	102,80	24,02	61,84	16,94	27,39%
	Variación 1/	5,3%			3,0%	4,3%		13,4%	
	Variación 2/	3,9%		6,2%	-3,9%	-11,2%	3,2%	-15,4%	
FSU-12	2014/15 (act.)	6,97	91,45	0,84	99,26	33,05	58,29	7,93	13,60%
	2015/16 (ant.)	7,89	83,46	0,82	92,17	26,49	59,71	5,96	9,98%
	2015/16 (act.)	7,93	87,06	0,82	95,81	30,99	58,61	6,20	10,58%
	Variación 1/	0,5%	4,3%		3,9%	17,0%	-1,8%	4,0%	
	Variación 2/	13,8%	-4,8%	-2,4%	-3,5%	-6,2%	0,5%	-21,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2014/15 (act.)	1,41	26,50	0,01	27,92	17,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	2015/16 (act.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	-5,7%		-5,0%	-8,8%	6,4%	-32,5%	
Sudáfrica	2014/15 (act.)	2,26	11,30	0,25	13,81	0,70	11,40	1,71	15,00%
	2015/16 (ant.)	1,71	13,50	0,03	15,24	1,50	11,40	2,33	20,44%
	2015/16 (act.)	1,71	13,50	0,03	15,24	1,50	11,40	2,33	20,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-24,3%	19,5%	-88,0%	10,4%	114,3%		36,3%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	6,82	75,13	9,00	90,95	3,80	78,00	9,15	11,73%
	2015/16 (ant.)	8,85	65,77	14,00	88,62	2,50	80,00	6,12	7,65%
	2015/16 (act.)	9,15	62,25	15,00	86,40	2,00	78,00	6,40	8,21%
	Variación 1/	3,4%	-5,4%	7,1%	-2,5%	-20,0%	-2,5%	4,6%	
	Variación 2/	34,2%	-17,1%	66,7%	-5,0%	-47,4%		-30,1%	
México	2014/15 (act.)	2,69	25,00	10,30	37,99	0,50	34,05	3,44	10,10%
	2015/16 (ant.)	2,64	23,50	10,30	36,44	0,50	33,95	1,99	5,86%
	2015/16 (act.)	3,44	23,50	10,30	37,24	0,50	33,95	2,79	8,22%
	Variación 1/	30,3%			2,2%			40,2%	
	Variación 2/	27,9%	-6,0%		-2,0%		-0,3%	-18,9%	
Sudeste de Asia	2014/15 (act.)	3,89	27,62	10,05	41,56	0,79	36,10	4,67	12,94%
	2015/16 (ant.)	4,57	28,86	9,30	42,73	0,64	37,80	4,29	11,35%
	2015/16 (act.)	4,67	28,86	9,30	42,83	0,64	37,60	4,59	12,21%
	Variación 1/	2,2%			0,2%		-0,5%	7,0%	
	Variación 2/	20,1%	4,5%	-7,5%	3,1%	-19,0%	4,2%	-1,7%	
Brasil	2014/15 (act.)	18,97	84,00	0,80	103,77	27,00	57,00	19,77	34,68%
	2015/16 (ant.)	18,77	77,00	0,80	96,57	23,00	59,00	14,57	24,69%
	2015/16 (act.)	19,77	79,00	0,80	99,57	24,00	59,00	16,57	28,08%
	Variación 1/	5,3%	2,6%		3,1%	4,3%		13,7%	
	Variación 2/	4,2%	-6,0%		-4,0%	-11,1%	3,5%	-16,2%	
China	2014/15 (act.)	77,32	215,67	4,30	297,29	0,03	216,00	81,26	37,62%
	2015/16 (ant.)	79,96	229,00	3,00	311,96	0,05	220,00	91,91	41,78%
	2015/16 (act.)	81,26	225,00	3,00	309,26	0,05	219,00	90,21	41,19%
	Variación 1/	1,6%	-1,7%		-0,9%		-0,5%	-1,8%	
	Variación 2/	5,1%	4,3%	-30,2%	4,0%	66,7%	1,4%	11,0%	
FSU-12	2014/15 (act.)	3,42	43,47	0,47	47,36	22,17	21,84	3,35	15,34%
	2015/16 (ant.)	3,40	42,66	0,49	46,55	19,68	23,71	3,16	13,33%
	2015/16 (act.)	3,35	43,96	0,49	47,80	21,68	22,71	3,41	15,02%
	Variación 1/	-1,5%	3,0%		2,7%	10,2%	-4,2%	7,9%	
	Variación 2/	-2,0%	1,1%	4,3%	0,9%	-2,2%	4,0%	1,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2014/15 (act.)	26,05	60,80		86,85	9,60	43,80	33,45	76,37%
	2015/16 (ant.)	34,28	57,00		91,28	8,70	46,60	35,98	77,21%
	2015/16 (act.)	33,45	57,00		90,45	9,75	46,60	34,10	73,18%
	Variación 1/	-2,4%			-0,9%	12,1%		-5,2%	
	Variación 2/	28,4%	-6,3%		4,1%	1,6%	6,4%	1,9%	
Brasil	2014/15 (act.)	15,95	94,50	0,28	110,73	49,80	42,60	18,32	43,00%
	2015/16 (ant.)	21,60	97,00	0,45	119,05	50,75	42,73	25,57	59,84%
	2015/16 (act.)	18,32	97,00	0,25	115,57	54,50	42,77	18,30	42,79%
	Variación 1/	-15,2%		-44,4%	-2,9%	7,4%	0,1%	-28,4%	
	Variación 2/	14,9%	2,6%	-10,7%	4,4%	9,4%	0,4%	-0,1%	
Paraguay	2014/15 (act.)	0,07	8,40	0,01	8,48	4,60	3,80	0,08	2,11%
	2015/16 (ant.)	0,08	8,80	0,01	8,89	4,60	4,20	0,09	2,14%
	2015/16 (act.)	0,08	8,80	0,01	8,89	4,60	4,20	0,09	2,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,3%	4,8%		4,8%		10,5%	12,5%	
China	2014/15 (act.)	14,43	12,35	77,00	103,78	0,18	86,05	17,55	20,40%
	2015/16 (ant.)	14,55	11,50	77,50	103,55	0,20	89,45	13,90	15,54%
	2015/16 (act.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	Variación 1/	20,6%		1,9%	4,3%		2,5%	16,2%	
	Variación 2/	21,6%	-6,9%	2,6%	4,1%	11,1%	6,6%	-8,0%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,25	1,68	13,45	15,38	0,11	14,72	0,55	3,74%
	2015/16 (ant.)	0,25	1,98	13,10	15,33	0,10	14,93	0,30	2,01%
	2015/16 (act.)	0,55	1,95	13,50	16,00	0,10	15,33	0,57	3,72%
	Variación 1/	120,0%	-1,5%	3,1%	4,4%		2,7%	90,0%	
	Variación 2/	120,0%	16,1%	0,4%	4,0%	-9,1%	4,1%	3,6%	
Japón	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,90	3,36		3,12	0,23	7,37%
	2015/16 (ant.)	0,23	0,22	2,85	3,30		3,05	0,25	8,20%
	2015/16 (act.)	0,23	0,22	2,85	3,30		3,05	0,25	8,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-4,3%	-1,7%	-1,8%		-2,2%	8,7%	
México	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,03	4,51		4,32	0,18	4,17%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		0,5%	1,8%		1,6%	11,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/08/15	18/08/15	19/08/15	20/08/15	21/08/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		16.930.160,00		889.507,00	2.084.115,00	19.903.782,00	176,97%
Valor Efvo. (\$)		11.430.041,73		554.485,98	1.314.644,30	13.299.172,01	-27,84%
Valor Efvo. (u\$s)		11.999,68		23.800,24	38.999,70	74.799,62	-71,63%
Cauciones							
Valor Nom.		628,00	721,00	223,00	447,00	2.019,00	3,22%
Valor Efvo. (\$)		81.702.905,50	120.998.454,89	17.812.138,11	70.380.780,57	290.894.279,07	5,98%
Totales							
Valor Nominal		16.930.788,00	721,00	889.730,00	2.084.562,00	19.905.801,00	176,92%
Valor Efvo. (\$)		93.132.947,23	120.998.454,89	18.366.624,09	71.695.424,87	304.193.451,08	3,85%
Valor Efvo. (u\$s)		11.999,68		23.800,24	38.999,70	74.799,62	-71,63%

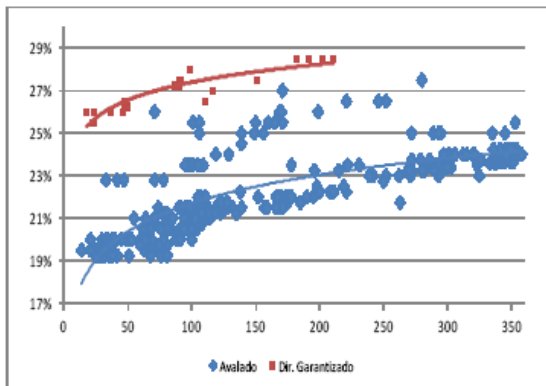
REPORTE SEMANAL 10/08/2015 AL 14/08/2015

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

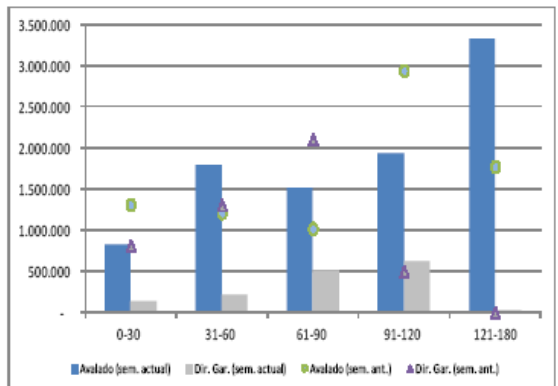
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Voto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	21.567.990	17.245.993	280	238	25,1%	17,6%	224,3	192,4	77.029	72.462
Directo Garantizado	1.509.363	4.747.804	24	66	-68,2%	-63,6%	85,8	63,7	62.890	71.936
Directo No Gar.	3.636.130	6.695.846	32	50	-45,7%	-36,0%	82,9	78,6	113.629	133.917
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	1.710.000	750.000	5	2	128,0%	150,0%	155,8	161,0	342.000	375.000
Patrocinado	507.896	834.974	8	15	-39,2%	-46,7%	122,6	107,4	63.487	55.665
Total	28.931.378	30.274.617	349	371	-4,4%	-5,9%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 10/08/2015 al 14/08/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 03/08/2015 al 07/08/2015

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	17/08/15		18/08/15		19/08/15		20/08/15		21/08/15	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Títulos Renta Fija										
AA17 CI		feriado	1.324.500	3.813	50.503,19					
GL07A CI										
L23D5 CI										
L30S5 CI										
TR07Q CI			93.352	5.504.136	5.138.221,06			972.154	11.000	10.693,69
TR07Q CI			54.698	5.504.136	3.010.652,32					
TR08Q CI			54.698	5.906.368	3.230.665,16					
YANAPAIZCP CI										
YANAPAIZA CI										
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD.2015 CI			102.500	11.707	11.999,68			102.000	4.412	4.500,24
AY24D 72hs								96.500	20.000	19.300,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	17/08/15		18/08/15		19/08/15		20/08/15		21/08/15			
	7	8	7	8	7	8	7	8	7	8		
Plazo / días	feriado		feriado		30	15	14	13	14	15	21	30
Fecha vencimiento	25-ago	26-ago	25-ago	26-ago	17-sep	02-sep	01-sep	02-sep	02-sep	03-sep	03-sep	03-sep
Tasa prom. Anual %	23,78	25,12	27,00	24,00	24,09	25,00	24,00	24,00	24,42	25,03	23,00	25,25
Cantidad Operaciones	558	16	10	4	38	1	4	4	4	6	1	46
Monto contado	74.798.882	3.561.088	106.260	30.250	1.196.292	16.000	30.250	16.000	36.182	511.600	23.900	423.565
Monto futuro	75.140.026	3.580.698	107.282	30.528	1.219.982	16.164	30.528	16.164	36.376	514.757	24.081	427.563
Conceptos												
Plazo / días	7	11	32	7	11	10	7	14	14	17	31	31
Fecha vencimiento	42243	42244	42268	42244	42248	42247	42244	42251	42251	42254	42268	42268
Tasa prom. Anual %	22,48	24,39	24,90	21,71	24,55	24,79	24,55	23,96	23,96	23,00	24,39	24,39
Cantidad Operaciones	177	3	2	371	17	7	1	26	1	1	24	24
Monto contado	15.751.844	204.081	30.000	65.319.092	949.796	1.554.210	65.319.092	1.115.050	89.660	5.000	1.026.141	1.026.141
Monto futuro	15.819.741	205.172	30.655	65.591.057	956.824	1.564.768	65.591.057	1.125.297	90.382	5.054	1.047.398	1.047.398

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	7,99	21-Aug-15	98,76	-1,96	698.215.620	223.698.240	29,48	1,15	1,02	3,82	18,61	14,50	290.659,20	22.346.408.547		
Petrobras Brasil	APBR	38,90	21-Aug-15	-64,28	-10,06	- 21.587.000.000	23.570.000.000	56,22	1,19	0,67	0,39	0,00	9,58	608.586,60	320.747.557.005		
Banco Hipotecario	BHIP	5,25	21-Aug-15	128,55	-7,08	549.972.000	420.950.000	47,22	1,18	0,87	0,83	14,67	13,63	60.630,60	3.626.060.260		
Banco Macro	BMA	60,00	21-Aug-15	43,54	-7,69	3.479.531.000	2.443.564.000	66,38	1,02	0,87	3,10	10,03	13,63	78.484,60	35.632.974.246		
Banco Patagonia	BPAT	22,75	21-Aug-15	150,55	-5,21	2.175.977.000	1.229.685.000	47,34	0,85	0,87	2,51	8,33	13,63	9.067,20	15.827.156.652		
Comercial del Plata	COME	3,21	21-Aug-15	189,19	-7,49	259.318.000	104.380.000	40,60	0,96	0,85	5,49	1,56	0,00	2.850.246,00	5.870.555.944		
Cresud	CRES	14,70	21-Aug-15	0,80	-4,55	- 888.382.000	- 26.907.000	35,76	0,85	0,93	3,83	0,00	11,44	5.473,40	7.446.257.103		
Edenor	EDN	8,56	21-Aug-15	21,76	-3,28	- 779.716.000	771.739.000	51,79	1,49	1,03	9,82	11,50	12,16	141.560,00	3.780.990.846		
Siderar	ERAR	6,05	21-Aug-15	45,89	-4,87	3.269.914.000	2.107.381.000	37,10	1,18	1,02	1,49	10,61	14,50	392.637,00	27.297.157.711		
Bco, Francés	FRAN	74,00	21-Aug-15	79,83	-5,73	3.204.496.000	2.024.244.000	70,07	1,17	0,87	3,84	13,06	13,63	74.826,60	39.645.334.193		
Grupo Clarín	GCLA	83,00	21-Aug-15	72,31	-4,05	804.101.690	479.831.560	32,24	0,94	0,87	2,82	14,94		1.457,00	15.443.670.782		
Grupo Galicia	GGAL	26,00	21-Aug-15	73,83	-7,47	3.337.790.000	1.823.653.000	56,64	1,01	0,87	2,59	8,56	13,63	702.378,40	26.464.808.713		
Indupa	INDU	2,65	21-Aug-15	-3,64	-5,36	- 211.793.000	- 101.443.000	29,49	1,06	0,82	1,01	0,00	7,54	59.409,40	1.096.594.606		
IRSA	IRSA	22,00	21-Aug-15	17,02	-4,35	- 514.566.000	238.737.000	43,80	0,85	0,67	6,34	0,00	12,67	3.299,60	12.716.319.194		
Ledesma	LEDE	6,90	21-Aug-15	6,30	-2,82	150.753.000	140.354.000	31,11	1,15	0,93	1,97	29,30	11,44	5.688,20	3.032.527.103		
Mirgor	MIRG	233,00	21-Aug-15	51,90	-0,85	136.920.000	229.179.000	24,30	0,86	1,04	1,79	21,18	8,69	2.248,60	1.396.400.820		
Molinos Rio	MOLI	35,20	21-Aug-15	22,01	-3,56	671.134.000	- 189.842.000	31,25	1,07	1,04	5,00	22,61	8,69	7.124,80	8.842.274.628		
Pampa Holding	PAMP	8,75	21-Aug-15	95,31	-2,67	743.159.360	286.083.800	44,54	1,08	1,03	3,94	8,17	12,16	985.881,40	11.487.065.166		
Petrobras energia	PESA	8,35	21-ago-15	13,73	-5,54	458.000.000	779.000.000	36,85	0,53	0,67	1,46	16,00	9,58	112.412,60	16.841.340.483		
Telecom	TECO2	43,10	21-Aug-15	-1,52	-4,96	3.673.000.000	3.202.000.000	58,23	1,00	0,86	1,44	10,92	16,79	43.789,60	20.753.875.901		
TGS	TGSU2	11,20	21-Aug-15	79,10	-3,45	104.983.000	107.504.000	40,55	0,99	0,99	2,33	39,09	14,94	12.981,60	4.355.202.471		
Transener	TRAN	4,93	21-Aug-15	126,15	-8,36	145.199.340	- 5.613.350	44,63	1,52	1,03	1,73	8,22	12,16	155.876,00	1.072.969.643		
Tenaris	TS	168,10	21-Aug-15	-35,73	-7,13	1.343.274.000	1.551.394.000	54,96	0,98	1,02	0,00	0,00	14,50	47.881,00	135.481.168.186		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Agrometal	AGRO	2,24	21-ago-15	14,87	-2,61	-1.575.240	29.828.280	30,84	0,75	1,02	0,92	28,80	14,50	8.283,40	107.397.007		
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,67		0,00	12,67				
Autop. Del Sol	AUSO4	10,00	21-ago-15	104,50	1,01	18.121.770	-17.533.300	37,58	0,57	0,67	2,66	9,58	12,67	23.308,40	265.238.914		
Boldi	BOLT	3,80	21-ago-15	84,89	2,70	99.671.010	87.608.830	32,39	0,92	0,92	2,16	0,00	12,67	10.037,00	1.328.478.606		
Banco Río	BRIO	31,25	21-ago-15	99,04	-0,79	3.233.041.000	2.289.753.000	42,36	0,00	0,87	2,79	27,15	13,63	7.137,20	33.408.150.522		
Carlos Casado	CADO	6,80	21-ago-15	21,25	-6,08	74.752.290	55.495.480	18,93	0,66	0,67	1,86	62,41	12,67	6.001,00	675.383.929		
Caputo	CAPU	8,75	21-ago-15	214,26	1,74	65.788.930	24.408.970	31,60	0,82	0,67	2,53	6,19	12,67	4.662,80	489.320.273		
Capex	CAPX	8,01	21-ago-15	36,46	-8,98	-224.966.820	-82.350.090	35,51	0,91		1,44	2706,08			2.216,20	1.438.568.808	
Carboñol	CARC	1,78	21-ago-15	20,98	-2,73	-46.316.220	-28.331.250	63,86	0,60	0,82	2,72	0,00	7,54	16.288,00	277.017.236		
Central Costanera	CECO2	3,60	21-ago-15	53,19	-5,51	601.539.250	-199.443.740	29,57	1,29	1,03	3,69	2,91	12,16	88.130,80	2.254.530.974		
Celulosa	CELU	8,45	21-ago-15	45,69	-3,43	-157.525.000	-79.381.000	38,45	0,98	0,93	0,78	11,21	11,44	6.775,20	851.982.422		
Central Puerto	CEPU2	68,00	21-ago-15	67,08	-3,20	-87.507.750	15.348.840	13,35	1,05	1,03	0,70	42,17	12,16	2.031,60	2.404.608.929		
Camuzzi	CGPA2	3,50	21-ago-15	18,24	0,00	-87.507.750	15.348.840	16,39	0,79	1,03	1,88	0,00	12,16	5.050,20	1.165.149.324		
Colorin	COLO	30,00	21-ago-15	265,85	4,53	-940.000	-4.213.000	33,82	0,81	0,82	5,34	22,61	7,54	917,20	166.550.883		
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	8.100.000		
Consultatio	CTIO	19,70	21-ago-15	23,77	-1,50	956.937.000	89.123.000	30,73	0,64	0,67	3,33	4,23	12,67	11.196,80	8.065.925.339		
Domec	DOME	7,50	21-ago-15	74,42	0,00	6.574.580	6.149.260	32,27	0,40	0,52	2,82	0,13	12,67	1.000,00	142.336.993		
Dycasa	DYCA	9,14	21-ago-15	86,53	-4,79	1.942.180	11.950.030	42,26	0,61	0,67	1,35	9,58	12,67	6.548,60	273.886.341		
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,03	2,75		12,16	0,00	349.378.102		
Esmeralda	ESME	27,10	20-ago-15	-2,97	8,40	145.700.550	84.994.270	6,97	0,42		2,01	7,34		286,00	1.595.363.064		
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,42		1,15	7,34		2.988,00	143.210.087		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	780.333.690	0,00	0,63	0,67	1,54	5,32	12,67	0,00	95.866.638		
Ferrum	FERR	5,45	21-ago-15	97,47	0,00	122.066.220	61.407.250	24,45	0,89	0,89	21,34	6,17	6,17	14.609,80	10.234.279.545		
Fiplaso	FIPL	1,95	21-ago-15	11,92	-5,80	6.553.500	10.180.280	27,34	0,74		1,18	0,00		7.752,80	125.494.781		
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,89	0,87		13,63					
Garovaglio	GARO	5,65	21-ago-15	134,52	4,63	29.229.320	10.307.220	17,67						45.857,80	169.306.108		
Gas Natural	GBAN	10,80	21-ago-15	14,89	13,68	-56.466.890	34.986.400	44,47	0,77	0,99	2,67	5,74	5,74	2.532,80	1.720.786.814		
Grimoldi	GRIM	17,80	21-ago-15	241,27	-3,26	75.305.520	31.964.400	38,88	0,00	0,76	3,91	0,00	5,26	2.490,00	787.771.581		
Juan Minetti	JMIN	9,10	21-ago-15	138,39	-6,19	58.944.470	29.627.350	32,39			2,43			5.179,40	3.200.053.031		
Longvie	LONG	3,30	21-ago-15	173,89	9,63	32.501.830	18.155.710	68,20	0,63	0,52	1,90	25,87	13,00	130.633,20	333.454.416		
Metrogas	METR	3,55	21-ago-15	3,50	-1,66	-631.420.000	254.936.000	33,17	1,21	0,99	0,00	0,00	14,94	14.246,40	787.116.119		
Morixe	MORI	1,70	21-ago-15	-6,59	4,94	-24.774.690	-28.684.740	242,05	0,85	1,04	0,00	0,00	8,69	16.909,20	25.470.830		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,85		0,81	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,89	21-ago-15	42,75	0,52	30.222.120	63.788.270	1,28	0,00	0,67	2,38	0,00	12,67	2.738,40	621.688.033		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Coliz/V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	14,80	21-ago-15	31,54	0,00	458.824.000	197.071.610	20,64	0,66	4,82	15,98	1,378,00	7.391.535,100		
Quickfood	PATY	18,10	21-ago-15	11,73	-5,73	-77.570.000	-13.909.000	43,03	1,07	2,50	0,00	8,69	387.251,382		
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,39	2,11	14,22	17,70	23.180,60		
YPF	YPFD	305,95	21-ago-15	-21,23	-6,94	9.002.000.000	5.125.000.000	44,96	0,89	0,67	13,30	9,58	42.005,40		
Pollido	POLL	33,24	21-ago-15	-16,23	0,00	79.200.000	243.800.000	30,38	1,14	3,71	28,95	583,136,40	2.946.888,311		
Petrol del comosur	PSUR	1,10	21-ago-15	-8,33	-12,00	-290.306.760	-216.702.690	76,27	1,48	28,48	25,68	11,314,80	110.279,554		
Repsol	REP	205,00	21-ago-15	-25,92	-5,96	1.612.000.000	195.000.000	19,84	0,73	0,67	18,62	568,40	195.968.464,371		
Rigolleau	RIG05	2,12		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,48	4,51	27,15	0,00	1.883.678,968		
Rosenbusch	ROSE	3,95	12-ago-15	29,93	0,51	8.346.230	-9.120.270	0,00	0,67	1,83	0,00	1,942,00	117.004,976		
San Miguel	SAMI	38,50	21-ago-15	138,35	-4,47	298.878.460	93.683.650	37,07	1,16	0,67	12,16	12,67	5.939,60	2.477.467,054	
Sanhander	STD	85,00	21-ago-15	-22,54	-5,56	5.816.000.000	4.175.000.000	25,01	0,80	0,87	11,75	13,63	996,00		
Telefonica	TEF	197,00	21-ago-15	9,63	-3,90	3.001.000.000	4.593.000.000	16,68	0,73	0,86	22,66	16,79	497,20	657.690.628,314	

(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%	17,00	21-ago-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-sep-15	85,89%	260,70	21-ago-15	2,00					
Bonarr 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-15	29,56%	127,50	21-ago-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		21-ago-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	131,00	21-ago-15	1,18	26,527	352,07%	0,3721	0,0795	13,157
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	332,50	21-ago-15	1,18				0,0842	8,101
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	310,00	21-ago-15	4,06				0,0927	7,856
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		21-ago-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	21-ago-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	21-ago-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,65	21-ago-15	28,76	13,318	113,32%	0,1911	6,7316,9184	0,000
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	21-ago-15	2,00					1,828
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1333,50	21-ago-15	7,00	2,508	102,51%	1,4041	-0,1443	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	21-ago-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1390,50	21-ago-15	0,00	2,781	102,78%	1,4602	-1,6401	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	752,00	21-ago-15	2,50	17,264	117,26%	0,6922		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	750,00	21-ago-15	2,50	17,264	117,26%	0,6903	0,0540	12,754
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	332,50	21-ago-15	5,83				0,0842	8,101
Disc. USS (NY)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1700,00	21-ago-15	8,28	1,806	142,01%	1,2921	0,0518	8,523
Disc. USS (NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1750,00	21-ago-15	8,28	1,806	142,01%	1,3301	0,0485	8,626
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1750,00	21-ago-15	8,28	1,806	142,01%	1,3301	0,0485	8,626
Global 17	G177	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1340,00	21-ago-15	8,75	2,042	102,04%	1,4174	-0,1212	1,899



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 2100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO