



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



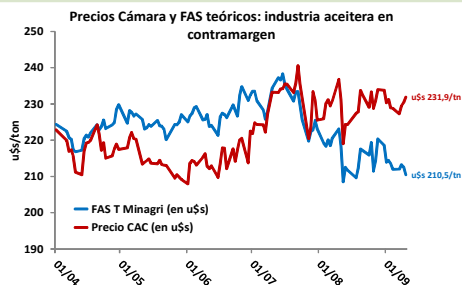
COMIENZA A RETRAERSE LA OFERTA DE SOJA Y MÁRGENES PROFUNDIZAN SU ROJO

El mercado referente externo alternó subas y bajas durante los últimos días, manteniéndose desde finales de agosto en el rango de u\$s 320 a 325 por tonelada en los futuros con vencimiento **Pág.10**

AÑO XXXIII - N° 1724 - 11 DE SETIEMBRE DE 2015

LA 2014/2015 SIGUE MOSTRANDO A ARGENTINA COMO LÍDER EN EL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS

Llegado el mes de setiembre resulta interesante observar cómo va cerrando la campaña 2014/2015 según las estimaciones del USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos). De esta forma podemos ir viendo como está quedando Argentina posicionada en el ranking mundial de los principales países que lideran la producción mundial y comercio exterior de granos, **Pág. 2**

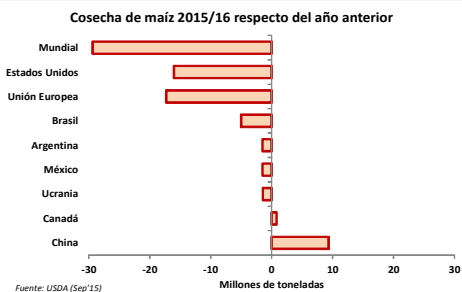


MÁIZ Y UN DECLIVE QUE TODAVÍA NO SE REFLEJA EN LOS PRECIOS

Los mercados externos del cereal tocaron fondo durante la semana pasada y en los últimos días consolidaron su recuperación, yendo de menor a mayor hasta la rueda del viernes, que finalizó con los futuros de Chicago en **Pág.11**

¿CUÁL PUEDE SER EL FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA? REGULACIONES ESTATALES, CONCENTRACIÓN ECONÓMICA, BANCOS, PUJA POR LA MERCADERÍA Y OTROS

En los últimos tres informativos semanales editamos notas relativas a cual podría llegar a ser el escenario futuro de la comercialización de granos en Argentina. En la primera nota expusimos sobre el convencimiento de que el mercado físico de granos que funciona en Rosario habrá de continuar operando en el futuro. **Pág. 4**



¿QUÉ SON LOS MERCADOS DE FRONTERA?

En las últimas semanas ha cobrado trascendencia el análisis del mercado argentino como un destino de inversión catalogado como "fronterizo". ¿A qué refiere esta categoría? En esta columna repasamos la definición de mercados de frontera o fronterizos y las perspectivas de los mismos.

El término mercado de frontera o fronterizo es, en realidad, de compleja definición **Pág. 13**

POCOS NEGOCIOS DE TRIGO EN LA PLAZA LOCAL CON MAGROS VALORES A NIVEL EXTERNO

El desgano evidenciado en la operatoria de trigo a sólo un trimestre del principio de una nueva cosecha fina puede interpretarse de diversas maneras que permiten apreciar la situación **Pág.12**

ESTADÍSTICAS

USDA: O&D mundial y de Estados Unidos de cereales y oleaginosos (setiembre 2015) **26**

LA 2014/2015 SIGUE MOSTRANDO A ARGENTINA COMO LÍDER EN EL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS

Julio Calzada

Llegado el mes de Setiembre resulta interesante observar como va cerrando la campaña 2014/2015 según las estimaciones del USDA (Departamento de Agricultura de EE.UU.). De esta forma podemos ir viendo como está quedando Argentina posicionada en el ranking mundial de los principales países que lideran la producción mundial y comercio exterior de granos, aceites y subproductos. Si bien el USDA puede hacer algunos retoques en la hoja de balance de cada uno de los países, difícilmente haya cambios significativos en las próximas semanas.

Nuestro país siempre ocupa una posición de relevancia en este grupo de naciones productoras y exportadoras. Por eso vamos a evaluar a Argentina a nivel de cada producto para la citada campaña 2014/2015, usando información del USDA y, complementariamente, de *Oil World*. También veremos si ha habido cambios para nuestro país

respecto de la campaña anterior (2013/2014).

Argentina. Primer exportador mundial de Harina de soja: Tal como sucediera el año pasado, nuestro país en la campaña 2014/2015 se encamina a ser el principal exportador mundial de este producto con 27,8 millones de toneladas vendidas. Estaría superando a Brasil quien despacharía cerca de 15 millones de toneladas y a los Estados Unidos de América, país que ocuparía el tercer lugar con 11,4 millones de tn.

Argentina. Primer exportador mundial de aceite de soja: Sin cambios en esta campaña comercial. Argentina, en la campaña 2014/2015 volvería a ser el país más destacado en ventas al exterior de este aceite. Colocaría cerca de 4,7 millones de toneladas, superando a Brasil quien remitiría a otros países aproximadamente 1.370.000 toneladas. La Unión Europea ocuparía el tercer lugar en despachos al exterior de aceite de soja con 900 mil toneladas, relegando a los Estados Unidos al cuarto lugar con 884 mil toneladas.

Argentina. Primer productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja: La Industria del Biodiesel en la República Argentina ocupó hasta el año 2012 el primer lugar como productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja. Diversos factores tales como los altos derechos de exportación fijados por el Gobierno Nacional, un régimen impositivo local no conveniente, las medidas antidumping aplicadas por la Unión Europea y

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 10/09 al 05/10/15	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 02/09/15	25
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (setiembre 2015)	26
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y subproductos (setiembre 2015)	28

MERCADO DE CAPITALLES

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 ..	31
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**

la posterior acción del gobierno español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel para vender a dicho país -entre otros- fueron generando una caída en el nivel de actividad de la industria del biodiesel argentino que la llevó en el año 2013 a perder ese sitio de privilegio en manos de los Estados Unidos de América.

Pero en el año 2014 nuestro país recuperó la primera posición. Según información de Oil World Statistic Update, en el año 2014 nuestro país habría registrado una producción de 2.580.000 toneladas, superando a Brasil cuya industria generó cerca de 2.240.000 toneladas. En tercer lugar se ubicó Estados Unidos con 2.180.000 toneladas.

Argentina. Tercer productor mundial de poroto de soja: Sin cambios respecto de la campaña anterior. En el ciclo 2014/2015 EE.UU. fue el principal productor de poroto de soja con 108 millones de tn, aproximadamente. Le siguió Brasil con 94,5 millones de tn y en tercer lugar, Argentina, con 60,8 millones tn según estimaciones del USDA.

Argentina. Tercer exportador mundial de poroto de soja: Sin cambios respecto del año anterior. Brasil en el ciclo 2014/2015 se dirige a ser el principal exportador mundial de poroto de soja con ventas equivalentes a 49,8 millones tn. Muy cerca le seguiría Estados Unidos con 49,7 millones tn. Argentina quedaría ubicada en el tercer lugar, con 9,6 millones tn según estimaciones del USDA. Un dato a destacar son las exportaciones de nuestros hermanos paraguayos, quienes se quedarían en esta campaña con el cuarto lugar en el ranking mundial de ventas externas de poroto de soja con 4,6 millones tn aproximadamente.

Argentina. Tercer exportador mundial de Harina de girasol: Sin modificaciones. Argentina ocuparía nuevamente este año el puesto N°3 a nivel mundial en ventas externas de este bien. Vuelve a ser superada por Ucrania (1°) quien estaría exportando en el 2015/2015 cerca de 3,7 millones tn. Rusia nuevamente se llevaría el segundo lugar con 1,5 millones tn y Argentina quedaría relegada a la tercera posición con 500.000 tn. El año pasado nuestro país comercializó a terceros países aproximadamente 250.000 tn de harina de girasol. En el presente ciclo estaríamos duplicando el registro anterior. Una buena noticia para una cadena de valor sumamente castigada en nuestro país por retenciones y estrechos márgenes brutos y netos.

Argentina. Cuarto exportador mundial de maíz: Sin cambios en esta campaña comercial. Hace algunos años atrás, Argentina ocupaba el segundo lugar a nivel mundial en exportaciones de maíz. Hoy ocupa el cuarto lugar. Los resultados de la

campaña 2014/2015 muestran en el primer lugar a Estados Unidos de América que podría llegar a vender en esta campaña un total de 46,9 millones de tn, segundo Brasil (2°) con 27 millones de tn y tercero Ucrania (3°) con 19 millones tn. Nuestro país estaría exportando aproximadamente 17 millones de toneladas. En la 2013/2014 habíamos exportado 15,5 millones de toneladas, razón por cual la 2014/2015 evidenciaría una leve suba.

Argentina. Cuarto exportador mundial de Aceite de Girasol: Sin modificaciones respecto del año anterior. Argentina se encuentra en el 4to lugar, superada por Ucrania (1°) quien despacharía en la 2014/2015 unos 3,7 millones tn, Rusia (2°) con 1.450.000 tn, Turquía (3°) con 550.000 tn. No hay variaciones significativas en estos países respecto del año anterior. Sin embargo, en la 2014/2015 Argentina muestra un aumento muy significativo. Estaría vendiendo cerca de 475.000 tn de aceite de girasol, cuando el año anterior vendió cerca de 350.000 tn. A pesar de esta suba, nuestro país no pudo salir del cuarto lugar en la presente campaña comercial.

Argentina. Cuarto productor mundial de semilla de girasol: Mejora una posición Argentina este año. Nuestro país llegó a estar ubicado en el tercer lugar en la producción mundial de esta semilla para caer en el 2013/2014 al quinto lugar. En la presente campaña comercial logra subir al cuarto lugar. Se ubicaría primero Ucrania (1°) quien registraría en la 2014/2015 una cosecha de 10,2 millones tn, segunda estaría la Unión Europea con 8.942.000 tn y tercera Rusia (3°) con 8.929.000 tn. Argentina habría relegado a China al quinto lugar, país que habría producido cerca de 2.350.000 tn. Argentina habría cosechado según el USDA en la 2014/2015 cerca de 2.960.000 tn.

Argentina. Cuarto productor mundial de Harina de soja: Como viéramos anteriormente, nuestro país es el principal exportador mundial de harina de soja. Pero a nivel de producción de este bien, Argentina ocupa el cuarto lugar en el ranking mundial. Se estima que la producción argentina en la campaña 2014/2015 podría cerrar en 29,8 millones tn. Superan a Argentina: China (1°) con 58,7 millones tn, Estados Unidos (2°) con 40 millones de toneladas y Brasil con 30,5 millones de tn.

Argentina. Cuarto productor mundial de aceite de soja: En los primeros párrafos de esta nota se expuso que nuestro país es el principal exportador mundial de aceite de soja. A nivel de producción mundial de este bien, Argentina ocupa el cuarto lugar en el ranking mundial igual que con la Harina de soja. Se estima que la producción

nacional de aceite de soja en la campaña 2014/2015 podría cerrar en 7,3 millones de tn. Están por encima de Argentina: China (1°) con 13,2 millones de toneladas, Estados Unidos (2°) con 9,5 millones de toneladas y Brasil con 7,5 millones de tn.

Argentina. Quinto productor de Biodiesel a nivel mundial computando todas las fuentes de materias primas. Argentina permanece en la misma posición. Nuestro país en el año 2012 fue el tercer productor mundial de biodiesel, computando todos los aceites utilizados como materia prima. En el año 2013, nuestro país descendió al 5to lugar con una producción de 2 millones de toneladas de biodiesel. En el 2014, con una producción de 2,58 millones de toneladas, sigue ocupando el quinto lugar, siendo superada por la Unión Europea con 11.750.000 toneladas de biodiesel (principalmente por procesamiento de aceite de colza), Estados Unidos con 4,25 millones de toneladas (insumo principal el aceite de soja), Brasil con 3 millones de toneladas (principalmente aceite de soja) e Indonesia con 2,9 millones de toneladas, producto del procesamiento de aceite de palma.

Argentina. Séptimo exportador mundial de semilla de girasol: Nuestro país destina la mayor parte de su producción de girasol, unas 3 millones tn, a su procesamiento para obtener harina y aceite. Por eso su participación en el mercado mundial de semilla de girasol es de escasa relevancia. Ocupa el séptimo lugar en las exportaciones de semilla, siendo superado por la Unión Europea (600 mil toneladas), Moldova (300 mil tn.), China (240 mil tn.), Serbia (160 mil tn.), Estados Unidos (120 mil tn.) y Kazakhstan con 115.000 tn. Argentina estaría vendiendo al exterior en esta campaña 2014/2015 unas 80.000 toneladas de semilla de girasol.

Argentina es el octavo exportador mundial de trigo: Gana dos lugares nuestro país respecto del año anterior. Argentina estaría exportando en el 2014/2015 cerca de 5,5 millones de toneladas de trigo. En el ranking mundial de exportadores el primer lugar lo ostenta la Unión Europea con 35,2 millones de toneladas, segundo Canadá con 24 millones, tercero Estados Unidos con 23,2 millones de toneladas comercializadas, cuarto Rusia con 22,7 millones, quinta Australia con 17 millones de Tn., sexta Ucrania con 11,7 millones de toneladas y séptimo Kazakhstan con 6 millones.

Argentina es el décimo tercer productor mundial de trigo: Nuestro país mantiene esta posición como el año anterior, con una producción anual del orden de las 12,5 millones de toneladas. El primer lugar lo ostentó la Unión Europea con 156 millones de toneladas, segundo China con 126 mi-

llones, tercero India con 98 millones de toneladas y cuarto Rusia con 59 millones de tn de trigo.

Por último resulta importante consignar que la producción mundial de granos (cereales y semillas oleaginosas) habría alcanzado -en la campaña 2014-2015- unos 3.033 millones de toneladas. Este total está compuesto por una producción de 2.496 millones de TN de cereales y 537 millones de toneladas de semillas oleaginosas. La producción argentina de granos con un total de casi 107 millones de toneladas equivale al 3,5 % del total de la producción mundial de cereales y oleaginosas.

El comercio internacional de granos y subproductos, según datos del USDA, en la campaña 2014/2015 habría ascendido a 682 millones de Toneladas. Esta cifra está compuesta por 380 millones de toneladas de granos exportadas, 144 millones de toneladas de semillas oleaginosas, 85 millones de tn. de harinas oleaginosas y 73 millones de toneladas de aceites vegetales que se transaccionaron entre países.

Argentina exporta cerca de 75 millones de toneladas de granos y productos derivados de su industrialización. Esto representa una participación relativa del 11% en el comercio mundial medido en volúmenes físicos (682 millones de tn). Se mantiene la relevancia de Argentina en el comercio mundial de granos, aceites y subproductos.

¿CUÁL PUEDE SER EL FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA? REGULACIONES ESTATALES, CONCENTRACIÓN ECONÓMICA, BANCOS, PUJA POR LA MERCADERÍA Y OTROS

Nota 4 y última

Julio Calzada

En los últimos tres informativos semanales editamos notas relativas a cual podría llegar a ser el escenario futuro de la comercialización de granos en Argentina. En la primera nota expusimos sobre el convencimiento de que el mercado físico de granos que funciona en Rosario habrá de continuar operando en el futuro. En la segunda nota analizamos los posibles efectos que traería sobre el mercado de granos la nueva Ley de Mercado de

capitales N° 26.831 que dispuso la "desmutualización" e "interconexión de las plataformas" de los distintos mercados. En la tercera edición, analizamos otros factores tales como:

- la firme posibilidad de que crezcan las demandas de especialidades para exportación y el mercado interno, como así también que haya crecientes requerimientos de calidad en granos.

- la idea de que se verificará un incremento en la operatoria de derivados agropecuarios en los dos mercados de futuros argentinos (ROFEX y MATBA).

- El impacto que pueden traer las nuevas herramientas informáticas en la comercialización de granos viendo el caso del reciente desarrollo de Rofex en las "plataformas de acceso directo".

Llegamos a cuarta y última nota sobre este tema. Hoy abordaremos los siguientes temas que podrían impactar en el futuro de la comercialización de granos. Ellos son:

- La importancia de las regulaciones estatales en el futuro del mercado de granos y en el sector agropecuario.

- Los posibles fenómenos de concentración en el corretaje y acopio.

- ¿Pueden entrar los bancos de manera agresiva en el negocio de la comercialización de granos?

- La competencia entre las fábricas y los exportadores por la soja y el girasol.

- El crecimiento de los consumos internos de maíz y los menores volúmenes para la exportación.

- Las empresas nacionales podrían ver crecer sus exportaciones de granos, especialmente a países limítrofes.

- La producción de maíz del NOA y NEA para exportación podría crecer si se concreta la famosa "T" del ferrocarril Belgrano cargas.

Iniciamos seguidamente el desarrollo de los temas:

a) La importancia de las regulaciones estatales en el futuro del mercado de granos y en el sector agropecuario.

El futuro del mercado de granos va a depender crecientemente de las decisiones gubernamentales que adopte el Gobierno Nacional en años venideros. Esto que parece una obviedad o una "verdad de perogrullo" tiene un profundo significado. Basta con ver los impactos que han generado los cambios normativos sancionados en los últimos años sobre la comercialización de granos para darse cuenta que cualquier regulación tiene importantes efectos, tanto positivos como negativos. Pensamos como era el mercado granario antes de la

Resolución 543/2008 (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario) que implementó el sistema de ROEs verdes y los cupos de exportación en maíz y trigo. Hubo profundos cambios en la comercialización de estos productos a partir de la sanción de la resolución y significativas transferencia de ingresos. Hoy vemos largos períodos donde desaparecen los exportadores del mercado comprador y los precios se deprimen muy por debajo del FAS Teórico. Nada fue igual a partir de dicha resolución.

Otro ejemplo que hemos tratado en estas notas ha sido la "desmutualización" e "interconexión de las plataformas" de los distintos mercados de valores que dispuso la nueva ley de mercado de capitales. Esta norma trajo numerosos cambios de significación que ha hecho que varios corredores de cereales y firmas de acopios tengan hoy la posibilidad de ofrecer a los productores agropecuarios diversas "estrategias multiproductos", entendidas como la combinación de productos tradicionalmente agrícolas con financieros.

O los avances que ha logrado la República Argentina en materia de información sobre el mercado físico de granos con la implementación de la plataforma electrónica denominada "Siogranos". Este sistema surgió a partir de dos resoluciones gubernamentales que dispusieron un nuevo esquema de registración obligatoria de operaciones de compraventa de granos: las resoluciones SAGyP N° 208 y Resolución General CNV N° 608 publicada en el Boletín Oficial el día 15 de julio de 2014 y la norma modificatoria bajo la Resolución conjunta SAGyP N° 299 y Resolución General CNV N° 630 con fecha 21 de Agosto de 2014.

Con las limitaciones y defectos que pueda llegar a tener el sistema en la actualidad, hoy todas las operaciones de compraventa ("disponible", "contado", "forwards", "a fijar precio", "canje", "directas", etc.) deben ser registradas obligatoriamente en un sistema informático centralizado desarrollado por los Mercados y Bolsas. Esto permite contar con muchísima más información sobre precios y operaciones comerciales que lo que existía antes de la sanción de estas resoluciones.

Los futuros cambios en la comercialización de granos van a depender muchísimo de las decisiones gubernamentales que se implementen en los próximos años. De allí el llamado a la responsabilidad de los gobernantes que deben tener conciencia de que cualquier cambio en las normativas generan impactos, positivos o negativos, sobre los que operan en el mercado de granos. Y los que operan son sectores sumamente heterogéneos,

Cuadro N°1: República Argentina.
Granos, Subproductos y Aceites Embarcados por firma en el año 2014

Rank.	Exportador	Total	Total nacional	Total otros orígenes	Granos Total	Granos nacional	Granos otros orígenes
1	Cargill	8.046.333	7.715.449	330.884	3.678.728	3.395.071	283.657
2	Bunge	6.488.897	6.488.897		2.935.207	2.935.207	
3	A.G.D.	5.829.936	5.829.936		979.636	979.636	
4	Louis Dreyfus	4.555.511	4.554.448	1.063	2.173.073	2.172.010	1.063
5	Vicentín	4.263.322	4.263.322		61.822	61.822	
6	Nidera	4.068.249	4.068.249		1.675.635	1.675.635	
7	Oleaginosa Moreno	3.569.880	3.569.880		677.143	677.143	
8	A.C.A.	3.539.728	3.539.728		3.371.627	3.371.627	
9	Noble	3.224.676	3.224.676		1.519.318	1.519.318	
10	Molinos Río de la Plata	2.547.958	2.547.958		183.935	183.935	
11	Toepfer	1.758.583	1.758.583		1.758.583	1.758.583	
12	A.D.M.	1.278.792	1.278.792		1.267.992	1.267.992	
13	A.F.A.	1.268.287	1.268.287		958.687	958.687	
14	CAGSA	826.133	801.133	25.000	470.021	445.021	25.000
15	Amaggi	819.820	819.820		819.820	819.820	
16	Dreyfus Paraguay	778.557	460	778.097	664.611		664.611
17	Y.P.F.	736.094	736.094		155.552	155.552	
18	Cabol	648.742	629.583	19.159	629.583	629.583	
19	Bunge Paraguay	645.739		645.739	241.338		241.338
20	Merco	638.285	585.581	52.704	244.818	204.198	40.620
	Otros exportadores	10.091.877	6.762.733	3.329.144	6.882.320	5.133.956	1.748.364
Total		65.625.399	60.443.609	5.181.790	31.349.449	28.344.796	3.004.653
Rank.	Exportador	Subproductos	Subprod. Nacional	Subprod. otros orígenes	Aceites	Aceites nacional	Aceites otros orígenes
1	Cargill	3.726.800	3.679.573	47.227	640.805	640.805	
2	Bunge	3.113.172	3.113.172		440.518	440.518	
3	A.G.D.	4.356.619	4.356.619		493.681	493.681	
4	Louis Dreyfus	2.227.802	2.227.802		154.636	154.636	
5	Vicentín	3.567.985	3.567.985		633.515	633.515	
6	Nidera	1.990.589	1.990.589		402.025	402.025	
7	Oleaginosa Moreno	2.400.941	2.400.941		491.796	491.796	
8	A.C.A.	137.101	137.101		31.000	31.000	
9	Noble	1.439.580	1.439.580		265.778	265.778	
10	Molinos Río de la Plata	2.085.018	2.085.018		279.005	279.005	
11	Toepfer						
12	A.D.M.				10.800	10.800	
13	A.F.A.	232.900	232.900		76.700	76.700	
14	CAGSA	286.771	286.771		69.341	69.341	
15	Amaggi						
16	Dreyfus Paraguay	85.118		85.118	28.828	460	28.368
17	Y.P.F.	500.714	500.714		79.828	79.828	
18	Cabol	14.990		14.990	4.169		4.169
19	Bunge Paraguay	325.138		325.138	79.263		79.263
20	Merco	325.664	313.580	12.084	67.803	67.803	
	Otros exportadores	2.495.456	1.349.448	1.146.008	714.101	278.821	435.280
Total		29.312.358	27.681.793	1.630.565	4.963.592	4.416.512	547.080

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

con tamaños diferentes e intereses disímiles y contrapuestos. Incluso muchas regulaciones terminan dejando a algunos sujetos económicos ante la disyuntiva e incertidumbre de no saber si van a poder sobrevivir, o no, en el negocio agropecuario en el que están trabajando. Es fundamental para

los mercados que haya estabilidad y reglas de juego claras. El Estado debe velar por el interés general de la comunidad. En esto cumple un rol fundamental y por eso debe regular; pero también debe cuidar la rentabilidad y sostenibilidad de aquellas actividades económicas genuinas que generan

empleo y ayudan a la equidad social, especialmente de las PYMES. Es el caso de los reclamos que realiza actualmente el Centro de Corredores de Rosario ante el Gobierno Nacional por la aplicación del impuesto a los débitos y créditos bancarios a la actividad del corretaje. Esta norma genera una fuerte presión impositiva, que perjudica principalmente a los corredores de menor tamaño. Y la actividad del corretaje es fundamental en la comercialización de granos y en la transparencia del proceso de formación de precios.

Por último, una reflexión: es necesario evitar que las regulaciones terminen amplificando los fenómenos no deseados de concentración económica que se dan espontáneamente en los mercados de las economías capitalistas.

b) Los posibles fenómenos de concentración en el corretaje y acopio.

Para tratar este tema vamos a ser cuidadosos y aclarar que no emitiremos juicio de valor respecto de la operatoria de los agentes comerciales que vamos a analizar seguidamente. Lo que se intenta es simplemente plantear una cuestión que puede tener impacto en el futuro del mercado de granos argentino.

Uno de los fenómenos más conversados en los últimos tiempos en el mercado de granos ha sido la actividad de los denominados "correacopios" y de las grandes cooperativas. Los correacopios son actores que -en muchas operaciones comerciales- dejaron de ser corredores-intermediarios entre el productor-acopio-cooperativa y la exportación-fábrica y pasaron a ofrecer negocios al cliente operando más como traders que como un broker que gana solamente una comisión.

Son casas corredoras (algunas de gran tamaño) que han incorporado a su grupo económico, acopios propios. Es un modelo de negocios que trata de adaptarse a un mercado granario sumamente competitivo. Los corredores y acopiadores han visto ingresar a los exportadores con sus propios acopios en el interior del país y quitarles clientes. En consecuencia, los correacopios tratan de sobrevivir y posicionarse en el negocio, ganando escala. Algunas de estas firmas obtienen ROEs también y están autorizadas para exportar granos, especialmente a países limítrofes. Ofrecen (a veces) mejores precios a sus clientes porque logran valores diferenciales de los exportadores vía acuerdos de aprovisionamiento. También intervienen en los mercados de futuros, donde consiguen obtener diferencias significativas. Arman además estrategias multiproductos (financieros y agropecuarios)

para ellos o para sus clientes.

El cuestionamiento de los corredores de menor tamaño y acopios privados hacia los correacopios y cooperativas tienen que ver con posibles fenómenos futuros de concentración en el negocio de intermediación y acopio. Es preciso destacar que la operatoria de los correacopios se habría reducido en alguna medida a partir de Marzo 2014 cuando varios exportadores y fábricas se volvieron más restrictivos y decidieron -sin comunicación expresa oficial- dejar de comprar mayoritariamente a los correacopios y viabilizar solamente aquellas operaciones donde operen como corredores. Tomaron a su vez otras medidas como la de dejar de utilizar -en la mayoría de los casos- el precio de pizarra para las compras de soja a fijar de la campaña 2013/2014 (con entrega anticipada) y adquirirla por mercado comprador. Estas decisiones se adoptaron por diversas razones comerciales.

Las quejas hacia los correacopios también se hacen extensivas a las grandes cooperativas por el hecho de que ofrecen -en numerosas oportunidades- precios más altos a los productores que los que pueden obtenerse en el mercado disponible. La operatoria les permite comprar y almacenar crecientes volúmenes de mercadería, para posteriormente vender a buenos precios a los exportadores y fábricas. La clave está en que pueden acumular un volumen importante de mercadería. Las cooperativas más grandes también exportan en forma directa y han ganado posicionamiento (ver cuadro N°1 Exportaciones argentinas por firma). Muchos sujetos económicos cuestionan a las cooperativas por las exenciones impositivas que ellas gozan, beneficio que no tienen -por ejemplo- los acopios privados. A tal punto ha llegado este tema que algunos acopios privados han llegado a conformar una cooperativa agropecuaria para obtener similares beneficios.

Como evolucionará en el futuro el negocio de los correacopios, cooperativas, acopios privados y casas corredoras y si habrá o no concentración económica en el negocio de la intermediación y acopio, es un enigma que el tiempo develará. Nuestra función es simplemente en esta nota dejar planteado el tema, ante la certeza de que será un aspecto importante para el mercado de granos argentino del futuro. Ante lo delicado del tema y para no herir susceptibilidades, reiteramos que no es nuestra intención emitir ninguna valoración positiva o negativa sobre la operatoria de todos los agentes comerciales que han sido citados en esta parte de la nota.

c) ¿Pueden entrar los bancos de manera agresiva en el negocio de la comercialización de granos?

Otro tema controvertido que habrá que ver como evoluciona en el futuro es el siguiente: ¿Podrían ingresar masivamente los bancos al negocio de acopio y corretaje para facilitar el financiamiento de negocios agropecuarios y la prestación de diversos servicios?

Esta controversia la disparó una reciente operación de compra de acciones de una conocida casa corredora local por parte de una empresa vinculada a un gran Banco Nacional. Lo llamativo es que se trata del primer caso donde un banco local decide incursionar -en forma indirecta- en el negocio del corretaje. La empresa ligada al Banco citado y que adquirió las acciones de la casa corredora es una firma agropecuaria que trabaja superficies de campo en la zona núcleo y administra un negocio ganadero de gran tamaño.

La pregunta es si estamos en presencia de una operación puntual y esporádica donde la estrategia del Banco es posicionarse en un mercado para inyectar fondos en busca de potenciar sus negocios; o si esto puede generalizarse en el futuro con el resto de los bancos. Prestar con un nuevo esquema institucional podría ser un objetivo para ganar clientes, máxime cuando los márgenes brutos y netos de los distintos cultivos son estrechos y la situación financiera del productor lo obliga a apalancarse fuertemente para hacer frente a los costos de explotación.

No podemos responder, con argumentos convincentes, a este interrogante. Quizás ningún otro banco decida realizar una operación similar. En mi opinión personal el sector agropecuario debería resguardarse institucionalmente como se hizo en la década del 90 con el sistema eléctrico en Argentina. En ese esquema, las empresas que realizan generación eléctrica no pueden hacer transporte de energía ni tampoco distribución del fluido. Cada uno debe cumplir su función con eficacia y eficiencia. La entrada de bancos podría generar un proceso de concentración en el sector de servicios al agro que, a la larga, no parecería le vaya a reportar mayores beneficios al sistema. Los bancos deben financiar al sector. Esa es su función principal y no otra. Pero aclaramos que se trata de una mera opinión personal del autor de esta nota.

d) La competencia entre las fábricas y los exportadores por la soja y el girasol.

Argentina necesita hacer crecer su produc-

ción anual de poroto de soja y girasol debido a que el complejo oleaginoso del Gran Rosario cuenta actualmente con una gran capacidad de molienda diaria (aproximadamente 159.500 toneladas/día) y le falta materia prima para operar a plena capacidad. Hoy en día el sistema opera con una baja utilización de dicha capacidad instalada anual, la cual ronda en el 54%. En términos teóricos, de 330 días en el año el complejo oleaginoso del Gran Rosario trabaja actualmente unos 184 días completos, suponiendo tres turnos de trabajo de 8 horas al día.

Las fábricas actualmente cuando tienen mercadería (especialmente en la época de cosecha y en los meses siguientes) trabajan a plena capacidad en tres turnos diarios de 8 horas cada uno. Luego por falta de disponibilidad de materia prima tienen que reducir su actividad a dos turnos o incluso a un solo turno de 8 horas. A veces se ven obligadas a triturar durante una semana y parar en las siguientes. La retención de mercadería por parte de los productores agropecuarios a la espera de mejores precios produce similares efectos que la falta efectiva de mercadería por no poder satisfacer la producción nacional (de soja y girasol) a las necesidades del complejo industrial. Hay una evidente falta de eficiencia en operar de esta forma.

Un incremento en la futura producción nacional de poroto de soja y girasol permitiría aumentar la molienda en el Gran Rosario y la cantidad de turnos y días trabajados por dicho complejo industrial oleaginoso. Recordemos que fuentes privadas estiman que un día de paralización de una planta industrial representa un costo de 10 U\$S por cada tonelada de capacidad de producción instalada. En el caso de las grandes fábricas que pueden moler cerca de 20.000 toneladas por día en tres turnos de 8 horas, las pérdidas diarias por inactividad podrían equivaler a aproximadamente 200.000 U\$S/día. Cada turno diario en el que no se puede trabajar por falta de materia prima implicaría aproximadamente 66.000 U\$S de pérdidas en las plantas de mayor tamaño. Son cifras considerables. Un aumento en la producción nacional de soja y girasol permitiría obtener elevados beneficios económicos por ahorro de estas pérdidas que se generan por la paralización de las fábricas o por no poder operar a tiempo completo.

Es importante recordar que en la campaña 2012/2013, la producción conjunta de soja y girasol de Argentina alcanzó las 52,4 millones de toneladas. En la campaña 2013/2014, la producción nacional de soja y girasol subió a 55,4 millones de tn. Y finalmente, en la actual campaña record, nos

encontramos con 64,5 millones de toneladas.

La Fundación INAI (Fundación para las Negociaciones Agrícolas Internacionales) ha planteado que en el escenario continuación (aquel que regiría de continuar las políticas nacionales agrícolas actuales y mantenerse el contexto macroeconómico mundial) la producción argentina conjunta de soja y girasol en la campaña 2023/2024 podría llegar a alcanzar las 70,4 millones de toneladas. De llegar a esta producción objetivo y si la totalidad de esa producción adicional es molida por el complejo oleaginoso del Gran Rosario en los próximos años se podría llegar a niveles de ocupación de la capacidad instalada del 90%, una cifra más razonable.

Pensemos además que si cambian las políticas agrícolas argentinas (retenciones, presión tributaria, etc.) la cifra de 70,4 millones de toneladas podría incrementarse a 75/80 millones de toneladas según estimaciones extraoficiales. Mientras esto no suceda, continuarán pujando las fábricas y la exportación por una soja y girasol escaso para las grandes necesidades de procesamiento de las fábricas. Esta necesidad por originar puede ayudar a la supervivencia del "mercado físico de granos" o de las "compras en la plaza rosario", ya que se buscará adquirir la materia prima de la manera en que se pueda.

Puede suceder que algunos exportadores que no tienen acopios en el interior, ante la gran necesidad de la mercadería, decidan instalarse en la zona núcleo, NOA y NEA. Este fenómeno se verificó luego de la crisis del 2001, cuando las fábricas instalaron acopios o estructuras comerciales en el interior para conseguir como sea la mercadería. Veremos como evoluciona este fenómeno en los próximos años.

e) El crecimiento de los consumos internos de maíz y los menores volúmenes para la exportación.

El crecimiento del consumo de maíz en el interior del país para alimentación animal, etanol, mollienda húmeda y seca, etc. podría restarle volumen a los mercados institucionalizados y dejar menores excedentes para la exportación. Actualmente según el MINAGRI de casi 31/33 millones de toneladas anuales, se destinan a los consumos internos cerca de 13,8 millones de toneladas. Se exportan cerca de 16 a 18 millones de toneladas. En el futuro seguramente crecerán los consumos internos de maíz, pudiendo restarle volumen a la exportación si no crece la producción nacional. Esto restará volumen de negociación también al mercado físico de granos y a las operaciones con

delivery de ROFEX y MATBA.

f) Las empresas nacionales podrían ver crecer sus exportaciones de granos, especialmente a países limítrofes.

La actual política agropecuaria -en los últimos años- otorgó declaraciones juradas de ventas al exterior (ROEs verdes) a empresas locales (algunas pymes), quienes empezaron a exportar productos agrícolas, especialmente a países vecinos. Al margen de algunas desprolijidades administrativas que no es nuestra función analizar, el sistema permitió que avanzaran en la exportación de granos y subproductos varias empresas locales. No nos referimos al sistema de compensaciones que deben mostrar los importadores. Hablamos de empresas agropecuarias (entre las cuales hay titulares de corretajes y acopios) que exportaron genuinamente productos agrícolas. Es importante consignar que también podrían haber avanzado en las ventas externas si no hubiera existido el citado sistema de cupos de exportación y ROEs, que tantos efectos negativos generó en el maíz y trigo.

Estimamos que -en los próximos años- crecerán los agentes locales que accederán a exportar productos agrícolas y a atender demandas de menores volúmenes en naciones importadoras. Vemos a este proceso como positivo, ya que creemos que debe consolidarse la presencia de empresas nacionales en la exportación de granos, aceites y subproductos. Remitimos a los lectores al cuadro N°1 donde podrán observar quienes lideran actualmente las exportaciones de estos productos en Argentina.

g) La producción de maíz del NOA y NEA para exportación podría crecer si se concreta la famosa "T" del ferrocarril Belgrano Cargas.

En numerosas notas hemos analizado la fuerte incidencia del flete camionero en el NOA y NEA para distintas localizaciones. Trasladar la mercadería (el maíz y la soja) en camión desde Joaquín V. Gonzalez (provincia de Salta a 1.150 Km de Rosario) cuesta 72 U\$S la tonelada. En cambio, trasladar la mercadería a Shanghai (China) desde Rosario sale 41 U\$S la tonelada. La distancia a China es de 21.200 Km contra 1.150 a esta localidad salteña: 18 veces más que la distancia local. El NOA y NEA necesitan transportar el cereal por ferrocarril, siendo necesarios la rehabilitación de la famosa "T" del Belgrano Cargas. Esta "T" ferroviaria localizada en el norte argentino une a las localidades de Joaquín V. González (Salta)- Avia Terai (Chaco) y Resistencia con las terminales portuarias del Gran Rosario. A

los bajos precios del maíz actual, la mercadería que se encuentre a menos de 900 Km. de Rosario podría ser trasladada en ferrocarril de manera eficaz y eficiente.

De concretarse la rehabilitación de la famosa "T" del Belgrano Cargas en el NOA y NEA podría aumentar la producción en esa zona y llegar a las terminales portuarias del Gran Rosario para exportarse. Podrían superarse los problemas de fletes y podría haber más volumen de negociación en el futuro en el mercado físico de Rosario, en la plaza Rosario y en las operaciones cortas con entrega en los mercados de futuros.

COMIENZA A RETRAERSE LA OFERTA DE SOJA Y MÁRGENES PROFUNDIZAN SU ROJO

Guillermo Rossi

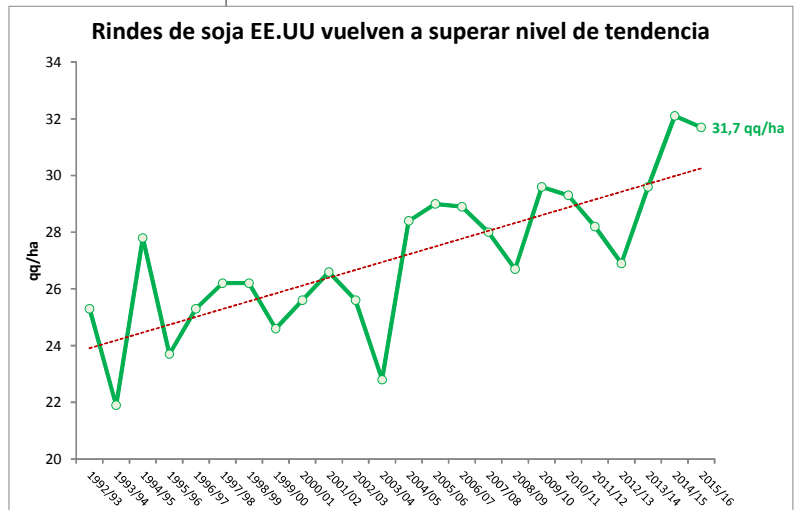
El mercado referente externo alternó subas y bajas durante los últimos días, manteniéndose desde finales de agosto en el rango de u\$s 320 a 325 por tonelada en los futuros con vencimiento en noviembre. Esto indica que las fuerzas de oferta y demanda parecen encontrarse en relativo balance. La expectativa de un escenario de oferta cómodo para los próximos meses está mayormente descontada, lo que sugiere que los operadores quedaron al aguardo de fundamentos alcistas que justifiquen una reversión de la tendencia en curso. De hecho, la carrera negativa que se observó el viernes hasta la media sesión encontró sostén en compras de oportunidad de los fondos especulativos.

El USDA ratificó sus previsiones de oferta e incrementó su estimación de rendimientos en Estados Unidos en su reporte mensual de septiembre, aunque la firmeza de la demanda absorbió los ajustes positivos en la oferta. El dato de producción de la cosecha nueva superó las previsiones de analistas privados, aunque el stock final del ciclo 2014/15 quedó por debajo de lo esperado y podría sufrir mayores ajustes a la baja cuando se conozcan los núme-

ros definitivos de exportación. Sobre compromisos externos que totalizaron 50,6 millones de toneladas durante el último año, los embarques efectivamente realizados llegaron a 49,8 millones y el remanente podría cancelarse o cubrirse con soja de la nueva cosecha. El veredicto final lo tendrá el informe trimestral de stocks que se publicará el miércoles 30/09.

En China las autoridades económicas se han mostrado flexibles y muy activas para proveer medidas de estímulo que estabilicen las turbulencias sufridas por los mercados, por lo que el pánico de las últimas semanas parece haber quedado atrás. El USDA proyecta compras del gigante asiático por nada menos que 79 millones de toneladas durante los próximos doce meses, ritmo que requerirá un agitado plan de trabajo tanto en los puertos de Estados Unidos como en los sudamericanos. De todos modos, al margen de los desafíos de logística, ese volumen no parece ser demasiado problemático de abastecer con la actual disponibilidad de stocks mundiales y las buenas perspectivas de producción en Brasil y Argentina.

En Brasil las primeras proyecciones apuntan a un nuevo crecimiento de la superficie implantada de cara a la campaña 2015/16. La firma de consultoría FC Stone informó que avizora el área sojera en 33,3 M ha frente a las 31,94 millones implantadas el año pasado, mientras que Celeres estimó la intención de siembra en 32,2 M ha. De obtenerse rendimientos cercanos a los tendenciales la cosecha se encontraría en el rango de 97 a 101 M tn, alcanzando un nuevo récord. La producción del ciclo 2014/15 fue ratificada por la CONAB en 96,2 M tn en el reporte mensual pu-



blicado el viernes, aunque el USDA todavía estima la cosecha brasileña en 94,5 millones.

En el mercado local la retracción de la oferta y la gran necesidad de algunos compradores siguen favoreciendo un sostenimiento de los precios, al margen de los vaivenes externos. De todos modos, la mayor parte de la actividad comercial de la semana se concentró en las fijaciones de mercadería entregada, mientras que las nuevas ventas de productores se estiman en alrededor de medio millón de toneladas.

Las crecientes dificultades en la originación de materia prima están reduciendo la actividad de las fábricas desde los niveles récord de junio y julio, al tiempo que los márgenes de procesamiento profundizaron su rojo. La capacidad teórica de pago que brindan los valores FOB del aceite y la harina permanece por debajo de \$ 2.000/ton, pero los valores negociados en la plaza se encuentran por encima de \$ 2.100/ton. Expresado en dólares, el contramargen ha superado esta semana los u\$s 20/ton. Si bien la industria muestra una situación de abastecimiento relativamente cómoda a corto plazo, necesita reforzar sus estrategias para llegar a los meses del verano con una posición más sólida que en los últimos años.

En los primeros cinco meses del ciclo de comercialización las fábricas acumularon compras por 24,8 M tn, unas 2,5 M tn más que a la misma altura del año pasado. El avance más acelerado del ritmo de originación permite proyectar el crushing de la campaña alrededor de un 10% por encima del observado el año pasado, lo que permitirá reducir el nivel de ociosidad de las fábricas y mejorar sus ratios de utilización de activos. La exportación también presenta una posición sustancialmente más larga que en 2013/14, con un volumen adquirido de 14,9 M tn. Esto implica que ya se han comercializado alrededor de 2/3 de la última cosecha, aunque buena parte de lo que ha cambiado de manos tiene aún su precio pendiente de fijación.

Durante la última semana el Ministerio de Agricultura informó sus primeras estimaciones de compras de la nueva campaña, con cifras de trigo, soja y maíz por debajo de lo registrado a la misma altura del año pasado. En el caso puntual de la oleaginosa, la exportación adquirió hasta el momento unas 455.000 toneladas, casi totalmente bajo la condición a fijar precio. Los primeros números permiten advertir que la oferta de soja nueva es muy cauta y en buena medida preferirá esperar mayores certezas respecto del programa político y el rumbo económico que tome el país en los próximos meses.

MAÍZ Y UN DECLIVE QUE TODAVÍA NO SE REFLEJA EN LOS PRECIOS

Guillermo Rossi

Los mercados externos del cereal tocaron fondo durante la semana pasada y en los últimos días consolidaron su recuperación, yendo de menor a mayor hasta la rueda del viernes, que finalizó con los futuros de Chicago en su nivel más alto desde mediados de agosto. El impulso provino de la firmeza del consumo interno norteamericano -en particular, del sector de producción de etanol- y la ralentización en las ventas de los productores, a lo que se sumaron las cifras del USDA conocidas el viernes. El organismo ajustó en baja sus estimaciones de producción y rendimientos, acercándose a las proyecciones de los privados y en línea con las primeras evidencias de productividad que se van conociendo a medida que avanza la cosecha en los distritos del sur. En Europa las previsiones de oferta también se recortaron fuertemente.

Esta situación se combina con un panorama mayormente pesimista de cara a la siembra sudamericana, lo que se traduce en precios en escalera para las posiciones abiertas con vencimiento en el próximo año. Tras el cierre del viernes, los futuros con entrega en diciembre cotizaron un 5,6% por debajo de los contratos a julio de 2016. Lo anterior implica que la mayoría de los analistas advierte mayor potencial de recuperación del precio en el maíz que en otros cultivos, como la soja o el trigo. Esto podría señalar que las estrategias comerciales de los productores podrían concentrarse primero en otros productos, quedando el maíz a la espera de valores más atractivos.

A nivel local los precios siguieron una tendencia mayormente bajista a lo largo de la semana. Dificultades de logística en algunas terminales motivaron el retiro de los exportadores de la búsqueda del cereal con descarga inmediata, pasando en su mayoría a posiciones con entrega diferida. El ingreso de camiones a los puertos por la mañana promedió unas 900 unidades durante los últimos días, buena parte del cual correspondió a negocios comprometidos hace varias semanas que sólo recientemente recibieron cupo para la entrega.

El atractivo para cerrar negocios cayó notablemente. El segmento disponible operó por momentos debajo de \$ 900/ton, alcanzando mínimos de las últimas seis semanas. Si bien se concertaron negocios puntuales, el grueso de la oferta aguar-

da una recuperación. No son pocos los operadores que advierten que en poco tiempo más el mercado debería empezar a descontar la menor disponibilidad de oferta que se espera el próximo año. No obstante, cabe recordar que una caída de la producción no necesariamente elevará los precios si se restringen todavía más las exportaciones.

En este sentido, la estimación mensual que publicó esta semana GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario dejó en claro que las perspectivas distan de ser favorables y pese a que el clima podría ser una variable que juegue a favor, se avizora una pronunciada disminución en la superficie implantada. A nivel nacional el cereal podría perder cerca de un millón de hectáreas respecto de la campaña 2014/15, con una marcada reducción en la zona núcleo -donde el maíz se destina mayormente a la exportación- y una caída menos pronunciada en zonas de consumo. No obstante, incluso en una provincia típicamente maicera como Córdoba, los productores se muestran poco propensos a apostar al cultivo, principalmente debido a la elevada inversión por hectárea que conlleva y los cómodos stocks remanentes de la campaña pasada.

Las condiciones climáticas de las próximas semanas serán cruciales para definir los primeros pasos del cultivo. El avance de la siembra es muy lento, aunque cobrará fuerza después de las últimas lluvias. Los suelos de la zona núcleo cuentan con amplia disponibilidad de reservas en profundidad, lo que permitirá cubrir los períodos de alta demanda de comienzos del verano. Esto indica que los diferenciales de rendimiento entre siembras tempranas y tardías podrían hacerse más evidentes este año, quitando gran parte del justificativo al corrimiento de la fecha de siembra. Sin embargo, este año los maíces tardíos parecen partir con la ventaja de brindar un mayor horizonte de decisión en un año de alta incertidumbre y con una preeminencia de los aspectos financieros por sobre los productivos.

Los valores referenciales de negocios forward a cosecha finalizaron la semana en niveles de u\$s 115/ton, en caída respecto de los u\$s 118-120/ton ofrecidos durante el mes de agosto. Estos precios muestran un diferencial cercano al 20% respecto del mercado disponible, resultando en una tasa anual implícita del 40%. Ante esta estructura de precios se destaca la conveniencia de aquellas estrategias comerciales orientadas a la entrega diferida, aunque esto sólo será ventajoso si para retrasar la venta puede obtenerse financiamiento

a tasas más bajas. Aquí entran en juego el límite de la capacidad prestable de los proveedores de insumo para la siembra y los niveles de morosidad del sector.

POCOS NEGOCIOS DE TRIGO EN LA PLAZA LOCAL CON MAGROS VALORES A NIVEL EXTERNO

Nicolás Ferrer

El desgano evidenciado en la operatoria de trigo a sólo un trimestre del principio de una nueva cosecha fina puede interpretarse de diversas maneras que permiten apreciar la situación de la cadena productiva y comercial. De acuerdo a datos oficiales, a principios del corriente mes la exportación habría adquirido sólo algo más de 200 mil toneladas del nuevo cereal, su nivel más bajo de compras declarado para esta altura del año desde el preludeo de la campaña 2012/13, la cual apenas había logrado superar los 8 millones de tn producidas de acuerdo al Ministerio de Agricultura.

La retracción de la oferta obedece tanto a precios que distan de ser atractivos como a una gran incertidumbre que rodea a la política comercial del próximo año, con posibilidad de que nuevas reglas de juego cambien significativamente la ecuación del productor. Este sería el caso, por ejemplo, de un deslizamiento más pronunciado del tipo de cambio o una revisión a los sistemas de cupificación de exportaciones que tanta fricción han introducido en la operatoria durante los últimos años. Las cotizaciones del mercado a término son elocuentes al respecto, ya que combinando futuros agrícolas y financieros es posible negociar el cereal a marzo de 2016 por encima de \$ 1.500/ton, frente a \$ 1.000/ton que cotiza en la actualidad. Es el 50% por seis meses de entrega diferida.

Ante esta estructura ascendente del mercado, se refuerzan las expectativas de un cierre de campaña con holgada disponibilidad de oferta para el próximo año. Sin embargo, el gran interrogante es la calidad comercial y la aptitud industrial de esos inventarios. Los niveles de proteína de la última cosecha estuvieron bien por debajo de lo inicialmente esperado y las condiciones climáticas se presentan como una verdadera amenaza de cara al ciclo 2015/16.

A lo largo de la semana los negocios fueron pocos y la demanda se focaliza principalmente hacia mercadería con requerimientos de calidad hoy difíci-

les de encontrar. Los premios que pagan los molinos siguen un 25-30% por encima de los valores del trigo Cámara, aunque la disparidad regional es importante. La situación de abastecimiento de la industria es relativamente cómoda, quizás promediando algo más de un mes de consumo con niveles de molienda que de a poco tienden a la baja.

Una de las noticias de la semana fue la creación del "Registro de demanda de trigo disponible para su comercialización", en el marco de las idas y vueltas en torno a la búsqueda de una salida comercial para el trigo baja proteína que se almacena en campos y acopios de la provincia de La Pampa y sur de Buenos Aires. El stock en juego son unas 400.000 toneladas, aunque fuentes del sector aclaran que una cantidad similar todavía permanece en etapa primaria y espera cambios más contundentes para salir a encontrar comprador. Posiblemente, los destinos de ese trigo puedan encontrarse en mercados africanos, ya que los molinos de Brasil tienen mayores exigencias de calidad y el inicio de la cosecha en el estado de Paraná retrae la actividad importadora.

La atención de los participantes del circuito comercial parece concentrarse en la condición de los cultivos y las perspectivas de cosecha. El USDA redujo la estimación de superficie argentina en su último reporte mensual, llegando a una cifra de producción de 11 M tn. Sin embargo, fuentes locales se posicionan de cara a una expectativa de cosecha de un dígito, advirtiendo que la superficie implantada es menor a la estimada y los niveles de tecnología aplicados no permitirán obtener los rindes normales de tendencia.

En el extremo sur de la provincia de Buenos Aires las condiciones de los últimos días han sido mayormente favorables para el cereal, mientras que lluvias intensas en el sur de Santa Fe y la provincia de Entre Ríos han recargado la capa superficial del suelo. Los trigos se encuentran finalizando su

etapa de macollaje y prontos a comenzar la encañazón. Las bajas temperaturas de los últimos días brindan cierto alivio, aunque de cumplirse las previsiones de lluvias para octubre y noviembre el escenario de oferta para 2016 se podría complicar.

¿QUÉ SON LOS MERCADOS DE FRONTERA?

Leandro Fisanotti

En las últimas semanas ha cobrado trascendencia el análisis del mercado argentino como un destino de inversión catalogado como "fronterizo". ¿A qué refiere esta categoría? En esta columna repasamos la definición de mercados de frontera o fronterizos y las perspectivas de los mismos.

El término mercado de frontera o fronterizo es, en realidad, de compleja definición. No es posible determinar objetivamente cuáles son los mercados cuyos activos cotizantes pueden ser incorporados en esta categoría en base a condiciones definidas o variables económicas declaradas. En forma taxativa podría decirse que todos los países que no se encuentran incluidos en el índice *MSCI All Country World Index* son considerados - al menos desde el punto de vista de los inversores institucionales de mercados desarrollados - países fronterizos. Considerando que los países desarrollados se encuentran en contemplados ampliamente dentro de esta cartera teórica, todos los países del mundo emergente que cuenten con un mercado de acciones cotizantes y no estén nominados entre los "emergentes" (es decir, en el índice *MSCI Emerging Market Index*) serán mercados de frontera.

Más allá de esto, el término "mercado de frontera" no es reciente. Por el contrario, fue acuñado en 1992 por el responsable de análisis de mercados de capitales de la Corporación Financiera Internacional (brazo inversor privado del Banco Mundial) para agrupar a aquellos activos provenientes de mercados de menor nivel de capitalización bursátil, menor liquidez y que exhiben una estructura de operaciones menos confiable. Estos mercados protoemergentes implican mayores riesgos, espe-

Mercados de frontera - MSCI

América	Europa	África	Medio Oriente	Asia
Argentina	Bosnia Herzegovina	Botswana	Bahrein	Bangladesh
Jamaica	Bulgaria	Ghana	Jordania	Pakistán
Trinidad y Tobago	Croacia	Kenia	Kuwait	Sri Lanka
	Eslovenia	Mauricio	Libano	Vietnam
	Estonia	Marruecos	Omán	
	Kazajstán	Nigeria	Palestina	
	Lituania	Túnez		
	Rumania	Zimbabwe		
	Serbia			
	Ucrania			

Elaboración propia en base a MSCI.

cialmente por la inestabilidad institucional y la volatilidad que presentan sus activos, pero albergan expectativas de rendimientos sobresalientes por el desempeño de las emisoras ante la posibilidad de un gran crecimiento de esos mercados y - por sobre todo - una eventual reversión de la subvaluación de los activos.

Si un mercado pasa de la categoría de fronterizo a emergente, esto implica que queda habilitado para ser objeto de inversión de los fondos que alocan su patrimonio en activos provenientes de estos países. Esta posibilidad no resulta trivial. Al permitir el ingreso de los grandes inversores institucionales se incorpora una gama de potenciales inversores que buscan activos con potencial de rentabilidad.

Los mercados fronterizos resultan atractivos además por su baja correlación con otros mercados de renta variable. Si bien individualmente resultan volátiles, tomados como una cartera de activos, suelen estar relativamente poco correlacionados entre sí, reduciendo la volatilidad de la cartera en su conjunto. De hecho, en los últimos 10 años, la volatilidad anual del índice MSCI de emergentes ha sido prácticamente el doble que la del MSCI frontera.

El caso de Argentina y sus perspectivas

Argentina salió de la categoría de emergentes a partir de 2009, permaneciendo entre la lista de países fronterizos dentro de los principales índices. Los controles a los ingresos y salidas de capitales motivaron oportunamente el cambio en el listado por parte de MSCI y que, dentro del índice de activos argentinos, únicamente contempla los papeles que cotizan en los Estados Unidos a través de ADRs (*American Depositary Receipts*). Esto implica que únicamente las empresas argentinas que cotizan por este medio, sus acciones son incluidas en el índice *MSCI Argentina Index*.

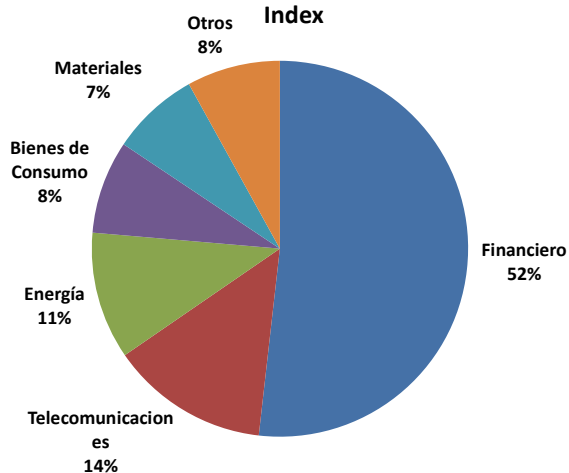
Los mercados emergentes estuvieron entre los más castigados por la reversión de flujos de fondos que se observó durante lo que va de 2015. En el último año, casi un billón de dólares ha salido de los fondos emergentes para buscar refugio en activos de los mercados desarro-

llados. Más allá de esto, los mercados frontera se encuentran relativamente al margen de estos grandes movimientos. Esto no es una virtud sino que apunta a que no están en el centro de atención de los inversores institucionales. Esto refuerza las expectativas que genera la posibilidad de que Argentina deje de ser fronterizo para volver a pasar revista entre los emergentes.

Entre los países latinoamericanos, solamente se encuentran en la categoría - además de la Argentina - los centroamericanos Jamaica y Trinidad y Tobago. En ambos casos se trata de economías menos relevantes a nivel global, al igual que la mayoría de los comparables provenientes de otras regiones. De hecho, dentro del índice de mercados de frontera, la Argentina se encuentra entre los de mayor peso relativo. Al cierre de agosto de este año, los papeles argentinos ocupaban el tercer lugar en el ranking de tenencias de la cartera teórica del índice *MSCI Frontier Markets Index*, representando un 10,9% del portafolio. Esta participación sólo es superada por Kuwait (21,2%) y Nigeria (13,9%). El hecho de que los activos argentinos se encuentren entre los de mayor incidencia en el indicador resulta alentador ante las perspectivas de nuestro mercado pueda ser recategorizado en el corto plazo.

Recordando que solamente se consideran las acciones argentinas que cotizan ADRs, los dos activos locales de mayor peso en la composición de cartera fronteriza corresponden a YPF, con un 4,3% de la cartera. En segundo orden, las que aparecen son del sector financiero: las acciones de Banco Macro y del Grupo Financiero Galicia apuntan 1,9% del total cada una.

Composición Sectorial del Índice MSCI Frontier Markets Index





Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 77 - Fechas: 09 al 10/09/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.325	16	18,40	26,20	22,77			
BOVINO	Novillos 2 a 3 años	En Pie	191	4	18,80	19,90	19,25			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	124	4	14,50	22,00	18,81			
BOVINO	Novillos para Faena	En Pie	84	2	20,50	20,50	20,50			
BOVINO	Terneas	En Pie	1.986	30	24,00	30,00	26,67			
BOVINO	Terneas	En Pie	3.775	47	21,80	32,00	27,41			
BOVINO	Terneas Holando	En Pie	550	11	21,40	29,00	24,02			
BOVINO	Terneas/as	En Pie	5.762	76	24,00	33,60	26,84			
BOVINO	Toros para Faena	En Pie	5	1	10,00	10,00	10,00			
BOVINO	Vacas con Cría al Pie	En Pie	403	8				4.000,00	8.250,00	5.981,89
BOVINO	Vacas con Garantía de Preñez	En Pie	513	15				6.000,00	11.050,00	8.166,08
BOVINO	Vacas de Invernada	En Pie	575	15	11,00	15,10	13,36			
BOVINO	Vacas Entoradas	En Pie	94	2	12,80	12,90	12,85			
BOVINO	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	516	10	20,60	24,80	23,16	7.250,00	8.500,00	7.439,39
BOVINO	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	84	2				6.600,00	7.400,00	7.000,00
BOVINO	Vaquillonas con Garantía de Preñez	En Pie	454	13				8.000,00	11.100,00	9.835,68
BOVINO	Vientres Holando	En Pie	22	1				13.000,00	13.000,00	13.000,00
Totales			16.463	257						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	04/09/15	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.050,00	1.020,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.016,00		
Maíz duro	900,00	900,00	900,00	895,00	900,00	899,00	952,00	-5,6%
Girasol								
Soja	2.110,00		2.120,00	2.130,00	2.145,00	2.126,25	2.293,33	-7,3%
Sorgo	970,00		980,00	1.000,00	1.000,00	987,50	845,00	16,9%
Bahía Blanca								
Maíz duro					900,00	900,00	975,00	-7,7%
Girasol	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.750,00	1.750,00	1.720,00	2.050,00	-16,1%
Soja	2.050,00	2.050,00	2.130,00	2.100,00	2.100,00	2.086,00	2.203,75	-5,3%
Córdoba								
Trigo Duro	1.091,00	1.142,00	1.111,00	1.090,00	1.032,00	1.093,20	1.576,20	-30,6%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.050,00	
Soja	2.050,00	2.050,00	2.100,00	2.069,00	2.070,00	2.067,80	2.135,00	-3,1%

* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	04/09/15	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.450,00	
Maíz duro								
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.256,00	-18,0%
Soja		2.100,0				2.100,00	2.267,50	-7,4%
Sorgo		970,0				970,00	846,67	14,6%

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	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	04/09/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"							
"000"							
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	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	5.300,0	
Girasol refinado	7.180,0	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	5.500,0	
Soja crudo	3.950,0	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	1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.180,0	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	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	Var. %	04/09/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76		1250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1350,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76							1450,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76					1.200,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.300,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1350,00
Exp/GL	Nov/Dic'15.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5							1280,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	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	140,00	0,0%	140,00
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s						125,00
Maíz										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				880,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00						900,00
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E	920,00	910,00	910,00	910,00			
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	100,00	101,00	100,00	0,0%	100,00
Exp/GL	Oct'15.	Cdo.	M/E	890,00	890,00					880,00
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 101,00	101,00	101,00	102,00	101,00		
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00					
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E					940,00		
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 101,00						
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E					960,00		
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	101,00					930,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	102,00	102,00	103,00	102,00		
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E							930,00
Exp/GL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s				116,00		
Cebada										
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	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	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	970,00	950,00	980,00	950,00	-2,1%	970,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	970,00	970,00	980,00	980,00	1.000,00	3,1%	970,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	970,00	970,00	980,00	980,00	1.000,00	3,1%	970,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00		2.100,00	0,0%	2100,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00		2.100,00	0,0%	2100,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00	2.050,00			2050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00	2.050,00			2050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00	2.050,00			2050,00
Exp/AS	Desde 14/09	Cdo.	M/E				2.150,00			
Fca/SM	Oct'15	Cdo.	M/E	u\$s	228,00					
Fca/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s	229,00					
Fca/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00					
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	0,0%	1850,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	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	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. (FII/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Ram) Ramallo (Tmb) Timbúes. 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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR092015	168.094	409.551	9,431	9,431	9,432	9,431	9,428	-0,13%	
DLR102015	228.329	346.118	9,573	9,570	9,574	9,577	9,572	-0,06%	
DLR112015	163.810	370.506	9,723	9,725	9,728	9,732	9,726	-0,08%	
DLR122015	76.634	450.008	9,890	9,886	9,890	9,894	9,892	-0,08%	
DLR012016	104.274	849.515	10,077	10,077	10,083	10,084	10,088	0,12%	
DLR022016	200.327	760.976	10,315	10,314	10,320	10,321	10,326	0,12%	
DLR032016	187.399	1.248.710	10,596	10,592	10,596	10,601	10,613	0,16%	
DLR042016	258.145	552.683	10,831	10,831	10,835	10,835	10,838	-0,02%	
DLR052016	72.541	372.176	11,105	11,101	11,103	11,108	11,110		
DLR062016	132.381	513.839	11,357	11,358	11,358	11,361	11,367	-0,03%	
DLR072016	43.165	41.225	11,651	11,650	11,660	11,670	11,680	0,17%	
DLR082016	1.000	2.100	11,892	11,892	11,980	11,990	11,993	0,77%	
DLR112016	2.200	3.180	12,630	12,726	12,851	13,010	13,010	2,52%	
DLR122016	82	5.014	13,090	13,100	13,200	13,270	13,270	1,38%	
ORO092015			1118,700	1122,200	1107,800	1110,400	1108,300	-1,36%	
ORO112015	163	958	1119,700	1123,200	1108,800	1111,400	1109,300	-1,36%	
ORO052016	32	6	1122,100	1128,300	1113,400	1115,900	1113,400	-1,21%	
WTI112015	514	3.642	47,780	49,150	47,850	48,640	48,200	-2,63%	
WTI052016		10	52,610	54,600	53,300	54,420	53,890	-0,81%	
AA17102015	41	579	1411,751	1410,000	1411,379	1425,000	1433,137	2,59%	
AA17122015	5	122	1487,562	1483,000	1484,500	1492,600	1502,817	2,09%	
AY24102015	183	1.077	1413,546	1416,000	1435,500	1457,418	1475,000	5,16%	
AY24122015	252	636	1425,000	1435,000	1447,000	1467,375	1480,000	4,37%	
AY24022016	92	117	1505,031	1508,857	1516,955	1535,000	1547,625	3,17%	
DICA102015	25	17	1881,000	1916,285	1912,056	1964,623	1972,905	4,89%	
AO16122015	10	130	1125,144	1113,410	1120,778	1127,283	1163,662	4,29%	
AGRICOLAS		En US\$ / Tm							
ISR092015		7	227,00	229,30	228,60	229,00	229,00	0,66%	
ISR112015	176	921	230,90	233,20	232,50	232,90	233,00	0,60%	
ISR052016	20	111	207,90	210,00	210,00	210,20	210,30	1,30%	
TRIO00000		4	125,50	126,00	128,00	128,00	128,00	1,99%	
TRIO12016		17	135,00	135,00	135,00	134,50	131,50	-2,59%	
MAIO00000		37	97,00	95,50	98,00	96,50	96,50	-1,03%	
MAIO92015			97,00	95,50	98,00	96,50	96,50	-1,03%	
SOF000000		887	229,50	230,60	230,50	230,00	230,00	0,09%	
SOF007D			229,50	230,60	230,50	230,00	230,00	0,09%	
SOF092015	293	195	229,50	230,60	230,50	230,00	230,00	0,09%	
SOF112015	408	1.604	232,70	234,40	234,10	234,30	234,80	0,64%	
SOF122015		10	234,00	235,50	235,00	235,20	235,50	0,43%	
SOF012016	62	33	235,00	236,50	235,90	236,20	236,50	0,38%	
SOF052016	310	2.204	208,00	211,00	210,00	210,40	210,70	1,54%	
SOJ000000			230,00	232,50	231,50	231,00	231,50	0,43%	
SOJ052016	18	58	208,50	211,00	210,40	210,70	210,80	1,30%	
SOY102015	1.548	3.289	318,40	322,70	321,00	321,70	321,30	0,91%	
SOY122015	60		319,60	324,20	321,90	322,40	322,40	0,88%	
SOY022016		340	320,00	324,80	322,80	323,20	323,00	0,94%	
SOY042016	259	3.272	321,10	326,10	323,50	324,30	324,00	0,90%	
CRN112015	1.349	3.140	142,90	145,00	145,30	147,60	152,30	6,58%	
CRN022016		12	147,40	149,50	149,70	151,80	156,80	6,38%	
CRN042016	200						159,50		
TOTAL	1.644.201	5.949.036							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15
PUT									
ISR112015	220	put	20	397			1,10		
ISR112015	228	put	20	55			3,80		
ISR112015	232	put	30	369			5,70		
ISR112015	236	put	80	20		7,00			
ISR052016	198	put	20	20				5,10	
ISR052016	206	put	10	12					8,80

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15		
SOJA ROS 09/2015	22.700	339	230,50	232,50	231,50	231,00	231,50		
SOJA ROS 11/2015	118.900	7.767	233,80	235,60	234,80	234,80	235,50	0,08%	
SOJA ROS 01/2016	2.100	213	235,50	236,50	236,50	236,40	236,50	-0,21%	
SOJA ROS 05/2016	93.600	5.748	208,50	210,90	210,80	211,00	211,20	1,29%	
SOJA ROS 07/2016		55	211,50	213,90	213,80	214,00	214,20	1,28%	
SUBTOTALES	313.500	18.306							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO CHA 09/2015	600				83,50	83,50	83,50		
MAÍZ GUA 09/2015			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
SOJA CHA 09/2015	2.600		89,50	87,00	87,00	86,50	86,50	-3,35%	
SOJA FAN 09/2015			98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
SUBTOTALES	3.200	5							
TOTALES	316.700	18.311							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15		
SOJA CME s/e 11/2015	2.858	75	866,50	890,25	872,00	885,25	885,00	2,14%	
SOJA CME s/e 05/2016	4.762	7	873,00	885,00	883,00	895,25	890,25	1,34%	
TRIGO CME s/e 12/2015	2.312	54	467,75	475,00	473,00	478,00	482,50	3,15%	
TRIGO CME s/e 03/2016	2.584	12	476,50	483,00	481,00	486,25	490,50	3,05%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.302	9	363,00	368,50	369,00	374,25	387,00	6,76%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	3.556	14	381,50	387,00	387,00	392,50	401,50	5,31%	
TOTALES	19.374	171							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.170,00	1.170,00	1.200,00	1.205,00	1.205,00	2,99%	
MAIZ B.A. Disp.			925,00	920,00	935,00	920,00	920,00	-0,54%	
MAIZ ROS Disp.			905,00	900,00	915,00	900,00	900,00	-0,55%	
MAIZ ROS Disp.	252	9	950,00	950,00	950,00	940,00	980,00		
SOJA ROS Disp.			2.145,00	2.170,00	2.165,00	2.155,00	2.155,00		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.145,00	2.170,00	2.165,00	2.155,00	2.155,00		
SOJA Fábrica GUA Disp.	140	5				2.095,00	2.095,00		
TOTALES	392	14							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/09/15			08/09/15			09/09/15			10/09/15			11/09/15			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 09/2015	125,5	125,5	125,5	127,0	126,0	127,0	129,0	127,0	129,0	129,0	128,0	128,0				
TRIGO B.A. 01/2016	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0	135,2	134,1	135,0	136,0	135,5	136,0	135,5	135,5	135,5	0,4%
TRIGO B.A. 03/2016				145,5	145,0	145,0	146,0	145,1	146,0	147,0	146,5	147,0				
MAÍZ ROS 09/2015	96,5	96,0	96,0	97,0	96,5	97,0	97,0	97,0	97,0							
MAÍZ ROS 10/2015	99,0	99,0	99,0	100,0	98,5	98,5	99,0	98,5	98,5	99,0	99,0	99,0				
MAÍZ ROS 12/2015	108,5	107,5	107,5	108,0	107,0	107,0	107,5	106,5	107,0	108,0	107,0	108,0	108,5	107,8	108,5	-0,9%
MAÍZ ROS 04/2016	119,0	118,0	118,5	119,5	118,0	118,0	117,0	116,5	116,8	118,5	117,5	118,0	119,5	118,0	119,5	0,4%
MAÍZ ROS 07/2016							116,0	115,0	116,0	116,5	116,2	116,5	119,0	116,0	119,0	1,7%
SOJA ROS 09/2015	230,1	229,5	229,5	233,0	232,0	232,0	232,0	231,0	231,5	232,0	231,0	231,6				
SOJA ROS 11/2015	235,0	233,3	233,3	236,0	235,0	235,4	235,7	234,3	234,7	235,2	234,5	235,1	235,5	232,0	235,5	0,3%
SOJA ROS 01/2016				237,0	237,0	237,0				237,0	236,5	237,0	237,0	234,7	236,5	-0,2%
SOJA ROS 05/2016	208,5	208,1	208,1	211,5	209,0	211,5	211,2	210,0	210,8	211,5	210,7	210,8	211,2	208,5	211,2	1,3%
TRIGO CHA 09/2015							83,5	83,5	83,5							
SOJA CHA 09/2015	85,0	85,0	85,0	87,5	87,0	87,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/09/15			08/09/15			09/09/15			10/09/15			11/09/15			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2015	866,5	866,5	866,5	875,0	875,0	875,0	875,0	872,0	872,0	878,0	878,0	878,0	885,0	868,0	885,0	2,1%
SOJA CME s/e 05/2016	873,0	873,0	873,0	885,0	883,0	885,0	883,0	883,0	883,0	885,0	885,0	885,0				
TRIGO CME s/e 12/2015	467,8	467,8	467,8	475,0	470,0	475,0	475,0	473,0	473,0	478,0	478,0	478,0	482,5	470,0	482,5	3,2%
TRIGO CME s/e 03/2016	476,5	476,5	476,5	483,0	482,0	483,0	483,0	481,0	481,0	486,3	485,0	486,3	490,5	479,0	490,5	3,0%
MAÍZ CME s/e 12/2015	363,0	363,0	363,0	368,5	367,0	368,5	370,0	369,0	369,0	374,3	372,5	374,3	387,0	369,0	387,0	6,8%
MAÍZ CME s/e 05/2016	381,5	381,5	381,5	387,0	384,0	387,0	388,5	387,0	387,0	392,5	390,5	392,5	401,5	387,0	401,5	5,3%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	07/09/15			08/09/15			09/09/15			10/09/15			11/09/15			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ ROS Disp.	950,0	950,0	950,0													
SOJA Fábrica GUA Disp.										2095,0	2095,0	2095,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	222,00	223,00	223,00	223,00	f/i	222,00	0,5%
Precio FAS		163,03	163,83	163,86	163,86		162,96	0,6%
Precio FOB	Ag/St'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS		166,03	165,83	165,86	165,86		165,96	-0,1%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ag/St'15	v 227,50	v 227,50	v 227,50	v 227,50		v 227,50	
Precio FAS		167,62	167,39	167,34	167,32		167,63	-0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ag/St'15	v 215,00	v 215,00	v 215,00	v 215,00		v 215,00	
Precio FAS		155,12	154,89	154,84	154,82		155,13	-0,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	156,00	157,00	158,00	160,00		156,00	2,6%
Precio FAS		116,31	117,11	117,93	119,51		116,31	2,8%
Precio FOB	Set'15	155,90	157,18	156,88	157,38		156,10	0,8%
Precio FAS		116,21	117,29	116,81	116,89		116,41	0,4%
Precio FOB	Oct'15	156,10	157,77	157,67	158,16		156,10	1,3%
Precio FAS		116,41	117,88	117,60	117,67		116,41	1,1%
Precio FOB	Nov'15	158,26	160,33	160,03	160,13		158,26	1,2%
Precio FAS		118,57	120,44	119,96	119,64		118,57	0,9%
Precio FOB	Abr'16	166,92	168,99	169,28	171,25		c 163,97	4,4%
Precio FAS		127,23	129,10	129,21	130,76		124,28	5,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'15	v 162,59	v 164,66	v 164,95	v 167,02		v 162,59	2,7%
Precio FAS		122,45	124,37	124,39	126,10		122,45	3,0%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	127,00	128,00	130,00	132,00		127,00	3,9%
Precio FAS		93,26	94,04	95,58	97,18		93,26	4,2%
Precio FOB	Set'15	c 123,22	c 125,29	c 125,59	c 127,65		c 123,22	3,6%
Precio FAS		89,48	91,33	91,17	92,83		89,48	3,7%
Precio FOB	Oc/Dc'15	130,11	133,16	133,46	140,45		130,11	7,9%
Precio FAS		96,37	99,20	99,04	105,62		96,37	9,6%
Precio FOB	En/Fb'16	v 139,56	v 143,60	v 143,79	v 147,83		v 139,56	5,9%
Precio FAS		105,82	109,63	109,37	113,01		105,82	6,8%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	353,00	350,00	350,00		350,00	
Precio FAS		215,09	216,98	215,02	214,98		215,06	0,0%
Precio FOB	Oct'15	348,70	352,47	v 355,41	v 356,05		348,70	2,1%
Precio FAS		213,79	216,45	220,43	221,04		213,77	3,4%
Precio FOB	Nov'15	348,70	v 357,98	349,90	350,54		348,70	0,5%
Precio FAS		213,79	221,97	214,92	215,53		213,77	0,8%
Precio FOB	Ab/My'16	329,14	333,82	330,42	330,79		329,14	0,5%
Precio FAS		194,23	197,81	195,44	195,78		194,20	0,8%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	350,00	350,00	350,00		350,00	
Precio FAS		210,10	210,13	210,15	210,16		210,10	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		04/09/15	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,2220	9,2400	9,2370	9,2440	9,2500	9,2540	0,35%
	vndr	9,3220	9,3400	9,3370	9,3440	9,3500	9,3540	0,34%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,1009	7,1148	7,1125	7,1179	7,1225	7,1256	0,35%
Maíz	20,0	7,3776	7,3920	7,3896	7,3952	7,4000	7,4032	0,35%
Demás cereales	20,0	7,3776	7,3920	7,3896	7,3952	7,4000	7,4032	0,35%
Habas de soja	35,0	5,9943	6,0060	6,0041	6,0086	6,0125	6,0151	0,35%
Semilla de girasol	32,0	6,2710	6,2832	6,2812	6,2859	6,2900	6,2927	0,35%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,0548	7,0686	7,0663	7,0717	7,0763	7,0793	0,35%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,0231	8,0388	8,0362	8,0423	8,0475	8,0510	0,35%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,2710	6,2832	6,2812	6,2859	6,2900	6,2927	0,35%
Harina y pellets girasol	30,0	6,4554	6,4680	6,4659	6,4708	6,4750	6,4778	0,35%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,4554	6,4680	6,4659	6,4708	6,4750	6,4778	0,35%
Aceite de soja	32,0	6,2710	6,2832	6,2812	6,2859	6,2900	6,2927	0,35%
Aceite de girasol	30,0	6,4554	6,4680	6,4659	6,4708	6,4750	6,4778	0,35%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,4554	6,4680	6,4659	6,4708	6,4750	6,4778	0,35%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	Up River	B.Bca	sep-15	oct-15	sep-15	oct-15	sep-15	dic-15	mar-16	sep-15	dic-15
		sep-15	sep-15									
11/09/2014	285,00			288,90	288,90	238,85	246,00	184,82	187,21	193,37	218,91	222,76
Semana anterior	222,00	v225,00	v227,50	211,10	216,70	199,40	199,40	168,20	171,87	175,00	164,80	174,44
07/09/15	222,00	v225,00	v227,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
08/09/15	223,00	v225,00	v227,50	212,00	217,50	202,10	202,10	170,95	174,54	177,48	166,08	175,27
09/09/15	223,00	v225,00	v227,50	212,00	217,50	202,10	202,10	169,76	173,53	176,47	164,71	173,62
10/09/15	223,00	v225,00	v227,50	212,20	217,70	203,20	203,20	171,96	175,64	178,58	166,64	175,45
11/09/15	223,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,72	178,21	181,33	168,66	177,20
Var. Semanal	0,5%			0,5%	0,5%	1,9%	1,9%	3,9%	3,7%	3,6%	2,3%	1,6%
Var. Anual	-21,8%			-26,5%	-24,6%	-14,9%	-17,4%	-5,5%	-4,8%	-6,2%	-23,0%	-20,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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	sep-15	sep-15	oct-15	nov-15	sep-15	dic-15	mar-16	may-16
11/09/2014	166,00	166,33	166,73	173,02	v185,43	182,70	183,90	183,90	130,61	134,25	139,17	142,51
Semana anterior	156,00	156,10	156,10	c163,97	v162,59	169,70	169,70	170,50	137,59	142,91	147,44	150,19
07/09/15	156,00	155,90	156,10	166,92	v162,59	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
08/09/15	157,00	157,18	157,77	168,99	v164,66	171,80	171,80	172,50	139,76	144,97	149,50	152,26
09/09/15	158,00	156,88	157,67	169,28	v164,95	171,80	171,80	172,50	140,35	145,27	149,70	152,55
10/09/15	160,00	157,38	158,16	171,25	v167,02	174,10	174,10	174,90	142,42	147,34	151,77	154,52
11/09/15	165,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	147,44	152,36	156,79	159,54
Var. Semanal	5,8%	0,8%	1,3%	4,4%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	7,2%	6,6%	6,3%	6,2%
Var. Anual	-0,6%	-5,4%	-5,1%	-1,0%	-9,9%	-4,7%	-5,3%	-4,9%	12,9%	13,5%	12,7%	11,9%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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/lb-16	sep-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr-16	ab/n16
11/09/2014	138,00	137,69		177,56	400,00	248,00	c220,00	870,00	v865,00	805,00	812,00	815,00
Semana anterior	127,00	c123,22	v139,56		350,00	188,00	c180,00	750,00	735,00	795,00	785,00	795,00
07/09/15	127,00	c123,22	v139,56	fer.	350,00	188,00	c180,00	750,00	735,00	805,00	795,00	805,00
08/09/15	128,00	c125,29	v143,60		350,00	188,00	c180,00	750,00	740,00	805,00	795,00	800,00
09/09/15	130,00	c125,59	v143,79		350,00	188,00	c170,00	750,00	740,00	810,00	805,00	810,00
10/09/15	132,00	c127,65	v147,83		350,00	188,00	c170,00	750,00	740,00	810,00	800,00	805,00
11/09/15	137,00	f/i	f/i	f/i	350,00	188,00	f/i	750,00	f/i	815,00	805,00	805,00
Var. Semanal	7,9%	3,6%	5,9%				-5,6%		0,7%	2,5%	2,5%	1,3%
Var. Anual	-0,7%	-7,3%			-12,5%	-24,2%	-22,7%	-13,8%	-14,5%	1,2%	-0,9%	-1,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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	sep-15	oct-15	nov-15	sep-15	nov-15	ene-16	mar-16	GM
11/09/2014	445,00	v447,00		384,71	430,26	426,70	423,00	390,04	360,65	363,13	365,15	565,76
Semana anterior	350,00	348,70	348,70	329,14	353,20	354,30	355,10	322,34	318,39	319,58	320,04	403,10
07/09/15	350,00	348,70	348,70	329,14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	396,47
08/09/15	353,00	352,47	v357,98	333,82	367,10	361,60	361,60	327,30	323,08	324,18	324,82	396,47
09/09/15	350,00	v355,41	349,90	330,42	367,10	361,60	361,60	324,36	320,50	321,88	322,80	401,07
10/09/15	350,00	v356,05	350,54	330,79	367,00	360,00	360,00	325,00	321,15	322,43	323,17	401,96
11/09/15	350,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	326,20	321,24	322,43	322,98	402,43
Var. Semanal		2,1%	0,5%	0,5%	0,04	0,02	0,01	1,2%	0,9%	0,9%	0,9%	-0,2%
Var. Anual	-21,3%	-20,3%		-14,0%	-0,15	-0,16	-0,15	-16,4%	-10,9%	-11,2%	-11,5%	-28,9%

(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.	oct-15	my/jl-16	oc/dc-15	mar'16	sep-15	en/mr-16	sep-15	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
11/09/2014	410,00	755,08	740,97	410,82	376,21	468,00	438,00	479,00	470,35	373,46	362,87	359,68
Semana anterior	349,00	350,91	339,17	332,12	324,18	378,00	378,00	387,00	346,01	339,62	338,18	335,98
07/09/15	349,00	354,28	341,43	fer.	fer.	377,00	374,00	383,00	fer.	fer.	fer.	fer.
08/09/15	350,00	352,84	341,27	334,10	325,40	375,00	374,00	382,00	343,92	341,27	340,17	338,62
09/09/15	350,00	349,65	340,99	334,32	323,63	372,00	375,00	383,00	344,47	341,38	339,84	337,96
10/09/15	345,00	349,70	339,28	332,01	321,98	373,00	374,00	384,00	343,25	339,51	338,07	336,20
11/09/15	349,00	f/i	f/i	f/i	f/i	371,00	372,00	382,00	346,23	342,70	340,94	338,62
Var. Semanal		-0,3%	0,0%	0,0%	-0,7%	-1,9%	-1,6%	-1,3%	0,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Var. Anual	-14,9%	-53,7%	-54,2%	-19,2%	-14,4%	-20,7%	-15,1%	-20,3%	-26,4%	-8,2%	-6,0%	-5,9%

(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.	oc/dc-15	en/fb-16	my/jl-16	nv/dc-15	mar-16	st/oc-15	nv/en-16	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
11/09/2014	754,00	755,08	780,87	740,97	741,96	737,66	814,78	808,31	693,12	694,44	699,07	705,25
Semana anterior	615,00	618,68	616,19	581,06	623,46	574,74	721,15	710,00	582,89	584,88	589,29	595,90
07/09/15	615,00	621,33	619,49	585,32	626,11	576,94	717,95	712,34	fer.	fer.	fer.	fer.
08/09/15	624,00	624,78	624,56	591,13	629,41	585,32	714,82	709,23	591,93	593,69	598,99	605,38
09/09/15	619,00	620,08	618,83	588,04	621,48	590,94	721,76	716,16	586,42	588,18	593,03	599,65
10/09/15	616,00	617,21	620,71	597,81	620,82	607,37	722,05	716,41	592,37	594,14	598,99	605,82
11/09/15	614,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	731,37	714,36	585,98	587,52	591,93	599,21
Var. Semanal	-0,2%	-0,2%	0,7%	2,9%	-0,4%	5,7%	1,4%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%	0,6%
Var. Anual	-18,6%	-18,3%	-20,5%	-19,3%	-16,3%	-17,7%	-10,2%	-11,6%	-15,5%	-15,4%	-15,3%	-15,0%

(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 10/09/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
 Hasta: 05/10/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	10/09/15		TOTAL	PROD O. ORIGEN.
											OTROS PROD.	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	43.000	417.190	50.000		120.500	93.440	1.570.630	140.875	290.562	1.100	25.350	2.752.647	135.000	
Renova							317.700	38.800	22.000		5.500	384.000		
Dreyfus Timbues		29.340	30.000				103.500	10.500	34.200			207.540	63.000	
Noble Timbues		107.500					183.100		44.000			334.600		
Terminal 6 (T6 S.A.)		46.000					366.830	51.000				463.830	4.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)									137.515			137.515	32.000	
Quebracho (Cargill SACI)		55.000				93.440	18.000	11.000				177.440	21.000	
Nidera (Nidera S.A.)	43.000	100.350					132.000	17.000		1.100		293.450		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000	20.000				78.000					50.000	9.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									15.847			78.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												15.847		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					110.000		197.000	12.575	37.000		3.000	212.575	6.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		25.000										135.000		
Akzo Nobel												212.575		
San Benito		24.000			10.500		174.500				16.850	225.850		
ROSARIO	77.500	148.500			199.000		197.750	12.000	115.760		16.850	767.360	44.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	25.000	25.000			50.000							100.000		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												178.450	33.000	
Punla Alvear (Cargill SACI)							83.750	12.000	82.700			139.850		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	52.500	70.500			9.000		114.000		33.060			180.060	11.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	24.000	24.000										169.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	29.000	29.000			140.000							25.000		
VA. CONSTITUCION	25.000	25.000										50.000		
RAMALLO - Bunge Terminal												50.000		
LIMA												68.100		
Delta Dock		45.000			45.000		23.100					45.000		
Terminal del Guazú		45.000					23.100					23.100		
ZARATE - Terminal Las Palmas												38.500		
NECOCHEA												164.648		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	11.000	21.300			38.500		14.100	11.298		7.300		38.500		
Open Berth		21.300			47.400							164.648		
TOSA 4/5					47.400							32.698		
TOSA 6												52.250		
BAHIA BLANCA												11.000		
Terminal Bahía Blanca S.A.	11.000	73.000			393.050	14.000	12.000				15.000	507.050		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		24.000			107.700							131.700		
Dreyfus Terminal		18.000			128.900							146.900		
Cargill Terminal (Cargill SACI)		12.000			91.000							103.000		
TOTAL	131.500	684.990	50.000	52.250	843.450	157.440	1.817.580	164.173	406.322	8.400	57.200	4.373.305	179.000	
TOTAL UP-RIVER	120.500	590.690	50.000		319.500	93.440	1.768.380	152.875	406.322	1.100	42.200	3.545.007	179.000	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												416.600		
Navios Terminal												287.600		
Transf Stat.Antwerpen												14.500		
TGU Terminal												114.500		
MONTEVIDEO (URUGUAY) - Pier B-9												80.000		

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 02/09/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	4,8	205,7 (583,4)	80,4 (139,9)	0,2 (3,6)	3.498,2 (1.417,4)
	14/15	71,7	7.426,3 (2.446,8)	1.336,7 (179,4)	301,0 (32,0)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	19,5	192,9 (309,2)	69,0 (238,3)	0,4 (0,4)	11.099,8 (10.108,6)
	14/15	412,4	15.256,4 (**) (15.079,1)	4.494,3 (4.321,3)	1.828,5 (1.421,1)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	10,4	588,8 (835,8)	29,0 (137,3)	12,4 (46,9)	413,7 (546,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	1,4	795,5 (**) (829,2)	33,0 (46,0)	22,2 (33,7)	627,8 (490,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15		563,5 (1.584,9)	33,3 (137,1)	13,6 (40,2)	620,8 (2.035,8)
Soja (Abr-Mar)	15/16	84,4	455,0 (569,7)	439,3 (423,9)	0,2 (0,4)	9.084,9 (6.546,5)
	14/15	147,8	14.887,2 (**) (9.248,7)	3.753,2 (3.159,0)	3.195,0 (2.076,2)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15	1,0	47,9 (34,3)	3,8 (9,3)	0,6 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JULIO. (***) Cifras ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 26/08/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	4.207,7	3.997,3	775,9	592,9
		(4.334,4)	(4.117,7)	(714,2)	(561,2)
Soja	14/15	24.753,5	24.753,5	11.418,8	7.412,1
		(22.183,8)	(22.183,8)	(6.501,0)	(4.560,8)
Girasol	14/15	2.192,4	2.192,4	543,6	339,4
		(1.985,3)	(1.985,3)	(639,7)	(419,6)
AI 05/08/15	Cosecha				
Maíz	14/15	3.256,8	2.931,1	511,0	134,0
		(2.512,1)	(2.260,9)	(371,3)	(159,4)
Sorgo	14/15	18,7	16,8	0,5	0,4
		(65,0)	(58,5)	(1,6)	(0,7)
Cebada Cerv.	14/15	932,5	885,9	116,2	80,7
		(1.105,7)	(1.050,4)	(185,5)	(138,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervicera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (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 mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2014/15	591,21	3.037,46	3.628,67	528,47	896,35	2.905,28	638,48	22,0%
2015/16 (ant)	636,10	3.010,99	3.647,09	509,09	906,89	2.930,16	635,82	21,7%
2015/16 (act)	638,47	3.008,86	3.647,33	510,55	909,69	2.930,56	636,43	21,7%
Var. s/mes anterior	0,4%	-0,1%	0,0%	0,3%	0,3%	0,0%	0,1%	0,1%
Var. s/ciclo 14/15	8,0%	-0,9%	0,5%	-3,4%	1,5%	0,9%	-0,3%	-1,2%
Total Cereales								
2014/15	513,08	2.500,24	3.013,32	383,34	896,35	2.467,77	545,55	22,1%
2015/16 (ant)	541,94	2.481,94	3.023,88	364,36	906,89	2.484,14	539,74	21,7%
2015/16 (act)	545,55	2.481,69	3.027,24	366,79	909,69	2.485,70	541,55	21,8%
Var. s/mes anterior	0,7%	0,0%	0,1%	0,7%	0,3%	0,1%	0,3%	0,3%
Var. s/ciclo 14/15	6,3%	-0,7%	0,5%	-4,3%	1,5%	0,7%	-0,7%	-1,4%
Todo Trigo								
2014/15	193,56	725,24	918,80	164,89	132,76	707,49	211,31	29,9%
2015/16 (ant)	209,66	726,55	936,21	156,21	136,10	714,74	221,47	31,0%
2015/16 (act)	211,31	731,61	942,92	157,58	138,08	716,36	226,56	31,6%
Var. s/mes anterior	0,79%	0,70%	0,72%	0,88%	1,45%	0,23%	2,30%	2,07%
Var. s/ciclo 14/15	9,17%	0,88%	2,63%	-4,43%	4,01%	1,25%	7,22%	5,89%
Granos Gruesos								
2014/15	212,15	1.296,43	1.508,58	175,87	763,59	1.276,16	232,42	18,2%
2015/16 (ant)	232,26	1.276,74	1.509,00	166,29	770,79	1.281,58	227,42	17,7%
2015/16 (act)	232,42	1.274,32	1.506,74	167,54	771,61	1.281,92	224,83	17,5%
Var. s/mes anterior	0,07%	-0,2%	-0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	-1,1%	-1,2%
Var. s/ciclo 14/15	9,6%	-1,7%	-0,1%	-4,7%	1,1%	0,5%	-3,3%	-3,7%
Maíz								
2014/15	144,64	646,38	791,02	84,08	464,32	684,68	153,21	22,4%
2015/16 (ant)	197,42	985,61	1.183,03	123,43	605,55	987,94	195,09	19,7%
2015/16 (act)	197,21	978,10	1.175,31	123,48	604,84	985,62	189,69	19,2%
Var. s/mes anterior	-0,11%	-0,76%	-0,65%	0,04%	-0,12%	-0,23%	-2,77%	-2,54%
Var. s/ciclo 14/15	36,35%	51,32%	48,58%	46,86%	30,26%	43,95%	23,81%	-13,99%
Arroz								
2014/15	107,37	478,57	585,94	42,58		484,12	101,82	21,0%
2015/16 (ant)	100,02	478,65	578,67	41,86		487,82	90,85	18,6%
2015/16 (act)	101,82	475,76	577,58	41,67		487,42	90,16	18,5%
Var. s/mes anterior	1,80%	-0,60%	-0,19%	-0,45%		-0,08%	-0,76%	-0,68%
Var. s/ciclo 14/15	-5,17%	-0,59%	-1,43%	-2,14%		0,68%	-11,45%	-12,05%
Semillas Oleaginosas								
2014/15	78,13	537,22	615,35	145,13		437,51	92,93	21,2%
2015/16 (ant)	94,16	529,05	623,21	144,73		446,02	96,08	21,5%
2015/16 (act)	92,92	527,17	620,09	143,76		444,86	94,88	21,3%
Var. s/mes anterior	-1,32%	-0,36%	-0,50%	-0,67%		-0,26%	-1,25%	-0,99%
Var. s/ciclo 14/15	18,93%	-1,87%	0,77%	-0,94%		1,68%	2,10%	0,41%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2014/15	12,72	298,02	310,74	85,94		292,87	13,63	4,7%
2015/16 (ant)	13,68	305,45	319,13	87,99		301,60	12,98	4,3%
2015/16 (act)	13,63	304,97	318,60	88,15		302,43	12,78	4,2%
Var. s/mes anterior	-0,37%	-0,16%	-0,17%	0,18%		0,28%	-1,54%	-1,81%
Var. s/ciclo 14/15	7,15%	2,33%	2,53%	2,57%		3,26%	-6,24%	-9,20%
Aceites vegetales								
2014/15	18,89	175,79	194,68	73,53		171,77	18,74	10,9%
2015/16 (ant)	18,55	181,42	199,97	74,73		178,80	17,35	9,7%
2015/16 (act)	18,99	180,91	199,90	74,97		178,62	17,73	9,9%
Var. s/mes anterior	2,37%	-0,28%	-0,04%	0,32%		-0,10%	2,19%	2,29%
Var. s/ciclo 14/15	0,53%	2,91%	2,68%	1,96%		3,99%	-5,39%	-9,02%
Soja								
2014/15	62,70	319,37	382,07	124,88	259,64	298,28	78,73	26,4%
2015/16 (ant)	80,57	320,05	400,62	127,18	271,61	309,86	86,88	28,0%
2015/16 (act)	78,73	319,61	398,34	126,48	271,79	310,10	84,98	27,4%
Var. s/mes anterior	-2,28%	-0,14%	-0,57%	-0,55%	0,07%	0,08%	-2,19%	-2,26%
Var. s/ciclo 14/15	25,57%	0,08%	4,26%	1,28%	4,68%	3,96%	7,94%	3,82%
Harina de soja								
2014/15	10,63	204,76	215,39	64,00		201,17	11,67	5,8%
2015/16 (ant)	11,70	214,11	225,81	66,21		211,28	11,28	5,3%
2015/16 (act)	11,67	214,22	225,89	66,23		212,70	11,08	5,2%
Var. s/mes anterior	-0,26%	0,05%	0,04%	0,03%		0,67%	-1,77%	-2,43%
Var. s/ciclo 14/15	9,78%	4,62%	4,87%	3,48%		5,73%	-5,06%	-10,20%
Aceite de soja								
2014/15	3,57	48,38	51,95	10,74		47,71	3,53	7,4%
2015/16 (ant)	3,56	50,66	54,22	10,87		49,91	3,60	7,2%
2015/16 (act)	3,78	50,70	54,48	11,02		50,20	3,50	7,0%
Var. s/mes anterior	6,18%	0,08%	0,48%	1,38%		0,58%	-2,78%	-3,34%
Var. s/ciclo 14/15	5,88%	4,80%	4,87%	2,61%		5,22%	-0,85%	-5,77%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-15**

	Todo Trigo						Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual				
Area Sembrada	22,70	22,70	22,99		-1,2%	34,11	34,44	33,87	-0,9%	0,7%				
Area Cosechada	19,63	19,63	18,78		4,5%	33,79	34,15	33,63	-1,1%	0,5%				
% Cosechado	86%	86%	82%		5,8%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,2%				
Rinde	29,66	29,66	29,39		0,9%	31,68	30,94	32,15	2,4%	-1,5%				
Stock Inicial	20,49	20,49	16,06		27,6%	5,72	6,53	2,50	-12,5%	128,3%				
Producción	58,13	58,13	55,14		5,4%	107,09	106,58	108,02	0,5%	-0,9%				
Importación	3,40	3,40	4,06		-16,1%	0,82	0,82	0,90		-9,1%				
Oferta Total	82,03	82,03	75,25		9,0%	113,63	113,93	111,42	-0,3%	2,0%				
Industrialización						50,89	50,62	50,89		0,5%				
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%									
Uso semilla	1,96	1,96	2,20		-11,1%	2,50	2,50	2,67		-6,1%				
Forraje/Residual	5,44	5,44	3,27		66,7%	1,03	1,09	2,20		-5,0%				
Consumo Interno	33,72	33,72	31,52		7,0%									
Exportación	24,49	25,17	23,24	-2,7%	5,4%	46,95	46,95	49,94		-6,0%				
Empleo Total	58,22	58,90	54,79	-1,2%	6,3%	101,38	101,16	105,71	0,2%	-4,1%				
Stock Final	23,81	23,13	20,49	2,9%	16,2%	12,25	12,79	5,72	-4,3%	114,3%				
Ratio Stocks/Empleo	40,9%	39,3%	37,4%	4,1%	9,4%	12,1%	12,6%	5,4%	-4,5%	123,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	204	175	211	220	-2,9%	-14,9%	309	364	312	367	369	-1,1%	-9,0%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual				
Stock Inicial	0,71	0,69	0,53	3,0%	34,3%	0,27	0,27	0,23		20,0%				
Producción	9,80	9,75	9,66	0,5%	1,5%	40,30	40,12	40,69	0,5%	-0,9%				
Importación	0,09	0,09	0,11		-20,0%	0,29	0,29	0,32		-7,1%				
Oferta Total	10,61	10,53	10,30	0,7%	2,9%	40,87	40,69	41,23	0,4%	-0,9%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,89	8,80	8,66	1,0%	2,6%	30,03	29,85	29,12	0,6%	3,1%				
Exportación	0,91	0,91	0,93		-2,4%	10,57	10,57	11,84		-10,7%				
Empleo Total	9,80	9,71	9,59	0,9%	2,1%	40,60	40,42	40,96	0,4%	-0,9%				
Stock Final	0,81	0,83	0,71	-2,2%	13,7%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	8,2%	8,5%	7,4%	-3,1%	11,4%	0,7%	0,7%	0,7%	-0,4%	0,9%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	650	716	672	739	705	-3,1%	-3,1%	342	386	347	391	408	-1,5%	-10,8%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-15**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	42,13	42,17	41,84	-0,1%	0,7%	35,98	35,98	36,66		-1,9%			
Area Cosechada	37,59	37,64	37,64	-0,1%	-0,1%	32,82	32,82	33,63		-2,4%			
% Cosechado	89%	89%	90%	0,0%	-0,8%	91%	91%	92%		-0,5%			
Rinde	39,30	39,60	40,50	-0,8%	-3,0%	105,14	104,70	107,33	0,4%	-2,0%			
Stock Inicial	46,90	47,90	34,30	-2,1%	36,7%	43,99	45,01	31,29	-2,3%	40,6%			
Producción	365,50	368,00	376,90	-0,7%	-3,0%	345,07	347,64	361,10	-0,7%	-4,4%			
Importación	2,80	2,80	3,10		-9,7%	0,76	0,76	0,76					
Oferta Total	415,20	418,80	414,40	-0,9%	0,2%	389,83	393,41	393,13	-0,9%	-0,8%			
Forraje/Residual	139,60	140,20	138,90	-0,4%	0,5%	133,99	134,63	134,63	-0,5%	-0,5%			
Alim./Semilla/Ind.	173,20	173,10	171,70	0,1%	0,9%	168,41	168,28	166,88	0,1%	0,9%			
Etanol p/ combust.						133,36	133,36	132,21		0,9%			
Consumo Interno	312,80	313,40	310,60	-0,2%	0,7%	302,40	302,91	301,51	-0,2%	0,3%			
Exportación	58,30	58,30	56,90		2,5%	46,99	46,99	47,63		-1,3%			
Empleo Total	371,10	371,60	367,50	-0,1%	1,0%	349,39	349,90	349,14	-0,1%	0,1%			
Stock Final	44,10	47,10	46,90	-6,4%	-6,0%	40,44	43,51	43,99	-7,1%	-8,1%			
Ratio													
Stocks / Empleo	11,9%	12,7%	12,8%	-6,2%	-6,9%	11,6%	12,4%	12,6%	-6,9%	-8,1%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	136	159	146	-2,7%	-1,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual	sep-15	ago-15	sep-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	3,52	3,56	2,87	-1,1%	22,5%	1,38	1,38	1,21		13,3%			
Area Cosechada	3,12	3,16	2,59	-1,3%	20,3%	1,17	1,17	0,97		20,8%			
% Cosechado	89%	89%	90%	-0,1%	-1,8%	85%	85%	80%		6,6%			
Rinde	47,01	40,80	42,43	15,2%	10,8%	38,63	38,36	38,95	0,7%	-0,8%			
Stock Inicial	0,43	0,43	0,86		-50,0%	1,72	1,72	1,79		-3,7%			
Producción	14,58	14,55	11,00	0,2%	32,6%	4,57	4,57	3,85		18,6%			
Importación						0,44	0,44	0,52		-16,7%			
Oferta Total	15,01	14,96	11,86	0,3%	26,6%	6,71	6,71	6,16		8,8%			
Alim./Semilla/Industr.	0,38	0,38	0,38			3,33	3,33	3,29		1,3%			
Forraje/Residual	2,67	2,67	2,16		23,5%	1,31	1,31	0,83		57,9%			
Consumo Interno	3,05	3,05	2,54		20,0%	4,64	4,64	4,14		12,1%			
Exportación	10,92	10,92	8,89		22,9%	0,33	0,33	0,30		7,1%			
Empleo Total	13,97	13,97	11,43		22,2%	4,96	4,96	4,44		11,8%			
Stock Final	1,04	0,99	0,43	5,1%	141,2%	1,74	1,74	1,72		1,3%			
Ratio													
Stocks/Empleo	7,5%	7,1%	3,8%	5,1%	97,3%	35,1%	35,1%	38,7%		-9,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	138	169	144	175	157	-3,7%	-2,5%	193	230	193	230	243	-13,2%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/09/15	08/09/15	09/09/15	10/09/15	11/09/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	26.240,00	8.657.973,00	19.565,00	497.205,00	29.708,00	9.230.691,00	-37,27%
Valor Efvo. (\$)	365.985,63	4.383.885,38	65.897,26	1.039.405,38	198.702,04	6.053.875,69	-64,51%
Valor Efvo. (u\$s)				79.822,55	16.415,35	96.237,90	-17,50%
Cauciones							
Valor Nom.	210,00	476,00	602,00	242,00	443,00	1.973,00	1,65%
Valor Efvo. (\$)	27.541.174,52	73.314.595,87	97.168.822,33	25.975.288,48	81.974.506,42	305.974.387,62	-1,23%
Totales							
Valor Nominal	26.450,00	8.658.449,00	20.167,00	497.447,00	30.151,00	9.232.664,00	-37,26%
Valor Efvo. (\$)	27.907.160,15	77.698.481,25	97.234.719,59	27.014.693,86	82.173.208,46	312.028.263,31	-4,54%
Valor Efvo. (u\$s)				79.822,55	16.415,35	96.237,90	-17,50%

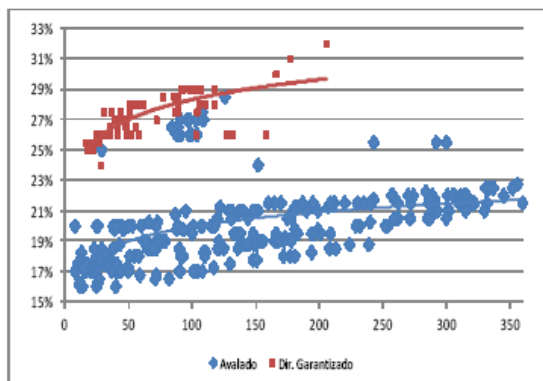
REPORTE SEMANAL 31/08/2015 AL 04/09/2015

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

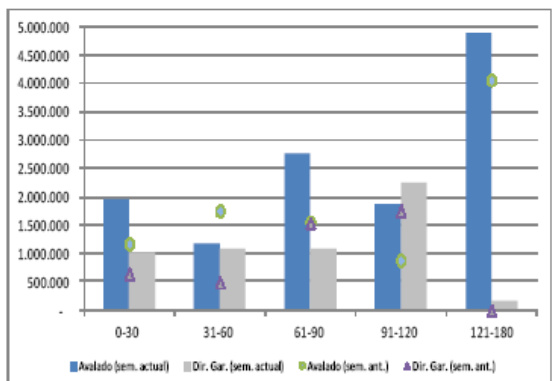
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	21.447.036	23.797.062	325	316	-9,9%	2,8%	167,7	199,8	65.991	75.307
Directo Garantizado	5.870.853	4.483.948	109	89	27,0%	58,0%	77,3	74,8	52.026	64.895
Directo No Gar.	2.434.973	3.239.577	51	61	-92,4%	-16,4%	81,5	79,8	47.745	528.518
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	-	150.000	-	2	-100,0%	-100,0%	-	144,0	-	75.000
Patrocinado	108.200	280.918	3	7	-58,5%	-57,1%	56,1	56,3	36.067	37.274
Total	29.661.062	60.911.501	488	455	-51,3%	7,3%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 31/08/2015 al 04/09/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 24/08/2015 al 28/08/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores colizaciones	07/09/15		08/09/15		09/09/15		10/09/15		11/09/15	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17	1.397,00	22.795	316.739,35							
AA17										
FFPLA3A	101,942	150.000	152.913,00	1.400,00	3.638	50.932,00	1.414,00	57.262	809.544,44	
FFPLA3B	100,77	84.348	84.997,48	100,77	27	27,21				
FFPLA3B	100,77	42.174	42.498,74	939,50	15.900	14.938,05				
FIDEBICA31CP	48,15	8.355,351	4.023.101,51							
L09D5	909,60	21.880	19.902,05							
L20E6	1.433,00	4.220	60.472,60							
RO15	1.429,50	3.445	49.246,28				63,45	362.271	229.860,94	1.447,00
YANAPA3A										13.732
							102,75	77.672	79.822,55	15.976
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD 2015										
										16.415,35

Cauces Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	07/09/15					08/09/15					09/09/15					10/09/15					11/09/15												
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro			
Conceptos																																	
Plazo / días	7	8	9	14	15	17	30	31	7	8	9	10	14	16	21	42																	
Fecha vencimiento	14-sep	15-sep	16-sep	21-sep	22-sep	24-sep	24-sep	08-oct	15-sep	16-sep	17-sep	18-sep	22-sep	24-sep	29-sep	20-oct																	
Tasa prom. Anual %	21,07	23,16	20,00	22,85	23,00	25,80	24,33	24,00	22,08	20,98	25,47	22,04	23,89	25,96	23,04	27,00																	
Cantidad Operaciones	134	8	1	15	5	18	28	1	406	12	11	7	7	28	4	1																	
Monio contado	23.105.605	1.099.822	33.011	960.117	166.100	721.593	1.040.831	270.000	67.002.582	124.129	4.101.142	363.810	157.900	552.130	668.600	15.000																	
Monio futuro	23.198.979	1.105.405	33.174	968.532	167.670	730.265	1.061.646	275.504	67.286.307	124.700	4.126.894	366.007	159.347	558.414	677.462	15.466																	
Conceptos																																	
Plazo / días	13	14	15	19	21	30																											
Fecha vencimiento	42269	42270	42271	42275	42277	42286	42264	42268	42269	42270	42271	42276	42277	42279	42265	42269																	
Tasa prom. Anual %	19,71	24,37	26,00	18,00	21,00	25,29	20,34	18,00	21,51	23,26	22,41	23,00	26,00	25,50	22,45	27,00																	
Cantidad Operaciones	3	37	1	1	2	11	157	1	2	7	51	1	20	3	381	1																	
Monio contado	126.189	690.776	11.015	97.020	128.693	3.868.299	18.227.789	50.000	57.000	587.093	5.297.070	9.670	1.217.045	384.096	61.926.348	118.903																	
Monio futuro	127.075	697.234	11.133	97.929	130.248	3.948.709	18.298.890	50.271	57.403	591.956	5.342.600	9.786	1.234.382	390.000	62.192.970	119.870																	

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Cotiz./Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 semá.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	7,65	11-Sep-15	24,57	4,22	698.215.620	223.698.240	28,83	1,17	1,02	3,02	16,77	9,53	513.455,80	21.455.782.958		
Petrobras Brasil	APBR	34,90	11-Sep-15	-70,04	-10,28	- 21.587.000.000	23.570.000.000	54,42	1,20	0,67	0,37	0,00	8,98	904.891,40	282.111.348.744		
Banco Hipotecario	BHIP	4,90	11-Sep-15	56,64	-2,00	549.972.000	420.950.000	28,39	1,18	0,87	0,78	13,35	13,74	39.813,80	3.440.507.235		
Banco Macro	BMA	66,85	11-Sep-15	32,38	7,82	3.479.531.000	2.443.564.000	26,42	1,00	0,87	3,46	11,17	13,74	88.103,60	39.812.936.588		
Banco Patagonia	BPAT	21,75	11-Sep-15	90,79	-1,14	2.175.977.000	1.229.685.000	18,13	0,87	0,87	2,40	7,97	13,74	5.376,60	15.174.092.886		
Comercial del Plata	COME	3,05	11-Sep-15	67,58	-2,24	259.318.000	104.380.000	22,31	0,96	0,84	5,11	1,05	0,00	2.573.758,00	5.462.303.163		
Cresud	CRES	14,30	11-Sep-15	-9,61	8,33	- 888.382.000	- 26.907.000	65,21	0,84	0,93	3,73	0,00	14,87	1.760,60	7.264.048.031		
Edenor	EDN	9,60	11-Sep-15	25,82	4,69	- 779.716.000	771.739.000	20,24	1,48	1,03	11,03	12,89	12,29	279.414,60	4.252.311.504		
Siderar	ERAR	5,62	11-Sep-15	9,66	-0,53	3.269.914.000	2.107.381.000	29,58	1,20	1,02	1,39	9,85	9,53	845.781,40	25.428.476.842		
Bco, Francés	FRAN	81,40	11-Sep-15	56,24	7,32	3.204.496.000	2.024.244.000	37,76	1,15	0,87	4,23	14,37	13,74	100.779,00	43.732.745.751		
Grupo Clarín	GCLA	79,50	11-Sep-15	44,41	-3,64	804.101.690	479.831.560	20,01	0,92	0,87	2,70	14,31		1.100,40	14.834.111.817		
Grupo Galicia	GGAL	28,85	11-Sep-15	55,97	7,45	3.337.790.000	1.823.653.000	28,69	1,00	0,87	2,87	9,50	13,74	527.718,80	29.448.501.865		
Indupa	INDU	2,60	11-Sep-15	-25,07	-1,89	- 211.793.000	- 101.443.000	41,40	1,05	0,83	0,99	0,00	7,94	29.914,40	1.078.935.682		
IRSA	IRSA	20,60	11-Sep-15	4,57	-0,48	- 514.566.000	238.737.000	32,88	0,84	0,68	5,94	0,00	11,93	78.416,80	11.940.649.136		
Ledesma	LEDE	6,50	11-Sep-15	-21,92	1,56	150.753.000	140.354.000	25,62	1,15	0,93	1,90	43,74	14,87	5.325,60	2.864.777.743		
Mirgor	MIRG	244,00	11-Sep-15	27,97	1,67	136.920.000	229.179.000	27,59	0,87	1,05	1,87	22,18	8,87	3.698,20	1.466.445.670		
Molinos Rio	MOLI	35,00	11-Sep-15	-13,75	-2,78	671.134.000	- 189.842.000	29,02	1,08	1,05	4,97	22,48	8,87	4.956,80	8.816.807.467		
Pampa Holding	PAMP	9,50	11-Sep-15	79,25	3,49	743.159.360	286.083.800	21,56	1,08	1,03	4,28	8,87	12,29	932.623,60	12.506.811.782		
Petrobras energia	PESA	7,75	11-sep-15	-11,24	3,33	458.000.000	779.000.000	29,57	0,52	0,67	1,35	16,00	8,98	150.136,20	15.675.227.772		
Telecom	TECO2	44,50	11-Sep-15	-14,15	0,91	3.673.000.000	3.202.000.000	28,99	0,99	0,86	1,49	11,28	15,86	46.870,00	21.488.392.760		
TGS	TGSU2	12,00	11-Sep-15	49,73	1,69	104.983.000	107.504.000	47,32	1,01	1,00	2,50	41,88	15,93	35.878,20	4.679.436.415		
Transener	TRAN	5,48	11-Sep-15	83,89	11,38	145.199.340	- 5.613.350	34,07	1,52	1,03	1,93	9,14	12,29	404.503,60	1.196.032.693		
Tenaris	TS	180,00	11-Sep-15	-38,68	-1,91	1.343.274.000	1.551.394.000	27,49	0,98	1,02	0,00	0,00	9,53	51.092,60	138.711.408.235		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector			
Agrometal	AGRO	2,35	11-sep-15	-2,08	2,62	-1.575,240	29.828,280	38,17	0,74	1,02	0,96	11,48	9,53	35.568,20	112.988.437	
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,68		0,00	11,93			
Autop. Del Sol	AUSO4	9,89	11-sep-15	85,90	-0,10	18.121.770	-17.533.300	10,37	0,57	0,68	2,16	8,98	11,93	29.370,40	263.060,421	
Boldi	BOLT	2,95	11-sep-15	47,03	3,91	99.671.010	87.608.830	40,89	0,90			0,00			1.849,00	
Banco Río	BRIO	33,70	11-sep-15	77,37	10,49	3.233.041.000	2.289.753.000	35,09	0,00	0,87	3,04	26,10	13,74	15.829,00	36.398.764,060	
Carlos Casado	CADO	6,50	11-sep-15	-3,18	4,00	74.752.290	55.495.480	17,93	0,67	0,68	1,79	59,66	11,93	6.414,60	648.257,219	
Caputo	CAPU	7,60	11-sep-15	120,64	-9,52	65.788.930	24.408.970	62,76	0,80	0,68	2,20	4,73	11,93	4.792,80	426.207,144	
Capex	CAPX	7,65	10-sep-15	13,33	-1,29	-224.966,820	-82.350,090	21,10	0,91		1,38	2594,46			4.840,40	1.377.785,264
Carboñol	CARC	1,87	11-sep-15	-4,30	1,08	-46.316,220	-28.331,250	35,89	0,60	0,83	2,85	0,00	7,94	21.331,60	291.843,734	
Central Costanera	CECO2	3,14	11-sep-15	8,28	-6,27	601.539,250	-199.443,740	25,43	1,28	1,03	3,22	2,54	12,29	376.086,40	1.971.992,826	
Celubosa	CELU	8,20	11-sep-15	17,48	-1,09	-157.525,000	-79.381,000	11,04	0,97	0,93	0,75	10,88	14,87	6.331,20	829.105,422	
Central Puerto	CEPU2	65,00	11-sep-15	36,27	0,15	-87.507,750	15.348,840	34,08	1,06	1,03	0,67	40,31	12,29	5.341,20	2.304.999,716	
Camuzzi	CGPA2	3,85	11-sep-15	13,91	5,48	-940,000	-4.213,000	71,68	0,79	1,03	2,07	0,00	12,29	3.323,60	1.285.275,562	
Colorin	COLO	28,50	10-sep-15	90,64	3,64	-940,000	-4.213,000	49,49	0,83	0,83	5,07	23,82	7,94	1.383,40	158.669,160	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822,840	-5.348,900	0,00	0,00		0,87	0,00	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	19,50	11-sep-15	3,17	-2,01	956.937,000	89.123,000	17,45	0,66	0,68	3,30	4,18	11,93	2.071,20	8.006.534,141	
Domec	DOME	7,70	27-ago-15	75,00	-3,75	6.574,580	6.149,260	0,00	0,42	0,52	2,90	0,14		2.167,00	146.544,400	
Dycasa	DYCA	8,50	11-sep-15	41,67	-2,30	1.942,180	11.950,030	23,56	0,61	0,68	1,25	8,91	11,93	8.826,80	255.425,988	
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805,540	-1.300,390	0,00	0,00	1,03	2,77		12,29	286,00	349.378,102	
Esmeralda	ESME	27,30	11-sep-15	2,43	10,63	145.700,550	84.994,270	10,18	0,42		2,03	7,39		2.988,00	1.611.665,340	
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705,740	15.603,300	0,00	0,42		1,15	7,39		2.988,00	143.613,605	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365,040	78.033,690	0,00	0,65	0,68	1,55	5,32	11,93	0,00	95.866,638	
Ferrum	FERR	5,80	10-sep-15	6,70	5,45	122.066,220	61.407,250	32,32	0,92	0,92	22,71	6,57	6,57	10.055,60	10.922.215,564	
Fiplaso	FIPL	2,05	11-sep-15	-17,87	2,50	6.553,500	10.180,280	20,43	0,75		1,24	0,00		6.944,80	132.302,147	
Banco Galicia	GALI					3.158.416,000	1.836.883,000		0,92	0,87		13,74				
Garovaglio	GARO	5,83	11-sep-15	84,18	-0,34	29.229,320	10.307,220	25,26						40.599,40	175.192,177	
Gas Natural	GBAN	10,40	31-ago-15	0,48	5,58	-56.466,890	34.986,400	45,26	0,79	1,00	2,57	5,93	5,93	3.693,80	1.661.722,997	
Grimoldi	GRIM	17,10	11-sep-15	146,30	-0,87	75.305,520	31.964,400	29,10	0,00	0,75	3,76	0,00	4,87	965,80	758.924,188	
Juan Minetti	JMIN	9,15	11-sep-15	77,15	0,55	58.944,470	29.627,350	10,14			2,44			2.230,40	3.226.701,970	
Longvie	LONG	3,06	11-sep-15	80,69	-0,97	32.501,830	18.155,710	34,92	0,63	0,52	1,76	21,28	10,71	24.946,60	310.074,417	
Metrogas	METR	3,60	11-sep-15	-23,40	1,41	-631.420,000	254.936,000	45,03	1,21	1,00	0,00	0,00	15,93	6.382,60	800.451,331	
Morixe	MORI	2,00	10-sep-15	-9,91	8,11	-24.774,690	-28.684,740	63,48	0,85	1,05	0,00	0,00	8,87	6.822,80	30.050,116	
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	3,55	11-sep-15	11,72	-1,39	30.222,120	63.788,270	12,16	0,00	0,68	2,17	0,00	11,93	1.348,40	568.948,866	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector					
Patagonia	PATA	13,55	09-sep-15	-0,95	0,37	458.824.000	197.071.610	49,52	0,67	3,47	14,58	8,87	4.181,20	6.786.317.906	
Quickfood	PATY	18,70	10-sep-15	-9,88	1,08	-77.570.000	-13.909.000	35,37	1,09	2,58	0,00	8,87	1.001,00	401.215.761	
Pertrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,40	2,11	13,47	17,83	23.180,60	27.868.835	
YPF	YPFD	309,75	11-sep-15	-33,56	2,91	9.002.000.000	5.125.000.000	22,87	0,91	1,68	13,47	8,98	50.046,00	122.016.132.193	
Polledo	POLL	31,64	11-sep-15	-16,27	-0,19	79.200.000	243.800.000	38,09	1,15	0,68	26,87		433.577,40	2.805.040.498	
Petrol del comosur	PSUR	1,18	11-sep-15	-9,92	-0,84	-290.306.760	-216.702.690	52,18	1,33	30,55	25,03		3.291,40	118.633.216	
Repsol	REP	185,00	11-sep-15	-40,04	-0,54	1.612.000.000	195.000.000	26,01	0,73	0,67	15,46	8,98	1.657,60	164.909.700.243	
Rigolleau	RIG05	2,05		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49	4,34	26,10		0,00	1.816.333.221	
Rosenbusch	ROSE	4,20	09-sep-15	9,95	6,33	8.346.230	-9.120.270	44,44	0,67	1,95	0,00		7.572,40	124.760.902	
San Miguel	SAMI	41,20	11-sep-15	105,30	3,26	298.878.460	93.683.650	18,69	1,17	0,68	13,02	11,93	2.856,60	2.658.681.732	
Sanhander	STD	81,00	11-sep-15	-34,13	-0,61	5.816.000.000	4.175.000.000	23,55	0,81	0,87	10,56	13,74	276,80		
Telefonica	TEF	186,00	11-sep-15	-7,44	-4,62	3.001.000.000	4.593.000.000	24,50	0,72	0,86	20,45	15,86	777,60	592.588.839.926	

(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	05-oct-15	2.56%	13,00	11-sep-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-oct-15	85,06%	264,00	11-sep-15	2,00					
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	05-oct-15	28,68%	124,75	11-sep-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		11-sep-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	144,50	11-sep-15	1,18	26,993	355,62%	0,4063	0,0734	13,395
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	344,00	11-sep-15	1,18				0,0818	8,120
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	312,01	11-sep-15	4,06				0,0937	7,777
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		11-sep-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	11-sep-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	11-sep-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	11-sep-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	11-sep-15	2,00					1,846
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1419,00	11-sep-15	7,00	2,897	102,90%	1,4733	-0,1810	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	11-sep-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	145,100	11-sep-15	0,00	3,169	103,17%	1,5026	-1,9565	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	811,00	11-sep-15	2,50	17,403	117,40%	0,7380		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	795,00	11-sep-15	2,50	17,403	117,40%	0,7235	0,0505	12,875
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	344,00	11-sep-15	5,83				0,0818	8,120
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1840,00	11-sep-15	8,28	2,451	142,65%	1,3780	0,0443	8,706
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1950,00	11-sep-15	8,28	2,451	142,65%	1,4604	0,0378	8,912
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1950,00	11-sep-15	8,28	2,451	142,65%	1,4604	0,0378	8,912
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1440,00	11-sep-15	8,75	2,528	102,53%	1,5005	-0,1607	1,928



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO