

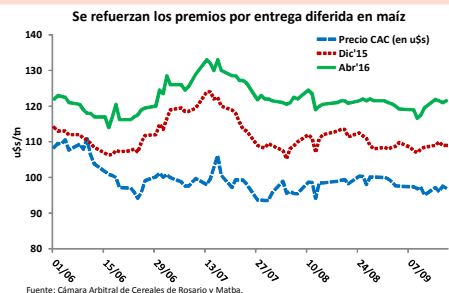


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



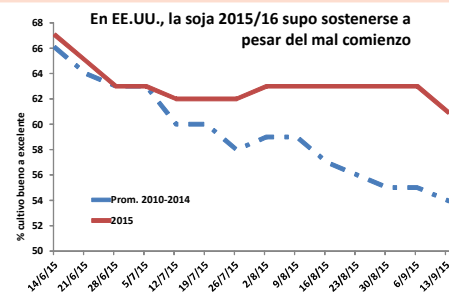
COMIENZA A PASO MUY LENTO LA SIEMBRA DE MAÍZ

Los futuros del mercado de Chicago mantuvieron el empuje alcista en el comienzo de la semana, pero cayeron en ruedas consecutivas entre el martes y el viernes. Las buenas condiciones climáticas en Estados Unidos permitieron **Pág. 10**



TRIGO Y UN MERCADO TIRANTE HACIA EL 2016

El mercado local del cereal continúa operando sin grandes vaivenes, pese a que aumenta el convencimiento de los participantes de la cadena comercial en torno a que habrá menos disponibilidad de oferta durante el año próximo. **Pág. 11**



PERSPECTIVAS DE UN REÑIDO MERCADO EXTERNO OPRIMEN LOS VALORES DE LA SOJA

A medida que nos acercamos a una nueva trilla en el territorio norteamericano, el mercado parece tener más claras las perspectivas de oferta, poco a poco dando lugar a la priorización **Pág. 13**

AÑO XXXIII - N° 1725 - 18 DE SETIEMBRE DE 2015

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 7 DE SEPTIEMBRE

El balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de septiembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 313.113 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,3338 = u\$s 1, **Pág. 2**

LOS PRECIOS DE LA SOJA HOY EN CHICAGO SON EXACTAMENTE LA MITAD DE LO QUE ERAN HACE 3 AÑOS ATRÁS

La semana pasada editamos una nota donde mostrábamos que en la campaña 2014/2015 Argentina mantenía su posicionamiento como uno de los líderes del mercado mundial de granos, aceites y subproductos. En la misma veíamos que nuestro país sigue teniendo una excelente ubicación en los rankings mundiales de producción y comercio exterior en diversos productos, **Pág. 3**

AGRICULTURA EN EE.UU. MAÍZ Y ETANOL

Primera Nota

Estados Unidos es uno de los principales productores agrícolas a nivel global, con una amplia y diversa geografía que le permite llevar a cabo fructíferamente el cultivo de diferentes commodities agrícolas. Con una producción excedentaria respecto de su demanda, se erige como un sistema agrícola competitivo a nivel global, **Pág. 6**

(MÁS) NOVEDADES EN INSTRUMENTOS PYMES

Nuevas medidas con impacto en los instrumentos de financiamiento Pyme en el Mercado de Capitales causaron revuelo en la plaza de negociación de Cheques de Pago Diferido. Ante la implementación de porcentajes mínimos de cartera que los Fondos Comunes de Inversión deben destinar a los productos orientados al financiamiento productivo, **Pág. 14**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja (setiembre 2015) **26**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 7 DE SEPTIEMBRE

Nicolás Ferrer

El balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de septiembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 313.113 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,3338 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.546 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 71.838 millones, y otros \$ 140.485 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 10.798 millones, el nivel más bajo en los últimos tres meses. Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 534.713 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 354.544 millones, en total \$ 889.257 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 95.273 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,2% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas

internacionales netas cubren tan sólo un 11,3% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 554.040 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 292.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -22.262 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.925 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 11.416 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.745 millones, es igual (=) a \$ 784.041 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 84.000 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 7 de septiembre alcanzó los \$ 534.713 millones, con un incremento interanual de 31,8%.

La circulación monetaria llegó a \$ 417.157 millones, con un crecimiento interanual de 35,4%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 381.580 millones, con un incremento interanual de 36,5%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 810.175 millones, con un incremento interanual de 40,3%.

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 17/09 al 15/10/15	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 por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (setiembre 2015)	26

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores

Reseña semanal de los volúmenes negociados	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	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**

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 664.123 millones, con un incremento interanual de 32,0%.

Depósitos en dólares del sector privado llegaron a u\$s 8.347 millones, con un aumento interanual del 19,4%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.080, con un incremento interanual de un 0,8%.

El M1 llegó a \$ 650.987 millones, con un incremento interanual de 34,1%.

El M2 llegó a \$ 878.956 millones, con un incremento interanual de 35,2%.

El M3 llegó a \$ 1.395.810 millones, con un incremento interanual de 35,7%.

El M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.492.107 millones, con un incremento interanual de 35,9%.

LOS PRECIOS DE LA SOJA HOY EN CHICAGO SON EXACTAMENTE LA MITAD DE LO QUE ERAN HACE 3 AÑOS ATRÁS

Julio Calzada y Sofía Corina

La semana pasada editamos una nota donde mostrábamos que en la campaña 2014/2015 Argentina mantenía su posicionamiento como uno de los líderes del mercado mundial de granos, aceites y subproductos. En la misma veíamos que nuestro país sigue teniendo una excelente ubicación en los rankings mundiales de producción y comercio exterior en diversos productos, principalmente del complejo oleaginoso. Nuestro país -en la campaña 2014/2015- se estaría ubicando como primer exportador mundial de harina de soja, primer exportador mundial de aceite de soja, primer productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja, tercer productor mundial de poroto de soja, tercer exportador mundial de poroto de soja y harina de girasol, cuarto exportador mundial de maíz y de aceite de girasol y cuarto productor mundial de semilla de girasol. Estos son los lugares más relevantes que ocupa nuestro país.

Los buenos indicadores de Argentina en el mercado mundial de granos y oleaginosas no deben llamarnos a engaño, porque estos lugares positivos se refieren casi exclusivamente al complejo olea-

ginoso, donde la industria realizó fuertes inversiones en los últimos años para pasar de una capacidad total de molienda teórica de soja y girasol de 93.000 tn/día en el año 2013 a 206.931 tn/día en la actualidad. El posicionamiento del maíz y del trigo de Argentina a nivel mundial ha caído. Por ejemplo, éramos el 2° exportador mundial de maíz y hoy somos el 4°. La situación de la presente campaña es complicada y muchos productores van a apuntar directamente a la soja, dejando de lado a otros cultivos importantes para la sustentabilidad a mediano y largo plazo del agroecosistema. Ya vimos la caída en el área sembrada de trigo. Ahora vamos camino a concretar la baja en el área de maíz.

Algunos lectores, que no son personas allegadas al sector, nos formularon la siguiente pregunta: ¿De qué se quejan los productores argentinos y toda la cadena granaria si Argentina viene manteniendo su lugar de privilegio en la producción y comercialización mundial de granos (harinas y aceites) y ha ido aumentando paulatinamente su producción de granos año tras año? Esta pregunta se enmarca en un año electoral, con las divergencias que han surgido en toda la sociedad a partir de la crisis de relación entre el campo el gobierno nacional en el 2008, las discusiones sobre la necesidad de asegurar la mesa de los argentinos, las supuestas rentas extraordinarias que perciben o habrían percibido los productores y la necesidad de aplicar ROEs y retenciones al trigo y al maíz para abaratar el costo de estas materias primas utilizadas como insumos para la producción de otros alimentos (como el pan, carne vacuna, carne de pollo, etc.)

En consecuencia, daremos seguidamente algunas reflexiones para responder a este interrogante. Los productores agropecuarios argentinos y, casi todo el sector, hoy se queja por el panorama que muestra la campaña 2015/2016 y que es el siguiente:

■ El productor de la zona núcleo (ubicada cerca de las terminales portuarias del Gran Rosario) hoy no tiene los mismos márgenes brutos y netos que hace varios años atrás, producto de una fuerte caída en los precios internacionales de los granos que perjudica nocivamente a los hombres de campo en la presente campaña y en la venta de la mercadería del ciclo 2014/2015. Esto lo vamos a analizar más adelante. Los precios de la soja hoy en Chicago son exactamente la mitad de lo que eran hace 3 años atrás. Los futuros de soja para la posición más cercana cotizan hoy a 325 U\$S la tonelada. Hace 3 años atrás, el 4 de setiembre de

2012, cotizaban a 650 U\$S la tonelada.

■ En los últimos años, los costos de implantación de los distintos cultivos y los pagos a proveedores de servicios e insumos se han elevado de manera considerable por el fuerte proceso inflacionario que redujo los márgenes brutos de los hombres de campo. Esto se ha ido agravando paulatinamente en los últimos dos años. Salvo la soja, el resto de los cultivos hoy tienen bajos márgenes brutos o directamente valores negativos.

■ En un informativo semanal anterior vimos los márgenes brutos y netos del maíz de primera temprano para este año. Si el precio del maíz a cosecha (Abril 2016) se ubica en 122 U\$S la tonelada (valor que marcaban los mercados de futuros), el productor podría llegar a tener un margen neto positivo de 80 U\$S por hectárea propia, luego de pagar todos los impuestos. Este ínfimo margen neto se registraría -siempre y cuando- logre un altísimo rinde de 95 qq/ha y los precios del maíz suban hasta el nivel de 122 U\$S por tonelada. Si no lo logra, es casi seguro que pueda terminar con un margen neto negativo y perdiendo plata. Si el precio del maíz a cosecha en Abril 2016 se mantiene en los bajos niveles actuales de 100 U\$S/tn, los números son pésimos para el productor. Pierde plata, luego de pagar todos los impuestos, aun logrando un elevadísimo rinde de 95 qq/ha. Si el rinde se localiza por debajo de ese nivel, agravará su pérdida.

■ En notas anteriores del informativo semanal hemos visto la acuciante situación de los productores agropecuarios del NOA y NEA, perjudicados por su distancia a los puertos y el alto costo en los fletes, menores rindes y alto riesgo en la variabilidad climática.

■ Muchos productores agropecuarios llegan fuertemente endeudados a la presente campaña y refinanciando esas deudas. Es una realidad palpable en el interior del país.

■ La falta de rentabilidad ha desalentado el alquiler de campos. En los dos últimos años (2013 y 2014) desaparecieron del mercado de tierras varias de las grandes empresas agropecuarias, los fondos de inversión y pooles de siembra. En la presente campaña 2015/2016, empezaron a desaparecer directamente los contratistas y o grandes productores de la zona que alquilaban determinados campos, especialmente en los de menor productividad. Cada vez más se escucha la queja de los propietarios por las dificultades para alquilar sus inmuebles. Lógicamente, caen los valores de los alquileres y surgen estrategias flexibles para compartir el riesgo de explotación.

■ Los malos resultados económicos proyectados para el ciclo 2015/2016 y la incertidumbre comercial han sido los factores de mayor peso a la hora de decidir la siembra de trigo y maíz en la actual campaña, pese a sus innumerables ventajas agronómicas. Según GEA-BCR (Guía Estratégica para el Agro) la siembra del cultivo de trigo ya finalizó en Argentina con un área de casi 3,4 millones de hectáreas para el presente ciclo, lo que implica una caída del 28% respecto del ciclo anterior. A las 1,2 millones de hectáreas que no entraran este año al circuito comercial porque no se sembró se les debe sumar otras 90 mil hectáreas perdidas producto del último temporal. En cuanto a la nueva campaña de maíz que ahora se inicia, se estima un 23% de caída en el área implantada respecto a la campaña pasada. Se estaría cultivando un total de 3,3 millones de hectáreas versus las 4,3 millones del año anterior. Tomando como supuesto unas 800.000 hectáreas que no entrarían en el circuito de comercialización granario (para alimentación animal por ejemplo), la producción para grano tendría una base cosechable de 2,5 M de ha.

■ Del párrafo anterior se desprende lo siguiente: este año -casi con seguridad- caerá la producción de trigo y maíz en Argentina. Según GEA-BCR, en la campaña 2014/15 la producción triguera finalizó con un volumen de 12,8 millones de Tn. Este año, el cereal necesitará contar con un clima sumamente favorable para alcanzar los dos dígitos de producción. En cuanto al maíz, los pronósticos suponen lluvias a favor del ciclo del cultivo, por lo que podría esperarse un escenario positivo de producción y un nivel de rinde similar al del año pasado (76 qq/ha). Bajo estas conjeturas, la cosecha de maíz 2015/16 estaría arrojando un volumen de 19 millones de toneladas versus las 25,8 millones de toneladas del ciclo pasado. Habría 6 millones de toneladas menos de maíz este año respecto del anterior.

■ La menor producción de trigo y maíz tiene como principales responsables a tres factores bien definidos: la fuerte caída en los precios internacionales, las elevadas retenciones y las restricciones a las exportaciones que deprimen los precios domésticos.

Volvamos ahora a evaluar la evolución de los precios internacionales de los granos y otros indicadores de la economía mundial. En el cuadro N°1 comparamos como eran los precios el 4/9/2012, hace tres años atrás, y los valores que rigen actualmente. Allí vemos lo siguiente:

■ Como dijimos anteriormente, los precios de la soja hoy en Chicago son exactamente la mitad

de lo que eran hace 3 años atrás. Los futuros de soja para la posición más cercana cotizan hoy a 325 U\$S la tonelada. Hace 3 años atrás, el 4 de setiembre de 2012, cotizaban a 650 U\$S la tonelada. Es una baja que impresiona. Y no da la sensación que pueda revertirse porque Estados Unidos, Brasil y Argentina se encaminan a tener buenas producciones de poroto de soja en la campaña 2015/2016. Al menos es lo que espera el USDA y la mayoría de los especialistas.

■ Las cotizaciones de los futuros de trigo y maíz en Chicago muestran en tres años una caída del 44% y 53% en sus valores en U\$S por tonelada, respectivamente. Idéntico comentario puede hacerse para los futuros de harina y aceite de soja (caídas del 42% y 54%).

■ Miremos ahora los precios en el mercado físico de Rosario. Si el 4/9/2012 un productor agropecuario quería vender su soja, el precio de contado con entrega inmediata era de 1.970 \$/tn. Tres años después, ese mismo productor puede venderla a 2.100\$/tn, un 7% más. Son tres años transcurridos con altas tasas de inflación anuales que superaron al 20% cada año. Si transformamos esos valores en pesos a dólares estadounidenses

(aplicando tipo de cambio oficial de referencia del BCRA), el productor en el año 2012 podía percibir 424 U\$S por tonelada, en cambio ahora -tres años después- obtendría 224 U\$S por tonelada. Son casi 200 U\$S menos por cada tonelada de soja. El perjuicio para el productor es enorme.

■ Si un productor quiere sembrar soja ahora (campaña 2015/2016), se encuentra con que el precio a mayo del 2016 es de 211 U\$S la tonelada según ROFEX. Hace tres años, ante la misma decisión, los contratos forward le mostraban que podía obtener un precio a mayo del 2013 de 350 U\$S/tn. Son 140 U\$S más que en la actualidad. La caída en los precios fue del 40%.

■ Ahora evaluemos los precios en el mercado disponible para el girasol. Si el 4/9/2012 un hombre de campo quería vender su girasol en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, el precio de contado con entrega inmediata era de 1.750 \$/tn. Tres años después, ese mismo productor puede vender el girasol a 1.850 \$/tn, un 6% más. Nuevamente tengamos en cuenta que transcurrieron tres con tasas de inflación anuales arriba del 20% anual. Si transformamos esos valores en pesos a dólares estadounidenses (aplicando tipo

de cambio oficial de referencia del BCRA), el productor en el año 2012 podía percibir 376 U\$S por tonelada, en cambio ahora -tres años después- obtendría 197 U\$S por tonelada. Son 178 U\$S menos por cada tonelada de girasol. Sobran las palabras para comentar la pérdida de valor en moneda extranjera que ha sufrido esta oleaginosa.

■ Evaluemos el caso de un productor que hoy tiene sembrado trigo. Si quiere asegurar el riego precio, los contratos forward a Diciembre 2015 le marcan hoy un valor de 140 U\$S la tonelada. Si ese productor hubiera estado en la

Cuadro N°1: La terrible baja de precios para los productores agropecuarios argentinos en tres años

Precios en Chicago	Día 4/9/2012	Día 17/9/2015	Var (%)
Posición más cercana (U\$S/Tn)			
Futuros Soja CME	650,74	325,00	↓ -50%
Futuros Trigo CME	318,21	176,92	↓ -44%
Futuros Maíz CME	317,70	149,50	↓ -53%
Harina de soja CME	596,78	345,24	↓ -42%
Aceite de soja CME	1269,18	587,96	↓ -54%
Precios en Rosario (MFGR)	Día 4/9/2012	Día 17/9/2015	Var (%)
Soja Fab GR (cdo con entrega inm.)	\$ 1.970,00	\$ 2.100,00	↑ 7%
Soja Fab GR (cdo c/entrega inm.) /1	USD 424,13	USD 224,00	↓ -47%
Soja Mayo de 2013 y Mayo 2016	USD 350,00	USD 211,50	↓ -40%
Girasol Fab GR (cdo c/entrega inm.)	\$ 1.750,00	\$ 1.850,00	↑ 6%
Girasol Fab GR (cdo c/entrega inm.) ^{/1}	USD 376,77	USD 197,33	↓ -48%
Trigo Exp Diciembre 2012 y Diciembre 2015	USD 245,00	USD 140,00	↓ -43%
Maíz Exp Diciembre 2012 o Diciembre 2015	USD 180,00	USD 102,00	↓ -43%
Maíz para consumo entrega inm.	\$ 670,00	\$ 880,00	↑ 31%
Maíz para consumo entrega inm. ^{/1}	USD 144,25	USD 93,87	↓ -35%
Otros Indicadores Financieros	Día 4/9/2012	Día 17/9/2015	Var (%)
Dólar Referencia BCRA (\$ por dólar)	4,6448	9,3750	↑ 102%
Euro/dólar	1,2572	1,1375	↓ -10%
Petróleo WTI (U\$S el barril)	95,52	46,85	↓ -51%
Oro Londres (U\$S por onza)	1.697	1117	↓ -34%

Notas: MFGR=Mercado de Físico de Granos de Rosario. GR=Gran Rosario. Cdo=Contado. Inm=Inmediata. Fab=Fábrica; Exp=Exportación. /1 Se aplica como tipo de cambio el Dólar de Referencia del Banco Central.
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a fuentes diversas oficiales y privadas

misma situación hace tres años, podría haber cerrado la venta de su producción con entrega en diciembre 2012 a 245 U\$S/tn.

■ Si en la actualidad, un acopio, productor o canjeador vende maíz para consumo y lo hace en una operación de contado con entrega inmediata, podría obtener 880\$/tn en el mercado disponible. Hace tres años hubiera obtenido \$ 670.- la tonelada. En pesos, el precio aumentó en 3 años un 31%. Pero si transformamos dichos valores en U\$S estadounidenses con el tipo de cambio de referencia del BCR, ahora obtendría 93 U\$S/tn y hace 3 años hubiera podido obtener 144 U\$S/tn.

■ En la actualidad, los precios del maíz para exportación con entrega en diciembre de 2015 se sitúan en 102 U\$S/tn. Hace tres años, a diciembre de 2012, el precio futuro era de 180 U\$S.

■ En el cuadro N°1, en el sector "indicadores financieros", vemos que la devaluación en tres años fue del 102%. El tipo de cambio de referencia del BCRA se encontraba el 4/9/2012 en 4,64 \$por U\$S. En la actualidad cotiza 9,37 \$ por dólar.

■ También el cuadro N°1 refleja la fuerte caída del barril de petróleo en tres años (50% de baja, pasando de 95 U\$S el barril a 46 U\$S) y el fortalecimiento del dólar estadounidense, dos variables que impactan de manera bajista en los precios de los granos y en los valores internacionales del aceite de soja y girasol y biodiesel.

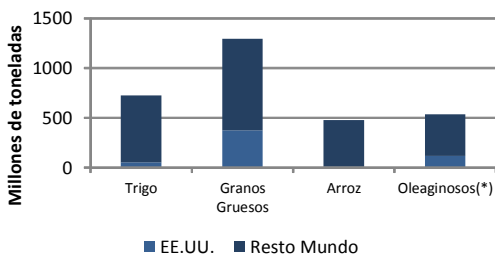
Reiteramos lo dicho al inicio: los buenos indicadores de Argentina en el mercado mundial de granos y oleaginosas no deben llamarnos a engaño, porque estos lugares positivos se refieren

Cuadro N°1: EE.UU. Producción Agrícola 14/15 (Millones Tn)

	Resto Mundo	EE.UU.	Mundo	% EEUU
Trigo	670,1	55,1	725,2	8%
Granos Gruesos	919,3	377,1	1296,4	29%
Arroz	471,5	7,1	478,6	1%
Oleaginosos(*)	420,1	117,2	537,2	22%
Total	2481,0	556,5	3037,5	18%

(*) Incluye Algodón

Gráfico N°1. Comparación Producción USA vs Resto del mundo



casi exclusivamente al complejo oleaginoso. El posicionamiento del maíz y del trigo de Argentina a nivel mundial ha caído. Éramos el 2° exportador mundial de maíz y hoy somos el 4°. La situación de la presente campaña es complicada y muchos productores van a apuntar directamente a la soja, dejando de lado a otros cultivos importantes para la sustentabilidad a mediano y largo plazo del agroecosistema. Ya vimos la caída en el área sembrada de trigo. Ahora vamos camino a ver la del maíz.

AGRICULTURA EN EE.UU. MAÍZ Y ETANOL

Primera nota

Julio Calzada y Nicolás Ferrer

Estados Unidos es uno de los principales productores agrícolas a nivel global, con una amplia y diversa geografía que le permite llevar a cabo fructíferamente el cultivo de diferentes commodities agrícolas. Con una producción excedentaria respecto de su demanda, se erige como un sistema agrícola competitivo a nivel global, a pesar de una demanda interna creciente.

De acuerdo con datos del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA), el país es por lejos el principal productor mundial de maíz, aunque también es líder en lo que hace a la cosecha de poroto de soja y suele ubicarse entre los primeros puestos como productor de trigo.

Como puede verse en el cuadro N°1 y Gráfico N°1, la producción de granos de EE.UU. asciende a 556,5 millones tn. Argentina, según datos del MINAGRI para la campaña 2014/2015, estaría cosechando cerca de 123 millones tn. En consecuencia, en la campaña que se está cerrando, Estados Unidos habría cosechado el equivalente a 4,5 veces la producción nacional de granos de Argentina. Su cosecha representa el 18% de la producción mundial de granos, la que está cuantificada en 3.037 millones de toneladas.

Como vemos en los cuadro y gráfico N°1, Estados Unidos produce el 22% de las semillas oleaginosas mundiales (Cerca de 117 millones de toneladas, principalmente poroto de soja), el 29% de los granos gruesos del mundo (principalmente maíz), el 8% del trigo mundial (55 millones de toneladas) y el 1% del arroz que cosecha el planeta.

En el cuadro N°2 y gráfico N°2 podemos observar la participación del gran país del norte en el comercio internacional de granos, aceites y subproductos. En la campaña 2014/2015 estaría vendiendo a otras naciones el 35% de las semillas oleaginosas que se comercializan a nivel mundial. Se trata de 50,9 millones de toneladas sobre un total de 145 millones de tn que se negociaron entre países. En lo referido a granos gruesos, EE.UU. estaría negociando con otros países el 32% del comercio mundial (56,9 millones de toneladas). En harinas oleaginosas comercializaría con terceros países cerca de 12,1 millones de toneladas, el 14% del total mundial. Idéntico porcentaje muestran sus exportaciones de trigo: 23 millones de toneladas vendidas por Estados Unidos sobre un total del comercio mundial del orden de las 164 millones de toneladas. Es baja su participación en las exportaciones mundiales de aceites vegetales: 1,2 millones de toneladas sobre un total global de 73,5 millones (2%).

Con relación a la oferta y demanda de cereales estadounidense, la producción de este país se ubicaría en la campaña 2014/2015 en los 439,3 millones de toneladas. Este registro es un 15% más elevado que el registrado en la campaña 2011/2012 (382 millones), hace tres años atrás. De la hoja de balance en cereales se observa que entre estos períodos anuales ha crecido el consumo interno un 7%, las exportaciones un 15% y los stocks finales casi un 40%. Todas mediciones interanuales. Esta mayor producción actual y el notable incremento en los stocks finales están en línea con las caídas en los precios internacionales de maíz y el trigo que hemos observado en los últimos tiempos en los mercados de referencia.

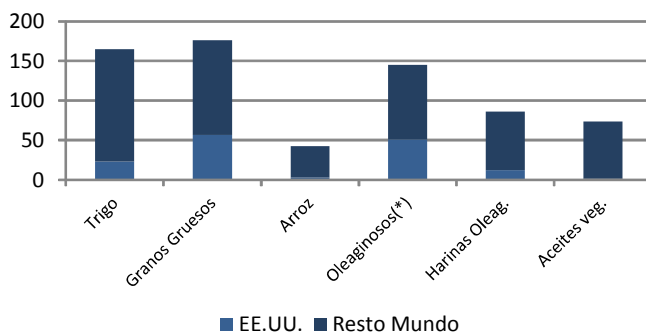
En lo referido a la oferta y demanda estadounidense de oleaginosas que se expone en el cuadro N°4, es interesante observar el notable aumento de la producción que pasa de 92,4 millones de toneladas en la campaña 2011/2012 a 117 millones en el 2014/2015. En términos interanuales implica un crecimiento del 27%. Esta mayor producción generó un aumento en las exportaciones estadounidenses de casi el 35% entre ambas campañas y del 12% en el consumo interno. Los stocks finales

Cuadro N°2: EE.UU.: Comercio Internacional Agrícola

14/15 (Millones Tn)				
	Resto Mundo	EE.UU.	Mundo	% EEUU
Trigo	141,6	23,3	164,9	14%
Granos Gruesos	119,0	56,9	175,9	32%
Arroz	39,4	3,2	42,6	8%
Oleaginosos(*)	94,2	50,9	145,1	35%
Harinas Oleag.	73,8	12,1	85,9	14%
Aceites veg.	72,3	1,2	73,5	2%
Total	394,2	147,5	687,9	21%

(*) Incluye Algodón. Fuente: Elaboración propia en base a USDA

Gráfico N°2: Comparación Comercio Mundial USA vs Resto del Mundo



también crecieron de manera importante; aproximadamente un 29% entre ambas campañas. Siendo Estados Unidos el país líder en la producción de poroto de soja, este fuerte aumento en la producción y en los stocks finales explican parcialmente la caída en los precios internacionales no solamente del poroto, sino también del resto de los productos derivados de la industrialización de la soja.

El Maíz en Estados Unidos

Históricamente este cereal ha sido el producto emblemático de la agricultura norteamericana, siendo aquel el que más superficie productiva ocupa. Si bien el trigo llegó a superarlo a mediados de los 70 y 80, y en la actualidad la soja (con la cual

Cuadro N°3: USA. Oferta y demanda de Cereales (Millones tn)

Campaña	Producción	Exportación	Consumo Interno	Stocks Finales
2010/2011	396,2	88,6	331,2	57,3
2011/2012	382,6	71,5	324,3	49,3
2012/2013	353,0	51,6	317,1	44,2
2013/2014	431,3	91,3	343,3	51,4
2014/2015 e	439,3	82,6	346,7	69,0
2015/2016 p	429,8	86,6	351,0	69,3
Variación 2011/2012 vs 2014/2015	15%	15%	7%	40%

compite por el terreno al compartir su estacionalidad) se encuentra cercana a equipararlo a medida que se establece como cultivo de verano de preferencia. En el gráfico N°3 puede verse la evolución del área sembrada de los principales cultivos estadounidenses en el período 1926-2014.

Para el ciclo comercial 2014/15 podemos expresar las siguientes consideraciones al analizar el cuadro N° 5 que refleja la oferta y demanda de maíz en USA para las últimas 5 campañas y la proyección para la 2015/2016. Recordemos que el ciclo comercial del maíz norteamericano se inicia con la cosecha en septiembre tras haber sembrado el grano entre marzo y junio de cada año:

■ La producción norteamericana de maíz superó los 360 millones de toneladas en el 2014/2015 (alcanzando un máximo histórico), representando casi un 35,9% del total del grano recolectado a nivel mundial durante dicho ciclo comercial y ubicándolo en el primer puesto a nivel mundial.

■ En términos de exportación su participación se vuelve incluso más importante, con casi 47 millones de toneladas embarcadas al exterior que representan un 36,4% del comercio del grano a nivel global y lo ubican como el principal exportador.

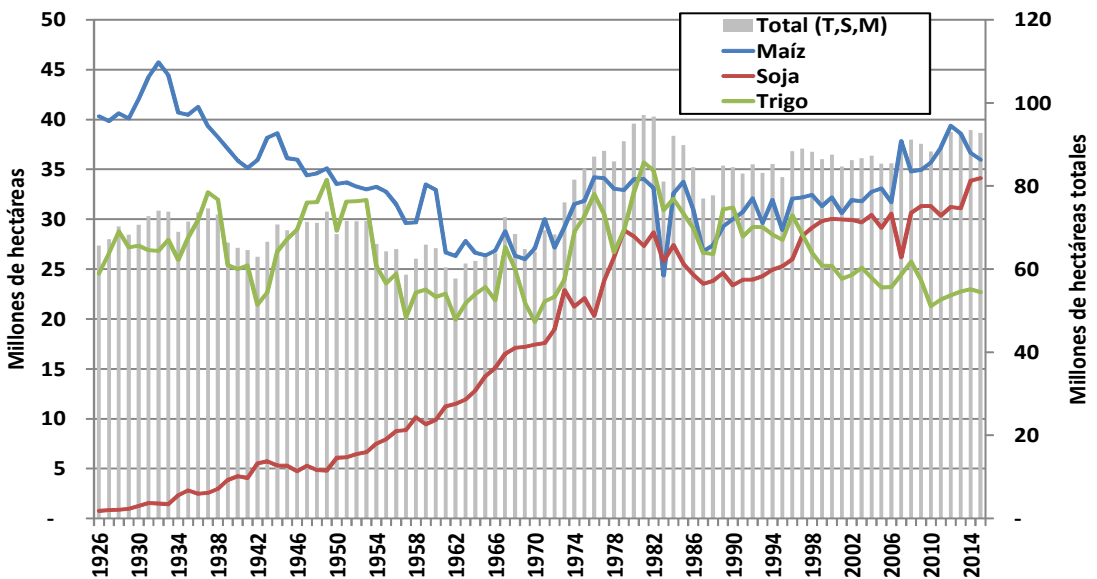
■ El maíz representó el 96% de la producción y consumo de granos forrajeros del país (en los cuales también se incluyen el sorgo, la avena y la cebada).

■ Hay cifras que llaman poderosamente la atención: el 45% del consumo doméstico se destina a la alimentación animal, el 44% es para la producción de etanol y un 11% para otros usos industriales. Es muy importante la utilización del maíz para la producción de etanol, ya que de los 360 millones de toneladas de maíz cosechadas, este país destina cerca de 130 millones a biocombustible.

■ La exportación de maíz, por su parte, representó alrededor de un 7,5% de la demanda total

Campaña	Producción	Exportación	Consumo Interno	Stocks Finales
2010/2011	100,4	41,9	57,7	7,3
2011/2012	92,4	37,8	57,6	5,6
2012/2013	93,3	37,2	57,6	5,8
2013/2014	99,0	45,5	58,3	4,0
2014/2015 e	117,2	50,9	64,8	7,3
2015/2016 p	116,1	48,0	63,0	14,0
Variación 2011/2012 vs 2014/2015	27%	35%	12%	29%

Gráfico N°3. Estados Unidos de América. Evolución área sembrada principales cultivos. Período 1926-2014



Cuadro N° 5: Oferta y demanda de maíz en EE.UU.

Campaña	Área cosechada	Producción	Oferta Total	Exportación	Consumo forrajero	Etanol	Otros usos	Consumo Total	Stocks Finales
2010/2011	33,0	315,6	359,7	46,5	121,3	127,5	35,7	331,1	28,6
2011/2012	33,9	312,8	342,2	39,1	114,8	127,0	36,2	317,1	25,1
2012/2013	35,4	273,2	302,4	18,5	109,6	117,9	35,5	281,5	20,9
2013/2014	35,4	351,3	373,0	48,8	128,0	130,3	34,6	341,7	31,3
2014/2015 e	33,6	361,1	393,1	47,6	134,6	132,1	34,8	349,1	44,0
2015/2016 p	32,8	345,1	389,8	47,0	134,0	132,2	36,2	349,4	40,4

por el maíz norteamericano. La jerarquía que posee EE.UU. sobre el mercado internacional del grano provoca que el valor del mismo en el mercado global se vea sensiblemente influenciado por la presión de la demanda interna estadounidense y la evolución de su ciclo productivo.

■ Los puertos estadounidenses despachadores de maíz están localizados de la siguiente forma: 67% del total sale desde el Golfo del Mississippi, 17% desde los puertos del Noroeste del Pacífico y 1,3% desde los puertos del Golfo de Texas.

■ Los destinos principales del maíz norteamericano son: Japón, México, Colombia y Corea del Sur (67% del total).

Geográficamente, el grueso de la producción de maíz se siembra en la región del Medio Oeste de los Estados Unidos (tradicionalmente conocida como Midwest), cuyos límites varían según el criterio adoptado para definirla. La Oficina del Censo de los Estados Unidos (*United States Census Bureau*) la define como el área comprendida por los estados de Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, Dakota del Norte, Dakota del Sur y Wisconsin.

Si bien el grano se siembra a lo largo de todo el Medio Oeste, las zonas más intensivas en el mismo conforman lo que se conoce como el Cordón Maicero (*Corn Belt*). Al igual que el Medio Oeste, tampoco posee una definición taxativa, pero incluye la totalidad de los estados de Illinois, Iowa, Indiana, Missouri, y las regiones más orientales de Nebraska y Kansas. Entre los dos primeros estados se obtiene más de un tercio de la producción nacional.

La parcial recuperación de la superficie sembrada con maíz respecto de los niveles de la década del '80 tiene lugar por diversas razones, entre ellas: la menor superficie utilizada para pasturas; el retroceso de otros cultivos, como el algodón; y el mayor incentivo por demanda para etanol.

El Bioetanol en Estados Unidos

El explosivo crecimiento de la producción de etanol en los Estados Unidos para alimentar el enor-

me parque automotor de dicho país ha tenido un notable impacto sobre su sector agropecuario a nivel de demanda interna de maíz, exportaciones de este cereal, precios y redistribución de las áreas de siembra. También ha impactado en el sector ganadero, en los ingresos de los productores y en los precios de los alimentos. El etanol se ha visto estimulado por factores propios del mercado (suba del precio del petróleo que se revirtió a partir del 2014) y por políticas gubernamentales como la Ley de Política Energética del 2005 y programas federales y estatales de biocombustibles con incentivos fiscales. Entre los principales regímenes de promoción que dicho país ha aplicado encontramos:

■ La Ley de Política Energética del 2005 estableció la obligación de mezcla de combustibles de fuente renovable (RFS, siglas en inglés del *Renewable Fuel Standard*) con gasolina. Para el 2016 se deben alcanzar los 14.000 millones de galones, con expectativas de cambios en años posteriores acorde con el aumento en las ventas de gasolina.

■ El RFS fue ampliado con la Ley de Independencia Energética y Seguridad (EISA - siglas en inglés) del 2007 que tiene como mandato triplicar el uso de biocombustibles en hasta los 36.000 millones de galones para el 2022.

■ EISA estableció un límite para uso del etanol producido a partir de maíz en 15.000 millones de galones para el 2015 y requiere que las restantes 21.000 millones de galones sean producidas a partir de biocombustibles de la próxima generación (al menos 16.000 millones de galones de celulosa).

■ El principal incentivo impositivo federal para la industria del etanol fue el *Volumetric Ehtanol Excise Tax Credit* (VEETC) que provee a los mezcladores y distribuidores de combustible una tasa federal de crédito de 45 centavos por cada galón de etanol mezclado con gasolina. El experto Claudio Molina nos ha informado que actualmente no está vigente este beneficio.

■ Adicional al VEETC, la ley vigente otorgó a los pequeños productores de etanol beneficios fiscales de crédito (SEPTC - siglas en inglés). Los pro-

Cuadro N°6. Industria de etanol de EE.UU. Período 2003-2015

A enero de	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Capacidad instalada (mgy)	2.707	3.101	3.644	4.336	5.493	7.888	12.475	13.028	14.071	14.907	14.837	14.880	15.077
Capacidad en construcción (mgy)	483	598	754	1.981	6.130	5.536	2.066	1.432	560	140	50	167	100
Capacidad total (mgy)	3.190	3.699	4.398	6.317	11.623	13.424	14.541	14.460	14.631	15.047	14.887	15.047	15.177
Plantas instaladas	68	72	81	95	110	139	170	189	204	209	211	210	213
Plantas en construcción/expansión	11	15	16	31	76	61	24	15	10	2	2	7	3
Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
Producción (mgy)	2.810	3.404	3.904	4.884	6.521	9.309	10.938	13.298	13.929	13.218	13.312	14.430	7.278

Nota: mgy= millones de galones por año. (*) Primeros seis meses del 2015. Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Renewable Fuels Association

ductores con capacidad no mayor a 60 millones de galones pueden solicitar un crédito de libre disponibilidad de 10 centavos por galón de etanol en los primeros 15 millones de galones producidos en el año fiscal. Este incentivo expira el 31 de diciembre de este año.

■ En conexión con el VEETC, se implementaron un impuesto al valor agregado del 2,5% y una tarifa de 54 centavos por galón a las importaciones de etanol a cualquier país a excepción de los países del Caribe (CBI). A partir del 1 de enero de 2012 no habría sido renovado el derecho de importación de US\$ 0,54 por galón.

■ Bajo el CBI los países pueden exportar etanol a EE.UU. libre de impuestos pero tiene cupo limitado al 7% del consumo doméstico.

■ Por último, Claudio Molina -a quien agradecemos su colaboración de siempre- nos indica que el EPA otorga a los productores y/o mezcladores de etanol registrados ante ese organismo, los certificados RIN D6 que cotizan en mercado secundario. Dicho organismo de entrega un RIN por galón de etanol, lo cual mejora la rentabilidad de este biocombustible.

La capacidad de producción de etanol aumentó en los últimos años por la construcción de nuevas plantas o la expansión de las existentes. El total de plantas en producción y construcción ya excede en capacidad los 12.000 millones de galones que originalmente se proyectaban para el 2012, alcanzando 15.000 millones de galones. La producción en el año 2014 oscilaría en 14.400 millones de galones.

En la actualidad el parque de industrias ascenderían a 210 establecimientos, a los que habrá que 7 de ellos en construcción (año 2014) En el cuadro N°6 se expone la expansión de la capacidad de producción y la producción efectiva de etanol de Estados Unidos en los últimos años (Período 2003 a 2015).

COMIENZA A PASO MUY LENTO LA SIEMBRA DE MAÍZ

Guillermo Rossi

Los futuros del mercado de Chicago mantuvieron el empuje alcista en el comienzo de la semana, pero cayeron en ruedas consecutivas entre el martes y el viernes. Las buenas condiciones climáticas en Estados Unidos permitieron un rápido avance de la trilla que debilitó fuertemente las bases en el mercado de físico, resultando en un mercado posicionado a la espera del ingreso a comercialización de un importante volumen de mercadería durante las próximas semanas. Según el último informe semanal del NASS, la trilla a nivel nacional se ubicó en el 5% de la superficie hasta el último fin de semana, con guarismos del 53% en Texas y 20% en Kansas.

La presión estacional bajista del mercado norteamericano se suma al peso que ejerce a nivel global la salida del cereal brasileño. Las estimaciones de producción en este país continúan ajustándose en alza, resultando en una producción récord y amplios stocks iniciales para la presente campaña. El resultado será una gran disponibilidad de saldos exportables durante los próximos meses. Sin embargo, una huelga que comenzó el jueves en los puertos de este país ha interrumpido los embarques, poniendo en peligro el cumplimiento a corto plazo del programa de trabajo en los puertos de Santos y Paranaguá.

En nuestro país los vaivenes externos redefinen las estrategias comerciales de los exportadores, que se encuentran en su mayoría retirados de la búsqueda del cereal para descarga inmediata. Durante los últimos días las operaciones del mercado disponible del recinto de la Bolsa se concertaron en el rango de \$ 880 a 900/ton, con mejoras sus-

tanciales en posiciones con entrega diferida. De los alrededor de u\$s 95/ton que se negocian en el mercado de contado, el margen de mejora puede llegar hasta u\$s 120/ton para la entrega diferida hasta abril y mayo. Todos estos precios se encuentran por debajo de la capacidad teórica de pago que surge de los valores FOB, reflejando la distorsión que surge de la aplicación de restricciones cuantitativas sobre la exportación.

En su informe mensual de estimaciones, el Ministerio de Agricultura dejó sin cambios sus cifras de oferta y demanda para la campaña en curso. Si bien todavía no ofreció proyecciones de cosecha para el ciclo 2015/16, destacó que se advierte una reducción en la superficie de intención en la realización de los primeros trabajos de implantación. El escenario de gran incertidumbre determinaría una elevada proporción de siembras tardías, consolidando la tendencia observada en los últimos años.

Sin embargo, las condiciones climáticas en las que se desarrollará la campaña -con previsiones de fenómeno "Niño" hasta comienzos de 2016- hacen pensar en que puede ser un año para apostar fuertemente a la siembra temprana, cuyo potencial de rendimiento es decididamente más elevado. En zona núcleo se observa que la humedad para comenzar los trabajos es satisfactoria y si el cultivo logra esquivar lluvias fuertes o anegamientos en su etapa de emergencia le quedará luego un gran potencial productivo y poco margen para daños por saturación de agua.

Para muchos productores el obstáculo es la gran inversión necesaria para planificar la campaña maicera, que dependiendo del nivel tecnológico utilizado puede requerir de más de u\$s 1.000 por hectárea. Esto convierte al costado financiero del negocio en algo más crucial que los aspectos productivos para determinar el margen de la campaña. Por eso, las explotaciones más rentables serán aquellas que tomen las mejores decisiones de financiamiento de los costos de producción -incluido los alquileres- y adopten las estrategias comerciales más inteligentes para colocar la cosecha.

Según el último informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro, las siembras del cereal cubrirán unas 438.000 hectáreas en zona núcleo de cara al ciclo 2015/16, siendo la campaña con menor participación del maíz en las rotaciones de los últimos diez años. Buena parte de los productores queda a la expectativa de cambios en las variables que modifiquen la ecuación del cultivo, como sería un mayor deslizamiento del tipo de

cambio o una revisión en el sistema de cupos de exportación. Sin embargo, el transcurso del tiempo sin novedades acota las posibilidades de decisión. El mes de octubre puede ser clave para tener un veredicto inicial de la nueva campaña.

TRIGO Y UN MERCADO TIRANTE HACIA EL 2016

Guillermo Rossi

El mercado local del cereal continúa operando sin grandes vaivenes, pese a que aumenta el convencimiento de los participantes de la cadena comercial en torno a que habrá menos disponibilidad de oferta durante el año próximo. Mientras que en nuestro país se le presta creciente atención a la condición de los cultivos y se van trazando distintas proyecciones de stock final, en Paraguay y Brasil la cosecha ya comenzó y el interés pasa por indagar en la calidad comercial y aptitud industrial de los trigos que van ingresando al circuito comercial. El mercado regional luce cómodo pero se pone tirante pensando en el año 2016.

En el informe mensual del Ministerio de Agricultura publicado esta semana se planteó una proyección de inventario físico al 30 de noviembre de 2 M tn, sujeta a la colocación total de un saldo exportable de 7,2 M tn. Sin embargo, los embarques acumulados desde diciembre a la fecha totalizan 3,5 M tn y hay ROE Verde concedidos sólo para unas 500.000 toneladas más. Esto implica que aun suponiendo la concreción de un programa de embarques por 4,5 M tn, hoy improbable, el stock de cierre de esta campaña será notablemente más holgado que lo previsto en los números oficiales, pudiendo superar el volumen consumido por la industria molinera a lo largo de ocho o nueve meses.

No obstante, cabe advertir que buena parte del remanente de este año será mercadería con bajos niveles de proteína y de difícil colocación en el mercado interno, esperándose una política comercial menos restrictiva que habilite su salida exportadora. En el Complejo de Laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario el 63% de las toneladas recibidas de trigo 2014/15 mostró un contenido proteico promedio inferior a 11%, arrojando un nivel de gluten cercano a 25% para la industria molinera. Sólo pensar en un sobrante de cuatro millones de toneladas al final de esta campaña, suponiendo un precio FOB promedio de u\$s 200/

ton, significa unos u\$s 750 millones que podrían ingresar al país sin poner en peligro el abastecimiento local.

Las perspectivas de cosecha se consolidan en un dígito a medida que avanza el ciclo de los cultivos. El Ministerio de Agricultura estima preliminarmente pérdidas de superficie por 130.000 hectáreas, advirtiendo que en algunas zonas el ambiente predispone la aparición de enfermedades. La situación de los cultivos es mayormente favorable en el sudoeste de la provincia de Buenos Aires, siendo el área aledaña a la cuenca del río Salado la más problemática. En Córdoba el cereal se acerca a floración y necesita lluvias para asegurar un buen potencial de rendimientos, mientras que en el sur de Santa Fe y Entre Ríos las precipitaciones de los últimos días dejaron acumulados de hasta 50 milímetros.

En la plaza local no parece decirse mucho acerca de los fundamentos climáticos ni de las perspectivas mayormente pesimistas. Los futuros con entrega a cosecha han fluctuado en un rango más bien acotado durante los últimos días, mientras que el mercado disponible mantiene grandes diferencias entre lotes en condiciones Cámara frente a aquellos que reúnen estándares de calidad más exigentes. Los precios de pizarra en la zona de Rosario volvieron a ubicarse en \$ 1.000/ton durante la última semana, frente a precios de entre \$ 1.250 y hasta 1.400/ton en el mercado de la molinería, dependiendo de los parámetros de calidad incluidos en los contratos.

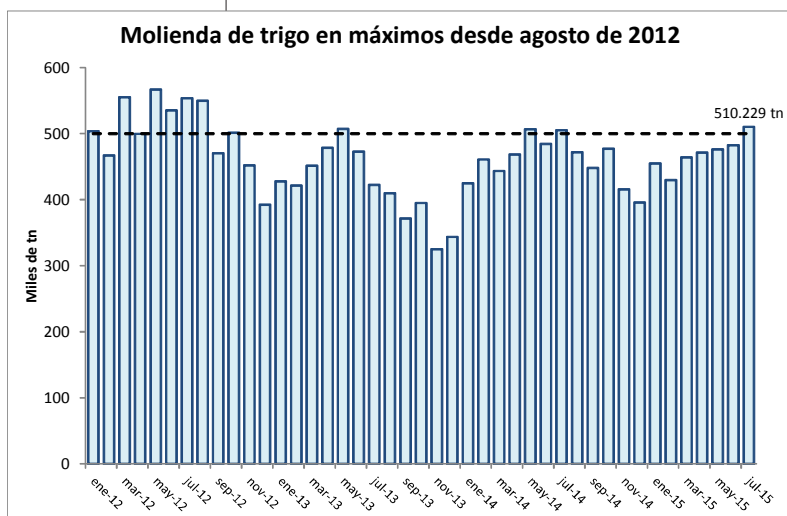
La industria ha incrementado su ritmo de trabajo en los meses centrales del año, alcanzando en julio el nivel más alto de molienda en lo que va de la campaña. El Ministerio de Agricultura informó que los molinos utilizaron 510.229 toneladas de trigo pan durante el mes de julio, cifra que aumentó por quinto mes consecutivo hasta alcanzar un máximo desde agosto de 2012. Para la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM), en tanto, el volumen de molienda reportado ascendió a 545.339 toneladas.

La disponibilidad de calidad es un verdadero interrogante de cara al ciclo 2015/16 pensando en el mercado sudamericano. Las heladas que recibió el trigo brasileño implantado en

el estado de Paraná durante la semana pasada han generado quebrantos de producción que podrían ser significativos una vez que estén adecuadamente cuantificados. Se estima que alrededor del 30% de la superficie estatal podría verse involucrada, aunque las pérdidas no serían totales. Según el último informe semanal de DERAL, el avance de la trilla llega al 28%. Siendo Paraná el principal distrito productor del país, seguramente la cosecha brasileña quedará por debajo de las 7,1 M tn que actualmente estima la CONAB.

Todo hace pensar que Brasil tendrá una necesidad total de importación de al menos 5,5 M tn durante el ciclo 2015/16, que se desarrolla entre agosto de este año y julio del próximo. En el primer mes de la campaña las compras totalizaron 327.408 toneladas, el volumen más bajo en lo que va del año actual. De ese total, el 71% fue mercadería argentina, el 20% norteamericana y lo restante de Paraguay. Las importaciones de agosto mostraron una caída interanual del 54%, aunque cabe recordar que gran parte del volumen adquirido en el mismo período de 2014 se había exceptuado del pago del arancel externo común, con procedencia de Estados Unidos en más de dos tercios del total.

Sumando los saldos exportables de Argentina, Paraguay y Uruguay el volumen disponible difícilmente alcanza para cubrir con regularidad la demanda brasileña. La suma de los dos últimos arroja un saldo exportable conjunto de no más de 1,5 M tn, a lo que deben sumarse las ventas externas que pueda hacer nuestro país. Esto implicará mayores costos de adquisición de materia prima para la industria de Brasil, aunque el abaratamiento del



trigo norteamericano y de los fletes oceánicos juega a favor en comparación con los años 2013 y 2014.

El mercado de trigo duro norteamericano es consciente de que Brasil puede ser un comprador importante durante los próximos meses, lo que brinda cierta firmeza en un contexto de amplia competencia a nivel global. Las estimaciones de cosecha en la Unión Europea y la zona del Mar Negro continúan ajustándose a la suba, dificultando la inserción externa de la mercadería que sale desde el golfo de México con destino a los compradores africanos y asiáticos. Desde junio hasta el momento los exportadores de Estados Unidos han comprometido con Brasil embarques de trigo HRW por un total de 150.900 toneladas.

PERSPECTIVAS DE UN REÑIDO MERCADO EXTERNO OPRIMEN LOS VALORES DE LA SOJA

Nicolás Ferrer

A medida que nos acercamos a una nueva trilla en el territorio norteamericano, el mercado parece tener más claras las perspectivas de oferta, poco a poco dando lugar a la priorización de las circunstancias de la demanda. Con un nivel de industrialización que viene mostrando un ritmo récord a nivel internacional, la incógnita resulta ser que grado de desaparición encontrará el poroto norteamericano a partir de la exportación, especialmente con destino asiático.

En el mercado a término de Chicago los contratos de la oleaginosa finalizaron la semana prácticamente a la baja tras renunciar el día viernes al grueso de las ganancias obtenidas a principios de semana. El alza del día lunes tuvo lugar ante expectativas de una corrección en las calificaciones de la condición de cultivos relevada por el Departamento de Agricultura norteamericano (USDA). Los operadores descontaban en promedio un ajuste a la baja de un punto en el porcentaje bueno a excelente, pero el organismo terminó mostrando dicho guarismo dos puntos porcentuales a la baja, dejándolo en un 61%, su nivel más bajo para esta campaña. Sin embargo, el promedio para las últimas cinco campañas, el cual coincidentemente alcanza también su nivel más bajo durante este período, se ubica por debajo, en un 54%. En dicho sentido, el valor actual resulta ser el más alto a

esta altura del año desde el 2010.

El USDA a su vez presentó el día martes su nueva estimación de superficie implantada para la campaña 2015/16, la cual alcanzaría las 32,65 millones de hectáreas, casi medio millón por encima del dato de agosto. Dada la amplitud del área sembrada y la relativamente favorable condición mostrada por los cultivos parecen no quedar dudas de que esta será la segunda mayor cosecha de soja en la historia de los EE.UU. La pequeña caída interanual del área está más relacionada con las complicaciones climáticas de que con una menor intención de siembra por parte de los agricultores. El volumen de hectáreas bajo modalidad prevent plant relevadas por el organismo totalizó casi 900 mil hectáreas, su nivel más alto desde que se implementa la modalidad de aseguramiento. Más de 400 mil de ellas se localizan en Missouri, estado que como ya mencionamos en ediciones pasadas, fue el que más sufrió el exceso de precipitaciones que afectó al Medio Oeste a lo largo de la primavera.

Por si tener un enorme saldo exportable no fuese suficiente, la competitividad de la oleaginosa norteamericana en el mercado externo podría verse diezmada en la medida en que su principal comprador, China, continúe otorgando preferencia a contra-estación a la producción de proveedores del hemisferio sur. Los valores de exportación actuales para embarques en noviembre son indicativos de ello. Al día jueves, mientras en terminales locales la oleaginosa se ofrecía a unos u\$s 352,5 la tonelada, en el Golfo de México la misma posición tenía un valor de u\$s 363,3.

Las primeras proyecciones de producción en Brasil apuntan a una cosecha cercana o por encima de los 100 millones de toneladas, merced a un alza de la intencionalidad de siembra ante la elevación del tipo de cambio y su efecto tanto sobre las cotizaciones internas del poroto como de los costos para la producción de maíz, muy influenciados por el valor del fertilizante importado. Otro participante que asoma amenazante es Paraguay, cuyo calendario de cosecha se encuentra más cercano al norteamericano por recolectar el grano entre enero y marzo. Allí la superficie implantada alcanzaría los 3,5 millones de hectáreas, 200 mil por encima de las sembradas el año anterior de acuerdo a datos oficiales. Si bien estos son factores de preocupación para el productor norteamericano, resultan aún más comprometedores para la cadena local, considerando la cercanía de los mercados y su similar estacionalidad.

La plaza interna mostró un deprimido nivel en

su operatoria. La industria se adjudicó mayormente el papel de ofertante, mejorando los valores disponibles el día lunes en unos \$20 la tonelada con respecto al viernes anterior, pero dejando las ofertas estables el resto de la semana en unos \$2100 en condición disponible, siempre pudiendo mejorar según el tamaño del lote. El viernes la caída del mercado externo provocó una merma sensible en los precios difundidos abiertamente, los cuales descendieron hasta el orden de los \$2050 la tonelada. Durante la semana no se hicieron propuestas por negocios sobre la nueva cosecha. El mercado a término local presentó se sostuvo algo más que el de Chicago pero de todas maneras presentó un deterioro en la mayoría de las posiciones operadas. El contrato con entrega en condición fábrica sobre mayo del año próximo, uno de los más operados, alcanzó los u\$s 212 la tonelada el día jueves, antes de desplomarse hasta los u\$s 209,3 o unos \$1963,3 al tipo de cambio de referencia del BCRA .

1 Modalidad de seguro que paga al productor el 60% de su rinde histórico (concepto conocido como el prevent plant payment) en caso de que una razón de fuerza mayor comprobable para el área en la que se encuentra su terreno le impida llevar a cabo la siembra fuera de una ventana determinada, luego de la cual pueden alternativamente abandonar la implantación de ese terreno o plantar otro cultivo y sólo recibir un 35% del prevent plant payment correspondiente.

2 Com. 3500 "A" = \$9,3803/u\$s para el 18/09.

(MÁS) NOVEDADES EN INSTRUMENTOS PYMES

Leandro Fisanotti

Nuevas medidas con impacto en los instrumentos de financiamiento Pyme en el Mercado de Capitales causaron revuelo en la plaza de negociación de Cheques de Pago Diferido. Ante la implementación de porcentajes mínimos de cartera que los Fondos Comunes de Inversión deben destinar a los productos orientados al financiamiento productivo, que debe ser absorbido por una cantidad limitada de instrumentos disponibles, los rendimientos de los Cheques de Pago Diferido colapsaron llegándose a negociar valores con tasas cercanas al 0%.

Por una parte, la Comunicación 4.708 de la Superintendencia de Seguros de la Nación modificó las condiciones que deben cumplir los Fondos

Comunes de Inversión Pyme y de Infraestructura para ser elegibles en los términos del "inciso k" del Reglamento General de la Actividad Aseguradora en su punto 35.8.1, que regula las inversiones aplicables al cumplimiento del "estado de cobertura" que deben observar las carteras de inversión de las empresas aseguradoras y reaseguradoras. En el caso de los Fondos Pyme, el requerimiento activos elegibles como "inciso k" que deben mantener en cartera será - como mínimo - del 60% a partir del 30 de septiembre y el 35% de esas inversiones (también como mínimo) no deberá ser integrado por Cheques de Pago Diferido. Esto se traduce en un 25% del patrimonio del fondo a ser aplicado a productos aprobados en este régimen. Este valor se incrementará al 40% a partir del 31 de diciembre.

En el caso de los fondos de infraestructura, el requerimiento es del 30% del patrimonio del fondo a fin de este mes. Este umbral se incrementa a un 40% - excluido cheques de pago diferido - a partir del 31 de diciembre y alcanza un 60% a marzo de 2016. De este modo, la medida impacta sobre la gestión patrimonial que realizan los fondos con objeto específico de inversión en activos emitidos por Pequeñas y Medianas Empresas y Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. De acuerdo con los datos que publica diariamente la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, estos fondos representan algo menos del 9% del total de la industria de fondos al día 17 de septiembre de 2015 (unos \$ 17.000 millones).

Por otra parte, se publicó también la Resolución General N° 644 de la Comisión Nacional de Valores, que oficializa el requerimiento de que todos los Fondos Comunes de Inversión afecten el 2,5% de su patrimonio a instrumentos orientados al financiamiento Pyme. Este punto resultaba el más controversial del paquete de medidas que se anunció recientemente en relación a la promoción del financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Mercado de Capitales. En función de esto, los fondos deberán incorporar obligatoriamente activos contemplados como "inversión productiva" en los términos de la Resolución Conjunta N° 620/2012 y 365/2012 del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Ministerio de Industria.

Si bien se considera un período de adecuación, los plazos parecen relativamente cortos para lograr un reacomodamiento de una cartera de inversiones que raya los 200.000 millones de pesos. En un plazo de 60 días los fondos deberán alcanzar el 1,5% del patrimonio afectado a estas inversiones

y en otros 60 días incrementar un punto porcentual hasta alcanzar el 2,5% requerido. Los fondos denominados "Money Markets", que mantienen posiciones líquidas con rápida disponibilidad del efectivo para los cuotapartistas tendrán hasta el 30 de julio de 2016 para reestructurar su cartera.

Excluyendo los fondos Pyme, Infraestructura y Money Markets, el impacto inmediato de esta medida implica un flujo de unos \$ 2.000 millones a activos elegibles como inversión productiva. Este monto llegará a unos 4.500 millones a medida que avance el proceso

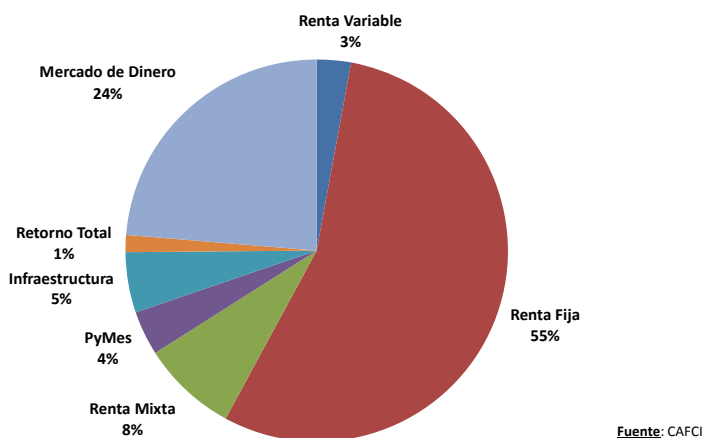
de adecuación, y se incrementará por el propio crecimiento del fondeo de la industria de Fondos Comunes de Inversión. Según estimaciones del sector, el impacto conjunto de las iniciativas alcanzaría los \$ 8.000 millones.

Esta modificación normativa despertó la voracidad de los fondos por obtener exposición a instrumentos que les permitan cumplir con las cuotas requeridas de inversiones elegibles. Ante el acceso más simple, se volcaron a la compra de Cheques de Pago Diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas. La enorme demanda para una oferta limitada de cheques llevó a un colapso en los rendimientos: entre el jueves y viernes de la semana que finaliza se negociaron cheques de pago diferido a tasas del 0,01%, una verdadera anomalía de mercado. Del otro lado del mostrador, las Pymes que disponían de cheques para negociar festejaron la caída en el costo de financiamiento.

Más allá del efecto de la medida en la negociación de Cheques de Pago Diferido, las novedades modificaron los planes de algunas emisoras. A la espera de que las colocaciones puedan ser clasificadas como "inciso k", algunas emisoras postergaron la licitación de valores negociables, en tanto que YPF amplió su emisión de Obligaciones Negociables "inciso k" prevista para la semana entrante. Serán finalmente \$ 1.900 millones.

Otro aspecto a considerar es que para adaptar sus carteras a los nuevos requerimientos, los Fondos Comunes de Inversión deberán también desprenderse de otros activos. Esto agregará volatilidad al comportamiento de los precios de los instrumentos que los gestores de patrimonios deberán desprenderse.

Distribución del Patrimonio de los Fondos Comunes de Inversión
(en % por tipo de fondo, datos al 17/09/2015)



Primer Pagaré negociado en el Mercado Argentino de Valores

El pasado martes se negoció el primer pagaré bajo los términos que establece la Resolución General N° 643 en el Mercado Argentino de Valores S.A. Se trata de un pagaré emitido por una PYME Industrial de la Región Centro de nuestro país con vencimiento en diciembre de 2016.

El mismo está avalado por la Sociedad de Garantías Recíprocas SOLIDUM SGR y fue presentado a subasta por el Agente de Liquidación y Compensación Propio TRANSATLÁNTICA S.A. y actuó en representación del comitente comprador el Agente de Liquidación y Compensación SBS TRADING S.A. Se trata de un caso testigo en la negociación de instrumentos no estandarizados, diseñados para las PYMES de la Argentina, cuya promoción cuenta con el apoyo y respaldo del Mercado Argentino de Valores y la Comisión Nacional de Valores.

De este modo, el MAV y sus agentes miembros ratifican su compromiso con el desarrollo de un mercado de capitales integrado, de alcance federal y comprometido con el desarrollo de las PYMES, los sectores productivos y las economías regionales.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	11/09/15	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	990,00	998,00		
Maíz duro	880,00	900,00	890,00	905,00	900,00	895,00	910,00	-1,6%
Girasol								
Soja	2.145,00	2.160,00	2.155,00	2.135,00	2.115,00	2.142,00	2.277,40	-5,9%
Sorgo	1.000,00	1.035,00	1.050,00	1.020,00	1.000,00	1.021,00	827,50	23,4%
Bahía Blanca								
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	2.036,00	-14,0%
Soja	2.100,00	2.145,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.109,00	2.171,60	-2,9%
Córdoba								
Trigo Duro		1.104,00	1.135,00	1.131,00		1.123,33	1.547,00	-27,4%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.030,00	
Soja		2.100,00		2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.118,00	-0,8%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	11/09/15	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.456,00	
Maíz duro							928,75	
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.230,00	-17,0%
Soja								
Sorgo							830,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	11/09/15	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	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	Var.%	11/09/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76							1250,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76							1300,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76							1200,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1350,00
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
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				880,00			
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		880,00	900,00	880,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			900,00				
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					900,00		
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,0%	100,00
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	0,0%	101,00
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s	102,00	102,00	101,00	101,00		
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E		950,00					940,00
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E							960,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		102,00
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E		1.000,00					
Exp/GL	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s		106,00				
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			107,00	107,00		
Exp/GL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s						116,00
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	117,00	115,00	115,00	115,00		
Cebada										
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	120,00	120,00	120,00	120,00	4,3%	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	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.000,00	980,00	970,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00					950,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1000,00	1020,00	1.020,00	980,00	970,00	-3,0%	1000,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.120,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.120,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.120,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.050,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.120,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.050,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.120,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.050,00		
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 210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	-4,5%	220,00

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092015	109.062	382.555	9,417	9,414	9,419	9,422	9,431	0,03%
DLR102015	75.301	316.649	9,561	9,555	9,560	9,565	9,569	-0,03%
DLR112015	30.922	371.493	9,716	9,715	9,719	9,728	9,731	0,05%
DLR122015	105.596	438.119	9,885	9,879	9,882	9,892	9,895	0,03%
DLR012016	93.868	863.645	10,080	10,079	10,080	10,093	10,105	0,17%
DLR022016	202.175	842.135	10,316	10,316	10,323	10,335	10,360	0,33%
DLR032016	160.881	1.323.384	10,606	10,608	10,616	10,628	10,660	0,44%
DLR042016	180.773	682.976	10,825	10,827	10,835	10,845	10,875	0,34%
DLR052016	155.572	413.491	11,100	11,097	11,093	11,103	11,100	-0,09%
DLR062016	184.461	673.838	11,355	11,355	11,353	11,358	11,370	0,03%
DLR072016	53.205	79.149	11,670	11,670	11,670	11,693	11,720	0,34%
DLR082016	364	2.464	11,993	11,993	11,993	12,040	12,040	0,39%
DLR112016	5.100	2.000	13,080	13,040	13,003	12,950	12,900	-0,85%
DLR122016	10	5.004	13,270	13,270	13,270	13,250	13,250	-0,15%
ORO092015			1109,100	1105,200	1120,000	1132,000	1139,500	2,82%
ORO112015	218	979	1110,100	1106,200	1121,000	1133,000	1140,500	2,81%
ORO052016		16	1114,200	1111,200	1125,900	1137,400	1144,400	2,78%
WTI112015	431	3.637	47,100	47,540	49,900	49,740	47,800	-0,83%
WTI052016		10	52,470	53,280	55,130	54,520	53,010	-1,63%
AA17102015	252	585	1445,000	1420,178	1415,667	1418,655	1425,370	-0,54%
AA17122015		123	1514,680	1489,858	1483,022	1486,000	1492,710	-0,67%
AY24102015	177	1.100	1465,000	1455,000	1450,000	1433,000	1449,708	-1,71%
AY24122015	9	629	1480,000	1459,853	1465,000	1448,000	1462,250	-1,20%
AY24022016		117	1540,000	1538,515	1531,033	1529,000	1543,250	-0,28%
DICA102015		25	1953,377	1941,923	1934,269	1924,695	1917,067	-2,83%
AO16122015	110	50	1147,023	1146,995	1146,355	1140,000	1100,795	-5,40%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092015		7	229,00	229,00	229,00	228,50	224,00	-2,18%
ISR112015	48	983	234,00	233,60	231,70	230,70	228,00	-2,15%
ISR052016	52	144	211,00	211,80	212,00	211,60	209,10	-0,57%
TRIO00000		4	127,50	128,00	128,00	127,50	127,50	-0,39%
TRIO12016	1	18	133,50	134,00	134,00	132,00	132,50	0,76%
MAIO00000		36	97,50	100,00	100,00	99,50	100,00	3,63%
MAIO92015			97,50	100,00	100,00	99,50	100,00	3,63%
SOF000000		751	230,00	230,00	230,00	229,00	225,00	-2,17%
SOF007D			230,00	230,00	230,00	229,00	225,00	-2,17%
SOF092015	76	156	230,00	230,00	230,00	229,00	225,00	-2,17%
SOF112015	377	1.646	235,60	235,50	233,80	232,20	229,50	-2,26%
SOF122015		10	236,00	235,50	233,20	231,80	229,00	-2,76%
SOF012016	74	45	236,40	235,80	233,20	231,80	229,00	-3,17%
SOF052016	274	2.328	211,50	212,00	211,90	212,00	209,30	-0,66%
SOJ000000			231,50	231,50	231,50	230,50	228,00	-1,51%
SOJ052016	16	72	211,50	212,20	211,90	212,00	209,90	-0,43%
SOY102015	527	3.260	325,40	328,00	326,30	324,90	319,50	-0,56%
SOY122015			326,10	327,90	327,40	327,00	320,30	-0,65%
SOY022016		340	326,70	328,30	328,20	328,10	322,00	-0,31%
SOY042016	651	3.648	327,30	329,10	329,20	330,60	323,50	-0,15%
CRN112015	413	4.134	154,30	153,50	151,90	149,50	149,00	-2,17%
CRN022016	12		159,30	158,20	156,40	153,90	153,00	-2,42%
CRN042016		200	162,10	161,00	159,30	157,00	156,00	-2,19%
TOTAL	1.361.008	6.421.755						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15
PUT									
ISR112015	220	put	66	397	0,80				1,50
ISR112015	224	put	20	207					3,20
ISR112015	228	put	110	55					5,00
ISR112015	232	put	112	369					7,40
SOY102015	309	put	300	1.070			2,30		

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15
CALL									
DLR062016	11,00	call	905	1.810					
DLR062016	13,00	call	905	1.810					
ISR112015	240	call	20	59					0,90
ISR112015	244	call	30	97	1,60				0,50
ISR112015	248	call	50	149					0,60
ISR112015	260	call	20	102			0,40		
ISR052016	218	call	33	33	7,80				
ISR052016	218	call	33	33	7,80				
ISR052016	234	call	33	43	2,90				
SOY102015	345	call	20						4,40

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/09/15			15/09/15			16/09/15			17/09/15			18/09/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092015	9,420	9,417	9,417	9,415	9,413	9,414	9,419	9,418	9,419	9,423	9,420	9,423	9,431	9,423	9,431	0,03%
DLR102015	9,563	9,561	9,561	9,561	9,551	9,555	9,560	9,560	9,560				9,568	9,565	9,567	-0,05%
DLR112015	9,719	9,716	9,719	9,716	9,715	9,716	9,719	9,719	9,719	9,728	9,727	9,728	9,731	9,730	9,731	0,05%
DLR122015	9,889	9,882	9,884	9,885	9,870	9,879	9,883	9,882	9,882	9,893	9,885	9,893	9,900	9,890	9,900	0,06%
DLR012016	10,087	10,073	10,080	10,080	10,073	10,079	10,130	10,078	10,080	10,093	10,081	10,093	10,120	10,095	10,105	0,17%
DLR022016	10,320	10,312	10,316	10,319	10,300	10,316	10,370	10,310	10,323	10,350	10,325	10,335	10,365	10,335	10,360	0,34%
DLR032016	10,615	10,605	10,609	10,608	10,595	10,608	10,650	10,612	10,616	10,630	10,624	10,629	10,661	10,640	10,660	0,43%
DLR042016	10,839	10,820	10,825	10,830	10,820	10,827	10,850	10,828	10,835	10,845	10,836	10,845	10,885	10,850	10,885	0,43%
DLR052016	11,110	11,095	11,100	11,100	11,090	11,097	11,107	11,091	11,099	11,110	11,095	11,105	11,125	11,100	11,100	-0,09%
DLR062016	11,379	11,350	11,355	11,365	11,350	11,359	11,380	11,350	11,353	11,370	11,350	11,358	11,373	11,365	11,370	0,02%
DLR072016	11,690	11,670	11,670	11,680	11,670	11,670	11,678	11,670	11,670	11,695	11,685	11,693	11,720	11,710	11,720	0,34%
DLR082016				11,990	11,990	11,990				12,070	12,035	12,040				
DLR112016	13,080	13,060	13,080	13,040	13,040	13,040				12,950	12,950	12,950	12,900	12,900	12,900	
DLR122016										13,250	13,250	13,250				
ORO112015				1107,7	1105,0	1105,0	1123,8	1115,4	1121,0	1133,0	1119,0	1133,0	1143,0	1140,1	1140,5	
WT1112015	47,31	47,00	47,10	47,90	47,47	47,50	49,90	48,60	49,90	49,88	49,32	49,85	48,60	47,60	47,80	-0,83%
AA17102015	1445,0	1444,0	1445,0							1418,7	1418,7	1418,7				
AY24102015	1468,8	1468,8	1468,8	1455,0	1455,0	1455,0	1455,0	1454,0	1454,0				1450,0	1450,0	1450,0	-1,69%
AY24122015	1485,0	1485,0	1485,0				1465,0	1465,0	1465,0	1448,0	1448,0	1448,0				
AO16122015	1150,0	1150,0	1150,0							1140,0	1140,0	1140,0				
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	235,30	233,90	234,00	234,0	233,6	233,6	233,30	231,70	231,70				228,90	227,90	228,00	-2,15%
ISR052016	211,20	210,90	211,00	211,8	211,8	211,8	212,10	212,00	212,00				209,10	208,40	209,10	-0,57%
TRIO12016										132,50	132,50	132,50				
SOF092015	230,00	230,00	230,00	231,0	230,0	230,0	231,00	230,00	230,00	230,00	229,00	229,00	225,00	225,00	225,00	-2,17%
SOF112015	237,80	235,60	235,60	237,4	235,5	235,5	236,00	233,60	233,80	232,80	232,10	232,20	230,00	229,50	229,50	-2,26%
SOF102016	237,00	236,40	236,40	236,3	236,3	236,3							229,00	228,50	229,00	-3,38%
SOF052016	212,90	211,00	211,50	213,0	212,0	212,0	212,00	211,80	211,90	212,00	211,30	212,00	210,90	209,00	209,30	-0,66%
SOJ052016				212,2	212,2	212,2				211,50	211,50	211,50	210,90	209,00	210,90	0,05%
SOY102015	325,90	324,80	325,40	328,5	327,2	328,5	327,90	326,00	326,90	325,00	324,60	324,90	322,30	320,00	320,20	-0,34%
SOY042016	328,40	328,30	328,40	330,0	330,0	330,0				330,90	329,40	330,60	326,20	325,00	325,00	1,12%
CRN112015	153,50	152,80	152,80				151,10	151,00	151,10	150,00	149,80	149,80	149,00	148,30	149,00	-2,17%
CRN022016				159,0	159,0	159,0										
1.363.632 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										6.493.510			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2015	4.500	14	128,00	128,50	128,50	127,50	127,50	-1,16%
TRIGO B.A. 01/2016	16.500	793	137,50	137,50	137,50	137,10	137,50	1,48%
TRIGO B.A. 03/2016	8.000	258	147,50	148,00	148,00	148,10	148,50	0,68%
TRIGO B.A. 07/2016	1.100	77	161,50	161,00	161,50	161,60	159,50	-1,24%
MAÍZ ROS 09/2015	1.700	65	97,50	100,00	100,00	99,50	100,00	3,63%
MAÍZ ROS 10/2015	7.600	155	100,00	102,00	101,00	101,00	102,00	2,51%
MAÍZ ROS 12/2015	17.400	1.453	109,00	110,00	109,00	109,00	109,50	0,92%
MAÍZ ROS 04/2016	17.700	1.519	121,90	121,50	121,00	121,50	123,00	2,84%
MAÍZ ROS 07/2016	3.400	114	120,50	120,00	119,50	120,00	121,50	2,97%
SOJA ROS 09/2015	10.800	214	232,50	233,00	231,50	230,50	228,00	-1,51%
SOJA ROS 11/2015	87.900	7.657	236,50	236,80	235,20	233,00	230,40	-2,17%
SOJA ROS 01/2016	10.700	271	236,00	236,50	234,50	233,00	230,00	-2,75%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.	
SOJA ROS 05/2016	67.600	6.195	212,50	212,80	212,80	212,30	209,50	-0,80%	
SOJA ROS 07/2016	200	57	215,50	216,00	216,00	215,50	213,90	-0,14%	
SUBTOTALES	255.100	18.842							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO CHA 09/2015	800		83,50	83,50	83,50	83,50	83,50		
MAÍZ GUA 09/2015			102,00	102,00	102,00	102,00	102,00		
SOJA CHA 09/2015	1.500		86,50	87,00	87,50	87,50	87,50	1,16%	
SOJA FAN 09/2015			98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
SUBTOTALES	2.300	5							
TOTALES	257.400	18.847							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2015	4.899	77	895,25	900,25	900,00	885,00	867,00	-2,03%	
SOJA CME s/e 05/2016	4.083	7	901,00	901,00	900,25	894,00	878,00	-1,38%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.128	54	501,00	494,00	489,00	482,00	486,50	0,83%	
TRIGO CME s/e 03/2016	3.128	12	510,00	502,00	496,00	490,00	493,50	0,61%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.810	9	393,00	390,50	386,00	380,50	377,75	-2,39%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	3.429	14	411,00	409,50	404,00	400,00	395,25	-1,56%	
TOTALES	22.477	173							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.200,00	1.210,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	-0,41%	
MAÍZ B.A. Disp.			930,00	950,00	960,00	955,00	960,00	4,35%	
MAÍZ ROS Disp.			910,00	930,00	940,00	935,00	940,00	4,44%	
MAÍZ ROS Disp.	28	10	950,00	950,00	980,00	980,00	980,00		
SOJA ROS Disp.			2.170,00	2.185,00	2.170,00	2.165,00	2.140,00	-0,70%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.170,00	2.185,00	2.170,00	2.165,00	2.140,00	-0,70%	
SOJA Fábrica GUA Disp.			2.170,00	2.185,00	2.170,00	2.165,00	2.140,00	2,15%	
TOTALES	28	10							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															
	14/09/15			15/09/15			16/09/15			17/09/15			18/09/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 09/2015	128,0	128,0	128,0	129,0	128,0	128,5	128,0	128,0	128,0	127,0	127,0	127,0				
TRIGO B.A. 01/2016	136,5	136,0	136,0	137,5	137,2	137,2	137,5	137,0	137,1	137,8	137,1	137,5	137,5	137,5	137,5	1,1%
TRIGO B.A. 03/2016				148,5	148,0	148,0	148,0	147,1	147,5	148,5	147,8	148,5	148,5	148,5	148,5	
TRIGO B.A. 07/2016							160,0	160,0	160,0							
MAÍZ ROS 09/2015							100,0	100,0	100,0	99,5	99,0	99,0				
MAÍZ ROS 10/2015	100,0	99,0	100,0	102,0	100,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	100,5	101,0	102,0	101,0	102,0	
MAÍZ ROS 12/2015	109,0	108,0	108,5	110,0	108,9	109,5	109,0	109,0	109,0	109,0	108,5	109,0	109,5	109,0	109,5	1,4%
MAÍZ ROS 04/2016	123,0	121,0	121,0	121,5	121,5	121,5	121,9	121,0	121,9	121,5	121,5	121,5	123,0	121,5	123,0	1,7%
MAÍZ ROS 07/2016	120,5	120,5	120,5	120,0	119,0	120,0	120,0	119,5	119,5	119,0	118,5	119,0	121,5	120,0	121,2	2,7%
SOJA ROS 09/2015	234,0	232,0	233,0	235,0	232,0	232,0	231,6	230,5	230,5							
SOJA ROS 11/2015	237,5	236,2	236,2	237,6	236,0	236,1	237,0	234,5	234,9	233,5	233,0	233,0	231,0	230,0	230,5	-2,3%
SOJA ROS 01/2016	238,2	236,0	236,2	237,5	235,5	235,5	234,5	234,5	234,5				230,0	230,0	230,0	-2,5%
SOJA ROS 05/2016	213,0	211,5	212,0	213,0	212,5	212,9	213,0	212,2	212,7	213,0	212,0	212,5	211,0	209,5	209,5	-0,6%
SOJA ROS 07/2016				216,0	216,0	216,0										
TRIGO CHA 09/2015				84,0	84,0	84,0										
SOJA CHA 09/2015	87,0	87,0	87,0	87,9	87,0	87,9										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															
	14/09/15			15/09/15			16/09/15			17/09/15			18/09/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 11/2015				896,0	896,0	896,0	900,0	888,0	900,0	885,0	882,5	885,0	877,5	867,0	867,0	-2,0%
SOJA CME s/e 05/2016	901,0	901,0	901,0	901,0	901,0	901,0	896,5	894,0	894,0	894,0	891,5	894,0	887,5	878,0	878,0	
TRIGO CME s/e 12/2015	501,0	495,0	501,0	494,0	494,0	494,0	489,5	484,5	489,0	483,5	482,0	482,0	486,5	480,8	486,5	0,8%
TRIGO CME s/e 03/2016	510,0	504,0	510,0	502,0	502,0	502,0	497,5	493,0	496,0	490,5	490,0	490,0	493,5	488,0	493,5	0,6%
MAÍZ CME s/e 12/2015	393,0	393,0	393,0	393,0	390,5	390,5	387,5	384,0	386,0	380,5	380,5	380,5	378,5	377,5	377,8	-2,4%
MAÍZ CME s/e 05/2016	411,0	410,5	411,0	411,0	409,5	409,5	406,0	402,0	404,0	400,0	400,0	400,0	398,0	395,3	395,3	-1,6%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	En tonelada															
	14/09/15			15/09/15			16/09/15			17/09/15			18/09/15			var. sem.
máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última		
MAÍZ ROS Disp.	950,0	950,0	950,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	223,00	223,00	223,00	223,00	fi	223,00	
Precio FAS		163,86	163,86	163,86	163,89		163,86	0,0%
Precio FOB	Set'15	v 225,00					v 225,00	
Precio FAS		165,86					165,86	
Precio FOB	Oct'15		v 225,00		v 225,00			
Precio FAS			165,86		165,89			
Precio FOB	Dc/En'16			v 230,00	v 230,00			
Precio FAS				170,86	170,89			
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ag/St'15	v 227,50					v 227,50	
Precio FAS		167,33					167,32	
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ag/St'15	v 215,00					v 215,00	
Precio FAS		154,83					154,82	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	166,00	165,00	163,00	160,00		165,00	-3,0%
Precio FAS		124,30	123,53	121,90	119,52		123,56	-3,3%
Precio FOB	Set'15	164,17	162,99	v 163,77	v 161,31		161,80	-0,3%
Precio FAS		120,36	121,52	122,67	120,83		120,36	0,4%
Precio FOB	Oct'15	v 166,73	v 165,54	v 163,77	159,93		v 164,17	-2,6%
Precio FAS		122,72	124,08	122,67	119,46		122,72	-2,7%
Precio FOB	Nov'15	166,73	165,54	v 166,53	161,31		165,15	-2,3%
Precio FAS		123,71	124,08	125,43	120,83		123,71	-2,3%
Precio FOB	Dic'15				162,30			
Precio FAS					121,82			
Precio FOB	Abr'16	v 179,82	v 180,70	v 178,93	v 176,57		175,29	0,7%
Precio FAS		138,11	139,23	137,83	136,09		133,85	1,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'15	v 170,86	v 172,63		v 167,22		v 170,86	-2,1%
Precio FAS		128,92	130,60		126,21		128,92	-2,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	139,00	138,00	136,00	134,00		137,00	-2,2%
Precio FAS		102,67	101,83	100,32	98,78		101,17	-2,4%
Precio FOB	Set'15	147,04	145,86		141,63		144,48	-2,0%
Precio FAS		110,71	109,69		106,41		108,65	-2,1%
Precio FOB	Oc/Dc'15	149,01	147,83		143,60		146,45	-1,9%
Precio FAS		112,68	111,66		108,38		110,62	-2,0%
Precio FOB	En/Fb'16	v 159,34	v 158,16		v 153,93		v 156,79	-1,8%
Precio FAS		123,01	122,00		118,71		120,95	-1,8%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	351,00	358,00	354,00	354,00		350,00	1,1%
Precio FAS		215,60	220,15	217,62	217,67		214,99	1,2%
Precio FOB	Oct'15	353,39			352,56		v 356,15	-1,0%
Precio FAS		217,99			216,24		221,13	-2,2%
Precio FOB	Nov'15	351,56	355,14				347,88	
Precio FAS		216,15	217,28				212,87	
Precio FOB	Ab/My'16	333,55	334,83	v 335,75	334,10		329,97	1,3%
Precio FAS		198,15	196,98	199,37	197,77		194,95	1,4%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	350,00	350,00	350,00		350,00	
Precio FAS		210,19	210,21	210,22	210,23		210,18	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/09/15	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,2540	9,2590	9,2650	9,2710	9,2770	9,2820	0,30%
	vndr	9,3540	9,3590	9,3650	9,3710	9,3770	9,3820	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,1256	7,1294	7,1341	7,1387	7,1433	7,1471	0,30%
Maíz	20,0	7,4032	7,4072	7,4120	7,4168	7,4216	7,4256	0,30%
Demás cereales	20,0	7,4032	7,4072	7,4120	7,4168	7,4216	7,4256	0,30%
Habas de soja	35,0	6,0151	6,0184	6,0223	6,0262	6,0301	6,0333	0,30%
Semilla de girasol	32,0	6,2927	6,2961	6,3002	6,3043	6,3084	6,3118	0,30%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,0793	7,0831	7,0877	7,0923	7,0969	7,1007	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,0510	8,0553	8,0606	8,0658	8,0710	8,0753	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,2927	6,2961	6,3002	6,3043	6,3084	6,3118	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	6,4778	6,4813	6,4855	6,4897	6,4939	6,4974	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,4778	6,4813	6,4855	6,4897	6,4939	6,4974	0,30%
Aceite de soja	32,0	6,2927	6,2961	6,3002	6,3043	6,3084	6,3118	0,30%
Aceite de girasol	30,0	6,4778	6,4813	6,4855	6,4897	6,4939	6,4974	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,4778	6,4813	6,4855	6,4897	6,4939	6,4974	0,30%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
		Up River	B.Bca	sep-15	oct-15	sep-15	oct-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16
	Emb.cerc.	oct-15	oct-15									
18/09/2014	280,00			275,40	275,40	231,13	238,20	179,50	185,84	190,06	209,35	212,11
Semana anterior	223,00	v225,00	v227,50	213,90	219,40	205,70	205,70	178,21	181,33	183,35	177,20	182,25
14/09/15	223,00	v225,00	v227,50	219,00	224,60	211,70	211,70	184,18	187,40	189,23	182,34	187,40
15/09/15	223,00	v225,00	v227,50	217,70	223,20	209,30	209,30	181,79	184,64	186,57	180,97	186,29
16/09/15	223,00			215,50	221,00	206,90	206,90	179,40	181,98	183,91	178,76	184,09
17/09/15	223,00	v225,00	v227,50	218,33	218,30	202,67	204,40	176,92	179,50	181,33	176,10	181,33
18/09/15	223,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,85	181,33	183,08	177,20	182,44
Var. Semanal				2,1%	-0,5%	-1,5%	-0,6%	0,4%		-0,2%		0,1%
Var. Anual	-20,4%			-20,7%	-20,7%	-12,3%	-14,2%	-0,4%	-2,4%	-3,7%	-15,4%	-14,0%

(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.	oct-15	nov-15		abr-16	sep-15	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	mar-16	may-16
18/09/2014	164,00	165,25	166,63	172,93	178,93	182,40	182,40	182,40	133,16	138,09	141,43	144,19	
Semana anterior	165,00	164,17	165,15	175,29	170,86	179,10	179,10	179,90	152,36	156,79	159,54	161,41	
14/09/15	166,00	166,73	166,73	179,82	170,86	181,23	181,70	182,50	154,92	159,34	162,10	163,77	
15/09/15	165,00	165,54	165,54	180,70	172,63	179,33	179,30	180,10	153,73	158,16	161,02	162,79	
16/09/15	163,00	163,77	166,53	178,93		177,56	177,60	178,30	151,96	156,39	159,25	161,12	
17/09/15	160,00	159,93	161,31	176,57	167,22	174,72	174,70	175,50	149,50	153,93	156,88	158,95	
18/09/15	160,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	148,52	152,95	155,90	158,16	
Var. Semanal	-3,0%	-2,6%	-2,3%	0,7%	-2,1%	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-2,5%	-2,4%	-2,3%	-2,0%	
Var. Anual	-2,4%	-3,2%	-3,2%	2,1%	-6,5%	-4,2%	-4,2%	-3,8%	11,5%	10,8%	10,2%	9,7%	

(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			Aceite			RTTDM (4)	
		Emb.cerc.	sep-15		en/lb-16	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	Emb.cerc.	FOB Arg		
18/09/2014	136,00	c137,10			400,00	238,00	c220,00	870,00	v875,00	830,00	840,00	845,00
Semana anterior	137,00	c144,48	v156,79		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00	815,00	805,00	805,00
14/09/15	139,00	c147,04	v159,34		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00	810,00	795,00	805,00
15/09/15	138,00	c145,86	v158,16		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00	815,00	805,00	810,00
16/09/15	136,00				350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00		805,00	810,00
17/09/15	134,00	c141,63	v153,93		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00	825,00	805,00	815,00
18/09/15	134,00	f/i	f/i	f/i	350,00	188,00	f/i	750,00	f/i	825,00	800,00	810,00
Var. Semanal	-2,2%	-2,0%	-1,8%							1,2%	-0,6%	0,6%
Var. Anual	-1,5%	3,3%			-12,5%	-21,0%	-20,5%	-13,8%	-15,4%	-0,6%	-4,8%	-4,1%

(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	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	GM
18/09/2014	440,00	v437,81		387,10	424,02	420,50	416,80	356,97	359,91	362,67	365,33	544,64
Semana anterior	350,00	356,15	347,88	v329,97	367,10	360,10	360,10	321,24	322,43	322,98	323,26	402,43
14/09/15	351,00	353,39	351,56	v333,55	364,18	364,20	364,20	324,91	326,11	326,66	326,75	403,49
15/09/15	358,00		355,14	v334,83	365,91	365,90	365,90	326,66	327,85	328,31	328,77	404,32
16/09/15	354,00			v335,75	365,28	365,30	365,30	326,02	327,39	328,22	328,86	404,05
17/09/15	354,00	352,56		v334,10	364,25	364,30	364,30	325,00	326,57	327,76	328,77	403,09
18/09/15	350,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	318,67	320,23	321,42	322,62	418,20
Var. Semanal		-1,0%		1,3%	-0,01	0,01	0,01	-0,8%	-0,7%	-0,5%	-0,2%	3,9%
Var. Anual	-20,5%	-19,5%		-13,7%	-0,14	-0,13	-0,13	-10,7%	-11,0%	-11,4%	-11,7%	-23,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	my/jl-16	nv/dc-15	mar'16	sep-15	en/mr-16	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
18/09/2014	409,00	c408,73	379,02	414,79	370,48	451,00	434,00	458,00	362,43	353,06	350,20	348,99
Semana anterior	349,00	352,35	340,88	335,43	325,23	371,00	372,00	382,00	342,70	340,94	338,62	335,98
14/09/15	352,00	355,82	343,42	341,49	327,49	375,00	375,00	384,00	346,45	344,80	342,59	339,62
15/09/15	355,00	360,01	346,95	346,01	330,25	381,00	381,00	385,00	351,19	349,87	347,66	344,03
16/09/15	354,00	357,47	346,06	342,15	328,70	383,00	385,00	387,00	348,66	347,66	345,46	342,48
17/09/15	349,00	353,78	344,63	340,94	327,49	384,00	384,00	388,00	345,24	344,25	342,37	340,17
18/09/15	346,00	f/i	f/i	f/i	f/i	378,00	381,00	386,00	340,61	339,29	337,63	335,65
Var. Semanal	-0,9%	0,4%	1,1%	1,6%	0,7%	1,9%	2,4%	1,0%	-0,6%	-0,5%	-0,3%	-0,1%
Var. Anual	-15,4%	-13,4%	-9,1%	-17,8%	-11,6%	-16,2%	-12,2%	-15,7%	-6,0%	-3,9%	-3,6%	-3,8%

(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.	oct-15	en/fb-16	my/jl-16	oct-15	nv/dc-15	st/oct-15	nv/en-16	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
18/09/2014	785,00	776,46	777,56	753,53	758,82	763,78	865,31	858,85	721,34	724,65	730,16	735,89
Semana anterior	614,00	613,98	616,19	597,45	615,08	618,39	731,37	714,36	587,52	591,93	599,21	604,50
14/09/15	620,00	617,95	624,01	602,88	617,95	622,36	723,97	718,31	593,69	598,10	604,94	610,01
15/09/15	610,00	607,81	611,56	592,67	611,12	612,11	721,60	710,33	583,55	587,74	594,58	599,87
16/09/15	609,00	609,13	617,84	595,46	616,85	620,26	711,33	700,04	588,18	592,81	599,87	604,94
17/09/15	606,00	610,01	617,40	593,99	616,63	619,93	716,44	699,38	587,96	592,37	599,43	604,50
18/09/15	594,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	711,58	688,88	574,29	578,70	585,76	591,27
Var. Semanal	-3,3%	-0,6%	0,2%	-0,6%	0,3%	0,2%	-2,7%	-3,6%	-2,3%	-2,2%	-2,2%	-2,2%
Var. Anual	-24,3%	-21,4%	-20,6%	-21,2%	-18,7%	-18,8%	-17,8%	-19,8%	-20,4%	-20,1%	-19,8%	-19,7%

(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 17/09/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/09/15										Hasta: 15/10/15			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	48.000	304.500	30.000		65.000	67.250	1.468.215	150.525	324.640			32.650	2.490.780	186.600
Renova			30.000				404.400	24.600	55.200			5.500	489.700	23.500
Dreyfus Timbúes		87.000					45.200		34.200				109.400	
Noble Timbúes		48.500					137.100		25.000				249.100	
Terminal 6 (T6 S.A.)							364.895	63.725					477.120	19.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									193.240				193.240	24.000
Quebracho (Cargill SACI)													188.250	114.100
Nidera (Nidera S.A.)	48.000	35.000				67.250	64.000	22.000			2.000		111.700	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		42.000					34.000	27.700					42.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		15.000					95.620	12.500					123.120	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									1.000				1.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		25.000			65.000		235.000				1.500		90.000	6.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		28.000											264.500	
Akzo Nobel									16.000				16.000	
San Benito		24.000											16.000	
ROSARIO	51.250	151.500			199.000		378.660	12.000	66.400	3.600		23.650	890.060	54.000
Plazoleta (Puerto Rosario)							88.000		4.400				8.000	5.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	30.000			50.000								105.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													231.660	33.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	97.500			9.000								147.400	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		24.000			140.000		157.660	12.000	62.000			23.650	258.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												4.000	140.000	16.000
VA. CONSTITUCION		22.500	13.500	10.000									46.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		22.500	13.500	10.000									46.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA			16.500										16.500	
LIMA					87.000								87.000	
Delta Dock					47.000								47.000	
Terminal del Guazu					40.000								40.000	
NECOCHEA		21.300		17.850	14.500		14.100	11.298	7.300				86.348	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		21.300		17.850	14.500		14.100	11.298	7.300				67.750	
Open Berth													18.598	
BAHIA BLANCA		72.000			357.900	14.000	12.000				15.000		470.900	
Terminal Bahía Blanca S.A.					80.700								80.700	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		18.000			134.200								152.200	
Dreyfus Terminal		35.000			117.000								152.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		19.000			26.000	14.000	12.000						86.000	
TOTAL	99.250	571.800	60.000	27.850	723.400	81.250	1.872.975	173.823	391.040	7.300	3.600	75.300	4.087.588	240.600
TOTAL UP-RIVER	99.250	478.500	43.500	10.000	264.000	67.250	1.846.875	162.525	391.040	3.600	3.600	60.300	3.426.840	240.600
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													442.373	
Navios Terminal													309.873	
Transf Stat. Antwerpen													34.500	
TGU Terminal													98.000	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

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

Al 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)
Al 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 fabricas que representan: para trigo y cebada cervicera el 95%, para maiz 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 de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (ant.)	3,18	11,10	0,03	14,31	5,50	6,15	2,66	43,25%
	2015/16 (act.)	3,18	11,00	0,03	14,21	5,50	6,15	2,56	41,63%
	Variación 1/		-0,9%		-0,7%			-3,8%	
	Variación 2/	27,7%	-12,0%	-25,0%	-5,5%		-3,1%	-19,5%	
Australia	2014/15 (act.)	4,56	23,67	0,16	28,39	16,70	7,50	4,18	55,73%
	2015/16 (ant.)	4,18	26,00	0,15	30,33	18,50	7,33	4,50	61,39%
	2015/16 (act.)	4,18	26,00	0,15	30,33	18,50	7,33	4,50	61,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	9,8%	-6,3%	6,8%	10,8%	-2,3%	7,7%	
Canadá	2014/15 (act.)	10,44	29,28	0,48	40,20	24,12	8,98	7,11	79,18%
	2015/16 (ant.)	4,80	26,50	0,46	31,76	18,00	9,00	4,76	52,89%
	2015/16 (act.)	7,11	25,00	0,49	32,60	18,00	9,00	5,59	62,11%
	Variación 1/	48,1%	-5,7%	6,5%	2,6%			17,4%	
	Variación 2/	-31,9%	-14,6%	2,1%	-18,9%	-25,4%	0,2%	-21,4%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	9,87	156,46	5,97	172,30	35,40	123,90	13,00	10,49%
	2015/16 (ant.)	13,22	147,82	6,50	167,54	31,00	124,85	11,69	9,36%
	2015/16 (act.)	13,00	154,13	6,00	173,13	32,50	125,85	14,78	11,74%
	Variación 1/	-1,7%	4,3%	-7,7%	3,3%	4,8%	0,8%	26,4%	
	Variación 2/	31,7%	-1,5%	0,5%	0,5%	-8,2%	1,6%	13,7%	
China	2014/15 (act.)	65,27	126,17	1,93	193,37	0,80	118,00	74,57	63,19%
	2015/16 (ant.)	74,57	130,00	2,20	206,77	1,00	116,50	89,27	76,63%
	2015/16 (act.)	74,57	130,00	2,20	206,77	1,00	116,50	89,27	76,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,2%	3,0%	14,0%	6,9%	25,0%	-1,3%	19,7%	
Norte de Africa	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,20	55,65	0,59	42,70	12,36	28,95%
	2015/16 (ant.)	12,44	19,56	25,30	57,30	0,63	44,13	12,55	28,44%
	2015/16 (act.)	12,36	19,56	25,60	57,52	0,63	44,33	12,57	28,36%
	Variación 1/	-0,6%		1,2%	0,4%		0,5%	0,2%	
	Variación 2/	-8,8%	15,7%	1,6%	3,4%	6,8%	3,8%	1,7%	
Sudeste Asia	2014/15 (act.)	3,55		19,92	23,47	0,94	18,27	4,26	23,32%
	2015/16 (ant.)	4,24		19,10	23,34	0,89	18,23	4,23	23,20%
	2015/16 (act.)	4,26		19,20	23,46	0,94	18,75	3,77	20,11%
	Variación 1/	0,5%		0,5%	0,5%	5,6%	2,9%	-10,9%	
	Variación 2/	20,0%		-3,6%	0,0%		2,6%	-11,5%	
FSU-12	2014/15 (act.)	15,12	112,73	7,67	135,52	40,70	75,84	18,97	25,01%
	2015/16 (ant.)	19,09	115,03	7,09	141,21	42,41	77,63	21,18	27,28%
	2015/16 (act.)	18,97	117,03	7,09	143,09	42,91	78,13	22,06	28,23%
	Variación 1/	-0,6%	1,7%		1,3%	1,2%	0,6%	4,2%	
	Variación 2/	25,5%	3,8%	-7,6%	5,6%	5,4%	3,0%	16,3%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	4514/15 (act.)	3,27	33,53	0,01	36,81	19,61	14,33	2,87	20,03%
	2015/16 (ant.)	2,77	33,46	0,01	36,24	19,11	15,08	2,05	13,59%
	2015/16 (act.)	2,87	33,46	0,01	36,34	19,11	15,08	2,15	14,26%
	Variación 1/	3,6%			0,3%			4,9%	
	Variación 2/	-12,2%	-0,2%		-1,3%	-2,5%	5,2%	-25,1%	
Canadá	2014/15 (act.)	4,65	21,90	1,63	28,18	3,81	21,14	3,23	15,28%
	2015/16 (ant.)	3,23	22,40	1,71	27,34	3,20	21,36	2,78	13,01%
	2015/16 (act.)	3,23	23,30	1,71	28,24	3,40	21,48	3,35	15,60%
	Variación 1/		4,0%		3,3%	6,3%	0,6%	20,5%	
	Variación 2/	-30,5%	6,4%	4,9%	0,2%	-10,8%	1,6%	3,7%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	15,57	169,91	9,33	194,81	13,77	163,10	17,94	11,00%
	2015/16 (ant.)	17,95	151,92	15,36	185,23	9,81	161,83	13,59	8,40%
	2015/16 (act.)	17,94	148,59	16,36	182,89	8,81	161,53	12,55	7,77%
	Variación 1/	-0,1%	-2,2%	6,5%	-1,3%	-10,2%	-0,2%	-7,7%	
	Variación 2/	15,2%	-12,5%	75,3%	-6,1%	-36,0%	-1,0%	-30,0%	
Japón	2014/15 (act.)	1,03	0,17	16,94	18,14		17,14	1,00	5,83%
	2015/16 (ant.)	1,05	0,17	17,19	18,41		17,34	1,07	6,17%
	2015/16 (act.)	1,00	0,17	17,09	18,26		17,24	1,02	5,92%
	Variación 1/	-4,8%		-0,6%	-0,8%		-0,6%	-4,7%	
	Variación 2/	-2,9%		0,9%	0,7%		0,6%	2,0%	20,03%
México	2014/15 (act.)	3,58	32,33	11,25	47,16	0,51	41,94	4,71	11,23%
	2015/16 (ant.)	4,01	31,98	10,58	46,57	0,50	42,54	3,52	8,27%
	2015/16 (act.)	4,71	31,98	10,78	47,47	0,50	42,59	4,37	10,26%
	Variación 1/	17,5%		1,9%	1,9%		0,1%	24,1%	
	Variación 2/	31,6%	-1,1%	-4,2%	0,7%	-2,0%	1,5%	-7,2%	
China	2014/15 (act.)	78,26	222,17	24,45	324,88	0,05	242,45	82,38	33,98%
	2015/16 (ant.)	82,18	231,50	21,25	334,93	0,08	243,48	91,38	37,53%
	2015/16 (act.)	82,38	231,50	21,25	335,13	0,08	243,48	91,58	37,61%
	Variación 1/	0,2%			0,1%			0,2%	
	Variación 2/	5,3%	4,2%	-13,1%	3,2%	60,0%	0,4%	11,2%	
Brasil	2014/15 (act.)	19,26	86,60	0,93	106,79	28,04	59,93	18,82	31,40%
	2015/16 (ant.)	20,02	81,58	1,20	102,80	24,02	61,84	16,94	27,39%
	2015/16 (act.)	18,82	81,58	1,00	101,40	24,02	61,84	15,54	25,13%
	Variación 1/	-6,0%		-16,7%	-1,4%			-8,3%	
	Variación 2/	-2,3%		7,5%	-5,0%	-14,3%	3,2%	-17,4%	
FSU-12	2014/15 (act.)	6,97	91,45	0,84	99,26	33,36	57,99	7,91	13,64%
	2015/16 (ant.)	7,93	87,06	0,82	95,81	30,99	58,61	6,20	10,58%
	2015/16 (act.)	7,91	89,71	0,82	98,44	32,94	58,16	7,33	12,60%
	Variación 1/	-0,3%	3,0%		2,7%	6,3%	-0,8%	18,2%	
	Variación 2/	13,5%	-1,9%	-2,4%	-0,8%	-1,3%	0,3%	-7,3%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2014/15 (act.)	1,41	26,50	0,01	27,92	17,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	2015/16 (act.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	-5,7%		-5,0%	-8,8%	6,4%	-32,5%	
Sudáfrica	2014/15 (act.)	2,26	11,30	0,25	13,81	0,70	11,40	1,71	15,00%
	2015/16 (ant.)	1,71	13,50	0,03	15,24	1,50	11,40	2,33	20,44%
	2015/16 (act.)	1,71	13,50	0,03	15,24	1,50	11,40	2,33	20,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-24,3%	19,5%	-88,0%	10,4%	114,3%		36,3%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	6,78	75,29	9,00	91,07	3,80	78,00	9,27	11,88%
	2015/16 (ant.)	9,15	62,25	15,00	86,40	2,00	78,00	6,40	8,21%
	2015/16 (act.)	9,27	58,00	16,00	83,27	1,00	77,00	5,27	6,84%
	Variación 1/	1,3%	-6,8%	6,7%	-3,6%	-50,0%	-1,3%	-17,7%	
	Variación 2/	36,7%	-23,0%	77,8%	-8,6%	-73,7%	-1,3%	-43,1%	
México	2014/15 (act.)	2,69	25,00	11,00	38,69	0,50	34,25	3,94	11,50%
	2015/16 (ant.)	3,44	23,50	10,30	37,24	0,50	33,95	2,79	8,22%
	2015/16 (act.)	3,94	23,50	10,50	37,94	0,50	34,00	3,44	10,12%
	Variación 1/	14,5%		1,9%	1,9%		0,1%	23,3%	
	Variación 2/	46,5%	-6,0%	-4,5%	-1,9%		-0,7%	-12,7%	
Sudeste de Asia	2014/15 (act.)	3,89	27,24	11,58	42,71	0,85	37,20	4,67	12,55%
	2015/16 (ant.)	4,67	28,86	9,30	42,83	0,64	37,60	4,59	12,21%
	2015/16 (act.)	4,67	28,36	10,70	43,73	0,64	38,50	4,59	11,92%
	Variación 1/		-1,7%	15,1%	2,1%		2,4%		
	Variación 2/	20,1%	4,1%	-7,6%	2,4%	-24,7%	3,5%	-1,7%	
Brasil	2014/15 (act.)	18,97	84,00	0,60	103,57	28,00	57,00	18,57	32,58%
	2015/16 (ant.)	19,77	79,00	0,80	99,57	24,00	59,00	16,57	28,08%
	2015/16 (act.)	18,57	79,00	0,60	98,17	24,00	59,00	15,17	25,71%
	Variación 1/	-6,1%		-25,0%	-1,4%			-8,4%	
	Variación 2/	-2,1%	-6,0%		-5,2%	-14,3%	3,5%	-18,3%	
China	2014/15 (act.)	77,32	215,67	5,50	298,49	0,03	217,00	81,46	37,54%
	2015/16 (ant.)	81,26	225,00	3,00	309,26	0,05	219,00	90,21	41,19%
	2015/16 (act.)	81,46	225,00	3,00	309,46	0,05	219,00	90,41	41,28%
	Variación 1/	0,2%			0,1%			0,2%	
	Variación 2/	5,4%	4,3%	-45,5%	3,7%	66,7%	0,9%	11,0%	
FSU-12	2014/15 (act.)	3,42	43,47	0,47	47,36	22,70	21,54	3,12	14,48%
	2015/16 (ant.)	3,35	43,96	0,49	47,80	21,68	22,71	3,41	15,02%
	2015/16 (act.)	3,12	43,76	0,49	47,37	22,63	22,01	2,74	12,45%
	Variación 1/	-6,9%	-0,5%		-0,9%	4,4%	-3,1%	-19,6%	
	Variación 2/	-8,8%	0,7%	4,3%	0,0%	-0,3%	2,2%	-12,2%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	26,05	60,80		86,85	9,60	44,48	32,78	73,70%
	2015/16 (ant.)	33,45	57,00		90,45	9,75	46,60	34,10	73,18%
	2015/16 (act.)	32,78	57,00		89,78	9,75	46,60	33,43	71,74%
	Variación 1/	-2,0%			-0,7%			-2,0%	
	Variación 2/	25,8%	-6,3%		3,4%	1,6%	4,8%	2,0%	
Brasil	2014/15 (act.)	15,95	94,50	0,28	110,73	50,00	42,55	18,17	42,70%
	2015/16 (ant.)	18,32	97,00	0,25	115,57	54,50	42,77	18,30	42,79%
	2015/16 (act.)	18,17	97,00	0,25	115,42	54,50	42,77	18,15	42,44%
	Variación 1/	-0,8%			-0,1%			-0,8%	
	Variación 2/	13,9%	2,6%	-10,7%	4,2%	9,0%	0,5%	-0,1%	
Paraguay	2014/15 (act.)	0,07	8,40	0,01	8,48	4,60	3,80	0,08	2,11%
	2015/16 (ant.)	0,08	8,80	0,01	8,89	4,60	4,20	0,09	2,14%
	2015/16 (act.)	0,08	8,80	0,01	8,89	4,60	4,20	0,09	2,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,3%	4,8%		4,8%		10,5%	12,5%	
China	2014/15 (act.)	14,43	12,35	77,00	103,78	0,18	86,05	17,55	20,40%
	2015/16 (ant.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	2015/16 (act.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	21,6%	-6,9%	2,6%	4,1%	11,1%	6,6%	-8,0%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,25	1,69	13,45	15,39	0,12	14,72	0,54	3,67%
	2015/16 (ant.)	0,55	1,95	13,50	16,00	0,10	15,33	0,57	3,72%
	2015/16 (act.)	0,54	1,95	13,50	15,99	0,10	15,33	0,56	3,65%
	Variación 1/	-1,8%			-0,1%			-1,8%	
	Variación 2/	116,0%	15,4%	0,4%	3,9%	-16,7%	4,1%	3,7%	
Japón	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,90	3,36		3,12	0,23	7,37%
	2015/16 (ant.)	0,23	0,22	2,85	3,30		3,05	0,25	8,20%
	2015/16 (act.)	0,23	0,22	2,85	3,30		3,05	0,25	8,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-4,3%	-1,7%	-1,8%		-2,2%	8,7%	
México	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,03	4,51		4,32	0,18	4,17%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		0,5%	1,8%		1,6%	11,1%	

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

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/09/15	15/09/15	16/09/15	17/09/15	18/09/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija					f/i		
Valor Nom.	171.941,00	2.873,00	80.566,00	1.054.213,00		1.309.593,00	-85,81%
Valor Efvo. (\$)	2.079.000,00	40.892,65	67.730,07	4.406.056,49		6.593.679,21	8,92%
Valor Efvo. (u\$s)	18.391,11		38.217,84	4.499,42		61.108,37	-36,50%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	1.800.000,00					1.800.000,00	
Valor Efvo. (\$)	1.824.264,00					1.824.264,00	
Cauciones							
Valor Nom.	238,00	584,00	659,00	256,00		1.737,00	-11,96%
Valor Efvo. (\$)	31.222.298,07	64.539.005,88	104.251.310,06	32.437.773,15		232.450.387,16	-24,03%
Totales							
Valor Nominal	1.972.179,00	3.457,00	81.225,00	1.054.469,00		3.111.330,00	-66,30%
Valor Efvo. (\$)	35.125.562,07	64.579.898,53	104.319.040,13	36.843.829,64		240.868.330,37	-22,81%
Valor Efvo. (u\$s)	18.391,11		38.217,84	4.499,42		61.108,37	-36,50%

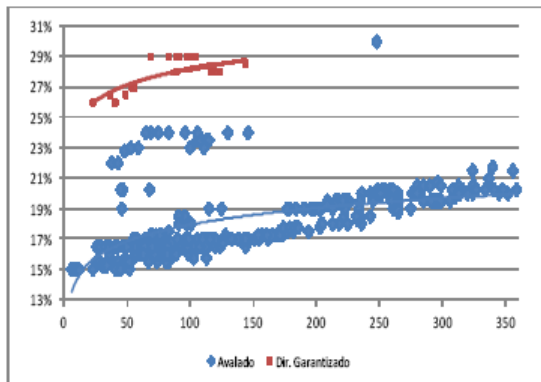
REPORTE SEMANAL 07/09/2015 AL 11/09/2015

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

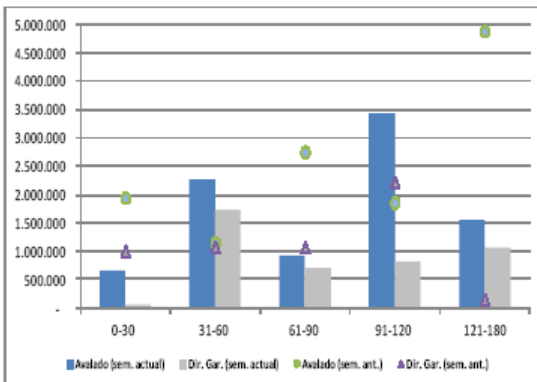
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	18.774.988	21.447.038	307	325	-21,8%	-5,5%	174,0	167,7	54.642	65.991
Directo Garantizado	4.321.328	6.670.853	31	109	-23,8%	-71,6%	84,0	77,3	139.398	52.028
Directo No Gar.	3.281.222	2.434.973	38	51	34,8%	-25,5%	54,9	81,5	86.348	47.745
Directo Warrant	50.000	-	1	-			20,0		50.000	
Directo a Fijar	1.100.000	-	2	-			127,0		550.000	
Patrocinado	262.300	108.200	7	3	142,4%	133,3%	62,3	56,1	37.471	36.067
Total	25.789.836	29.661.062	386	488	-13,1%	-20,9%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 07/09/2015 al 11/09/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 31/08/2015 al 04/09/2015

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	14/09/15		15/09/15		16/09/15		17/09/15		18/09/15		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AY24	CI			1.410.000	1.938	27.325,80					
CEDI	24hs	1.350.000	154.000	2.079.000,00			987.240	41.425	40.896,42	902.733	30.000
L10F6	CI						1.448.500	258.386	3.737.118,04		
L30S5	CI						1.445.000	1.857	26.833,65		
RO15	CI			1.451.000	935	13.566,85					
RO15	72hs						1.448.500	14.618	211.607,66		
YANAPAI3A	CI						57.610	746.830	430.248,80		
Títulos Renta Fija USD											
BODEN USD 2015	CI	102.500	17.941	18.391,11			102.600	37.284	38.217,84	102.750	4.379
Oblig.Negociables											
ONPYMEALGAB01	CI	101.338	900.000	912.042,00							
ONPYMEALGAB02	CI	101.358	900.000	912.222,00							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	14/09/15				15/09/15				16/09/15				18/09/15			
	7	8	9	14	16	30	7	8	9	14	30	7	8	9	14	30
Plazo / días	21-sep	22-sep	23-sep	28-sep	30-sep	14-oct	22-sep	23-sep	24-sep	29-sep	15-oct	22-sep	23-sep	24-sep	29-sep	15-oct
Fecha vencimiento	21,87	27,00	25,86	22,00	26,00	24,40	23,20	22,54	26,00	25,50	24,00	23,20	22,54	26,00	25,50	24,00
Tasa prom. Anual %	191	4	18	6	5	14	546	3	9	23	3	546	9	546	9	546
Cantidad Operaciones	26.932.270	238.385	1.075.288	650.000	311.059	1.847.980	60.883.483	129.408	2.369.293	856.898	4.768	88.800.444	88.800.444	2.403.890	329.426	7.828.297
Monto contado	27.045.229	239.795	1.082.144	655.485	314.604	1.885.040	61.154.334	130.047	2.384.483	865.279	4.863	89.199.059	89.199.059	2.416.008	331.352	7.903.409
Monto futuro																
17/09/15																
Conceptos	7	8	11	12	13	14	15	21	22	28	32	ifi				
Plazo / días	42,271	42,272	42,275	42,276	42,277	42,278	42,279	42,285	42,286	42,292	42,296					
Fecha vencimiento	21,11	22,97	26,56	21,68	18,00	21,87	18,00	25,97	25,00	25,00	25,02					
Tasa prom. Anual %	172	9	13	10	1	12	1	19	1	2	16					
Cantidad Operaciones	23.021.959	3.615.659	1.025.883	204.300	50.000	641.793	50.000	2.371.577	225.000	13.170	1.029.597					
Monto contado	23.115.182	3.633.864	1.034.095	205.756	50.321	647.177	50.370	2.407.014	228.390	13.423	1.052.180					
Monto futuro																

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	7,45	18-Sep-15	12,04	-2,61	698.215.620	223.698.240	30,90	1,17	1,02	2,94	16,34	9,39	271.016,80	20.863.783.461		
Petrobras Brasil	APBR	34,50	18-Sep-15	-71,48	-1,15	- 21.587.000.000	23.570.000.000	67,80	1,20	0,67	0,37	0,00	8,71	978.650,60	276.993.703.551		
Banco Hipotecario	BHIP	4,83	18-Sep-15	33,31	-1,43	549.972.000	420.950.000	45,07	1,18	0,87	0,77	13,16	13,43	27.587,40	3.386.315.262		
Banco Macro	BMA	62,00	18-Sep-15	10,91	-7,26	3.479.531.000	2.443.564.000	30,82	1,00	0,87	3,21	10,36	13,43	49.448,60	36.869.593.708		
Banco Patagonia	BPAT	21,95	18-Sep-15	43,93	0,92	2.175.977.000	1.229.685.000	17,45	0,87	0,87	2,42	8,04	13,43	3.369,40	15.290.858.283		
Comercial del Plata	COME	3,00	18-Sep-15	69,49	-1,64	259.318.000	104.380.000	22,08	0,96	0,84	5,06	1,03	0,00	2.717.884,00	5.409.731.639		
Cresud	CRES	13,90	18-Sep-15	-11,86	-2,80	- 888.382.000	- 26.907.000	43,09	0,84	0,93	3,62	0,00	14,64	13.320,80	7.050.360.625		
Edenor	EDN	9,56	18-Sep-15	13,14	-0,42	- 779.716.000	771.739.000	29,58	1,48	1,03	10,98	12,84	12,22	191.791,00	4.228.298.045		
Siderar	ERAR	5,55	18-Sep-15	3,17	-1,25	3.269.914.000	2.107.381.000	30,85	1,20	1,02	1,37	9,73	9,39	415.187,40	25.074.418.850		
Bco, Frances	FRAN	79,50	18-Sep-15	35,90	-2,33	3.204.496.000	2.024.244.000	21,89	1,15	0,87	4,13	14,03	13,43	42.819,60	42.648.457.744		
Grupo Clarin	GCLA	81,50	16-Sep-15	44,43	3,16	804.101.690	479.831.560	18,41	0,92		2,77	14,67		710,60	15.184.688.604		
Grupo Galicia	GGAL	27,00	18-Sep-15	34,38	-6,41	3.337.790.000	1.823.653.000	30,01	1,00	0,87	2,69	8,89	13,43	391.309,60	27.519.149.921		
Indupa	INDU	2,46	18-Sep-15	-37,24	-5,38	- 211.793.000	- 101.443.000	31,15	1,05	0,83	0,94	0,00	7,40	25.236,40	1.019.321.482		
IRSA	IRSA	20,80	18-Sep-15	-0,48	0,97	- 514.566.000	238.737.000	42,35	0,84	0,68	5,99	0,00	11,78	13.958,00	12.038.653.470		
Ledesma	LEDE	6,40	18-Sep-15	-25,77	-1,54	150.753.000	140.354.000	20,65	1,15	0,93	1,87	43,06	14,64	13.102,20	2.816.510.749		
Mirgor	MIRG	264,10	18-Sep-15	35,19	8,24	136.920.000	229.179.000	31,92	0,87	1,05	2,03	24,01	8,78	3.984,00	1.584.887.405		
Molinos Rio	MOLI	34,30	18-Sep-15	-15,99	-2,00	671.134.000	- 189.842.000	21,83	1,08	1,05	4,87	22,03	8,78	5.120,40	8.627.625.684		
Pampa Holding	PAMP	9,52	18-Sep-15	66,43	0,21	743.159.360	286.083.800	39,30	1,08	1,03	4,28	8,88	12,22	677.916,00	12.514.509.115		
Petrobras energia	PESA	8,00	18-sep-15	-11,59	3,23	458.000.000	779.000.000	48,03	0,52	0,67	1,39	16,00	8,71	179.651,40	16.156.824.456		
Telecom	TECO	44,90	18-Sep-15	-17,73	0,90	3.673.000.000	3.202.000.000	32,04	0,99	0,86	1,50	11,38	15,70	48.215,80	21.650.431.543		
TGS	TGSU2	12,70	18-Sep-15	53,14	5,83	104.983.000	107.504.000	49,46	1,01	1,00	2,65	44,32	16,11	29.677,20	4.945.040.889		
Transener	TRAN	5,23	18-Sep-15	49,43	-4,56	145.199.340	- 5.613.350	44,54	1,52	1,03	1,84	8,72	12,22	229.580,20	1.139.772.156		
Tenaris	TS	185,00	18-Sep-15	-40,55	2,78	1.343.274.000	1.551.394.000	27,78	0,98	1,02	0,00	0,00	9,39	64.065,00	143.003.264.001		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector			
Agrometal	AGRO	2,35	18-sep-15	-3,29	0,00	-1.575,240	29.828,280	33,62	0,74	1,02	0,96	11,48	9,39	18.737,80	112.820,459	
Alto Palermo	APSA					377.003,000	330.098,000		0,67	0,68		0,00	11,78			
Autop. Del Sol	AUSO4	9,70	18-sep-15	83,02	-1,92	18.121,770	-17.533,300	21,97	0,57	0,68	2,08	8,71	11,78	950,00	257.623,108	
Boldi	BOLT	2,85	18-sep-15	33,03	-0,97	99.671,010	87.608,830	37,11	0,90			0,00		33.585,20	1.282.732,612	
Banco Río	BRIO	33,75	18-sep-15	56,98	0,15	3.233,041,000	2.289,753,000	30,79	0,00	0,87	2,95	26,10	13,43	4.040,00	35.221,262,234	
Carlos Casado	CADO	6,50	17-sep-15	-3,59	0,78	74.752,290	55.495,480	12,66	0,67	0,68	1,79	59,66	11,78	12.815,80	647.293,467	
Caputo	CAPU	7,10	18-sep-15	90,27	-7,79	65.788,930	24.408,970	32,81	0,80	0,68	2,05	4,42	11,78	4.360,00	397.575,253	
Capex	CAPX	7,40	18-sep-15	-1,99	-2,63	-224.966,820	-82.350,090	27,31	0,91		1,33	105,90			1.537,20	1.330.778,212
Carboñol	CARC	1,82	18-sep-15	-2,26	-3,19	-46.316,220	-28.331,250	33,23	0,60	0,83	2,78	0,00	7,40	14.835,00	283.618,148	
Central Costanera	CECO2	3,17	18-sep-15	-7,85	0,96	601.539,250	-199.443,740	35,99	1,28	1,03	3,25	2,56	12,22	218.131,40	1.987.873,785	
Celubosa	CELU	8,08	18-sep-15	13,80	-1,46	-157.525,000	-79.381,000	12,87	0,97	0,93	0,74	10,72	14,64	3.556,00	815.757,594	
Central Puerto	CEPU2	65,00	18-sep-15	27,45	-2,26	-87.507,750	15.348,840	33,13	1,06	1,03	0,67	40,31	12,22	1.205,20	2.301.572,915	
Camuzzi	CGPA2	3,60	18-sep-15	9,09	0,00	-940,000	-4.213,000	49,61	0,83	0,83	4,72	22,19	7,40	1.449,00	1.200.029,391	
Colorin	COLO	26,55	18-sep-15	89,64	-8,45	-940,000	-4.213,000	49,61	0,83	0,83	4,72	22,19	7,40	1.449,00	147.593,098	
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	19,00	18-sep-15	-2,06	-2,56	956.937,000	89.123,000	34,04	0,66	0,68	3,22	4,08	11,78	3.435,40	7.789.640,433	
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	146.326,535	
Dycasa	DYCA	8,80	16-sep-15	35,38	3,53	1.942,180	11.950,030	35,10	0,61	0,68	1,30	9,23	11,78	8.123,20	264.047,883	
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805,540	-1.300,390	0,00	0,00	1,03	2,78			0,00	349.378,102	
Esmeralda	ESME	27,25	15-sep-15	-4,81	2,25	145.700,550	84.994,270	11,98	0,42		2,02	7,38		357,60	1.606.321,926	
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705,740	15.603,300	0,00	0,42		1,15	7,38		2.988,00	143.400,098	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365,040	780.333,690	0,00	0,65	0,68	1,56	5,32	11,78	0,00	95.866,638	
Ferrum	FERR	5,75	18-sep-15	0,30	1,77	122.066,220	61.407,250	22,74	0,92	0,92	17,33	6,11	6,11	7.495,60	10.811.960,653	
Fiplaso	FIPL	2,15	18-sep-15	-18,65	4,88	6.553,500	10.180,280	17,23	0,75		1,30	0,00		18.988,80	138.549,625	
Banco Galicia	GALI					3.158.416,000	1.836.883,000		0,92	0,87		13,43				
Garovaglio	GARO	6,00	18-sep-15	84,86	2,92	29.229,320	10.307,220	15,07						15.083,60	180.032,647	
Gas Natural	GBAN	10,40	31-ago-15	0,48	5,58	-56.466,890	34.986,400	0,00	0,79	1,00	2,57	4,01	4,01	3.693,80	1.659.252,543	
Grimoldi	GRIM	16,50	17-sep-15	104,13	-3,51	75.305,520	31.964,400	33,51	0,00	0,75	3,63	0,00	4,78	3.183,40	731.206,579	
Juan Minetti	JMIN	9,25	18-sep-15	64,95	1,09	58.944,470	29.627,350	7,10			2,47			7.922,80	3.257.116,965	
Longvie	LONG	3,00	18-sep-15	50,94	-0,99	32.501,830	18.155,710	42,37	0,63	0,52	1,73	21,51	10,82	21.963,80	303.487,541	
Metrogas	METR	3,40	18-sep-15	-28,42	-8,11	-631.420,000	254.936,000	43,64	1,21	1,00	0,00	0,00	16,11	12.897,40	754.857,908	
Morixe	MORI	1,90	18-sep-15	-17,03	3,83	-24.774,690	-28.684,740	66,12	0,85	1,05	0,00	0,00	8,78	6.512,60	28.505,169	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555,530	8.356,960	0,00	0,85		0,82	0,00		0,00	18.110,304	
G. Cons. Oeste	OEST	3,55	17-sep-15	9,58	-0,84	30.222,120	63.788,270	17,82	0,00	0,68	2,17	0,00	11,78	2.160,00	568.103,020	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	13,50	17-sep-15	-16,45	0,75	458.824.000	197.071.610	25,91	0,67	14,58	14,58	2.550,40	6.751.224.274	
Quickfood	PATY	18,60	18-sep-15	-15,65	-2,11	-77.570.000	-13.909.000	38,50	1,09	0,00	8,78	1.160,60	398.476.932	
Pertrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,40	0,63	13,42	23.180,60	27.827.403	
YPF	YPFD	290,00	18-sep-15	-42,24	-6,38	9.002.000.000	5.125.000.000	32,01	0,91	0,67	12,61	41.308,80	114.066.416.686	
Polledo	POLL	31,68	18-sep-15	-10,63	0,13	79.200.000	243.800.000	27,80	1,15	0,68	27,74	346.907,60	2.808.586.693	
Petrol del comosur	PSUR	1,10	18-sep-15	-25,68	-6,78	-290.306.760	-216.702.690	49,34	1,33	28,48	25,06	8.120,60	110.425.873	
Repsol	REP	180,00	17-sep-15	-42,56	-0,28	1.612.000.000	195.000.000	44,33	0,73	0,67	14,95	1.413,80	162.125.656.269	
Rigolleau	RIG05	2,05		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49		26,10	0,00	1.813.632.911	
Rosenbusch	ROSE	4,30	17-sep-15	13,16	8,86	8.346.230	-9.120.270	15,19	0,67	1,99	0,00	6.295,00	127.541.503	
San Miguel	SAMI	41,50	18-sep-15	85,12	0,73	298.878.460	93.683.650	38,84	1,17	0,68	13,11	2.764,20	2.674.059.669	
Sanhander	STD	82,50	18-sep-15	-33,93	1,85	5.816.000.000	4.175.000.000	26,04	0,81	0,87	10,61	2.589,60		
Telefonica	TEF	200,00	17-sep-15	-0,48	7,53	3.001.000.000	4.593.000.000	48,71	0,72	0,86	20,01	617,40	589.498.314.168	

(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	18-sep-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-oct-15	85,06%	265,00	18-sep-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-oct-15	28,68%	127,75	18-sep-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		18-sep-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	145,25	18-sep-15	1,18	27,148	356,73%	0,4072	0,0733	13,380
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	359,00	18-sep-15	1,18				0,0773	8,235
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	312,01	18-sep-15	4,06				0,0942	7,743
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		18-sep-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	18-sep-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	18-sep-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	18-sep-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	18-sep-15	2,00					1,823
Bonarar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1418,10	18-sep-15	7,00	3,033	103,03%	1,4665	-0,1812	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	18-sep-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1450,01	18-sep-15	0,00	3,306	103,31%	1,4956	-1,9951	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	824,00	18-sep-15	2,50	17,451	117,45%	0,7475		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	810,00	18-sep-15	2,50	17,451	117,45%	0,7348	0,0494	12,914
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	359,00	18-sep-15	5,83				0,0773	8,235
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1840,00	18-sep-15	8,28	2,676	142,88%	1,3722	0,0447	8,675
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2015,00	18-sep-15	8,28	2,676	142,88%	1,5027	0,0346	8,997
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2015,00	18-sep-15	8,28	2,676	142,88%	1,5027	0,0346	8,997
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1447,00	18-sep-15	8,75	2,698	102,70%	1,5013	-0,1638	1,912



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