



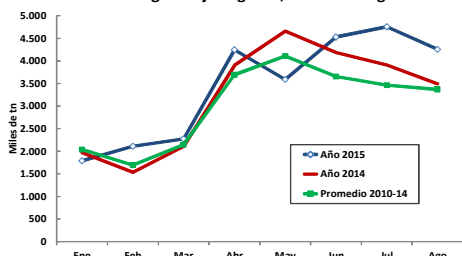
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



EL MERCADO MANDA ALGUNA SEÑAL DE ESPERANZA PARA MAÍZ

Las compras por parte de la exportación al miércoles pasado ni siquiera alcanzaron las 215 mil toneladas. A esta misma altura del año pasado eran casi el doble, y de cara al ciclo 13/14 cuatro veces mayores; lo cual resulta llamativo Pág. 11

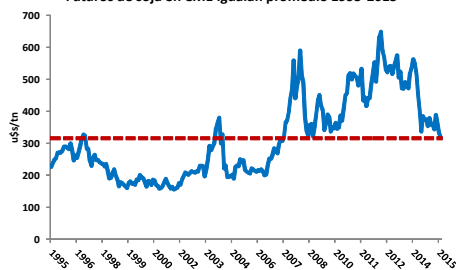
Crushing de soja llega a 4,25 M tn en agosto



VALORES EN ALZA PARA EL TRIGO NUEVO

Los precios a cosecha no parecen reflejar enteramente el nerviosismo de los participantes del mercado, aunque han comenzado a insinuar una tendencia alcista en los últimos días. Los futuros con vencimiento en enero del Pág. 12

Futuros de soja en CME igualan promedio 1995-2015



LA SOJA REPUNTIÓ FUERTE SOBRE EL CIERRE DE LA SEMANA

La plaza local de comercialización de la oleaginosa fue acumulando crecientes volúmenes de oferta sin colocar a lo largo de la semana, hasta que en la rueda del viernes una fuerte suba de los mercados externos motorizó la realización Pág. 13

AÑO XXXIII - N° 1726 - 25 DE SETIEMBRE DE 2015

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15/09

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$313.245 M. Tomando el tipo de cambio mencionado en el balance de \$9,3638 = u\$s1, representa un total de u\$s33.453 M. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas por \$74.345 M, y otros \$143.175 M de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 10.223 M, su nivel más bajo en los últimos tres meses Pág. 2

EL IMPRESIONANTE AUMENTO DE LAS INVERSIONES EN EL COMPLEJO OLEAGINOSO DEL RÍO PARANÁ

La historia reciente del notable crecimiento del complejo oleaginoso del Gran Rosario muestra -con total elocuencia- como una óptima inversión en una obra de infraestructura y mantenimiento (en este caso la profundización, dragado y balizamiento del Río Paraná) genera un impacto notable Pág. 3

LA AGRICULTURA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: SOJA Y TRIGO (2 Y ÚLTIMA NOTA)

La semana pasada emitimos una primera nota sobre la agricultura en los EE.UU. Allí evaluamos los siguientes temas: la producción agrícola norteamericana en la campaña 2014/2015, la comparación de dicha producción con el total mundial, su comercio exterior en granos, harinas y aceites, las hojas de balance en cereales y oleaginosas, la producción de maíz, la oferta y demanda de este cereal y la situación del bioetanol Pág. 7

SEMANA CON FRENTE DE TORMENTA BURSÁTIL

Final de una semana por demás de compleja para el mercado bursátil. A los cambios regulatorios vinculados al financiamiento Pyme que llevaron efervescencia a las plazas de Cheques de Pago Diferido y emisiones primarias, se agregó la Resolución General N° 646 de la Comisión Nacional de Valores que imprimió una marca de incertidumbre a las cotizaciones de bonos y acciones. A pesar del rebote de la última jornada, el índice Merval acusó la mayor baja semanal de las últimas cinco, en tanto que las carteras de bonos se llevaron la peor parte con caídas de hasta el 18%. Pág. 14

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE SEPTIEMBRE

Nicolás Ferrer

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

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 313.245 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,3638 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.453 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 74.345 millones, y otros \$ 143.175 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 10.223 millones, su nivel más bajo en los últimos tres meses. Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 538.686 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 353.396 millones, en total \$ 892.081 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 95.269 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas

internacionales netas cubren tan sólo un 10,7% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 555.856 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 292.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -22.475 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.991 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 2.970 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.830 millones, es igual (=) a \$ 793.939 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 84.788 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 15 de septiembre alcanzó los \$ 538.686 millones, con un incremento interanual de 34,4%.

La circulación monetaria llegó a \$ 415.085 millones, con un crecimiento interanual de 36,7%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 377.183 millones, con un incremento interanual de 37,3%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 798.865 millones, con un incremento interanual de 39,7%.

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 24/09 al 18/10/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 16/09/15	25
MAGyP: Existencias de granos oleaginosos, aceites, pellets y expellers al 1° de septiembre	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de semillas oleaginosas, producción de aceites, pellets y expellers hasta agosto de 2015	27
MAGyP: Molienda de oleaginosas, producción de aceites, pellets y expellers detallado por provincia de julio de 2015	28

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	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 \$ 668.381 millones, con un incremento interanual de 32,8%.

Depósitos en dólares del sector privado llegaron a u\$s 8.358 millones, con un aumento interanual del 19,9%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.994, con un incremento interanual de un 0,05%.

El M1 llegó a \$ 665.062 millones, con un incremento interanual de 33,9%.

El M2 llegó a \$ 877.195 millones, con un incremento interanual de 34,4%.

El M3 llegó a \$ 1.399.775 millones, con un incremento interanual de 35,1%.

El M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.496.719 millones, con un incremento interanual de 35,4%.

EL IMPRESIONANTE AUMENTO DE LAS INVERSIONES EN EL COMPLEJO OLEAGINOSO DEL GRAN ROSARIO GRACIAS AL DRAGADO DEL RÍO PARANÁ

Julio Calzada y Alfredo Sesé

La historia reciente del notable crecimiento del complejo oleaginoso del Gran Rosario muestra -con total elocuencia- como una óptima inversión en una obra de infraestructura y mantenimiento (en este caso la profundización, dragado y balizamiento del Río Paraná) genera un impacto notable en la radicación de nuevas fábricas y en la ampliación de las existentes, y por ende, en el aumento en la capacidad global de procesamiento de una industria.

Las inversiones en infraestructura gravitan sobre el desarrollo económico y social de las regiones donde se llevan a cabo, mejorando particularmente la productividad, la estructura de costos de las empresas y el bienestar de la población. Sus efectos, complejos de cuantificar, se manifiestan también en los comportamientos demográficos, en el mercado de trabajo y en diversos aspectos de la vida social. Esto lo decía el viejo trabajo sobre infraestructura del Foro de la Cadena Agroindustrial.

El caso que vamos a analizar es la demostración

concreta y palpable de cómo las infraestructuras inciden en el desarrollo económico y social de una región. A partir del año 1995, la República Argentina adoptó la decisión de seleccionar un concesionario para que ampliara las profundidades del Río Paraná el tramo "Puerto General San Martín-Océano" y efectuará el mantenimiento de dicha vía navegable troncal y la señalización. Lo que terminó sucediendo es que esa obra -junto a otros factores también importantes- generaron uno de los procesos de inversiones más importantes y exitosos que registra la economía argentina en su corta historia económica. Esa obra de dragado ayudó a consolidar una industria que actualmente genera el 30% de las divisas que obtiene nuestro país por exportaciones de bienes y servicios. Hablamos de una suma que alcanza la friolera de 22.000 millones de dólares anuales.

Un repaso a la historia de la profundidad del Río Paraná en el tramo "Puerto General San Martín- Océano.

Resulta interesante hacer un rápido repaso por la historia de la profundización del Río Paraná en el tramo "Puerto General San Martín-Océano". El Dr. Rogelio Pontón, quien fuera durante muchísimos años Director de Informaciones y Estudios Económicos de nuestra Bolsa, escribió numerosos artículos sobre este tema en el Informativo semanal de la entidad. El Dr. Pontón recordaba que hasta el año 1995 la profundidad media de las vías navegables desde Puerto San Martín al Mar, por el Paraná de las Palmas y el Canal Mitre era de 26 pies, aunque a veces, se reducía a 22 pies o aún menos; dependiendo de la altura del Río. Esto afectaba el buen funcionamiento del transporte, especialmente de granos. Los buques salían en aquellas épocas incompletos con 25.000 a 32.000 toneladas. De todos modos, por el Paraná Guazú, Paraná Bravo y canales de Martín García la profundidad era aún menor. Era una operatoria ineficiente por el denominado "falso flete", que implicaba no poder salir con cargas adecuadas por la falta de profundidad del Río.

Desde fines de la década del '80 y a partir de 1990, diversas entidades entre las cuales estuvo la Bolsa de Comercio de Rosario, bregaron por una mayor profundidad. En los medios oficiales la propuesta no encontraba eco y algunos funcionarios y expertos sostenían que los puertos de "up river" no la necesitaban, algo similar a lo que sucede en la actualidad con la profundización a 36/38 pies en el tramo Gran Rosario-Océano. En aquellos años el puerto de Buenos Aires siempre tenía dos pies más

Cuadro N°1: Evolución de la capacidad de molienda de oleaginosas en el Gran Rosario gracias al dragado del Río Paraná						
Año	1990	1995	1997	2003	2006	2014
Antes o después del dragado	Sin concesionario para dragado y balizamiento		El concesionario Hidrovía S.A. realiza el dragado y balizamiento			
Profundidad del Río Paraná Tramo Puerto Gral San Martín-Oceáno	26/28 pies	26/28 pies	32 pies	32 pies	34 pies	34 pies
Carga promedio por buque (en tn)	25000/32000	25000/32000	43.000	43.000	46.600	46.600
ARGENTINA						
Capacidad teórica de molienda diaria en fábricas activas (en tn)	48.800	58.000	64.000	97.546	132.018	206.931
Incremento de la capacidad de molienda entre 1995 (sin dragado) y 2014 (con dragado). En tn.	De 58.000 tn/día a 206.931 tn/día					
Incremento de la capacidad de molienda entre 1995 (sin dragado) y 2014 (con dragado). En %.	257%					
GRAN ROSARIO						
Capacidad teórica de molienda diaria en fábricas activas (en tn)	20.900	27.100	30.410	62.858	102.400	159.500
Incremento de la capacidad de molienda entre 1995 (sin dragado) y 2014 (con dragado). En tn.	De 27.100 tn/día a 159.500 tn/día					
Incremento de la capacidad de molienda entre 1995 (sin dragado) y 2014 (con dragado). En %.	489%					
<i>Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos del anuario de J.J.Hinrichsen, Hidrovía S.A y relevamientos propios</i>						

que los puertos aledaños a Rosario y por ello tenía una primacía en el transporte de granos y otras mercaderías.

Pero vayamos más atrás en la historia. Desde principios del siglo XX el diputado Emilio Mitre había propuesto la construcción de un canal a la salida del Paraná de las Palmas y el ingreso en el Río de la Plata. La Bolsa de Comercio de Rosario - en ese entonces- acompañó la propuesta y publicó un trabajo para la construcción de un 'Canal Costanero'. Desde aquellos años del inicio de la "pampa gringa" y el despegue exportador argentino, la Bolsa de Comercio de Rosario fue siempre una decidida impulsora y gestora de la profundización del Río Paraná, con la íntima convicción de que se trataba de una obra clave para el desarrollo económico regional y nacional.

Rogelio Pontón siempre recordaba que desde 1980 la persona que más bregó para lograr más profundidad desde Puerto San Martín al mar, fue el fallecido baqueano del río Paraná, Capitán de Ultramar Bruno Pellizzetti, que escribió a este res-

pecto un trabajo donde proponía 42 pies. Aunque su propuesta no se concretó, fue el principal estímulo para aumentar la profundidad en los años siguientes. Resulta preciso recordar también a los sucesivos presidentes de la Bolsa de Comercio de Rosario quienes impulsaron el dragado durante décadas y a aquellos que llevaron el día a día de las cuestiones técnicas y las gestiones, los cuales lamentablemente hoy ya no se encuentran con nosotros: el propio Dr. Rogelio Pontón, Don Luis Palermo, el Sr Rubén Arrascaeta y el CPN. Héctor Di Benedetti. Creemos que es importante brindar en este documento un sencillo reconocimiento a nuestros presidentes y a todos aquellos que trabajaron por el desarrollo del complejo industrial oleaginoso argentino y específicamente del Gran Rosario.

En setiembre de 1992 el Gobierno Nacional decidió concesionar el dragado desde Santa Fe a Puerto San Martín a 22 pies efectivos y desde Puerto San Martín al Mar a 32 pies efectivos. Para ello realizó un llamado a licitación pública nacional e

Cuadro N°2.- Mercosur ampliado. Capacidad teórica de molienda de semillas oleaginosas del total de fábricas aceiteras de cada país (medido en toneladas/día). Plantas activas. Comparación 2° semestre 2003 versus 2° semestre 2013

País	Al 2° Semestre del 2003 (tn/día)	Al 2° Semestre del 2013 (tn/día)	Incremento en tn/día entre 2003 y 2013	Incremento en % (2003 vs 2013)
Complejo Industrial Oleaginoso Argentina	97.546	206.931	109.385	112%
Complejo Industrial Oleaginoso Brasil	128.835	138.055	9.220	7%
Complejo Industrial Oleaginoso Paraguay	6.200	16.100	9.900	160%
Complejo Industrial Oleaginoso Bolivia	6.203	9.310	3.107	50%
Complejo Industrial Oleaginoso Uruguay	600	690	90	15%
TOTAL Complejos industriales oleaginosos del Mercosur ampliado	239.384	371.086	131.702	55%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas.

internacional para seleccionar un concesionario. En realidad, esto implicaba llevar la profundidad a 24 pies y 34 pies respectivamente, ya que los buques tenían que navegar dejando dos pies bajo la quilla. Como resultado de la licitación internacional fue seleccionada la empresa de origen belga, Jan de Null, que asociada a la empresa local Emepa constituyó la empresa Hidrovía S.A. que comenzó a trabajar a mediados de 1995.

El Estado Nacional se comprometió a apoyar la obra con 40 millones de dólares anuales que se irían pagando trimestralmente durante 8 años, lo que se cumplió hasta los primeros trimestres del 2002. El último pago, en forma parcial, se hizo en el trimestre noviembre de 2002-enero de 2003. El Dr. Pontón oportunamente indicaba que el aporte total del Estado, en todo el período e incluyendo otros pagos comprometidos, se podía estimar en alrededor de 310 millones de dólares según datos del anexo I del Plan Económico-Financiero de la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (2009). El Dr. Pontón consideraba que el mencionado aporte del Estado Nacional no debía ser considerado como un costo debido a que disminuyó el aporte que -por una suma mayor- el Estado venía realizando a la Dirección de Construcciones Portuarias y Vías Navegables.

Posteriormente, en el año 2006 se llevó la profundidad a 34 pies efectivos (en realidad 36 pies, dado que hay que dejar los citados 2 pies bajo la quilla del buque), asumiendo el costo adicional el usuario de las vías navegables. Esa es la profundidad que tiene actualmente el tramo del Río Paraná que va desde el Gran Rosario al Océano.

En los años 2008 y 2009, se cerró una Renegociación y ampliación del Contrato de Concesión entre el Estado Nacional e Hidrovía S.A.

Para ello se sancionó la Resolución Conjunta MEyFP y MPFIPyS N° 35 y 1522/08, la cual convocaba a una Audiencia Pública a los efectos de tratar entendimiento alcanzado entre la Unidad de Renegociación y Análisis de Contratos de Servicios Públicos (UNIREN) y la empresa Hidrovía S.A. Dicha audiencia se celebró con absoluta normalidad y recibió las opiniones de entidades públicas y privadas.

En la renegociación se acordó la extensión del plazo del contrato por un término de ocho años, hasta el año 2021. Se dio continuidad al cuadro tarifario establecido por la Resolución N° 1534 (28/08/06) el cual consistía en:

- Para el transporte internacional, una tarifa de U\$S 2,25 por TRN.
- Para el cabotaje nacional, una tarifa de \$ 2,25 por TRN.

Posteriormente, por Resolución N° 936/2014 (25/08/14) del Ministerio del Interior y Transporte, se actualizaron los valores citados. El nuevo cuadro tarifario es:

- Para el transporte internacional, una tarifa de U\$S 3,06 por TRN.
- Para el cabotaje nacional, una tarifa de \$ 3,06 por TRN.

En la renegociación se eliminaron los aportes financieros comprometidos por el Estado Nacional previstos en el primer Pliego de Bases y Condiciones aprobado por el Decreto N° 863/93 y modificatorios.

Por otra parte, la resolución indicaba que al momento de la ratificación del Acta Acuerdo por parte del PEN, el Concesionario debía presentar el presupuesto de la obra de profundización a 36 pies hasta el Puerto de San Martín y de 28 pies hasta Santa Fe. La resolución expresaba que de

aprobarse el presupuesto se debía proceder a la adecuación del factor de corrección a las nuevas profundidades alcanzadas y a evaluar el impacto de la obra en la ecuación económico financiera del Concesionario.

Desde el año 2009 no ha habido novedades respecto de la profundización a 36 pies hasta el Puerto de San Martín y de 28 pies hasta Santa Fe. Es un tema pendiente de resolución y que necesita el complejo oleaginoso local.

El impresionante aumento de las inversiones en el complejo oleaginoso del Gran Rosario gracias a asegurar los 34 pies de profundidad en el Río Paraná.

La profundización del Río Paraná en el tramo Puerto General San Martín al Océano generó un notable proceso de inversiones en el complejo oleaginoso del Gran Rosario que difícilmente registre antecedentes similares en la República Argentina y Latinoamérica por la enorme cantidad de industrias y puertos que se localizaron en un área geográfica reducida, en muy pocos años, con elevadísimas inversiones en moneda extranjera y un impresionante incremento en la capacidad de crushing de oleaginosas.

Entendimos que para observar mejor este proceso resultaba interesante armar el cuadro N°1 donde se analiza la ampliación de la capacidad de molienda de oleaginosas en el Gran Rosario gracias al dragado del Río Paraná. Evaluamos para el período 1990 a 2014 las siguientes variables:

- La profundidad del Río Paraná en el tramo Puerto General San Martín-Océano en aquellos años.

- Cual era la carga promedio por buque (estimada) conforme la profundidad que tenía el Río Paraná en esos años y la que registra actualmente.

- Cual era la capacidad de molienda teórica (medida en toneladas de soja y girasol a triturar por día en tres turnos de 8 horas) que tenían todas las fábricas argentinas para cada uno de los años analizados.

- La capacidad de molienda teórica (tn/día) que tenían todas las fábricas del Gran Rosario desde Arroyo Seco y hasta Timbúes. Hemos tomado también las industrias aceiteras ubicadas en la zona de influencia del Gran Rosario, en un radio de 70 km con epicentro en la ciudad de Rosario.

Recordemos que a partir del año 1995, el Río Paraná empezó a permitir la navegación de buques de gran porte al asegurar -el nuevo dragado- una profundidad desde la ciudad de Santa Fe a Puerto

San Martín de 22 pies efectivos y desde Puerto San Martín al Mar a 32 pies efectivos. Posteriormente, en el año 2006 se llevó la profundidad a 34 pies efectivos en este último tramo (en realidad 36 pies, dado que hay que dejar 2 pies bajo la quilla del buque).

Antes de 1995, la profundidad del Río Paraná en dicho tramo oscilaba en los 26 y 28 pies. En algunos tramos era menor todavía. Los buques salían incompletos con cargas de entre 25.000 y 32.000 toneladas. Un buque Panamax puede cargar entre 60.000 y 70.000 toneladas. En 1990, la totalidad de las fábricas aceiteras argentinas tenían una capacidad de procesamiento de 48.800 toneladas/día. Las del Gran Rosario totalizaban 20.900 ton/día.

La profundización del canal navegable troncal del Río Paraná a partir del año 1995 le permitió a la República Argentina convertirse, dentro del Mercosur ampliado, en el país de mayor crecimiento en la industria oleaginosa en los últimos 20 años. Claramente nuestra nación se erigió en líder indiscutido de la región. A principios de la década del 90, cuando no se había profundizado el Río Paraná, la capacidad teórica de molienda diaria de todas las fábricas radicadas en el Gran Rosario se encontraba en 20.900 toneladas por día. Con el dragado del Río Paraná fueron creciendo las instalaciones de nuevos puertos y fábricas aceiteras en el Gran Rosario y las ampliaciones de los existentes hasta alcanzar -en la actualidad- una capacidad conjunta de 159.500 toneladas por día. El crecimiento en 20 años (desde 1990 a 2015) fue del 538%. Sencillamente, notable. Exime de mayores comentarios.

Argentina en el año 1995 tenía una capacidad teórica de molienda de oleaginosas del orden de las 58.000 toneladas/día. Para el año 2003, dicha capacidad había crecido a 97.546 toneladas/día. En la actualidad, Argentina cuenta con una capacidad de procesamiento teórica de 206.931 Tn/día (Cuadro N°1). El crecimiento desde 1995 de la capacidad nacional hasta el presente fue del 257%, prácticamente la mitad de lo que creció el Gran Rosario gracias al dragado del Río Paraná (ascendió al 489%).

Incluso si observamos el crecimiento de la capacidad de crushing de oleaginosas en los países el Mercosur en el período 2003/2013 (Cuadro N°1), Argentina pasa a superar a Brasil al duplicar su capacidad en 10 años. Esto lo habíamos detectado en otras notas de informativo semanal.

De las 206 mil toneladas de capacidad teórica diaria que tiene la República Argentina, el 78% de la misma se encuentra localizada en la zona del

Gran Rosario, en la Provincia de Santa Fe. En dicha área geográfica existen 20 plantas industriales, muchas de ellas con una elevadísima capacidad de procesamiento diaria. A modo de ejemplo pueden citarse los casos de las plantas de Terminal 6 S.A. en la ciudad de Puerto General San Martín, la fábrica en San Lorenzo de la firma Molinos Río de la Plata S.A. y la de Renova S.A. en Timbúes que tienen -individualmente- capacidades de molienda diaria del orden de las 20.000 toneladas. Le siguen, en orden de importancia, la planta de Vicentín S.A. en San Lorenzo (16.000 Tn/día), la de Cargill en Villa Gobernador Gálvez (13.000 Tn/día) y la de Dreyfus en la localidad de General Lagos con 12.000 toneladas diarias.

A nivel de concentración geográfica, este complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es considerado el más importante a nivel mundial, si se tiene en cuenta la gran cantidad de fábricas que están localizadas en una superficie reducida a la vera del Río Paraná y la elevada capacidad teórica de crushing diaria que tienen muchas de ellas. Lo anterior le otorga al polo de crushing local fuertes economías de escala que se traducen en una mayor eficiencia y menores costos comparativos de producción respecto a fábricas similares en Brasil, Estados Unidos o China.

Si retornamos al cuadro N°2, podremos observar que la capacidad de molienda de semillas oleaginosas de Argentina se encontraba hace 10 años (al segundo semestre del año 2003) en 97.546 Tn/día. Argentina, en este período, más que duplicó su capacidad de crushing a nivel nacional, con un crecimiento en términos relativos del 122% entre el año 2003 y 2013. Ello fue posible por las inversiones que se concretaron en el Gran Rosario en los siguientes períodos:

a) Entre el año 2004 y 2007 inclusive: por la ampliación de capacidad en Terminal 6 S.A. de 8.000 a 17.000 Tn/día y luego a 19.000 Tn/día; la de Molinos Río de la Plata S.A. en San Lorenzo que aumentó de 4.500 a 20.000 Tn/día; la nueva planta de Dreyfus en Timbúes con capacidad para moler 8.000 toneladas al día y la de Cargill en Villa Gobernador Gálvez con 13.000 Tn/día.

b) A partir del año 2010, se incorpora la Planta de Noble Argentina S.A. en Timbúes con una capacidad de 9.500 Tn/día y Terminal 6 S.A. llega a 20.000 Tn/día.

c) A partir del 2013, se produce la incorporación de la Planta de Renova S.A. en Timbúes con una capacidad de crushing de 20.000 Tn/día.

Lo expuesto amerita una humilde reflexión. Pensemos que antes de 1992 eran muchos los que

opinaban, con intereses variados y sesgados, que no había que profundizar el Río Paraná en el tramo Puerto General San Martín-Océano. De no haberse dragado el Río Paraná, Argentina no podría haber concretado este proceso de inversiones de tamaña magnitud y éxito. Tengamos presente la importancia que tiene este complejo para la generación de divisas y la estabilidad macroeconómica de la República Argentina. Hoy salen desde el Gran Rosario el 65% de las exportaciones de granos de la República Argentina, el 96% los despachos al exterior de subproductos (pellets/harina de soja, girasol, afrechillo, malta y otros) y el 95% del aceite de soja y girasol. No hemos cuantificado los despachos de exportación de biodiesel desde la zona que son significativos.

Por último, es preciso destacar que el Gran Rosario necesita hoy, alcanzar la profundización comprometida a 36 pies y posteriormente a 38 pies en el tramo Puerto General San Martín-Océano. El caso expuesto marca con notable evidencia la eficiencia y eficacia de ejecutar estas obras de infraestructura y de mantenimiento posterior.

LA AGRICULTURA EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA. SOJA Y TRIGO.

Segunda y última nota

Julio Calzada y Nicolás Ferrer

La semana pasada emitimos una primera nota sobre la agricultura en los Estados Unidos de América. Allí evaluamos los siguientes temas: la producción agrícola norteamericana en la campaña 2014/2015, la comparación de producción de USA con el total mundial, el comercio exterior de los Estados Unidos en granos, harinas y aceites, las hojas de balance en cereales y oleaginosas, la producción de maíz en Estados Unidos, la oferta y demanda de este cereal y la situación del Bioetanol.

Ahora analizaremos la producción de poroto de soja en el principal país del norte de América y el trigo.

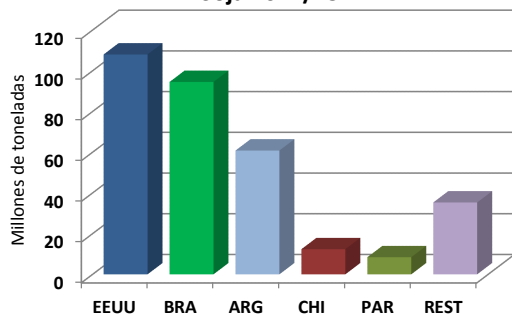
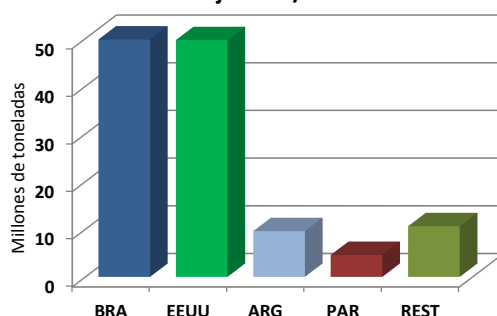
Soja en Estados Unidos

- La producción norteamericana de soja habría superado los 108 millones de toneladas (récord histórico para la oleaginosa en EE.UU.), las cuales

Cuadro N°1: Oferta y demanda de soja en EE.UU.

Campaña	Área cosechada	Producción	Oferta total	Exportación	Industrialización	Demanda total	Stocks finales
2010/2011	31,0	90,7	95,2	41,0	44,9	89,3	5,9
2011/2012	29,9	84,3	90,6	37,2	46,3	86,0	4,6
2012/2013	30,8	82,8	88,5	36,1	46,0	84,7	3,8
2013/2014	30,9	91,4	97,2	44,6	47,2	94,7	2,5
2014/2015 p	33,6	108,0	111,4	49,9	50,9	105,7	5,7
2015/2016 e	33,8	107,1	113,6	46,9	50,9	101,4	12,3

Fuente: USDA

Grafico N°1. Principales Productores de Soja 2014/15**Grafico N°2. Principales Exportadores de Soja 2014/15**

representaron un 33,8% del total mundial, ubicando a Estados Unidos como el principal productor a nivel global.

- La soja representa el 92% de la producción norteamericana de semillas oleaginosas.

-Un 48% de la demanda estadounidense por la oleaginosa se destina a la industrialización. A partir de dicho volumen de soja se habrían obtenido en el ciclo comercial 2014/15 unas 9,66 millones de toneladas de aceite de soja y 40,69 millones de toneladas de harina y pellets de soja.

-Estados Unidos se ubica como segundo productor de harina de soja detrás de China y delante de Brasil y Argentina. Su volumen exportado de 11,5 millones de toneladas lo posiciona en el tercer lugar detrás de Argentina y Brasil en términos de participación en el mercado internacional. Ocupa la misma posición (tercero) como productor y exportador en el mercado mundial de aceite de soja.

-La mayoría de las plantas procesadoras de soja están ubicadas en las principales regiones productoras de poroto con buenos accesos a ferrocarriles y a las vías fluviales para el transporte por barcaza hacia los puertos del Golfo de México.

- De los aceites vegetales consumidos en EE.UU., entre un 55% y 65% corresponde al aceite de soja.

-El 46% de la producción de poroto de soja se asigna a la exportación. Los principales destina-

rios del poroto, aceite y harina estadounidense son: China, Unión Europea, Japón, México y Taiwán. Otros importantes mercados para Estados Unidos son Indonesia, Corea del Sur y Tailandia. Canadá, México, Filipinas y algunos países de América Latina son importantes importadores de harina de soja. Las exportaciones de aceite de soja son más dispersas y se ven influenciadas por las concesiones que se realizan a PED (países en desarrollo) a través de los programas de ayuda.

- En las exportaciones de poroto, para el ciclo comercial en análisis Brasil lo habría superado ligeramente, con lo cual se ubicaría en segundo puesto en términos de exportación.

-Las principales terminales para embarques de soja fueron las del Golfo de Mississippi (58%), seguidas por las del Noroeste del Pacífico (26%) y en tercera instancia los puertos del Atlántico (4%)

-Destinos más importantes: China, México, Japón, UE, Indonesia y Taiwán (en conjunto, casi un 88% del total).

En lo referido a la oferta y demanda estadounidense de soja que se expone en el cuadro N° 1, es interesante observar el notable aumento de la producción de dicha nación que pasa de 84 millones de toneladas en la campaña 2011/2012 a 108 millones en el 2014/2015. En términos interanuales implica un crecimiento del 28%. Esta mayor producción generó un aumento en las exportaciones es-

tadounidenses de casi el 34% entre ambas campañas y del 10% en la industrialización. Los stocks finales también crecieron de manera importante: aproximadamente, un 23% entre ambas campañas. Rige lo comentado en la nota de la semana pasada: 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.

Evaluemos ahora el posicionamiento de Estados Unidos en la Producción mundial de Soja de la campaña 2014/2015 (Gráfico N°1). Este país fue el líder en este segmento con una producción anual de 108 millones de toneladas. En segundo lugar se ubica Brasil con 94,5 millones de toneladas. Tercero Argentina con 60,8 millones, cuarto China con 12,3 millones de toneladas y quinto Paraguay con 8,4 millones de toneladas.

En lo referido a exportaciones de poroto de soja (Gráfico N°2), Brasil habría sido el principal país vendedor con 49,8 millones de toneladas en la campaña 2014/2015. En segundo lugar se ubica precisamente Estados Unidos con 49,6 millones de toneladas. Tercero, Argentina con 9,6 millones de toneladas y cuarto Paraguay con 4,6 millones de tn.

En Estados Unidos, al ser un cultivo de verano, la soja comparte el área de producción con el maíz, teniendo al Medio Oeste como zona de referencia. Más del 80% de la superficie sembrada se concentra en el norte del Medio Oeste (principales estados productores: Iowa, Illinois, Minnesota, Indiana, Ohio y Nebraska), pero sigue sembrándose un alto porcentaje en el Delta y Sudeste. La rotación con maíz se ha vuelto cada vez más practicada, mientras que el doble cultivo con el trigo fue disminuyendo en los últimos años en la región sur donde era practicada. Se adjunta mapa provisto por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos con la producción de soja por condado para los principales estados.

Trigo en Estados Unidos

La hoja de balance del trigo en Estados Unidos muestra los siguientes aspectos:

Con relación a la Oferta y Demanda de trigo estadounidense (Cuadro N°2), la producción de este país se ubicaría en la campaña 2014/2015 en los 55,1 millones de tonela-

das. Este registro es apenas un 2% más elevado que el evidenciado en la campaña 2011/2012 (54,2 millones), hace tres años atrás. De la hoja de balance en trigo se observa que entre estos períodos anuales ha caído el consumo interno un 1,4% y ha crecido los stocks finales apenas un 1,3%. Todas mediciones interanuales. Se observa una fuerte caída en las exportaciones de trigo estadounidense pasando de 28,6 millones de toneladas en el ciclo 2011/2012 a 23,2 millones de tn. en la campaña 2014/2015.

Para el ciclo comercial 2014/15 vemos lo siguiente:

- Su cosecha alcanzó un volumen apenas superior a las 55,1 millones de toneladas, lo cual representa un 7,6% del total global mundial.

- Es el principal cultivo de invierno y primavera que se produce en territorio norteamericano. La superficie implantada con el mismo alcanzó un pico a mediados de los ochenta y se ha encontrado en declive desde entonces, actualmente ubicándose en el orden de las 18 millones de hectáreas.

- Dicho volumen fue suficiente para exportar un 14% del total comercial internacionalmente durante el ciclo 2014/15. Entre sus principales clientes se encuentran Japón, Nigeria y Egipto.

- Los principales puertos de salida fueron los del Noroeste del Pacífico (48%), las terminales del Golfo de Texas (24%) y el Golfo de Mississippi (17%).

Analicemos el posicionamiento de Estados Unidos en la Producción mundial de trigo de la campaña 2014/2015 (Gráfico N°3). Este país fue la quinta nación productora con 55,1 millones toneladas. En el primer lugar se ubica la Unión Europea con 156 millones de tn, segundo China con 126 millones, tercero Rusia con 112 millones y cuarto la India con 95 millones de tn. Recordemos que la producción mundial de trigo en este ciclo podría ubicarse en los 725 millones de tn.

En el ranking mundial de exportaciones de trigo, Estados Unidos estaría ocupando el cuarto lugar con 23,2 millones de tn. en la campaña 2014/2015 (Gráfico N°4). En el primer lugar se ubica Ru-

Cuadro N°3. Estadísticas Campaña 2014/15 Trigo en EE.UU.

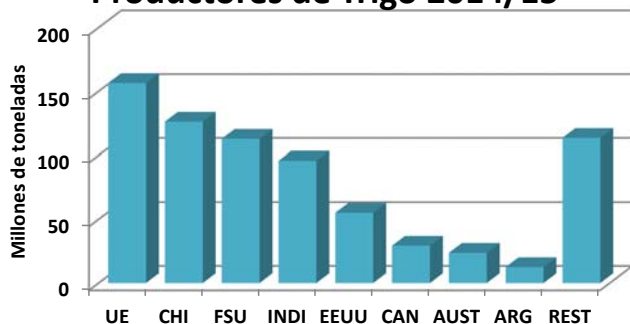
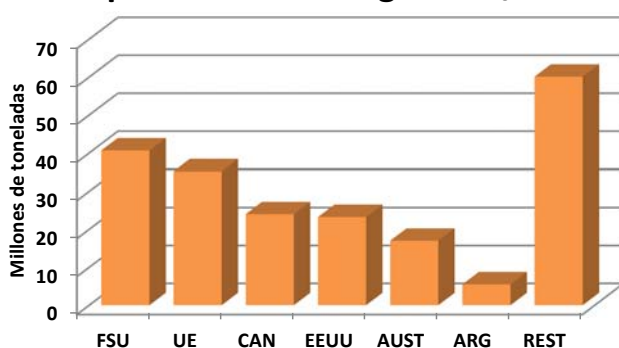
Variedades	Producción		Exportaciones	
	M tn	%	M tn	%
Rojo Duro de Invierno (HRW)	20,09	36%	7,32	31%
Rojo Duro de Primavera (HRS)	15,13	27%	7,35	32%
Rojo Blando de Invierno (SRW)	12,38	22%	3,62	16%
Blanco	6,10	11%	3,97	17%
Candeal	1,44	3%	1,01	4%
Total	55,14		23,27	

Fuente: USDA

Cuadro N°2: Oferta y demanda de trigo en EE.UU.

Campaña	Área cosechada	Producción	Oferta total	Exportación	Consumo interno	Demanda Total	Stocks finales
2010/2011	19,0	58,9	88,1	35,1	29,4	64,6	23,5
2011/2012	18,5	54,2	80,8	28,6	32,0	60,6	20,2
2012/2013	19,7	61,3	84,9	27,5	37,8	65,3	19,5
2013/2014	18,3	58,1	82,4	32,0	34,3	66,3	16,1
2014/2015 e	18,8	55,1	75,3	23,2	31,5	54,8	20,5
2015/2016 p	19,6	58,1	82,0	24,5	33,7	58,2	23,8

Fuente: USDA

Grafico N°3. Principales Productores de Trigo 2014/15**Grafico N°4. Principales Exportadores de Trigo 2014/15**

sia con 40,6 millones de tn., segunda la Unión Europea con 35,2 millones de tn. y tercera Canadá con 24 millones de tn. Las exportaciones mundiales de trigo ascenderían a 165 millones de toneladas.

Resulta interesante analizar las variedades de trigo que produce y exporta los Estados Unidos (Cuadro N°3).

Las variedades de invierno representan casi un tercio de la producción total, y más de un 80% de lo exportado. Normalmente estas variedades son sembradas entre septiembre y noviembre, y cosechadas entre mayo y agosto.

Entre ellas encontramos:

-Trigo rojo duro de invierno (Hard Red Winter Wheat): es el tipo más producido, utilizado principalmente en la molinera de harina para panificados. El mismo es sembrado principalmente a lo largo de la sección centro-sur de lo que se conoce como las Grandes Planicies (Great Plains), corredor sin límites claramente definidos que va desde el centro-este del sur canadiense hacia el sur hasta la región oeste de Texas. El trigo rojo duro de invierno es también conocido como Kansas City Wheat por tener su operatoria de futuros concentrada en la Kansas City Board of Trade.

-El trigo rojo blando de invierno (Soft Red Winter Wheat), utilizado en la producción de harinas para pastelería, se produce en cambio mayormente en la sección sur del Midwest, en muchos casos en modalidad de doble cultivo.

- El trigo blanco por su parte, posee una participación menor en

la producción total pero no despreciable en el saldo exportable. Se siembra en el extremo noroeste y algunas zonas al este del país.

Se adjunta mapas ilustrativos emitidos por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos con la localización de los principales condados y estados que siembran y cosechan el trigo de invierno y el de primavera.

Por último, nos referimos al trigo rojo duro de primavera. Este trigo de primavera se siembra entre marzo y junio de cada año y se cosecha entre julio y octubre. Es un cereal de alto contenido proteico que concentra su producción al norte de las Grandes Planicies, compartiendo estacionalidad con el grueso de la producción del cereal canadiense. Entre las variedades de primavera encontramos el trigo candeal, cuya siembra se ubica mayormente en Dakota del Norte, y el cual se utiliza para la producción de pastas.

EL MERCADO MANDA ALGUNA SEÑAL DE ESPERANZA PARA EL MAÍZ

Nicolás Ferrer

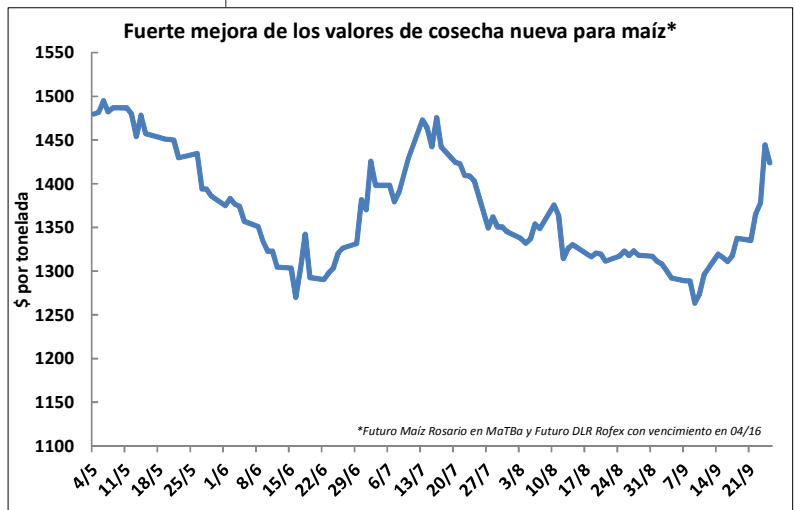
La siembra de maíz en Argentina sobre un área sensiblemente menor avanza sin mayores problemas desde lo climático en sus etapas iniciales. Según las últimas estimaciones presentadas por la Guía Estratégica para el Agro (GEA) de la BCR, la superficie total implantada alcanzaría unas 3,3 millones de toneladas, lo cual representaría una caída del 23% con respecto al año anterior. Estas proyecciones son provisorias y, considerando la amplia ventana de siembra para el cultivo (la cual se extiende hasta fin de año), aún existen posibilidades de que la situación se revierta parcialmente, como así también que el cultivo pierda un área aún mayor.

Las condiciones climáticas a regir durante el próximo semestre se verían marcadas por un exceso de precipitaciones propio de un intenso fenómeno de El Niño. Ello podría dificultar no sólo la siembra sino el secado de los planteos tardíos de maíz. Muchos esperan a la definición del proceso eleccionario presidencial, que podría traer algún guiño de un cambio en lo que respecta a políticas comerciales y cambiarias. En las últimas semanas el mercado de futuros doméstico parece empezar a descontar al menos la segunda variable ante la presión que ejer-

ce un real en sus mínimos históricos y el desasosiego generado por las nuevas medidas que rigen sobre la valuación de tenencias de fondos comunes de inversión. A pesar del desánimo, tanto el mercado local como el externo mostraron cierta firmeza, y a pesar de que parece tarde como para recuperar el nivel de producción hacia la próxima campaña, los mismos podrían premiar a quienes se hayan aventurado a las tareas de sembrar maíz.

Los valores en Chicago aportan lo suyo manteniéndose firmes y cerrando la semana con un saldo levemente positivo. Ya no existe tanta inquietud en lo que hace al tamaño de la cosecha norteamericana. Si bien los reportes de la recolección temprana estarían mostrando resultados dispares, apuntarían en general a rindes por debajo de los proyectados por el Departamento de Agricultura norteamericano (USDA). El avance de la trilla relevado por este mismo organismo (de un 10%) se mostró levemente atrasado en relación a lo esperado por analistas (un 13%), dadas las precipitaciones que alcanzaron al grueso del Medio Oeste durante la semana pasada.

Si bien la depreciación del real frente al dólar (de casi un 50% en lo que va del año) continúa generando escepticismo respecto al potencial exportador de las principales commodities agrícolas norteamericanas (el maíz y la soja), la aceleración de los compromisos para la nueva cosecha en las últimas semanas, en especial para la soja, han otorgado soporte desde la demanda. No obstante, el alza del tipo cambiario brasilero podría desincentivar las exportaciones de etanol hacia aquel país en un momento en el que el biocombustible parecía fortalecerse a espaldas de una



recuperación en el crudo.

Las mejores perspectivas para la demanda externa del grano local poseen un alto grado de incertidumbre dada su dependencia del conjunto de políticas que se apliquen en los meses próximos hasta el inicio de la cosecha. Por un lado, ello se evidencia en el lento ritmo de comercialización hacia la nueva campaña. Las compras por parte de la exportación al miércoles pasado ni siquiera alcanzaron las 215 mil toneladas. A esta misma altura del año pasado eran casi el doble, y de cara al ciclo 13/14 cuatro veces mayores; lo cual resulta llamativo considerando una caída del área cercana al 23%.

Estos factores además han llevado a un repunte de las posibilidades de cobertura tanto en el término como en el recinto físico de la BCR. En este último, la exportación mejoró sustancialmente las ofertas de compra tanto con entrega cercana como diferida. Las posiciones contractuales para el mes de octubre por la mercadería entregada en terminales de San Martín se elevaron hacia los u\$ 105 por tonelada, los cuales podían ampliarse en hasta tres dólares de retrasar la entrega hacia fines de año. Por el grano de nueva cosecha, las ofertas para entrega a partir de abril rondaban los u\$ 120 la tonelada. Alternativamente, operar con futuros de maíz y dólar en MATBA y Rofex respectivamente nos permitiría asegurar unos \$1424 la tonelada por la mercadería entregada en Rosario durante el mes de abril (ver gráfico). Si bien aún es muy temprano para afirmarlo, tal vez exista alguna esperanza para quién haya apostado al maíz.

VALORES EN ALZA PARA EL TRIGO NUEVO

Guillermo Rossi

El cereal reafirmó su recuperación en los mercados externos a lo largo de la semana, con subas del 4,4% en los futuros con vencimiento en diciembre en Chicago. Por momentos, los precios alcanzaron su nivel más elevado del último mes. Finalizada la presión bajista por el avance de la trilla en el hemisferio norte, la atención de los traders comenzó a focalizarse en las perspectivas productivas del hemisferio sur y de cara a la siembra de invierno del ciclo 2016/17. Sin embargo, la revalorización del dólar frente al resto de las monedas condicionó el potencial de suba.

En Estados Unidos el USDA reportó un avance de la implantación del 19% hasta el último domingo, mientras que en Rusia y Ucrania distintas fuentes estiman un progreso del 56 y 26% en la siembra fina, respectivamente. Sin embargo, en la zona del Mar Negro el tramo final del verano resultó más seco de lo normal y los suelos necesitan de mayor humedad para terminar los trabajos. De hecho, diversos analistas comenzaron a anticipar de pérdidas respecto del área de intención original, mientras que otros son cautos argumentando que el año pasado el comienzo de la campaña se había presentado con la misma preocupación.

En tanto, el clima seco en Australia continúa limitando las posibilidades de alcanzar el nivel de producción inicialmente esperado, aunque gran parte de la superficie implantada ha logrado eludir el impacto de heladas durante el período de maduración de los cultivos. Esto hace pensar en trigos de buena calidad que podrían superar las previsiones de exportación, dominando buena parte del mercado asiático. En el sur de Brasil, en cambio, parte de la superficie triguera ha quedado comprometida por las heladas ocurridas hace dos semanas, aunque la magnitud del deterioro es todavía incierta. En Paraná la cosecha muestra un avance cercano al 50% del total, mientras que en Rio Grande do Sul todavía faltan varias semanas para el comienzo de los trabajos.

En nuestro país el panorama es diverso. Al suroeste de Buenos Aires la condición del trigo va de buena a muy buena, mientras que en el centro y noroeste de esa provincia los anegamientos y la saturación de agua se han convertido en una amenaza que podría generar pérdidas de superficie de entre el 10 y el 30% a nivel regional. En el sudeste el clima seco y ventoso a favorecido una recuperación de los cultivos, resultando en mejores perspectivas a cosecha. En algunos casos las temperaturas más altas de lo normal han acelerado el crecimiento vegetativo de las plantas.

La situación se muestra algo más complicada en Córdoba. Hacia el sur el Ministerio de Agricultura ha detectado la aparición de hongos debido al clima excesivamente húmedo, lo que también ha generado déficits de nitrógeno. Contrariamente, en el centro-este los cultivos se acercan a su fase de espigazón mostrándose necesitados de agua. En general, el panorama productivo se muestra incierto y las condiciones climáticas de las próximas semanas serán cruciales para determinar el potencial de cosecha, de por sí disminuido por la caída en la superficie implantada.

Los precios a cosecha no parecen reflejar en-

teramente el nerviosismo de los participantes del mercado, aunque han comenzado a insinuar una tendencia alcista en los últimos días. Los futuros con vencimiento en enero del Mercado a Término de Buenos Aires alcanzaron máximos de varios meses y en el recinto de operaciones de la Bolsa de Rosario el interés de los exportadores por cerrar negocios comenzó a aumentar, pese a que aún no hay certezas sobre cómo se administrará la política comercial de la nueva campaña. Si bien se escuchan ofrecimientos puntuales por trigo Cámara, el grueso de los compradores focaliza su originación en lotes con requerimientos de proteína por encima del 10,5% o algo menos en la zona de Quequén. Los exportadores están notablemente largos en este producto y no correrán riesgos saliendo a adquirir volúmenes considerables.

Un recambio gubernamental podría significar nuevas alícuotas de derechos de exportación o una eventual revisión de los mecanismos de ROE Verde, generando un escenario de mercado completamente diferente al actual. Ante este escenario, es normal que tanto la oferta como la demanda se muestren retraídas y con poco interés por pactar operaciones. Según el último reporte semanal de la Dirección de Mercados Agrícolas, los exportadores han declarado compras acumuladas de trigo nuevo por algo más de 230 mil toneladas, alrededor de la tercera parte del volumen que tenían comprometido a la misma altura del año pasado.

LA SOJA REPUNTO FUERTE SOBRE EL CIERRE DE LA SEMANA

Guillermo Rossi

La plaza local de comercialización de la oleaginosa fue acumulando crecientes volúmenes de oferta sin colocar a lo largo de la semana, hasta que en la rueda del viernes una fuerte suba de los mercados externos motorizó la realización de un considerable flujo de negocios. La recuperación de la demanda en Estados Unidos le dio impulso a la operatoria, favoreciendo las posibilidades de originación de las fábricas locales, aunque los márgenes de procesamiento se mantuvieron en el terreno negativo. Dentro del complejo, el aceite se mostró sin dudas más firme que la harina.

El ritmo de trabajo de las plantas de la zona de Rosario continúa por encima de los registros de

los últimos años. La molienda nacional de soja en agosto totalizó 4,25 M tn, marcando un nuevo récord para ese mes. El procesamiento acumulado en los primeros cinco meses de la campaña llegó a 21,4 M tn, ubicándose 1,3 M tn por encima del mismo período del año pasado. En gran medida esto fue posible gracias al mayor volumen de materia prima adquirido por la industria. El registro hasta mediados de septiembre es de 26,6 M tn de soja comercializada frente a 23,4 M tn a la misma altura del año 2014. Sin embargo, si dicho avance se evalúa en forma porcentual, el volumen ingresado al circuito muestra un pequeño retraso respecto del 75% usual para esta altura del año.

Las posibilidades de retrasar ventas para los productores, alternativa que gana atractivo con el escenario de gran inestabilidad macro que atraviesa el país, se ve limitada por la necesidad de obtener fondos líquidos ante las restricciones crediticias que se advierten para la siembra del cultivo. Esto es particularmente preocupante para los productores de escala pequeña a mediana en campos arrendados, cuya posición financiera es más débil que con predominio de explotaciones propias. De todos modos, los planes para la campaña 2015/16 apuntan a repetir -o quizás disminuir pero muy levemente- la superficie del último año, en el marco de condiciones climáticas que lucen realmente favorables en toda la zona central del país.

Donde se ha visto un gran repunte en los niveles de ventas de productores es en Brasil, en el marco de un fuerte deslizamiento de la cotización del real frente al dólar hasta superar la marca de los R\$ 4 = u\$s 1. El interés por cerrar precios se focalizó principalmente en el segmento de cosecha nueva, donde las operaciones se pactan en reales, en su gran mayoría con pago contra entrega. Con la expectativa de lograr a nivel nacional una cosecha superior a 100 M tn, en algunos estados el ritmo de ventas ya se ubica entre el 40 y 50% de las proyecciones de producción regional. Más aún, algunos traders estimaron durante los últimos días un ritmo de ventas forward con picos de hasta 800.000-900.000 tn por día en ese país.

En este contexto, las bases del mercado FOB brasileño se han debilitado ligeramente, reforzando la competitividad de este origen frente al norteamericano. De todos modos, las buenas condiciones climáticas para la cosecha en Estados Unidos están permitiendo la rápida llegada del grano al circuito comercial, generando posibilidades de negocio para la exportación. De hecho, en reuniones diplomáticas en el estado de Iowa, comprado-

res chinos firmaron el jueves compromisos de importación por un total de 13,18 M tn de soja norteamericana a cumplirse durante la campaña actual, más un pequeño volumen para el ciclo 2016/17.

Si la tendencia externa logra revertirse por un tiempo relativamente prolongado, el mercado local recuperará la fluidez perdida durante las próximas semanas, ya que el caudal de oferta que está al aguardo de mejores precios es verdaderamente significativo. Se estima que el stock físico del grano que permanece en etapa primaria ronda las 25 millones de toneladas, pero menos de un tercio de ese total quedaría como inventario remanente para el próximo año. Para que se cumpla esta proyección en el próximo semestre deberán venderse en promedio unas 2,5-3 millones de toneladas mensuales de la cosecha actual, independientemente de cómo avance la fijación de precios para la campaña 2015/16.

Hasta el momento, la comercialización de soja nueva es muy marginal, con menos de un millón de toneladas pactadas, casi todo bajo la condición a fijar precio. Si a lo largo de los últimos meses del año no se acelera el ritmo de negocios, el mercado hacia 2016 corre serios riesgos de saturación. Es que de concretarse en 2015/16 una cosecha como la obtenida en el último año, aparecería un riesgo sistémico en el hecho de que la oferta se volcaría agresivamente en poco tiempo en la búsqueda de precios, deprimiendo el mercado.

SEMANA CON FRENTE DE TORMENTA BURSÁTIL

Leandro Fisanotti

Final de una semana por demás de compleja para el mercado bursátil. A los cambios regulatorios vinculados al financiamiento Pyme que llevaron efervescencia a las plazas de Cheques de Pago Diferido y emisiones primarias, se agregó la Resolución General N° 646 de la Comisión Nacional de Valores que imprimió una marca de incertidumbre a las cotizaciones de bonos y acciones. A pesar del rebote de la última jornada, el índice Merval acusó la mayor baja semanal de las últimas cinco, en tanto que las carteras de bonos se llevaron la peor parte con caídas de hasta el 18%.

En el marco de un contexto que no resultaba favorable, las modificaciones en el marco

regulatorio de la industria de Fondos Comunes de Inversión calaron hondo en el ánimo inversor y arrastraron las cotizaciones de los principales activos cotizantes en la bolsa local. Fronteras afuera, los mercados vivieron una semana volátil en la que debieron terminar de procesar los coletazos de las declaraciones de la Reserva Federal en la semana previa (cuando anunció el sostenimiento de las tasas de interés de referencia en sus niveles mínimos, pero a la vez expuso sus preocupaciones en relación al devenir de la economía mundial) y se sumaron preocupaciones en relación a la economía china. Un informe oficial estimó el crecimiento del gigante asiático en un 6,9% para este año, reavivando preocupaciones respecto de una profundización en la desaceleración de la economía.

En un plano de mayor proximidad geográfica, también el contexto externo fue un factor de preocupación por una mayor debilidad de la moneda brasilera, lo que agrega presión a los sectores exportadores de nuestro país. El real cayó a su mínimo histórico frente al dólar tras superar (ampliamente) la barrera de las cuatro unidades por billete verde.

Más allá de este escenario internacional, de por sí complejo, el mayor foco de volatilidad para las cotizaciones en la bolsa argentina provino de nuevos cambios regulatorios enfocados en la industria de Fondos Comunes de Inversión. En este sentido, el lunes - tras el cierre de mercado - trascendió la publicación de la Resolución General N° 646 de la Comisión Nacional de Valores en la que se indica que los valores negociables que tengan cotización en mercados extranjeros deben ser

Variaciones en los Principales Bonos en Dólares			
Bonos en Dólares	21-Sep	25-Sep	Var.
AA17	1.426,70	1.359,00	-4,7%
AN18	1.700,00	1.500,00	-11,8%
AY24	1.401,85	1.316,00	-6,1%
DICA	1.860,00	1.680,00	-9,7%
DICY	2.040,00	1.860,00	-8,8%
GJ17	1.455,00	1.330,00	-8,6%
PARA	810,24	660,00	-18,5%
PARY	814,00	715,00	-12,2%
RO15	1.453,00	1.409,00	-3,0%
Bonos Dollar-Linked			
AF17	1.070,00	1.080,00	0,9%
AM18	1.072,00	1.080,00	0,7%
AO16	1.086,25	1.080,00	-0,6%
AS17	1.055,00	1.063,00	0,8%

Nota: Cotizaciones al cierre de cada día. Fuente: Bolsar

valuados en la misma moneda en que fueron emitidos, transformando este valor a moneda local considerando el tipo de cambio comprador aplicable a transferencias

Variaciones en el Patrimonio Total de los FCI entre el 21/09 y el 24/09				
	21/09/2015	24/09/2015	Variación (\$)	Variación (%)
Renta Variable	5.415.744.244	4.923.856.982	-491.887.262	-9,08%
Renta Fija	109.638.905.921	106.252.917.898	-3.385.988.023	-3,09%
Renta Mixta	15.894.731.807	15.341.880.371	-552.851.436	-3,48%
PyMes	7.448.389.427	7.745.403.108	297.013.681	3,99%
Infraestructura	10.007.248.951	9.923.021.847	-84.227.104	-0,84%
Retorno Total	2.951.788.152	2.896.639.754	-55.148.398	-1,87%
Mercado de Dinero	45.472.135.436	41.958.153.327	-3.513.982.109	-7,73%
TOTAL	196.828.943.938	189.041.873.287	-7.787.070.651	-3,96%

Fuente: CAFCI

financieras que publique el Banco Nación. Esto implica que diferentes activos en cartera de los FCI que hasta este momento se valuaban a una cotización que reflejaba la paridad cambiaria del "contado con liquidación" pasan a tomar el valor oficial del tipo de cambio, con una contracción en su cotización contable producto de la brecha que existe entre las paridades cambiarias.

Este cambio normativo - que recién fue publicado el viernes en el Boletín Oficial - impacta en la valuación de los patrimonios de los fondos y, consecuentemente, en el valor de las cuotas partes en poder de los inversores. Esto desató una ola de ventas que hundió las cotizaciones de los títulos públicos y las acciones cotizantes. El índice Merval, referencia para la plaza accionaria, perdió un 7,2% respecto del viernes pasado. Las mayores caídas se observaron en los papeles de YPF (-17,9%), Petrobras Brasil (-14,1%), Banco Macro (-7,7%), Grupo Financiero Galicia (-7,2%) y Tenaris (-5,6%).

Los títulos públicos acusaron la presión vendedora y registraron bajas en la semana que alcanzan el 18%. Esto se dio en aquellos títulos emitidos y pagaderos en dólares. En contraste, los títulos dolarizados pero pagaderos en pesos al tipo de cambio oficial (dollar-linked), no se vieron impactados por la noticia y tuvieron subas en promedio del 1%.

Si se analizan las variaciones en el patrimonio administrado de los FCI, pasó de los 196,8 mil millones de pesos al 21 de septiembre a \$ 189.000 millones al cierre del jueves, lo que representa una caída del orden del 4% producto de la baja en las cotizaciones y rescates de cuotapartistas. Solamente los FCI Pyme incrementaron su valor patrimonial, impulsados por suscripciones.

Cheques de Pago Diferido y Colocaciones Primarias

Las medidas que imponen cupos mínimos de inversión en instrumentos catalogados como elegibles en el rubro "inversión productiva" impulsó la

demanda de Cheques de Pago Diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas (instrumento de financiamiento Pyme por excelencia en el mercado local) y en las licitaciones primarias de productos aprobados como "inciso k".

En la semana que finaliza, la negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores alcanzó los 104 millones de pesos, prácticamente duplicando el monto correspondiente a la semana anterior. Por su parte, algunas licitaciones recientes de obligaciones negociables dejaron resultados que plasman con claridad la enorme demanda que los fondos realizan sobre estos instrumentos. La licitación de mayor volumen de los últimos días corresponde a la colocación de Obligaciones Negociables de YPF - del pasado martes - cuando la empresa salió a buscar \$ 1.900 millones al mercado y recibió ofertas por unas 26 veces ese monto. El factor de prorrato para la adjudicación a los inversores (que convalidaron un spread del 0% sobre Badlar) fue del 4% producto de la notable sobreoferta.

Otras emisiones que también ostentaban el rótulo de "inciso k" presentaron experiencias similares. La colocación de los Valores de Corto Plazo de Integración Eléctrica Sur Argentina S.A. tuvo ofertas por \$ 13.395 millones para una emisión de \$ 175.000.000, es decir 76 veces el monto a emitir. También se puede destacar el caso de la empresa Tersuave, que también tuvo ofertas por unas 80 veces el monto de 35 millones que salió a buscar en bolsa.

Estos valores resultan una clara evidencia de la necesidad de los Fondos Comunes de Inversión de hacerse de los activos elegibles a fin de cumplir con el cupo que se les requiere en materia de inversión productiva. La contracara de la excelente oportunidad que aprovechan las emisoras para hacerse de financiamiento barato en el mercado de capitales es la preocupación de los administradores de fondos por incorporar en sus carteras estos activos.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	18/09/15	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Maíz duro	900,00	898,00	900,00	920,00	935,00	910,60	910,00	0,1%
Soja		2.100,00	2.095,00	2.100,00	2.100,00	2.098,75	2.277,40	-7,8%
Sorgo			970,00	1.000,00	1.000,00	990,00	827,50	19,6%
Bahía Blanca								
Maíz duro				900,00	920,00	910,00		
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.720,00	1.744,00	2.036,00	-14,3%
Soja			2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.171,60	-7,9%
Córdoba								
Trigo Duro	1.080,00	1.163,00	1.099,00	1.110,00	1.177,00	1.125,80	1.547,00	-27,2%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol				1.700,00		1.700,00	2.030,00	-16,3%
Soja			2.050,00			2.050,00	2.118,00	-3,2%

* 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	18/09/15	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.000,00					1.000,00	1.456,00	-31,3%
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	2.070,00					2.070,00		
Sorgo	980,00	960,00				970,00	830,00	16,9%

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	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	18/09/15	Variación semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	70,0	70,0	70,0	70,0	730,0	-90,41%
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	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	Var. %	18/09/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76			1300,00	1300,00	1300,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	0,0%	1350,00
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E				1030,00	1030,00		
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	M/E				1050,00	1050,00		
Exp/SM	Dic/Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	120,00		
Exp/SM	Abri'16	Cdo.	M/E	u\$s			123,00	123,00		
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00		
Maíz										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	880,00	930,00			900,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	900,00	900,00	900,00	920,00			900,00
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	99,00	100,00	104,00	105,00	5,0%	100,00
Exp/SL	Oct'15.	Cdo.	Grado 2	u\$s 100,00						
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 101,00	100,00	101,00	105,00	106,00	5,0%	101,00
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 101,00	101,00	101,00		105,00	4,0%	101,00
Exp/SM-PA	Nov'15.	Cdo.	Grado 2	u\$s 102,00						
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	Grado 2			1.000,00		1.000,00		
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s				108,00		
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 102,00	101,00	102,00	108,00	107,00		102,00
Exp/SL	Abri'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	120,00	120,00		120,00		
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	116,00	118,00		120,00	4,3%	115,00
Cebada										
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	115,00	115,00	115,00	115,00	-4,2%	120,00
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	950,00	950,00	950,00				970,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			950,00		980,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00	950,00	950,00				970,00
Exp/SM	Oct'15	Cdo.	M/E				1.000,00	1.000,00		
Exp/SM-AS	Oct'15	Cdo.	Grado 2				1.000,00	1.000,00		
Soja										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.080,00	2.050,00	2.060,00	2.060,00	2.100,00	2,4%	2050,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.080,00	2.050,00	2.060,00	2.060,00	2.100,00	2,4%	2050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.080,00	2.050,00	2.060,00	2.060,00	2.100,00	2,4%	2050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.080,00	2.050,00	2.060,00	2.060,00	2.100,00	2,4%	2050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.080,00	2.050,00	2.060,00	2.060,00	2.100,00	2,4%	2050,00
Fca/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s				230,00		
Exp/AS-SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s				205,00		
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	0,0%	210,00

(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
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR092015	66.225	359.534	9.432	9.427	9.424	9.423	9.416	-0,16%
DLR102015	83.795	288.645	9.574	9.575	9.566	9.573	9.573	0,04%
DLR112015	85.120	390.795	9.730	9.726	9.720	9.715	9.710	-0,22%
DLR122015	293.901	648.798	9.900	9.900	9.887	9.880	9.890	-0,05%
DLR012016	225.228	889.055	10.125	10.153	10.180	10.369	10.190	0,84%
DLR022016	271.187	877.751	10.388	10.452	10.495	10.750	10.450	0,87%
DLR032016	324.068	1.379.902	10.695	10.749	10.788	11.080	10.755	0,89%
DLR042016	142.917	700.312	10.899	10.935	10.976	11.330	10.960	0,78%
DLR052016	602.070	733.091	11.104	11.119	11.154	11.600	11.200	0,90%
DLR062016	202.983	698.584	11.381	11.435	11.475	11.801	11.410	0,35%
DLR072016	4.799	86.039	11.770	11.790	11.825	12.101	11.730	0,09%
DLR082016	1.509	2.724	12.150	12.150	12.150	12.401	12.201	1,34%
DLR112016		480	12.900	12.900	12.900	13.151	12.951	0,40%
DLR122016		5.004	13.250	13.250	13.250	13.451	13.251	0,01%
ORO092015			1132,900	1126,400	1132,100	1153,800		
ORO112015	469	704	1133,900	1127,400	1133,100	1151,500	1147,200	0,59%
ORO052016	115	131	1137,800	1129,800	1134,400	1156,800	1150,500	0,53%
WTI112015	708	3.744	49,240	49,060	47,450	47,700	48,190	0,82%
WTI052016	60	20	54,260	54,240	53,240	53,520	53,630	1,17%
AA17102015	102	606	1423,268	1338,793	1314,917	1330,000	1356,000	-4,87%
AA17122015	3	126	1490,608	1372,000	1347,824	1367,976	1400,000	-6,21%
AA17022016	12	10				1442,125	1474,149	
AY24102015	301	1.114	1444,312	1362,999	1320,824	1320,000	1361,000	-6,12%
AY24122015	395	516	1456,854	1365,000	1338,000	1329,939	1355,000	-7,33%
AY24022016		117	1537,000	1445,716	1418,716	1410,655	1435,716	-6,97%
DICA102015	57	45	1915,813	1761,000	1665,000	1679,445	1724,000	-10,07%
AQ16122015	25	50	1133,16	1133,92	1128,68	1118,41	1130,00	2,65%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092015			225,00	223,70	223,50	223,50		
ISR112015	191	1.036	230,30	227,50	229,00	229,00	232,10	1,80%
ISR052016	6	147	211,50	209,20	210,90	212,00	214,50	2,58%
TRIO00000		1	129,00	128,50	126,00	127,00	127,50	
TRIO12016		18	134,00	134,00	135,00	136,00	136,50	3,02%
MAIO00000		34	100,00	101,50	102,50	103,50	105,00	5,00%
MAIO92015			100,00	101,50	102,50			
SOF000000		669	227,50	226,00	225,00	227,50	230,00	2,22%
SOF007D			227,50	226,00	225,00	227,50	230,00	2,22%
SOF102015	88		227,50	226,00	225,00	230,00	230,00	2,22%
SOF112015	121	1.661	232,50	229,50	230,70	230,00	233,50	1,74%
SOF122015		10	231,00	228,30	229,30	229,50	232,80	1,66%
SOF012016	45	74	231,00	228,30	229,30	229,50	232,80	1,66%
SOF052016	576	2.637	211,50	209,90	211,00	212,00	215,00	2,72%
SOJ000000			228,00	227,50	227,50	228,50	231,00	1,32%
SOJ052016	8	85	211,80	209,90	211,00	212,50	215,00	2,43%
SOY102015	996	3.262	321,70	317,50	317,60	318,90	326,50	2,19%
SOY122015	40	20	323,70	318,40	319,50	320,60	328,20	2,47%
SOY022016	20	340	323,80	320,00	320,40	322,20	329,80	2,42%
SOY042016	36	4.035	326,00	322,50	323,00	323,80	330,60	2,19%
CRN112015	106	4.140	151,00	149,50	150,90	150,20	152,50	2,35%
CRN022016			155,90	154,40	155,40	154,60	157,80	3,14%
CRN042016		200	158,90	157,30	158,30	157,50	160,40	2,82%
TOTAL	2.308.282	7.086.066						

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	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15
PUT									
ISR112015	220	put	30	397		1,80		1,00	
ISR112015	232	put	50	417	6,80	7,80			
CALL									
ISR112015	232,00	call	30	30			3,10	3,50	
ISR052016	254,00	call	200						1,50
SOY102015	345,00	call	20	40	4,10				

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	21/09/15			22/09/15			23/09/15			24/09/15			25/09/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR092015	9,435	9,428	9,433	9,430	9,425	9,429	9,427	9,424	9,424	9,426	9,423	9,424	9,420	9,415	9,416	-0,16%
DLR102015	9,573	9,572	9,573	9,590	9,575	9,575	9,575	9,566	9,566	9,580	9,568	9,573	9,574	9,574	9,574	0,07%
DLR112015	9,730	9,728	9,730	9,750	9,726	9,726	9,730	9,715	9,720	9,720	9,715	9,715	9,750	9,705	9,710	-0,22%
DLR122015	9,901	9,888	9,900	9,920	9,885	9,900	9,905	9,881	9,885	9,915	9,880	9,880	9,920	9,870	9,890	-0,10%
DLR012016	10,125	10,110	10,125	10,153	10,090	10,153	10,185	10,125	10,185	10,380	10,300	10,370	10,299	10,170	10,190	0,84%
DLR022016	10,400	10,370	10,400	10,460	10,410	10,452	10,497	10,455	10,495	10,825	10,505	10,750	10,750	10,400	10,450	0,87%
DLR032016	10,705	10,675	10,700	10,753	10,695	10,749	10,800	10,750	10,769	11,120	10,830	11,090	11,150	10,740	10,755	0,89%
DLR042016	10,910	10,890	10,900	10,940	10,910	10,940	10,985	10,945	10,980	11,310	11,090	11,310	11,330	10,950	10,960	0,69%
DLR052016	11,150	11,100	11,104	11,150	11,110	11,125	11,165	11,120	11,154	11,650	11,190	11,650	11,650	11,200	11,220	1,08%
DLR062016	11,410	11,379	11,380	11,450	11,390	11,445	11,480	11,465	11,475				11,860	11,400	11,410	0,35%
DLR072016	11,770	11,738	11,770	11,810	11,787	11,787	11,825	11,825	11,825				11,990	11,730	11,730	0,09%
DLR082016	12,155	12,110	12,155										12,300	12,300	12,300	
ORO112015	1133,0	1133,0	1133,0	1127,4	1125,2	1127,4	1133,8	1132,0	1133,8	1154,1	1150,5	1151,5	1147,5	1145,5	1146,9	0,56%
ORO052016	1136,5	1136,5	1136,5							1158,100	1155,000	1155,000				
WT112015	49,35	48,75	49,35	49,15	48,41	49,05	49,54	47,40	47,45	47,70	46,97	47,70	48,55	47,96	48,19	0,82%
WT052016							53,24	53,24	53,24				53,08	52,98	53,08	
AA17102015	1430,0	1430,0	1430,0	1338,8	1338,8	1338,8	1331,0	1305,0	1314,6	1330,0	1238,0	1330,0	1356,0	1356,0	1356,0	
AA17122015				1395,0	1372,0	1372,0				1290,9	1290,9	1290,9				
AA17022016										1453,1	1360,9	1442,1				
AY24102015				1395,0	1363,0	1363,0	1342,0	1320,8	1320,8	1333,0	1302,0	1320,0	1366,0	1350,5	1361,0	-6,14%
AY24122015				1375,0	1311,0	1365,0	1338,0	1330,0	1338,0	1366,1	1280,0	1330,0	1355,0	1355,0	1355,0	
DICAI02015				1761,0	1761,0	1761,0	1712,0	1665,0	1665,0							
AO16122015	1137,20	1137,20	1137,20													
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	229,90	228,90	229,90				229,20	229,20	229,20	229,00	228,50	228,50	232,00	232,00	232,00	1,75%
ISR052016	210,90	210,90	210,90	209,5	209,2	209,2										
SOF102015	227,50	227,50	227,50				225,00	225,00	225,00				230,00	230,00	230,00	2,22%
SOF112015	232,50	230,40	232,50	229,7	228,6	228,6	230,70	229,40	230,70	231,70	230,20	230,20	233,50	232,00	233,50	1,74%
SOF012016	231,00	231,00	231,00	228,3	228,0	228,3							232,80	232,50	232,80	1,66%
SOF052016	211,50	210,50	211,50	210,2	209,3	209,9	211,40	210,70	211,00	212,30	212,00	212,00	215,60	214,20	215,00	2,72%
SOJ052016							210,60	210,60	210,60				215,60	214,00	215,60	2,23%
SOY102015	322,10	321,00	321,70	318,0	316,7	317,5	318,50	317,60	317,60	318,20	318,00	318,20	326,50	323,50	326,50	1,97%
SOY122015	323,70	323,70	323,70	319,9	319,9	319,9	320,60	319,80	319,80							
SOY022016	323,80	323,80	323,80				320,40	320,40	320,40							
SOY042016	327,10	326,80	326,80							324,50	324,50	324,50	329,50	329,50	329,50	1,38%
CRN112015	151,00	151,00	151,00	149,5	149,2	149,5							152,00	152,00	152,00	2,01%
2.310.376 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										7.151.507			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels					var.sem.
			21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	
SOJA CME s/e 11/2015	6.805	78	880,25	875,00	872,00	862,00	888,00	2,42%
SOJA CME s/e 05/2016	7.622	7	883,00	890,00	882,00	873,50	900,00	2,51%
TRIGO CME s/e 12/2015	3.401	54	496,00	495,50	506,50	497,75	508,00	4,42%
TRIGO CME s/e 03/2016	3.810	12	503,25	502,50	514,75	503,00	515,00	4,36%
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.937	9	384,50	380,50	383,00	381,50	388,00	2,71%
MAÍZ CME s/e 05/2016	4.826	14	402,25	399,50	401,75	400,00	406,50	2,85%
TOTALES	30.401	174						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	
TRIGO B.A. Disp.			1.210,00	1.200,00	1.180,00	1.185,00	1.170,00	-2,50%
MAÍZ B.A. Disp.			960,00	960,00	960,00	960,00	1.010,00	5,21%
MAÍZ ROS Disp.	28	1	940,00	940,00	940,00	940,00	990,00	5,32%
MAÍZ GUA Disp.		10	990,00	980,00	1.010,00	1.010,00	1.010,00	3,06%
SOJA ROS Disp.			2.140,00	2.130,00	2.135,00	2.135,00	2.160,00	0,93%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.140,00	2.130,00	2.135,00	2.135,00	2.160,00	0,93%
SOJA Fábrica GUA Disp.			2.140,00	2.130,00	2.135,00	2.135,00	2.160,00	0,93%
TOTALES	28	11						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	var. sem.
TRIGO B.A. 09/2015	3.200				129,00	128,50	126,00			
TRIGO B.A. 01/2016	16.400	913			138,00	138,00	138,60	139,00	139,50	1,45%
TRIGO B.A. 03/2016	6.200	306			150,00	150,00	150,50	150,50	151,00	1,68%
TRIGO B.A. 07/2016	2.300	100			160,00	159,50	160,50	161,50	161,50	1,25%
MAÍZ ROS 09/2015					100,00	101,50	102,50			
MAÍZ ROS 10/2015	3.400	169			102,00	103,50	104,50	104,50	105,50	3,43%
MAÍZ ROS 12/2015	13.400	1.521			111,00	112,50	113,30	114,00	116,90	6,76%
MAÍZ ROS 04/2016	36.400	1.613			122,50	124,90	125,50	127,50	129,20	5,04%
MAÍZ ROS 07/2016	10.200	171			121,00	123,00	123,50	126,30	127,50	4,94%
SOJA ROS 09/2015	1.700				228,00	227,00	227,50			
SOJA ROS 10/2015		30						230,00	231,00	
SOJA ROS 11/2015	92.500	7.554			232,00	229,80	230,50	231,00	234,20	1,65%
SOJA ROS 01/2016	4.800	309			231,00	230,00	230,00	229,90	232,50	1,09%
SOJA ROS 05/2016	76.100	6.583			211,80	209,50	211,10	212,70	215,80	3,01%
SOJA ROS 07/2016		57			216,20	213,50	215,10	216,70	219,00	2,38%
SUBTOTALES	269.600	19.326								
TRIGO Q.Q. 01/2016		5			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
TRIGO CHA 09/2015	600				83,5	83,5	83,5			
MAÍZ GUA 09/2015					102,00	102,00	102,00			
SOJA CHA 09/2015	3.100	30			87,50	87,50	87,50	87,00	87,50	
SOJA FAN 09/2015					98,50	98,50	98,50			
SUBTOTALES	3.700	35								
TOTALES	273.300	19.361								

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	21/09/15			22/09/15			23/09/15			24/09/15			25/09/15			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 09/2015	129,0	127,0	127,0	125,0	125,0	125,0	126,0	126,0	126,0							
TRIGO B.A. 01/2016	138,1	137,7	138,0	138,5	138,0	138,5	138,8	138,6	138,8	139,0	138,6	138,8	139,5	139,5	139,5	1,3%
TRIGO B.A. 03/2016	150,0	149,0	149,5	150,5	150,0	150,5	150,5	150,0	150,0	151,0	150,0	150,5	151,5	151,0	151,0	1,3%
TRIGO B.A. 07/2016	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	161,0	161,0	161,0	162,0	161,5	161,5	0,9%
MAÍZ ROS 10/2015	102,5	102,0	102,5	102,1	102,0	102,1	103,1	103,1	103,1	104,0	104,0	104,0	105,5	105,0	105,5	3,4%
MAÍZ ROS 12/2015	111,5	110,5	111,5	112,6	112,4	112,5	113,5	113,0	113,0	114,0	113,5	114,0	116,6	115,0	116,6	6,0%
MAÍZ ROS 04/2016	125,0	122,0	125,0	125,0	122,5	124,1	126,5	125,0	126,0	128,0	126,5	127,0	129,5	129,0	129,2	5,9%
MAÍZ ROS 07/2016	121,0	121,0	121,0	122,5	122,0	122,0	125,5	123,5	125,5	126,5	125,0	126,0	128,0	127,5	127,5	6,6%
SOJA ROS 09/2015				227,0	225,5	225,5	227,5	227,0	227,0							
SOJA ROS 10/2015										230,0	230,0	230,0	231,0	229,0	231,0	
SOJA ROS 11/2015	233,2	231,5	233,0	231,2	229,8	230,3	231,5	230,4	231,2	231,5	230,1	230,1	234,2	232,5	234,2	1,6%
SOJA ROS 01/2016	232,0	231,0	232,0	230,0	230,0	230,0	230,2	230,0	230,0	230,4	230,3	230,3	233,0	232,5	232,5	1,1%
SOJA ROS 05/2016	213,0	211,5	213,0	211,0	209,5	210,0	211,8	210,5	211,8	212,7	212,0	212,0	216,0	214,2	215,8	2,8%
TRIGO CHA 09/2015				86,0	86,0	86,0										
SOJA CHA 09/2015							87,5	87,5	87,5	87,0	87,0	87,0				

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	21/09/15			22/09/15			23/09/15			24/09/15			25/09/15			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
SOJA CME s/e 11/2015	880,3	873,0	880,3	875,0	863,0	875,0	870,0	865,0	865,0	862,0	862,0	862,0	888,0	876,5	888,0	2,4%
SOJA CME s/e 05/2016	886,0	883,0	886,0	875,0	875,0	875,0	880,0	876,5	876,5	873,5	873,5	873,5	900,0	888,0	900,0	2,5%
TRIGO CME s/e 12/2015	498,3	493,0	496,0	495,5	495,5	495,5	507,5	506,5	506,5	505,5	497,8	497,8	508,5	500,0	508,0	4,4%
TRIGO CME s/e 03/2016	504,8	500,0	503,3	502,5	502,5	502,5	514,8	514,8	514,8	511,0	503,0	503,0	515,5	508,5	515,0	4,4%
MAÍZ CME s/e 12/2015	384,5	378,5	384,5	380,5	380,5	380,5	383,0	382,3	383,0	381,5	380,0	381,5	388,0	384,5	388,0	2,7%
MAÍZ CME s/e 05/2016	403,5	398,3	402,3	400,0	399,5	399,5	401,8	401,0	401,8	400,0	398,5	400,0	406,5	402,0	406,5	2,8%

MATBA. Operaciones en pesos

En toneladas

Posición	21/09/15			22/09/15			23/09/15			24/09/15			25/09/15			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
MAIZ ROS Disp.				898,0	898,0	898,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	223,00	223,00	223,00	223,00	fi	223,00	
Precio FAS		163,87	163,87	163,87	163,87		163,89	0,0%
Precio FOB	Oct'15	v225,00	v225,00		v225,00		225,00	
Precio FAS		165,87	165,87		165,87		165,89	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16	v230,00	v230,00	v230,00	v230,00		230,00	
Precio FAS		170,87	170,87	170,87	170,87		170,89	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'15	v227,50	v227,50		v227,50		227,50	
Precio FAS		167,32	167,33		167,39		167,35	0,0%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Oct'15	v200,00	v200,00		v200,00		200,00	
Precio FAS		139,82	139,83		139,89		139,85	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	162,00	161,00	162,00	162,00		160,00	1,3%
Precio FAS		121,13	120,32	121,07	121,07		119,52	1,3%
Precio FOB	Oct'15	161,80	160,23	v161,90	160,62		158,95	1,1%
Precio FAS		120,93	119,55	120,97	119,69		118,47	1,0%
Precio FOB	Nov'15	162,59	161,02	v164,66	161,41		161,31	0,1%
Precio FAS		121,72	120,34	123,72	120,48		120,84	-0,3%
Precio FOB	Dic'15	163,58	161,61	v166,63	162,00		160,92	0,7%
Precio FAS		122,70	120,93	125,69	121,07		120,44	0,5%
Precio FOB	Abr'16	171,65	170,07	172,04	171,25		175,58	-2,5%
Precio FAS		130,78	129,40	131,11	130,32		135,11	-3,5%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'15	v169,09	167,51	v172,53			166,23	
Precio FAS		127,67	126,25	131,04			125,22	
Precio FOB	Oct'15				v167,91			
Precio FAS					126,49			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	136,00	135,00	135,00	135,00		134,00	0,7%
Precio FAS		100,49	99,67	99,59	99,59		98,85	0,7%
Precio FOB	Set'15	142,51	140,94		143,30		140,64	1,9%
Precio FAS		107,00	105,60		107,89		105,50	2,3%
Precio FOB	Oc/Dc'15	144,48	142,91		144,29		142,61	1,2%
Precio FAS		108,97	107,57		108,88		107,46	1,3%
Precio FOB	En/Fb'16	v155,90	v154,42		v154,62		152,95	1,1%
Precio FAS		120,39	119,09		119,21		117,80	1,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	348,00	349,00	349,00		350,00	-0,3%
Precio FAS		215,14	213,86	214,50	214,50		215,19	-0,3%
Precio FOB	Nov'15	348,80	343,28				346,22	
Precio FAS		213,94	209,14				211,41	
Precio FOB	Ab/My'16	331,53	327,67				328,95	
Precio FAS		196,67	193,53				194,14	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	350,00	350,00	350,00		350,00	
Precio FAS		210,27	210,27	210,28	210,30		210,24	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		18/09/15	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	var.sem.
cprdr		9,2820	9,2870	9,2910	9,2980	9,3040	9,3070	
	vndr	9,3820	9,3870	9,3910	9,3980	9,4040	9,4070	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,1471	7,1510	7,1541	7,1595	7,1641	7,1664	0,27%
Maíz	20,0	7,4256	7,4296	7,4328	7,4384	7,4432	7,4456	0,27%
Demás cereales	20,0	7,4256	7,4296	7,4328	7,4384	7,4432	7,4456	0,27%
Habas de soja	35,0	6,0333	6,0366	6,0392	6,0437	6,0476	6,0496	0,27%
Semilla de girasol	32,0	6,3118	6,3152	6,3179	6,3226	6,3267	6,3288	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,1007	7,1046	7,1076	7,1130	7,1176	7,1199	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,0753	8,0797	8,0832	8,0893	8,0945	8,0971	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,3118	6,3152	6,3179	6,3226	6,3267	6,3288	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	6,4974	6,5009	6,5037	6,5086	6,5128	6,5149	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,4974	6,5009	6,5037	6,5086	6,5128	6,5149	0,27%
Aceite de soja	32,0	6,3118	6,3152	6,3179	6,3226	6,3267	6,3288	0,27%
Aceite de girasol	30,0	6,4974	6,5009	6,5037	6,5086	6,5128	6,5149	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,4974	6,5009	6,5037	6,5086	6,5128	6,5149	0,27%

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									
25/09/2014	280,00	228,75	228,75	286,30	286,30	225,81	232,90	174,17	179,22	182,62	207,33	208,71
Semana anterior	223,00	v225,00	v227,50	219,43	219,40	204,61	206,40	178,85	181,33	183,08	177,20	182,44
21/09/15	223,00	v225,00	v227,50	224,28	224,30	208,29	210,00	182,53	185,19	186,94	180,23	185,56
22/09/15	223,00	v225,00	v227,50	219,75	221,50	213,69	215,47	182,07	184,73	186,48	179,31	184,64
23/09/15	223,00			224,82	226,60	212,22	214,00	186,48	189,23	190,89	184,37	189,60
24/09/15	223,00	v225,00	v227,50	220,49	222,30	210,25	210,20	182,71	185,28	186,94	180,05	185,38
25/09/15	223,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	186,57	189,23	190,89	183,81	189,14
Var. Semanal				0,5%	1,3%	2,8%	1,8%	4,3%	4,4%	4,3%	3,7%	3,7%
Var. Anual	-20,4%	-1,6%	-0,5%	-23,0%	-22,4%	-6,9%	-9,7%	7,1%	5,6%	4,5%	-11,3%	-9,4%

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	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
25/09/2014	160,00	159,44	160,82	168,30		175,59	175,60	175,60	128,34	133,46	136,81	139,66	
Semana anterior	160,00	158,95	161,31	175,58	166,23	173,74	173,70	174,50	148,52	152,95	155,90	158,16	
21/09/15	162,00	161,80	162,59	171,65	169,09	176,18	176,20	178,10	151,37	155,90	158,85	161,02	
22/09/15	161,00	160,23	161,02	170,07	167,51	174,61	174,60	176,60	149,80	154,42	157,28	159,34	
23/09/15	161,00	161,90	164,66	172,04	172,53	175,71	175,70	177,70	150,88	155,41	158,26	160,53	
24/09/15	161,00	160,62	161,41	171,25		175,00	175,00	177,80	150,19	154,62	157,47	159,64	
25/09/15	164,00	f/i	f/i	f/i	166,23	f/i	f/i	f/i	153,14	157,57	160,43	162,49	
Var. Semanal	2,5%	1,1%	0,1%	-2,5%		0,7%	0,7%	1,9%	3,1%	3,0%	2,9%	2,7%	
Var. Anual	2,5%	0,7%	0,4%	1,8%		-0,3%	-0,3%	1,3%	19,3%	18,1%	17,3%	16,3%	

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

SORGO COMPLEJO GIRASOL													
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
		Emb.cerc.	Sep-15		en/lb-16	Sep-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-15	oc/dc-15
	Emb.cerc.	Sep-15	en/lb-16	Sep-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-15	oc/dc-15	en/mr-16	ab/jn16
25/09/2014	132,00			183,46	370,00	238,00	c220,00	870,00	v870,00	850,00	837,50	840,00	
Semana anterior	134,00	c140,64	v152,95		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00		800,00	810,00	
21/09/15	136,00	c142,51	v155,90		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00		805,00	810,00	
22/09/15	135,00	c140,94	v154,42		350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00		805,00	810,00	
23/09/15	135,00			180,41	350,00	188,00	c175,00	750,00	740,00		805,00	810,00	
24/09/15	135,00	c143,30	v154,62	179,72	350,00	190,00	c175,00	740,00	740,00		805,00	810,00	
25/09/15	137,00	f/i	f/i		350,00	190,00	f/i	740,00	f/i		810,00	815,00	
Var. Semanal	2,2%	1,9%	1,1%			1,1%		-1,3%			1,3%	0,6%	
Var. Anual	3,8%			-2,0%	-5,4%	-20,2%	-20,5%	-14,9%	-14,9%		-3,3%	-3,0%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg -Up River			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	Oct-15	Nov-15	ab/my-16	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Nov-15	Ene-16	Mar-16	May-16	GM Oct-15
25/09/2014	415,00	v423,57		371,21	411,60	407,00	402,20	339,06	342,27	345,21	348,25	562,94
Semana anterior	350,00		346,22	v328,95	357,94	357,90	357,90	318,67	320,23	321,42	322,62	406,51
21/09/15	350,00		348,80	v331,53	360,51	360,50	360,50	321,24	322,89	324,18	325,19	406,04
22/09/15	348,00		343,28	v327,67	355,55	355,50	355,50	316,65	318,39	320,04	321,24	406,04
23/09/15	348,00				357,35	356,30	355,20	317,38	319,03	320,60	321,70	416,74
24/09/15	348,00				358,89	357,80	356,70	318,94	320,60	322,16	323,17	418,86
25/09/15	354,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	326,75	328,22	329,78	330,52	414,57
Var. Semanal	1,1%				0,00	0,00	0,00	2,5%	2,5%	2,6%	2,4%	2,0%
Var. Anual	-14,7%				-0,13	-0,12	-0,11	-3,6%	-4,1%	-4,5%	-5,1%	-26,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	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
25/09/2014	397,00	434,19	359,68	397,27	356,26		421,00		344,36	334,99	332,67	330,36
Semana anterior	346,00	349,70	c340,50	c333,77	322,97	378,00	381,00	386,00	340,61	339,29	337,63	335,65
21/09/15	347,00	352,02	c341,38	335,32	322,70	377,00	374,00	380,00	341,27	339,73	338,29	336,20
22/09/15	344,00	347,94	337,52	329,64	313,60	377,00	373,00	380,00	336,09	334,33	332,67	331,24
23/09/15	344,00	346,23	333,72	323,52	311,40	372,00	365,00	377,00	334,10	332,89	331,46	330,69
24/09/15	342,00	346,01	336,25	321,76	312,94	368,00	362,00	375,00	333,33	332,78	331,68	330,03
25/09/15	348,00	349,37	342,15	f/i	324,07	369,00	365,00	376,00	340,28	339,73	338,29	336,75
Var. Semanal	0,6%	-1,1%	-1,2%	-3,6%	-3,1%	-2,4%	-4,2%	-2,6%	-0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Var. Anual	-12,3%	-20,3%	-6,5%	-19,0%	-12,2%		-13,3%		-1,2%	1,4%	1,7%	1,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oct-15	en/lb-16	my/jl-16	Oct-15	nv/dc-15	sl/oc-15	nv/en-16	Oct-15	Dic-15	Ene-16	Mar-16
25/09/2014	778,00	776,46		751,77				841,50	719,14	720,90	727,07	732,58
Semana anterior	594,00	601,86	605,05	582,53	602,96	609,57		688,88	574,29	578,70	585,76	591,27
21/09/15	608,00	609,57	615,08	590,98	608,47	612,99		682,77	584,22	588,84	595,90	601,19
22/09/15	608,00	604,72	607,15	578,63	600,31	603,73		684,19	576,06	580,69	587,96	593,25
23/09/15	608,00	606,93	611,45	577,75	609,13	609,24		694,21	580,47	585,10	592,15	597,66
24/09/15	618,00	621,26	620,82	590,98	615,74	617,95		695,89	594,80	599,21	606,04	611,33
25/09/15	635,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		704,15	611,11	615,30	621,91	626,98
Var. Semanal	6,9%	3,2%	2,6%	1,5%	2,1%	1,4%		2,2%	6,4%	6,3%	6,2%	6,0%
Var. Anual	-18,4%	-20,0%						-16,3%	-15,0%	-14,6%	-14,5%	-14,4%

(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 24/09/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											PROD. O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA GIRASOL	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.	TOTAL
	Desde:	24/09/15										Hasta:	18/10/15	
SAN LORENZO	33.000	396.000			113.000	885.090	30.000	76.642	261.995		23.650		1.819.377	62.700
Renova						200.500		15.000	43.200				258.700	
Dreyfus Timbues						66.200			17.600				83.800	
Noble Timbues		91.500				118.000		2.500	50.000				262.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		55.000				298.300	30.000	35.500					418.800	
Alto Paraná (T6 S.A.)									103.745				103.745	19.000
Quebracho (Cargill SACI)		35.000				76.090		9.142					120.232	43.700
Nidiera (Nidiera S.A.)	18.000	90.000				40.000		9.000	4.000				161.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		55.000				5.000		5.500					65.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									20.700				35.700	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	47.500			113.000				22.750				160.500	
Akzo Nobel									22.750				22.750	
San Benito		22.000				81.000		12.000	29.000		23.650		126.650	49.000
ROSARIO	28.000	181.750			321.000	356.600				2.000	2.000		954.000	5.000
Plazokela (Puerto Rosario)													2.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)	28.000	56.250			40.000			12.000	29.000		23.650		124.250	33.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		40.500				219.000							178.600	
Punta Alvear (Cargill SACI)		85.000											64.150	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					9.000								313.000	11.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					272.000								272.000	
VA. CONSTITUCION	22.500	13.500	10.000			20.000							46.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Puertos S.A.)	22.500	13.500	10.000			20.000							46.000	
LIMA					87.000	20.000							107.000	
Terminal del Guazu					87.000	20.000							107.000	
ZARATE					48.529								48.529	
Terminal Las Palmas					48.529								48.529	
NECOCHEA	9.385		13.500		19.030								70.201	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	9.385		13.500		19.030								70.201	
Open Berth									3.000				3.000	
BAHIA BLANCA		104.000			346.650	14.700							488.350	
Terminal Bahía Blanca S.A.					346.650	14.700							488.350	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		38.200			83.000								106.000	
Galvan Terminal (OMHSA)		30.000			121.650								159.850	
Dreyfus Terminal		35.800			113.000								30.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)					29.000	14.700							148.800	
TOTAL	70.385	704.250	13.500	48.786	935.209	1.276.390	30.000	88.642	290.995	3.000	2.000	70.300	3.533.457	111.700
TOTAL UP-RIVER	61.000	600.250	13.500	10.000	434.000	1.241.690	30.000	88.642	290.995		2.000	47.300	2.819.377	111.700
BUQUES CARGANDO Y POR CARGAR													321.500	167.000
Navios Terminal													32.000	32.000
Transf Slat Antwerpen													122.500	122.500
TGU Terminal													5.250	5.250
MONTEVIDEO (URUGUAY)													5.250	5.250
Pier 6-7													5.250	5.250

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, caítamo, malla, cebada, maíz, flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, avejía, cotiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/09/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	10,4	230,8 (642,9)	92,3 (147,7)	0,2 (3,6)	3.666,2 (1.463,4)
	14/15	69,2	7.601,0 (2.463,9)	1.338,8 (179,4)	301,5 (33,2)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	10,1	214,4 (420,2)	81,0 (301,0)	0,4 (1,5)	11.720,8 (10.761,6)
	14/15	317,2	15.771,7 (**) (15.581,0)	4.535,8 (4.542,0)	1.981,2 (1.513,3)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	46,0	648,0 (860,4)	31,5 (141,4)	15,7 (53,4)	433,7 (670,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	24,2	833,6 (**) (846,1)	33,0 (46,2)	22,2 (33,7)	627,8 (490,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	0,2	564,9 (1.590,4)	33,3 (137,1)	13,7 (41,0)	620,8 (2.035,8)
Soja (Abr-Mar)	15/16	35,5	559,6 (558,9)	541,0 (460,4)	2,7 (0,4)	9.829,9 (6.764,5)
	14/15	164,5	14.676,0 (***) (9.469,0)	3.756,6 (***) (3.154,7)	3.262,5 (2.171,9)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15	0,7	47,6 (***) (34,9)	4,1 (9,3)	0,6 (2,7)	

Nota: los valores entre paréntesis 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 corregidas por ajustes.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/09/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	4.423,5 (4.478,9)	4.202,3 (4.255,0)	798,8 (732,6)	624,7 (590,8)
		26.600,7 (23.417,5)	26.600,7 (23.417,5)	12.043,5 (6.777,2)	8.088,0 (4.874,3)
Girasol	14/15	2.277,3 (2.002,4)	2.277,3 (2.002,4)	553,4 (641,9)	345,9 (431,5)
		Maíz	14/15	3.256,8 (2.512,1)	2.931,1 (2.260,9)
Sorgo	14/15	18,7 (65,0)	16,8 (58,5)	0,5 (1,6)	0,4 (0,7)
		Cebada Cerv.	14/15	932,5 (1.105,7)	885,9 (1.050,4)

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

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productosAl 1^a de Septiembre de 2015**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	304.270	131.841					
Total Santa Fe	1.164.485	76.213			44.617		
Total Córdoba	677.413	105.521		9.746			
Total Entre Ríos	64.936		510				
Total otras provincias	1.074	12.471			229		
Total General	2.212.178	326.046	510	9.746	44.846		

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	31.963	86.701					
Total Santa Fe	345.414	8.530			2.319		
Total Córdoba	24.551	28.715		3.286			
Total Entre Ríos	6.160						
Total otras provincias	1.046				83		
Total General	409.134	123.946		3.286	2.402		

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	76.323	38.134					
Total Santa Fe	1.180.312	16.720			13.878		
Total Córdoba	19.136	28.715		389			
Total Entre Ríos	2.901						
Total otras provincias	20.872				41		
Total General	1.299.544	83.569		389	13.919		

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.559	400					
Total Santa Fe	2.392						
Total Córdoba	2.670						
Total Entre Ríos	945						
Total otras provincias	275						
Total General	8.841	400					

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas (dirmeragro@minagri.gob.ar)

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
TOTAL 2011	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148	
TOTAL 2012	33.333.313	3.675.948	3.333	148.525	111.034	40.953	22.598	6.353.359	1.541.580	798	59.256	17.041	15.318	9.737	
TOTAL 2013	34.040.869	2.584.411	991	150.438	84.380	42.105	17.876	6.432.942	1.074.724	204	56.944	14.532	14.820	7.743	
Enero	1.968.357	180.816	1.000	14.295				8.607	374.065	71.563	320	5.495			3.623
Febrero	1.533.672	186.811	100	15.535				3.880	292.476	76.136	32	5.452			1.645
Marzo	2.108.432	320.204	150	3.914				2.731	407.130	134.623	48	1.631			1.150
Abril	3.902.595	278.019	100	15.461	1.155			88	734.576	117.790	32	5.572	191		27
Mayo	4.658.613	185.215	220	5.431	21.084			10	856.102	77.564	70	1.771	3.479		4
Junio	4.186.684	243.046	270	18.121	25.197				776.810	101.543	86	6.820	3.917		
Julio	3.910.954	139.863		2.266	32.393				731.726	60.401		1.155	4.836		
Agosto	3.494.906	145.759	543	27.513	28.527				650.205	62.009	173	10.446	4.136		
Septiembre	3.357.760	120.788	500	18.740	26.796				628.098	50.733	165	6.407	4.116		
Octubre	3.137.103	201.357	56	12.982	29.016	892	121		584.926	86.775	16	4.781	4.263	301	38
Noviembre	3.192.368	104.469	120	5.031	11.496	6.268	414		596.180	43.920	38	2.241	1.715	2.333	125
Diciembre	2.484.742	110.244	500	28.073		6.464			464.097	48.690	160	9.556		2.396	
TOTAL 2014	37.936.186	2.216.591	3.559	167.362	175.664	13.624	15.851	7.096.392	931.747	1.140	61.327	26.653	5.030	6.612	
Enero	1.789.508	195.625	50	4.569		5.511	13.650	332.872	80.971	12	2.315		2.060	5.772	
Febrero	2.109.196	166.264	370	15.418		12.245	453	398.641	68.966	94	6.227		4.375	136	
Marzo	2.273.252	428.639	400	5.843			66	436.179	179.034	136	1.974			10	
Abril	4.246.212	345.134	200	17.685		1.084	341	832.428	148.111	68	6.635		395	111	
Mayo	3.587.409	95.740	360	22.323	330		433	692.994	40.430	108	8.959	38		126	
Junio	4.529.095	245.595		25.492	23.301			872.357	104.879		9.921	3.764			
Julio	4.756.844	283.996	140	21.360	20.835			916.032	118.318	42	9.174	3.410			
Agosto	4.254.978	261.149	50	11.350	18.449		200	814.288	111.599		4.734	3.089			
TOTAL 2015	27.546.494	2.022.142	1.570	124.040	62.915	18.840	15.143	5.295.791	852.308	460	49.939	10.301	6.830	6.155	

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
TOTAL 2011	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477				
TOTAL 2012	25.590.641	1.592.302		75.686	91.774	25.529	12.709	420.344	2.664	985				
TOTAL 2013	26.033.466	1.131.763		75.514	68.159	26.640	9.725	422.830	648	456				
Enero	1.477.216	82.222		8.770				38.824	44	650				
Febrero	1.154.650	75.873		8.921				32.143	114	65				
Marzo	1.580.793	138.884		3.014				35.105	203	97				
Abril	2.929.971	119.568		8.356	942			46.206	578	65				
Mayo	3.543.493	79.746		3.423	17.184	15	4	51.378	1.008	143				
Junio	3.165.843	99.324		10.255	20.776	28		47.063	645	175				
Julio	2.957.392	60.353		1.413	26.909	13		50.745	792					
Agosto	2.636.066	60.671		15.626	23.820			48.029	925	352				
Septiembre	2.510.323	46.922		10.161	22.144			52.089	739	325				
Octubre	2.361.418	85.219		7.260	24.172	571	4	49.335	877	33				68
Noviembre	2.412.252	43.193		3.359	9.550	3.691	96	42.880	680	86				181
Diciembre	1.866.863	46.942		15.368		3.900		43.703	409	325				
TOTAL 2014	28.596.280	938.917		95.926	145.497	8.218	8.202	537.499	7.014	2.316				249
Enero	1.326.384	93.212		2.964		3.367	7.580	48.525	93	36				
Febrero	1.579.426	81.511		9.113		7.750	301	43.404	223	259				
Marzo	1.663.395	184.741		3.188			25	50.333	567	240				
Abril	3.208.100	145.363		9.432		669	210	53.341	780	120				
Mayo	2.712.118	39.491		12.786	288		270	62.401	1.407	216				
Junio	3.419.499	99.033		14.410	19.072			65.625	1.193					
Julio	3.631.132	117.542		11.974	17.007			60.184	1.002	85				
Agosto	3.216.754	109.659		6.242	14.990			54.238	1.061					
TOTAL 2015	20.756.808	870.552		70.109	51.357	11.786	8.386	438.051	6.326	956				

Fuente: Fuente:Elaborados en base a datos de GESTIÓN DE LA INFORMACIÓN, Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización. MAGYP. Cifras provisionales en toneladas

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	245.481	203.449					
Total Santa Fe	4.191.592	39.810			20.339		
Total Córdoba	261.330	35.217		21.360			
Total Entre Ríos	38.210		140				
Total otras provincias	9.487	5.000			496		
Total General	4.746.100	283.476	140	21.360	20.835		

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	46.403	86.980					
Total Santa Fe	811.479	17.097			3.356		
Total Córdoba	48.380	14.065		9.174			
Total Entre Ríos	6.515		42				
Total otras provincias	1.671	2.150			54		
Total General	914.448	120.292	42	9.174	3.410		

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	175.688	83.348					
Total Santa Fe	3.235.315	19.172			16.576		
Total Córdoba	190.869	12.922		11.974			
Total Entre Ríos	22.982						
Total otras provincias	6.296	2.100			431		
Total General	3.631.150	117.542		11.974	17.007		

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	13.376	699					
Total Santa Fe	16.523						
Total Córdoba	13.337						
Total Entre Ríos	6.738		85				
Total otras provincias	846						
Total General	50.820	699	85				

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	19,3%	42,4%		42,9%	16,4%		
Pellets	76,5%	41,5%		56,1%	81,6%		
Expeller	1,1%	0,2%					

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

Evolución mensual de la molienda granos

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada		Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol Balanc.	Mantí Balanc.	Arroz		Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Mol. Sec.	Mol.Hum.	Cerv.			Forraj.	Mantí Balanc.							Harina	Pellets		
2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	855.950	4.537.232	1.525.097			
2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	1.65.153	1.136.440	224.916	17.984	940.419	369	490.028	155	161	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991			
2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	2.27.486	1.254.095	138.220	18.813	907.125	506	496.200	397	132	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583			
2012	6.046.120	130.831	225.491	6.735	2.07.087	1.263.893	136.212	17.874	928.489	428	428.179	133	99	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878			
Ene	427.685	4.457	19.582	105	15.600	109.555	14.896	1.439	74.838	81	24.354	1		3.273	877	54.512	320.331	107.422			
Feb	421.307	1.655	19.235	100	15.591	149.379	8.941	1.004	71.326	20	18.103	1	22	300	192	57.389	313.789	104.604			
Mirz	451.441	1.127	21.343	115	18.942	100.072	10.078	1.155	77.579	40	23.964	5	26	200	811	101.132	358.507	112.764			
Abr	478.555	1.867	23.195	255	17.962	101.306	9.867	1.129	79.523	30	32.250				1.176	95.219	358.973	120.119			
May	507.022	1.568	23.874	250	18.364	99.783	10.318	1.543	80.096	23	30.779				1.176	99.641	380.140	127.192			
Jun	472.908	1.151	24.039	152	14.230	98.395	13.319	1.197	74.244	24	30.152	3			1.074	89.078	353.117	117.465			
Jul	422.526	1.007	22.597	209	16.841	119.891	14.767	849	81.401	4	62.909				7.859	100.045	316.007	106.763			
Ago	409.600	1.604	22.085	110	11.375	108.368	14.471	1.056	79.398	24	31.965				4.573	93.292	307.247	102.619			
Sep	371.583	1.473	25.913	120	10.476	114.471	12.132	916	74.001	7	26.775	7			6.986	1.505	89.609	278.630	92.942		
Oct	395.033	1.257	25.124	190	9.575	99.150	11.006	596	77.310		27.075				6.359	1.576	84.194	296.275	98.758		
Nov	325.093	1.301	26.864	160	7.940	70.227	11.395	666	66.798		30.685				4.903	1.464	93.449	243.820	81.273		
Dic	343.713	917	13.057	55	8.383	70.438	8.419	796	67.582	26	27.536				4.398	1.007	61.414	257.785	85.928		
2013	5.026.466	19.384	267.508	1.821	4.038.744	1.208.764	139.609	12.346	904.096	272	366.547	17	48	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850			
Ene	424.775	1.022	20.787	125	16.405	105.833	7.206	1.503	81.417	58	31.264	11			3.380	58.679	318.632	106.494			
Feb	460.891	645	23.096	183	16.432	89.921	6.296	1.408	73.721	108	26.036	33			5.874	70.824	345.691	115.042			
Mirz	443.458	1.039	25.681	195	19.797	120.988	9.479	1.762	86.427	17	25.942	2	27		5.843	1.244	120.535	332.453	110.761		
Abr	468.439	1.326	26.783	216	19.566	118.370	10.718	1.759	82.372	33	33.785				6.703	1.407	123.932	351.426	117.349		
May	506.522	941	25.791	154	15.941	107.972	13.780	1.174	89.056	29	37.141				6.614	1.081	117.933	379.192	126.408		
Jun	484.499	1.032	25.153	36	16.122	113.696	16.922	1.667	86.108	21	36.062				7.121	1.332	103.194	363.539	121.431		
Jul	505.116	1.192	23.357	80	14.376	119.348	15.458	1.548	89.114	413	39.262				7.333	1.000	70.773	378.971	126.210		
Ago	471.856	926	25.728	20	11.920	117.322	15.467	1.317	86.156	709	29	2			5.394	739	48.362	353.778	117.974		
Sep	447.895	1.461	20.893	31	371.103	238.789	11.599	120.715	12.912	982	87.628	723	22		5.974	410	54.616	335.572	111.388		
Oct	477.152	1.036	22.567	42	392.631	257.740	10.958	123.933	11.675	1.416	90.286	714	8		3.630	71.601	337.179	117.599			
Nov	415.740	2.974	20.232	42	363.167	225.939	9.925	127.303	8.300	775	79.132	1.252	4		3.432	1.200	61.707	311.006	103.151		
Dic	395.725	2.536	8.252	20	12.144	116.785	5.535	571	75.363	410	32.855				2.235	809	44.825	296.386	98.403		
2014	5.502.068	16.130	268.320	1.144	4.436.943	2.883.922	171.235	15.882	1.006.780	16.691	409	417.998	48	149	63.533	11.490	946.981	4.123.825	1.372.211		
Ene	454.897	12.232	17.616	636	18.040	143.265	5.769	1.523	72.799	919	37.789				3.997	961	61.549	341.107	112.984		
Feb	429.671	12.764	21.682	636	16.605	144.004	4.982	1.404	65.819	1.438	33.962				3.760	795	78.161	321.657	107.972		
Mirz	464.222	11.135	25.550	25	150.424	150.424	6.042	1.458	91.793	1.944	34.661	30	28		6.472	695	72.020	348.889	115.340		
Abr	471.116	10.149	25.529	25	24.476	131.220	6.669	1.659	83.468	2.520	51.070				4.549	1.185	59.027	353.641	117.451		
May	476.006	9.694	25.835	25	18.792	135.121	5.584	1.047	59.038	1.096	54.821				5.506	1.150	49.838	356.594	118.831		
Jun	479.657	9.808	26.657	25	13.369	147.068	5.106	1.092	71.956	1.619	45.713				535		43.179	359.641	119.242		
Jul																					
Ago																					
2015	2.775.569	65.782	142.869	1.372	2.577.642	1.614.839	111.701	8.183	444.873	9.536	258.016	30	28	24.819	4.786	363.774	2.081.529	691.820			

Fuente: Elaborados en base a datos de GESTIÓN DE LA INFORMACIÓN, Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización, MAGYP

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/09/15	22/09/15	23/09/15	24/09/15	25/09/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	229.192,00	304.662,00	53.491,00	217.596,00	16.101.971,00	16.906.912,00	83,16%
Valor Efvo. (\$)	1.799.003,74	3.959.594,22		2.441.287,60	21.562.266,97	29.762.152,53	391,62%
Valor Efvo. (u\$s)	101.799,72		54.998,41	4.999,82		161.797,95	68,12%
Cauciones							
Valor Nom.	254,00	470,00	545,00	308,00	488,00	2.065,00	4,66%
Valor Efvo. (\$)	44.329.799,32	60.453.562,25	87.953.674,50	33.570.668,14	78.699.764,03	305.007.468,24	-0,32%
Totales							
Valor Nominal	229.446,00	305.132,00	54.036,00	217.904,00	16.102.459,00	16.908.977,00	83,14%
Valor Efvo. (\$)	46.128.803,06	64.413.156,47	87.953.674,50	36.011.955,74	100.262.031,00	334.769.620,77	7,29%
Valor Efvo. (u\$s)	101.799,72		54.998,41	4.999,82		161.797,95	68,12%

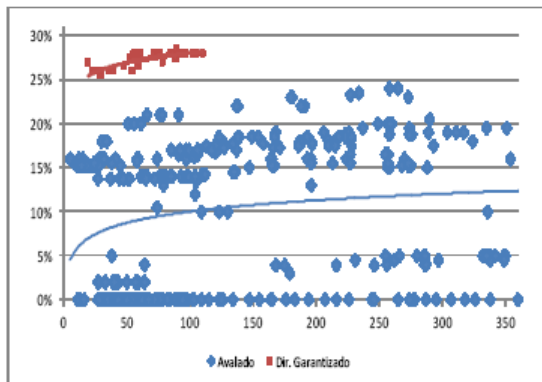
REPORTE SEMANAL 14/09/2015 AL 18/09/2015

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

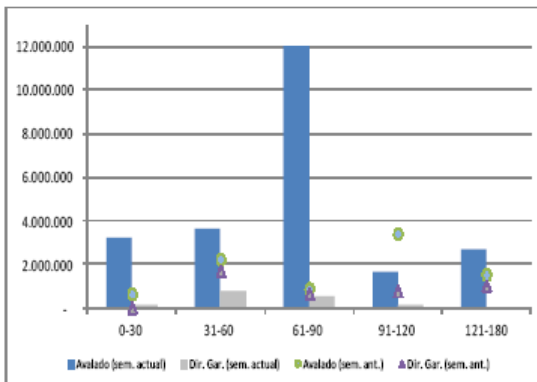
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	46.201.226	16.774.888	492	307	175,4%	60,3%	173,3	174,0	93.905	54.642
Directo Garantizado	1.602.379	4.321.326	46	31	-62,9%	48,4%	60,9	84,0	34.834	139.398
Directo No Gar.	1.771.000	3.281.222	11	38	-46,0%	-71,1%	76,3	54,9	161.000	86.348
Directo Warrant	-	50.000	-	1	-100,0%	-100,0%		20,0		60.000
Directo a Fijar	5.800.000	1.100.000	7	2	427,3%	250,0%		127,0		550.000
Patrocinado	1.833.380	262.300	29	7	599,0%	314,3%	127,2	62,3	63.220	37.471
Total	67.207.985	25.789.836	585	386	121,8%	51,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 14/09/2015 al 18/09/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 07/09/2015 al 11/09/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector		
Aluar	ALUA	6,82	25-Sep-15	-12,95	-8,46			30,69	1,17	1,02	2,69	16,77	8,99	265.727,20	19.097.423.133	
Petrobras Brasil	APBR	26,85	25-Sep-15	-77,13	-22,17			75,84	1,20	0,67	0,33	0,00	7,90	2.678.094,60	226.574.114.352	
Banco Hipotecario	BHIP	4,00	25-Sep-15	11,84	-17,18			57,06	1,18	0,87	0,64	11,77	12,51	68.255,20	2.804.102.281	
Banco Macro	BMA	52,40	25-Sep-15	-9,66	-15,48			38,59	1,00	0,87	2,71	9,36	12,51	158.440,80	31.157.424.506	
Banco Patagonia	BPAT	17,80	25-Sep-15	-1,11	-18,91			44,02	0,87	0,87	1,96	6,85	12,51	7.322,00	12.398.551.293	
Comercial del Plata	COME	2,62	25-Sep-15	29,70	-12,67			41,53	0,96	0,84	4,87	0,97	0,00	3.177.924,00	5.200.996.102	
Cresud	CRES	12,50	25-Sep-15	-20,98	-10,07			56,92	0,84	0,93	3,26	0,00	14,10	10.576,00	6.339.575.035	
Edenor	EDN	9,28	25-Sep-15	9,43	-2,93			36,73	1,48	1,03	10,66	12,47	11,65	484.649,60	4.104.018.203	
Siderar	ERAR	4,96	25-Sep-15	-24,08	-10,63			32,86	1,20	1,02	1,22	8,70	8,99	772.447,40	22.406.456.075	
Bco. Francés	FRAN	69,00	25-Sep-15	10,93	-13,21			28,79	1,15	0,87	3,58	13,24	12,51	56.685,20	37.011.688.211	
Grupo Clarín	GCLA	80,00	24-Sep-15	45,32	0,00			16,94	0,92		2,72	14,40		1.904,40	14.903.623.492	
Grupo Galicia	GGAL	23,70	25-Sep-15	16,23	-12,22			35,61	1,00	0,87	2,36	7,80	12,51	1.098.321,20	24.153.117.725	
Indupa	INDU	2,12	25-Sep-15	-52,57	-13,82			34,96	1,05	0,83	0,85	0,00	7,80	44.849,60	878.345.808	
IRSA	IRSA	18,50	25-Sep-15	-7,73	-11,06			47,48	0,84	0,68	5,33	0,00	11,22	12.437,40	10.706.312.340	
Ledesma	LEDE	6,00	25-Sep-15	-37,39	-6,25			28,78	1,15	0,93	1,76	41,72	14,10	6.069,80	2.640.196.746	
Mirgor	MIRG	250,00	25-Sep-15	25,40	-5,34			34,38	0,87	1,05	1,92	23,82	8,41	5.692,00	1.500.111.788	
Molinos Río	MOLI	31,00	25-Sep-15	-25,78	-9,62			27,24	1,08	1,05	4,40	21,19	8,41	13.366,80	7.796.729.562	
Pampa Holding	PAMP	9,00	25-Sep-15	46,58	-5,46			46,76	1,08	1,03	4,05	8,40	11,65	1.664.769,20	11.829.679.598	
Petrobras energía	PESA	6,85	25-Sep-15	-28,38	-14,38			56,91	0,52	0,67	1,19	16,00	7,90	91.130,80	13.832.803.032	
Telecom	TECO	40,25	25-Sep-15	-30,62	-10,36			37,19	0,99	0,86	1,35	10,20	14,84	64.782,60	19.406.164.259	
TGS	TGSU2	10,50	25-Sep-15	16,72	-17,32			79,64	1,01	1,00	2,22	37,17	13,61	35.090,20	4.087.982.869	
Transener	TRAN	4,64	25-Sep-15	4,50	-11,28			38,56	1,52	1,03	1,63	7,74	11,65	334.582,80	1.011.085.628	
Tenaris	TS	160,00	25-Sep-15	-51,81	-13,51			42,15	0,98	1,02	0,00	0,00	8,99	217.555,80	135.480.742.365	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CotizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector					
Agrometal	AGRO	2,05	25-Sep-15	-27,30	-12,77			40,44	0,74	1,02	0,84	10,51	8,99	18,534,20	98,407,333		
Alto Palermo	APSA								0,67	0,68		0,00	11,22				
Autop. Del Sol	AUSO4	10,00	25-Sep-15	72,41	4,17			25,74	0,57	0,68	2,66	7,90	11,22	1,797,60	265,562,460		
Boldt	BOLT	2,70	25-Sep-15	7,48	-3,57			28,48	0,90		1,97	0,00		11,946,00	1,215,090,548		
Banco Río	BRIO	27,30	25-Sep-15	13,99	-19,11			56,01	0,00	0,87	2,67	26,03	12,51	7,492,40	31,932,777,896		
Carlos Casado	CADO	6,50	22-Sep-15	-11,10	0,00			11,56	0,67	0,68	1,79	59,66	11,22	10,078,80	647,224,317		
Caputo	CAPU	5,75	25-Sep-15	50,61	-21,23			60,13	0,80	0,68	1,66	3,92	11,22	4,763,60	321,945,561		
Capex	CAPX	7,00	25-Sep-15	-17,65	-6,67			24,83	0,91		1,26	105,90		1,393,00	1,258,709,773		
Carboclor	CARC	1,70	25-Sep-15	-13,00	-9,09			26,94	0,60	0,83	2,59	0,00	7,80	20,098,20	264,889,749		
Central Costanera	CECO2	2,60	25-Sep-15	-29,35	-17,98			71,17	1,28	1,03	2,67	2,22	11,65	399,544,40	1,630,258,579		
Celulosa	CELU	7,40	25-Sep-15	4,96	-8,42			21,97	0,97	0,93	0,70	10,08	14,10	28,682,60	747,024,914		
Central Puerto	CEPU2	61,00	25-Sep-15	14,02	-6,15			35,77	1,06	1,03	0,65	39,07	11,65	2,563,60	2,159,706,914		
Camuzzi	CGPA2	3,35	25-Sep-15	-8,22	-4,29		15,348,840	84,63	0,79	1,03	1,80	0,00	11,65	3,016,00	1,116,574,721		
Colorin	COLO	28,00	25-Sep-15	89,83	-3,45		-4,213,000	51,31	0,83	0,83	4,98	23,40	7,80	614,40	155,637,110		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-Ene-00	0,00	0,00		-5,348,900	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	0,00	8,100,000		
Consultatio	CTIO	17,00	25-Sep-15	-10,06	-10,53		89,123,000	55,05	0,66	0,68	3,05	3,86	11,22	3,722,20	6,968,933,715		
Domec	DOME	7,70	27-Ago-15	75,00	-3,75		6,149,260	0,00	0,42	0,52	2,90	0,14		2,167,00	146,310,903		
Dycasa	DYCA	8,60	25-Sep-15	28,36	3,61		11,950,030	34,80	0,61	0,68	1,27	9,44	11,22	6,847,60	258,019,227		
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00		-1,300,390	0,00	0,00	1,03	2,78		11,65	0,00	349,378,102		
Esmeralda	ESME	27,25	15-Sep-15	-4,81	2,25		84,994,270	6,15	0,42		2,02	7,38		357,60	1,606,150,324		
Estirada	ESTR	3,37	22-Jul-15	33,35	5,76		15,603,300	0,00	0,42		1,05	7,38		2,988,00	143,384,778		
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00		-15,365,040	0,00	0,65	0,68	1,56	6,88	11,22	0,00	95,866,638		
Ferrum	FERR	5,50	23-Sep-15	-1,88	-4,35		61,407,250	34,26	0,92	0,92	16,58	5,85	5,85	6,098,40	10,340,770,590		
Fiplaso	FIPL	2,00	25-Sep-15	-28,31	-6,98		6,553,500	10,180,280	0,75	0,75	1,21	0,00		14,710,80	128,869,603		
Banco Galicia	GALI						3,158,416,000		0,92	0,87		12,51					
Garovaglio	GARO	5,38	25-Sep-15	41,04	-10,33		10,307,220	34,08						12,153,80	161,412,028		
Gas Natural	GBAN	10,40	31-Ago-15	0,48	5,58		34,986,400	0,00	0,79	1,00	2,57	3,67	3,67	3,693,80	1,659,075,286		
Grimoldi	GRIM	15,00	25-Sep-15	57,54	-6,25		75,305,520	43,01	0,00	0,75	3,30	0,00	4,59	3,309,60	664,662,240		
Juan Minetti	JMIN	8,35	25-Sep-15	32,82	-9,73		58,944,470	29,627,350	0,63		2,23			9,348,20	2,939,894,186		
Longwie	LONG	2,72	25-Sep-15	26,24	-6,88		32,501,830	34,17	0,63	0,52	1,57	21,16	10,65	9,865,00	275,182,542		
Meitrogas	MEITR	2,95	25-Sep-15	-41,93	-13,24		-631,420,000	52,89	1,21	1,00	0,00	0,00	13,61	12,173,40	654,880,276		
Morixe	MORI	1,75	23-Sep-15	-30,00	-1,13		-24,774,690	35,61	0,85	1,05	0,00	0,00	8,41	2,066,40	26,251,956		
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00		8,356,960	0,00	0,85	0,85	0,82	0,00	0,00	0,00	18,110,304		
G. Cons.Oeste	OEST	3,50	25-Sep-15	-17,85	-1,41		30,222,120	15,81	0,00	0,68	2,14	0,00	11,22	2,508,00	560,041,734		

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		empresa	sector
Patagonia	PATA	12,80	25-Sep-15	-29,82	-4,48	458.824.000	197.071.610	32,77	0,67	1,05	15,81	8,41	1.970,00	6.400.476.961	
Quickfood	PATY	15,50	25-Sep-15	-31,87	-16,67	-77.570.000	-13.909.000	56,48	1,09	0,63	0,00	8,41	2.988,20	332.028.636	
Petrak	PERK	1,28	01-Oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,40	0,67	12,83	18,32	23.180,60	27.824.430	
YPFD	YPFD	219,00	25-Sep-15	-59,02	-24,48	9.002.000.000	5.125.000.000	46,02	0,91	0,67	9,52	7,90	200.393,20	86.130.608.956	
Pollado	POLL	30,91	25-Sep-15	-16,50	-2,43	79.200.000	243.800.000	26,05	1,15	0,68	23,75	23,75	629.629,00	2.740.322.434	
Petrol del comosur	PSUR	1,10	25-Sep-15	-22,54	4,76	-290.306.760	-216.702.690	64,67	1,33	0,67	28,48	24,27	3.252,80	110.414.076	
Repsol	REP	150,00	25-Sep-15	-55,55	-18,92	1.612.000.000	195.000.000	98,28	0,73	0,67	13,98	7,90	2.227,00	149.112.990.601	
Rigolleau	RIG05	1,98	00-Ene-00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49	4,34	26,03	0,00	0,00	1.813.439.162	
Rosenbusch	ROSE	3,87	25-Sep-15	-2,03	-10,00	8.346.230	-9.120.270	55,24	0,67	1,79	0,00	6,195,00	6.195,00	114.775.090	
San Miguel	SAMI	38,00	25-Sep-15	41,67	-8,43	298.878.460	93.683.650	39,85	1,17	0,68	12,45	11,22	6.162,20	2.448.274.989	
Sanhander	STD	70,00	25-Sep-15	-48,25	-15,15	5.816.000.000	4.175.000.000	48,89	0,81	0,87	9,90	12,51	17.758,00	0,00	
Telefonica	TEF	148,60	25-Sep-15	-31,03	-18,80	3.001.000.000	4.593.000.000	95,64	0,72	0,86	2,53	14,84	6.805,40	564.398.500.875	

(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	25-Sep-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Oct-15	85,06%	255,00	25-Sep-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-Feb-18	05-Oct-15	28,68%	126,00	25-Sep-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12		0,00%		25-Sep-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	31-Mar-16	100,00%	126,05	25-Sep-15	1,18	27,298	357,78%	0,3523	0,0829	13,103
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	345,00	25-Sep-15	1,18				0,0825	8,061
Discount \$ (2010)	Dj90	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	312,01	25-Sep-15	4,06				0,0948	7,707
Boden 2014	RS14	30-Sep-14		0,00%		25-Sep-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13			104,50	25-Sep-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14		0,00%	105,00	25-Sep-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15		0,00%	21,80	25-Sep-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-Sep-14		0,00%	920,25	25-Sep-15	2,00					1,695
Bonar X	AA17	03-Oct-15	19-Oct-15	100,00%	1314,00	25-Sep-15	7,00	3,169	103,17%	1,3528	-0,1337	4,688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22			893,75	25-Sep-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	05-Oct-15	100,00%	1406,00	25-Sep-15	0,00	3,442	103,44%	1,4437	-2,0000	
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-16	100,00%	651,00	25-Sep-15	2,50	17,500	117,50%	0,5885		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-16	100,00%	698,25	25-Sep-15	2,50	17,500	117,50%	0,6312	0,0599	12,571
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	345,00	25-Sep-15	5,83				0,0825	8,061
Disc. USS 10	DA10	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	1550,50	25-Sep-15	8,28	2,902	143,11%	1,1508	0,0182	6,956
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	1830,00	25-Sep-15	8,28	2,902	143,11%	1,3582	-0,0048	7,458
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	1830,00	25-Sep-15	8,28	2,902	143,11%	1,3582	-0,0048	7,458
Global 17	G177	02-Jun-17	02-Dic-15	100,00%	1323,00	25-Sep-15	8,75	2,868	102,87%	1,3660	-0,1110	1,770



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