



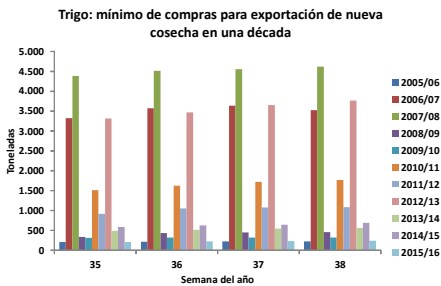
**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXIII - N° 1727 - 2 DE OCTUBRE DE 2015**

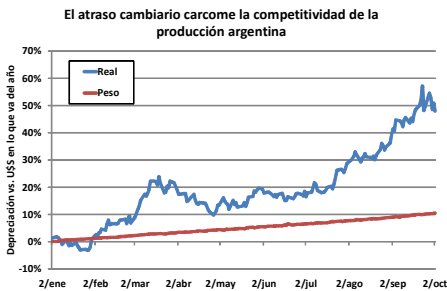
## EL ALZA DEL TRIGO EN EL EXTERIOR ACTIVA LA DEMANDA

Las mejoras del trigo en la CBOT evidenciada en las últimas semanas ha extraído a los compradores de su apatía para con el cereal que comenzará a cosecharse hacia fines del corriente año. Sin embargo, existe recelo para fijar condiciones a los negocios ..... **Pág.8**



## CUANDO EL RÍO SUENA... O LA SUBA DEL MAÍZ EN EL MERCADO LOCAL

Hubo gran revuelo en el último día de la semana en el mercado local cuando las grandes empresas salieron a comprar maíz de aquí a enero con grandes diferencias de precios respecto del jueves. Las especulaciones, ..... **Pág.10**



## CON MEDIA CAMPAÑA POR DETRÁS, EL DE SOJA CONTINÚA SIENDO UN MERCADO DE COMPRADORES

Lo sucedido en la última semana en el mercado doméstico de la oleaginosa da testimonio de la dinámica vigente en la operatoria de la soja vieja ..... **Pág.11**

## ¿PORQUE NO IMPLEMENTAR UN FUTURO DE SOJA SUDAMERICANA?

El mercado de referencia a nivel mundial para el poroto de soja, harina y aceite de soja es el mercado a término de Chicago. Este mercado se encuentra localizado en un importante país productor de soja, aceites, subproductos y biodiesel: los Estados Unidos de América. Sin embargo, en los últimos años se ha consolidado el importante crecimiento de los países sudamericanos en la producción y exportación de bienes del complejo sojero ..... **Pág. 2**

## LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN SOJEROS FUERON DE LOS QUE MÁS CAYERON EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

Hace dos semanas atrás habíamos editado una nota en nuestro Informativo semanal donde comentábamos que los precios de la soja en Chicago actualmente son equivalentes a la mitad de los niveles que se registraban hace 3 años atrás. Allí veíamos que los futuros de soja para la posición más cercana cotizaban actualmente alrededor de los 325 US\$ la tonelada, cuando hace 3 años atrás, el 4 de setiembre de 2012, ..... **Pág. 6**

## FUROR POR ACTIVOS PYME E INCISO K

El mes de setiembre cerró como el peor parcial de lo que va de 2015 para la bolsa local. El índice Merval - referencia de las cotizaciones de las acciones más líquidas de la plaza - acumuló una caída del 11%, medido en pesos, lo que representa la mayor caída mensual para el selectivo accionario desde diciembre. Si la comparación respecto del cierre del mes anterior se realiza en dólares, ..... **Pág. 12**

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por terminal de embarque durante julio y acumulado enero/julio 2015 ..... **26**

## ¿PORQUE NO IMPLEMENTAR UN FUTURO DE SOJA SUDAMERICANA?

**El Mercosur supera a EE.UU. en el complejo sojero**

*Julio Calzada e Iván Dalonso*

El mercado de referencia a nivel mundial para el poroto de soja, harina y aceite de soja es el mercado a término de Chicago. Este mercado se encuentra localizado en un importante país productor de soja, aceites, subproductos y biodiesel: los Estados Unidos de América. Sin embargo, en los últimos años se ha consolidado el importante crecimiento de los países sudamericanos en la producción y exportación de bienes del complejo sojero. Nos referimos específicamente a Brasil, Argentina y Paraguay, y en menor medida, Uruguay y Bolivia.

En la primera parte de esta nota vamos a comparar diversos indicadores del "complejo soja" entre Estados Unidos de América y el conjunto de países productores del sur de América. Denominaremos genéricamente como MERCOSUR a la suma de distintas variables e indicadores correspondientes a los siguientes países: Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Posteriormente, analizaremos la necesidad de implementar un contrato de futuros de soja sudamericano, al contar este sector del continente con importantes, imaginativos y pujantes mercados de futuros: la BMF-Bovespa en Brasil, Rofex y Matba en Argentina y ahora UFX en Uruguay.

Iniciemos la comparación de indicadores entre USA y el Mercosur:

a) El Mercosur tiene una mayor área sembrada con soja que Estados Unidos: En el mundo se siembran cerca de 117 millones de hectáreas con soja. Estados Unidos siembra con este cultivo 33,6 millones de hectáreas, en tanto que los cinco países sudamericanos implantan en conjunto 56,5 millones de hectáreas con soja. Claramente, el Mercosur siembra más soja que los Estados Unidos, ya que el bloque sudamericano tiene a su cargo el 48% del área total mundial sembrada con soja, en tanto que Estados Unidos apenas alcanza al 29%.

b) Mercosur empata con Estados Unidos en el área sembrada con granos: En el mundo se siembran cerca de 939 millones de hectáreas con granos. Estados Unidos siembra 96,8 millones de hectáreas, en tanto que los cinco países sudamericanos (Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia) siembran en conjunto 94,6 millones de hectáreas. Se registra en este indicador un virtual empate, ya que ambos bloques siembran -respectivamente- casi el 10% del total del área mundial.

c) Los países del MERCOSUR siembran propor-

### 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 01/10 al 17/10/15 .....	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 23/09/15 .....	25
MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por terminal de embarque durante julio y acumulado enero/julio 2015 .....	26
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (junio 2015) ....	28
USDA: O & D por país de subproductos de soja (setiembre'16) 29	29

#### 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	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**

cionalmente más área con soja que Estados Unidos de América: Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia siembran en conjunto casi el 60% de su área total destinada a granos con soja, en tanto que Estados Unidos apenas llega a un 35%. El Mercosur destina a sembrar granos cerca de 94 millones de hectáreas, de las cuales 56,5 millones se afectan al cultivo de soja. Estados Unidos, en cambio, siembra con granos cerca de 96,8 millones de ha y con soja cerca de 33,6 millones de ha. Del cociente de ambas cifras se obtienen los porcentajes citados al inicio (60% para el Mercosur y 35% para USA).

d) El MERCOSUR produce más poroto de soja que los Estados Unidos: En la campaña 2014/2015, conforme información del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), los cinco países sudamericanos estarían alcanzando conjuntamente una producción de poroto de soja del orden de las 170 millones de toneladas, aproximadamente. Estados Unidos lograría cerca de 108 millones. Sobre una producción mundial de poroto de soja del orden de las 319 millones de toneladas, los países del Mercosur estarían cosechando el 53% del total mundial, en tanto que Estados Unidos llegaría al 34%.

e) USA tiene mejores rindes promedios en soja que el MERCOSUR ampliado: Los indicadores de la campaña 2014/2015 muestran que los rindes promedios en soja en el gran país del norte de América han superado al promedio obtenido por el Mercosur. En USA habría ascendido a 32,2 quintales por hectárea, en tanto que en el MERCOSUR sería de 30 quintales por hectáreas. A nivel individual, solo Argentina y Brasil se acercan a las cifras estadounidenses pero quedan por debajo de ese país. Argentina con 31,5 quintales por hectárea y Brasil con 30 quintales por ha.

f) La industria oleaginosa de los cinco países sudamericanos tiene una mayor capacidad de trituración que la estadounidense. La totalidad de las fábricas aceiteras de Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia están en condiciones de triturar, diariamente trabajando tres turnos de 8 horas, cerca de 371.086 toneladas de semillas oleaginosas, principalmente soja y girasol. La industria estadounidense, según estimaciones propias, tendría actualmente una capacidad de molienda diaria de 205.000 toneladas/día. En el caso de USA no hay informes oficiales actualizados. Como hemos indicado en otras notas de este informativo semanal, la industria oleaginosa argentina es líder en el Mercosur y actualmente -sola y sin sumar a los otros países sudamericanos- estaría superando

a Estados Unidos con una capacidad de procesamiento del orden de las 206.931 toneladas/día de semillas oleaginosas.

g) Los países sudamericanos están en condiciones de moler -en sus propios territorios- más semillas oleaginosas que en Estados Unidos: Esta conclusión se desprende del punto anterior. Teniendo en cuenta la capacidad teórica de molienda de oleaginosas medida en toneladas/día de todas las fábricas aceiteras y multiplicando por 330 días de operación en el año; los cinco países del sur de América en conjunto estarían -teóricamente- en condiciones de triturar anualmente cerca de 122 millones de toneladas de soja y girasol. La Industria oleaginosa estadounidense, en cambio, podría moler en un año casi 68 millones de toneladas de poroto de soja y girasol.

h) Los países que integran el MERCOSUR estarían moliendo actualmente (en la campaña 2014/2015) más soja que en Estados Unidos. Conforme datos del Departamento de Agricultura Estadounidense (USDA), Argentina, Brasil, Paraguay, Bolivia y Uruguay estarían moliendo en este ciclo -en forma conjunta- cerca de 85 millones de toneladas de poroto de soja; en tanto que Estados Unidos trituraría cerca de 50 millones de tn. Esta trituración generará los consabidos y tradicionales productos: harinas, pellets, expellers de soja y girasol, aceites y biodiesel. A nivel mundial, se triturarían este año cerca de 259 millones de toneladas de soja. En consecuencia, el Mercosur alcanzaría una participación del 33% en la molienda mundial, en tanto que Estados Unidos apenas llegaría al 20%.

i) En el ratio Crushing de soja/producción de soja, el MERCOSUR registra cifras más elevadas que Estados Unidos: Los cinco países sudamericanos este año (2014/2015) estarían moliendo -en forma conjunta- cerca del 50% de sus cosechas de poroto de soja. USA en cambio, estaría triturando en su territorio y con sus industrias, el 47% de la cosecha obtenida por sus productores.

j) Los países sudamericanos superan a USA en la producción de harina y pellets de soja: los cinco países hermanos del Mercosur, en la presente campaña, estarían obteniendo una producción conjunta de harina y pellets de soja del orden de las 65,8 millones de toneladas. Estados Unidos, en cambio, alcanzaría un total de 40,6 millones de toneladas. Sobre una producción mundial de 204 millones de toneladas, el MERCOSUR estaría produciendo cerca del 35% del total Mundial. USA, en cambio, registraría el 20% de la producción mundial.

Recordemos que Argentina disputa con Brasil el cuarto lugar como productor mundial de Harina

de soja, siendo superado a nivel individual por China (1°) con 58,7 millones de toneladas y el propio Estados Unidos (2°) con 40,6 millones de toneladas. Tanto Brasil como Argentina producirían este año cerca de 30 millones de toneladas de harinas y pellets de soja.

k) El MERCOSUR también supera a Estados Unidos en la producción de aceite de soja. Otro indicador que muestra la mejor performance de los países sudamericanos. Como correlato de lo que se observa en harina y pellets de soja, el MERCOSUR obtendría esta campaña una producción de aceite de soja del orden de las 16 millones de toneladas, lo cual representa el 33% del total mundial. USA, en cambio, estaría logrando de su proceso industrial cerca de 9,7 millones de toneladas de aceite de soja; el 20% del total mundial.

l) La producción de Biodiesel en base a soja de los cinco países sudamericanos es un 36% mayor que la estadounidense: Interesantes indicadores pueden obtenerse de los propios informes del USDA en materia de Biodiesel que utiliza como materia prima al aceite de soja. Como puede verse en el cuadro N° 1, la producción conjunta de Argentina, Brasil y Paraguay habría ascendido en el año 2014 a 6.398 millones de litros de biodiesel. Estados Unidos, son sus industrias, habría logrado en dicho año una producción total de 4.699 millones de litros, un 36% menos que el MERCOSUR.

ll) Los cinco países sudamericanos exportan juntos más poroto de soja que Estados Unidos: Conforme lo analizado en el cuadro N° 1 con información del USDA, el Mercosur -en el ciclo 2014/2015- estaría exportando cerca de 67,7 millones

de toneladas de poroto de soja. En tanto, que USA, exportaría cerca de 50 millones de toneladas. El principal comprador de esa producción es la República Popular China.

m) Las exportaciones de pellets y harina de soja de las naciones sudamericanas (en conjunto) cuadruplican a las ventas externas estadounidenses: Un indicador incontestable de la importancia de Sudamérica en el comercio mundial de oleaginosas y derivados. En el ciclo 2014/2015, todos los países sudamericanos considerados en este estudio exportarían cerca de 47,2 millones de toneladas de pellets y harina de soja. Estados Unidos despacharía cerca de 11,8 millones de tn. Recordemos que Argentina es el primer exportador mundial de Harina de soja con 28,5 millones de toneladas vendidas. Estaría superando a Brasil quien despacharía cerca de 15 millones de toneladas.

n) Estados Unidos tiene mayor consumo interno de harina y pellets de soja que los cinco países juntos del MERCOSUR. Aquí USA alcanza un registro de mayor valor que los cinco países sudamericanos, pero esto obedece a una cuestión estructural. En Argentina, Paraguay, Bolivia, Uruguay -y también en parte en Brasil- la industria oleaginosa esta sumamente orientada a la exportación, destinando una baja proporción de la mercadería a los usos internos (ejemplo: harina de soja para alimentación animal en el propio país). Este es el motivo por el cual Estados Unidos destina a su mercado interno cerca de 29,1 millones de toneladas de harina/pellets de soja y todos los países sudamericanos analizados en este estudio apenas llegan a 18,3 millones de toneladas, en forma con-

Cuadro N° 1: Comparación Estados Unidos de América vs MERCOSUR Ampliado. Complejo Sojero. Campaña 2014/2015

	Estimaciones Campaña 2014/2015	Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	Bolivia	Total Mercosur ampliado	Estados Unidos	Total Mundial	Participación	Participación
										USA en el total mundial	Mercosur en el total mundial
<b>Producción de poroto de soja</b>	Total Area sembrada estimada con granos (Millones de Ha)	31,2	54,2	4,875	2,306	2,018	94,6	96,8	939,7	10%	10%
	Total Area sembrada estimada con soja (Millones de Ha)	19,3	31,5	3,26	1,4	1,08	56,5	33,6	117,8	29%	48%
	% del area total sembrada con soja	62%	58%	67%	61%	54%	60%	35%	13%		
	Producción estimada de poroto de soja (M de Tn)	60,8	94,5	8,4	3,5	2,7	169,85	108,1	319,3	34%	53%
	Productividad promedio Soja (Tn/Ha)	3,15	3,00	2,58	2,50	2,45	3,00	3,22	2,71		
<b>Crushing</b>	Capacidad teórica de molienda oleaginosas (Tn/día) (330 días de operación)	206.931	138.055	16.100	690	9.310	371.086	205.000	s/d		
	Crushing de soja estimado (M de Tn de grano)	68,3	45,6	5,3	0,2	3,1	122,5	67,7	s/d		
	Ratio Crushing de soja/Producción Total de soja	39,4	39,4	3,7	0,2	2,3	85	50,8	259,6	20%	33%
	Producción estimada de Harina de soja (M de Tn)	64,8%	41,7%	44,0%	5,7%	86,8%	50,0%	47,0%	81,3%		
	Producción estimada de Aceite de soja (M de Tn)	30,4	30,5	2,9	0,2	1,8	65,8	40,6	204,7	20%	32%
	Producción estimada de Biodiesel (Millones de litros) Año 2014	7,5	7,5	0,7	0,037	0,41	16,1	9,7	48,3	20%	33%
<b>Mercado poroto de soja</b>	Exportaciones estimadas de poroto de soja (M de Tn)	2.930	3.460	8	s/d	s/d	6.398	4.699	s/d		
	Exportaciones estimadas de Harina de soja (M de Tn)	9,6	50	4,6	3,2	0,275	67,7	49,9	124,8	40%	54%
<b>Mercado Harina de soja</b>	Exportaciones estimadas de Harina de soja (M de Tn)	28,5	14,7	2,5	0	1,5	47,2	11,8	64,0	18%	74%
	Ratio Exportaciones Harina de soja a Producción Total	93,8%	48,2%	86,2%	0,0%	82,6%	71,8%	29,1%	31,3%		
	Consumo interno estimado de Harina de soja (M de Tn)	2,2	15,2	0,225	0,397	0,310	18,3	29,1	201,1	14%	9%
	Ratio Consumo interno a Producción de harina de soja Total	7,2%	49,8%	7,8%	252,9%	17,1%	27,9%	71,7%			
<b>Mercado Aceite de soja</b>	Exportaciones estimadas de Aceite de soja (M de Tn)	4,9	1,5	0,67	0	0,32	7,39	0,93	10,7	9%	69%
	Ratio Exportaciones Aceite de soja a Producción Total	65,3%	20,0%	95,7%	0,0%	78,0%	45,8%	9,6%	22,2%		
	Consumo interno estimado de aceite de soja (M de Tn)	2,6	6,1	0,035	0,055	0,105	8,9	8,7	47,5	18%	19%
	Ratio Consumo interno a Producción de aceite de soja Total	34,7%	81,3%	5,0%	148,6%	25,6%	55,1%	89,3%			
<b>Mercado Biodiesel en base a soja</b>	Exportaciones estimadas de Biodiesel Año 2014 (Millones de litros)	1.818	40	0	s/d	s/d	1.858	0	s/d		
	Consumo interno estimado de Biodiesel 2014 (Millones de litros)	1.100	3.410	8	s/d	s/d	4.518	5.690	s/d		

Fuente: elaboración propia en base a datos de GEA (BCR), CONAB (Brasil), SIA (Argentina), USDA y J. J. Hinrichsen. Nota 1: M: millones - Ha: hectárea - Tn: toneladas métricas.

junta. USA destina el 71% de su producción al mercado interno, en tanto que los países del MERCOSUR destinan apenas el 27,9% de la producción conjunta de harina de soja al consumo local.

ñ) Las exportaciones de aceite de soja del MERCOSUR superan ampliamente a la de Estados Unidos. Equivalen a multiplicar por 7 (siete) los despachos de exportación de USA. Según el USDA, los cinco países sudamericanos estarían exportando en el ciclo 2014/2015 cerca de 7.390.000 toneladas de aceite de soja. En tanto que Estados Unidos vendería al exterior menos de 1 millón de toneladas. Tengamos presente que Argentina es el primer exportador mundial de aceite de soja (4,9 millones de toneladas) y Brasil el segundo exportador mundial (1,5 millones de tn). La Unión Europea pelearía en esta campaña el tercer lugar con USA en valores cercanos a las 930 mil toneladas.

o) Los países de sudamérica superan levemente a Estados Unidos de América en el consumo interno de aceite de soja: El MERCOSUR consumiría internamente este año cerca de 8,9 millones de toneladas de aceite de soja, en tanto que Estados Unidos demandaría localmente 8,7 millones de toneladas. Recordemos que Argentina ha visto crecer -en los últimos años- la utilización de aceite de soja para la fabricación local de biodiesel con destino al corte obligatorio con gasoil para su propio parque automotor. Lo mismo puede decirse de Brasil, quien destinó a su mercado interno cerca de 6,1 millones de toneladas de aceite de soja para fabricar cerca de 3.460 millones de litros de biodiesel.

p) Argentina y Brasil realizan exportaciones de biodiesel. Estados Unidos, en cambio, debió importar este producto en el año 2014. Este indicador es una muestra evidente de la capacidad exportadora de biodiesel, principalmente de Argentina. Argentina y Brasil realizaron en el 2014 exportaciones de biodiesel por un total de 1.858 millones de litros. El principal aportante fue nuestro país con 1.818 millones de litros, en tanto que Brasil vendió al exterior 40 millones de litros. En cambio, Estados Unidos debió importar cerca de 130 millones de galones en dicho año, debido a que el consumo doméstico se situó en 1.402 millones de galones y su producción -también medida en galones- fue de 1.240 millones.

q) El consumo interno de biodiesel de Estados Unidos supera a la demanda doméstica conjunta de Argentina, Brasil y Paraguay en este producto. Se estima que en el año 2014 la demanda estadounidense de biodiesel habría ascendido a 5.690

millones de litros. Argentina, Brasil y Paraguay habrían registrado un consumo interno conjunto de 4.518 millones de litros. No contamos con datos estadísticos de Uruguay y Bolivia.

Como podemos observar, en solo dos indicadores, Estados Unidos supera a los cinco países sudamericanos sumados. Ellos están referidos a consumos domésticos de biodiesel y harina/pellets de soja. En el resto de los indicadores -ya sean los de producción (de poroto de soja, harinas, aceites y biodiesel), exportaciones, consumo, capacidad industrial de molienda, área sembrada con soja, molienda de esta oleaginosa, etc. - todos ellos favorecen al bloque sudamericano.

Es por ello que nos preguntamos algo que se interrogan varios especialistas internacionales: ¿Por qué el mundo utiliza al Mercado a Término de Chicago (CBOT) para fijar los precios de referencia de los productos del complejo sojero, cuando en realidad debería existir -al menos- algún contrato de futuros de soja sudamericano que ayude a formar un precio de referencia regional que refleje la realidad local de esta parte del continente.

Varios son los analistas que se preguntan por qué razón, cuando la participación de EE.UU. en la producción de soja y las exportaciones se ha reducido, el mundo sigue utilizando a Chicago como el mercado de referencia. Consideran que el CBOT muchas veces no es representativo de los valores mundiales, y que de hecho, ha tenido un impacto negativo en los consumidores mundiales y los agricultores que utilizan a sus futuros como una herramienta de cobertura. En varios momentos del ciclo comercial, los precios en Chicago reflejan solamente la realidad del mercado doméstico estadounidense y "no" la de los importantes países productores sudamericanos. Cuando en Estados Unidos queda poca soja de los productores por vender, ante las dificultades de importar este producto, se trata de racionar la mercadería disponible a través de precios más altos en el mercado a término de Chicago. Sin embargo, en ese momento, Brasil, Argentina y Paraguay cuentan con mercadería disponible por trabajar a "contraestación" respecto de Estados Unidos. Allí muchos operadores se ven obligados a trabajar y ajustar aplicando descuentos a los precios de referencia que fija Chicago.

Indudablemente, la necesidad de un índice de precios de soja sudamericano que se torne en una referencia global indiscutible y refleje la realidad de la producción regional, parece ser imperiosa.

## LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN SOJEROS FUERON DE LOS QUE MÁS CAYERON EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

### Preocupante para Argentina

Julio Calzada

Hace dos semanas atrás habíamos editado una nota en nuestro Informativo semanal donde comentábamos que los precios de la soja en Chicago actualmente son equivalentes a la mitad de los niveles que se registraban hace 3 años atrás. Allí veíamos que los futuros de soja para la posición más cercana cotizaban actualmente alrededor de los 325 U\$S la tonelada, cuando hace 3 años atrás, el 4 de setiembre de 2012, ajustaban a 650 U\$S la tonelada. La nota también comparaba la evolución de precios -en los últimos tres años- de otros granos y productos en el Mercado a Término de Chicago como así también en el disponible de la Bolsa de Comercio de Rosario en Argentina.

En la presente nota quisimos evaluar como han evolucionado -en los últimos tres años- los precios de exportación de diversos granos y productos que vende Argentina y otros países productores. También se analiza lo que sucedió en los últimos 12 meses. Allí vemos con preocupación para Argentina, que -comparativamente- los precios del complejo sojero han sido de los que más han caído en los últimos tres años, junto con la cebada y la colza. Adicionalmente hemos visto que los fletes marítimos también han registrado bajas en sus tarifas en los últimos tres años, pero con menores magnitudes que la caída evidenciada en los precios de exportación de los productos del complejo soja.

Para efectuar estas comparaciones hemos tomado la información provista por el Consejo Internacional de Cereales en sus reportes semanales (Weekly Grain Market Indicators GMI). Hemos analizado la evolución de los precios de exportación de los siguientes productos:

\*Trigo, Maíz, Poroto de soja, Harina de Soja, Aceite de soja, y Sorgo. FOB Argentina. Salida desde los puertos del Gran Rosario (Up River).

\*Colza Precio FOB en dólares estadounidenses por tonelada desde Canadá (Vancouver).

\*Girasol. Precio FOB en dólares estadounidenses por tonelada. Despacho desde Francia (Bordeaux).

\*Aceite de Palma. FOB en dólares la tonelada. Malasia (RBD).

\*Arroz. Precio FOB en U\$S/tn. Puertos de Tailandia. Arroz 100% Grado B.

\*Cebada. Precio FOB en U\$S/tn. Despachos desde Francia (Rouen).

\*Avena. Precio FOB en U\$S/tn. Despachos desde Canadá (Vancouver)

Como puede verse en el cuadro N° 1, el producto que mayor caída registró en los últimos tres años es el aceite de soja. Tuvo un retroceso del 46% en sus valores de exportación en tres años. Esto es particularmente grave para Argentina, ya que nuestro país es el primer exportador mundial de aceite de soja, con una colocación en el exterior -en la campaña 2014/2015- de cerca de 4,7 millones de toneladas.

Hagamos un sencillo ejercicio de simulación para ver la gravedad de esta caída. Hace tres años atrás, el 25/9/2012, el precio de exportación del aceite de soja ascendía a 1.150 U\$S/tn. Hoy se encuentra en 625 U\$S/tn. Esas 4,7 millones de toneladas que se exportan actualmente, si las valuamos a los altos precios de hace tres años, equivalen a 5.400 millones de dólares. En cambio, si las valuamos a los bajos precios de setiembre de 2015, equivalen a 2.900 millones de dólares. Nuestro país habría resignado -teóricamente- reservas en U\$S por un total de 2.500 millones de U\$S. La semana que viene se registra el vencimiento del Boden 2015 donde el Gobierno Nacional deberá pagar 5.900 millones de dólares. La pérdida de valor de las exportaciones de aceite de soja (los 2.500 millones de U\$S) representaría el 42% de los servicios de amortización e intereses del Boden que vence la semana próxima. Por cierto, un monto significativo y preocupante.

Agradeceremos al lector que tenga cuidado en el simplismo aplicado a estos cálculos. Estamos valuando las exportaciones físicas actuales de aceite de soja con el más alto precio registrado hace 3 años y con el valor más deprimido de los últimos tres años (el actual). Es capcioso nuestro análisis, ya que durante el año 2012 hubo precios de exportación inferiores al techo de 1.150 U\$S/tn registrado el 25/9/2012.

Hecha esta salvedad, resulta importante consignar que no sólo cayeron fuertemente los precios de exportación del aceite de soja. El poroto de soja también registra una significativa caída en los valores unitarios de exportación en los últimos tres años del orden del 43%. Hace tres años atrás, el 25/9/2012, el precio de exportación del poroto ascendía a 627 U\$S/tn. Hoy se encuentra en 358

U\$S/tn. Se estima que en la campaña 2014/2015 Argentina estaría exportando cerca de 9,6 millones de toneladas de poroto. En el mismo cálculo simplista e imperfecto que hicimos anteriormente, la pérdida de valor de estas exportaciones de poroto de soja en tres años asciende a 2.600 millones de dólares.

La harina de soja, el principal producto de exportación de Argentina, sigue a sus dos compañeros de ruta (el aceite y el poroto de soja) en la fuerte caída que registran sus valores de exportación en tres años. La baja que registra es del 40%. El 25/9/2015 el precio de exportación de la harina de soja ascendía a 578 U\$S/tn. Hoy se encuentra en 346 U\$S/tn. En la campaña 2014/2015 Argentina exportaría aproximadamente 27,8 millones de toneladas de harina. Repetimos el capcioso e imperfecto cálculo que realizamos anteriormente y vemos que la pérdida de valor de estas exportaciones de harina en tres años asciende a 6.450 millones de dólares.

Hay otros dos productos en el mercado internacional que acompañan a la sensible caída en los precios de exportación del complejo sojero. Ellos son la cebada y colza. El primero cae un 43% en tres años. El segundo un 42%. De todos modos, el resto de los productos agrícolas analizados también sufren bajas de consideración: avena, sorgo y maíz caen un 39% en tres años; arroz un 37%, girasol un 35%, aceite de palma un 34% y trigo un 33%.

Observando la evolución de los precios de exportación de los productos agrícolas en los últimos doce meses, hay dos productos que registran caídas de consideración. El primero es la avena donde caen sus valores un 32% en el último año (de setiembre de 2014 a setiembre de 2015). Le

sigue el arroz con un 21%. Pero los productos del complejo soja tampoco se quedan atrás, lamentablemente para nuestro país. El precio de exportación del aceite de soja cayó en el último año un 19%, el poroto de soja un 16% y la harina de soja un 13%

Las principales causas que han generado estas fuertes caídas en los precios internacionales de la semilla, harinas y aceites vegetales han sido -entre otras- las siguientes:

a) El fuerte incremento en la producción mundial de poroto de soja, traccionada por las excelentes campañas de los últimos años de los principales países productores: Estados Unidos, Argentina y Brasil. La gran oferta de poroto impacta sobre la molienda y disponibilidad de harinas y aceites.

b) El aumento en los últimos años en la producción mundial de aceites vegetales en general (aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva).

c) Menor dinamismo en el consumo doméstico mundial de aceites vegetales en los últimos años, con crecimientos por debajo de la producción y aumento en los stocks mundiales.

d) La apreciación del dólar estadounidense, ya que parte de las bajas en los precios nominales está asociada a la revalorización del dólar frente a las monedas de los países importadores, factor condicionante puesto que en el comercio internacional gran parte de las transacciones se expresa en esa moneda.

e) La caída en los precios del petróleo y su impacto negativo sobre biocombustibles y aceites vegetales.

f) El debilitamiento de la economía global y la desaceleración en el crecimiento económico de China y Europa.

En otro orden, el informe semanal del Consejo Internacional de Cereales también reporta la evolución de las tarifas de los fletes oceánicos para el transporte de granos. En el cuadro N°2 se reportan los fletes medidos en U\$S por tonelada para tres trayectos:  
\*Desde el Golfo de México (Estados

**Cuadro N° 1: Evolución en los últimos tres años de los precios promedios de exportación de diversos productos agrícolas (Precio FOB en U\$S por tonelada)**

Producto	Reporte 25/9/2012	Reporte 24/9/2014	Reporte 29/9/2015	Variación Ultimo año	Variación Ultimos tres años
Trigo Argentina Up River	335	233	223	-4%	-33%
Maíz Argentina Up River	269	160	163	2%	-39%
Soja Argentina Up River	627	427	358	-16%	-43%
Harina de soja Argentina Up River	578	396	346	-13%	-40%
Aceite de soja Argentina Up River	1150	770	625	-19%	-46%
Colza Canadá Vancouver	667	399	386	-3%	-42%
Girasol UE Francia (Bordeaux)	688	377	445	18%	-35%
Aceite de Palma RBD Malasia	871	695	573	-18%	-34%
Arroz Tailandia 100% Grado B	565	453	358	-21%	-37%
Cebada UE Francia Feed (Rouen)	313	184	179	-3%	-43%
Avena Canadá (Vancouver)	272	244	165	-32%	-39%
Sorgo Argentina Up River	230	133	141	6%	-39%

Fuente: Consejo Internacional de Cereales. Reporte semanal. Weekly Grain Market Indicators (GMI)

Unidos) a Europa para granos cargados en buques tipo "Panamax" que cargan más de 50.000 tn.

\*Desde el Golfo de México (USA) a Corea, también para granos cargados en buques tipo "Panamax" que cargan más de 50.000 tn.

\*Desde Brasil a USA en buques chicos que cargan entre 10.000 y 15.000 toneladas.

Como se desprende del cuadro N° 2, la baja en los fletes en los últimos tres años (entre el 25/9/2012 y el 29/9/2015) es inferior a la caída registrada en los precios de exportación de los productos del complejo sojero. En el trayecto Golfo de México a Europa la baja en tres años fue del 31%. En el itinerario Golfo de México a Corea la caída en tres años es del 36%. Y en el caso de Brasil-USA apenas bajaron un 13% en el período considerado.

El Consejo Internacional de Cereales en su último informe semanal comenta que los fletes marítimos para el transporte de granos continúan debilitándose, sobre todo en las rutas desde el Golfo de México (USA), presionado por los bajos niveles de actividad en el comercio exterior y el exceso de oferta de bodega. Sin embargo, debido a los valores más elevados en la tarifa de los buques tipo "Capesize", el Baltic Dry Index (BDI) se mantuvo sin cambios. Las tarifas de los buques tipo "Panamax" disminuyeron más en las rutas a través del Atlántico y desde Europa a Extremo Oriente (Asia) debido a una demanda insuficiente de estos navíos.

El informe reporta los valores tentativos diarios de alquileres de buques que rigen en la actualidad:

a) Un viaje desde el Báltico hasta Asia hoy cuesta U\$S 10.000 diarios.

b) En el Pacífico, transportar granos ida y vuelta entre Australia y Vietnam, sale U\$S 6.750 diarios.

c) las tarifas de los buques "supramax" cayeron aún más en las rutas transatlánticas debido a la falta de demanda, sobre todo desde el Golfo de México, donde una carga puntual a Europa tuvo un costo de U\$S 10.500 al día.

d) El transporte de granos desde el Báltico hasta el África occidental (Nigeria) hoy tiene un costo de U\$S 11.500 diarios.

**Cuadro N° 2: Evolución de los fletes oceánicos para el transporte de granos en los últimos tres años (Precios en U\$S por tonelada para granos pesados)**

Tramo	Reporte 25/9/2012	Reporte 24/9/2014	Reporte 29/9/2015	Variación Ultimo año	Variación Ultimos tres años
Desde Golfo de México (USA) a Unión Europea (Buques de más de 50.000 tn)	16	18	11	-39%	-31%
Desde Golfo de México (USA) a Corea (Buques de más de 50.000 tn)	47	45	30	-33%	-36%
Brasil a Estados Unidos (Buques con cargas entre 10 y 15.000 tn)	30	29	26	-10%	-13%

Fuente: Consejo Internacional de Cereales. Reporte semanal. Weekly Grain Market Indicators (GMI)

e) En el Pacífico, un viaje desde Canadá (Vancouver) a Bangladesh se informó en U\$S 7.400 al día más un bono de lastre de U\$S 150.000.-

Recordemos que antes de la crisis financiera internacional del año 2008, existía una gran demanda de buques graneleros en un momento especial donde China venía creciendo a tasas superlativas y había una fuerte expansión de la economía mundial. En ese contexto, subieron fuertemente los fletes marítimos, al punto tal que el alquiler diario de un Capesize (buque que puede transportar entre 100.000 y 120.000 tn. métricas) se encontraba en U\$S 180.000.-, los Panamax (barco que puede transportar entre 60.000 y 70.000 tn.) en U\$S 75.000 por día y los Handymax (buques que pueden transportar alrededor de 50.000 tn) en 45.000 U\$S/día.

Los fletes marítimos muestran elocuentemente la desaceleración que hoy registra la economía mundial, donde la capacidad de bodega hoy excede las necesidades y demandas del comercio internacional de granos y mineral de hierro.

## EL ALZA DEL TRIGO EN EL EXTERIOR ACTIVA LA DEMANDA POR NUEVA COSECHA

*Nicolás Ferrer*

Las mejoras del trigo en la CBOT evidenciada en las últimas semanas ha extraído a los compradores de su apatía para con el cereal que comenzará a cosecharse hacia fines del corriente año. Sin embargo, existe recelo para fijar condiciones a los negocios por parte de los ofertantes ante la posibilidad de que un cambio en la gestión política corrija la distorsión de los valores domésticos con respecto a los del exterior.



La última semana le puso fin a un septiembre que, con cuatro semanas consecutivas al alza, resultó ser el mes de mayores ganancias en la plaza a término de Chicago desde el enorme rally climático de mediados de año. Las valoraciones alcanzaron su mayor nivel desde principios de agosto, ganando entre 5% y 6% según la posición. El rebote desde los mínimos de principios de mes tuvo lugar a partir de un ligero cambio de perspectivas en lo que hace al verdadero tamaño de la oferta que salió al mercado durante el actual ciclo comercial.

El dato sorpresa de la semana estuvo en un sensible ajuste a la baja por parte del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) de los cálculos de la última cosecha estadounidense. El ente llegó a un volumen total de producción durante la colecta del corriente año de unas 55,8 millones de toneladas, considerablemente por debajo de las 58,1 mostradas el mes pasado en el último informe mensual de oferta y demanda. La trilla se ubica por encima del total obtenido el ciclo pasado (de 55,1 millones) a pesar de una caída en la intención de siembra, mostrando un grado de pérdida de área mucho menor (de un 14% vs. 18% en 2014) y un nivel de rindes relativamente estable (ligeramente superior a los 29 qq/ha.) Sin embargo, las diferentes variedades del cereal se comportaron de manera muy dispar, como puede verse en el siguiente cuadro. Ello resulta de interés dados los diferentes usos para cada tipo, y la participación que poseen en la exportación norteamericana.

Si bien como evidenciamos en el gráfico de la tapa el ritmo de comercialización del cereal de nueva cosecha para exportación se encuentra en sus niveles más bajos en una década, las últimas semanas han progresivamente revitalizado el inte-

rés del mercado por originar las necesidades de mercadería del año próximo. En el recinto local, la exportación ha empezado a posicionar su demanda más enfáticamente hacia febrero y marzo del año próximo, elevando sus ofertas progresivamente por el trigo en condición cámara sobre aquellos meses hasta alcanzar unos u\$s 130 la tonelada en la jornada del viernes. Por asegurar una mayor calidad con entrega entre diciembre y enero, con un peso hectolítrico de 78 kilogramos y un contenido de proteína del 10,5%, un exportador de San Martín mejoraba las ofertas hasta los u\$s 140 la tonelada.

Según datos oficiales, al día 23/9 la exportación habría adquirido unas 7,6 millones de toneladas, un 63% más de lo necesario para completar el cupo habilitado hasta el momento para dicha campaña. El mismo tendría que extenderse en más de dos millones y medio de toneladas para que el cereal encuentre destino en el exterior. Por otro lado, a mediados de septiembre las fábricas tendrían compras acumuladas por unos 4 millones y medio de toneladas. Si nos guiamos por las últimas estimaciones de GEA, que hablan de una producción de unos 12,8 millones de toneladas, estaríamos hablando de inventarios que actualmente se encontrarían en unas 700 mil toneladas (sin considerar demandas alternativas), lo cual no parece un volumen extraordinario de cara a una cosecha que difícilmente supere un dígito.

La escasez de mercadería del ciclo actual y los pocos incentivos por elevar las ofertas de compra redundan en que los valores abiertos por trigo viejo no muestren variaciones con respecto a la semana pasada. El mismo exportador de San Martín que se posicionó a Diciembre/Enero pagaba hasta \$1350 la tonelada por el cereal de calidad similar si la entrega se adelantaba hasta noviembre. Por el trigo en condición cámara para la segunda mitad de octubre y el mes de noviembre las cotizaciones se ubicaban entre \$1030 y \$1050 la tonelada.

Si bien la evolución del trigo invernal doméstico parece ser la mejor posible dadas las circunstancias (excesos hídricos en la provincia de Bs. As., necesidades de agua en el oeste de la zona núcleo, bajo nivel de aplicación de fertilizantes), la coyuntura actual sugiere que la calidad podría llegar a ser una vez más una pendiente en la producción local, lo cual se refleja en las fuertes primas pagadas en el mercado.

Variedad	Total cosechado s/ USDA (M tn)		
	2014/15	2015/16	Var %
<b>Invierno</b>			
Rojo duro (HRW)	20,10	22,50	12%
Rojo blando (SRW)	12,37	9,77	-21%
Blanco duro	0,31	0,43	38%
Blanco blando	4,69	4,58	-2%
<b>Primavera</b>			
Rojo duro	15,12	15,35	2%
Blanco blando	0,24	0,15	-38%
Blanco blando	0,83	0,80	-4%
Candéal	1,47	2,24	53%
<b>Total</b>	<b>55,15</b>	<b>55,84</b>	<b>1%</b>

## CUANDO EL RÍO SUENA... O LA SUBA DEL MAÍZ EN EL MERCADO LOCAL

Patricia Bergero

Hubo gran revuelo en el último día de la semana en el mercado local cuando las grandes empresas salieron a comprar maíz de aquí a enero con grandes diferencias de precios respecto del jueves. Las especulaciones, sin que se pudieran confirmar, respecto de una potencial reducción de retenciones o mejora del tipo de cambio -ambas medidas con similar efecto alcista sobre el precio en el mercado doméstico- y/o liberación de un importante cupo adicional de maíz fueron las favoritas. Como sea, luego de estar los precios por maíz a entregar entre octubre y diciembre en la tira que va de U\$S 105 a 110 la tonelada, este viernes se cerraron operaciones en torno de U\$S 117/118 para noviembre; U\$S 120 para diciembre, a U\$S 123 para enero. Mientras tanto, el maíz disponible grado 2 saltó a \$ 990 a \$ 1000 luego de haber estado en forma abierta en \$ 950, con una empresa exportadora saliendo a pagar ahora \$1.100 la t por maíz grado 2 y entrega en noviembre -toda una declaración-. En este entorno, el volumen negociado se disparó notoriamente, haciéndose siete veces más que lo que se hacía diariamente hasta este jueves.

Las especulaciones mencionadas se fortalecían en la medida que hasta aquí la exportación tenía una posición cómodamente cubierta, justificando la tranquilidad con que se estuvo moviendo hasta acá. Los embarques se habían ralentizado y las exportaciones disminuían en consecuencia. Con la posición de buques a la carga, el volumen de maíz despachado por puertos en septiembre podría haber estado en 900.000 t. Si esa cifra le agregamos lo exportado en lo que va de la campaña comercial arrojaría 12,4/12,5 millones t de maíz exportado en este ciclo 2014/2015. Esto iba paso a paso con las compras hechas a precio firme que ascendían a 13,5 millones t al 23 de septiembre. Por otra parte, los ROE Verde autorizados podrían estar cerca de los 14,5/15 millones frente a un cupo exportable autorizado de 15,5 millones, cubiertos con las compras a precio hecho por 13,5 millones y "cubiertos" con las compras pendientes de fijación de precio por 2,5 millones. Ergo, la actitud de los exportadores parecía apuntar a dos cosas: aumento del precio interno y posibilidad

de exportar más de lo que tenía en sus manos.

El segmento de maíz de la nueva cosecha mostró valores abiertos en U\$S 130 la t, mientras las posiciones en los mercados de futuros se ubicaron este viernes en U\$S 137,50. Más allá que las expectativas para la nueva cosecha sean de una producción sensiblemente inferior a la 14/15, hay muy poca mercadería 15/16 declarada como vendida en el mercado doméstico; sólo 233,4 miles t al 23/9 frente a 450 mil t.

Los futuros de maíz de Chicago fueron alternando subas y bajas a lo largo de la semana para cerrar con un saldo ligeramente negativo en las posiciones que vencen de marzo en adelante. Se achicó el spread entre Mar16 y Dic15, donde la relativa firmeza de la posición más cercana respondió a la condición del mercado físico en la que la demanda está muy firme y había algunas demoras por lluvias que favorecían la recolección de la soja sobre el cereal. El USDA había informado 18% cosechado al 27 de septiembre, frente a un promedio quinquenal de 23%.

Excepto por esta circunstancia, el hecho es que EE.UU. tiene un elevado nivel de oferta, lo que pudo apreciarse en el reporte de stocks trimestrales del USDA que se conoció el miércoles. Con 44 millones de toneladas al 1° de septiembre, los norteamericanos tenían un 41% más maíz que el año pasado a la misma fecha o el equivalente a un mes y medio de uso. La cifra que surge de un relevamiento entre productores y comerciales confirmó el valor que el mismo USDA había estimado en su reporte de hace casi un mes. Además del nivel de stock con que inicia la campaña, algunas consultoras (FC Stone, Informa Economics, etc.) siguen ajustando al alza el número de producción, aunque todos por debajo del USDA.

Ante esta situación de elevada disponibilidad del cereal, la demanda por el lado de la exportación es fundamental. Habiéndose convertido en un demandante clave, la industria del etanol está mirando lo que le depara el 2016. Pese a los precios del petróleo en baja, al igual que los precios del etanol y los márgenes de la industria, ésta se encamina a mostrar un panorama equilibrando y con buenas ganancias en este 2015. Un informe del banco cooperativo norteamericano CoBank prevé que habrá poco crecimiento en las ventas de etanol hacia el mercado interno estadounidense, mientras que el panorama externo se presenta más favorable con Brasil aumentando la mezcla obligatoria al 27%, que reduciría su saldo exportable de etanol.

En lo que hace a la demanda externa por el

grano norteamericano, la competencia brasileña le pone paños fríos a las cotizaciones estadounidenses. El último informe de ventas externas oficial mostraba que el total de maíz estadounidense comprometido (exportaciones + ventas) llegaba al 22% del saldo exportable previsto, cuando la relación llegaba a 32% el año pasado y a 37% como promedio de los últimos cinco años. Pese a la huelga portuaria de mediados de septiembre, Brasil sigue ejerciendo fuerte competencia en la arena internacional. El Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior de Brasil confirmó que en septiembre se exportaron 3,46 millones t de maíz, un 51% más que en agosto y un 29% más que en septiembre del año anterior.

## CON MEDIA CAMPAÑA POR DETRÁS, EL DE SOJA CONTINÚA SIENDO UN MERCADO DE COMPRADORES

Nicolás Ferrer

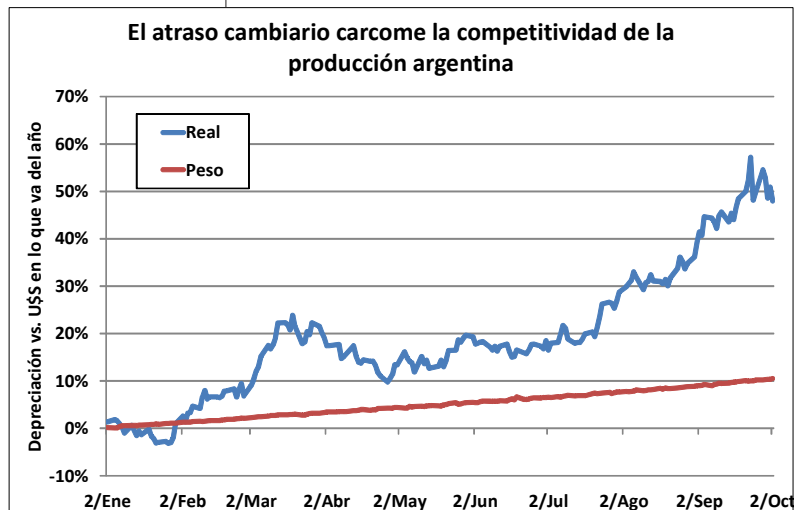
Lo sucedido en la última semana en el mercado doméstico de la oleaginosa da testimonio de la dinámica vigente en la operatoria de la soja vieja. Un mercado de compradores a aquel en el cual la demanda establece la tesitura de la operatoria al encontrar que la oferta del mercado es más que suficiente para cubrir sus necesidades. La situación se intensifica dado el enrarecimiento del contexto propio de lo que rodea al mes que empezamos a transitar, caracterizado por una alta incertidumbre acerca de los cambios que la comercialización podría sufrir en los próximos meses.

Si bien hacia fines del mes pasado un 70% de la cosecha ya había encontrado destino, el mero volumen de compras (ampliamente superior a las 42 millones de toneladas) resulta impresionante, aunque acorde al total disponible en el mercado. Sólo la campaña 2009/10 había registrado un guarismo mayor a la misma altura, con

condiciones mucho más favorables para la salida del grano al exterior dado el mejor tipo cambiario con respecto a los principales competidores y demandantes. Ni siquiera el mayor ritmo de mollienda de la historia del país (con un alza del 7% respecto al año anterior al mes de agosto) alcanza para hacer el mercado más estrecho.

En la plaza local los negocios se hacen eco de esta cuestión. Los compradores mantuvieron las ofertas de compra en condición disponible en unos \$2050 la tonelada a lo largo de la semana, manteniendo bajo el nivel de interés de los vendedores por deshacerse del poroto. La excepción fue el día martes, cuando los valores abiertos propuestos por la industria alcanzaron el orden de los \$2120 la tonelada, incluso llegando a acercarse a los \$2200 si el tamaño del lote lo ameritaba, como lo evidencian las transacciones registradas en SIO-Granos. Las escasas operaciones disponibles realizadas el resto de la semana tendieron a ubicarse cercanas a los \$2100, mientras que el volumen inscrito en dicha plataforma para el día martes se acercó a las 200 mil toneladas.

A diferencia del trigo y el maíz, la soja en el mercado de Chicago parece encontrar mayor dificultad para salir del rango de precios que viene transitando desde mediados de agosto. En los papeles, una situación de sobreabundancia del poroto hacia el 2016 parecía avecinarse con el aumento de la intención de siembra en el territorio norteamericano, incluso a pesar del limitante de los excesos hídricos en el sureste de la región productora. Ni siquiera una reducción mayor que la esperada en las estimaciones oficiales de la pasada cosecha logran hacer mella a la presión que



ejerce un rápido avance de la cosecha.

El Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) presentó el día martes sus nuevos datos para el total recolectado en el ciclo 2014, mostrando un ajuste a la baja de casi un millón y medio de toneladas. Ello por momento impulsó los valores a sus máximos en más de un mes a partir del cierre de posiciones vendidas, pero las jornadas siguientes recortarían las ganancias en la medida en que se acepta que la nueva trilla más que compensará los menores inventarios iniciales. La consultora Informa, quien en agosto había llegado a colocar su previsión para la producción de soja norteamericana en 2015/16 cercana a los 103 millones de toneladas, terminó ajustando al alza sus estimaciones hacia unas 105,5 millones, mucho más cercanas a lo previsto por USDA.

La frágil coyuntura atravesada por la economía global (realidad de la cual Estados Unidos no escapa, como se evidencia en los últimos datos de su mercado laboral) resulta ser otra de las claves del actual contexto. La tendencia bajista de las monedas de China y Brasil no sólo limita el potencial al alza del poroto a nivel internacional, sino que limitará la competitividad del producido de la cadena oleaginosa de nuestro país. En lo que va del 2015, el real perdió casi un 50% de su valor frente al dólar, no sufriendo de momento una aceleración correspondiente en el alza de los precios, mientras que el precio oficial de la divisa norteamericana en pesos sólo se ha elevado poco más del 10%, a pesar del mayor nivel inflacionario.

Que el grueso de la exportación de nuestra cadena se base en un mayor valor agregado disminuye la presión del atraso cambiario, pero los márgenes se verán presionados si no media una corrección de las distorsiones nominales. Desde la producción, la variable climática pasa a ser crucial en los próximos meses. Fenómenos como el sucedido en la jornada de ayer serían la norma en la ventana de siembra para la oleaginosa dado el sistema climático propio de un año Niño, con precipitaciones de carácter violento que pueden resultar costosas sin una adecuada planificación de las tareas de implantación.

## FUROR POR ACTIVOS PYME Y EL INCISO K

*leandro Fisanotti*

### Resumen bursátil de septiembre

El mes de septiembre cerró como el peor parcial de lo que va de 2015 para la bolsa local. El índice Merval - referencia de las cotizaciones de las acciones más líquidas de la plaza - acumuló una caída del 11%, medido en pesos, lo que representa la mayor caída mensual para el selectivo accionario desde diciembre. Si la comparación respecto del cierre del mes anterior se realiza en dólares, la baja pasa al 12% producto de las consistentes microdevaluaciones en tipo de cambio oficial.

En lo que va del año, el índice Merval mantiene una suba del 14,4%, aunque perdió un 21% desde el máximo alcanzado el 16 de julio (12.438 puntos). Por su parte, el índice Merval 25 perdió el 10,3% en el mes y la variación anual alcanza el 15% positivo, en tanto que el Merval Argentina (M.ar), que replica solamente el comportamiento de las empresas domésticas más negociadas, experimentó pérdidas menores al retroceder el 6,8% y acumula en el año una suba del 22,7%. Esto se explica en el hecho de que este agregado excluye los papeles de Petrobras Brasil, una de las acciones más castigadas del 2015.

El comportamiento del mercado doméstico no desentona con lo que ocurre en las plazas de referencia a nivel internacional. Wall Street cerró su peor trimestre desde 2011, con una merma en el índice Dow Jones y el tecnológico Nasdaq que superó el 7%. El tropezón de la bolsa argentina en igual período alcanza el 15,8% y se constituye como el peor trimestral desde el cuarto período de 2014.

Entre los activos de renta variable, las mayores bajas del mes se dieron en Petrobras Brasil (a la que se hacía referencia en párrafo anterior) que tuvo una baja del 29%, seguida de YPF (-28%), Andes Energía (-25%), Repsol (-25%) y Polledo (-23%). En la mayoría de las bajas aparece como denominador común el sector petrolero. Esto no debe sorprender: el crudo retrocedió 8,3% durante septiembre, acompañando la tendencia bajista de las materias primas ante un escenario de desaceleración en la actividad global y fortalecimiento del dólar que pone en jaque la rentabilidad de las compañías del sector.

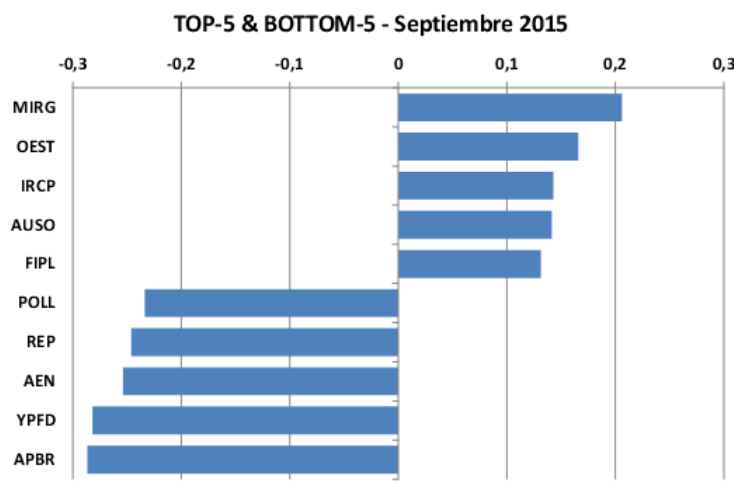
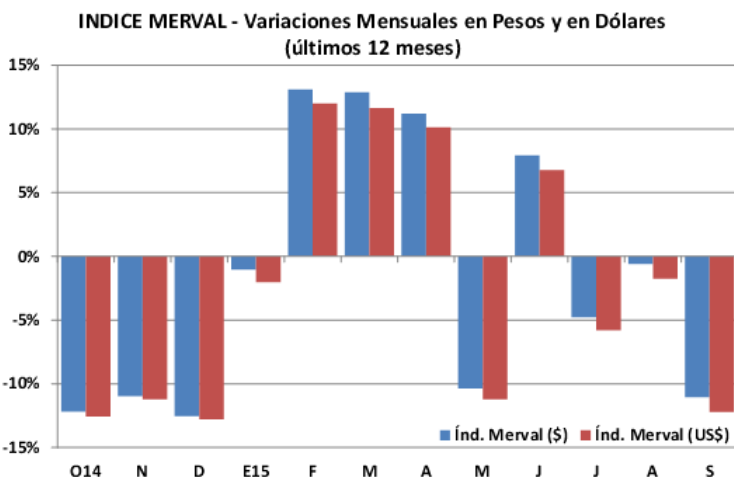
Las principales subas en materia de acciones

para el mes de septiembre se registraron en Mirgor - que trepó un 21% - escollada por Grupo Concesionario del Oeste (+17%), IRSA Propiedades Comerciales (+14%, anteriormente denominada APSA), Autopistas del Sol (+14%) y Fiplasto (+13%).

La baja en las cotizaciones que se registró en el mes de septiembre llevaron la capitalización bursátil del mercado local - medida en dólares - a sus niveles mínimos desde marzo de 2009, tras los coletazos de la crisis financiera internacional desatada en 2008. Si la medición en cambio se efectúa al tipo de cambio informal (dólar blue), la caída llega hasta mínimos en casi 11 años.

Un aspecto adicional a destacar corresponde a la recomposición de la cartera del índice Merval. Tal como está previsto en la metodología de este índice de referencia, al inicio de cada trimestre se recompone la cartera en base a las operaciones registradas en el semestre móvil anterior. En la última actualización, la cartera teórica del índice despidió las acciones de Edenor (que pasa al Panel General) y queda integrada por sólo 10 acciones. Esta cantidad de cotizantes en la cartera Merval es la menor desde 2006. En relación a la composición del Merval, el predominio sigue en cabeza de Petrobras Brasil. El gran volumen transaccional del papel lleva a que acapare casi un 25% de participación. En segundo orden aparecen las acciones de YPF. En esta línea, el índice de referencia de la bolsa argentina mantiene su sesgo "petrolero" y promete volatilidad al compás de los vaivenes que experimenta la cotización del hidrocarburo.

Entre los bonos más negociados, las mayores alzas corresponden a los títulos dollar-linked como el Bonad 2017 y el Bonad 2018 (con variaciones del 10,4% y 8,8% respecto del cierre del mes anterior, respectivamente). En líneas generales, los títulos públicos en dólares se mostraron demandados, pero con un comportamiento dispar. La obligación que rige para los Fondos Comunes de Inversión de



valuar estos activos a una paridad de tipo de cambio oficial impulsó las ventas de cartera por parte de estos actores institucionales y presionó las cotizaciones recortando los avances que registraban. En un contexto complicado, la modificación normativa contribuyó a presionar las cotizaciones tanto de renta fija como variable. Como resulta esperable, el mayor golpe lo acusaron los títulos pagaderos en dólares. El índice de bonos dolarizados tuvo el peor desempeño relativo en el mes, aunque se mantuvo en positivo.

En relación al volumen operado, el promedio de transacciones en acciones alcanza los \$ 171 millones diarios, en línea con el acumulado del año (promedio de \$ 173 millones diarios). Como es habitual, la operatoria fue dominada por los títulos públicos rubro que promedió los 3.152 millones de pesos diarios considerando la plaza de concu-

rrencia (prioridad precio-tiempo) y la negociación bilateral.

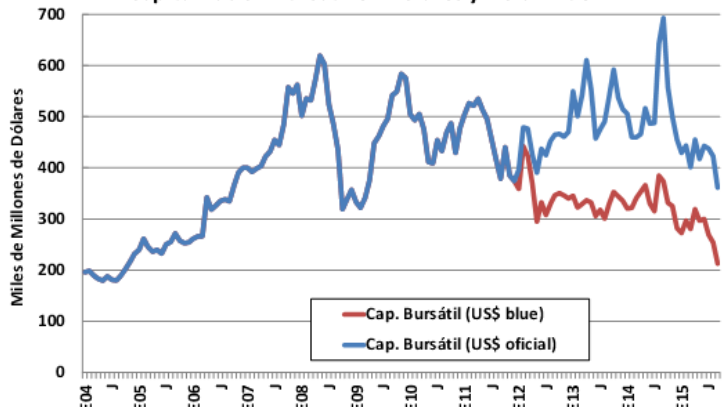
**Sobre los activos Pyme**

Más allá de la resonante RG 646 de la Comisión Nacional de Valores, a la que se hiciera referencia anteriormente, durante septiembre se implementaron otras modificaciones normativas que calaron profundo en la operatoria de algunos segmentos en particular. En este punto se hace referencia especialmente a la obligación impuesta a fondos comunes de inversión de incrementar hasta un mínimo requerido su tenencia de activos elegibles como "inversiones productivas". Se incorporó al cuerpo reglamentario de la actividad una obligación de incorporar en el portafolio de inversiones una proporción de activos catalogados como proyectos productivos en los términos de la Resolución Conjunta N° 620/2012 y 365/2012 sancionada en 2012 por las carteras de Hacienda e Industria, respectivamente. Esto implica la obligación de añadir entre las inversiones del Fondo Común de Inversión activos que hayan sido definidos como instrumentos para el financiamiento de proyectos productivos, infraestructura o Pymes por parte del Comité de Elegibilidad creado por la mencionada norma. En relación a este rubro, la Comisión Nacional de Valores estableció en su RG 644/2015 la cuota del 2,5% del patrimonio del fondo en este tipo de colocaciones.

Estas iniciativas desataron una enorme demanda por parte de los FCI a fin de cumplir con los requerimientos planteados. Ante una cantidad limitada de productos elegibles, los rendimientos requeridos por los inversores colapsaron hasta niveles mínimos. Esta coyuntura fue aprovechada por las Pymes y emisoras que estaban listas para colocar títulos admitidos como "inciso k". En ambos casos la demanda de los valores negociables superó con creces la disponibilidad.

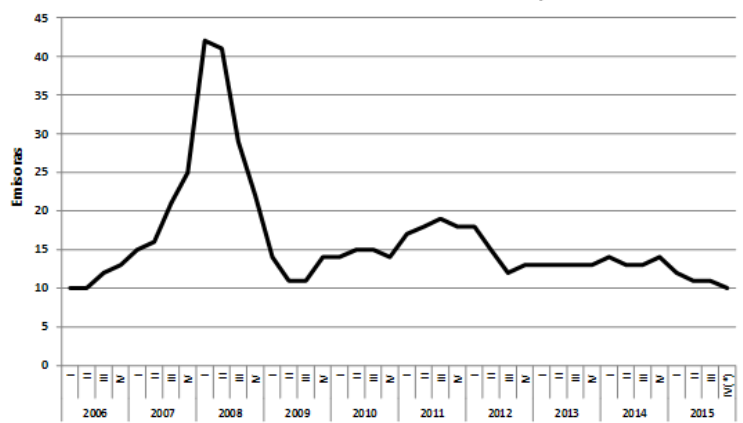
En materia de Cheques de Pago Diferido, el volumen operado saltó fuertemente. En Merval, el promedio de operaciones diario fue de 77,6 millo-

**Capitalización Bursátil en Dólares y Dólar Blue**



Nota: Hasta el 31/10/2008 corresponde a acciones ordinarias autorizadas a cotizar. A partir del 03/11/2008 incluye el total del capital. Fuente: elaboración propia en base a Bolsar, BCRA y Datos de Mercado

**Cartera Índice Merval: cantidad de cotizantes por trimestre**



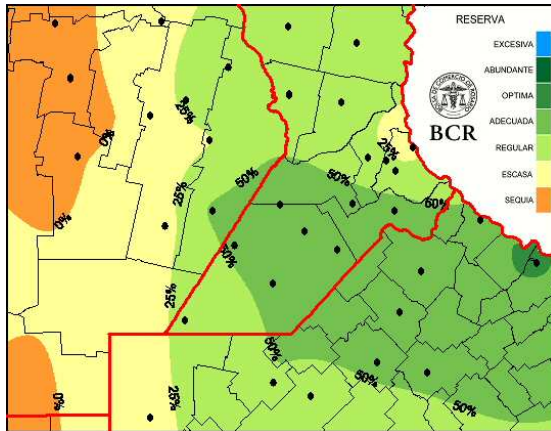
Fuente: IAMC y Bolsar

nes de pesos, un 133% por sobre el promedio diario del mes anterior. En el Mercado Argentino de Valores, el volumen también registró una suba marcada. El monto nominal total de \$ 243.927.483. Este monto representa una suba en el volumen del 71,7% respecto del mes anterior. Si se compara con el mismo periodo de 2014, la variación interanual es positiva en un 154%.

Las emisiones de deuda y fideicomisos financieros también acusaron una marcada demanda. En todos los casos correspondientes a instrumentos computables por los Fondos Comunes de Inversión, los libros de ofertas excedieron enormemente los montos a emitir. Como muestra, esta semana se colocaron las Obligaciones Negociables serie VIII de la firma Rogiro Aceros. Para una emisión de \$ 50 millones, las ofertas recibidas alcanzaron prácticamente los \$ 2.100 millones.

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 01/10/15



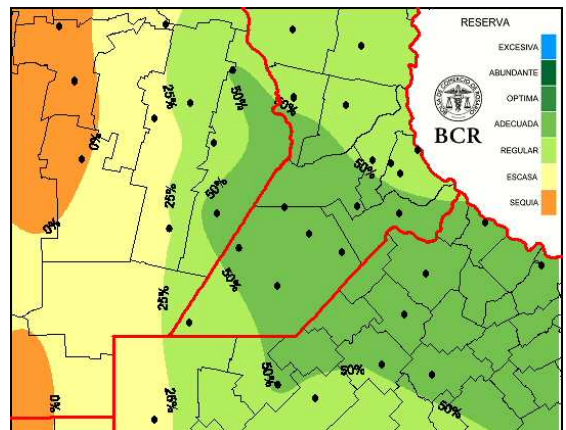
#### DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de mayo, se caracterizó por las escasas y muy dispersas precipitaciones en la región GEA. En la zona, sólo se observaron lluvias en algunos sectores del norte de Buenos Aires y algunos puntos de Santa Fe, pero con fenómenos aislados, mientras que en el resto de la región, los valores observados fueron nulos o apenas entre 2 o 3 mm de total semanal. La localidad que midió el mayor caudal de precipitaciones, fue Ramallo, en la provincia de Buenos Aires con apenas 19,6 mm. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 27 y 29°C, siendo muy superiores a los registrados la semana previa. El dato más destacado se observó en Noetinger, provincia de Córdoba, con el registro de 30°C. La temperatura mínima presentó los valores más bajos en el comienzo del período de análisis y luego fueron ascendiendo de manera significativa, de todas maneras, los registros fueron muy superiores a los parámetros normales para la época del año. En promedio, las marcas se mantuvieron por encima de los 10°C, siendo muy superiores a los registrados la semana anterior. El registro mínimo de la semana fue el medido en la localidad de Pujato, Santa Fe, con una marca de 9,9°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las magras lluvias registradas, y las elevadas marcas térmicas que se observaron durante la semana de análisis, se puede ver que la situación continúa siendo muy buena en toda la zona GEA, ya que la región se mantiene con condiciones hídricas entre óptimas y abundantes. En general se puede decir que las condiciones son óptimas de cara a la implantación de los cultivos de invierno. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la región GEA para que los suelos sigan presentando condiciones de buena humedad. Sólo en la provincia de Córdoba podrían necesitarse alrededor de unos 20 mm semanales para que las condiciones se mantengan óptimas.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de mayo comienza con condiciones de tiempo cálido y muy húmedo. Si bien la masa de aire presente en el centro del

territorio nacional presenta características de temperaturas elevadas y un importante contenido de humedad, la estructura vertical de la atmósfera todavía genera condiciones de tiempo estable en toda la zona GEA. Pero esta situación cambiará rápidamente en los próximos días, ya que comenzará a avanzar un sistema frontal frío desde el norte patagónico hacia la región central del país. Ya a partir del viernes se prevén las primeras precipitaciones, que serán en forma aislada, y todavía dentro de la masa de aire cálido. Las precipitaciones irán ganando fuerza y organización a medida que avance el sistema frontal frío. El sábado será el momento en que las lluvias y tormentas se mantendrán con la mayor intensidad, y podrían registrarse algunas fuertes, principalmente asociadas a ráfagas intensas. A partir del domingo las condiciones se estabilizarán, las lluvias y tormentas se desplazarán hacia el norte del territorio nacional, dejando escasa cobertura nubosa en toda la zona GEA y un significativo descenso de las marcas térmicas. Por el resto de la semana no se esperan precipitaciones en la región. Con respecto a las marcas térmicas, se prevé que la semana presente el cambio de las condiciones de manera muy significativa, ya que el período de pronóstico arrancará con valores muy elevados, tanto mínimos como máximos, pero con la llegada del frente frío, esto cambiará radicalmente. La entrada de aire frío, posterior al sistema frontal, provocará una disminución de las marcas térmicas que se notará especialmente la jornada del domingo y se mantendrá por el resto de la semana de pronóstico. Los valores mínimos presentarán un rango entre 4 y 8°C, mientras que los máximos llegarán a marcas en el orden de los 15 a 19°C. Cabe destacar que las marcas térmicas previstas, serán valores normales para la época del año. Con respecto a la circulación del viento, se espera que desde hoy y hasta el domingo se mantenga con moderada intensidad; primero soplará del sector norte, aportando humedad y manteniendo las elevadas marcas térmicas y luego, cuando avance el frente frío, rotará al sector sur, favoreciendo el descenso de las temperaturas. A partir del próximo lunes, la intensidad del viento irá en disminución y comenzará a rotar paulatinamente al sector este, por lo que las temperaturas comenzarán a ascender, pero con una tasa muy baja. Por último, la humedad en las capas bajas de la atmósfera también presentará un cambio sustancial con el transcurso de la semana, ya que inicialmente se mantendrá un gran contenido de humedad en toda la región, mientras que una vez que haya avanzado el frente frío, una masa de aire seco desplazará la humedad hacia el noreste proporcionando condiciones de bajo contenido de humedad en toda la región GEA.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 25/10/15



<http://www.bcr.com.ar/gea>

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	25/09/15	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Maíz duro	950,00	950,00	950,00	1.000,00	995,00	969,00	843,75	14,8%
Girasol								
Soja	2.140,00	2.100,00	2.145,00			2.128,33	2.263,33	-6,0%
Sorgo	1.010,00	1.010,00	1.020,00	1.025,00	1.020,00	1.017,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	2.000,00	-12,5%
Soja	2.020,00	2.020,00	2.050,00	2.077,00	2.070,00	2.047,40	2.098,00	-2,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			1.141,00	1.096,00	1.172,00	1.136,33	1.340,00	-15,2%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol			1.700,00			1.700,00	2.000,00	-15,0%
Soja			2.050,00	2.080,00		2.065,00	2.062,65	0,1%

\* 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	25/09/15	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.290,00	
Maíz duro							850,00	
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.194,00	-15,7%
Soja				2.130,00	2.100,00	2.115,00	2.206,50	-4,1%
Sorgo							800,00	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	18/09/15	Variación semanal
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponble (Exp)	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
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	
<b>Subproductos (\$)</b>							
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	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	Var. %	25/09/15
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	0,0%	1350,00
Exp/SM	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	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/GL	Feb/Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00	130,00		
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	125,00	125,00	125,00	4,2%	120,00
Exp/SM	Abri'16	Cdo.	M/E	u\$s 123,00	123,00					123,00
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00					125,00
<b>Maíz</b>										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			990,00		990,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				950,00	1.000,00		
Exp/SM	Oct'15.	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	105,00			105,00
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s 107,00	107,00	107,00	107,00			106,00
Exp/GL	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s		108,00	108,00	117,00	11,4%	105,00
Exp/SM-PA	Nov'15.	Cdo.	Grado 2					1.100,00		
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	Grado 2		1.000,00	1.020,00				1000,00
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s				120,00		
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 109,00	109,00	109,00	109,00			107,00
Exp/SM-PA	Ene'16	Cdo.	Grado 2	u\$s				123,00		
Exp/SM-PA	Abr'16	Cdo.	Grado 2	u\$s				130,00		
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 120,00		120,00	123,00			120,00
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	123,00				
Exp/SL	Jun/Jul'15.	Cdo.	Grado 2	u\$s			124,00			
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Exp/SM	Oct'15	Cdo.	M/E			1.020,00	1.020,00	1.020,00	2,0%	1000,00
Exp/SM-AS	Oct'15	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.000,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	2,0%	1000,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.120,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.120,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.120,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.120,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.120,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
<b>Girasol</b>										
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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR092015	168.706		9,413	9,416	9,419			
DLR102015	293.373	319.529	9,550	9,551	9,548	9,555	9,558	-0,16%
DLR112015	109.141	390.036	9,690	9,695	9,699	9,700	9,704	-0,06%
DLR122015	72.386	673.304	9,870	9,865	9,870	9,885	9,885	-0,05%
DLR012016	173.791	1.029.725	10,090	10,070	10,072	10,090	10,088	-1,00%
DLR022016	180.501	979.911	10,310	10,301	10,308	10,320	10,315	-1,29%
DLR032016	423.260	1.609.738	10,575	10,576	10,590	10,605	10,596	-1,48%
DLR042016	120.173	780.311	10,830	10,838	10,840	10,850	10,853	-0,98%
DLR052016	89.257	779.744	11,115	11,115	11,118	11,130	11,130	-0,62%
DLR062016	255.448	836.219	11,370	11,377	11,377	11,400	11,403	-0,06%
DLR072016	47.835	119.035	11,699	11,675	11,678	11,724	11,731	0,01%
DLR082016	4.595	7.074	12,190	12,100	12,100	12,105	11,971	-1,89%
DLR092016	9.765	5.535	12,800	12,710	12,670	12,450	12,251	
DLR112016	150	330	12,951	12,951	12,951	12,900	12,950	-0,01%
DLR122016		5.004	13,251	13,251	13,251	13,251	13,301	0,38%
ORO112015	558	834	1134,000	1128,800	1119,300	1115,900	1137,400	-0,85%
ORO052016	25	141	1136,700	1132,000	1121,400	1120,500	1142,500	-0,70%
WTI112015	533	3.730	46,870	47,240	47,610	47,220	47,980	-0,44%
WTI052016	5	55	52,350	52,380	53,130	52,540	53,080	-1,03%
AA17102015	10	626	1378,394	1384,000	1391,000	1372,101	1367,020	0,81%
AA17122015	151	189	1422,394	1460,000	1470,000	1451,101	1446,020	3,29%
AA17022016	1	10	1496,543	1534,000	1544,000	1525,101	1546,834	4,93%
AY24102015	520	1.503	1390,567	1378,880	1382,500	1370,000	1384,000	1,69%
AY24122015	50	488	1386,959	1375,272	1378,892	1366,392	1380,392	1,87%
AY24022016	2	118	1467,675	1455,988	1471,000	1458,500	1508,712	5,08%
DICA102015		45	1759,000	1769,800	1758,372	1730,000	1757,800	1,96%
AO16122015		50	1141,65	1147,78	1149,27	1141,00	1139,50	0,84%
AO16022016	75	75	1178,39	1181,23	1182,72	1174,50	1173,00	
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR112015	12	1.041	228,50	230,50	231,50	227,20	227,70	-1,90%
ISR052016	21	154	211,50	213,50	213,50	212,00	212,80	-0,79%
TRIO00000		1	127,50	128,50	130,50	130,00	130,00	1,96%
TRIO12016		18	136,50	137,50	140,00	143,00	151,00	10,62%
MAIO00000		16	108,00	108,00	108,00	111,00	115,00	9,52%
SOF000000		548	227,00	229,00	228,50	226,50	224,50	-2,39%
SOF007D			227,00	229,00	228,50	226,50	224,50	-2,39%
SOF102015	27	15	227,00	229,00	228,50	226,50	224,50	-2,39%
SOF112015	234	1.635	230,00	232,00	231,60	228,00	228,40	-2,18%
SOF122015		10	230,00	232,50	232,80	230,00	230,00	-1,20%
SOF012016	16	95	230,00	232,50	232,80	230,00	230,00	-1,20%
SOF052016	293	2.809	211,10	213,50	213,60	212,00	212,60	-1,12%
SOJ000000			228,00	230,00	230,00	228,00	226,00	-2,16%
SOJ052016	9	88	211,50	213,50	213,60	212,50	212,70	-1,07%
SOY102015	1.368	3.246	322,40	324,90	327,60	322,00	321,70	-1,47%
SOY122015		20	324,00	326,10	328,70	323,80	322,70	-1,68%
SOY022016		340	325,50	327,30	329,90	325,20	324,20	-1,70%
SOY042016	258	4.017	328,50	328,70	330,80	327,80	327,00	-1,09%
CRN112015	1.894	2.524	152,30	153,10	152,70	153,00	153,20	0,46%
CRN022016			156,70	157,40	157,00	157,40	157,30	-0,32%
CRN042016		200	159,50	160,10	159,60	159,90	159,80	-0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>1.954.443</b>	<b>7.559.936</b>						

**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 <sup>n</sup>	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	220	put	44	397		0,80	0,50		
ISR112015	224	put	14	207		1,60	1,10		
ISR112015	228	put	20	135					4,50
ISR112015	232	put	30	447		5,90			
<b>CALL</b>									
DLR052016	11,00	call	2.405	814					
DLR052016	13,00	call	2.405	814					
DLR062016	11,20	call	4.742	4.742					
DLR062016	12,00	call	5.551	5.551					

**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 <sup>1</sup>	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15
<b>CALL</b>									
DLR062016	13,30	call	4.742	4.742					
DLR062016	14,50	call	5.551	5.551					
ISR112015	232	call	30	60		3,60	3,70		
ISR112015	236	call	20	20		2,20			
ISR112015	240	call	40	59			1,40		

<sup>1</sup> 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	28/09/15			29/09/15			30/09/15			01/10/15			02/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR092015	9,420	9,413	9,413	9,417	9,415	9,415	9,419	9,418	9,418							
DLR102015	9,560	9,550	9,550	9,565	9,540	9,551	9,553	9,548	9,548	9,570	9,550	9,560	9,560	9,550	9,560	-0,15%
DLR112015	9,700	9,660	9,690	9,700	9,695	9,695	9,703	9,699	9,699	9,700	9,700	9,700	9,710	9,700	9,704	-0,06%
DLR122015	9,880	9,865	9,870	9,890	9,865	9,865	9,872	9,869	9,870	9,890	9,875	9,885	9,895	9,880	9,885	-0,05%
DLR012016	10,175	10,070	10,085	10,120	10,055	10,070	10,085	10,072	10,072	10,150	10,070	10,090	10,090	10,080	10,090	-0,98%
DLR022016	10,370	10,300	10,315	10,325	10,300	10,301	10,310	10,280	10,308	10,335	10,290	10,320	10,320	10,310	10,315	-1,29%
DLR032016	10,825	10,500	10,580	10,644	10,574	10,580	10,594	10,575	10,593	10,625	10,575	10,595	10,603	10,590	10,596	-1,48%
DLR042016	10,960	10,815	10,830	10,900	10,835	10,840	10,850	10,835	10,840	10,855	10,850	10,855	10,858	10,850	10,853	-0,98%
DLR052016	11,260	11,090	11,129	11,150	11,105	11,115	11,130	11,115	11,118	11,140	11,120	11,130	11,135	11,129	11,130	-0,80%
DLR062016	11,500	11,338	11,370	11,402	11,370	11,375	11,395	11,375	11,377	11,417	11,390	11,417	11,430	11,400	11,403	-0,06%
DLR072016	11,700	11,660	11,700	11,750	11,650	11,675	11,745	11,665	11,675	11,724	11,710	11,724				
DLR082016	12,345	12,150	12,200	12,200	12,100	12,200	12,199	12,100	12,100				11,960	11,960	11,960	-2,76%
DLR092016	12,800	12,800	12,800	12,800	12,800	12,800	12,740	12,740	12,740	12,500	12,450	12,450	12,200	12,200	12,200	
DLR112016										12,900	12,900	12,900				
ORO112015	1139,8	1136,0	1137,3	1133,0	1131,9	1131,9	1119,4	1118,0	1119,3	1118,3	1115,9	1115,9	1139,0	1135,5	1135,5	-0,99%
ORO052016	1139,6	1139,6	1139,6							1120,5	1120,5	1120,5	1140,5	1140,5	1140,5	
WT112015	47,45	46,80	47,00	47,61	47,22	47,22	47,77	47,20	47,55	49,30	47,11	47,11	48,10	47,64	47,64	-1,14%
WT1052016				52,38	52,38	52,38										
AA17102015										1377,0	1377,0	1377,0				
AA17122015				1460,0	1460,0	1460,0	1450,0	1450,0	1450,0	1457,9	1450,6	1451,1	1446,0	1446,0	1446,0	
AA17022016													1546,8	1546,8	1546,8	
AY24102015	1405,0	1401,0	1401,0							1370,0	1370,0	1370,0				
AY24122015	1379,0	1379,0	1379,0													
AY24022016							1529,9	1529,9	1529,9				1508,7	1508,7	1508,7	
AO16022016	1178,4	1178,4	1178,4	1181,2	1181,2	1181,2	1182,7	1182,7	1182,7							
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112015							231,90	231,00	231,50				227,70	227,70	227,70	-1,85%
ISR052016	211,90	211,90	211,90				214,50	214,50	214,50	212,00	212,00	212,00	212,80	212,00	212,80	
SOF102015				229,0	228,4	229,0	230,00	228,50	228,50							
SOF112015	232,00	230,00	230,00	232,2	231,5	232,0	233,80	231,60	231,60	232,20	228,00	228,00	229,00	228,40	228,40	-2,18%
SOF122015																
SOF012016				231,8	231,8	231,8				231,60	231,60	231,60				
SOF052016	213,50	211,10	211,10	213,5	212,5	213,5	214,90	213,00	213,60	213,00	212,00	212,00	213,00	212,10	212,60	-1,12%
SOJ052016				213,0	213,0	213,0	214,80	213,60	213,60	212,00	212,00	212,00	212,70	212,70	212,70	-1,35%
SOY102015	323,00	322,40	322,40	324,5	323,6	323,6	329,00	325,20	325,20	329,40	322,50	322,50	323,30	319,70	321,70	-1,47%
SOY042016	328,50	328,50	328,50	328,9	328,7	328,7	332,50	328,90	328,90	327,80	327,80	327,80	328,00	326,90	328,00	-0,46%
CRN112015	154,00	152,00	152,00	152,6	152,5	152,5	154,60	152,70	153,00	154,00	154,00	154,00	153,20	153,20	153,20	0,79%
1.981.285 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										7.673.966			Interés abierto en contratos			

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	var. sem.
TRIGO B.A. 01/2016	23.400	965	139,50	140,50	143,00	145,70	151,00	8,24%
TRIGO B.A. 03/2016	12.500	370	151,50	152,40	155,00	158,00	165,00	9,27%
TRIGO B.A. 07/2016	4.400	122	162,00	162,50	165,00	169,70	176,00	8,98%
MAÍZ ROS 10/2015	6.100	64	107,80	107,80	107,80	111,00	115,00	9,00%
MAÍZ ROS 12/2015	20.800	1.586	114,50	114,50	115,00	117,50	123,50	5,65%
MAÍZ ROS 04/2016	70.000	2.233	128,00	129,00	130,50	131,50	137,50	6,42%
MAÍZ ROS 07/2016	16.300	442	126,30	127,80	128,50	129,70	137,00	7,45%
SOJA ROS 10/2015	24.800	151	228,00	229,50	230,50	228,00	228,00	-1,30%
SOJA ROS 11/2015	167.000	7.306	231,70	232,30	233,50	230,00	229,40	-2,05%
SOJA ROS 01/2016	13.000	367	231,30	233,00	234,50	232,50	231,00	-0,65%
SOJA ROS 05/2016	110.400	7.225	212,10	213,00	214,70	212,50	213,00	-1,30%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15		
SOJA ROS 07/2016	1.400	71	216,40	217,30	218,50	216,30	216,50	-1,14%	
SOJA ROS 09/2016	100	1		219,50	220,70	218,50	219,00		
SOJA ROS 11/2016	100	1		221,50	222,70	220,50	221,00		
SOJA ROS 01/2017	100	1		222,50	223,70	221,50	222,00		
<b>SUBTOTALES</b>	<b>470.100</b>	<b>20.902</b>							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA CHA 09/2015	200		87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		
SOJA FAN 10/2015	1.500	1		98,00	99,00	99,50	99,50		
<b>SUBTOTALES</b>	<b>200</b>	<b>5</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>470.300</b>	<b>20.907</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15		
SOJA CME s/e 11/2015	8.437	78	882,25	883,00	891,50	877,75	878,25	-1,10%	
SOJA CME s/e 05/2016	8.165	6	892,25	892,00	900,50	889,00	892,25	-0,86%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.811	54	505,50	507,50	512,25	518,00	515,00	1,38%	
TRIGO CME s/e 03/2016	4.217	12	512,50	514,00	519,25	524,00	521,50	1,26%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.699	9	386,50	388,00	388,00	388,00	389,75	0,45%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	5.080	15	405,25	405,25	405,75	406,25	404,00	-0,62%	
<b>TOTALES</b>	<b>34.409</b>	<b>174</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15		
TRIGO B.A. Disp.	28	1	1.180,00	1.190,00	1.150,00	1.170,00	1.220,00	4,27%	
<b>MAÍZ B.A. Disp.</b>			980,00	980,00	1.020,00	1.025,00	1.120,00	10,89%	
MAÍZ ROS Disp.		1	960,00	960,00	1.000,00	1.010,00	1.100,00	11,11%	
MAÍZ GUA Disp.			980,00	980,00	1.010,00	1.010,00	1.100,00	8,91%	
SOJA ROS Disp.	700	25	2.145,00	2.160,00	2.165,00	2.130,00	2.130,00	-1,39%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.145,00	2.160,00	2.165,00	2.130,00	2.130,00	-1,39%	
SOJA Fabrica GUA Disp.			2.145,00	2.160,00	2.165,00	2.130,00	2.130,00	-1,39%	
<b>TOTALES</b>	<b>728</b>	<b>27</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	28/09/15			29/09/15			30/09/15			01/10/15			02/10/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	139,5	139,5	139,5	141,0	140,0	141,0	143,1	141,0	143,1	147,0	144,0	147,0	153,0	150,5	150,5	7,9%
TRIGO B.A. 03/2016	151,5	151,0	151,5	153,0	152,0	153,0	155,5	153,0	155,5	160,0	156,0	160,0	166,0	164,0	164,0	8,3%
TRIGO B.A. 07/2016	161,0	161,0	161,0	162,5	162,0	162,5	165,5	163,5	165,5	173,0	166,0	173,0	177,7	175,0	175,0	8,4%
MAÍZ ROS 10/2015										112,0	111,0	112,0	117,0	111,0	117,0	8,3%
MAÍZ ROS 12/2015	115,0	114,0	114,5	115,0	114,5	115,0	115,5	115,0	115,0	118,0	116,0	118,0	125,5	120,0	123,5	6,5%
MAÍZ ROS 04/2016	128,0	127,0	128,0	129,3	128,5	129,2	131,0	130,0	131,0	131,7	131,0	131,7	139,5	135,0	135,5	6,7%
MAÍZ ROS 07/2016				127,0	127,0	127,0	129,5	128,5	129,5	130,0	129,5	129,7	137,7	134,0	134,0	6,3%
SOJA ROS 10/2015	228,0	227,0	228,0	230,5	229,0	230,5	230,5	229,0	229,0	229,7	228,0	228,0	225,5	225,0	225,5	-2,4%
SOJA ROS 11/2015	232,5	230,6	231,6	233,5	232,0	233,4	235,0	231,5	232,0	233,2	228,5	228,5	230,2	228,6	229,1	-2,2%
SOJA ROS 01/2016	232,0	231,0	231,4	233,5	232,0	233,5	235,0	232,7	232,7	232,5	230,0	230,0	231,0	231,0	231,0	-1,3%
SOJA ROS 05/2016	213,0	212,0	212,0	214,0	212,5	213,9	216,0	213,0	213,0	214,0	212,0	212,9	214,0	212,5	214,0	-0,6%
SOJA ROS 07/2016							218,5	218,5	218,5							
SOJA ROS 09/2016				219,5	219,5	219,5										
SOJA ROS 11/2016				221,5	221,5	221,5										
SOJA ROS 01/2017				222,5	222,5	222,5										
SOJA CHA 09/2015				86,0	86,0	86,0										
SOJA FAN 10/2015				99,0	98,0	99,0	99,0	99,0	99,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	28/09/15			29/09/15			30/09/15			01/10/15			02/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2015	880,0	876,5	876,5	881,5	880,0	881,5	891,5	882,8	891,5	895,0	877,8	877,8	880,0	871,5	876,0	-1,4%
SOJA CME s/e 05/2016	890,0	888,0	888,0	890,0	890,0	890,0	900,5	891,8	900,5	901,5	889,0	889,0	890,0	883,0	888,0	-1,3%
TRIGO CME s/e 12/2015	505,5	502,5	505,5	507,5	507,5	507,5	512,3	510,0	512,3	521,8	518,0	518,0	521,5	515,0	515,0	1,4%
TRIGO CME s/e 03/2016	512,5	510,5	512,5	515,0	514,0	514,0	519,3	516,0	519,3	526,5	524,0	524,0	526,0	521,5	521,5	1,3%
MAÍZ CME s/e 12/2015	386,5	384,0	386,5	388,0	388,0	388,0	388,0	385,0	388,0	391,5	388,0	388,0	389,8	387,0	389,8	0,5%
MAÍZ CME s/e 05/2016	405,3	403,0	405,3	406,3	405,3	405,3	405,8	402,5	405,8	409,0	406,3	406,3	406,5	402,5	404,0	-0,6%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	28/09/15			29/09/15			30/09/15			01/10/15			02/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. Disp.							1150,0	1150,0	1150,0							
SOJA ROS Disp.							2150,0	2150,0	2150,0	2130,0	2130,0	2130,0	2100,0	2100,0	2100,0	

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

embarque		28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	223,00	223,00	223,00	223,00	fi	223,00	
Precio FAS		163,88	163,88	163,88	163,88		163,88	0,0%
Precio FOB	Oct'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS		165,88	165,88	165,88	165,88		165,88	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00		v 230,00	
Precio FAS		170,88	170,88	170,88	170,88		170,88	0,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 227,50	v 227,50	v 227,50	v 227,50		v 227,50	
Precio FAS		167,40	167,38	167,41	167,41		167,40	0,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00		v 200,00	
Precio FAS		139,90	139,88	139,91	139,91		139,90	0,0%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	162,00	164,00	163,00	162,00		164,00	-1,2%
Precio FAS		120,98	122,58	121,64	120,86		122,58	-1,4%
Precio FOB	Oct'15	162,10	162,99	162,10	162,49		162,99	-0,3%
Precio FAS		121,08	121,57	120,74	121,36		121,56	-0,2%
Precio FOB	Nov'15	163,48	163,97	163,48	163,87		164,36	-0,3%
Precio FAS		122,46	122,55	122,12	122,73		122,94	-0,2%
Precio FOB	Dic'15	164,07	164,95	164,46	164,86		164,95	-0,1%
Precio FAS		123,05	123,54	123,10	123,72		123,53	0,2%
Precio FOB	Ene'16	v 171,65	v 172,34	v 171,94	v 172,34		v 172,53	-0,1%
Precio FAS		130,63	130,92	130,58	131,20		131,11	0,1%
Precio FOB	Abr'16	v 177,16	v 177,85	v 177,36	v 177,65		v 178,14	-0,3%
Precio FAS		136,14	136,43	135,99	136,51		136,72	-0,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 169,97	v 170,86	v 170,37	v 170,76		v 170,86	-0,1%
Precio FAS		128,50	128,93	128,58	129,10		128,88	0,2%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	136,00	137,00	137,00	141,00		137,00	2,9%
Precio FAS		100,36	101,14	101,13	104,33		101,16	3,1%
Precio FOB	Set'15	144,88	145,76	143,79	144,19		145,76	-1,1%
Precio FAS		109,24	109,90	107,92	107,52		109,92	-2,2%
Precio FOB	Oc/Dc'15	145,86	146,75	144,78	146,16		146,75	-0,4%
Precio FAS		110,23	110,89	108,90	109,49		110,91	-1,3%
Precio FOB	En/Fb'16	v 156,69	v 157,38	v 156,98	v 156,39		v 157,57	-0,7%
Precio FAS		121,05	121,52	121,11	119,72		121,73	-1,7%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	352,00	355,00	357,00	347,00		354,00	-2,0%
Precio FAS		216,45	218,27	219,57	213,23		217,63	-2,0%
Precio FOB	May'16	333,46	335,11	337,22	333,64		337,04	-1,0%
Precio FAS		197,90	198,38	199,79	199,87		200,67	-0,4%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	365,00	365,00	365,00		350,00	4,3%
Precio FAS		210,31	220,49	220,49	220,52		210,31	4,9%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		25/09/15	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,3070	9,3100	9,3160	9,3220	9,3300	9,3380	0,33%
	vndr	9,4070	9,4100	9,4160	9,4220	9,4300	9,4380	0,33%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,1664	7,1687	7,1733	7,1779	7,1841	7,1903	0,33%
Maiz	20,0	7,4456	7,4480	7,4528	7,4576	7,4640	7,4704	0,33%
Demás cereales	20,0	7,4456	7,4480	7,4528	7,4576	7,4640	7,4704	0,33%
Habas de soja	35,0	6,0496	6,0515	6,0554	6,0593	6,0645	6,0697	0,33%
Semilla de girasol	32,0	6,3288	6,3308	6,3349	6,3390	6,3444	6,3498	0,33%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,1199	7,1222	7,1267	7,1313	7,1375	7,1436	0,33%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,0971	8,0997	8,1049	8,1101	8,1171	8,1241	0,33%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,3288	6,3308	6,3349	6,3390	6,3444	6,3498	0,33%
Harina y pellets girasol	30,0	6,5149	6,5170	6,5212	6,5254	6,5310	6,5366	0,33%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,5149	6,5170	6,5212	6,5254	6,5310	6,5366	0,33%
Aceite de soja	32,0	6,3288	6,3308	6,3349	6,3390	6,3444	6,3498	0,33%
Aceite de girasol	30,0	6,5149	6,5170	6,5212	6,5254	6,5310	6,5366	0,33%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,5149	6,5170	6,5212	6,5254	6,5310	6,5366	0,33%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
		Up River	B.Bca									
	Emb.cerc.	oct-15	oct-15	oct-15	nov-15	oct-15	nov-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16
02/10/2014	275,00	237,00	v250,00	281,60	279,80	241,60	245,30	177,38	182,25	185,47	206,32	207,15
Semana anterior	223,00	v225,00	v227,50	226,00	227,90	214,10	214,10	186,57	189,23	190,89	183,81	189,14
28/09/15	223,00	v225,00	v227,50	225,00	226,90	213,30	213,30	185,74	188,41	190,15	182,80	188,32
29/09/15	223,00	v225,00	v227,50	224,00	225,80	212,60	212,60	185,10	187,86	189,60	181,79	187,21
30/09/15	223,00	v225,00	v227,50	226,60	228,40	215,90	215,90	188,41	190,89	192,63	184,37	189,69
01/10/15	223,00	v225,00	v227,50	226,90	228,70	217,90	217,90	190,43	192,63	194,10	186,48	191,71
02/10/15	223,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	188,59	190,70	192,27	183,91	189,14
Var. Semanal				0,4%	0,4%	1,8%	1,8%	1,1%	0,8%	0,7%	0,0%	
Var. Anual	-18,9%	-5,1%	-9,0%	-19,4%	-18,3%	-9,8%	-11,2%	6,3%	4,6%	3,7%	-10,9%	-8,7%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	nov-15	abr-16	oct-15	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
02/10/2014	159,00	159,34	159,34	v167,02	c168,40	178,20	178,20	176,30	127,06	132,18	135,53	138,58
Semana anterior	164,00	162,99	164,36	v178,14	v170,86	178,00	180,70	181,90	153,14	157,57	160,43	162,49
28/09/15	162,00	162,10	163,48	v177,16	v169,97	177,10	179,80	181,00	152,26	156,69	159,44	161,51
29/09/15	164,00	162,99	163,97	v177,85	v170,86	178,00	180,70	181,90	153,14	157,38	160,13	162,10
30/09/15	163,00	162,10	163,48	v177,36	v170,37	179,40	180,60	181,80	152,65	156,98	159,64	161,71
01/10/15	162,00	162,49	163,87	v177,65	v170,76	179,40	180,60	181,80	153,05	157,38	159,93	161,71
02/10/15	162,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	153,24	157,28	159,84	161,51
Var. Semanal	-1,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%	0,8%	-0,1%	-0,1%	0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. Anual	1,9%	2,0%	2,8%	6,4%	1,4%	0,7%	1,3%	3,1%	20,6%	19,0%	17,9%	16,5%

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

<b>SORGO</b>					<b>COMPLEJO GIRASOL</b>							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	oc/dc-15	en/lb-16	oct-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr-16	ab/n16
02/10/2014	130,00	135,72	v142,81	182,19	370,00	218,00	252,50	850,00	v820,00	870,00	860,00	865,00
Semana anterior	137,00	146,75	v157,57	178,74	350,00	190,00	c175,00	740,00	740,00	820,00	810,00	815,00
28/09/15	136,00	145,86	v156,69	177,85	350,00	190,00	c175,00	740,00	740,00	825,00	815,00	815,00
29/09/15	137,00	146,75	v157,38	178,74	365,00	193,00	c175,00	740,00	740,00	820,00	805,00	810,00
30/09/15	137,00	144,78	v156,98		365,00	193,00	c175,00	740,00	740,00	830,00	805,00	810,00
01/10/15	141,00	146,16	v156,39	178,64	365,00	193,00	c175,00	740,00	740,00	840,00	820,00	825,00
02/10/15	141,00	f/i	f/i	f/i	365,00	193,00	f/i	735,00	f/i	835,00	815,00	815,00
Var. Semanal	2,9%	-0,4%	-0,7%	-0,1%	4,3%	1,6%		-0,7%		1,8%	0,6%	
Var. Anual	8,5%	7,7%	9,5%	-1,9%	-1,4%	-11,5%	-30,7%	-13,5%	-9,8%	-4,0%	-5,2%	-5,8%

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

<b>SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	GM	
											oct-15	dic-15
02/10/2014	417,00	371,39	403,90	399,50	399,70	397,10	339,70	342,83	345,95	348,80	460,49	452,63
Semana anterior	354,00	337,04	365,30	364,20	365,60	365,60	326,75	328,22	329,78	330,52	414,57	430,13
28/09/15	352,00	333,46	360,30	359,60	361,00	361,00	322,16	323,63	325,28	326,38	443,17	458,86
29/09/15	355,00	335,11	363,40	362,30	363,50	363,50	324,91	326,11	327,30	328,13	442,33	458,86
30/09/15	355,00	337,22	366,60	365,90	365,90	365,90	327,76	328,50	329,69	330,61	445,49	446,65
01/10/15	347,00	333,64	360,10	359,40	360,70	360,70	322,34	323,63	325,10	326,38	441,00	447,18
02/10/15	349,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	321,24	322,71	324,09	325,65	433,72	444,65
Var. Semanal	-1,4%	-1,0%	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,5%	4,6%	3,4%
Var. Anual	-16,3%	-10,2%	-0,11	-0,10	-0,10	-0,09	-5,4%	-5,9%	-6,3%	-6,6%	-5,8%	-1,8%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-15	my/jl-16	nv/dc-15	mar'16	oct-15	en/mr-16	oct-15	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
02/10/2014	392,00	397,98	354,72	378,97	342,37	433,00	401,00	440,00	340,28	332,12	330,91	328,59
Semana anterior	348,00	353,50	341,60	329,81	318,56	368,00	365,00	378,00	340,28	339,73	338,29	336,75
28/09/15	344,00	348,99	338,07	324,18	315,25	370,00	368,00	384,00	335,87	335,21	334,10	332,34
29/09/15	346,00	350,53	338,68	330,14	317,46	365,00	364,00	375,00	336,97	336,75	335,54	333,44
30/09/15	347,00	354,39	343,75	333,99	322,09	365,00	363,00	374,00	339,84	340,61	339,73	338,07
01/10/15	340,00	348,76	338,18	329,47	319,33	370,00	367,00	380,00	333,55	334,99	334,22	332,56
02/10/15	337,00	f/i	f/i	f/i	f/i	368,00	365,00	374,00	329,03	332,01	331,24	329,48
Var. Semanal	-3,2%	-1,3%	-1,0%	-0,1%	0,2%			-1,1%	-3,3%	-2,3%	-2,1%	-2,2%
Var. Anual	-14,0%	-12,4%	-4,7%	-13,1%	-6,7%	-15,0%	-9,0%	-15,0%	-3,3%	0,0%	0,1%	0,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	nv/dc-15	my/jl-16	nv/dc-15	ab/jl-16	oct-15	fb/ab-16	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
02/10/2014	780,00	778,22	779,33	751,00	774,92	750,23	830,61	824,27	720,24	723,10	728,84	735,01
Semana anterior	635,00	634,26	635,15	603,84	629,74	604,94	726,51	704,15	611,11	615,30	621,91	626,98
28/09/15	623,00	623,46	626,55	595,46	617,84	594,87	732,13	709,67	599,21	603,40	610,45	615,96
29/09/15	625,00	628,53	631,40	605,38	627,76	603,99	719,23	702,38	605,38	610,45	617,72	623,24
30/09/15	616,00	622,58	622,58	598,62	621,04	594,87	726,31	698,38	597,44	602,73	609,79	615,08
01/10/15	619,00	622,14	625,45	599,58	618,17	596,79	732,68	704,72	597,22	602,29	609,13	614,64
02/10/15	634,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	729,17	706,73	613,76	618,61	624,78	629,41
Var. Semanal	-0,2%	-1,9%	-1,5%	-0,7%	-1,8%	-1,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
Var. Anual	-18,7%	-20,1%	-19,7%	-20,2%	-20,2%	-20,5%	-12,2%	-14,3%	-14,8%	-14,5%	-14,3%	-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 01/10/15. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/10/15												Hasla:	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	43.000	376.000	30.000		48.000	40.000	1.019.545	61.650	354.645		24.000		1.996.840	161.170
Renova							124.415		65.000		5.000		194.415	
Dreyfus Timbues			30.000				58.500		10.000				98.500	28.000
Noble Timbues	121.500						50.000	2.500	50.000				224.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	75.000						321.100	30.500	16.000				442.600	31.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									161.195				161.195	7.000
Quebracho (Cargill SACI)						40.000	63.780	4.650			2.000		130.430	89.170
Nidera (Nidera S.A.)	18.000	25.000					71.250						122.250	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							5.000	13.000	20.700				33.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													73.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													20.700	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													95.500	
Vicentin (Vicentin SAC)	25.000	22.500			48.000		142.500	11.000	31.750		4.000		157.500	6.000
Akzo Nobel													31.750	
San Benito													212.000	
<b>ROSARIO</b>	58.000	186.250			217.000		316.000	1.550	18.200		2.000		818.000	55.000
Plazolela (Puerto Rosato)													2.000	22.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	28.000	56.250			40.000								124.250	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													183.400	
Punta Alvear (Cargill SACI)													119.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000	60.000						1.550					212.350	33.000
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						177.000							177.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>	22.500	22.500	30.000	10.000							3.500		66.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	22.500		13.500	10.000							3.500		46.000	
Elevador Pier SA			16.500										20.000	
<b>LIMA</b>					173.609		20.000						193.609	
Delta Dock					96.900								96.900	
Terminal del Guazú					76.709		20.000						96.709	
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>					39.772								39.772	
<b>NECOCHEA</b>	9.385	20.400		38.786	41.533						3.000		113.104	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	9.385	20.400		38.786	20.533								89.104	
Open Berth													3.000	
TOSA 4/5					21.000								21.000	
<b>BAHÍA BLANCA</b>		28.500			297.194								328.694	
Terminal Bahía Blanca S.A.					106.200								106.200	
L. Piedrabuena /Toepfer Terminal					102.000								102.000	
Dreyfus Terminal					88.994								117.494	
Cargill Terminal (Cargill SACI)									3.000				3.000	
<b>TOTAL</b>	110.385	633.650	60.000	48.786	817.108	40.000	1.355.545	63.200	372.845	6.000	2.000	46.500	3.556.019	216.170
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	101.000	584.750	60.000	10.000	265.000	40.000	1.335.545	63.200	372.845	6.000	2.000	46.500	2.880.840	216.170
<b>BUQUES EN PUERTO</b>													392.476	
<b>BUQUES EN PUERTO (URUGUAY)</b>													226.020	
Navios Terminal													35.000	
Transit Slat Antwerpen													131.456	
TGU Terminal													45.250	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar). Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, algodon, arroz, lin. lsc,flna, glicema, arveja, colza, girasol, gluten.



## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 23/09/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	10,7	241,5 (687,0)	96,4 (149,3)	0,2 (6,0)	3.645,4 (1.463,4)
	14/15	80,2	7.681,2 (2.465,9)	1.338,8 (179,4)	303,0 (33,7)	
<b>Maiz</b> (Mar-Feb)	15/16	19,0	233,4 (449,7)	86,3 (315,3)	1,2 (1,5)	11.933,8 (10.961,6)
	14/15	270,8	16.042,5 (16.033,1)	4.569,4 (4.753,5)	2.069,2 (1.541,5)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	4,1	652,1 (879,4)	31,5 (152,9)	16,7 (56,4)	441,4 (690,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	21,3	854,9 (851,6)	33,0 (46,2)	22,6 (33,7)	627,8 (490,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15		564,9 (1.591,7)	33,3 (137,1)	13,7 (41,0)	620,8 (2.035,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	7,3	566,9 (573,5)	545,4 (468,5)	2,7 (0,4)	9.940,7 (6.788,5)
	14/15	98,8	14.758,4 (***) (9.547,9)	3.774,4 (3.171,2)	3.290,0 (2.207,3)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	0,6	48,2 (35,7)	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 JULIO y desde AGOSTO 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 16/09/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	4.514,6 (4.545,1)	4.288,9 (4.317,8)	809,2 (740,5)	679,4 (596,2)
		26.996,9 (23.819,7)	26.996,9 (23.819,7)	12.168,2 (6.896,9)	8.364,3 (4.986,2)
<b>Soja</b>	14/15	2.317,4 (2.015,7)	2.317,4 (2.015,7)	554,0 (643,3)	349,0 (435,4)
<b>Al 05/08/15</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	14/15	3.256,8 (2.512,1)	2.931,1 (2.260,9)	511,0 (371,3)	134,0 (159,4)
<b>Sorgo</b>	14/15	18,7 (65,0)	16,8 (58,5)	0,5 (1,6)	0,4 (0,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	932,5 (1.105,7)	885,9 (1.050,4)	116,2 (185,5)	80,7 (138,8)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervicera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Cifras en toneladas

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**

**Por puerto durante JULIO de 2015**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	51.500	142.892					365.699			21.308	7.350	588.749
Terminal	10.500	45.832					88.469			21.308		166.109
Glenc.Topenh.UTE		30.900					99.700					130.600
Dreyfus	27.500	16.860					101.832					146.192
Pto. Galvan		20.300										20.300
Cargill	13.500	29.000					75.698				7.350	125.548
QUEQUEEN	10.500	144.872			71.328		261.985					488.685
Term.Quequén		24.000			50.658		192.852					267.510
ACA SCL	10.500	120.872			20.670		69.133					221.175
Ptos marítimos	28%	16%			95%		45%			1%	1%	14%
ROSARIO	134.998	434.621			3.500		344.307	55.000		527.953	143.753	1.644.132
Serv. Port. U. VI y VII		90.110					193.032					283.142
Gral. Lagos 1/	54.750	106.770			3.500		43.480			199.317	63.691	471.508
Villa Gob Gálvez								55.000		299.993	80.062	435.055
Arroyo Seco	54.000	87.980					107.795			28.643		249.775
Punta Alvear	26.248	149.761								2.420.057	451.422	204.652
S.LORIS.MARTIN	26.250	1.032.390			89.133	79.682	225.080	114.562			44.781	4.438.576
Akzo Nobel 3/						33.600	90.700			374.407		44.781
ACA		200.296						34.061				324.596
Vicentin 4/		45.275										453.743
Dempa		41.849										76.849
Pampa		122.903								130.875	65	253.843
Nidera	26.250	202.498					93.350			190.736	30.480	543.314
Quebracho 5/		41.104						80.501		378.166	77.134	666.038
Renova										614.563	54.820	669.383
San Benito 6/		75.646								387.042	127.400	590.088
Timbúes (Dreyfus)		35.177					32.313			143.617	35.251	246.358
Timbúes (Noble) 9/		128.250					8.717			200.651	30.720	368.338
El Tránsito 10/		139.392				46.082					15.771	201.245
RAMALLO							98.603			64.750		163.353
V.CONSTITUCION-SP		26.250					7.050					33.300
ZARATE - Lima							101.094					101.094
Ptos fluviales	72%	84%			5%	100%	55%	100%		98%	99%	85%
<b>Total</b>	<b>223.248</b>	<b>1.781.025</b>		<b>89.133</b>	<b>74.828</b>	<b>79.682</b>	<b>1.403.818</b>	<b>169.562</b>		<b>3.075.546</b>	<b>602.525</b>	<b>7.477.241</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 69.916 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 31.088 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 5/ por 15.000 tn y 10/ por 15.771 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 5/ por 7.671 tn. Total incluye: 10.728 tn arroz y 8.624 tn mandi. Total subproductos incluye 41.478 tn de harina de trigo.

## Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante 2015 (enero/julio)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	788.756	718.714	244.766	1.909.674	556.198	292.730	58.430	4.013.070				
Terminal	253.946	281.769	22.541	556.198	130.980	108.423		1.222.877				
Glenc. Topoh. UTE	143.990	174.481	84.118	545.358	453.739			994.809				
Dreyfus	141.100	20.300	158.046	91.245	354.379			678.957				
Pto. Galvan	115.620	134.100	190.299	755.781	1.541.224			2.679.513				
Cargill	184.225	50.294	24.000	804.077	560.575			1.174.792				
Term. Quequén	120.731	166.299	413.243	176.572	46.117			1.268.832				
ACA	13.200	8%	90%	45%				235.889				
Emb. Directo	33%							2%				15%
<b>Ptos marítimos</b>												
ROSARIO	789.387	3.810.296	74.598	1.204.150	628.952	2.171.465	508.094	8.968.994				
Serv. Port. U. VI y VII	233.689	1.133.571	119.948	628.952	54.480			2.116.160				
Gral. Lagos 1/	83.500	844.299	8.500	54.480				2.108.808				
Villa Gob. Gálvez 2/								284.962				
Arroyo Seco	299.650	845.114	66.098	424.798	95.920			1.671.960				
Punta Alvear	172.548	987.312		95.920				1.376.977				
S.LORIS/MARTIN	1.117.306	6.335.947	235.969	1.388.277	376.606	12.030	2.760.590	26.926.032				
Akzo Nobel 3/								399.556				
ACA	245.482	1.060.468	150.503	510.690				2.010.759				
Vicentin 4/		26.336						76.925				
Dempa	34.875	180.989						136.750				
Pampa	68.701	455.654						261				
Nidera	510.535	958.374						209.587				
Quebracho 5/	26.249	367.081	206.862	255.190	157.865			250.604				
Renova								409.788				
San Benito 6/	102.400	209.528		6.600				442.602				
Terminal VI 7/	27.741	772.592		74.148				2.630.525				
Timbues (Dreyfus) 8/	74.323	435.514		345.905	53.073			429.305				
Timbues (Noble) 9/	27.000	913.799	29.107	17.338				154.953				
El Transito 10/		544.641		20.541				180.290				
SAN NICOLAS - Terminal		84.411						55.069				
RAMALLO		40.478		288.998				84.411				
SAN PEDRO- Terminal		29.895		8.500				648.079				
V.CONSTITUCION-SP		208.071		15.050				38.395				
ZARATE		68.392		1.315.803				250.466				
Las Palmas		68.392		656.725				1.483.491				
Lima				659.078				824.413				
<b>Ptos fluviales</b>												
Total	2.955.174	36.123	11.486.503	235.969	1.109.306	532.854	7.671.676	1.231.646	20.014	16.708.065	3.356.914	45.556.483

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MACyP. Se incluyen en **pellets de soja paraguay**: 4/ por 4.350 tn, 5/ por 301.501 tn y 7/ por 223.492 tn. Se incluye en **pellets de soja boliviano**: 5/ por 57.745 tn y 7/ por 31.751 tn. Se incluye en **aceite de soja paraguay** en 1/ por 9.617 tn, 3/ por 20.233 tn, 4/ por 12.000 tn, 5/ por 81.136 tn, 6/ por 18.000 tn, 7/ por 64.464 tn, 9/ por 5.983 tn y 10/ por 46.058 tn. Se incluye en **aceite de soja boliviano** en 5/ por 13.630 tn y en 7/ por 9.400 tn. Total incluye 141.730 tn arroz y 70.508 tn mant. Total subproductos incluye 251.793 tn de harina de trigo

**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
setiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
<b>Año 2012</b>	<b>65.507</b>	<b>3.164.329</b>	<b>789.751</b>	<b>1.378.606</b>	<b>231.180</b>	<b>416.747</b>	<b>6.046.120</b>
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
setiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
<b>Año 2013</b>	<b>59.707</b>	<b>2.570.289</b>	<b>664.403</b>	<b>1.177.173</b>	<b>152.020</b>	<b>402.874</b>	<b>5.026.466</b>
enero	4.836	218.395	58.024	102.852	13.286	27.382	424.775
febrero	4.606	236.006	60.114	112.271	13.164	34.730	460.891
marzo	4.351	226.872	57.510	105.808	14.004	34.913	443.458
abril	5.194	242.519	61.875	112.223	14.329	32.299	468.439
mayo	5.151	270.018	67.074	115.807	14.652	33.820	506.522
junio	4.325	249.347	67.006	113.380	16.815	33.626	484.499
julio	5.028	260.909	66.689	119.097	18.494	34.899	505.116
agosto	4.662	244.375	64.665	110.465	16.642	31.047	471.856
setiembre	4.466	234.337	58.573	105.126	15.780	29.613	447.895
octubre	4.969	244.183	62.805	117.258	14.789	33.148	477.152
noviembre	4.251	211.051	57.863	102.661	13.083	26.831	415.740
diciembre	4.730	190.348	54.394	106.467	13.133	26.653	395.725
<b>Año 2014</b>	<b>56.569</b>	<b>2.828.360</b>	<b>736.592</b>	<b>1.323.415</b>	<b>178.171</b>	<b>378.961</b>	<b>5.502.068</b>
enero	5.164	227.302	63.614	109.386	14.199	35.232	454.897
febrero	4.730	216.657	55.785	106.060	14.469	31.970	429.671
marzo	5.126	230.232	58.186	116.637	16.223	37.818	464.222
abril	5.190	239.891	65.985	108.049	16.394	35.607	471.116
Mayo	4.946	239.677	60.967	116.657	15.936	37.823	476.006
Junio	4.796	235.686	66.030	119.028	16.468	37.649	479.657
<b>Año 2015</b>	<b>29.952</b>	<b>1.389.445</b>	<b>370.567</b>	<b>675.817</b>	<b>93.689</b>	<b>216.099</b>	<b>2.775.569</b>

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: JULIO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	4,46	30,40		34,86	28,50	2,22	4,14	186,49%
	2015/16 (ant.)	4,28	32,18		36,46	30,20	2,50	3,76	150,40%
	2015/16 (act.)	4,14	32,18		36,32	30,20	2,50	3,62	144,80%
	Variación 1/	-3,3%			-0,4%			-3,7%	
	Variación 2/	-7,2%	5,9%		4,2%	6,0%	12,6%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	3,07	30,50	0,03	33,60	14,70	15,25	3,64	23,87%
	2015/16 (ant.)	3,64	30,61	0,03	34,28	15,20	15,40	3,68	23,90%
	2015/16 (act.)	3,64	30,61	0,03	34,28	15,20	15,40	3,68	23,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,6%	0,4%		2,0%	3,4%	1,0%	1,1%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,17	10,98	19,55	30,70	0,34	30,04	0,32	1,07%
	2015/16 (ant.)	0,32	11,46	20,30	32,08	0,40	31,34	0,33	1,05%
	2015/16 (act.)	0,32	11,46	20,30	32,08	0,40	31,39	0,28	0,89%
	Variación 1/						0,2%	-15,2%	
	Variación 2/	88,2%	4,4%	3,8%	4,5%	17,6%	4,5%	-12,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2014/15 (act.)	0,95	2,63	15,40	18,98	0,07	17,78	1,13	6,36%
	2015/16 (ant.)	1,08	2,80	16,15	20,03	0,08	18,92	1,04	5,50%
	2015/16 (act.)	1,13	2,80	16,50	20,43	0,08	19,32	1,04	5,38%
	Variación 1/	4,6%		2,2%	2,0%		2,1%	-2,1%	
	Variación 2/	18,9%	6,5%	7,1%	7,6%	14,3%	8,7%	-8,0%	-15,3%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	0,24	7,53	0,03	7,80	4,93	2,65	0,21	7,92%
	2015/16 (ant.)	0,24	7,86	0,02	8,12	5,10	2,77	0,25	9,03%
	2015/16 (act.)	0,21	7,86	0,02	8,09	5,20	2,66	0,23	8,65%
	Variación 1/	-12,5%			-0,4%	2,0%	-4,0%	-8,0%	
	Variación 2/	-12,5%	4,4%	-33,3%	3,7%	5,5%	0,4%	9,5%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	0,33	7,57		7,90	1,48	6,12	0,30	4,90%
	2015/16 (ant.)	0,41	7,59		8,00	1,39	6,23	0,38	6,10%
	2015/16 (act.)	0,30	7,59		7,89	1,39	6,23	0,27	4,33%
	Variación 1/	-26,8%			-1,4%			-28,9%	
	Variación 2/	-9,1%	0,3%		-0,1%	-6,1%	1,8%	-10,0%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,34	2,64	0,30	3,28	0,90	2,02	0,36	17,82%
	2015/16 (ant.)	0,36	2,76	0,15	3,27	0,90	2,07	0,30	14,49%
	2015/16 (act.)	0,36	2,76	0,15	3,27	0,90	2,07	0,30	14,49%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,9%	4,5%	-50,0%	-0,3%		2,5%	-16,7%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	0,96	13,28	0,90	15,14	0,10	14,19	0,85	5,99%
	2015/16 (ant.)	0,85	14,23	0,95	16,03	0,08	15,24	0,71	4,66%
	2015/16 (act.)	0,85	14,23	0,95	16,03	0,08	15,24	0,71	4,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,5%	7,2%	5,6%	5,9%	-20,0%	7,4%	-16,5%	

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

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/09/15	29/09/15	30/09/15	01/10/15	02/10/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	663.354,00	2.189.501,00	17.479.292,00	810.231,00	4.417.033,00	25.559.411,00	51,18%
Valor Efvo. (\$)	2.712.545,66	2.420.641,18	14.625.585,39	776.169,24	4.449.694,64	24.984.636,11	-16,05%
Valor Efvo. (u\$s)	5.920,44	20.108,40				26.028,84	-83,91%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	107.400,00	3.000,00			4.000,00	114.400,00	
Valor Efvo. (\$)	82.650,00	22.650,00			38.000,00	143.300,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	319,00	538,00	654,00	283,00	502,00	2.296,00	-13,12%
Valor Efvo. (\$)	46.558.261,23	89.086.685,53	97.171.172,88	36.039.638,13	73.880.442,84	342.736.200,61	12,37%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	771.073,00	2.193.039,00	17.479.946,00	810.514,00	4.421.535,00	25.676.107,00	51,85%
Valor Efvo. (\$)	49.353.456,89	91.529.976,71	111.796.758,27	36.815.807,37	78.368.137,48	367.864.136,72	9,89%
Valor Efvo. (u\$s)	5.920,44	20.108,40				26.028,84	-83,91%

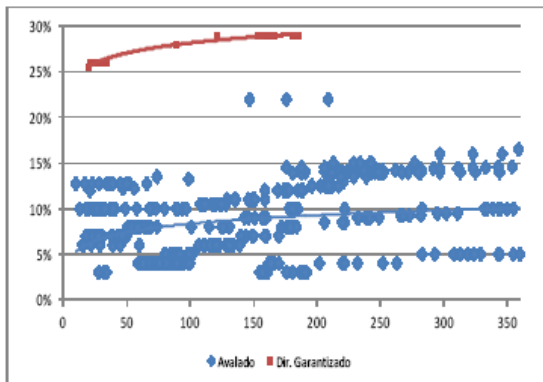
REPORTE SEMANAL 21/09/2015 AL 25/09/2015

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

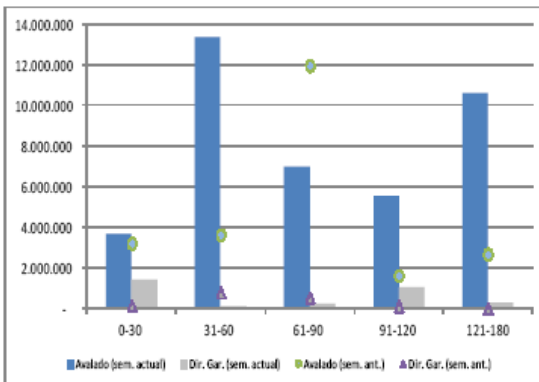
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	96.894.142	46.201.226	1.515	492	109,7%	207,9%	198,2	173,3	63.957	93.905
Directo Garantizado	2.976.271	1.602.379	31	46	85,7%	-32,6%	68,8	60,9	96.009	34.834
Directo No Gar.	4.071.833	1.771.000	54	11	129,9%	390,9%	69,9	76,3	75.401	161.000
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	-	5.800.000	-	7	-100,0%	-100,0%	-	-	-	828.571
Patrocinado	368.588	1.833.380	6	29	-79,9%	-79,3%	126,2	127,2	61.431	63.220
<b>Total</b>	<b>104.310.834</b>	<b>57.207.985</b>	<b>1.606</b>	<b>585</b>	<b>82,3%</b>	<b>174,5%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 21/09/2015 al 25/09/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 14/09/2015 al 18/09/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores		28/09/15		29/09/15		30/09/15		01/10/15		02/10/15			
colizaciones		precio	v/nom.	vfefec.	precio	v/nom.	vfefec.	precio	v/nom.	vfefec.	precio	v/nom.	vfefec.
<b>Títulos Renta Fija</b>													
AA17	24hs												
AA17	CI	1.355,000	71.256	965.518,80	1.390,000	11.520	160.128,00	1.401,000	6.420	89.944,20	1.404,000	1.881	26.409,24
AA17	CI				1.370,000	5.770	79.049,00						
AA17	CI				103,793	66,000	68.503,38						
L03F6	CI	913,000	261,000	238.293,00				913,000	56,000	51.128,00			
L24F6	CI	908,485	218,600	198.594,82							905,500	807,000	730.738,50
L30D5	CI							1.400,000	100,000	1.400.000,00			
OYPF0	CI												
RO15	72hs				1.422,000	4,850	68.967,00						
RO15	CI	1.425,000	60,750	865.687,50	1.428,000	3,834	54.749,52				1.409,000	1.350	19.021,50
SI25B	CI				95,780	2.076,889	1.989.244,28						
TR07Q	CI							56,940	5.504,136	3.134.055,03			
TR08Q	CI				56,940	5.906,368	3.363.085,93						
TR08Q	CI				111,530	5.906,368	6.587.372,23						
VC04A	CI	976,298	46,000	444.451,54									
VC04B	CI												
YANAPA3A	CI												
<b>Títulos Renta Fija USD</b>													
BODEN USD 2015	CI	103,000	5,748	5.920,44	99,750	20,638	20.108,40						
<b>Oblig. Negociables</b>													
O.N.PYME SINDO6	CI	50,000	49,500	24.750,00									
O.N.PYME INDO 7	CI	100,000	57,900	57.900,00									
O.N.GANADERALAPAZ1	CI												
CSALO	CI				755,000	3,000	22.650,00						
											950,000	4,000	38.000,00

**Caucaiones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	28/09/15		29/09/15		30/09/15		01/10/15		02/10/15		30/09/15		02/10/15						
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	
	21	28	30	7	21	15	9	7	14	29	32	7	11	12	13	14	14	14	15
	42,298	42,305	42,307	42,285	42,286	42,290	42,291	42,292	42,293	42,307	42,310	42,286	42,290	42,291	42,292	42,293	42,310	42,312	42,312
	26,00	21,37	25,10	22,02	23,06	23,11	27,00	23,67	24,00	24,00	25,00	23,68	25,48	24,00	25,33	24,00	25,00	25,00	25,00
	1,400,185	145,314	373,872	31,514,753	983,443	47,800	318,495	2,465,578	92,787	349,553	93,731	64,788,891	6,086,610	210,000	767,399	742,510	517,353	391,400	391,400
	1.421.130	147.696	381.584	31.647.831	988.413	48.163	321.558	2.487.967	93.702	356.218	95.786	65.083.179	6.133.356	211.657	774.321	749.345	528.338	400.247	400.247

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,45	02-Oct-15	9,85	23,90		2013	69,50	1,10	0,98	3,33	18,53	9,61	585.634,80	23.669.542.652		
Petrobras Brasil	APBR	29,15	02-Oct-15	-70,01	8,57			96,84	1,26	0,71	0,33	0,00	8,06	1.529.998,80	242.620.271.634		
Banco Hipotecario	BHIP	4,20	02-Oct-15	20,91	5,00			66,55	1,13	0,85	0,67	11,85	12,56	38.296,00	2.947.764.697		
Banco Macro	BMA	51,00	02-Oct-15	-8,11	-2,67			72,74	1,00	0,85	2,64	8,52	12,56	209.157,80	30.334.944.314		
Banco Patagonia	BPAT	19,85	02-Oct-15	24,84	11,52			65,71	0,88	0,85	2,19	7,44	12,56	7.609,40	13.831.020.129		
Comercial del Plata	COME	3,08	02-Oct-15	71,11	17,56			74,77	0,91	0,82	5,21	1,06	0,00	3.815.032,00	5.567.804.364		
Cresud	CRES	13,10	02-Oct-15	-15,07	4,80			65,15	0,82	0,90	3,39	0,00	15,17	52.393,40	6.646.058.974		
Edenor	EDN	8,40	02-Oct-15	5,66	-9,48			45,01	1,42	1,00	9,65	11,69	11,71	662.302,80	3.716.065.409		
Siderar	ERAR	5,57	02-Oct-15	-11,71	12,30			62,64	1,13	0,98	1,37	9,76	9,61	1.096.391,40	25.170.361.432		
Bco, Francés	FRAN	68,30	02-Oct-15	18,78	-1,01			66,12	1,12	0,85	3,55	12,06	12,56	84.626,80	36.648.252.369		
Grupo Clarín	GCLA	76,50	02-Oct-15	41,49	-4,38			24,06	0,89		2,67	14,13		113,00	14.256.275.525		
Grupo Galicia	GGAL	23,80	02-Oct-15	21,16	0,42			66,56	0,96	0,85	2,37	8,32	12,56	865.185,40	24.263.004.051		
Indupa	INDU	2,39	02-Oct-15	-38,72	12,74			58,73	1,05	0,82	0,94	0,00	7,66	44.705,40	990.536.161		
IRSA	IRSA	19,80	02-Oct-15	-0,50	7,03			51,96	0,84	0,66	4,75	23,26	13,51	3.665,00	11.462.415.114		
Ledesma	LEDE	6,80	02-Oct-15	-24,18	13,33			60,93	1,10	0,90	2,00	46,02	15,17	30.056,00	2.993.206.746		
Mirgor	MIRG	283,00	02-Oct-15	29,32	13,20			43,15	0,79	1,01	2,17	26,36	9,26	4.453,60	1.698.684.845		
Molinos Rio	MOLI	37,00	02-Oct-15	-21,30	19,35			60,91	1,04	1,01	5,25	23,76	9,26	15.375,60	9.308.833.496		
Pampa Holding	PAMP	8,10	02-Oct-15	39,18	-10,00			42,21	1,04	1,00	3,65	7,56	11,71	1.599.172,80	10.650.212.006		
Petrobras energia	PESA	6,60	02-Oct-15	-26,90	-3,65			40,34	0,54	0,71	1,15	16,00	8,06	120.802,60	13.332.338.099		
Telecom	TECO2	39,25	02-Oct-15	-31,77	-2,48			54,56	0,98	0,86	1,31	9,95	14,36	145.339,20	18.930.245.270		
TGS	TGSU2	11,00	02-Oct-15	27,04	4,76			81,42	0,99	1,00	2,29	38,39	14,03	46.344,60	4.284.056.746		
Transener	TRAN	5,15	02-Oct-15	17,05	10,99			67,97	1,44	1,00	1,81	8,59	11,71	533.481,20	1.122.586.841		
Tenaris	TS	169,25	02-Oct-15	-46,04	5,78			52,70	0,97	0,98	0,00	0,00	9,61	142.482,40	139.254.411.292		

(1) Según último año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,08	02-oct-15	-16,80	1,46			48,08	0,74	0,98	0,85	10,16	9,61	45.983,00	99.880.268
Alto Palermo	APSA								0,61	0,66		0,00	13,51		
Autop. Del Sol	AUSO4	11,50	02-oct-15	98,28	15,00			28,60	0,51	0,66	3,08	8,06	13,51	4.521,00	305.497.235
Boldi	BOLT	2,60	02-oct-15	7,45	-11,86			24,58	0,90	0,00	2,01	0,00	0,00	22.202,80	1.170.471.889
Banco Río	BRIO	27,30	02-oct-15	21,33	0,00			67,03	0,00	0,85	2,67	27,15	12,56	6.528,00	31.943.276.582
Carlos Casado	CADO	6,48	02-oct-15	-17,42	1,94			1,85	0,64	0,66	1,78	59,66	13,51	9.971,20	645.340.968
Caputo	CAPU	6,07	02-oct-15	49,62	5,57			99,05	0,86	0,66	1,91	4,11	13,51	1.291,00	339.974.270
Capex	CAPX	7,40	25-sep-15	-13,95	0,00			35,87	0,88		1,33	105,90		2.576,40	1.331.073.525
Carboñol	CARC	1,70	02-oct-15	-14,68	0,00			52,53	0,61	0,82	2,59	0,00	7,66	15.086,40	264.976.838
Central Costanera	CECO2	2,59	02-oct-15	-23,15	-0,38			76,75	1,30	1,00	2,69	2,12	11,71	378.039,40	1.624.522.280
Celulosa	CELU	7,35	02-oct-15	2,08	-3,29			26,88	0,95	0,90	0,69	9,88	15,17	17.389,60	742.221.392
Central Puerto	CEPU2	65,00	02-oct-15	19,27	5,69			41,84	1,04	1,00	0,67	40,31	11,71	4.764,20	2.302.083.657
Camuzzi	CGPA2	3,50	30-sep-15	-14,63	4,11	-87.507.750	15.348.840	81,82	0,74	1,00	1,88	0,00	11,71	861,60	1.166.954.143
Colorin	COLO	27,50	02-oct-15	82,12	3,58	-940.000	-4.213.000	21,20	0,79	0,82	4,89	22,98	7,66	454,00	152.908.132
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	18,50	02-oct-15	-1,08	2,78	956.937.000	89.123.000	59,69	0,64	0,66	3,20	4,06	13,51	3.587,40	7.586.333.005
Domec	DOME	7,70	27-ago-15	75,00	-3,75	6.574.580	6.149.260	0,00	0,41	0,51	2,90	0,14	0,14	2.167,00	146.359.006
Dycasa	DYCA	8,90	28-sep-15	28,99	1,14	1.942.180	11.950.030	33,27	0,58	0,66	1,31	9,33	13,51	5.428,80	267.107.688
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,00	2,79		11,71	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,25	15-sep-15	-4,81	2,25	145.700.550	84.994.270	0,00	0,38		2,02	7,38		357,60	1.606.678.385
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	7,38		2.988,00	143.431.920
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,66	1,57	6,88	13,51	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,60	02-oct-15	6,35	-2,61	122.066.220	61.407.250	36,69	0,88	0,88	17,18	6,06	6,06	4.654,00	10.532.246.198
Fiplaso	FIPL	2,23	02-oct-15	-10,66	11,50	6.553.500	10.180.280	45,69	0,69		1,36	0,00	0,00	17.698,20	143.736.849
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,88	0,85		12,56			
Garovaglio	GARO	5,59	02-oct-15	60,64	3,90	55.026.270	10.307.220	35,04						7.289,80	167.767.637
Gas Natural	GBAN	10,40	02-oct-15	0,48	5,58	-56.466.890	34.986.400	0,00	0,78	1,00	2,32	3,71	3,71	2.960,40	1.659.620.748
Grimoldi	GRIM	15,25	29-sep-15	61,01	-7,58	75.305.520	31.964.400	54,86	0,00	0,72	3,35	0,00	4,79	4.239,00	675.962.110
Juan Minetti	JMIN	8,85	02-oct-15	55,09	1,14	58.944.470	29.627.350	60,64			2,36			2.180,40	3.116.960.195
Longvie	LONG	3,00	02-oct-15	37,64	6,38	32.501.830	18.155.710	45,93	0,61	0,51	1,73	20,58	10,36	8.639,00	303.609.943
Metrogas	METR	3,20	02-oct-15	-27,27	8,47	-631.420.000	254.936.000	71,32	1,22	1,00	0,00	0,00	14,03	13.275,00	710.612.159
Morixe	MORI	1,75	29-sep-15	-30,00	-1,13	-24.774.690	-28.684.740	29,06	0,82	1,01	0,00	0,00	9,26	1.076,40	26.260.587
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,82		0,82	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,15	02-oct-15	3,90	17,23	30.222.120	63.788.270	58,72	0,00	0,66	2,54	0,00	13,51	5.362,40	664.267.807

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Cotiz./L. libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	13,00	02-oct-15	-21,70	1,56	458.824.000	197.071.610	34,12	0,61	17,05	3,25	17,05	3.007,00	6.502.621.608	
Quickfood	PATY	18,50	02-oct-15	-27,45	19,35	-77.570.000	-13.909.000	83,13	1,06	0,00	2,11	0,00	3.434,80	396.422.533	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,42	12,63	2,11	12,63	23.180,60	27.833.578	
YPF	YPFD	207,00	02-oct-15	-58,69	-5,48	9.002.000.000	5.125.000.000	63,56	0,98	9,00	1,12	9,00	261.209,20	81.437.889.441	
Polledo	POLL	29,47	02-oct-15	-16,02	-4,66	79.200.000	243.800.000	25,93	1,13	22,88	3,53	22,88	760.343,60	2.741.208.982	
Petrol del comosur	PSUR	1,05	02-oct-15	-46,15	0,96	-290.306.760	-216.702.690	55,92	1,36	24,46	27,18	24,46	3.703,40	105.429.906	
Repsol	REP	147,00	29-sep-15	-56,44	-13,53	1.612.000.000	195.000.000	90,60	0,78	15,28	0,55	15,28	2.204,40	163.116.057.609	
Rigolleau	RIG05	1,98		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	27,15	4,51	27,15	0,00	1.886.596.789	
Rosenbusch	ROSE	4,20	25-sep-15	5,00	-1,18	8.346.230	-9.120.270	70,20	0,61	0,00	1,95	0,00	4.797,00	124.603.066	
San Miguel	SAMI	40,00	02-oct-15	48,58	5,26	298.878.460	93.683.650	33,48	1,12	13,27	2,56	13,27	4.381,40	2.577.978.862	
Sanhander	STD	74,00	02-oct-15	-42,06	5,71	5.816.000.000	4.175.000.000	53,77	0,82	10,01	0,84	10,01	2.199,20		
Telefonica	TEF	165,00	02-oct-15	-24,76	11,04	3.001.000.000	4.593.000.000	102,65	0,74	18,77	2,44	18,77	648,60	544.023.321.120	

(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	02-oct-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-oct-15	85,06%	267,01	02-oct-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-15	27,60%	123,30	02-oct-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		02-oct-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	140,00	02-oct-15	1,18	27,449	358,83%	0,3902	0,0756	13,419
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	364,75	02-oct-15	1,18				0,0764	8,225
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	330,00	02-oct-15	4,06				0,0884	7,874
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		02-oct-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	02-oct-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	02-oct-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	02-oct-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	02-oct-15	2,00					1,738
Bonarar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1379,00	02-oct-15	7,00	3,306	103,31%	1,4141	-0,1646	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	02-oct-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		0,00%	0,00	02-oct-15	0,00					
Par. USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	720,00	02-oct-15	2,50	17,549	117,55%	0,6488		
Par. USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	740,00	02-oct-15	2,50	17,549	117,55%	0,6669	0,0557	12,757
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	364,75	02-oct-15	5,83				0,0764	8,225
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1640,00	02-oct-15	8,28	3,128	143,33%	1,2121	0,0689	8,197
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1819,00	02-oct-15	8,28	3,128	143,33%	1,3444	0,0469	8,570
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1819,00	02-oct-15	8,28	3,128	143,33%	1,3444	0,0469	8,570
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1375,00	02-oct-15	8,75	3,038	103,04%	1,4136	-0,1340	1,798



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO