



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXIII - N° 1729 - 16 DE OCTUBRE DE 2015

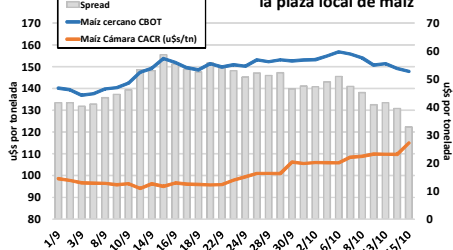
EL DERROTERO EXTERNO NO CONTAGIA A LA PLAZA DOMÉSTICA DE MAÍZ

Las transacciones sobre la próxima campaña mostraron un leve retroceso con respecto al efusivo comportamiento que mostraron la semana anterior, a pesar de que los valores se mantuvieron **Pág.9**

LOS GRANOS PERDIERON LA CARRERA DE PRECIOS ENTRE EL 2004 Y EL 2015 EN ARGENTINA

Fueron superados por los precios de salarios, bienes no transables, índices de precios al consumidor y otros.... hemos tomado el mes de diciembre de 2004, porque consideramos que para esa fecha comenzaba a evenciarse la superación de la crisis económica argentina del año 2001, que había generado una fuerte devaluación de la moneda local, corrida bancaria y cambiaria, caída en el nivel de actividad económica, escasez de reservas internacionales y default en la deuda pública de nuestro país. En el 2014 existían los famosos superávits gemelos (comercial y fiscal). Y para el 2015, algunos economistas estiman que no habrá ni superávit comercial ni fiscal. El déficit fiscal de este año se ubicaría entre el 5 y el 7% del producto bruto interno. Evidentemente, se han deteriorado los fundamentos macroeconómicos de Argentina. **Pág. 2**

El progreso de la cosecha en EE.UU. no pesa sobre la plaza local de maíz



MERCADO DE TRIGO FRENADO YA PURA CONJETURA

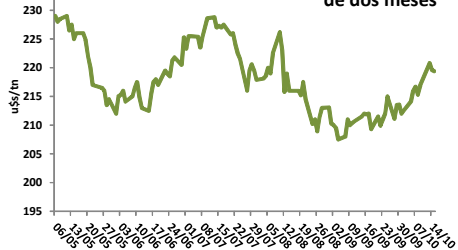
Argentina permanece fuera del radio de los principales países importadores, con excepción de Brasil. Durante septiembre, el gigante sudamericano efectuó compras por 387.872 t de trigo, de las cuales el 80% procedieron de nuestro país. **Pág.10**

BONOS EN DÓLARES VERSUS DOLLAR-LINKED: ¿LA PELEA DEL AÑO?

La semana pasada analizamos en esta columna los rendimientos de los bonos dollar-linked y las perspectivas de una inversión en este tipo de instrumentos en relación a una colocación en pesos. En este sentido, el análisis arrojó que a los precios vigentes, la devaluación del tipo de cambio de referencia debía ser de magnitud para que los títulos que ofrecen un rendimiento que fluctúa según la evolución del tipo de cambio supere a la rentabilidad del instrumento en moneda local.

Esta semana - tal como fuera comprometido - contrastamos las alternativas de inversión entre bonos que ofrecen al inversor pagos en dólares billete (dólar "contado") respecto de aquellos nominados en dólares pero pagaderos en pesos al tipo de cambio oficial ("dollar-linked"). **Pág. 12**

Soja fábrica Roxef May '16 alcanza máximo de dos meses



SE REACTIVA EL DISPONIBLE DE SOJA, PERO SIGUE FRÍO EL MERCADO A COSECHA

El mercado de los *forwards* a cosecha está prácticamente vacío, sin participación activa de los compradores tradicionales y con pocos productores en la búsqueda de ir formando precio. **Pág.11**

ESTADÍSTICAS

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

LOS GRANOS PERDIERON LA CARRERA DE PRECIOS ENTRE EL 2004 Y EL 2015 EN ARGENTINA

Fueron superados por los precios de salarios, bienes no transables, índice de precios al consumidor y otros

Julio Calzada y Nicolás Ferrer

I) Introducción y conclusiones

Nuestro estudio empezó tratando de analizar la oferta y demanda de dinero en Argentina en el período 30/12/2004 al 31/7/2015. Queríamos ver de qué manera el crecimiento de la emisión monetaria y - por ende - de la oferta de dinero en estos últimos 10 años había impactado sobre los precios de distintos bienes de la economía nacional. Pero llegamos a un punto donde creemos interesante anticipar las conclusiones, para luego explicar en detalle la metodología utilizada en el estudio. Las conclusiones sobre los precios están resumidas en el cuadro N°1. Creemos conveniente indicar que hemos tomado el mes de diciembre de 2004, porque consideramos que para esa fecha comenzaba a evidenciarse la superación de la crisis económica argentina del año 2001, que había generado

una fuerte devaluación de la moneda local, corrida bancaria y cambiaria, caída en el nivel de actividad económica, escasez de reservas internacionales y default en la deuda pública de nuestro país. En el 2004 existían los famosos superávits gemelos (comercial y fiscal). En el 2014 tuvimos superávit comercial pero no fiscal. Y para el 2015 algunos economistas estiman que no habrá ni superávit comercial ni fiscal. El déficit fiscal de este año se ubicaría entre el 5 y el 7% del producto bruto interno. Evidentemente, se han deteriorado los fundamentos macroeconómicos de Argentina.

Pues bien, volvamos a la comparación de algunos precios de bienes y servicios relevantes para la economía nacional entre diciembre de 2004 y Julio de 2015. Nuestro análisis tiene una limitación: son pocos los productos que hemos examinado. Aun así, nos parece que nuestro análisis tiene consistencia y nos permite arribar a interesantes conclusiones que exponemos a continuación:

a) Los precios que menos crecieron en diez años y medio - en la muestra que se adoptó arbitrariamente - fueron los de los tres principales granos (soja, maíz y trigo), tomando los valores registrados en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario. Entre diciembre 2004 y julio 2015 los valores tuvieron un incremento que oscila entre el 300% y el 363% como puede verse en el cuadro N°1. Como ejemplo podemos indicar que el precio de la soja era de 470 \$ la tonelada el 30/

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 15/10 al 06/11/15	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/10/15	25
USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (octubre'15)	26

MERCADO DE CAPITALLES

Apéndice estadístico	
Mercado de Argentino de Valores	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: dellasiega@bcr.com.ar

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario, Santa Fe - Tel. (0341) 481 2267/3768

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**

**Cuadro N°1: Comparación de precios relevantes para la economía argentina
Diciembre 2004 versus Julio 2015**

Rubros	Unidad de medida	Al 31/12/04	Al 31/07/15	Crecimiento en 10,5 años
Precio de los bienes no transables: Mano de obra para construcción de edificios según Índice Cámara Argentina de la Construcción	Indice Base 100 (Dic. 2001 y redefinición Dic.2014)	195,6	2.712,8	1287%
Oferta de Dinero nominal: Medida en M3	millones de \$	147.792,9	1.483.172,4	904%
Tasa de interés asimilables a la de los bonos (2): Badlar depósitos en \$ (Plazo 7 a 35 días)	% (TNAV)	2,38%	21,06%	785%
Nivel General de Precios: Índice de precios al consumidor (metodología combinada por la BCR)	Indice base Abril 2008 IPC Gran BA (INDEC)	72,26	558,42	673%
Precio de los bienes no transables: cemento portland normal bolsa de 50 Kgs	\$/bolsa	14,18	75,78	434%
Precio del maíz mercado físico de granos de Rosario	\$/ton	190	880	363%
Precio de la soja mercado físico de granos de Rosario	\$/ton	470	2.000	326%
Precio del Trigo mercado físico de granos de Rosario	\$/ton	250	1.000	300%
Tipo de cambio nominal (oficial)	\$/U\$S	2,97	9,20	209%

Fuente: Banco Central de la República Argentina y estimaciones propias

12/2004 en el disponible y pasó a valer \$ 2000.- el último día de Julio del 2015. El crecimiento de precios del poroto de soja fue del 326% entre el 30/12/2004 y el 31/7/2015. Peor le fue al tipo de cambio oficial que creció un 209%, pasando de \$ 2,97 por U\$S a 9,20 \$/U\$S. Lógicamente, como los productores agropecuarios venden granos con cotización internacional en U\$S, el retraso en el tipo de cambio los afecta fuertemente e impacta sobre los valores de la soja en el mercado físico de Rosario. De allí la floja evolución que han tenido estos precios en el período considerado, comparando con otros precios de bienes no transables o de productos de consumo masivo a nivel doméstico.

b) El resto de los precios de los bienes y servicios tomados en la muestra de este estudio evidencian mayores aumentos que los experimentados por la soja, el maíz y el trigo. Como indicador para el valor de bienes o servicios no transable (no comercializable en el exterior) hemos tomado la mano de obra para la construcción de edificios según relevamientos realizado por la Cámara Ar-

gentina de la Construcción. Este salario tuvo un crecimiento del 1.287% en diez años y medio, según encuesta realizada por la Cámara. Dicha evolución no difiere considerablemente de la mostrada por estadísticas oficiales referentes al incremento de los ingresos nominales de los trabajadores. El nivel general del Índice de Salarios elaborado por el INDEC muestra un alza del 1.023% en el período bajo análisis, mientras que el capítulo correspondiente al empleo del sector privado no registrado exhibe una suba superior al 1.300%. Otros bienes no transables como el cemento portland registró un crecimiento en sus precios del 434% entre diciembre de 2004 y Julio de 2015. Otro ejemplo de bien no transable que hemos tomado es el del "Vidrio float transparente 4 mm con colocación" que se utiliza en la construcción de edificios. Este producto registró un crecimiento en los precios de 1.373%. Como vemos, los bienes no transables citados superan en el crecimiento de sus precios a los bienes transables (comercializables en el exterior) como la soja, el maíz y el trigo.

c) El aumento en el costo del dinero en Argen-

tina también fue superior al de los granos en estos 10,5 años considerados. El precio del dinero lo mide la tasa de interés, ya que representa el costo de oportunidad de la tenencia de un activo tan líquido. La tasa de interés BADLAR en pesos al 30/12/2004 (TNAV) era del 2,38% anual. Para el último día del mes de Julio de 2015 dicha tasa había subido al 21,06% anual. El crecimiento en el período habría sido del 785%.

d) También el precio de los granos habría perdido la carrera contra el índice de precios al consumidor en estos 10,5 años. Para efectuar esta comparación, decidimos efectuar un empalme de distintos índices de precios al consumidor. Agradeceremos tomar con cuidado nuestras estimaciones, ya que existen diferencias en las metodologías de medición de cada índice adoptado y en la canasta cuya evolución viene a representar. El índice que hemos calculado vendría a representar "la variación del nivel general de precios al consumidor que surge a lo largo del tiempo suponiendo que cada índice utilizado representa adecuadamente el alza mensual del nivel general de precios para su período de referencia". Habiendo realizado dicha aclaración, el índice que armamos se empalmó de la siguiente forma:

*De enero 2004 a diciembre 2006 tomamos como referencia el IPC Gran Buenos Aires Base 2008 = 100 publicado por INDEC.

*De enero 2007 a diciembre 2010 aplicamos a dicho índice la variación mensual del IPC General estimado por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos de la provincia de Santa Fe.

*De enero 2011 en adelante, se aplicó al índice la variación mensual del IPC General que elaboran diversas consultoras privadas y difunden los legisladores del Congreso Nacional.

El resultado fue el siguiente: al 30/12/2004 el índice ascendía a 72,26 según el INDEC. Al 31/7/2015, con el empalme realizado, el índice se encontraría en 558,42. El crecimiento puntual en 10,5 años habría sido del 673%, superior al aumento registrado en el mercado físico de Rosario para los valores de la soja, el trigo y el maíz.

e) Pero hay otros aspectos realmente llamativos que vamos a profundizar seguidamente. Veamos el cuadro N° 2 y N° 3. La circulación monetaria (billetes y monedas en poder del público) creció en 10,5 años cerca del 977%. La oferta de dinero - en el mismo período- tuvo un incremento del 904%. La Base monetaria creció un 891%. Pero el crecimiento del producto bruto interno real (medido a través del Valor Agregado Bruto en millones de pesos del año 2004 que estima el INDEC) fue de apenas el

58% entre diciembre del 2004 a julio del 2015. Es decir que la cantidad de bienes finales que genera la economía nacional en un año -medidos por el valor agregado bruto- hoy se transaccionan con una oferta monetaria muy superior a la existente en Diciembre de 2004. Esto demuestra, que el aumento en la oferta de dinero -por emisión monetaria y otros factores- se trasladó en su mayor parte a los precios de los bienes no transables, productos de consumo masivo y también- en menor medida- hacia los bienes transables (carne, leche, granos) donde el tipo de cambio oficial ajustó en menor magnitud respecto de los otros bienes considerados. Es importante destacar que fue bajo el crecimiento de los precios de exportación de los bienes transables (ver el precio de exportación FOB Up River de la soja que apenas crece 87% en dólares entre el 2004 y el 2015). En síntesis, el fuerte aumento en la base monetaria y luego en la oferta monetaria impactó con mayor fuerza sobre el índice de precios al consumidor y sobre los precios de los bienes no transables. De allí la pérdida de competitividad que hoy vemos en los sectores exportadores argentinos.

Por otra parte, como veremos luego, el crecimiento de la oferta monetaria ha respondido principalmente a decisiones del Gobierno Nacional y Banco Central (creación primaria de dinero) y no a la creación secundaria de dinero que realizan los bancos vía la toma de depósitos y otorgamiento sucesivo de préstamos (proceso de expansión múltiple del crédito). Si bien la tasa de encaje fijada por el BCRA para los depósitos tiende a bajar levemente entre el 31/12/2004 y el 31/7/2015, pasando de 13,5% a 10,7%, la caída es poco significativa. El multiplicador bancario registra una leve suba para el 31/7/2015 (pasa de 2,82 a 2,85) con lo cual ha existido una mayor creación de dinero por parte de los bancos, pero el incremento no ha sido muy significativo. El crecimiento de la oferta de dinero -y su traslado a precios- tiene que ver principalmente con decisiones del Gobierno Nacional y el Banco Central, con el déficit fiscal y no tanto con el proceso de creación de dinero secundario que realizan los bancos.

II) Algunos conceptos teóricos sobre la oferta y demanda de dinero en Argentina

Para abordar este tema, vamos a exponer inicialmente algunos conceptos básicos para que se pueda entender la mecánica de la oferta y la demanda de dinero en una economía como la Argentina¹.

¿Qué es la Oferta de dinero u Oferta Monetaria?: es el stock de dinero que circula en la economía nacional. Cualquier habitante de nuestro país puede pagar una determinada transacción con los siguientes tipos de dinero: a) billetes y monedas que tenga en su poder, b) emitiendo un cheque y utilizando su saldo en cuenta corriente, c) Usando su tarjeta de débito bancaria para pagar una compra, efectuándose un débito contra sus fondos depositados en caja de ahorro, d) Retirando la plata que tiene depositada en "Plazos fijos" bancarios y pagando la compra que realiza. También podría pagar con su tarjeta de crédito y al vencimiento abonar la cuenta de la tarjeta con los fondos que tenga en un depósito a plazo fijo bancario. Todos estos fondos pueden ser considerados como "dinero" para pagar transacciones.

En nuestro análisis, hemos utilizado una definición amplia de Oferta Monetaria o cantidad total de dinero. Usamos el denominado M3 que consiste en sumar la cantidad de moneda en circulación y los depósitos de los particulares y empresas en cuentas corrientes bancarias, caja de ahorro y plazo fijo.

El Banco Central de la República Argentina es el encargado de manejar los aumentos y disminuciones en la cantidad de dinero. Cuando el BCRA quiere aumentar o reducir la oferta de dinero en la economía puede recurrir -en líneas generales- a tres medidas:

a) Comprar pesos, colocando dólares u otras divisas o realizar la operación inversa (comprar dólares y pagar en pesos). Por ejemplo, cuando quiere aumentar la oferta de dinero imprime pesos y los utiliza para comprarle dólares a los particulares o empresas. Puede emitir también dinero recibiendo bonos o letras de tesorería del gobierno nacional.

b) También puede emitir bonos (Letras del Banco Central LEBAC) vendiéndolos a cambio de pesos. En este caso retira pesos de circulación y hace caer la Oferta Monetaria. También puede realizar la operación inversa: recomprar bonos ya emitidos (LEBAC o bonos del gobierno nacional), entregando pesos al público en general y de esta forma logra aumentar la oferta monetaria.

c) El Banco Central puede incidir sobre el dinero que prestan los bancos fijando encajes sobre los depósitos que reciban las entidades bancarias de particulares.

¿Qué es la circulación monetaria?: es la cantidad de billetes y monedas que circulan en una determinada economía. Son emitidos por el Banco

Central de la República Argentina.

¿Qué es la Base monetaria?: Consiste en la suma de la Circulación Monetaria más los depósitos en cuenta corriente que deben dejar las entidades financieras en el Banco Central en concepto de encajes. La base monetaria es muy importante porque es el agregado monetario a través del cual el Banco Central de la República Argentina puede ejercer un control directo sobre la Oferta de Dinero, ya sea modificando la cantidad de circulante mediante la compra y venta de pesos contra dólar o bonos (como vimos más arriba) o alterando el porcentaje de los depósitos que deben dejar los bancos en el BCRA como encaje o a través de operaciones directas de prestamos a los bancos (redescuentos). Sobre la base monetaria intervienen habitualmente los bancos centrales, generalmente vía operaciones de mercado abierto.

¿Qué son los encajes bancarios?: Los Bancos Centrales habitualmente deciden que un porcentaje de los depósitos que reciben las entidades bancarias de particulares no sean pasibles de ser "represtados", debiendo quedar depositados esos fondos en cuentas especiales en el Banco Central. A fijar estas tasas de encajes (%) por tipo de depósito (cuenta corriente, plazo fijo, caja de ahorro, etc.), evita que los bancos puedan prestarlos y, por ende, se limita la cantidad de dinero que las entidades bancarias pueden crear en un proceso sucesivo y multiplicativo de toma de depósitos y préstamos posteriores. En este mecanismo, las entidades bancarias pueden "crear dinero" en lo que se denomina "creación secundaria de dinero" o "proceso de expansión múltiple del crédito". En toda economía capitalista, no solamente el Banco Central de un país puede crear dinero (llamada creación primaria de dinero); sino también las entidades bancarias pueden hacerlo mediante este mecanismo sucesivo y progresivo de depósitos y préstamos (creación secundaria de dinero).

El Banco Central interviene fijando la base monetaria. Pero luego los bancos realizan la creación secundaria de dinero mediante el proceso sucesivo de depósitos y préstamos posteriores. Por eso, si multiplicamos la base monetaria por el multiplicador bancario, obtendremos la oferta total de dinero (medida como M3, en nuestro caso). Esto puede vislumbrarse en el cuadro N° 2.

¿Qué significa el total de depósitos bancarios?: son los fondos colocados por particulares en las entidades bancarias. En nuestro análisis surge de restar a la oferta monetaria (M3), la circulación monetaria.

¿Cuáles son las variables que inciden sobre la demanda de dinero de los particulares y empresas?

Recordemos algo importante. Toda la oferta de dinero (M3) detallada anteriormente es utilizada por los particulares para realizar transacciones (función del dinero como medio de pago) con el objeto de adquirir bienes y servicios. También será utilizada como depósito o reserva de valor, lo cual significa que la gente conserva y guarda el dinero para utilizarlo en el futuro para adquirir bienes y servicios. Estas son dos de las tres funciones que habitualmente tiene el dinero: sirve como medio de pago, como reserva de valor y también como unidad de cuenta.

En consecuencia, el público en general (y las empresas) demandarán dinero y querrán tenerlo en su poder para hacer transacciones o para guardar ese dinero y utilizarlo en el futuro. Aparece de esta forma en nuestro análisis, la denominada demanda de dinero. Las principales variables que afectan a la demanda de dinero de los particulares y empresas son:

a) Producto Bruto Interno real y el nivel general de precios de los bienes y servicios: Cuánto más transacciones se realicen en una economía, más grande será la cantidad de billetes y monedas que demandará el público. La demanda de dinero se incrementará cuanto mayor sea el producto bruto interno real de una economía y por lo tanto se deban realizar una cantidad más elevada de transacciones con una mayor cantidad de bienes y servicios. También la demanda de dinero para transacciones será más alta cuanto mayores sean los precios de esos bienes y servicios que se van a comprar. En una economía inflacionaria, la demanda de dinero de la población crece porque debe realizarse transacciones a precios a cada vez más elevados. En consecuencia, la gente necesita mayor cantidad de billetes y monedas o billetes de mayor denominación.

Recordemos además que los bienes que va a comprar la población con dinero pueden ser transables o no transables. En una definición sencilla podemos indicar que los bienes transables son aquellos que pueden comercializarse a nivel internacional (es el caso de la soja, maíz y trigo que puede exportarse). Los no transables son aquellos que no pueden exportarse o importarse, como el caso de los servicios de un peluquero o la construcción de una casa.

Por eso, las variables que afectan la demanda de dinero para transacción y que impactan sobre

el nivel general de precios y el PBI real son las siguientes: a.1) precios de los bienes transables en U\$S y los precios de los no transables fijados en pesos; a.2) tipo de cambio nominal al cual se multiplican los precios en U\$S de los transables; a.3) cantidades de bienes transables y no transables que comprará el público en general con su stock de dinero.

También es importante recordar que cuando hay un tipo de cambio nominal más elevado (se devalúa la moneda local), la gente al comprar bienes transables los termina pagando más caros. En consecuencia, cuando aumenta el dólar (se devalúa el peso), aumenta la demanda de dinero de la población para efectuar compras de bienes transables.

b) Tasa de interés de los bonos: la población demanda dinero también como reserva de valor. Puede decidir guardar su riqueza en forma de dinero -en efectivo o mediante un depósito bancario- o puede invertir en otros activos como los bonos (deuda del gobierno o empresas), dólares, acciones o activos reales. Cuánto más alta sea la tasa de interés que paguen los bonos, el público se verá tentado a invertir su dinero en estos activos financieros y a no quedarse con los billetes y monedas en la mano. Es elevado el costo de oportunidad (lo que se pierde de ganar) por quedarse con el dinero cuando la tasa de interés es alta y no invertir en bonos u otros activos. En este caso se verá tentado a no dejar su riqueza en un depósito bancario (cuenta corriente, caja de ahorro o plazo fijo). En consecuencia, hay una relación inversa entre la demanda nominal de dinero que decide tener la población con la tasa de interés. A elevadas tasas de interés de los bonos y de la economía en general, la demanda nominal de dinero es menor y viceversa.

Por otra parte, la tasa de interés en pesos que pagan los bonos que emite el gobierno argentino depende de las siguientes variables: b.1) la tasa de interés internacional en dólares (es la que pagan los bonos emitidos por países considerados libres de riesgo, en este caso las notas, letras y bonos emitidos por los Estados Unidos de América); b.2) depreciación esperada del peso argentino y b.3) la prima de riesgo país. Braun y Llach definen a la prima de riesgo país como la "ganancia adicional que exigen los inversores por comprar un bono de un país con mayor riesgo de no pagar (default) el monto completo de su deuda".

En consecuencia, estos tres factores que afectan y determinan la tasa de interés en pesos de

Cuadro N°2: Oferta de dinero (Monetaria) en Argentina. Comparación Dic.2004 vs Julio 2015				
Rubros	Unidad de medida	Al 31/12/04	Al 31/07/15	Crecimiento en 10,5 años
OFERTA MONETARIA EN ARGENTINA				
Circulación Monetaria	millones de \$	37.624,2	405.338,5	977%
Encajes bancarios	millones de \$	14.853,3	114.829,0	673%
Base Monetaria	millones de \$	52.477,4	520.170,4	891%
Oferta de Dinero nominal: Medida en M3	millones de \$	147.792,9	1.483.172,4	904%
Total Depósitos bancarios = Oferta de dinero (M3) menos Circulación Monetaria	millones de \$	110.168,7	1.077.833,9	878%
INDICADORES MONETARIOS RELACIONADOS A LA OFERTA DE DINERO				
Tasa de Encaje	%	13,5%	10,7%	/
Relación Circulante/Depósitos	%	34,2%	37,6%	
Multiplicador Bancario	En unidades	2,82	2,85	
Producto del multiplicador bancario por Base Monetaria	millones de \$	147.792,9	1.483.180,8	

Fuente: Banco Central de la República Argentina y estimaciones propias

los bonos argentinos también impactan y determinan la demanda de dinero de particulares y empresas en nuestro país.

III) La evolución de la oferta y demanda de dinero y de otros agregados monetarios entre diciembre 2004 y Julio 2015.

Miremos ahora los cuadros N° 2 y 3. Hemos intentado analizar que sucedió con las variables que afectan la oferta y la demanda de dinero en nuestro país entre diciembre de 2004 y Julio 2015. Las conclusiones que obtenemos son las siguientes:

III.1. En el período considerado, Argentina ha tenido un fuerte crecimiento de la Oferta Monetaria y Base monetaria. Las cifras son elevadísimas. La circulación monetaria (billetes y monedas en poder del público) creció en 10,5 años cerca del 977%. La oferta de dinero -en el mismo período- tuvo un incremento del 904%. La Base monetaria creció un 891%. Todo producto de una fuerte emisión monetaria. Pero el crecimiento del producto bruto interno real (medido a través del Valor agregado bruto en millones de pesos del año 2004 que estima el INDEC) fue de apenas el 58% entre Diciembre del 2004 y Julio del 2015. Incluso el incremento del PBI medido a precios de mercado fue del 68% en el período considerado. Es decir que el valor real de los bienes finales que hoy genera la economía nacional -medidos por el valor agregado bruto- se transaccionan hoy con una oferta de dinero mucho mayor. Esto demuestra, que el aumento en la oferta de dinero -por emisión mo-

netaria y otros factores- se trasladó en su mayor parte a los precios de los bienes no transables, productos de consumo masivo, servicios y también- en menor medida- hacia los bienes transables (leche, carnes, granos, etc.) donde el tipo de cambio oficial ajustó con retraso respecto de los otros bienes considerados y donde también fue bajo el crecimiento de los precios de exportación de los bienes transables (ver el precio de exportación FOB Up River de la soja que apenas crece 87% en dólares entre el 2004 y el 2015). En síntesis, el fuerte aumento en la base monetaria y luego en la oferta monetaria generó la tasa de inflación que todos conocemos, impactando con mayor fuerza sobre los precios de los productos de consumo masivo y sobre los precios de los bienes no transables. De allí la pérdida de competitividad que hoy vemos en los sectores exportadores argentinos.

Reafirma lo dicho anteriormente la evolución del índice de precios al consumidor (crece un 673% en 10,5 años), algunos bienes no transables con subas de entre el 1300% y el 400% (ver cemento portland y vidrio float) y el gran crecimiento de los salarios (en este caso los de la construcción con un aumento arriba del 1.200%).

Reiteramos: nuestro análisis tiene la limitación de haber analizado unos pocos productos. Aun así, nos parece que tiene la rigurosidad necesaria para arribar a buenas conclusiones.

III.2. Como dijéramos al principio, el crecimiento de la oferta monetaria en el período analizado ha respondido principalmente a decisiones del Gobierno Nacional y Banco Central (creación primaria de dinero) y no a la creación secundaria de dinero que realizan los bancos vía la toma de depósitos y otorgamiento sucesivo de préstamos (proceso de expansión múltiple del crédito). Si bien la tasa de encaje fijada por el BCRA para los depósitos tiende a bajar levemente entre el 31/12/2004 y el 31/7/2015, pasando de 13,5% a 10,7%, la baja es poco significativa. En consecuencia, el

Cuadro N°3: Demanda de dinero en Argentina. Comparación Dic.2004 vs Julio 2015				
Rubros	Unidad de medida	Al 31/12/04	Al 31/07/15	Crecimiento en 10,5 años
VARIABLES QUE AFECTAN A LA DEMANDA DE DINERO				
PBI Real (medido a través del Valor agregado bruto a precios del año 2004)	millones de \$ (base 2004)	504.311,9	797.867,3	58%
Nivel General de Precios: Índice de precios al consumidor (metodología combinada)	Índice base Abril 2008 IPC Gran BA (INDEC)	72,26	558,42	673%
Tasa de interés sobre los bonos (1): Lebac a 90 días	Tasa nominal anual vencida (TNAV)	3,55%	25,92%	630%
Tasa de interés asimilables a la de los bonos (2): Badlar depósitos en \$ (Plazo 7 a 35 días)	Tasa nominal anual vencida (TNAV)	2,38%	21,06%	785%
Tasa de Interés del BONAR 2016 (Título en \$. Gobierno Nacional. Vto Setiembre 2016)	TIR al vencimiento		28,1%	
VARIABLES QUE AFECTANDO AL NIVEL GENERAL DE PRECIOS IMPACTAN SOBRE LA DEMANDA DE DINERO				
Precios de los bienes transables en U\$S : Precio FOB Soja Up River	U\$S/tn	197,00	367,44	87%
Precio de los bienes no transables (1) cemento portland normal bolsa de 50 Kgs	\$/bolsa	14,18	75,78	434%
Precio de los bienes no transables (2) Vidrio float transparente 4 mm con colocación	\$/m2	30,00	441,94	1373%
Precio de los bienes no transables (3) Mano de obra para construcción de edificios según Índice Cámara Argentina de la Construcción	Índice Base 100: diciembre 2001 y redefinición dic. 2014	195,6	2.712,82	1287%
Tipo de cambio nominal (oficial)	\$/U\$S	2,97	9,20	209%
Tipo de cambio (informal)	\$/U\$S	2,97	14,94	402%
VARIABLES QUE AFECTANDO A LA TASA DE INTERES DOMESTICA IMPACTAN SOBRE LA DEMANDA DE DINERO				
Tasa de Interés internacional (Notas del Tesoro USA a 10 años)	Tasa anual	4,24%	2,20%	Cae la tasa de interés internacional
Letras de Tesoro USA a 3 meses	Tasa anual	2,22%	0,08%	
Letras del Tesoro USA 1 año (52 semanas)	Tasa anual	2,75%	0,33%	
Depreciación esperada en la moneda local para el próximo año	Tasa anual	8%	25%	213%
Riesgo País (EMBI - Argentina en %) (en el año 2004 se adopta el riesgo país de finales de 2005)	%	5,04%	6,12%	21%
OTRAS RELACIONES				
Reservas Internacionales totales BCRA	millones de U\$S	19.646,0	33.915,0	73%
Reservas Internacionales netas del BCRA	millones de U\$S	11.134	12.317	11%
Dólar Cobertura= Relación Base Monetaria/Reservas internacionales totales	\$/U\$S	2,67	15,34	474%

multiplicador bancario registra una leve suba para el 31/7/2015 (pasa de 2,82 a 2,85) con lo cual ha existido una mayor creación de dinero secundario por parte de los bancos, pero el incremento no es significativo. El crecimiento de la oferta de dinero -y su traslado a precios- tiene que ver con decisiones del Gobierno Nacional y el Banco Central, con el déficit fiscal y no tanto con el proceso de expansión múltiple del crédito que realizan los bancos.

III.3. Ha sido muy importante el aumento del costo del dinero en Argentina. La tasa de interés BADLAR en pesos al 30/12/2004 (TNAV) era del 2,38% anual. A fin de Julio de 2015 se situaba en 21,06% anual. El crecimiento en el período habría sido del 785%. El traslado de una elevada tasa de inflación doméstica a la tasa de interés pasiva de los bancos es lo que está reflejando esta importante suba. En

el cuadro N° 3 mostramos también la tasa de interés (rendimiento al vencimiento) que pagaban bonos del Gobierno Nacional como el BONAR 2016 a Julio de 2015, la cual se sitúa en el 28,1%. Cifras elevadísimas que demandan una baja urgente de la tasa de inflación doméstica.

Como hemos visto la tasa de interés en pesos que pagan los bonos que emite el gobierno argentino surgiría teóricamente de sumar tres variables: b.1) la tasa de interés internacional (es la que pagan los bonos emitidos por países considerados libres de riesgo, en este caso las notas, letras y bonos emitidos por los Estados Unidos de América); b.2) depreciación esperada del peso argentino y b.3) la prima de riesgo país. En el cuadro N° 3 hemos analizado la evolución de las tres variables citadas. Como vemos, la tasa de interés internacional de las notas y letras del tesoro estadounidense han bajado entre diciembre de 2004 y Julio de 2015. No podemos echarle la culpa a esta variable de la suba de la tasa de interés doméstica. Tampoco se puede culpar a la "prima de riesgo país" que apenas sube de 504 puntos básicos en diciembre de 2005 a 612 pb en Julio de 2015. Claramente, es la tasa de depreciación o devaluación esperada del peso argentino lo que genera el aumento de la tasa de interés en pesos de los bonos locales. Dicha tasa de devaluación esperada pasa del 8% en diciembre de 2004 al 25/30% en Julio de este año. Claramente, nuestro país necesita controlar su tasa anual de inflación y de devaluación esperada para hacer converger la tasa de interés doméstica a la internacional. Es una materia pendiente para el próximo gobierno. La tasa de interés tiene un impacto directo sobre la inversión.

Finalmente, adjuntamos en el cuadro N°3 un detalle de la evolución de reservas internacionales y su versión neta (RIN). Las RIN surgen de restar a las reservas Internacionales las cuentas corrientes en otras monedas (encajes en U\$S principalmente) y otros Pasivos que incluyen fundamentalmente los Fondos Rotatorios y Otras Obligaciones en Moneda Extranjera derivadas de los convenios internacionales celebrados con organismos

multilaterales u oficiales extranjeros, bancos centrales, etc.

En estos indicadores se puede observar el bajo crecimiento del stock de reservas del Banco central en 10,5 años y el fuerte aumento del denominado dólar cobertura que surge teóricamente de dividir la base monetaria respecto de las reservas internacionales. Sube de 2,67 \$ por dólar en diciembre de 2004 a 14,94 \$ por dólar en Julio de 2015.

¹⁷ Se tomaron algunas definiciones del libro "Macroeconomía Argentina" de Miguel Braun y Lucas Llach. 2da edición. Editorial Alfaomega. Las mismas fueron readaptadas y simplificadas, a los fines del presente trabajo.

EL DERROTERO EXTERNO NO CONTAGIA A LA PLAZA DOMÉSTICA DE MAÍZ

Nicolás Ferrer

A pesar del derrumbe del maíz durante las últimas jornadas en el mercado externo, los valores negociados en el Mercado Físico de Granos de la BCR mostraron relativa firmeza, sólo evidenciándose un interés ligeramente menor en concretar operaciones que respecto a la semana pasada, en especial en lo que hace al grano de nueva cosecha. El progreso de la cosecha norteamericana no logra pesar sobre el mercado doméstico, y la comercialización en el ámbito local se mueve con ritmo propio (ver gráfico de tapa).

La estabilidad de los valores de la mercadería en condición disponible aseguró que los negocios sobre dicha base no muestren un decaimiento en términos de volumen, a pesar de que existiesen un menor número de compradores interesados en operar sobre esa base. La exportación ofreció abiertamente referencias de entre \$1.030 y \$1.050 la tonelada de acuerdo a diferentes requerimientos de calidad, condiciones de entrega y pago, e incluso con algunos premiando lotes de mayor tamaño con precios por encima de esa línea. Sin pasar a territorio de nueva cosecha, existieron ofertas dispersas de u\$s 120 la tonelada por el maíz con entrega diferida hacia los meses de diciembre y enero.

Las transacciones sobre la próxima campaña mostraron un leve retroceso con respecto al efusivo comportamiento que mostraron la semana an-

terior, a pesar de que los valores se mantuvieron a raya del desarrollo del mercado internacional. El runrún con respecto a los cambios en el esquema que regula la comercialización externa del maíz persiste, permitiendo acortar la brecha entre los precios del mercado internacional y la plaza local. Como anticipásemos, las ofertas de compra por el grano en condición cámara con entrega entre los meses de marzo y mayo se mantuvieron en el orden de los u\$s 130 /t, siendo la posición del año próximo sobre la cual se realizaron mas acuerdos. En segundo plano, existían quienes buscaban adquirir el grano bajo modalidad grado 2 con entrega entre los meses de junio y agosto, estando dispuestos a pagar entre u\$s 132 y u\$s 133 /t.

La aparición del interés sobre las compras del grano de la próxima campaña se refleja en las estadísticas oficiales. A la semana del 7/10/15, la exportación había adquirido algo más de 314 mil toneladas de maíz de cosecha nueva, de las cuales casi 200 tenían un precio fijado. Si bien este es el registro más bajo desde el preludeo de la campaña 2008/09, el volumen acumulado se encuentra 44 mil toneladas por encima del registrado la semana pasada, mostrando una leve aceleración de las compras con respecto al mes pasado.

En el mercado de Chicago, el proceso de avance de la trilla del ciclo comercial 2015/16 ha puesto al maíz en terreno negativo durante las últimas dos semanas, haciendo pesar la oferta del mercado disponible sobre la plaza de futuros. Las temperaturas cálidas y mayormente secas actúan como un arma de doble filo para la agricultura norteamericana a esta altura del año. Si bien generan complicaciones para la implantación de los cereales de invierno a lo largo de las Planicies, favorecen con creces la recolección de la cosecha gruesa en el Medio Oeste. A nivel nacional, la misma se encontraría al domingo pasado mostrando un avance del 42% en promedio a lo largo del territorio norteamericano, en línea con lo que se ha registrado para las últimas cinco campañas. Los primeros relevamientos de rindes resultan auspiciosos, en especial en las regiones del este, donde si bien la productividad está lejos de su potencial, no se vio tan mermada por los excesos hídricos de primavera.

De manera acorde, la base entre el contrato de diciembre y las posiciones de la época de recolección en Sudamérica, que se debilitaron a lo largo de la segunda mitad de septiembre, se han fortalecido ligeramente. Ello no sólo es señal de un diligente progreso de la trilla en los Estados Unidos, sino de previsiones de una caída en la pro-

ducción para el año próximo a lo largo del sur de nuestro continente. Ya no sólo una menor competitividad relativa con la soja presiona a la baja la producción de maíz en Brasil, sino que la perpetuación de condiciones climáticas más secas de la ideal dificulta el avance de la implantación y perjudican la condición de los cultivos emergentes.

La situación a nivel local es de público conocimiento y ha sido comentada reiteradas veces por los técnicos de la Guía Estratégica para el Agro de la BCR. La proyección de los mismos para la superficie implantada marca una baja interanual del 23% para la superficie nacional implantada con maíz, colocándola en un total de 3,3 millones de hectáreas. A pesar de las condiciones climáticas favorables, la baja rentabilidad prevista ha pesado sobre las decisiones de hacer maíz de primera, mientras que los planteos más tardíos sólo responderían a estrategias con agregado de valor o un cambio en las perspectivas para con el esquema de comercialización hacia el año que viene, siendo de preferencia bajo el contexto actual dedicarse de lleno a la siembra de soja.

MERCADO DE TRIGO FRENADO Y A PURA CONJETURA

Guillermo Rossi

El mercado local del cereal se mantiene en el mismo rango de precios de las últimas semanas,

con bajo volumen de negocios y muy poca variabilidad en los valores pese al cambiante escenario externo. Los participantes habituales de la operatoria se muestran poco propensos a tomar decisiones arriesgadas ante la expectativa de que puedan introducirse cambios de política que alteren la ecuación de precios y costos hacia finales de año o principios de 2016.

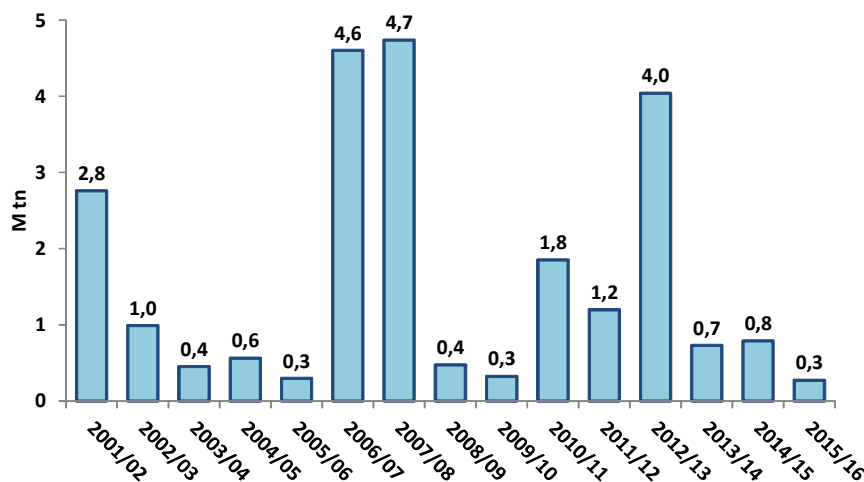
El mercado internacional, por su parte, reaccionó con fuertes bajas a la mejora en las condiciones climáticas para la siembra de invierno en el hemisferio norte y ante nuevos ajustes positivos en las estimaciones de producción en la Unión Europea. Los futuros de Chicago con vencimiento en diciembre volvieron a caer por debajo de u\$s 5/bu, cifra equivalente a u\$s 183,7/ton. La demanda externa es débil y el mercado global presenta una fuerte competencia para Estados Unidos, apoyada en países favorecidos por la depreciación cambiaria y el buen desempeño productivo logrado en la última campaña. Por ejemplo, en la última semana Egipto completó una nueva licitación de compra, logrando adquirir 180.000 tn de trigo ruso y 60.000 tn procedentes de Rumania. Los bajísimos costos de originación para el comprador imposibilitaron que el cereal HRW procedente del Golfo de México pueda participar de la operación.

Argentina permanece fuera del radio de los principales países importadores, con excepción de Brasil. Durante el mes de septiembre el gigante sudamericano efectuó compras por 387.872 t de trigo, de las cuales el 80% procedieron de nuestro país. Un dato a tener en cuenta es el considera-

ble retroceso de Brasil en el comercio del cereal, dado que el volumen adquirido en septiembre era un 15% por debajo del negociado a la misma altura del año pasado, mientras que el total de agosto había sido prácticamente la mitad que el del mismo mes del año pasado.

A medida que avanza la trilla brasileña las necesidades de importación de los molinos se ven atenuadas. En Paraná, el principal distrito productor, la colecta llega al 73%

Compras forward de trigo de la exportación hasta la primera semana de octubre



del área proyectada, generando mayor disponibilidad de materia prima para la industria de la zona. Las expectativas de producción continúan ajustándose a la baja, aunque se mantienen por encima del número obtenido el año pasado. En su informe mensual, CONAB proyectó una cosecha de 6,65 M t, 10% más que en el ciclo 2014/15.

En Paraguay la colecta se encuentra prácticamente finalizada, restando solo lotes puntuales en el departamento de Itapúa, ubicado en el extremo sudeste del país. Las expectativas productivas se consolidan en 1,2 M tn, un nivel similar al obtenido en la cosecha pasada, aunque los parámetros de calidad en promedio parecen algo mejores. Fuentes del sector comercial destacan el buen peso hectolítrico de los granos y la excelente aptitud de la harina para panificación.

En nuestro país el avance de la trilla es todavía muy marginal, reportándose sólo lotes puntuales en el extremo norte del país. Las primeras evidencias de rendimiento son realmente favorables, aunque se espera que los números caigan a medida que progresan las labores. En principio, no se detectan en esta región amenazas sobre los parámetros de calidad de los granos a medida que los primeros camiones llegan a los molinos de las provincias de Chaco y Salta, entre otras.

En su informe mensual, GEA - Guía Estratégica para el Agro reafirmó su estimación de superficie de 3,36 M ha, avizorando pérdidas por alrededor de 90.000 ha. Con rindes promedio en torno a 28,5 qq/ha la producción nacional de la campaña se ubicaría en 9,3 M tn, volviendo a un nivel similar al de la campaña 2013/14, aunque esta vez el stock inicial -remanente de la última campaña- es sustancialmente más alto. En principio hay espacio para incrementar la inserción externa por vía de mayores exportaciones, aunque para ello se necesita una política comercial menos restrictiva y que brinde mayores incentivos.

El mercado disponible se encuentra apenas por arriba de \$ 1.000/ton para trigos Cámara y en torno a \$ 1.350/ton en el segmento de alta proteína. Por su parte, los valores forward llegan a u\$s 140/ton con 10,5% de proteína y peso hectolítrico 78, cayendo a u\$s 125/ton en condiciones Cámara para el mes de febrero. En el intento de evitar valores de quebranto, los productores de zonas alejadas a los puntos de entrega continúan demorando la venta anticipada de su producción. A nivel nacional la comercialización de trigo nuevo llega a unas 270.000 tn, alrededor de la tercera parte del volumen que se encontraba adquirido por los exportadores a la misma altura del año pasado.

SE REACTIVA EL DISPONIBLE DE SOJA, PERO SIGUE FRÍO EL MERCADO A COSECHA

Guillermo Rossi

El mercado externo de la oleaginosa recuperó volatilidad a lo largo de la semana, con subas los días lunes y martes que llevaron los precios a máximos desde mediados de agosto. Sin embargo, luego de eso los futuros de Chicago con vencimiento en noviembre sufrieron tres caídas consecutivas en el marco del rápido avance de la cosecha norteamericana y señales desalentadoras sobre la evolución de la demanda.

A medida que la trilla llega a los distritos del norte del cinturón productivo de Estados Unidos las evidencias de rendimiento se consolidan en niveles superiores a lo inicialmente esperado, generando holgados inventarios en chacra y un acelerado ingreso del grano al circuito comercial. Analistas privados prevén que el USDA informará el lunes un avance de la colecta cercano al 80% de la superficie proyectada, frente a 53% del total a la misma altura del año pasado. Los modelos más confiables anticipan condiciones climáticas favorables para el trabajo a campo durante los próximos 5-6 días en la zona central y norte de Estados Unidos.

La demanda sigue mostrando pocas señales de dinamismo. El informe de crushing de NOPA para septiembre cayó por debajo de lo esperado y el ritmo de compromisos de exportación de Estados Unidos presenta un rezago interanual del 26%. China es el mercado de consumo que se encuentra más retraído, pese a que durante el mes de septiembre se firmaron en Iowa compromisos de intercambio comercial por más de 13 millones de toneladas del poroto para esta campaña. Sin embargo, los acuerdos firmados han sido en general "no vinculantes", es decir, en muchos casos no se trató de operaciones con precio y condiciones de entrega pactadas en términos específicos, lo que genera dudas en un momento en el que Estados Unidos está perdiendo competitividad internacional.

Las pequeñas subas del mercado generan desgaste en la demanda, necesitándose precios bajos para cumplir con las proyecciones de utilización planteadas por el USDA para el total de la campaña. La reciente desvalorización del real ha incrementado las posibilidades de inserción de la

soja brasileña en el tramo final de la campaña, aunque los stocks en este país y el resto de Sudamérica están declinando tras un ajetreado programa de embarques durante el último semestre.

De a poco los participantes del mercado comienzan a concentrar su atención en las perspectivas de la campaña 2015/16 en el hemisferio sur. Las condiciones climáticas en el centro-norte de Brasil no permitieron un comienzo demasiado rápido de los trabajos de siembra, aunque la llegada de algunas lluvias permitirá acelerar la implantación hacia fin de mes. En tanto, en el estado de Mato Grosso -el principal distrito productor- la siembra llegó esta semana al 14,3% del área de intención, ligeramente por encima del 9,3% informado a la misma altura del año pasado.

En Argentina la siembra ha comenzado con lotes muy puntuales, esperándose que tome fuerza recién en la última semana de este mes y durante todo noviembre, en la medida en que las condiciones climáticas lo permitan. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, el área a cubrir con la oleaginosa llegará este año a un récord de 20,5 M ha, con un ligero crecimiento en la zona núcleo merced a la superficie que libera el maíz, pero un previsible retroceso en zonas marginales, como el NOA y NEA. De todos modos, el contexto económico y climático en el que se desarrolla la campaña es altamente incierto y las expectativas iniciales frente al cultivo pueden variar en las próximas semanas.

El mercado de los forwards a cosecha está prácticamente vacío, sin participación activa de los compradores tradicionales y con pocos productores en la búsqueda de ir formando precio. Los futuros con vencimiento en mayo de Rofex superaron los u\$s 220/ton a mediados de este semana, aunque siguen sin aparecer vendedores interesados. El volumen de soja nueva ya comercializado llega a unas 600.000 toneladas, es decir, alrededor del 1% de la cosecha del último año, con predominio de operaciones bajo la condición "a fijar precio". Esta situación marca una gran diferencia con Brasil, donde según la firma de consultoría AgRural las ventas anticipadas se ubicaban a finales de octubre en 37% de la

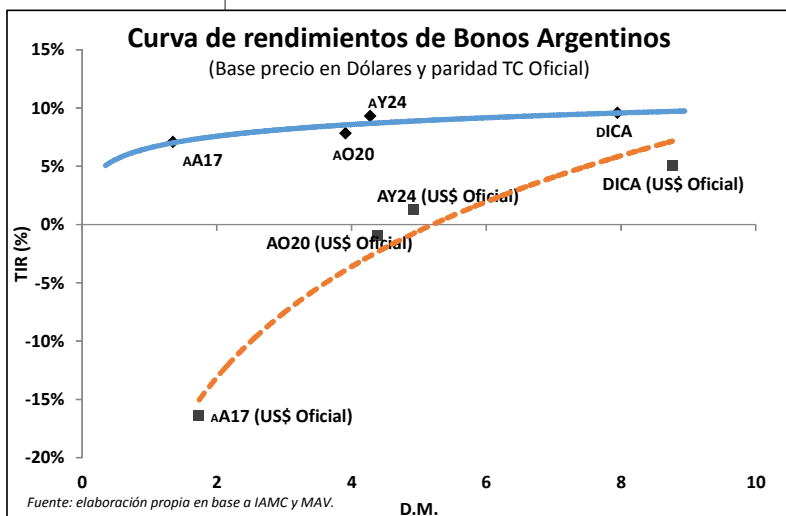
producción esperada para la nueva campaña. La evolución de los tipos de cambio del peso y el real frente al dólar forma parte del meollo de la explicación de esta disparidad.

En tanto, el mercado disponible continúa su marcha, apoyándose en el amplio volumen de oferta remanente de la última campaña que busca cerrar negocios en los meses finales del año. La llegada de los precios a los \$ 2.200/ton activó un importante caudal de ventas, estimándose que el martes se le puso precio a más de medio millón de toneladas, día en el que la operatoria comenzó temprano y los exportadores trabajaron en la plaza con gran agresividad. Según cifras oficiales, algo menos del 10% de la soja adquirida por fábricas y exportadores tenía su precio pendiente de fijación hasta la semana pasada.

BONOS EN DÓLARES VERSUS DOLLAR-LINKED: ¿LA PELEA DEL AÑO?

Leandro Fisanotti

La semana pasada analizamos en esta columna los rendimientos de los bonos *dollar-linked* y las perspectivas de una inversión en este tipo de instrumentos en relación a una colocación en pesos. En este sentido, el análisis arrojó que a los precios vigentes, la devaluación del tipo de cambio de referencia debía ser de magnitud para que los títulos que ofrecen un rendimiento que fluctúa según



la evolución del tipo de cambio supere a la rentabilidad del instrumento en moneda local.

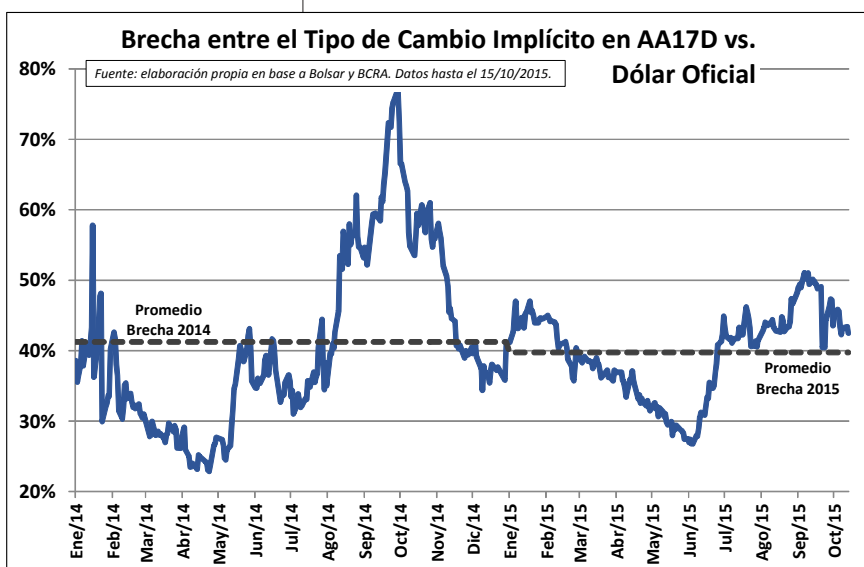
Esta semana - tal como fuera comprometido - contrastamos las alternativas de inversión entre bonos que ofrecen al inversor pagos en dólares billete (dólar "contado") respecto de aquellos nominados en dólares pero pagaderos en pesos al tipo de cambio oficial ("dollar-linked"). En primer término, debemos analizar qué sucede con los rendimientos de los bonos dolarizados, y aquí es donde aparece el primer escollo a resolver. Si se considera la cotización de los títulos en pesos al tipo de cambio oficial, los rendimientos proyectados se tornan negativos. Esto obedece a que las cotizaciones de estos bonos incluyen la brecha que se registra entre la cotización de referencia para la divisa norteamericana respecto de un tipo de cambio implícito en las operaciones bursátiles, que promedia el 40%. Esto, no obstante, es un problema de fácil resolución: estos bonos cuentan con una fluida negociación en dólares (operados como "Especie D" en Merval), por lo que puede construirse en forma análoga una curva de rendimientos que representan los retornos esperados en moneda dura.

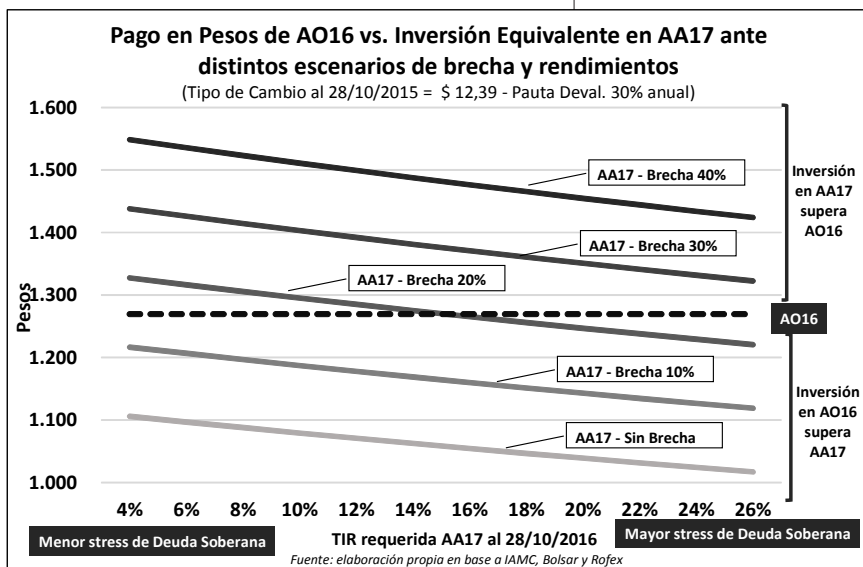
En función de lo expuesto en el párrafo anterior, la incógnita clave para determinar el resultado que ofrecerá una colocación en bonos dollar-linked respecto de los bonos "contado" pasa a ser este diferencial entre las paridades cambiarias. No se trata de la brecha que se registra entre la cotización del dólar oficial y el denominado "blue" - que corresponde a un mercado informal - sino al tipo de cambio que puede obtenerse libremente al comprar un título en pesos y venderlo en dólares. Este spread se vio afectado por las ventas de bonos que se dieron tras la publicación de la Resolución General N° 646 de la Comisión Nacional de Valores, que impulsó a los Fondos Comunes de Inversión a desprenderse de bonos dolarizados, pero en lo que va de octubre ha retornado a los niveles promedio del año. Considerando las cotizaciones de cierre de la jornada del 15 de

octubre, el bono AA17 negociado en pesos tenía un valor de \$ 1.358 mientras que en dólares (AA17D) se operaba a razón de US\$ 100,10, lo que implica una relación de \$ 13,57 por cada billete verde, un 43% más que la referencia cambiaria del Banco Central en base a la Comunicación A3500 de dicha entidad.

Siguiendo con la comparación entre las colocaciones en bonos dollar-linked o bonos "contado", lo que debemos preguntarnos es cuál sería el pago que ofrece cada una de las alternativas ante los diferentes escenarios que pueden plantearse en un horizonte de mediano plazo. Queda claro que los rendimientos marcadamente negativos que ofrecen a los niveles de precio actuales los bonos dollar-linked implican que una devaluación en el tipo de cambio oficial (por el que ajustan estos activos) se encuentra incluida en los precios. A las claras, una reducción en la brecha que existe entre tipo de cambio de referencia y el implícito en las cotizaciones de los títulos públicos supone un escenario en el que la inversión en los "linked" supera el resultado que podría obtenerse en los bonos de contado. El punto que el inversor debería detenerse a analizar es cuál es la contracción requerida en este spread para que el título pagadero en pesos pase a ser más conveniente.

A fin de resolver dicho ejercicio, contrastamos los pagos que generaría una inversión en títulos AO16 respecto de una colocación de igual magnitud aplicada a bonos Bonar X (AA17). Tomando nuevamente los precios correspondientes al cierre de la rueda del 15 de octubre, un inversor





los bonos argentinos (prima de riesgo) haya disminuido en tal escenario, lo que incrementaría su precio. De todos modos, el bono pagadero en pesos superaría al pagadero en dólares.

No obstante, al pasar a considerar distintos niveles de brecha, el resultado cambia. Si la brecha cambiaria (entre el dólar MEP y el oficial) estuviera en el 20% al final de octubre 2016 (menos de la mitad del nivel actual) y el rendimiento que los inversores demanden al

podría aplicar fondos por \$ 1.115 (sin considerar gastos de transacción) a la compra de US\$ 100 V/N de títulos Bonad 2016 (AO16), con vencimiento al 28 de octubre del año que viene. Ese nivel de precio, considerando el tipo de cambio de referencia de esa fecha implica una TIR de -12,6%. El inversor estará entonces sujeto a las variaciones que experimente el tipo de cambio BCRA A3500 a la hora de analizar el retorno de su colocación.

Aplicando la misma cantidad de fondos, el inversor podría alternatively adquirir unos US\$ 82 V/N de bonos Bonar X (AA17), considerando que los mismos marcaron un precio de \$ 1.358 por cada lámina de 100 dólares nominales. Pasamos a preguntarnos entonces bajo qué escenarios una inversión sería superior a la otra. A tal fin se construyeron una serie de escenarios considerando la TIR exigida a una Bonar X al mes de octubre de 2016 y los posibles niveles de brecha entre las paridades cambiarias. Asumiendo un tipo de cambio al cierre de octubre 2016 del orden de los \$ 12,40 / US\$ (compatible con una pauta devaluatoria del 30%, niveles cercanos a los que se convalidan en las operaciones de Futuros), el AO16 tendría un pago final de \$ 1.269, incluyendo la reinversión de los cupones de renta.

Si a ese nivel de tipo de cambio oficial no se observara brecha respecto del dólar paralelo, el valor de la inversión en AA17 sería inferior que el producido por el bono dolar-linked. Esto se debe a la pérdida en de la brecha que estaba incluida en la cotización de compra del AA17. Desde luego, sería esperable que el rendimiento requerido a

AA17 no supere el 14%, el Bonar X pasaría a ser la alternativa ganadora.

Al repetir el ejercicio ante diferentes niveles de tipo de cambio potenciales al momento del vencimiento del AO16 y diferentes niveles de rendimiento requerido a la deuda soberana, si la brecha que se registra entre el dólar oficial y el dólar bolsa supera el 20% el rendimiento de los bonos que retribuyen al inversor en billetes verdes supera al dolar-linked. Esto se repite incluso con escenarios de elevados niveles de stress de deuda, compatibles con niveles de Riesgo País que excedan los 2.000 puntos básicos.

En resumen, debe tenerse en cuenta que una apuesta por bonos dolar-linked implica una posición que tiende a beneficiarse de la contracción en los niveles de brecha cambiaria. Si el diferencial entre los tipos de cambio no se reduce al menos a la mitad, el duelo AO16 vs. AA17 tiene un claro ganador. Desde luego, este ejercicio se basa en el supuesto de que se mantienen las condiciones vigentes para los pagos de cada uno de los instrumentos analizados.

**COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES**

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 26 de noviembre de 2015, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Raúl R. Meroi, Alberto A. Padoán y Daniel A. Nasini; de cinco Vocales Titulares, por dos años, por finalización de mandato de los señores Fernando A. Rivero, Daniel N. Gallo, Ángel A. Torti, Pablo A. Scarafoni y Andrés E. Ponte; dos Vocales Suplentes, por dos años, por vencimiento de mandato de la señorita Ivanna M. R. Sandoval y del señor José María Jiménez. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandato de los señores José María Cristiá, Vicente Listro y Jorge F. Felcaro (titulares) y de los señores José C. Trápani, Federico G. Helman y Humberto D. Santoni (suplentes).

Rosario, octubre de 2015

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

RAÚL R. MEROI
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2015 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2015. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Consideración de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015.
- 4°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas..

Rosario, octubre de 2015

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

RAÚL R. MEROI
Presidente

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	09/10/15	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.000,00	feriado	1.000,00	1.010,00	1.010,00	1.005,00		
Maíz duro	1.040,00		1.040,00	1.040,00	1.090,00	1.052,50	955,75	10,1%
Girasol								
Soja	2.170,00		2.210,00	2.205,00	2.205,00	2.197,50	2.327,33	-5,6%
Sorgo	1.040,00		1.030,00	1.030,00		1.033,33	868,33	19,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.200,00	
Maíz duro			1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.050,00	4,8%
Girasol	1.750,00		1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.950,00	-10,3%
Soja	2.100,00		2.190,00	2.200,00	2.210,00	2.175,00	2.167,50	0,3%
Córdoba								
Trigo Duro	1.152,00			1.152,00	1.158,00	1.154,00		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Maíz duro							1.000,00	
Girasol							1.950,00	
Soja	2.100,00		2.175,50	2.200,00	2.200,00	2.168,88	2.110,00	2,8%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	09/10/15	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado					1.185,00	
Maíz duro								
Girasol	1.850,00		1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.150,00	-14,0%
Soja							2.235,00	
Sorgo					1.030,00	1.030,00	850,00	21,2%

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	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	09/10/15	Variación semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	feriado	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	
Girasol refinado		7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	
Soja refinado		5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	
Soja crudo		4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)		2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

(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	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	Var. %	09/10/15
Trigo										
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	feriado	1350,00	1350,00	1350,00	1350,00	0,0%	1350,00
Exp/SM	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E							1030,00
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	M/E							1050,00
Exp/SM	Dic/Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00			125,00
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00			130,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp/GL	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Exp/GL	May'16	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Maíz										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E					1.100,00	6,8%	1030,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.030,00	1.030,00	1.050,00	1.030,00	2,0%	1010,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							1050,00
Exp/SL	Nov'15.	Cdo.	Grado 2					1.100,00		
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	120,00		118,00
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		120,00		121,00		
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			122,00	122,00		
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				130,00
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00		130,00
Exp/SL	Jun/Jul'15.	Cdo.	Grado 2	u\$s						128,00
Exp/SL	Jun'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	130,00	130,00	128,00			
Exp/SL	Jul'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	128,00	128,00	126,00			
Exp/SL	Agos'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	123,00	123,00	121,00			
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	110,00	110,00	105,00	110,00	0,0%	110,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		1000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-2,0%	1020,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	0,9%	2150,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	0,9%	2150,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	0,9%	2150,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	0,9%	2150,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	0,9%	2150,00
Girasol										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		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	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. (Flit/Cnflit) 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. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15
PUT									
DLR102015	9,8	put	3.000	1.500	feriado	0,52			
ISR112015	232	put	34	481			2,50		
ISR112015	240	put	10	20			5,00		
ISRO52016	202	put	10	60		3,80			
ISRO52016	210	put	3	10			5,60		
CALL									
ISRO52016	234	call	8	43	feriado		5,80		
ISRO52016	238	call	3	17			4,80		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR102015	160.210	293.647	feriado	9,544	9,544	9,542	9,542	-0,06%
DLR112015	22.755	383.780		9,715	9,712	9,712	9,716	-0,10%
DLR122015	84.954	797.080		9,890	9,884	9,892	9,910	0,02%
DLR012016	82.055	1.132.516		10,115	10,095	10,100	10,105	-0,25%
DLR022016	174.818	1.134.826		10,390	10,365	10,365	10,365	-0,33%
DLR032016	247.779	1.864.486		10,705	10,650	10,643	10,650	-0,65%
DLR042016	153.944	896.272		10,963	10,940	10,912	10,920	-0,50%
DLR052016	121.070	934.386		11,220	11,180	11,190	11,200	-0,24%
DLR062016	146.985	939.564		11,495	11,475	11,485	11,493	-0,23%
DLR072016	4.924	130.193		11,880	11,770	11,770	11,850	-0,34%
DLR082016	36	7.074		12,106	12,051	12,051	12,070	-0,30%
DLR092016		665		12,339	12,339	12,339	12,339	
DLR112016		330		13,000	13,000	13,000	13,000	
DLR122016	1.001	4.053		13,413	13,413	13,413	13,413	0,32%
ORO112015	383	827		1167,100	1187,300	1182,500	1176,100	1,50%
ORO052016	10	121		1171,200	1191,000	1184,300	1176,600	1,38%
WTI112015	734	1.227		47,500	47,610	47,700	48,110	-4,16%
WTI052016	6	55		53,100	53,380	53,740	54,110	-2,66%
AA17102015	59	581		1367,656	1370,404	1376,858	1384,000	0,60%
AA17122015	3	192		1446,953	1440,697	1448,862	1451,000	-0,27%
AA17022016	57	79		1517,861	1511,605	1518,926	1532,592	0,31%
AY24102015	1	1.398		1396,407	1399,547	1414,618	1429,000	2,27%
AY24122015	192	668		1411,803	1414,493	1429,564	1445,000	2,29%
AY24022016	74	592		1486,407	1489,097	1504,168	1517,000	2,00%
DICA102015		80		1756,766	1783,666	1805,953	1839,810	4,92%
AO16102015		50		1104,534	1102,033	1114,863	1109,828	0,52%
AO16122015		50		1135,97	1131,71	1144,54	1139,50	0,35%
AO16022016	28	103		1162,77	1158,51	1165,55	1174,01	0,71%
I.MERV122015	517	84		11330,00	11450,00	11662,00	11700,00	-0,38%
I.MERV032016	2	1		11485,00	11600,00	11812,00	11800,00	-0,84%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR112015	67	1.030	feriado	236,50	235,50	235,20	233,50	0,86%
ISRO52016	5	170		220,80	219,50	219,10	219,50	1,39%
TRIO00000		1		127,50	127,50	127,50	127,50	-1,92%
TRIO12016		18		144,00	148,00	148,50	138,50	-2,81%
MAIO00000		12		112,50	112,50	117,50	117,50	3,07%
SOF000000		339		235,10	235,00	234,00	233,50	1,52%
SOF007D				232,40	232,50	232,50	232,00	2,07%
SOF102015	69	22		235,10	235,00	234,00	233,50	1,52%
SOF112015	556	1.495		238,50	237,00	237,00	234,90	0,38%
SOF122015		10		239,00	238,00	238,00	236,00	0,77%
SOF012016	132	216		239,20	238,80	239,10	237,30	1,24%
SOF052016	646	2.994		220,80	219,60	219,40	219,90	1,38%
SOJ000000				236,50	237,00	235,50	234,00	1,30%
SOJ052016	20	100		221,00	219,60	219,50	219,90	1,38%
SOY102015	791	3.271		334,30	334,60	332,30	330,20	1,44%
SOY122015	38			337,40	336,70	334,50	331,40	1,22%
SOY022016	227	168		338,50	336,90	335,50	332,70	1,19%
SOY042016	194	4.167		338,00	338,80	337,00	335,00	1,15%
CRN112015	16	2.507		151,40	149,50	147,80	148,30	-1,59%
CRN022016				155,70	153,40	152,10	152,70	-1,42%
CRN042016	230			158,20	156,40	155,00	155,10	-1,52%
TOTAL	1.205.358	8.541.500						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/10/15			13/10/15			14/10/15			15/10/15			16/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102015	feriado			9,550	9,543	9,545	9,546	9,544	9,544	9,544	9,540	9,542	9,548	9,541	9,542	-0.06%
DLR112015				9,727	9,715	9,715	9,715	9,710	9,712	9,712	9,712	9,719	9,710	9,719	-0.07%	
DLR122015				9,900	9,885	9,890	9,890	9,884	9,884	9,895	9,890	9,895	9,915	9,900	9,910	0.02%
DLR012016				10,125	10,080	10,115	10,110	10,095	10,095	10,110	10,095	10,100	10,135	10,100	10,105	-0.25%
DLR022016				10,404	10,390	10,390	10,394	10,365	10,365	10,381	10,360	10,361	10,392	10,360	10,364	-0.33%
DLR032016				10,720	10,700	10,710	10,705	10,650	10,650	10,660	10,632	10,632	10,695	10,635	10,650	-0.65%
DLR042016				10,975	10,950	10,965	10,968	10,920	10,930	10,935	10,910	10,910	10,970	10,910	10,920	-0.50%
DLR052016				11,238	11,220	11,220	11,205	11,170	11,180	11,190	11,175	11,190	11,245	11,193	11,200	-0.24%
DLR062016				11,540	11,495	11,495	11,500	11,470	11,470	11,520	11,470	11,485	11,565	11,490	11,493	-0.23%
DLR072016				11,880	11,880	11,880	11,880	11,770	11,770	11,770	11,760	11,770	11,850	11,785	11,849	
DLR082016												12,053	12,053	12,053		
DLR122016				13,413	13,413	13,413	13,413	13,413	13,413							
ORO112015				1167,0	1164,5	1167,0	1189,0	1174,0	1187,3	1188,6	1182,5	1182,5	1182,0	1178,0	1178,0	1,67%
ORO052016										1188,4	1188,4	1188,4				
WTI112015				48,66	47,50	47,50	47,50	47,35	47,50	47,79	46,57	47,70	47,31	47,30	47,31	-5,76%
WTI052016				54,40	54,40	54,40										
AA17102015										1376,9	1376,9	1376,9	1384,0	1383,7	1384,0	0,81%
AA17122015										1440,6	1440,6	1440,6	1447,3	1447,3	1447,3	
AA17022016				1517,9	1517,9	1517,9	1506,9	1506,9	1506,9	1522,5	1515,0	1515,0	1533,4	1533,4	1533,4	
AY24102015													1437,0	1437,0	1437,0	
AY24122015										1432,6	1429,1	1432,6	1452,0	1440,0	1445,0	
AY24022016										1490,0	1480,4	1490,0	1549,9	1500,8	1517,0	
AO16022016				1162,8	1162,8	1162,8	1155,7	1155,7	1155,7							
I.MERV122015				11,686	11,345	11,345	11,450	11,325	11,450	11,695	11,340	11,662	11,770	11,526	11,700	-0,38%
I.MERV032016													11,780	11,780	11,780	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	feriado			236,5	235,0	236,5	236,00	235,50	235,50	235,70	235,50	235,50	233,50	233,50	233,50	0,86%
ISR052016										219,10	219,10	219,10	219,50	219,50	219,50	1,39%
SOF102015				236,0	235,0	235,1	235,00	235,00	235,00	234,00	233,50	234,00				
SOF112015				238,5	236,0	238,5	238,00	236,90	237,00	238,80	237,00	237,00	236,70	235,00	235,00	0,43%
SOF012016				240,0	237,3	240,0	239,30	238,80	238,80	240,50	239,40	239,50	238,60	237,30	237,30	1,28%
SOF052016				221,0	220,5	220,8	220,70	219,20	219,60	220,10	219,30	219,40	220,40	219,10	219,90	1,38%
SOJ052016				219,5	219,5	219,5							220,50	219,70	220,30	1,76%
SOY102015				334,0	329,2	333,6	334,60	333,80	334,60	332,40	332,40	332,40	331,00	330,20	330,20	0,40%
SOY122015				336,7	333,0	336,7	337,60	337,10	337,60	337,00	337,00	337,00				
SOY022016				335,0	334,6	334,9				336,00	336,00	336,00				
SOY042016				337,1	336,0	337,1	339,40	337,70	338,80	339,50	339,00	339,00	335,90	334,80	335,00	0,48%
CRN112015				150,8	150,8	150,8	149,50	149,50	149,50							
CRN042016							158,20	157,90	158,20				153,90	153,90	153,90	-2,78%
1.211.874 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										8.664.807			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.
			12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15		
TRIGO B.A. 10/2015			feriado	127,50	127,50	127,50	127,50	127,50	-1,16%
TRIGO B.A. 01/2016	24.100	892		146,00	149,80	150,00	150,00	150,00	4,31%
TRIGO B.A. 03/2016	10.400	459		159,00	161,50	161,00	161,00	161,00	2,68%
TRIGO B.A. 07/2016	11.000	221		167,00	170,00	170,00	169,80	169,80	2,60%
TRIGO B.A. 09/2016		3		176,30	179,30	179,30	179,30	179,30	2,57%
MAÍZ ROS 10/2015		12		112,50	112,50	117,50	117,50	117,50	3,07%
MAÍZ ROS 12/2015	10.100	1.517		123,00	123,50	122,40	122,30	122,30	-1,77%
MAÍZ ROS 04/2016	35.400	2.376		136,50	135,50	137,50	137,00	137,00	0,29%
MAÍZ ROS 07/2016	12.800	604		134,50	134,00	135,00	135,00	135,00	0,37%
SOJA ROS 10/2015	2.200	33		236,50	237,00	235,50	233,00	233,00	0,52%
SOJA ROS 11/2015	165.900	6.278		238,60	238,00	237,90	236,00	236,00	0,85%
SOJA ROS 01/2016	48.700	849		239,60	239,50	239,50	238,00	238,00	1,49%
SOJA ROS 05/2016	98.600	7.846		221,50	220,00	220,00	219,90	219,90	1,38%
SOJA ROS 07/2016	500	73		225,00	223,50	223,50	223,40	223,40	2,62%
SOJA ROS 09/2016		1		226,00	224,50	224,50	224,40	224,40	2,61%
SOJA ROS 11/2016		1		228,00	226,50	226,50	226,40	226,40	2,58%
SOJA ROS 01/2017		1		229,00	227,50	227,50	227,40	227,40	2,57%
SUBTOTALES	419.700	21.166							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	var.sem.
TRIGO Q.O. 01/2016		5	feriado	90,00	90,00	90,00	90,00	
TRIGO CHA 10/2015				86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA CHA 09/2015				87,50	87,50	87,50	87,50	
SOJA FAN 10/2015		1		99,50	99,50	99,50	99,50	1,02%
SOJA FAN 11/2015	1.700	28		98,00	98,00	98,00	98,00	0,51%
SUBTOTALES	1.700	34						
TOTALES	421.400	21.200						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels
			12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	var.sem.
SOJA CME s/e 11/2015	9.389	29	feriado	911,50	910,50	904,50	899,00	1,41%
SOJA CME s/e 05/2016	5.716	6		923,50	920,00	915,00	910,50	1,17%
TRIGO CME s/e 12/2015	5.034	20		519,50	508,50	502,50	493,00	-3,43%
TRIGO CME s/e 03/2016	2.992	2		527,00	516,75	510,00	500,75	-2,86%
MAÍZ CME s/e 12/2015	2.921	9		384,50	378,75	374,00	376,50	-1,44%
MAÍZ CME s/e 05/2016	5.080	4		402,00	396,25	393,00	393,75	-1,44%
TOTALES	31.132	70						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	-1,23%
MAÍZ B.A. Disp.				1.080,00	1.055,00	1.070,00	1.100,00	0,46%
MAÍZ ROS Disp.				1.060,00	1.035,00	1.050,00	1.080,00	0,47%
MAÍZ GUA Disp.				1.210,00	1.210,00	1.210,00	1.210,00	
SOJA ROS Disp.	28	10		2.220,00	2.230,00	2.220,00	2.220,00	1,37%
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.220,00	2.230,00	2.220,00	2.220,00	1,37%
SOJA Fábrica GUA Disp.				2.220,00	2.230,00	2.220,00	2.220,00	1,37%
TOTALES	28	10						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada			
	12/10/15			13/10/15			14/10/15			15/10/15			16/10/15			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	feriado			149,5	146,0	149,5	151,0	149,0	149,5	150,1	150,0	150,0	151,0	150,0	151,0	4,9%
TRIGO B.A. 03/2016				161,0	159,0	161,0	162,0	160,5	161,5	162,0	161,0	161,0	161,5	160,5	161,0	2,5%
TRIGO B.A. 07/2016				169,5	167,0	169,5	170,5	169,0	170,0	171,0	169,5	169,9	170,0	169,5	169,5	2,4%
MAÍZ ROS 10/2015												116,0	116,0	116,0		
MAÍZ ROS 12/2015				123,0	122,0	123,0	123,5	123,0	123,5	123,5	122,5	122,5	122,5	121,5	121,5	-2,0%
MAÍZ ROS 04/2016				136,8	135,9	136,8	136,0	135,0	136,0	137,5	136,0	137,4	137,0	136,2	136,2	0,1%
MAÍZ ROS 07/2016				134,5	134,5	134,5	134,0	133,5	133,5	135,0	134,1	135,0	135,0	133,0	133,9	-0,1%
SOJA ROS 10/2015				236,0	235,5	236,0	237,0	235,0	235,0	237,0	235,0	235,0	235,5	235,5	235,5	1,6%
SOJA ROS 11/2015				239,1	237,0	239,1	239,3	237,0	239,3	240,0	237,5	237,7	237,0	235,8	236,0	0,5%
SOJA ROS 01/2016				240,2	237,5	240,0	240,5	239,0	240,5	241,0	239,2	239,8	239,0	238,0	238,3	1,2%
SOJA ROS 05/2016				222,2	220,0	220,5	221,0	219,5	219,5	220,5	219,5	219,5	220,5	219,0	219,8	1,1%
SOJA ROS 07/2016				225,0	224,0	225,0										
SOJA FAN 11/2015	feriado			98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada			
	12/10/15			13/10/15			14/10/15			15/10/15			16/10/15			var. sem.
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	
SOJA CME s/e 11/2015	feriado			912,5	898,0	911,5	914,5	910,5	910,5	913,0	904,5	904,5	902,8	899,0	899,0	1,4%
SOJA CME s/e 05/2016				923,5	917,0	923,5	925,0	920,0	920,0	922,5	915,0	915,0	913,5	910,0	910,5	1,2%
TRIGO CME s/e 12/2015				520,5	515,0	519,5	508,5	508,5	508,5	509,0	502,5	502,5	500,0	491,0	493,0	-3,4%
TRIGO CME s/e 03/2016				528,5	527,0	527,0	519,0	516,8	516,8	517,0	510,0	510,0	507,0	499,0	500,8	-2,9%
MAÍZ CME s/e 12/2015				385,0	384,5	384,5	382,5	378,8	378,8	376,5	374,0	374,0	376,5	373,5	376,5	-1,4%
MAÍZ CME s/e 05/2016				402,0	400,0	402,0	397,5	396,3	396,3	393,0	391,0	393,0	393,8	390,5	393,8	-1,4%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición													En tonelada			
	12/10/15			13/10/15			14/10/15			15/10/15			16/10/15			var. sem.
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	
SOJA ROS Disp.	feriado						2210,0	2210,0	2210,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	224,00	224,00	224,00	f/i	224,00	
Precio FAS			164,66	164,67	164,64		164,66	0,0%
Precio FOB	Oct'15		v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS			165,66	165,67	165,64		165,66	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16		216,75	216,75	216,75		216,75	
Precio FAS			170,66	157,42	157,39		157,41	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'15		v 227,50	v 227,50	v 227,50		v 227,50	
Precio FAS			167,09	167,13	167,13		167,09	0,0%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Oct'15		v 200,00	v 200,00	v 200,00		v 200,00	
Precio FAS			139,59	139,63	139,63		139,59	0,0%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		161,00	160,00	159,00		161,00	-1,2%
Precio FAS			119,95	119,16	118,22		119,95	-1,4%
Precio FOB	Oct'15		v 161,31	v 161,02	v 160,82		v 161,31	-0,3%
Precio FAS			120,26	120,17	120,04		120,26	-0,2%
Precio FOB	Nov'15		v 162,49	v 162,99	v 161,61		v 162,49	-0,5%
Precio FAS			121,44	122,14	120,83		121,44	-0,5%
Precio FOB	Dic'15		163,48	163,38	163,18		163,48	-0,2%
Precio FAS			122,43	122,54	122,40		122,43	0,0%
Precio FOB	Ene'16		v 168,69	v 169,19	v 167,91		v 168,69	-0,5%
Precio FAS			127,64	128,34	127,13		127,64	-0,4%
Precio FOB	Abr'16		173,22	171,75	170,37		173,22	-1,6%
Precio FAS			132,17	130,90	129,59		132,17	-2,0%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Oct'15		v 168,40	v 168,89	v 167,51		v 168,40	-0,5%
Precio FAS			126,80	127,64	126,33		126,80	-0,4%
Precio FOB	Dic'15		v 170,37	v 170,86	v 169,48		v 170,37	-0,5%
Precio FAS			128,77	129,61	128,29		128,77	-0,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		141,00	139,00	136,00		141,00	-3,5%
Precio FAS			104,29	102,70	100,42		104,29	-3,7%
Precio FOB	Oct'15		141,83	140,35	138,97		141,83	-2,0%
Precio FAS			105,12	104,05	103,39		105,12	-1,6%
Precio FOB	Nv/Dc'15		143,30	141,83	141,43		143,30	-1,3%
Precio FAS			106,60	105,53	105,85		106,60	-0,7%
Precio FOB	En/Fb'16		v 153,93	v 149,50	v 148,22		v 153,93	-3,7%
Precio FAS			117,22	113,21	112,64		117,22	-3,9%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		355,00	362,00	360,00		355,00	1,4%
Precio FAS			218,24	222,78	221,40		218,24	1,4%
Precio FOB	May'16		338,97	370,75	369,28		338,97	8,9%
Precio FAS			202,21	231,53	230,67		202,21	14,1%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS			220,57	220,63	220,65		220,60	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio	cprdr	09/10/15	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	var.sem.
	vndr	9,4650	9,4650	9,4740	9,4790	9,4840	9,4900	0,27%
		9,4650	9,4650	9,4740	9,4790	9,4840	9,4900	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,2111	7,2111	7,2180	7,2218	7,2257	7,2303	0,27%
Maiz	20,0	7,4920	7,4920	7,4992	7,5032	7,5072	7,5120	0,27%
Demás cereales	20,0	7,4920	7,4920	7,4992	7,5032	7,5072	7,5120	0,27%
Habas de soja	35,0	6,0873	6,0873	6,0931	6,0964	6,0996	6,1035	0,27%
Semilla de girasol	32,0	6,3682	6,3682	6,3743	6,3777	6,3811	6,3852	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,1642	7,1642	7,1711	7,1749	7,1788	7,1834	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,1476	8,1476	8,1554	8,1597	8,1641	8,1693	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,3682	6,3682	6,3743	6,3777	6,3811	6,3852	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	6,5555	6,5555	6,5618	6,5653	6,5688	6,5730	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,5555	6,5555	6,5618	6,5653	6,5688	6,5730	0,27%
Aceite de soja	32,0	6,3682	6,3682	6,3743	6,3777	6,3811	6,3852	0,27%
Aceite de girasol	30,0	6,5555	6,5555	6,5618	6,5653	6,5688	6,5730	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,5555	6,5555	6,5618	6,5653	6,5688	6,5730	0,27%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	oct-15	dc/en-15	oct-15	nov-15	oct-15	nov-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16
16/10/2014	270,00		240,00	299,40	295,70	256,10	257,90	189,97	194,29	196,77	222,30	222,03
Semana anterior	224,00	v225,00	216,75	222,40	222,40	218,33	218,30	187,12	189,88	191,71	183,81	189,14
12/10/15	fer.	fer.	fer.	221,40	221,40	217,41	217,40	186,20	189,05	190,80	182,90	188,32
13/10/15	224,00	v225,00	216,75	226,30	226,30	221,90	221,90	190,70	193,64	195,48	187,76	193,18
14/10/15	224,00	v225,00	216,75	222,50	222,50	217,96	217,90	186,75	189,69	191,53	184,00	189,51
15/10/15	224,00	v225,00	216,75	220,90	220,90	215,83	215,80	184,64	187,58	189,33	182,34	187,86
16/10/15	224,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	180,87	183,72	185,56	177,66	183,17
Var. Semanal				-0,7%	-0,7%	-1,1%	-1,1%	-3,3%	-3,2%	-3,2%	-3,3%	-3,2%
Var. Anual	-17,0%		-9,7%	-26,2%	-25,3%	-15,7%	-16,3%	-4,8%	-5,4%	-5,7%	-20,1%	-17,5%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	nov-15	abr-16	oct-15	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
16/10/2014	170,00	169,38	172,04	v178,83	c180,01	187,90	187,90	185,90	138,68	143,79	147,34	150,19
Semana anterior	161,00	v161,31	v162,49	173,22	v168,40	176,65	177,90	179,00	150,68	154,92	157,47	159,54
12/10/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	175,87	177,10	178,20	149,90	154,23	156,79	158,75
13/10/15	162,00	v161,31	v162,49	173,22	v168,40	178,14	178,50	178,90	151,37	155,70	158,16	160,13
14/10/15	160,00	v161,02	v162,99	171,75	v168,89	176,38	176,40	176,40	149,21	153,44	156,00	157,97
15/10/15	159,00	v160,82	v161,61	170,37	v167,51	174,61	174,60	174,60	147,83	152,16	154,62	156,59
16/10/15	160,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	148,32	152,65	155,11	157,18
Var. Semanal	-0,6%	-0,3%	-0,5%	-1,6%	-0,5%	-1,2%	-1,9%	-2,5%	-1,6%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
Var. Anual	-5,9%	-5,1%	-6,1%	-4,7%	-6,9%	-7,1%	-7,1%	-6,1%	7,0%	6,2%	5,3%	4,7%

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

SORGO COMPLEJO GIRASOL												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite	
	Emb.cerc.	nv/dc-16	en/fb-16	oct-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)		
16/10/2014	142,00	v152,45	v155,60	192,03	370,00	218,00	238,50	840,00	v820,00	845,00	845,00	855,00
Semana anterior	141,00	143,30	v153,93		365,00	193,00	c175,00	735,00	745,00	825,00	825,00	845,00
12/10/15	fer.	fer.	fer.	175,49	fer.	fer.	fer.	fer.	745,00	835,00	840,00	855,00
13/10/15	141,00	143,30	v153,93	176,97	365,00	193,00	c175,00	740,00	745,00	840,00	845,00	855,00
14/10/15	139,00	141,83	v149,50	174,80	365,00	193,00	c175,00	740,00	765,00		870,00	880,00
15/10/15	136,00	141,43	v148,22	173,43	365,00	193,00	c175,00	740,00	765,00	855,00	855,00	870,00
16/10/15	136,00	f/i	f/i	f/i	365,00	193,00	f/i	740,00	f/i	860,00	865,00	880,00
Var. Semanal	-3,5%	-1,3%	-3,7%					0,7%	2,7%	4,2%	4,8%	4,1%
Var. Anual	-4,2%	-7,2%	-4,7%	-9,7%	-1,4%	-11,5%	-26,6%	-11,9%	-6,7%	1,8%	2,4%	2,9%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	dic-15	feb-16
16/10/2014	418,00	387,38	417,50	413,90	414,50	412,70	355,14	357,98	360,74	363,95	447,63	451,96
Semana anterior	355,00	338,97	363,20	361,80	362,40	362,40	325,46	327,21	328,59	330,33	415,04	440,74
12/10/15	fer.	fer.	363,90	362,40	363,20	363,20	326,11	327,94	329,23	330,88	416,60	442,40
13/10/15	362,00	338,97	373,60	372,20	372,60	372,60	335,84	337,41	338,51	339,98	409,09	442,40
14/10/15	362,00	370,75	371,60	370,50	371,10	371,10	334,56	335,94	336,95	338,23	394,53	444,81
15/10/15	360,00	369,28	369,30	368,60	369,20	369,20	332,63	334,01	335,20	336,58	421,83	446,64
16/10/15	359,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	330,06	331,43	332,72	334,19	435,77	414,82
Var. Semanal	1,1%	8,9%	1,68%	1,88%	1,88%	1,88%	1,4%	1,3%	1,3%	1,2%	5,0%	-5,9%
Var. Anual	-14,1%	-4,7%	-11,54%	-10,94%	-10,93%	-10,54%	-7,1%	-7,4%	-7,8%	-8,2%	-2,6%	-8,2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-15	my/jj-16	nov-15	mar'16	oct-15	en/mr-16	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
16/10/2014	417,00	424,77	354,33	c411,82	366,18	444,00	421,00	456,00	368,83	362,21	355,16	353,40
Semana anterior	347,00	354,17	342,98	335,98	327,93	373,00	370,00	379,00	339,29	338,29	336,20	334,55
12/10/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	373,00	373,00	383,00	341,16	340,17	337,85	335,76
13/10/15	358,00	362,05	350,20	346,34	336,42	377,00	76,00	383,00	350,20	348,99	345,79	343,36
14/10/15	357,00	359,40	348,76	339,01	334,77	386,00	381,00	390,00	348,10	346,89	344,14	341,82
15/10/15	355,00	357,14	345,84	332,34	332,29	382,00	380,00	390,00	346,12	344,80	342,48	340,50
16/10/15	353,00	f/i	f/i	f/i	f/i	379,00	378,00	388,00	343,92	342,15	339,73	337,74
Var. Semanal	1,7%	0,8%	0,8%	-1,1%	1,3%	1,6%	2,2%	2,4%	1,4%	1,1%	1,0%	1,0%
Var. Anual	-15,3%	-15,9%	-2,4%	-19,3%	-9,3%	-14,6%	-10,2%	-14,9%	-6,8%	-5,5%	-4,3%	-4,4%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	nv/dc-15	en/fb-16	my/jj-16	dic-16	my/jj-16	dc/en-16	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
16/10/2014	764,00	758,60	755,52	721,01	748,90	729,28	825,47	822,91	713,40	719,14	724,21	727,95
Semana anterior	650,00	661,16	652,89	624,20	664,47	625,30	727,17	727,17	624,78	630,73	635,36	639,33
12/10/15	fer.	662,59	649,81	619,35	664,25	622,65	743,75	743,75	621,25	627,43	632,50	636,68
13/10/15	673,00	675,49	667,66	631,76	688,50	632,13	745,59	745,59	634,70	641,09	645,72	649,25
14/10/15	672,00	677,47	667,44	635,81	680,78	632,50	762,56	762,56	635,58	641,98	646,60	650,13
15/10/15	672,00	675,27	666,45	631,84	679,68	631,84	748,74	748,74	630,07	636,46	641,31	645,06
16/10/15	676,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	751,28	745,59	630,51	636,90	641,53	645,28
Var. Semanal	4,0%	2,1%	2,1%	1,2%	2,3%	1,0%	3,3%	2,5%	0,9%	1,0%	1,0%	0,9%
Var. Anual	-11,5%	-11,0%	-11,8%	-12,4%	-9,2%	-13,4%	-9,0%	-9,4%	-11,6%	-11,4%	-11,4%	-11,4%

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

En toneladas
Desde: 15/10/15
Hasta: 06/11/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O ORGEN.
SAN LORENZO	77.500	268.500	98.000		45.000	49.000	928.828	72.190	195.020	4.500	2.100	24.550	1.765.188	273.364
Renova							150.028	18.190	22.500				190.718	
Dreyfus Timbues			33.000				23.500	8.500	10.000				75.000	70.000
Noble Timbues		60.000					145.000	12.000	58.000				275.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		101.500					202.625	18.000				2.250	324.375	109.364
Alto Paraná (T6 S.A.)									59.320				59.320	10.000
Quebracho (Cargill SACI)		2.000				49.000	15.000						66.000	78.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	52.500	25.000					100.000	7.000	18.000	1.500			204.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000	65.000										85.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		33.000					22.000		15.700				55.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										3.000	2.100		15.700	
ACA.SL (Asoc. Coop. Arg.)					45.000		194.675	8.500	11.500			4.300	207.475	6.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000	23.000											98.100	
Akzo Nobel													207.475	
San Benito		4.000					76.000						11.500	
ROSARIO		111.000			85.000		205.850	27.550	74.500			18.000	98.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		30.000			45.000								23.800	21.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													75.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)		18.000					108.850	11.000	33.500				153.350	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		63.000					97.000	16.550	41.000				36.000	21.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					40.000								40.000	
LIMA		30.000			48.000								78.000	
Delta Dock					48.000								48.000	
Terminal del Guazú		30.000											30.000	
NECOCHEA	59.250	20.400		31.250	184.910	9.000	18.000	9.000		14.500			346.310	
ACA.SL (Asoc. Coop. Arg.)		20.400		27.250	105.374								153.024	
Open Berth													50.500	
TOSA 4/5	33.000				79.536					14.500			112.536	
TOSA 6	26.250			4.000									30.250	
BAHÍA BLANCA	15.750	97.550			192.478					4.000			309.778	
Terminal Bahía Blanca S.A.					87.300								87.300	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					42.000								42.000	
Dreyfus Terminal		50.550			45.178								95.728	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.750	47.000			18.000								84.750	
TOTAL	152.500	527.450	98.000	31.250	555.388	58.000	1.152.678	108.740	269.520	23.000	2.100	48.350	3.026.976	294.364
TOTAL UP-RIVER	77.500	379.500	98.000		130.000	49.000	1.134.678	99.740	269.520	4.500	2.100	48.350	2.292.888	294.364
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														241.879
Navios Terminal														212.951
Transf Stat.Antwerpen														22.140
TGU Terminal														6.788
MONTEVIDEO (URUGUAY)														20.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 07/10/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	10,6	272,6 (788,3)	108,9 (157,1)	0,2 (27,0)	3.850,4 (1.463,4)
	14/15	68,0	7.795,7 (2.485,8)	1.338,9 (179,4)	303,6 (34,6)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	44,0	314,5 (595,7)	116,9 (393,5)	1,2 (22,7)	12.463,8 (11.537,6)
	14/15	354,7	16.753,2 (**) (16.768,5)	4.727,1 (4.783,7)	2.182,7 (1.697,8)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	8,7	668,4 (921,6)	31,9 (161,9)	18,6 (72,7)	529,4 (732,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	22,3	898,0 (871,5)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	627,8 (511,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	1,7	566,7 (1.597,4)	33,3 (137,1)	13,7 (41,0)	620,8 (2.035,8)
Soja (Abr-Mar)	15/16	12,4	613,4 (662,6)	581,1 (557,1)	2,7 (0,4)	10.462,7 (6.846,5)
	14/15	171,3	14.986,8 (***) (9.539,9)	3.783,5 (***) (3.131,9)	3.422,5 (2.222,0)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15	2,4	50,9 (37,0)	6,1 (9,5)	0,7 (2,8)	

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 / (***) Pasaje a la industria en la próxima semana.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 30/09/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	4.726,9 (4.694,8)	4.490,6 (4.460,1)	830,1 (760,2)	744,9 (629,6)
		28.207,4 (24.752,3)	28.207,4 (24.752,3)	12.544,9 (7.119,1)	8.799,0 (5.238,7)
Girasol	14/15	2.382,1 (2.046,4)	2.382,1 (2.046,4)	567,7 (647,5)	364,1 (442,7)
AI 02/09/15	Cosecha				
Maíz	14/15	3.719,8 (3.273,8)	3.347,8 (2.946,4)	560,2 (450,5)	167,2 (238,4)
		21,8 (89,3)	19,6 (80,4)	0,7 (2,4)	0,4 (1,1)
Cebada Cerv.	14/15	940,6 (1.141,9)	893,6 (**) (1.084,8)	116,7 (187,2)	80,7 (140,7)

(*) 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. (**) Cifras ajustadas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (ant.)	3,18	11,00	0,03	14,21	5,50	6,15	2,56	41,63%
	2015/16 (act.)	3,18	10,50	0,03	13,71	5,00	6,15	2,56	41,63%
	Variación 1/		-4,5%		-3,5%	-9,1%			
	Variación 2/	27,7%	-16,0%	-25,0%	-8,8%	-9,1%	-3,1%	-19,5%	
Australia	2014/15 (act.)	4,56	23,67	0,16	28,39	16,70	7,50	4,18	55,73%
	2015/16 (ant.)	4,18	26,00	0,15	30,33	18,50	7,33	4,50	61,39%
	2015/16 (act.)	4,18	27,00	0,15	31,33	19,00	7,33	5,00	68,21%
	Variación 1/		3,8%		3,3%	2,7%		11,1%	
	Variación 2/	-8,3%	14,1%	-6,3%	10,4%	13,8%	-2,3%	19,6%	
Canadá	2014/15 (act.)	10,44	29,42	0,48	40,34	24,12	9,12	7,11	77,96%
	2015/16 (ant.)	7,11	25,00	0,49	32,60	18,00	9,00	5,59	62,11%
	2015/16 (act.)	7,11	26,00	0,49	33,60	19,00	9,00	5,59	62,11%
	Variación 1/		4,0%		3,1%	5,6%			
	Variación 2/	-31,9%	-11,6%	2,1%	-16,7%	-21,2%	-1,3%	-21,4%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	9,87	156,52	5,97	172,36	35,40	123,90	13,07	10,55%
	2015/16 (ant.)	13,00	154,13	6,00	173,13	32,50	125,85	14,78	11,74%
	2015/16 (act.)	13,07	155,26	6,00	174,33	33,00	125,85	15,48	12,30%
	Variación 1/	0,5%	0,7%		0,7%	1,5%		4,7%	
	Variación 2/	32,4%	-0,8%	0,5%	1,1%	-6,8%	1,6%	18,4%	
China	2014/15 (act.)	65,27	126,17	1,93	193,37	0,80	118,00	74,57	63,19%
	2015/16 (ant.)	74,57	130,00	2,20	206,77	1,00	116,50	89,27	76,63%
	2015/16 (act.)	74,57	130,00	2,50	207,07	1,00	116,50	89,57	76,88%
	Variación 1/			13,6%	0,1%			0,3%	
	Variación 2/	14,2%	3,0%	29,5%	7,1%	25,0%	-1,3%	20,1%	
Norte de Africa	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,18	55,63	0,61	42,68	12,35	28,94%
	2015/16 (ant.)	12,36	19,56	25,60	57,52	0,63	44,33	12,57	28,36%
	2015/16 (act.)	12,35	20,26	25,60	58,21	0,65	44,33	13,23	29,84%
	Variación 1/	-0,1%	3,6%		1,2%	3,2%		5,3%	
	Variación 2/	-8,9%	19,9%	1,7%	4,6%	6,6%	3,9%	7,1%	
Sudeste Asia	2014/15 (act.)	3,55		19,91	23,46	0,96	18,27	4,23	23,15%
	2015/16 (ant.)	4,26		19,20	23,46	0,94	18,75	3,77	20,11%
	2015/16 (act.)	4,23		19,43	23,66	0,96	18,95	3,74	19,74%
	Variación 1/	-0,7%		1,2%	0,9%	2,1%	1,1%	-0,8%	
	Variación 2/	19,2%		-2,4%	0,9%		3,7%	-11,6%	
FSU-12	2014/15 (act.)	15,12	112,73	7,67	135,52	40,22	75,84	19,46	25,66%
	2015/16 (ant.)	18,97	117,03	7,09	143,09	42,91	78,13	22,06	28,23%
	2015/16 (act.)	19,46	117,53	7,09	144,08	45,41	78,13	20,55	26,30%
	Variación 1/	2,6%	0,4%		0,7%	5,8%		-6,8%	
	Variación 2/	28,7%	4,3%	-7,6%	6,3%	12,9%	3,0%	5,6%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	4514/15 (act.)	3,27	33,53	0,01	36,81	19,61	14,33	2,87	20,03%
	2015/16 (ant.)	2,87	33,46	0,01	36,34	19,11	15,08	2,15	14,26%
	2015/16 (act.)	2,87	32,46	0,01	35,34	18,11	14,98	2,25	15,02%
	Variación 1/		-3,0%		-2,8%	-5,2%	-0,7%	4,7%	
	Variación 2/	-12,2%	-3,2%		-4,0%	-7,6%	4,5%	-21,6%	
Canadá	2014/15 (act.)	4,65	21,99	1,63	28,27	3,81	21,24	3,23	15,21%
	2015/16 (ant.)	3,23	23,30	1,71	28,24	3,40	21,48	3,35	15,60%
	2015/16 (act.)	3,23	23,63	1,61	28,47	3,70	21,51	3,25	15,11%
	Variación 1/		1,4%		0,8%	8,8%	0,1%	-3,0%	
	Variación 2/	-30,5%	7,5%	-1,2%	0,7%	-2,9%	1,3%	0,6%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	15,56	170,59	8,93	195,08	13,97	163,87	17,24	10,52%
	2015/16 (ant.)	17,94	148,59	16,36	182,89	8,81	161,53	12,55	7,77%
	2015/16 (act.)	17,24	149,34	16,36	182,94	8,81	161,32	12,82	7,95%
	Variación 1/	-3,9%	0,5%		0,0%		-0,1%	2,2%	
	Variación 2/	10,8%	-12,5%	83,2%	-6,2%	-36,9%	-1,6%	-25,6%	
Japón	2014/15 (act.)	1,03	0,17	16,83	18,03		17,03	1,00	5,87%
	2015/16 (ant.)	1,00	0,17	17,09	18,26		17,24	1,02	5,92%
	2015/16 (act.)	1,00	0,17	17,08	18,25		17,23	1,02	5,92%
	Variación 1/			-0,1%	-0,1%		-0,1%		
	Variación 2/	-2,9%		1,5%	1,2%		1,2%	2,0%	20,03%
México	2014/15 (act.)	3,58	32,33	11,25	47,16	0,51	41,94	4,71	11,23%
	2015/16 (ant.)	4,71	31,98	10,78	47,47	0,50	42,59	4,37	10,26%
	2015/16 (act.)	4,71	31,98	10,78	47,47	0,50	42,59	4,37	10,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	31,6%	-1,1%	-4,2%	0,7%	-2,0%	1,5%	-7,2%	
China	2014/15 (act.)	78,26	222,17	24,85	325,28	0,05	242,65	82,58	34,03%
	2015/16 (ant.)	82,38	231,50	21,25	335,13	0,08	243,48	91,58	37,61%
	2015/16 (act.)	82,58	231,50	21,25	335,33	0,08	243,48	91,78	37,70%
	Variación 1/	0,2%			0,1%			0,2%	
	Variación 2/	5,5%	4,2%	-14,5%	3,1%	60,0%	0,3%	11,1%	
Brasil	2014/15 (act.)	19,26	87,60	0,93	107,79	29,04	59,93	18,82	31,40%
	2015/16 (ant.)	18,82	81,58	1,00	101,40	24,02	61,84	15,54	25,13%
	2015/16 (act.)	18,82	82,58	1,00	102,40	25,02	61,84	15,54	25,13%
	Variación 1/				1,0%	4,2%			
	Variación 2/	-2,3%		7,5%	-5,0%	-13,8%	3,2%	-17,4%	
FSU-12	2014/15 (act.)	6,97	91,45	0,84	99,26	33,66	57,99	7,62	13,14%
	2015/16 (ant.)	7,91	89,71	0,82	98,44	32,94	58,16	7,33	12,60%
	2015/16 (act.)	7,62	85,83	0,82	94,27	30,94	57,29	6,04	10,54%
	Variación 1/	-3,7%	-4,3%		-4,2%	-6,1%	-1,5%	-17,6%	
	Variación 2/	9,3%	-6,1%	-2,4%	-5,0%	-8,1%	-1,2%	-20,7%	

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2014/15 (act.)	1,41	26,50	0,01	27,92	17,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	2015/16 (act.)	1,51	24,00	0,01	25,52	14,50	10,00	1,02	10,20%
	Variación 1/		-4,0%		-3,8%	-6,5%			
	Variación 2/	7,1%	-9,4%		-8,6%	-14,7%	6,4%	-32,5%	
Sudáfrica	2014/15 (act.)	2,20	10,80	0,50	13,50	0,70	11,20	1,60	14,29%
	2015/16 (ant.)	1,71	13,50	0,03	15,24	1,50	11,40	2,33	20,44%
	2015/16 (act.)	1,60	13,50	0,03	15,13	1,50	11,40	2,22	19,47%
	Variación 1/	-6,4%			-0,7%			-4,7%	
	Variación 2/	-27,3%	25,0%	-94,0%	12,1%	114,3%	1,8%	38,8%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	6,80	75,73	8,60	91,13	4,00	78,50	8,63	10,99%
	2015/16 (ant.)	9,27	58,00	16,00	83,27	1,00	77,00	5,27	6,84%
	2015/16 (act.)	8,63	58,00	16,00	82,63	1,00	76,50	5,12	6,69%
	Variación 1/	-6,9%			-0,8%		-0,6%	-2,8%	
	Variación 2/	26,9%	-23,4%	86,0%	-9,3%	-75,0%	-2,5%	-40,7%	
México	2014/15 (act.)	2,69	25,00	11,00	38,69	0,50	34,25	3,94	11,50%
	2015/16 (ant.)	3,94	23,50	10,50	37,94	0,50	34,00	3,44	10,12%
	2015/16 (act.)	3,94	23,50	10,50	37,94	0,50	34,00	3,44	10,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	46,5%	-6,0%	-4,5%	-1,9%		-0,7%	-12,7%	
Sudeste de Asia	2014/15 (act.)	3,89	27,23	11,58	42,70	0,85	37,20	4,65	12,50%
	2015/16 (ant.)	4,67	28,36	10,70	43,73	0,64	38,50	4,59	11,92%
	2015/16 (act.)	4,65	28,16	10,70	43,51	0,64	38,30	4,58	11,96%
	Variación 1/	-0,4%	-0,7%		-0,5%		-0,5%	-0,2%	
	Variación 2/	19,5%	3,4%	-7,6%	1,9%	-24,7%	3,0%	-1,5%	
Brasil	2014/15 (act.)	18,97	85,00	0,60	104,57	29,00	57,00	18,57	32,58%
	2015/16 (ant.)	18,57	79,00	0,60	98,17	24,00	59,00	15,17	25,71%
	2015/16 (act.)	18,57	80,00	0,60	99,17	25,00	59,00	15,17	25,71%
	Variación 1/		1,3%		1,0%	4,2%			
	Variación 2/	-2,1%	-5,9%		-5,2%	-13,8%	3,5%	-18,3%	
China	2014/15 (act.)	77,32	215,67	5,70	298,69	0,03	217,00	81,66	37,63%
	2015/16 (ant.)	81,46	225,00	3,00	309,46	0,05	219,00	90,41	41,28%
	2015/16 (act.)	81,66	225,00	3,00	309,66	0,05	219,00	90,61	41,37%
	Variación 1/	0,2%			0,1%			0,2%	
	Variación 2/	5,6%	4,3%	-47,4%	3,7%	66,7%	0,9%	11,0%	
FSU-12	2014/15 (act.)	3,42	43,47	0,47	47,36	23,00	21,54	2,82	13,09%
	2015/16 (ant.)	3,12	43,76	0,49	47,37	22,63	22,01	2,74	12,45%
	2015/16 (act.)	2,82	41,76	0,49	45,07	21,13	21,51	2,44	11,34%
	Variación 1/	-9,6%	-4,6%		-4,9%	-6,6%	-2,3%	-10,9%	
	Variación 2/	-17,5%	-3,9%	4,3%	-4,8%	-8,1%	-0,1%	-13,5%	

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.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	26,05	60,80		86,85	9,60	45,00	32,25	71,67%
	2015/16 (ant.)	32,78	57,00		89,78	9,75	46,60	33,43	71,74%
	2015/16 (act.)	32,25	57,00		89,25	9,75	46,60	32,90	70,60%
	Variación 1/	-1,6%			-0,6%			-1,6%	
	Variación 2/	23,8%	-6,3%		2,8%	1,6%	3,6%	2,0%	
Brasil	2014/15 (act.)	15,95	96,20	0,28	112,43	51,11	42,60	18,71	43,92%
	2015/16 (ant.)	18,17	97,00	0,25	115,42	54,50	42,77	18,15	42,44%
	2015/16 (act.)	18,71	100,00	0,25	118,96	56,45	42,77	19,74	46,15%
	Variación 1/	3,0%	3,1%		3,1%	3,6%		8,8%	
	Variación 2/	17,3%	4,0%	-10,7%	5,8%	10,4%	0,4%	5,5%	
Paraguay	2014/15 (act.)	0,07	8,10	0,01	8,18	4,38	3,75	0,06	1,60%
	2015/16 (ant.)	0,08	8,80	0,01	8,89	4,60	4,20	0,09	2,14%
	2015/16 (act.)	0,06	8,80	0,01	8,87	4,60	4,20	0,06	1,43%
	Variación 1/	-25,0%			-0,2%			-33,3%	
	Variación 2/	-14,3%	8,6%		8,4%	5,0%	12,0%		
China	2014/15 (act.)	14,43	12,35	77,00	103,78	0,18	86,05	17,55	20,40%
	2015/16 (ant.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	2015/16 (act.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	Variación 1/								
	Variación 2/	21,6%	-6,9%	2,6%	4,1%	11,1%	6,6%	-8,0%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,25	1,69	13,55	15,49	0,12	14,82	0,54	3,64%
	2015/16 (ant.)	0,54	1,95	13,50	15,99	0,10	15,33	0,56	3,65%
	2015/16 (act.)	0,54	2,03	13,60	16,17	0,10	15,53	0,54	3,48%
	Variación 1/		4,1%	0,7%	1,1%		1,3%	-3,6%	
	Variación 2/	116,0%	20,1%	0,4%	4,4%	-16,7%	4,8%		
Japón	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,95	3,41		3,19	0,21	6,58%
	2015/16 (ant.)	0,23	0,22	2,85	3,30		3,05	0,25	8,20%
	2015/16 (act.)	0,21	0,22	2,90	3,33		3,10	0,23	7,42%
	Variación 1/	-8,7%		1,8%	0,9%		1,6%	-8,0%	
	Variación 2/	-8,7%	-4,3%	-1,7%	-2,3%		-2,8%	9,5%	
México	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,03	4,51		4,32	0,18	4,17%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		0,5%	1,8%		1,6%	11,1%	

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

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/10/15	13/10/15	14/10/15	15/10/15	16/10/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	2.772.697,00	1.051.775,00		90.892,00	3.915.364,00	33,68%
Valor Efvo. (\$)		2.470.597,12	1.054.727,89		91.143,23	3.616.468,24	1,59%
Valor Efvo. (u\$s)		9.999,47				9.999,47	-93,04%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		89.800,00				89.800,00	
Valor Efvo. (\$)		44.900,00				44.900,00	
Cauciones							
Valor Nom.		606,00	551,00	329,00	488,00	1.974,00	4,89%
Valor Efvo. (\$)		100.869.180,73	109.632.598,58	41.239.043,47	76.401.463,07	328.142.285,85	1,30%
Totales							
Valor Nominal		2.863.103,00	1.052.326,00	329,00	91.380,00	4.007.138,00	36,72%
Valor Efvo. (\$)		103.384.677,85	110.687.326,47	41.239.043,47	76.492.606,30	331.803.654,09	1,31%
Valor Efvo. (u\$s)		9.999,47				9.999,47	-93,04%

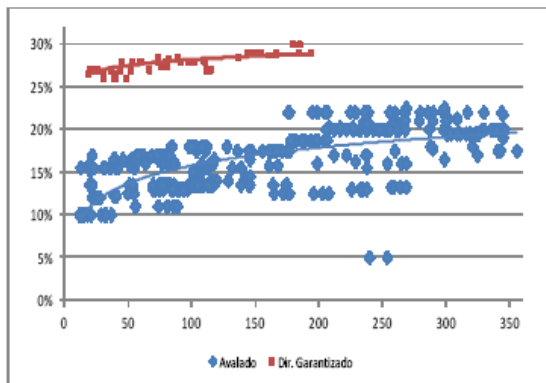
REPORTE SEMANAL 05/10/2015 AL 09/10/2015

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

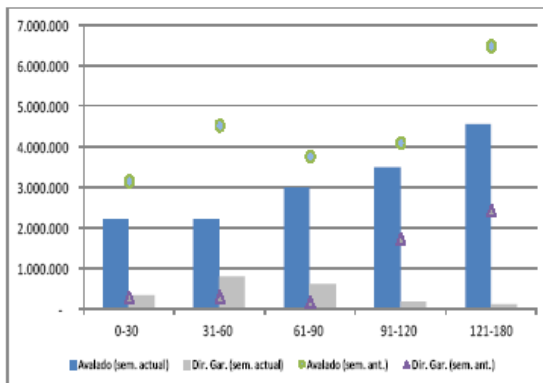
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	40.899.913	45.245.557	806	623	-10,0%	29,4%	204,5	189,8	50.496	72.825
Directo Garantizado	2.059.034	5.056.540	56	76	-59,3%	-26,3%	67,9	110,7	36.768	66.533
Directo No Gar.	2.323.163	1.810.032	46	48	28,3%	-4,2%	65,4	77,4	50.504	37.709
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	281.700	-	1	-					281.700	
Patrocinado	1.472.906	1.219.116	25	20	20,8%	25,0%	102,5	109,6	58.916	60.956
Total	46.836.716	53.331.244	934	767	-12,2%	21,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 05/10/2015 al 09/10/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 28/09/2015 al 02/10/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		12/10/15		13/10/15		14/10/15		15/10/15		16/10/15			
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
FFPLA3B	CI	feriado			101,500	677,675	687,840,13	102,250	677,675	692,922,69			
FIDEBICA37A	CI				86,204	16,800	14,482,27						
GL07A	CI				48,695	55,230	26,894,25						
L02D5	CI							967,135	374,100	361,805,20			
L02D5	24hs				966,735	43,800	42,342,90				968,600	71,938	69,679,15
L03F6	CI				923,000	38,400	35,443,20						
L04Y6	CI				868,700	65,000	56,465,50						
L09D5	24hs				963,080	4,475	4,309,78						
L24F6	CI				913,100	57,500	52,503,25						
TR08B	CI				102,800	1,111,200	1,142,313,60				113,243	18,954	21,464,08
TR08Q	CI												
YANAPA2CP	CI				88,030	9,241	8,134,85						
YANAPA3A	CI				58,500	683,534	399,867,39						
Títulos Renta Fija USD													
BUNO INAC. en US\$ 7% CI					101,600	9,842	9,999,47						
v.2017													
Oblig.Negociables													
O.N.PYMESINDO6 72hs					50,000	89,800	44,900,00						

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	13/10/15							14/10/15							16/10/15											
	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	
Plazo / días																										
Fecha vencimiento	20-oct	21-oct	22-oct	23-oct	24-oct	25-oct	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30-oct	31-oct	1-nov	2-nov	3-nov	4-nov	5-nov	6-nov	7-nov	8-nov	9-nov	10-nov	11-nov	12-nov	13-nov	14-nov
Tasa prom. Anual %	23,68	24,95	24,95	25,95	24,00	25,17	25,65	24,93	25,64	25,92	27,00	25,34	27,00	25,92	27,00	25,92	27,00	25,92	27,00	25,92	27,00	25,92	27,00	25,92	27,00	25,34
Cantidad Operaciones	528	8	27	6	6	26	11	438	11	7	79	2	14	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Monto contado	90.798.376	6.198.026	1.046.404	103.954	1.921.936	1.941.815	319.307	86.374.192	6.926.190	321.934	13.473.557	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	100.090	1.808.804	1.808.804
Monto futuro	91.210.644	6.231.926	1.053.844	104.911	1.941.815	326.040	86.787.185	6.965.115	324.077	13.607.508	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	102.237	1.846.476	1.846.476	1.846.476
Conceptos																										
Plazo / días	7	8	11	18	21	27	29	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
Fecha vencimiento	42299	42300	42303	42310	42313	42319	42321	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324	42324
Tasa prom. Anual %	21,44	25,00	19,00	24,85	24,50	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00	26,00
Cantidad Operaciones	266	5	6	38	3	4	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Monto contado	32.935.916	3.031.542	871.061	3.109.669	178.593	399.226	13.600	444.229	49.960	70.777.516	3.974.093	1.061.860	16.900	92.427	14.700	92.427	14.700	92.427	14.700	92.427	14.700	92.427	14.700	92.427	14.700	110.400
Monto futuro	33.071.344	3.048.153	876.049	3.139.307	180.971	404.853	13.862	453.406	51.099	71.091.755	4.001.313	1.070.500	17.033	93.227	14.890	93.227	14.890	93.227	14.890	93.227	14.890	93.227	14.890	93.227	14.890	112.744

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	8,20	16-Oct-15	15,43	-6,29			24,66	1,10	0,98	3,23	17,98	9,88	489.351,00	23.006.103.443		
Petrobras Brasil	APBR	36,00	16-Oct-15	-65,01	-2,17			92,92	1,26	0,71	0,38	0,00	8,61	919.736,60	290.403.924.011		
Banco Hipotecario	BHIP	4,53	16-Oct-15	58,02	4,14			19,09	1,13	0,85	0,72	12,34	13,59	40.043,80	3.184.474.557		
Banco Macro	BMA	62,00	16-Oct-15	49,40	11,61			67,19	1,00	0,85	3,21	10,36	13,59	134.014,40	36.936.928.075		
Banco Patagonia	BPAT	21,50	16-Oct-15	82,72	11,66			51,87	0,88	0,85	2,37	7,88	13,59	9.686,00	15.004.731.226		
Comercial del Plata	COME	3,07	16-Oct-15	94,30	0,99			32,14	0,91	0,82	5,25	1,06	0,00	2.863.096,00	5.607.223.963		
Cresud	CRES	14,35	16-Oct-15	9,13	3,24			46,71	0,82	0,90	3,74	0,00	14,70	27.034,40	7.291.902.522		
Edenor	EDN	8,51	16-Oct-15	39,05	-5,44			46,52	1,42	1,00	9,77	11,43	11,75	303.643,20	3.770.766.864		
Siderar	ERAR	5,97	16-Oct-15	2,24	3,29			30,92	1,13	0,98	1,47	10,47	9,88	1.039.413,00	27.021.200.878		
Bco. Francés	FRAN	78,50	16-Oct-15	80,46	7,53			56,05	1,12	0,85	4,08	13,86	13,59	75.657,60	42.188.907.647		
Grupo Clarín	GCLA	80,00	15-Oct-15	64,40	1,91			31,15	0,89		2,72	14,40		1.255,40	14.932.436.972		
Grupo Galicia	GGAL	28,70	16-Oct-15	85,70	10,38			47,68	0,96	0,85	2,85	10,03	13,59	1.455.578,40	29.305.259.315		
Indupa	INDU	2,32	16-Oct-15	-33,90	-6,45			45,41	1,05	0,82	0,88	0,00	7,80	32.724,40	963.066.945		
IRSA	IRSA	22,50	16-Oct-15	33,14	7,14			40,45	0,84	0,66	5,26	25,78	14,03	11.982,40	13.046.364.818		
Ledesma	LEDE	6,80	16-Oct-15	-8,72	-1,59			27,45	1,10	0,90	1,99	45,75	14,70	14.130,00	2.998.007.905		
Mirgor	MIRG	297,90	16-Oct-15	48,32	-0,70			25,09	0,79	1,01	2,29	27,08	9,10	1.619,00	1.790.989.081		
Molinos Rio	MOLI	35,80	16-Oct-15	-10,02	-1,92			27,28	1,04	1,01	5,08	22,99	9,10	5.947,20	9.021.372.657		
Pampa Holding	PAMP	9,37	16-Oct-15	96,03	10,24			41,20	1,04	1,00	4,22	8,74	11,75	1.117.398,80	12.339.821.666		
Petrobras energia	PESA	6,85	16-Oct-15	-10,80	-9,75			56,77	0,54	0,71	1,19	16,00	8,61	90.198,20	13.859.546.273		
Telecom	TECO2	41,50	16-Oct-15	-19,61	2,47			38,21	0,98	0,86	1,39	10,52	15,35	43.638,00	20.047.523.668		
TGS	TGSU2	11,55	16-Oct-15	51,96	-3,75			45,61	0,99	1,00	2,41	40,31	14,74	20.143,40	4.505.474.875		
Transener	TRAN	4,93	16-Oct-15	35,07	-1,40			25,38	1,44	1,00	1,74	8,22	11,75	232.991,20	1.076.355.404		
Tenaris	TS	197,00	16-Oct-15	-24,22	6,17			45,03	0,97	0,98	0,00	0,00	9,88	114.947,40	157.208.743.063		

(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	2,27	16-oct-15	-1,30	5,58			32,48	0,74	0,98	0,93	11,09	9,88	23.201,00	109.178.791
Alto Palermo	APSA								0,61	0,66		0,00	14,03		
Autop. Del Sol	AUSO4	12,00	16-oct-15	122,22	1,69			54,45	0,51	0,66	3,19	8,61	14,03	11.524,00	319.291.052
Boldt	BOLT	2,59	16-oct-15	23,08	-9,12			45,45	0,90		1,89	0,00		6.132,80	1.167.840.312
Banco Río	BRIO	29,25	16-oct-15	59,84	5,60			45,15	0,00	0,85	2,74	27,10	13,59	9.659,20	32.854.577.507
Carlos Casado	CADO	6,55	16-oct-15	-7,40	3,97			40,63	0,64	0,66	1,80	60,12	14,03	6.977,00	653.111.117
Caputo	CAPU	6,84	16-oct-15	74,36	3,64			91,82	0,86	0,66	1,98	4,26	14,03	6.413,00	383.715.655
Capex	CAPX	7,35	16-oct-15	-8,13	5,00			24,17	0,88		1,32	105,18		4.203,40	1.324.200.425
Carboñol	CARC	1,70	16-oct-15	-3,55	0,00			19,12	0,61	0,82	2,59	0,00	7,80	25.783,80	265.401.866
Central Costanera	CECO2	2,65	16-oct-15	-1,85	-1,49			38,10	1,30	1,00	2,72	2,14	11,75	134.073,20	1.664.822.130
Celulosa	CELU	8,05	16-oct-15	23,85	5,92			36,81	0,95	0,90	0,74	7,39	14,70	42.705,00	814.213.065
Central Puerto	CEPU2	64,45	16-oct-15	37,13	0,70			23,45	1,04	1,00	0,66	39,97	11,75	1.359,60	2.286.265.827
Camuzzi	CGPA2	3,60	14-oct-15	9,09	7,46	-87.507.750	15.348.840	14,09	0,74	1,00	1,94	0,00	11,75	3.678,60	1.202.220.986
Colorin	COLO	28,00	16-oct-15	104,38	0,72	-940.000	-4.213.000	16,82	0,79	0,82	4,98	23,40	7,80	263,60	155.938.006
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	20,00	16-oct-15	-1,93	0,50	956.937.000	89.123.000	45,75	0,64	0,66	3,38	4,29	14,03	11.268,80	8.214.596.350
Domec	DOME	8,25	14-oct-15	44,74	3,13	6.574.580	6.149.260	34,50	0,41	0,51	3,11	0,11		2.071,00	157.064.752
Dycasa	DYCA	9,15	14-oct-15	30,71	6,40	1.942.180	11.950.030	9,45	0,58	0,66	1,35	9,59	14,03	3.246,00	275.051.193
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,00	2,80		11,75	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,00	16-oct-15	-18,35	0,93	145.700.550	84.994.270	4,61	0,38		2,00	7,31		216,60	1.594.491.715
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	7,31		2.988,00	143.661.987
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	14,03	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,60	14-oct-15	10,81	-1,75	122.066.220	61.407.250	69,20	0,88	0,88	16,88	5,95	5,95	987,60	10.549.140.115
Fiplaso	FIPL	2,15	16-oct-15	-2,38	-4,02	6.553.500	10.180.280	34,72	0,69		1,30	0,00		30.737,40	138.802.656
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,88	0,85					
Garovaglio	GARO	5,85	16-oct-15	61,88	6,36	55.026.270	10.307.220	21,63						10.402,80	175.852.402
Gas Natural	GBAN	9,41	02-oct-15	-14,45	-4,76	-56.466.890	34.986.400	50,02	0,78	1,00	2,32	3,91	3,91	5.180,40	1.504.046.274
Grimoldi	GRIM	16,00	16-oct-15	127,21	4,92	75.305.520	31.964.400	18,71	0,00	0,72	3,52	0,00	5,65	2.327,20	710.343.728
Juan Minetti	JMIN	9,00	16-oct-15	81,15	-3,74	58.944.470	29.627.350	52,93			2,40			11.063,20	3.174.874.431
Longvie	LONG	3,55	16-oct-15	84,55	10,94	32.501.830	18.155.710	36,15	0,61	0,51	2,04	20,93	10,52	48.629,40	359.850.260
Metrogas	METR	3,35	16-oct-15	-14,10	-1,47	-631.420.000	254.936.000	79,17	1,22	1,00	0,00	0,00	14,74	7.099,40	745.115.369
Morixe	MORI	1,90	13-oct-15	-45,71	0,00	-24.774.690	-28.684.740	29,45	0,82	1,01	0,00	0,00	9,10	2.220,60	28.557.228
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	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,30	16-oct-15	21,11	11,69	30.222.120	63.788.270	42,36	0,00	0,66	2,63	0,00	14,03	8.532,80	689.381.497

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	12,60	16-oct-15	-32,05	0,77	458.824.000	197.071.610	33,24	0,61	3,22	17,66	3,476,60	6.312.650.335		
Quickfood	PATY	18,90	16-oct-15	-13,70	2,16	-77.570.000	-13.909.000	59,54	1,06	2,61	0,00	2.704,80	405.643.449		
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,42	2,11	12,53	23.180,60	27.878.223		
YPF	YPFD	246,00	16-oct-15	-38,26	-6,78	9.002.000.000	5.125.000.000	77,65	0,98	1,33	10,69	118.668,80	96.936.498.847		
Polledo	POLL	33,75	16-oct-15	0,81	-0,15	79.200.000	243.800.000	32,75	1,13	3,85	23,75	513.076,20	2.992.102.301		
Petrol del comosur	PSUR	1,10	16-oct-15	-56,00	0,00	-290.306.760	-216.702.690	52,98	1,36	28,48	26,70	13.365,60	110.627.542		
Repsol	REP	178,00	15-oct-15	-43,72	11,25	1.612.000.000	195.000.000	71,61	0,78	0,71	16,36	953,20	178.623.871.113		
Rigolleau	RIG05	1,98		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	4,50	27,10	0,00	1.885.989.035		
Rosenbusch	ROSE	4,20	15-oct-15	6,33	0,00	8.346.230	-9.120.270	0,00	0,61	1,95	0,00	3.099,20	124.802.932		
San Miguel	SAMI	42,50	16-oct-15	85,93	-1,16	298.878.460	93.683.650	33,21	1,12	2,59	13,43	1.252,00	2.743.496.112		
Sanhander	STD	77,30	16-oct-15	-25,72	-2,15	5.816.000.000	4.175.000.000	77,32	0,82	0,85	10,90	4.243,80			
Telefonica	TEF	172,30	16-oct-15	-5,14	-1,54	3.001.000.000	4.593.000.000	44,71	0,74	2,63	20,17	1.930,20	598.164.120.405		

(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. 4°	PR12	30-ene-14	03-nov-15	1,72%	8,95	16-oct-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-nov-15	84,23%	276,50	16-oct-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-15	27,60%	125,75	16-oct-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		16-oct-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	150,00	16-oct-15	1,18	27,739	360,78%	0,4158	0,0712	13,581
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	378,50	16-oct-15	1,18				0,0730	8,291
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	340,00	16-oct-15	4,06				0,0858	7,914
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		16-oct-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	16-oct-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	16-oct-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	16-oct-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	16-oct-15	2,00					1,746
Bonarar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1.358,00	16-oct-15	7,00	0,078	100,08%	1,4291	-0,1708	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	16-oct-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		0,00%	0,00	16-oct-15	0,00					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	733,00	16-oct-15	2,50	17,646	117,65%	0,6562		
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	720,00	16-oct-15	2,50	17,646	117,65%	0,6446	0,0584	12,589
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	378,50	16-oct-15	5,83				0,0730	8,291
Disc. USS (10)	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1.735,00	16-oct-15	8,28	3,579	143,78%	1,2709	0,0532	8,335
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1.850,00	16-oct-15	8,28	3,579	143,78%	1,3551	0,0458	8,566
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1.850,00	16-oct-15	8,28	3,579	143,78%	1,3551	0,0458	8,566
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1.420,00	16-oct-15	8,75	3,378	103,38%	1,4466	-0,1534	1,796



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO