



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



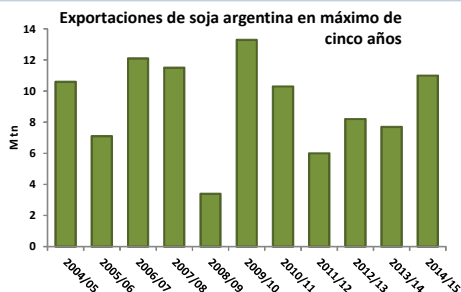
## SOJA SE DESPEGA SOBRE EL CIERRE DE LA SEMANA

El mercado local de la oleaginosa se despegó de las referencias externas sobre el final de la semana, desatendiendo las bajas de Chicago en el marco de todo tipo de conjeturas sobre el rumbo de los próximos meses. .... Pág.9

**AÑO XXXIII - Nº 1730 - 23 DE OCTUBRE DE 2015**

## RESERVAS, DÓLAR Y SALIDA DE CAPITALES, UN ANÁLISIS DEL BALANCE CAMBIARIO ARGENTINO A MITAD DE CAMINO

En los últimos tiempos son recurrentes las noticias sobre el valor de la divisa norteamericana para los habitantes de nuestra Nación, viendo como el común de los argentinos se preocupa día a día por los variados colores del dólar. Como cualquiera deduce, el único país con la potestad de incidir sobre esta moneda es Estados Unidos por lo que el precio del dólar en Argentina resultará en cada momento del tiempo de una combinación de la cantidad existente y ..... Pág. 2

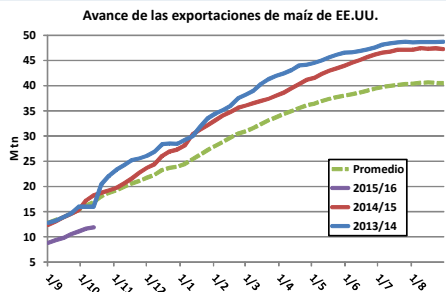


## AVANZA LENTO LA SIEMBRA DE MAÍZ CON MERCADO EXPECTANTE

El mercado internacional del cereal continúa presionado por la gran disponibilidad de oferta en los países exportadores y una demanda externa aletargada, en el marco de una nueva oleada de revaluación del dólar frente ..... Pág.11

## PROPUESTA PARA MEJORAR LOS ACCESOS VIALES Y FERROVIARIOS A INDUSTRIAS Y PUERTOS DEL GRAN ROSARIO

Propuesta de obras y soluciones alcanzables y realizables en el corto plazo para mejorar los accesos terrestres del transporte vial y ferroviario de cargas a las industrias y terminales portuarias ubicadas en el Área Metropolitana de Rosario. La propuesta de infraestructura fue elevada por la Bolsa de Comercio de Rosario, la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de San Lorenzo y su zona, la Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas (CAPyM) y Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Carga ante legisladores, ..... Pág. 4



## CAMBIO DE TENDENCIA: EN 2015 LAS COMPAÑÍAS PAGARÍAN MENORES DIVIDENDOS

De acuerdo al informe publicado por la consultora especializada en tendencias de finanzas corporativas a nivel global *Henderson Global Investors*, el total de dividendos pagados por las empresas en 2015 podría marcar una caída medido en dólares. La contracción obedece principalmente al debilitamiento de las monedas emergentes frente a la cotización de la moneda norteamericana.

## APARECE EL TRIGO NUEVO AL CIERRE DE LA SEMANA

La comercialización del cereal se mantiene virtualmente frenada a la espera de novedades de política que den nuevos estímulos a los participantes de la operatoria. Los anuncios de campaña de los distintos candidatos a presidente ..... Pág.12

En base a las proyecciones al cierre del segundo trimestre, el año en curso ..... Pág. 14

## ESTADÍSTICAS MAGyP

Evolución mensual de la molienda granos (agosto 2015)..... 27  
 Procesamiento de oleaginosas por provincia (enero a julio 2015) ..... 28

## RESERVAS, DÓLAR Y SALIDA DE CAPITALES, UN ANÁLISIS DEL BALANCE CAMBIARIO ARGENTINO A MITAD DE CAMINO

Emilce Terré

En los últimos tiempos son recurrentes las noticias sobre el valor de la divisa norteamericana para los habitantes de nuestra Nación, viendo como el común de los argentinos se preocupa día a día por los variopintos colores del dólar. Como cualquiera deduce, el único país con la potestad de incidir sobre esta moneda es Estados Unidos por lo que el precio del dólar en Argentina resultará en cada momento del tiempo de una combinación de la cantidad existente y las medidas de política económica que se implementen, aunque ambos factores, naturalmente, están fuertemente correlacionados.

Para evaluar fehacientemente el movimiento de entrada y salida de divisas en nuestro país debe recurrirse a la fuente primaria de información, el Balance de Cambios que publica regularmente el Banco Central de la República Argentina. En el mismo se registran todas las compras y ventas de billetes y divisas realizada en el mercado de cambios junto con las transferencias en moneda ex-

tranjera de la autoridad monetaria siguiendo el criterio caja (es decir, lo efectivamente cobrado/pagado) e independientemente del lugar de residencia de las partes.

El Balance Cambiario se divide, en dos grandes rubros (la Cuenta Corriente cambiaria y la Cuenta Capital y Financiera cambiaria), y la compensación de tales cuentas dará lugar a un aumento o disminución de las Reservas Internacionales en poder del Banco Central. De este modo, si por ejemplo en un período de tiempo el ingreso de divisas por exportación de bienes (saldo positivo de la Cuenta Corriente) más que supera una salida de capitales por la huida del sector privado hacia el dólar (saldo negativo Cuenta Capital y Financiera) tendrá lugar un aumento en las reservas internacionales disponibles en la autoridad monetaria, y viceversa.

Para el 2015 y con los datos disponibles hasta la fecha, que abarcan toda la primera mitad del año, la Cuenta Corriente arrojó un déficit de u\$s 2.145 millones. Sucede que si bien el balance por transferencia de mercaderías fue positivo en u\$s 5.099 millones, éste resultó más que compensado por los déficits que arrojaron las subcuentas servicios (que incluye fletes marítimos contratados), rentas y otras transferencias corrientes.

En particular, la entrada de divisas surgida del cobro por exportaciones de bienes resultó de u\$s 30.810 millones entre enero y junio de 2015,

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	17
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	23

##### 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 22/10 al 14/11/15 .....	25
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/10/15 .....	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda granos (agosto 2015) .....	27
MAGyP: Procesamiento de oleaginosas por provincia (enero a julio 2015) .....	28
USDA: Oferta y demanda por país de harina de soja y aceite de soja (octubre 2015) .....	29

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Apéndice estadístico

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

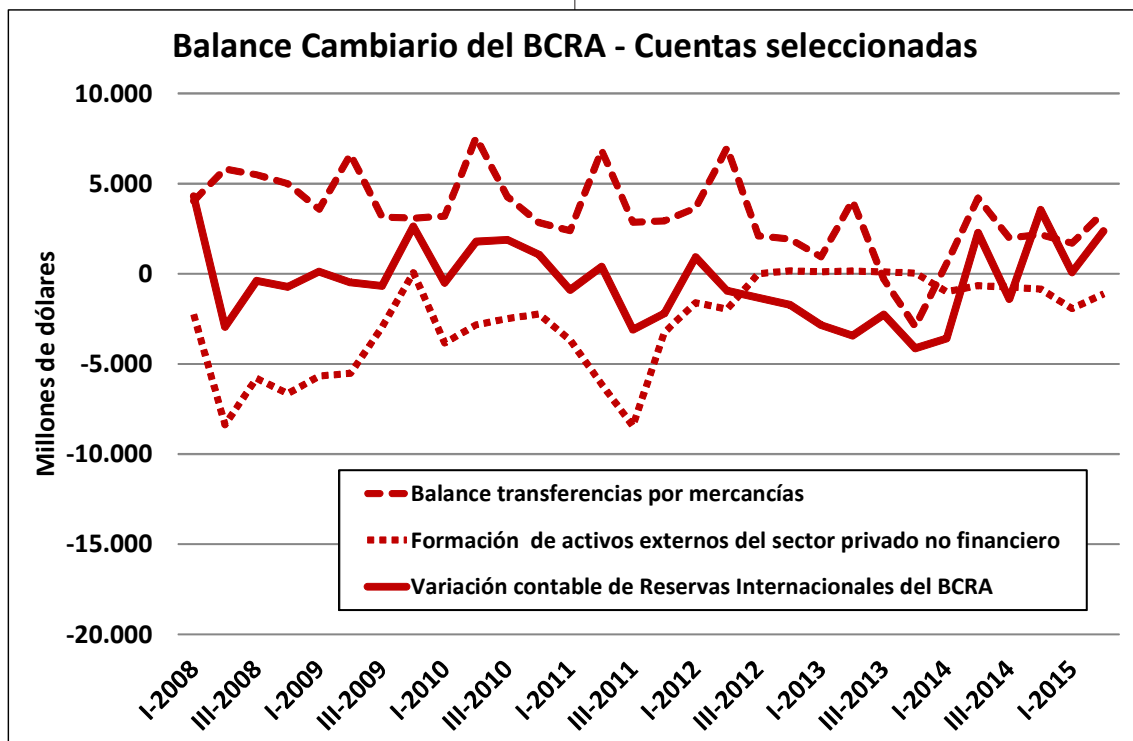
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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**



un 15% menos que el ingreso registrado durante el mismo período del año anterior. Por su parte, la salida de divisas como consecuencia del pago por importaciones de bienes cayó un 18% entre ambos lapsos de tiempo hasta los u\$s 25.711 millones, jugando un importante rol en este resultado la caída internacional del precio del petróleo.

La Cuenta Capital y Financiera, por su parte, arrojó un superávit de u\$s 4.819 millones. Una notable mejora respecto al déficit por u\$s 609 millones que mostró en el primer semestre del año anterior. Analizando los rubros que la componen sobresale la profundización de la salida de divisas del sector privado en el primer semestre del año ya que sólo entre enero y junio del 2015 abandonaron las fronteras la misma cantidad de divisas que durante todo el año 2014. Sin embargo, las colocaciones de títulos de deuda en el exterior, las líneas de crédito de organismos internacionales y adjudicaciones internacionales de activos locales han más que compensado la mencionada fuga privada de capitales, dando lugar a un crecimiento en el nivel de Reservas Internacionales en manos del Banco Central.

En efecto, la Formación de activos externos del sector privado no financiero (SPNF) que documenta las compras y ventas de billetes cursa-

das a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MLUC) y se asocia, en la jerga, a la salida neta de capitales sumó durante el primer semestre del 2015 un déficit por u\$s 3.046 millones, prácticamente el doble de lo que se registraba en el mismo período del año anterior. La incertidumbre en un año de elecciones explicará mucho del comportamiento privado en este año, ya que es costumbre en Argentina refugiarse en el dólar frente a tales circunstancias, a la vez que el temor a una abrupta devaluación del peso fogueó la demanda de la moneda norteamericana.

Por su parte, los préstamos internacionales tanto al sector privado como al sector público (mayormente organismos locales) representaron un fuerte ingreso de divisas durante el período bajo análisis. Los préstamos financieros y líneas de crédito sumaron entre enero y junio u\$s 1.622 millones (un 207% más que durante el primer semestre del 2014) mientras que los préstamos de otros Organismos Internacionales (excluye al Fondo Monetario Internacional) y otros Bilaterales arrojaron un superávit de u\$s 2.976 millones, un 311% por encima del año anterior.

Según indica el Banco Central en su informe, en los rubros mencionados en el párrafo anterior se destacaron los ingresos del sector petrolero y

gobiernos locales por colocaciones de títulos de deuda en moneda extranjera, los desembolsos recibidos de organismos internacionales destinados a distintos programas del sector público, y los correspondientes a distintas empresas telefónicas debido a una nueva adjudicación de bandas de frecuencias 3G y 4G en el marco de la licitación pública de espectro radioeléctrico.

Como correlato de las transacciones registradas en las cuentas corrientes y capital del Balance Cambiario, y tal como mencionábamos *ut supra*, las Reservas Internacionales mostraron una variación positiva de u\$s 2.300 millones entre enero y junio. Cabe consignar para lo que fue el segundo trimestre del año como factor de formación de reservas la colocación por parte del Gobierno Nacional del BONAR 2024 por un valor efectivo de u\$s 1.458 millones.

En suma, y de cara al inminente recambio presidencial, el nivel de reservas internacionales quedará atado a la posibilidad de obtener financiamiento interno y externo, y a que se reactiven las inversiones extranjeras o de residentes en el país que liquiden sus tenencias en dólares. En este escenario, el rubro cuyo desempeño resultará más interesante seguir de cerca en los próximos meses será el de la Formación de activos externos del SPNF, como proxy de las expectativas de la sociedad en su conjunto. Sabido es el poder de fuego de las mismas sobre la marcha de la economía nacional.

## PROPUESTA PARA MEJORAR LOS ACCESOS VIALES Y FERROVIARIOS A INDUSTRIAS Y PUERTOS DEL GRAN ROSARIO

*Alejandro Calvo, Julio Calzada y Alfredo Sesé*

Propuesta de obras y soluciones alcanzables y realizables en el corto plazo para mejorar los accesos terrestres del transporte vial y ferroviario de cargas a las industrias y terminales portuarias ubicadas en el Área Metropolitana de Rosario. La propuesta de infraestructura fue elevada por la Bolsa de Comercio de Rosario, la Cámara de Comercio, Industria y Servicios de San Lorenzo y su zona, la Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas (CAPyM) y Ferrocámara Empresaria de Ferrocarriles de Carga ante legisladores, presidentes comunales, intendentes y fun-

cionarios de la provincia de Santa Fe.

Argentina es uno de los principales abastecedores de alimentos del mundo. Está ubicado entre los tres principales proveedores de cereales y oleaginosas, siendo el primer exportador mundial de harina y aceite de soja y de biodiesel, el tercer exportador mundial de harina y el cuarto de aceite de girasol, tercer exportador mundial de poroto de soja e importante exportador de maíz y trigo.

Rosario y su hinterland juegan un papel fundamental en el Complejo Agroindustrial Argentino. En el Área Metropolitana de Rosario (AMR) se concentra aproximadamente el 77% de la capacidad instalada de la industria aceitera, donde se procesan 159.500 toneladas diarias. Recordemos que la capacidad de molienda a nivel país asciende a 206.931 toneladas/día.

En el Gran Rosario en 70 Km de costa sobre el Río Paraná que van desde la localidad de Timbúes y hasta Arroyo Seco se encuentran localizadas un total de veintinueve (29) terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas, de las cuales diecinueve (19) despachan granos, aceites y subproductos. De estos 19 puertos, 12 de ellos tienen plantas de molienda de oleaginosas anexas a sus terminales portuarias. Desde esta área geográfica se despachan anualmente entre el 77 y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos.

De la mano de las inversiones realizadas en los últimos años, el complejo oleaginoso del AMR se ha constituido en el más importante del mundo, si consideramos el grado de concentración de fábricas y terminales portuarias en una región determinada. Las plantas industriales tienen enormes capacidades de producción (existen fábricas con capacidad de 18.000 y 20.000 toneladas/día).

Los granos ingresan a la región Rosario principalmente en camión, generando importantes problemas de congestión vehicular, con alto impacto en la calidad de vida de los habitantes y en el medioambiente. A esto deben agregarse los mayores costos de operación de transporte y los graves accidentes de tránsito.

En notas anteriores de este informativo hemos observado que en el año 2014, de las casi 66 millones de toneladas exportadas por Argentina en concepto de granos, aceites y subproductos, se embarcaron desde los puertos de la región Rosario aproximadamente 53 millones de toneladas. Para dar una idea de la magnitud del movimiento que actualmente existe en el área, los

arribos se fueron dando por los distintos medios de transporte de la siguiente manera:

- **Vía automotor:** un total de 1.497.000 camiones transportaron cerca de 42 millones tn de cereales y oleaginosas. Estos camiones ingresan y luego salen del Gran Rosario, en consecuencia podemos hablar de cerca de 3 millones de viajes en el año. Alrededor del 60% de los mismos ingresan principalmente en los meses próximos a la época de cosecha gruesa (entre marzo y julio), profundizando los problemas de congestión vehicular. En esos meses existen días pico en los que ingresan de 7.000 a 10.000 camiones.

- **Vía ferrocarril:** 8,7 millones de toneladas ingresaron en aproximadamente 173.000 vagones.

- **Vía barcazas:** 4,8 millones tn de granos habrían entrado al AMR por el río Paraná, procedentes tanto de países vecinos como de otros puertos argentinos, en aproximadamente 3.200 barcazas.

Estos datos no computan el movimiento de cargas granarias que son procesadas en el AMR para ser destinadas al mercado interno (por ejemplo, biocombustibles para las destilerías de petroleras argentinas), ni tampoco el movimiento de contenedores y otras cargas no granarias, que de acumularse engrosarían aquellas cifras de manera considerable. Es importante destacar que en 2013 se ha registrado la entrada y salida del Gran Rosario de un total de 2.084 embarcaciones de ultramar que despachan e ingresan todo tipo de cargas: granos, aceites y subproductos, biocombustibles, fertilizantes, azúcar, contenedores, concentrado de cobre, etc.

Esta zona es uno de los nodos de transporte de cargas más importantes del país. Algunos estudios refieren a que aquí se concentra el 30% del movimiento nacional de cargas. Los problemas de congestión de tránsito afectan la actividad cotidiana de la población y su calidad de vida, ya que los camiones y vagones atraviesan diariamente la trama urbana de varias ciudades y pueblos (especialmente Arroyo Seco, General Lagos, Villa Gobernador Gálvez, San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes).

También se ve afectada la calidad del medioambiente de estas poblaciones, generando multiplicación de los tiempos de circulación de autos, buses y camiones.

Teniendo en cuenta estos graves problemas, un grupo de entidades compuesta por la Bolsa de Comercio de Rosario, Cámara de Industria, Comercio y Servicios de San Lorenzo y su zona, Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas de Rosario,

Ferrocámaras Empresaria de Ferrocarriles de Cargas han formulado –en el corriente año– una propuesta de obras y soluciones alcanzables y realizables en el corto plazo para mejorar los accesos terrestres viales y ferroviarios a las industrias y terminales portuarias localizadas en el Área Metropolitana Gran Rosario. En el armado de esta propuesta han trabajado destacados especialistas en el tema como el Ing. Juan Basadona y el Ing. José Emilio Bernasconi. Estas obras también han recibido la aprobación de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Las obras y mejoras propuestas se detallan seguidamente y han sido clasificadas en tres categorías: a) propuesta de mejoramiento de las principales rutas nacionales que llegan al Gran Rosario, b) propuesta de obras viales sobre rutas provinciales y nacionales de acceso a las terminales portuarias del Gran Rosario, c) Propuestas de obras ferroviarias.

En el canal BCR de youtube se encuentra disponible un video explicativo con mapas y diagramas de las obras y mejoras propuestas en, siendo su dirección

<https://www.youtube.com/watch?v=Wbuc-oNYlPm>

## **I) Propuesta de mejoramiento de las principales rutas nacionales que llegan al Gran Rosario**

### **I.1) Conversión en autovía/autopista la ruta nacional a 012**

La obra comprende el aumento de la capacidad de la ruta en toda su extensión, de aproximadamente 66,75 kilómetros, desde la intersección con la Autopista Rosario-Buenos Aires hasta la RN N° 11. Actualmente el Gobierno Nacional trabaja en la formulación del proyecto ejecutivo.

### **I.2) Construcción de una autovía en la ruta nacional n° 33 (tramo: Rufino - ruta nacional a 012)**

En esta iniciativa, ya se han llevado a cabo las Consultas Públicas aprobadas por Resolución N° 935/13 del Administrador General de la Dirección Nacional de Vialidad, con el objeto de informar a la población respecto de los proyectos de ampliación de la RN N° 33 y recoger de la comunidad en general información sobre necesidades, expectativas y aspiraciones.

### **I.3) Construcción de una autovía en la ruta**

**nacional n° 34 (tramo: Rosario - Sunchales)**

Los tramos de mayor prioridad son: a) Rosario (Ruta nacional A 012) y San Genaro (ruta provincial N° 65) y b) Tramo ruta nacional N° 19 y la ruta provincial N° 13 en la zona de Rafaela y Sunchales, en la provincia de Santa Fe.

**II) Propuesta de obras viales sobre rutas provinciales y nacionales de acceso a las terminales portuarias del Gran Rosario**

Debido a que el 75% de las cargas granarias que ingresan por camión a las terminales del Área Metropolitana Gran Rosario lo hacen hacia los puertos que se encuentran al norte de dicha área, las entidades decidieron proponer 4 (cuatro) accesos viales troncales de aproximación a la zona norte del Gran Rosario y 2 (dos) a la zona sur.

**II.1) Primera troncal o variante para tránsito pesado que llega a Ricardone y al Acceso Sur a San Lorenzo para ingresar -principalmente- a las terminales portuarias de Vicentín y Molinos Río**

Esta troncal propuesta busca evitar que el tránsito pesado ingrese a la comuna de Ricardone por la Ruta Nacional A012. Comienza en dicha ruta nacional, en las cercanías de la ciudad de Ricardone, en la intersección de la A012 con la RP N° 25 (denominada comúnmente «Camino de la Cremería»). Allí se ubicaría un distribuidor de grandes dimensiones. Luego continúa por un camino comunal ubicado hacia el sur para luego ingresar a una curva de gran radio a unos 500 m aproximadamente que enlazará con otro camino comunal paralelo a la A012. Llega, posteriormente, hasta el camino comunal que divide la comuna de Ricardone con la Ciudad de San Lorenzo y de allí retoma a la ruta nacional A012.

En dicha intersección con la RN A012 se construiría un distribuidor de grandes dimensiones. A partir de allí, la troncal propuesta continúa por la A012 (ya convertida en autovía por sobre la autopista AU01 que une a Rosario con la ciudad de Santa Fe) hasta llegar a otro distribuidor de grandes dimensiones, para luego acceder a un puente sobre la doble traza de las vías de trocha ancha y parte de la playa de maniobras del FF.CC. de la estación San Lorenzo, finalizando en la calle Saavedra para acceder a las terminales de Vicentín y Molinos.

**II.2) Segunda troncal: Camino de la Cremería - ruta provincial 10- Acceso norte a San Lorenzo****hasta ingresar a la Terminal de ACA en dicha ciudad**

Parte del mismo distribuidor localizado en la intersección de la Ruta Nacional A012 y la RP 25 (Camino de la Cremería). Toma por el actual «Camino de la Cremería» hacia el norte, luego continúa por la RP 10 con un puente sobre las vías del Ferrocarril de trocha ancha/angosta y circula por el puente existente sobre la autopista AU01. La troncal propuesta seguiría por la misma ruta provincial N°10 (Acceso Norte a San Lorenzo) con otro puente sobre la RN 11 y desde allí por la margen sur del arroyo San Lorenzo hasta la calle Díaz Vélez, continuando por las calles Mitre y Mosconi para acceder a la terminales de Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), Esso y Petrobras.

**II.3) Tercer troncal o variante de la Cremería para acceder a calle Brigadier López**

Parte de la intersección de la RP 25 (Camino de la Cremería) con la RP 10 hacia el norte. La troncal utilizaría un nuevo puente a construir sobre el Arroyo San Lorenzo (en remplazo del «puente chileno») y a los doscientos metros, aproximadamente, dobla hacia el este paralelo a la margen norte de dicho arroyo hasta un puente sobre las vías del FF.CC. de trocha ancha. Luego continúa por la prolongación de la calle Brigadier Lopez, accede luego a dicha calle hacia el norte pasando por debajo de un puente a construirse en la intersección con la Ruta provincial 18 S. Luego sigue la traza sobre dicha calle Brigadier López con un puente diagonal sobre la autopista AU01 y continuando con un nuevo puente doble (sobre la vías del FF.CC. de trocha angosta y la RN 11). Finaliza con un distribuidor en la intersección de las calles Brigadier Lopez y calle Thorne.

Desde ese distribuidor, se ingresa por asfalto a las siguientes calles:

- Vucetich entre Juan D. Perón y Mansilla
- Héroes de Malvinas desde RN N° 11 hasta finalizar
- Brigadier Lopez desde Mansilla hasta Ruta Nacional N° 11
- Mansilla desde RN N° 11 hasta Brigadier Lopez
- Quebracho desde Brigadier López hasta Hipólito Yrigoyen
- Thorne desde Brigadier Lopez hasta Hipólito Yrigoyen
- Antártida Argentina desde Vucetich hasta Hipólito Yrigoyen

Esta troncal permite acceder a las siguientes terminales portuarias: Terminal 6, Cargill Quebra-

cho, TFA, Nidera, Toepfer (El Tránsito) y Bunge (Puerto General San Martín).

#### **II.4) Cuarta troncal o variante de la ruta provincial n° 91 para acceder a las terminales de Timbúes**

Parte de la RP 91, que llega desde Totoras hasta la localidad de Villa La Ribera. Casi 2000 m antes de la intersección de la RP 91 con la autopista (AU01), partiría esta nueva troncal sobre un camino comunal existente hasta la intersección de otro camino comunal, el cual lleva a un puente que ya existe sobre la autopista AU01. Luego la traza continúa hacia el este con un doble puente sobre las vías del FF.CC. de trocha angosta y la RN 11, continuando hasta un nuevo puente (a construir) sobre el Río Carcarañá. Luego se conecta con la calle «Siripo Rey» de Timbúes, finalizando en la intersección con la calle Cacique Mangoré.

Desde ese distribuidor, se ingresa por asfalto a las calles:

- Cacique Mangoré desde Darwin hasta RN 11.
  - Brigadier Lopez desde René Favaloro hasta Darwin.
  - Siripo Rey desde Cacique Mangoré hasta Brigadier Lopez.
  - Eva Duarte desde Cacique Mangoré hasta Brigadier Lopez
  - Maestra Leonilda desde Cacique Mangoré hasta Brigadier Lopez
- Esta troncal permite acceder a las terminales de Renova, Dreyfus y Noble en Timbúes.

#### **II.5) Quinta troncal en el sur del Área Metropolitana Gran Rosario. Conversión en autovía de la ruta provincial n° 26 (es la continuación de la ruta nacional a012 a la altura de la planta industrial de General Motors)**

Para los accesos a las terminales portuarias del sur del Gran Rosario, la primera troncal a construir es la continuación de la A012, denominada RP 26, la cual se propone transformarla en autovía a partir de la intersección de la A012 con Autopista Rosario-Buenos Aires (AU 09- Frente a la Planta Industrial de General Motors). La nueva autovía de la RP 26 finaliza en un distribuidor de grandes dimensiones sobre la RP 21.

#### **II.6) Sexta troncal en el sur del Área Metropolitana Gran Rosario para acceder a las terminales portuarias de Dreyfus y Toepfer**

Esta troncal parte de la colectoras «este» de la Autopista AU09 (Autopista Rosario-Buenos Ai-

res) a la altura de General Lagos. Se trata de un tramo de la colectoras que va desde un puente existente sobre la autopista hasta otro que es el ingreso a General Lagos.

En la mitad aproximadamente de ese tramo de la colectoras «este» se desprende un camino comunal que divide las ciudades de Arroyo Seco y la comuna de General Lagos. Se propone pavimentar dicho camino comunal hacia el este, construyendo dos nuevos puentes (uno sobre la doble vía del FF.CC. de trocha ancha y el otro sobre la RP 21). Esta troncal finalizaría en la calle que divide las terminales de Dreyfus (General Lagos) y Toepfer (Arroyo Seco).

#### **II.7) Otras derivaciones viales**

Se sugieren derivaciones viales para tránsito pesado en Aldao sobre la RP 10 desde el inicio del área urbana hasta conectar con la curva propuesta de la nueva traza de la variante de la Cremería, a 200 m aproximadamente antes del puente sobre el Arroyo San Lorenzo

Se prevé además otra desviación del tránsito pesado al norte de la localidad de Serodino que permitiría empalmar la RP 91 con la RP 10.

### **III) Propuestas de obras ferroviarias**

Las entidades citadas han priorizado un conjunto de obras para mejorar los accesos ferroviarios en el Área Metropolitana Gran Rosario. Ellas son:

#### **Obra F1 - Ampliación de playa de estación San Lorenzo**

Debido a que la tendencia mundial a nivel ferroviario es la de incrementar la cantidad de vagones por formación con el objeto de alcanzar economías de escala, se han propuesto en este trabajo varias ampliaciones de playas de operaciones ferroviarias. Para descomponer las formaciones de vagones resulta necesario aumentar los tamaños de dichas playas (a modo de ejemplo, de playas de 30 a 40 vagones deberían convertirse en playas que tengan capacidad para operar 80/120 vagones).

La Playa de San Lorenzo requiere a futuro ampliar su capacidad porque actualmente sólo cuenta con tres vías largas para operar trenes de más de 60 vagones. Las limitaciones actuales en su capacidad también generan problemas para invertir las formaciones provenientes del ramal a Tucumán para hacerlas llegar a las Terminales de Puerto San Martín y futuras de Timbúes. Esta situación oca-

siona importantes demoras en la prestación de los servicios, ya sea con vagones cargados o vacíos. Por ello se propone contar (además de la doble vía de circulación) de una ampliación de dos vías adicionales a las existentes (lado oeste) y la construcción de otras dos vías sobre el «lado este», todas ellas dentro de la actual zona de vía del ramal hacia «lado Rosario» logrando mejorar la capacidad operativa. Demandará también la construcción del cruce en alto nivel sobre la Ruta Nacional A012.

#### **Obra F2 - Ampliación de Playa Cerana**

También será necesario para mejorar la capacidad operativa de los servicios ferroviarios a las terminales de Puerto San Martín vinculadas directamente a la Estación Cerana, ampliar su capacidad de maniobras; especialmente en su cabecera norte hasta el acceso al desvío hacia Terminal 6 con una vía adicional para poder operar dos formaciones de 80 vagones simultáneamente.

#### **Obra F3 - Ampliación del patio de Estación Aldao**

Otra obra necesaria que requieren los servicios de trocha ancha se refiere a la ampliación del patio de la Estación Aldao para contar con el respectivo desvío de cruce con capacidad para formaciones de 80 vagones y dos vías adicionales como extensión de las vías de playa para posibilitar el estacionamiento de formaciones de más de 80 vagones que operan en el ramal a Tucumán.

#### **Obra F4 - Variante Cerana**

Se requiere la finalización de la obra citada.

#### **Obra F5 - Desvío de trocha angosta a las terminales de Timbúes**

Se plantea desarrollar este desvío desde la progresiva k125 del ramal F1 en el distrito de Oliveros (Provincia de Santa Fe) mediante dos curvas de empalmes al mismo para permitir el acceso tanto para tráficos de servicios de carga del «Ferrocarril Belgrano Cargas y Logística» provenientes del norte como los del sur. El nuevo trazado continuará con orientación WE, para luego cruzar el río Carcarañá hasta llegar a las terminales de Renova, Noble y Dreyfus en Timbúes.

Por otra parte, la playa operativa de asistencia a este desvío y a otros de Puerto San Martín se la propone localizar a partir de progresiva k126 (e indicada como «Obra F8») con capacidad suficiente para operar formaciones de 80 vagones de trocha angosta. La idea es dotarla además de ins-

talaciones para la atención mecánica y alistamiento al material rodante

#### **Obra F6 - Desvío de trocha mixta a las terminales de Timbúes**

La alternativa de acceso de trocha ancha a las terminales actuales y futuras de Timbúes se la proyecta con trocha mixta para que tenga acople con la «Obra F5» de trocha angosta antes descripta. De esta manera se asistirá a estas Terminales con trocha ancha.

El trazado de este desvío tiene una extensión total de 13,3 km y se desarrolla desde la intersección de la «Obra F4 Variante Cerana» en la intersección de la RN11 y la calle Héroes de Malvinas para continuar por ésta hacia el norte -lado este- en una extensión de 5,2km hasta calle Mansilla y con una traza en diagonal hasta cruzar la calle Brigadier López y así conectarse con la traza de la obra F5 hasta la intersección de calles Darwin y Mangoré.

En el tramo en diagonal que tiene una extensión de 2200 metros se plantea la construcción de una playa auxiliar de trocha mixta para asistir con cortes de vagones a las distintas terminales de la zona norte de Puerto General San Martín y de Timbúes, como también para el estacionamiento de vagones y alistamiento al material rodante.

#### **Obra F7 - Doble vía entre Rosario y San Lorenzo**

El Gobierno Nacional inició la construcción de esta obra hace más de 8 años y a la fecha no está habilitada por diversos motivos. Se necesita la finalización de la ejecución de esta obra.

#### **Obra F8 - Patio Oliveros**

Se proyecta esta playa denominada «Patio Oliveros» para atender los tráficos de trocha angosta a las Terminales de Timbúes y Puerto General San Martín con capacidad suficiente para atender formaciones de 80 vagones y con dotación de servicios para atención mecánica del material rodante y su alistamiento.

Su extremo norte se localiza en la progresiva k126 del ramal F1 del «Ferrocarril Belgrano Cargas y Logística» y cuenta con 7 vías para estacionamiento y maniobras de las formaciones como también vías e instalaciones complementarias y auxiliares de otros servicios ferroviarios.

#### **Obra F9 - Curvas de Cabín 8**

Con el objeto de evitar las inversiones de los trenes de cargas provenientes de los ramales de



Buenos Aires, Casilda y Santa Fe; se propone el empalme de este acceso con el ramal Rosario-San Lorenzo a la zona norte, como también mediante otra curva de empalme establecer la vinculación del ramal a Córdoba con el ramal a San Lorenzo.

De esta manera se establecerían tráficos directos mejorando notablemente la operatividad de los servicios de cargas a las terminales de la zona norte del Gran Rosario y para los tráficos de paso por la ciudad de Rosario.

#### **Obra F10 - Curva de Empalme Álvarez**

Se plantea la construcción de una curva de empalme entre el ramal del Ferrocarril Belgrano Cargas y Logística (lado Álvarez) con el ramal de FEPSA (lado Villa Diego) a efecto de que los trenes de la Línea San Martín puedan acceder directamente a terminales de la Zona Sur evitando operar en Rosario (invirtiendo en Patio Parada) y con las ventajas que ofrece la Obra F11 que evita las inversiones en Villa Diego.

#### **Obra F11 - Curva de Empalme Alvear**

Para facilitar los accesos ferroviarios a las terminales de la zona sur a fin de que los servicios de FEPSA no inviertan en Villa Diego, se requiere disponer de un empalme entre su ramal de acceso a Villa Diego con el ramal de NCA en Alvear para acceder directamente a las Terminales de la Zona Sur.

Además, se propone extender el empalme (lado oeste) hasta Empalme La Carolina con vía paralela a la de FEPSA. En el tramo que media entre la Autopista RN9s y dicho empalme se construiría una vía auxiliar de una extensión de 2000 metros en la propia zona de vía de FEPSA (lado sur) posibilitando establecer una zona de estacionamiento de las formaciones en lugar de hacerlo en Villa Diego.

#### **Obra F12 - Curva de Empalme Piñero**

Los servicios ferroviarios de FEPSA que tengan por destino las Terminales de la zona norte además de invertir en Villa Diego deben hacerlo actualmente también en Patio Parada. Es por ello que se requiere la concreción de una curva de empalme con el ramal del Ferrocarril Belgrano Cargas y la línea San Martín (lado Rosario) en zona del distrito Piñero para lograr un acceso directo a las terminales de la zona norte, sin ningún tipo de inversión de las formaciones.

#### **Obra F13 - Acceso del Ferrocarril Belgrano Cargas y logística a Terminal Puerto Rosario**

En la zona sur, la trocha angosta solo opera con el puerto de Rosario y su accesibilidad se concreta por el ramal CC (ocupado ilegalmente en buena parte de su recorrido) que se desarrolla con orientación W/E por zonas densamente pobladas contando con más de 40 pasos a nivel sin respetar -en la mayoría de ellos- las normas de seguridad y señalamiento vigentes. Hace más de 40 años se proyectó un nuevo acceso a las instalaciones de Puerto Sur Rosario para trocha ancha desde la Estación Villa Diego y para el FC Belgrano desde La Carolina mediante una trocha mixta implementada en el ramal del FC Rosario Puerto Belgrano hasta Villa Diego para luego acceder mediante trocha angosta independiente de la trocha ancha desde Villa Diego hasta el puerto. Como esto no se concretó se contempla restituir conforme al proyecto original la construcción de la trocha angosta al puerto desde Villa Diego.

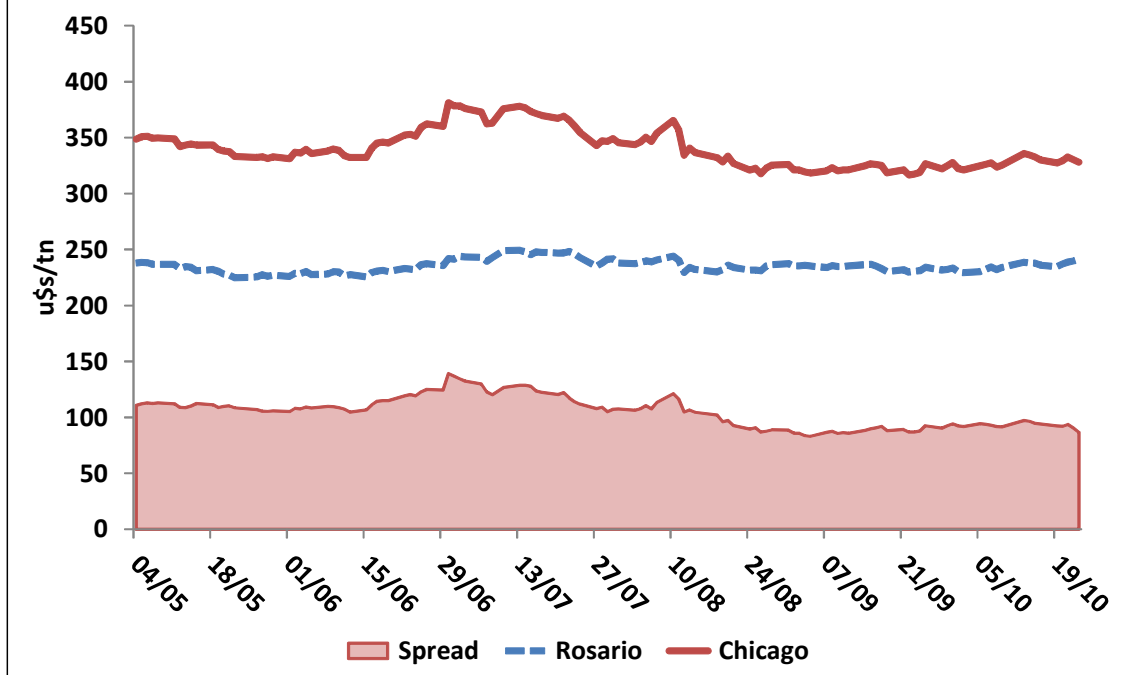
## **SOJA SE DESPEGA SOBRE EL CIERRE DE LA SEMANA**

*Guillermo Rossi*

El mercado local de la oleaginosa se despegó de las referencias externas sobre el final de la semana, desatendiendo las bajas de Chicago en el marco de todo tipo de conjeturas sobre el rumbo de los próximos meses. Las plataformas de Rofex y Matba canalizaron gran parte de la actuación de los especuladores, que concentraron su atención en los futuros con vencimiento en mayo. Al llegar el viernes los valores negociados en dicha posición se acercaron a u\$s 225/ton, acumulando ganancias del 6% a lo largo del mes. Dado que este precio se encuentra muy por encima de la capacidad teórica de pago de los compradores, estimada en unos u\$s 205/ton para procesamiento industrial, queda claro que algunos operadores intentan posicionarse de cara a una eventual reducción en la alícuota de derechos de exportación.

A lo largo de la semana las cotizaciones negociadas en el recinto de la Bolsa encontraron piso en \$ 2.200/ton, cifra por debajo de la cual prácticamente no hay oferta interesada en cerrar negocios. El corrimiento de los vendedores hacia cifras más elevadas incrementó el rojo de las fábricas, que en la lucha por no perder participación en el mercado aumentaron su competencia

### Futuros Nov'15 de soja en Rosario y Chicago



por los lotes arribados a la plaza. El precio FAS teórico informado por el Ministerio de Agricultura no superó los \$ 2.100/ton en ninguno de los días de esta semana.

Las expectativas del mercado internacional son realmente desconcertantes. Los que hacen apuestas bajas advierten que los rendimientos de la cosecha norteamericana son mejores que lo esperado y que la demanda de harina de soja se encuentra en declive, incluso perdiendo su liderazgo en la formación del precio. A esto se le suma la llegada de mejores condiciones climáticas en Brasil, favoreciendo un rápido avance de la siembra tras el retraso inicial. En el estado de Mato Grosso, el principal distritos productor, el área cubierta se encuentra en el 20% del total proyectado para esta campaña, en línea con el avance promedio de los últimos años.

Del otro lado, los operadores alcistas enfatizan en el mercado climático sudamericano y los altos riesgos que conlleva la expectativa de consolidación de un fenómeno Niño fuerte durante los próximos meses. A esto se le suma el continuo empuje de la demanda de China, que a lo largo de los últimos días estuvo comprando insistentemente en el mercado norteamericano. Los márgenes de procesamiento de la industria en el gigante asiático son largamente positivos con el poroto a

menos de u\$s 9/bu, despertando el apetito de las fábricas.

En el mercado norteamericano los productos han incrementado su ritmo de ventas con la reciente recuperación del precio, aunque las diferencias regionales son significativas. Las bases del mercado físico son sustancialmente más débiles hacia el oeste, en donde los resultados de la campaña fueron mejores. Hacia el este, en cambio, hay procesadores que no tienen demasiada materia prima más allá de los 30 días de uso. De todos modos, la capacidad de pago de los compradores depende en forma crucial del destino que se le dará a la mercadería, ya que los embarques por el río Mississippi hacia el Golfo de México se encuentran amenazados por la caída en el nivel del río y el incremento de los fletes.

Las operaciones de exportación informadas por el USDA esta semana permitieron acercar los números a los niveles de otros años, aunque el retraso sigue siendo significativo. Hasta el momento los exportadores norteamericanos colocaron 25,4 M tn en el exterior, de las cuales sólo 6,3 m tn fueron efectivamente embarcadas. A la misma altura del año pasado los compromisos acumulaban 32,8 M tn, es decir, casi un 30% más. Si bien la cifra debería ir convergiendo a lo largo de la campaña, es probable que el programa de embarques

estadounidense finalice por debajo del ciclo 2014/15 ante la mayor disponibilidad de saldos exportables en Argentina y Brasil.

En nuestro país la actividad de los exportadores se retrajo notablemente en las últimas semanas, quedando las fábricas como el principal formador del precio en el mercado. De todos modos, los embarques acumulados totalizan 10,8 M tn y quedan permisos concedidos para colocar un millón de toneladas más durante los próximos meses. El Ministerio de Agricultura estimó en su último informe mensual un volumen de exportaciones de 11 M tn para toda la campaña, aunque ese número podría sufrir nuevos ajustes a la suba en función del programa de embarques para las próximas semanas.

Las fábricas encuentran crecientes dificultades para originar ante el actual contexto de incertidumbre económica y política que atraviesa la Argentina, en el que la soja aparece como un resguardo de valor para los productores. Es por ello que en los últimos días volvieron a negociarse contratos pactados en dólares con pesificación futura en fecha a elección del vendedor y entrega inmediata de la mercadería. Esto permite a los compradores asegurarse la materia prima necesaria para trabajar y establecer un precio fijo si se toman las coberturas correspondientes. En parte por este tipo de operaciones, la llegada de soja a los puertos sigue ubicándose por encima del nivel observado en el último trimestre de los últimos años.

## AVANZA LENTO LA SIEMBRA DE MAÍZ CON MERCADO EXPECTANTE

*Guillermo Rossi*

El mercado internacional del cereal continúa presionado por la gran disponibilidad de oferta en los países exportadores y una demanda externa aletargada, en el marco de una nueva oleada de revaluación del dólar frente al resto de las monedas. El stock mundial se encuentra en su nivel más elevado en tres décadas, incluso con nuevos récords de consumo, lo que remarca el importante salto productivo experimentado tanto en Estados Unidos como en Sudamérica en los últimos años. Asimismo, gran parte de esas exis-

tencias se encuentran en China, país que ha seguido una cuidadosa política de acumulación que de a poco intentará revertir durante los próximos años.

Los futuros de Chicago con vencimiento en diciembre alcanzaron mínimos de un mes y medio en el comienzo de la semana, aunque compras de oportunidad de los fondos contribuyeron a una recuperación en los días posteriores. La volatilidad es acotada, pero el interés de los compradores emerge cuando los precios se acercan los u\$s 3,70/bu, cifra equivalente a u\$s 145/ton. En amplias zonas de Estados Unidos esta cifra se encuentra por debajo de los costos de producción a los rindes obtenidos, lo que motiva a los productores a esperar mejores condiciones comerciales para desprenderse del cereal.

La cosecha norteamericana mostraba un avance del 59% hasta el último domingo, guarismo ligeramente superior al promedio habitual hacia la tercera semana de octubre. Sin embargo, hasta el momento el volumen de ventas ha sido más bien limitado, por lo que gran parte de la capacidad de almacenaje en chacra se está destinando a guardar el maíz. En general, se percibe cierto potencial de recuperación en los precios, tal como insinúan las posiciones diferidas de futuro del mercado de Chicago. Esto ha conducido a un fortalecimiento de las bases del mercado físico en el interior de Estados Unidos, donde hay plantas de etanol necesitadas de materia prima ya que los márgenes de procesamiento se han vuelto favorables.

Esta situación, sumada al incremento en los costos del flete por barcazas a través del Mississippi hasta los puertos del Golfo, ha resultado en una notable pérdida de competitividad para la mercadería norteamericana. Por este motivo, a lo largo de la semana la actividad exportadora fue limitada y los compromisos anunciados por el USDA quedaron por debajo del rango esperado por los operadores del mercado, alcanzando el nivel más bajo de la actual campaña con apenas 248.017 tn. Las exportaciones acumuladas en el ciclo 2015/16 presentan un rezago interanual del 35%, con apenas 11,9 M tn frente a 18,3 M tn a la misma altura del año pasado.

El USDA proyecta ventas externas por 47 M tn para toda la campaña, cifra que de continuar la actual debilidad del mercado será difícil alcanzar. En cambio, donde las estimaciones de exportación se están ajustando al alza es Brasil, con algunos analistas esperando un programa de embarques cercano a 30 M tn, lo que marcaría un ré-

cord histórico. El deslizamiento del real frente al dólar de los últimos meses concedió mayores ventajas al cereal brasileño en el mercado global, haciendo que muchos importadores tradicionales modifiquen la procedencia de sus compras para aprovechar el diferencial favorable.

La siembra sudamericana continúa avanzando a paso lento, con expectativas generalizadas de caída en la superficie implantada. Las condiciones climáticas hasta el momento han jugado a favor, aunque en algunas regiones se necesitan más lluvias para el comienzo de los trabajos. Por lo general hay un predominio de planteos conservadores, con menor inversión por hectárea en fertilización y siembra sólo para apegarse a las rotaciones planificadas. En nuestro país el avance llega al 25% de la superficie proyectada según el Ministerio de Agricultura.

Durante los últimos días el mercado local ha experimentado algunos vaivenes en función de las necesidades de las partes. El disponible fluctuó entre \$ 1.030 y hasta \$ 1.100 por tonelada dependiendo de las condiciones de entrega pactadas, mientras que diversos participantes se mostraron activos ofreciendo valores para la descarga diferida. El volumen intercambiado en la plaza fue de mayor a menor ya que el mercado dio señales de agotamiento al rango de precios escuchado.

Los productores y vendedores con grano almacenado se muestran cautos a la espera de conocer el rumbo de política comercial que tomará la nueva administración en el mes de diciembre. Una eventual revisión de los derechos de exportación o los mecanismos de ROE tendría una gran potencial para recuperar los precios, generando expectativas de cara a los meses del verano. Si a lo anterior se la agrega una corrección del tipo de cambio el mercado doméstico podría repuntar considerablemente hacia 2016.

## APARECE EL TRIGO NUEVO AL CIERRE DE LA SEMANA

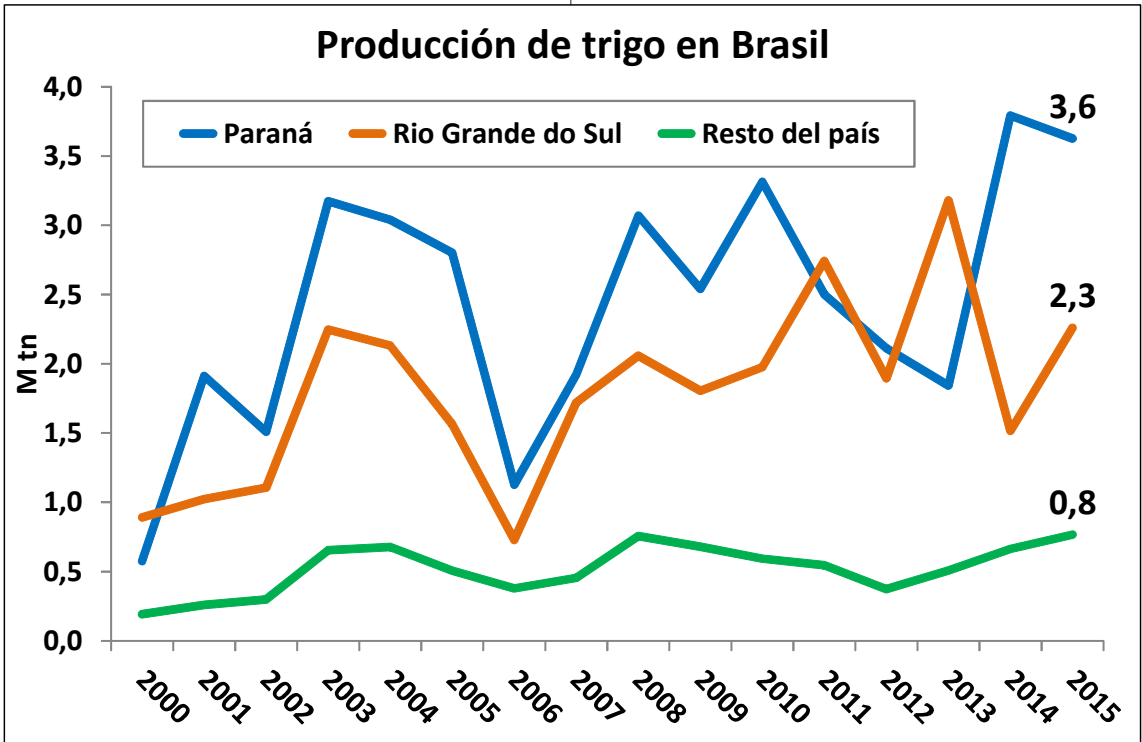
*Guillermo Rossi*

La comercialización del cereal se mantiene virtualmente frenada a la espera de novedades de política que den nuevos estímulos a los participantes de la operatoria. Los anuncios de campaña de los distintos candidatos a presidente más todo tipo de rumores en el sector comercial alimentan la especulación sobre los escenarios de mercado de cara al próximo año. En este contexto, hasta el momento es muy poco el volumen de trigo de cosecha nueva que los productores vendieron en forma anticipada, quedando a la espera de que se concrete parte del potencial de recuperación que tienen los precios.

Los trabajos de recolección comenzaron en el extremo norte del área agrícola nacional, con resultados dispares. En el NOA los rendimientos esperados están por debajo del año pasado y parte de la superficie no llegaría a cosecha debido a los bajos niveles de productividad, mientras que en la zona NEA las expectativas son mayores al promedio usual. La calidad del grano es regular a buena, pero en algunas regiones se detectan bajos niveles de proteína. De todos modos, la porción analizada es muy poco significativa en términos del total. Hacia el sur de Santa Fe gran parte del trigo atraviesa su etapa de llenado del grano con suelo bien provisto de humedad, lo que favorece la aparición de enfermedades. En tanto, hacia el extremo sur de Buenos Aires las bajas temperaturas han retrasado la evolución de los cultivos, lo que también afectó a la cebada.

La última estimación de GEA - Guía Estratégica para el Agro apunta a una cosecha de 9,3 M tn, tomando una superficie sembrada de 3,36 M ha, pérdidas por 90.000 ha y un rendimiento promedio nacional de 28,5 qq/ha. La caída interanual en el volumen de producción quedará compensada en parte por el abultado stock remanente de este año, resultando en un potencial de exportaciones relativamente estable o incluso algo mayor. Igualmente, los precios y destinos hacia los cuales podrán colocarse los saldos exportables dependerán crucialmente de los parámetros de calidad disponibles en la mercadería que llegue a los puertos.

En Brasil hay incertidumbre respecto de las fuentes de abastecimiento necesarias para cubrir el consumo doméstico del próximo año, pues-



to que los números del Mercosur son estrechos. Si bien la CONAB estimó la cosecha brasileña en 6,65 M tn en su último reporte mensual, fuentes privadas advierten que ante el fracaso de la campaña en Rio Grande do Sul el volumen recolectado podría caer hasta 5,5 M tn. Los ajustes continúan ya que Paraná recogió el 80% de su superficie, mientras que en Rio Grande do Sul la colecta llega solamente al 20%.

Los molinos del país vecino continúan resaltando la notable contracción que experimentó el consumo de productos farináceos durante el último año, en el marco de una economía en recesión y con mayores costos para importar debido a la pronunciada depreciación del real frente al dólar. En este contexto, se proyecta una necesidad de importación cercana a 5 M tn para el ciclo 2015/16, lo que a priori no haría necesario recurrir al trigo norteamericano. De todos modos, esto dependerá en parte de cómo evolucione el tipo de cambio, que para algunos analistas podría estabilizarse en niveles cercanos a los actuales.

Los molinos de la zona centro y sur de Brasil focalizarán su demanda en el trigo producido localmente durante los próximos cuatro o cinco meses, puesto que su valor de mercado se en-

cuentra bien por debajo de la paridad de importación con los principales orígenes del extranjero. Esto le da potencial de mejora a los precios internos en Brasil, actualmente deprimidos por la presión que genera el avance de la cosecha. En principio, la primera prioridad entre los trigos del extranjero la tendría Paraguay, que este año ha logrado una cosecha con buenos parámetros de calidad y saldo exportable por unas 700.000 tn. Al menos durante el primer tramo de la campaña este origen se muestra notablemente competitivo en los estados del sur de Brasil, donde la incidencia del flete es baja.

Una eventual revisión de los mecanismos de ROE y aplicación de derechos de exportación en nuestro país generará enormes posibilidades de intercambio comercial con Brasil, en beneficio no sólo de los compradores de aquel país sino también de los productores argentinos, especialmente de la provincia de Buenos Aires. A lo largo de la semana se trazaron diversas conjeturas al respecto, aunque el escenario sigue siendo mayormente incierto. Aun así, los precios dieron un pequeño guiño al llegar el viernes. La exportación pagó u\$s 130/ton el cereal en condiciones Cámara con entrega en enero, generando un volumen de ventas significativo en plaza Rosario.

## CAMBIO DE TENDENCIA: EN 2015 LAS COMPAÑÍAS PAGARÍAN MENORES DIVIDENDOS

Leandro Fisanotti

De acuerdo al informe publicado por la consultora especializada en tendencias de finanzas corporativas a nivel global Henderson Global Investors, el total de dividendos pagados por las empresas en 2015 podría marcar una caída medido en dólares. La contracción obedece principalmente al debilitamiento de las monedas emergentes frente a la cotización de la moneda norteamericana.

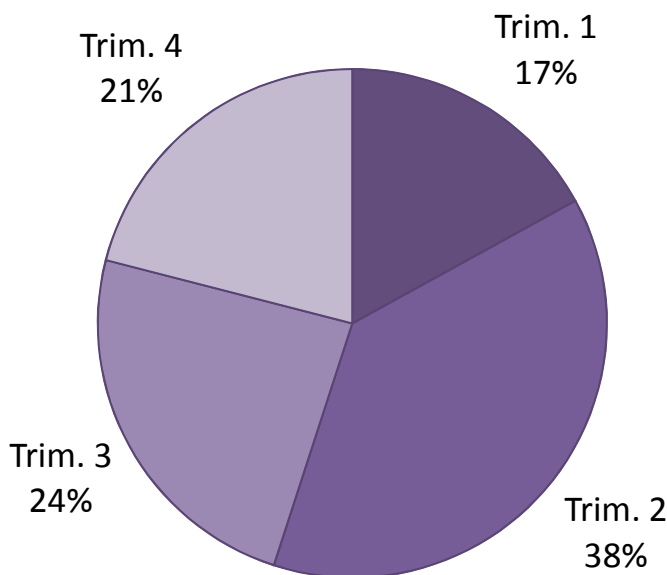
En base a las proyecciones al cierre del segundo trimestre, el año en curso dejaría "una de cal y una de arena" en materia de pagos a los accionistas. Si bien los dividendos totales de las compañías a nivel mundial refleja un crecimiento, al ajustar los mismos por la evolución del tipo de cambio de los diferentes países a fin de homogeneizar la medición, el saldo de pagos realizados en este concepto (404.900 millones de dólares) marca una contracción del 6,7% respecto del nivel alcanzado en igual intervalo de 2014. El total

del período marca así una merma de US\$ 29.100 millones.

Al analizar en mayor profundidad la evolución en este indicador, resulta evidente que el principal factor a la baja es el debilitamiento de los signos monetarios. En este sentido, la caída en el total de dividendos re-expresados en dólares atribuible a las variaciones en el tipo de cambio asciende a US\$ 52.000 millones, por encima del guarismo que arroja la variación total. De esta manera, el contexto global presiona por tercer trimestre consecutivo hacia una caída en la compensación a los accionistas.

Por otra parte, la evolución de las estadísticas sin ajustar por el momento de los pagos y considerando las monedas de origen arroja una alentadora suba del 8,9% interanual. Esto es, nuevamente, en base a los datos correspondientes al segundo trimestre del año. Vale mencionar que el segundo parcial del año resulta el más relevante en lo que refiere a las empresas europeas, puesto que tradicionalmente abonan los dividendos en una única cuota anual durante este período. Considerando los datos de pagos registrados entre 2009 y 2014, el 38% de los dividendos anuales a nivel global se abonan durante el segundo trimestre del año.

### Distribución de Pagos de Dividendos por Trimestre



*Nota: se consideran las primeras 1.200 empresas por capitalización a nivel mundial. Explican el 90% de los dividendos pagados.  
Fuente: elaboración propia en base a Henderson Global Investors - HGDI Ed. 7 - Julio 2015.*

**Ranking de Pago de Dividendos****Segundo Trimestre de 2015**

Ranking	Empresa
1	Nestlé SA
2	A.P. Moller - Maersk AS
3	HSBC Holdings plc
4	Sanofi
5	China Mobile Limited
6	Anheuser-Busch InBev
7	Allianz SE
8	Commonwealth Bank of Australia
9	Toyota Motor Corporation
10	British American Tobacco
11	Wal-Mart Stores, Inc.
12	Exxon Mobil Corp.
13	Apple Inc.
14	Royal Dutch Shell Plc
15	BASF SE
16	Cimlar AG
17	Axa
18	Samsung Electronics
19	Dutsche Telekom AG
20	Microsoft Corporation

Fuente: elaboración propia en base a Henderson Global Investors - HGDI Ed. 7 - Julio 2015.

En la mayoría de los países miembros de la Unión Europea la caída en los niveles de dividendos pagados alcanza los dos dígitos (variación interanual). La mejoría en las condiciones económicas - que tarda en consolidarse - resultó insuficiente para reducir la presión que impu-

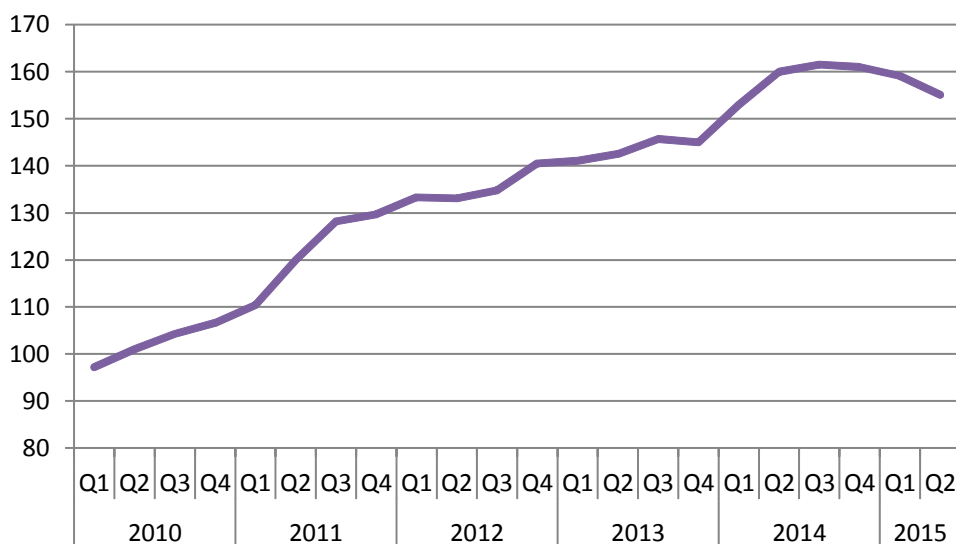
peraron en un 22% a los registros del año anterior.

Los países emergentes retrocedieron en materia de pago de dividendos un 1,1% respecto del nivel observado en el segundo trimestre de 2014. En estos casos, los niveles de dividendos resultan erráticos. En 2015 Rusia aportó significativamente al total de pagos por dividendos producto de los desembolsos de las empresas Norilsk Nickel y Rosneft. Sin embargo, las principales petroleras contribuyeron negativamente con drásticas reducciones de dividendos. Los casos clave son Petrobras (Brasil) y Ecopetrol (Colombia).

El complejo escenario en el que deben desenvolverse las empresas ante este panorama de economía global deja un saldo dispar. Si bien los pagos de dividendos muestran un crecimiento, demostrando una consolidación en la tendencia de incrementar los pagos a los accionistas como parte de un programa estable de política de financiamiento, los vaivenes en las variables macroeconómicas llevan a proyectar una caída en el saldo neto de las variaciones cambiarias. En tal sentido, la consultora Henderson espera que los pagos originales se incrementen en un 7,8%, aunque el saldo homogeneizado marcaría una contracción del 1,2% para el cierre del año.

so el debilitamiento del euro. En el caso del Reino Unido, el mejor desempeño relativo de la libra esterlina sostuvo los niveles observados, morigerando la baja final al 1,7% (aunque sin ajustes el saldo es una suba del 7,9%).

En contraste, los dividendos correspondientes a las empresas estadounidenses demostraron ser el motor de crecimiento de este rubro a nivel global. Los dividendos pagados por las empresas de este origen treparon un 10% interanual. Las excepciones fueron las empresas dedicadas a la explotación minera e hidrocarburífera, cuyas ganancias sufrieron por la baja en la cotización de los commodities. En el otro extremo, el sector financiero reportó ganancias líquidas para sus accionistas que su-

**Evolución del Henderson Global Dividend Index**

Fuente: elaboración propia en base a Henderson Global Investors - HGDI Ed. 7 - Julio 2015.

**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	16/10/15	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.010,00	1.005,00	1.000,00	1.000,00	1.010,00	1.005,00	1.146,67	-12,4%
Maíz duro	1.070,00	1.070,00	1.055,00	1.050,00	1.060,00	1.061,00	956,00	11,0%
Girasol								
Soja	2.200,00	2.195,00	2.210,00	2.225,00	2.240,00	2.214,00	2.343,00	-5,5%
Sorgo			1.030,00	1.020,00	1.090,00	1.046,67	890,00	17,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							1.200,00	
Maíz duro							1.050,00	
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.950,00	-10,3%
Soja	2.200,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.170,00	2.164,00	2.202,00	-1,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.188,00	1.224,00	1.147,00	1.140,00	1.138,00	1.167,40	1.187,00	-1,7%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.950,00	
Soja					2.200,00	2.200,00	2.100,00	4,8%

\* 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	16/10/15	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.180,00	
Maíz duro								
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.150,00	-14,0%
Soja								
Sorgo	1.030,00	1.030,0				1.030,00	865,00	19,1%

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	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	16/10/15	Variación semanal
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	680,0	680,0	670,0	670,0	670,0	680,0	-1,47%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.390,0	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	7.300,0	
Soja refinado	5.670,0	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	4.200,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	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	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	Var. %	16/10/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76		1.000,00	1.000,00	1.000,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76		1.100,00	1.050,00	1.050,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76		1.150,00	1.150,00	1.150,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1.200,00	1.200,00	1.200,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1.300,00					
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.050,00	1.050,00			
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1350,00	1350,00					
Exp/SM	Dic/Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		140,00
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s						
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 122,00		125,00	125,00	125,00		125,00
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 127,00		130,00	130,00	130,00		130,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00					
<b>Maíz</b>										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.100,00	1.100,00		1.100,00	1.100,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00		1.030,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.050,00				1.050,00
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	Grado 2	1.100,00						
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	120,00		120,00
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 122,00	122,00	122,00	122,00	122,00		122,00
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00		125,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00					
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00			128,00			
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	130,00					
Exp/SL	Jun'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 128,00						
Exp/SL	Jul'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 126,00						
Exp/SL	Agos'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 121,00						
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 110,00	110,00	110,00	110,00	110,00		110,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00		115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00		160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1000,00	970,00	970,00	1.000,00	980,00		
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 100,00	100,00	100,00				
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2170,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.150,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2170,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.150,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2170,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.150,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2170,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.150,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2170,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00		
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00	210,00		210,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
En \$ / US\$								
DLR102015	142.735	300.500	9,537	9,535	9,538	9,539	9,549	0,07%
DLR112015	88.327	393.523	9,711	9,712	9,720	9,720	9,730	0,14%
DLR122015	191.632	829.950	9,903	9,907	9,920	9,925	9,930	0,20%
DLR012016	398.719	1.236.158	10,100	10,105	10,120	10,150	10,270	1,63%
DLR022016	425.181	1.320.544	10,365	10,368	10,390	10,406	10,450	0,82%
DLR032016	971.390	2.241.850	10,650	10,657	10,678	10,700	10,725	0,70%
DLR042016	719.538	1.225.375	10,910	10,906	10,925	10,930	10,980	0,55%
DLR052016	602.181	1.211.238	11,190	11,195	11,201	11,215	11,250	0,45%
DLR062016	765.299	1.446.338	11,481	11,480	11,481	11,481	11,480	-0,11%
DLR072016	28.265	147.767	11,850	11,879	11,910	11,900	11,930	0,68%
DLR082016	118	7.066	12,071	12,120	12,300	12,700	12,700	5,22%
DLR092016		665	12,340	12,340	12,520	13,000	13,000	5,36%
DLR112016		330	13,020	13,020	13,020	13,150	13,150	1,15%
DLR122016	1.710	3.042	13,450	13,450	13,450	13,600	13,600	1,39%
ORO112015	145	818	1169,900	1176,000	1167,500	1166,300	1164,200	-1,01%
ORO052016	12	133	1171,800	1179,400	1169,500	1168,000	1166,300	-0,88%
WTI112015	1.041	1.607	47,140	46,860	45,770	45,900	45,380	-5,67%
WTI052016	1	55	52,900	52,620	52,790	52,810	51,980	-3,94%
AA17102015	40	531	1387,655	1381,000	1381,000	1378,000	1385,944	0,14%
AA17122015	320	439	1460,858	1450,000	1450,000	1447,000	1452,500	0,10%
AA17022016	443	235	1527,000	1516,000	1517,000	1520,931	1526,139	-0,42%
AY24102015	294	1.422	1429,000	1417,414	1427,500	1430,709	1440,114	0,78%
AY24122015	167	743	1442,424	1422,000	1432,100	1434,851	1448,005	0,21%
AY24022016	182	692	1516,549	1505,000	1515,000	1517,341	1535,000	1,19%
DICA102015		80	1838,159	1809,943	1813,500	1826,902	1848,683	0,48%
AO16102015	50		1108,844	1106,507	1110,715	1105,081	1112,210	0,21%
AO16122015		50	1139,53	1137,19	1141,40	1135,76	1143,53	0,35%
AO16022016	20	103	1168,93	1166,59	1176,00	1171,00	1172,04	-0,17%
I.MERV122015	530	64	11619,00	11590,00	11365,00	11540,00	11740,00	0,34%
I.MERV032016	6	3	12200,00	12345,00	12120,00	12295,00	12495,00	5,89%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
En US\$ / Tm								
ISR112015	403	1.065	233,00	234,90	236,50	239,00	240,00	2,78%
ISR052016	104	230	218,50	220,00	221,00	222,50	224,00	2,05%
TRIO00000		1	127,50	127,50	127,50	127,50	127,50	
TRIO12016		18	138,50	136,50	136,50	136,50	136,50	-1,44%
MAIO00000		12	115,50	116,00	119,50	116,00	117,50	
SOF000000		253	233,50	234,00	236,00	237,00	238,00	1,93%
SOF007D			232,00	232,50	233,00	234,00	235,00	1,29%
SOF102015	2	11	233,50	234,00	236,00	237,00	238,00	1,93%
SOF112015	641	1.417	235,20	236,60	237,50	239,00	240,80	2,51%
SOF122015	4	14	236,50	238,00	239,50	241,50	242,00	2,54%
SOF012016	105	235	237,30	239,30	240,80	242,70	244,00	2,82%
SOF052016	480	3.424	219,00	220,00	221,00	223,80	225,10	2,36%
SOJ000000			234,00	235,00	238,00	239,00	238,50	1,92%
SOJ052016	22	138	219,20	220,00	221,40	223,80	225,10	2,36%
SOY102015	843	3.024	327,40	329,20	332,70	330,00	329,10	-0,33%
SOY122015	445	205	329,00	331,10	334,50	331,50	329,70	-0,51%
SOY022016	35	168	330,10	332,20	335,00	331,70	330,00	-0,81%
SOY042016	439	4.325	332,50	333,60	336,00	333,00	332,00	-0,90%
CRN112015	1.220	3.707	147,10	148,30	149,90	148,90	149,50	0,81%
CRN022016	10		151,10	152,50	153,50	152,80	153,10	0,26%
CRN042016	20	50	153,90	154,90	156,20	154,90	155,40	0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>4.343.099</b>	<b>10.389.568</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	232	put	66	447	2,00				
ISR052016	202	put	17	43				3,00	
ISR052016	210	put	3	10		5,70			
<b>CALL</b>									
DLR042016	11,00	call	5.491	5.491					
DLR042016	13,00	call	5.491	5.491					
DLR052016	11,25	call	5.752	7.361					
DLR052016	13,25	call	5.076	6.685					
DLR052016	13,75	call	676	676					
ISR052016	234	call	3	43		5,50			

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





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

embarque		19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	224,00	224,00	224,00	224,00	f/i	224,00	
Precio FAS		164,66	164,66	164,68	164,65		164,65	0,0%
Precio FOB	Oct'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00			v 225,00	
Precio FAS		165,66	165,67	165,68			165,65	
Precio FOB	Dc/En'16	216,75	217,00		217,00		v 225,00	-3,6%
Precio FAS		157,41	157,67	157,68	157,65		165,65	-4,8%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 227,50					v 227,50	
Precio FAS		167,13					167,13	
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 200,00					v 200,00	
Precio FAS		139,63					139,63	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	160,00	160,00	163,00	163,00		160,00	1,9%
Precio FAS		119,08	119,08	121,53	121,51		119,08	2,0%
Precio FOB	Oct'15	158,75	v 162,10	v 164,86	v 166,63		v 158,56	5,1%
Precio FAS		117,83	120,82	123,39	125,13		117,63	6,4%
Precio FOB	Nov'15	v 164,56	v 166,04	v 168,79	v 167,81		v 159,34	5,3%
Precio FAS		123,64	124,75	127,33	126,32		118,42	6,7%
Precio FOB	Dic'15	162,99	v 168,01	v 170,37	v 168,20		159,54	5,4%
Precio FAS		122,06	126,72	128,90	126,71		118,62	6,8%
Precio FOB	Abr'16	c 166,73					v 174,80	
Precio FAS		125,80					133,87	
Precio FOB	Jun/Jul'16			c 170,07	c 168,99			
Precio FAS				128,61	127,50			
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 168,50	v 171,94	v 173,52	v 172,53		v 166,04	3,9%
Precio FAS		127,07	130,09	131,37	130,48		124,57	4,8%
Precio FOB	Dic'15	v 170,47	v 173,91	v 175,49	v 174,50		v 167,22	4,4%
Precio FAS		129,04	132,06	133,34	132,45		125,75	5,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	136,00	136,00	137,00	137,00		136,00	0,7%
Precio FAS		100,35	100,35	101,18	101,18		100,35	0,8%
Precio FOB	Oct'15	137,99					139,46	
Precio FAS		102,33					103,81	
Precio FOB	Nv/Dc'15	140,94	142,42	143,99	143,01		140,94	1,5%
Precio FAS		105,29	106,77	108,17	107,00		105,28	1,6%
Precio FOB	En/Fb'16	v 149,11	v 150,49	v 151,67	v 150,78		v 151,67	-0,6%
Precio FAS		113,46	114,84	115,84	114,78		116,01	-1,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	357,00	357,00	362,00	362,00		359,00	0,8%
Precio FAS		219,49	219,49	222,65	222,65		220,77	0,9%
Precio FOB	May'16	363,47	365,24	367,60	363,37		365,73	-0,6%
Precio FAS		225,96	226,99	228,26	224,70		227,50	-1,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		220,68	220,68	220,70	220,70		220,66	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		16/10/15	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,3900	9,3980	9,4040	9,4110	9,4140	9,4200	0,32%
	vndr	9,4900	9,4980	9,5040	9,5110	9,5140	9,5200	0,32%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,2303	7,2365	7,2411	7,2465	7,2488	7,2534	0,32%
Maíz	20,0	7,5120	7,5184	7,5232	7,5288	7,5312	7,5360	0,32%
Demás cereales	20,0	7,5120	7,5184	7,5232	7,5288	7,5312	7,5360	0,32%
Habas de soja	35,0	6,1035	6,1087	6,1126	6,1172	6,1191	6,1230	0,32%
Semilla de girasol	32,0	6,3852	6,3906	6,3947	6,3995	6,4015	6,4056	0,32%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,1834	7,1895	7,1941	7,1994	7,2017	7,2063	0,32%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,1693	8,1763	8,1815	8,1876	8,1902	8,1954	0,32%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,3852	6,3906	6,3947	6,3995	6,4015	6,4056	0,32%
Harina y pellets girasol	30,0	6,5730	6,5786	6,5828	6,5877	6,5898	6,5940	0,32%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,5730	6,5786	6,5828	6,5877	6,5898	6,5940	0,32%
Aceíte de soja	32,0	6,3852	6,3906	6,3947	6,3995	6,4015	6,4056	0,32%
Aceíte de girasol	30,0	6,5730	6,5786	6,5828	6,5877	6,5898	6,5940	0,32%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,5730	6,5786	6,5828	6,5877	6,5898	6,5940	0,32%

<b>TRIGO</b>													
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	
23/10/2014	270,00		249,25	292,13	290,30	263,10	261,50	193,55	198,51	201,36	222,40	223,31	
Semana anterior	224,00	v225,00	v225,00	216,20	216,20	212,09	212,10	180,87	183,72	185,56	177,66	183,17	
19/10/15	224,00	v225,00	216,75	212,10	212,10	209,70	209,70	178,49	181,24	182,90	173,53	179,13	
20/10/15	224,00	v225,00	217,00	215,50	215,50	211,72	211,70	180,51	183,08	184,73	175,09	180,60	
21/10/15	224,00	v225,00	217,00	216,94	216,90	213,01	213,00	181,79	184,18	185,74	176,56	182,07	
22/10/15	224,00		217,00	215,10	215,10	211,54	211,50	180,32	182,62	184,27	174,72	180,23	
23/10/15	224,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	180,23	182,71	184,27	174,72	180,32	
Var. Semanal			-3,6%	-0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,6%	-0,7%	-1,7%	-1,6%	
Var. Anual	-17,0%		-12,9%	-26,4%	-25,9%	-19,6%	-19,1%	-6,9%	-8,0%	-8,5%	-21,4%	-19,3%	

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

<b>MAIZ</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			B.Blca		FOB Golfo (2)			CBOT (3)		
	Emb.cerc.	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	jul-16	
23/10/2014	175,00		175,68	175,09	v186,90	184,96	184,90	184,90	141,63	147,04	150,39	153,34	
Semana anterior	160,00	v158,56	v159,34	159,54	v167,22	176,29	176,70	177,10	148,32	152,65	155,11	157,18	
19/10/15	160,00	158,75	v164,56	162,99	v170,47	173,62	173,60	173,60	146,84	151,08	153,73	155,80	
20/10/15	162,00	v162,10	v166,04	v168,01	v173,91	177,09	177,10	177,10	148,32	152,45	154,92	156,69	
21/10/15	163,00	v164,86	v168,79	v170,37	v175,49	178,66	178,60	178,60	149,90	153,64	155,90	157,47	
22/10/15	163,00	v166,63	v167,81	v168,20	v174,50	178,07	178,10	178,10	148,91	152,75	154,92	156,39	
23/10/15	163,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	149,50	153,05	155,41	157,08	
Var. Semanal	1,9%	5,1%	5,3%	5,4%	4,4%	1,0%	0,8%	0,6%	0,8%	0,3%	0,2%	-0,1%	
Var. Anual	-6,9%		-4,5%	-3,9%	-6,6%	-3,7%	-3,7%	-3,7%	5,6%	4,1%	3,3%	2,4%	

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	nv/dc-16	en/lb-16	oct-15	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
23/10/2014	147,00	v153,44	154,72	192,03	370,00	213,00	c232,00	850,00	v820,00	860,00	855,00	865,00	
Semana anterior	136,00	140,94	v151,67	178,05	365,00	193,00	c175,00	740,00	780,00	860,00	865,00	880,00	
19/10/15	136,00	140,94	v149,11	172,44	365,00	193,00	c175,00	750,00	765,00	865,00	860,00	880,00	
20/10/15	136,00	142,42	v150,49		365,00	193,00	c175,00	750,00	765,00	862,50	860,00	875,00	
21/10/15	137,00	143,99	v151,67	175,49	365,00	193,00	c175,00	750,00	765,00	900,00	900,00		
22/10/15	137,00	143,01	v150,78	174,51	365,00	193,00	c175,00	750,00	765,00	895,00	890,00	915,00	
23/10/15	138,00	f/i	f/i	f/i	365,00	193,00	f/i	750,00	f/i	900,00	895,00	915,00	
Var. Semanal	1,5%	1,5%	-0,6%	-2,0%				1,4%	-1,9%	4,7%	3,5%	4,0%	
Var. Anual	-6,1%	-6,8%	-2,5%	-9,1%		-1,4%	-9,4%	-24,6%	-11,8%	-6,7%	4,7%	4,7%	5,8%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

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
23/10/2014	440,00	393,53	422,29	423,70	425,10	422,50	364,96	367,44	369,83	372,04	454,56	457,33
Semana anterior	359,00	365,73	367,50	366,00	366,60	366,60	330,06	331,43	332,72	334,19	435,77	414,82
19/10/15	357,00	363,47	364,80	363,30	364,30	364,30	327,39	329,05	330,15	331,80	433,77	400,40
20/10/15	359,00	365,24	364,10	363,00	364,80	364,80	329,23	331,07	332,17	333,64	440,69	399,90
21/10/15	362,00	367,60	365,60	366,40	367,90	367,90	332,63	334,19	334,93	336,12	440,91	404,78
22/10/15	360,00	363,37	363,16	364,00	364,80	364,80	330,24	331,07	331,71	333,00	438,17	413,37
23/10/15	358,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	329,05	329,23	330,06	331,53	435,11	411,80
Var. Semanal	-0,3%	-0,6%	-1,2%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,7%	-0,8%	-0,8%	-0,2%	-0,7%
Var. Anual	-18,6%	-7,7%	-14,0%	-14,1%	-14,2%	-13,7%	-9,8%	-10,4%	-10,8%	-10,9%	-4,3%	-10,0%

(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/jl-16	nov-15	mar'16	nov-15	en/mr-16	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
23/10/2014	436,00	441,91	386,68	c436,95	377,64	456,00	431,00	474,00	388,45	376,98	366,62	363,65
Semana anterior	353,00	357,69	347,50	333,99	333,11	379,00	378,00	388,00	343,92	342,15	339,73	337,74
19/10/15	351,00	354,72	344,19	336,80	330,69	375,00	375,00	381,00	342,59	341,27	338,96	337,08
20/10/15	349,00	351,63	342,81	336,75	328,92	377,00	375,00	384,00	341,16	340,28	337,74	335,98
21/10/15	351,00	352,73	344,19	336,75	329,47	377,00	375,00	382,00	342,26	341,49	338,84	336,64
22/10/15	349,00	350,31	341,82	332,12	325,78	378,00	376,00	382,00	339,29	338,18	335,43	333,22
23/10/15	344,00	f/i	f/i	f/i	f/i	372,00	371,00	375,00	336,31	335,32	333,44	331,90
Var. Semanal	-2,5%	-2,1%	-1,6%	-0,6%	-2,2%	-1,8%	-1,9%	-3,4%	-2,2%	-2,0%	-1,8%	-1,7%
Var. Anual	-21,1%	-20,7%	-11,6%	-24,0%	-13,7%	-18,4%	-13,9%	-20,9%	-13,4%	-11,1%	-9,0%	-8,7%

(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.	nov-15	en/fb-16	my/jl-16	dic-16	my/jl-16	dc/en-16	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
23/10/2014	762,00	759,93	758,82	723,66	759,93	736,89	815,15	808,83	720,24	725,75	731,26	735,67
Semana anterior	676,00	685,19	675,27	634,04	679,68	634,04	751,28	745,59	630,51	636,90	641,53	645,28
19/10/15	670,00	676,59	665,68	625,74	685,41	628,02	747,38	741,72	620,37	626,76	631,83	635,80
20/10/15	685,00	697,43	680,45	633,60	717,82	636,91	742,90	737,23	631,83	638,45	643,08	646,83
21/10/15	696,00	701,72	689,93	638,75	709,44	655,35	742,90	742,90	643,30	649,47	653,22	656,53
22/10/15	691,00	686,73	680,67	630,00	702,17	634,92		728,43	636,02	642,20	646,38	649,69
23/10/15	685,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	726,59	726,59	629,85	636,24	640,65	644,84
Var. Semanal	1,3%	0,2%	0,8%	-0,6%	3,3%	0,1%	-3,3%	-2,5%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	-10,1%	-9,6%	-10,3%	-12,9%	-7,6%	-13,8%	-10,9%	-10,2%	-12,5%	-12,3%	-12,4%	-12,3%

(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 22/10/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD. O. ORIGEN.
	Desde: 22/10/15 Hasta: 23/11/15												
<b>SAN LORENZO</b>	52.500	200.800	30.000		58.000	82.000	610.911	84.989	292.600	5.000	9.650	1.426.450	229.415
Renova							79.830	26.190	28.000		2.600	136.620	
Dreyfus Timbúes							47.081	8.500	10.000			65.581	100.000
Noble Timbúes	10.000						110.000	6.000	58.000			184.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	105.000						100.000	7.799			2.250	215.049	30.700
Alto Paraná (T6 S.A.)									93.500			93.500	15.015
Quebracho (Cargill SACI)												113.500	71.700
Nidera (Nidera S.A.)	52.500				13.000	82.000	29.500	14.000	14.000	5.000		190.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.800	30.000									50.800	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							22.000					22.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									22.100			22.100	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.000				45.000							68.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)	40.000						105.500	22.500	67.000		1.800	169.800	6.000
Akzo Nobel												67.000	6.000
San Benito							25.000				3.000	28.000	6.000
<b>ROSARIO</b>	28.000	39.000			95.000		215.350	46.000	59.500		8.800	491.650	21.000
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)		30.000			45.000							75.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)							72.850	11.000	33.500			117.350	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		9.000										9.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							142.500	35.000	26.000		5.800	209.300	21.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000				50.000							78.000	
<b>LIMA - Terminal del Guazu</b>												48.000	
<b>NECOCHEA</b>	59.250	20.400		31.250	115.387	8.898	19.280	8.898	8.500	19.600		291.463	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.400			21.250	87.970	8.898	19.280	8.898	8.500	19.600		135.620	
Open Berth												65.176	
TOSA 4/5	33.000			4.000	27.417							60.417	
TOSA 6	26.250											30.250	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	15.750	69.000			159.000						23.000	266.750	
Terminal Bahía Blanca S.A.					64.000						23.000	87.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					77.000							77.000	
Dreyfus Terminal	22.000											22.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.750	47.000			18.000							80.750	
<b>TOTAL</b>	155.500	377.200	30.000	31.250	427.387	90.898	845.541	139.887	360.600	24.600	41.450	2.524.373	250.415
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	80.500	239.800	30.000		153.000	82.000	826.261	130.989	352.100	5.000	18.450	1.918.100	250.415
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												158.100	123.100
Navros Terminal												6.000	35.000
Transf Siat Antwerpen												6.000	6.000
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>												6.000	6.000
Pier 6-7												6.000	6.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, catlamo, malta, cebada, arroz, fmo, lecitina, glicerina, arveja, cdza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/10/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	13,6	286,2 (848,8)	113,1 (158,7)	0,5 (27,0)	3.907,4 (1.461,4)
	14/15	52,5	7.848,2 (2.495,5)	1.338,9 (179,4)	304,8 (34,6)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	50,2	364,7 (636,8)	155,0 (409,6)	18,7 (23,2)	12.868,8 (12.234,5)
	14/15	147,6	16.842,3 (**) (17.150,1)	4.738,4 (4.786,1)	2.240,2 (1.803,1)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	12,5	680,9 (933,2)	31,9 (163,2)	18,6 (73,4)	569,4 (784,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	27,4	917,4 (**) (859,8)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	627,8 (511,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	0,6	567,3 (1.598,8)	33,3 (137,1)	13,7 (41,5)	620,8 (2.035,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	42,8	656,2 (693,6)	620,9 (585,6)	2,7 (0,6)	10.756,7 (7.071,4)
	14/15	103,6	14.799,0 (****) (9.715,4)	3.778,1 (****) (3.159,3)	3.458,9 (2.255,4)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	0,1	51,0 (40,1)	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

Al 07/10/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	4.806,1 (4.758,9)	4.565,8 (4.521,0)	839,3 (770,3)	755,4 (639,3)
		28.732,0 (25.387,7)	28.732,0 (25.387,7)	12.712,2 (7.326,7)	9.106,4 (5.437,8)
<b>Soja</b>	14/15	2.401,6 (2.058,3)	2.401,6 (2.058,3)	569,4 (648,3)	370,0 (446,3)
<b>Al 02/09/15</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	14/15	940,6 (1.141,9)	893,6 (**) (1.084,8)	116,7 (187,2)	80,7 (140,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15				

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervecera 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.



**Procesamiento de oleaginosas por provincia****ENERO A JULIO de 2015**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.454.702	982.448					14.686
Total Santa Fe	20.176.282	493.429			43.304	13.300	
Total Córdoba	1.246.848	225.113		108.658		5.540	
Total Entre Ríos	173.570		1.520				215
Total otras provincias	212.750	59.483			1.162		
<b>Total General</b>	<b>23.264.152</b>	<b>1.760.473</b>	<b>1.520</b>	<b>108.658</b>	<b>44.466</b>	<b>18.840</b>	<b>14.901</b>

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	270.508	419.288					6.092
Total Santa Fe	3.907.479	205.109			7.082	4.850	
Total Córdoba	233.508	93.068		43.668		1.980	
Total Entre Ríos	29.323		460				63
Total otras provincias	36.310	25.218			130		
<b>Total General</b>	<b>4.477.128</b>	<b>742.683</b>	<b>460</b>	<b>43.668</b>	<b>7.212</b>	<b>6.830</b>	<b>6.155</b>

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	983.141	401.710					8.232
Total Santa Fe	15.428.701	253.383			35.356	8.080	
Total Córdoba	887.930	80.439		61.384		3.706	
Total Entre Ríos	99.372						154
Total otras provincias	137.346	25.361			1.011		
<b>Total General</b>	<b>17.536.490</b>	<b>760.893</b>		<b>61.384</b>	<b>36.367</b>	<b>11.786</b>	<b>8.386</b>

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	113.122	4.962					
Total Santa Fe	105.255						
Total Córdoba	91.896						
Total Entre Ríos	40.034		956				
Total otras provincias	11.879						
<b>Total General</b>	<b>362.186</b>	<b>4.962</b>	<b>956</b>				

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	42,2%	30,3%	40,2%	16,2%	36,3%	41,3%
Pellets	75,4%	43,2%		56,5%	81,8%	62,6%	56,3%
Expeller	1,6%	0,3%	62,9%				

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

## Oferta y Demanda de Harina 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/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	4,07	30,79		34,86	28,00	2,30	4,56	198,26%
	2015/16 (ant.)	4,14	32,18		36,32	30,20	2,50	3,62	144,80%
	2015/16 (act.)	4,56	32,18		36,74	30,20	2,50	4,04	161,60%
	Variación 1/	10,1%			1,2%			11,6%	
	Variación 2/	12,0%	4,5%		5,4%	7,9%	8,7%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	3,07	30,58	0,02	33,67	14,39	15,25	4,03	26,43%
	2015/16 (ant.)	3,64	30,61	0,03	34,28	15,20	15,40	3,68	23,90%
	2015/16 (act.)	4,03	30,61	0,02	34,66	15,20	15,40	4,06	26,36%
	Variación 1/	10,7%		-33,3%	1,1%			10,3%	
	Variación 2/	31,3%	0,1%		2,9%	5,6%	1,0%	0,7%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,17	11,06	19,65	30,88	0,36	30,24	0,28	0,93%
	2015/16 (ant.)	0,32	11,46	20,30	32,08	0,40	31,39	0,28	0,89%
	2015/16 (act.)	0,28	11,62	20,30	32,20	0,40	31,49	0,30	0,95%
	Variación 1/	-12,5%	1,4%		0,4%		0,3%	7,1%	
	Variación 2/	64,7%	5,1%	3,3%	4,3%	11,1%	4,1%	7,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2014/15 (act.)	1,00	2,76	15,03	18,79	0,07	17,68	1,03	5,83%
	2015/16 (ant.)	1,13	2,80	16,50	20,43	0,08	19,32	1,04	5,38%
	2015/16 (act.)	1,03	2,89	16,25	20,17	0,08	19,10	0,99	5,18%
	Variación 1/	-8,8%	3,2%	-1,5%	-1,3%		-1,1%	-4,8%	-3,7%
	Variación 2/	3,0%	4,7%	8,1%	7,3%	14,3%	8,0%	-3,9%	-11,0%

## Oferta y Demanda de Aceite 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/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	0,24	7,63	0,03	7,90	4,93	2,65	0,32	12,08%
	2015/16 (ant.)	0,21	7,86	0,02	8,09	5,20	2,66	0,23	8,65%
	2015/16 (act.)	0,32	7,86	0,02	8,20	5,20	2,66	0,33	12,41%
	Variación 1/	52,4%			1,4%			43,5%	
	Variación 2/	33,3%	3,0%	-33,3%	3,8%	5,5%	0,4%	3,1%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	0,39	7,58	0,01	7,98	1,52	6,21	0,25	4,03%
	2015/16 (ant.)	0,30	7,59		7,89	1,39	6,23	0,27	4,33%
	2015/16 (act.)	0,25	7,59	0,01	7,85	1,39	6,28	0,19	3,03%
	Variación 1/	-16,7%			-0,5%		0,8%	-29,6%	
	Variación 2/	-35,9%	0,1%		-1,6%	-8,6%	1,1%	-24,0%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,34	2,66	0,26	3,26	1,00	2,00	0,26	13,00%
	2015/16 (ant.)	0,36	2,76	0,15	3,27	0,90	2,07	0,30	14,49%
	2015/16 (act.)	0,26	2,80	0,15	3,21	0,95	2,00	0,25	12,50%
	Variación 1/	-27,8%	1,4%		-1,8%	5,6%	-3,4%	-16,7%	
	Variación 2/	-23,5%	5,3%	-42,3%	-1,5%	-5,0%		-3,8%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	0,96	13,28	0,90	15,14	0,10	14,19	0,85	5,99%
	2015/16 (ant.)	0,85	14,23	0,95	16,03	0,08	15,24	0,71	4,66%
	2015/16 (act.)	0,85	14,23	0,95	16,03	0,08	15,24	0,71	4,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,5%	7,2%	5,6%	5,9%	-20,0%	7,4%	-16,5%	

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

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/10/15	20/10/15	21/10/15	22/10/15	23/10/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	2.563.070,00	15.359.856,00	160.850,00	171.223,00	525.338,00	18.780.337,00	379,66%
Valor Efvo. (\$)	2.447.349,56	14.645.503,88	46.800,32	203.141,40	1.073.324,00	18.416.119,16	409,23%
Valor Efvo. (u\$s)	20.458,76	19.999,26	118.999,12	59.998,54	5.204,55	224.660,23	2146,72%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	5.800,00					5.800,00	
Valor Efvo. (\$)	16.530,00					16.530,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	156,00	545,00	487,00	326,00	448,00	1.962,00	-0,61%
Valor Efvo. (\$)	21.775.346,62	88.732.397,21	103.518.110,46	49.487.890,66	62.934.188,93	326.447.933,88	-0,52%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	2.569.026,00	15.360.401,00	161.337,00	171.549,00	525.786,00	18.788.099,00	368,87%
Valor Efvo. (\$)	24.239.226,18	103.377.901,09	103.564.910,78	49.691.032,06	64.007.512,93	344.880.583,04	3,94%
Valor Efvo. (u\$s)	20.458,76	19.999,26	118.999,12	59.998,54	5.204,55	224.660,23	2146,72%

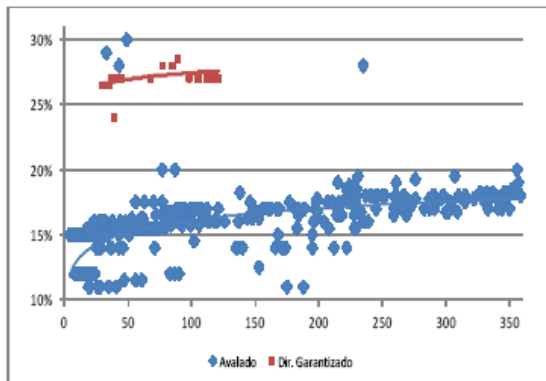
REPORTE SEMANAL 13/10/2015 AL 16/10/2015

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

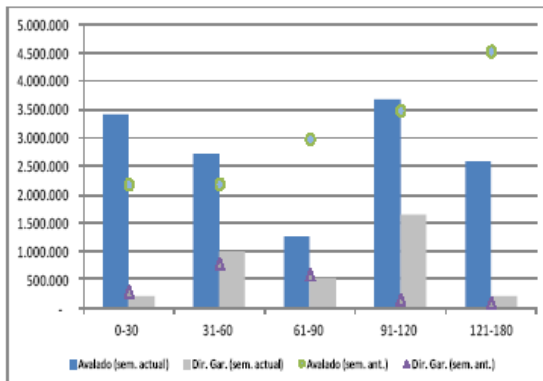
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	24.295.274	40.899.913	397	808	-40,3%	-50,7%	164,6	204,5	61.197	50.498
<b>Directo Garantizado</b>	3.580.968	2.059.034	41	56	73,9%	-26,8%	81,3	67,9	87.341	36.768
<b>Directo No Gar.</b>	1.817.896	2.323.163	45	48	-30,4%	-2,2%	80,9	65,4	35.953	50.504
<b>Directo Warrant</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Directo a Fijar</b>	282.000	281.700	1	1	0,1%	0,0%	32,0	-	282.000	281.700
<b>Patrocinado</b>	1.341.478	1.472.906	23	25	-8,9%	-8,0%	105,9	102,5	58.325	58.918
<b>Total</b>	31.117.616	46.836.716	507	934	-33,6%	-45,7%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 13/10/2015 al 16/10/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 05/10/2015 al 09/10/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores colizaciones	19/10/15		20/10/15		21/10/15		22/10/15		23/10/15	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17 CI	1.373,500	37.600	515.836,00		1.369,500	737	10.093,22		1.292,000	40.000
CEDI CI										
FFPLA3B CI	101,620	176.530	179.389,79	50.098,66					116,233	480.000
FIDEBICA35B CI										
L02D5 CI	942,500	17.000	16.022,50		971,205	14.270	13.859,10			
L13E6 CI										
L23D5 CI					952,000	24.000	22.848,00			
S124C CI										
S125C CI					95,549	9.049,226	8.646,444,95			
TVPA 72hs CI					96,457	6.061,369	5.846,614,70			
VC05A CI										
YANAPAI1 72hs CI	86,530	1.535,108	1.328.328,95		56,720	180.440	102.345,57	110.500	100.000	110.500,00
YANAPAI3A CI	52,550	775,970	407.772,32					926,414	10.000	92.641,40
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017 CI	98,250	20.862	20.458,76		97,650	121.843	118.999,12	98,000	61.223	59.998,54
BONOS NACION ARG USD 8,75 2024 CI					102,450	19.521	19.999,26		97,500	5.338
5.204,55										
<b>Títulos Renta Variable</b>										
CECO2 CI	2,850	5.800	16.530,00							

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	19/10/15				20/10/15				21/10/15				22/10/15				23/10/15									
	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	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30	31	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
Fecha vencimiento	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30	31	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
Tasa prom. Anual %	21,62	24,00	24,00	24,00	24,92	23,31	23,31	24,01	24,01	24,92	23,31	23,31	24,01	24,01	24,92	23,31	23,31	24,01	24,01	24,92	23,31	23,31	24,01	24,01	24,92	
Cantidad Operaciones	138	1	1	4	12	519	3	3	3	4	519	3	3	3	4	519	3	3	3	4	519	3	3	3	4	
Monto contado	19.922.660	672.854	37.150	123.450	912.469	84.698.910	1.553.801	1.553.801	1.553.801	912.469	84.698.910	1.553.801	1.553.801	1.553.801	912.469	84.698.910	1.553.801	1.553.801	1.553.801	912.469	84.698.910	1.553.801	1.553.801	912.469	84.698.910	
Monto futuro	20.005.268	676.394	37.370	125.155	931.160	85.077.534	1.561.976	1.561.976	1.561.976	931.160	85.077.534	1.561.976	1.561.976	1.561.976	931.160	85.077.534	1.561.976	1.561.976	1.561.976	931.160	85.077.534	1.561.976	1.561.976	931.160	85.077.534	
<b>Conceptos</b>																										
Plazo / días	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	
Fecha vencimiento	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	
Tasa prom. Anual %	42306	42307	42310	42312	42313	42317	42326	42326	42326	42317	42317	42317	42326	42326	42317	42317	42317	42317	42317	42317	42317	42317	42317	42317	42317	
Cantidad Operaciones	20,65	22,35	23,00	26,00	24,00	23,50	24,50	24,50	24,50	23,50	23,50	24,50	24,50	24,50	23,50	23,50	24,50	24,50	24,50	23,50	23,50	24,50	24,50	24,50	24,50	
Monto contado	34.586.026	3.441.267	9.365.246	202.319	296.602	10.650	1.208.750	1.208.750	1.208.750	10.650	1.208.750	1.208.750	1.208.750	1.208.750	10.650	1.208.750	1.208.750	1.208.750	1.208.750	10.650	1.208.750	1.208.750	1.208.750	1.208.750	1.208.750	
Monto futuro	34.722.979	3.458.126	9.430.161	204.193	299.332	10.773	1.230.657	1.230.657	1.230.657	10.773	1.230.657	1.230.657	1.230.657	1.230.657	10.773	1.230.657	1.230.657	1.230.657	1.230.657	10.773	1.230.657	1.230.657	1.230.657	1.230.657	1.230.657	

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Cotiz./Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 semá.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,18	23-Oct-15	-1,85	-0,24	698.215.620	223.698.240	39,90	1,10	0,98	3,22	17,94	10,87	732.024,00	22.908.576.320		
Petrobras Brasil	APBR	35,80	23-Oct-15	-58,85	-0,56	- 21.587.000.000	23.570.000.000	74,57	1,26	0,71	0,38	0,00	8,58	722.297,60	284.505.209.258		
Banco Hipotecario	BHIP	4,55	23-Oct-15	44,16	0,44	549.972.000	420.950.000	23,54	1,13	0,85	0,76	12,94	13,65	76.233,80	3.192.762.095		
Banco Macro	BMA	61,70	23-Oct-15	31,84	-0,48	3.479.531.000	2.443.564.000	51,47	1,00	0,85	3,19	10,31	13,65	113.120,00	36.691.868.560		
Banco Patagonia	BPAT	21,80	23-Oct-15	58,89	1,40	2.175.977.000	1.229.685.000	55,92	0,88	0,85	2,44	8,10	13,65	16.020,20	15.186.644.787		
Comercial del Plata	COME	3,11	23-Oct-15	68,11	1,30	259.318.000	104.380.000	25,05	0,91	0,82	5,26	1,07	0,00	4.215.006,00	5.626.428.090		
Cresud	CRES	15,40	23-Oct-15	6,68	7,32	- 888.382.000	- 26.907.000	44,88	0,82	0,90	4,07	0,00	16,15	147.598,20	7.811.334.846		
Edenor	EDN	9,06	23-Oct-15	17,66	6,46	- 779.716.000	771.739.000	37,20	1,42	0,99	10,41	12,17	6,58	382.483,60	4.007.226.590		
Siderar	ERAR	6,21	23-Oct-15	-8,91	4,02	3.269.914.000	2.107.381.000	25,47	1,13	0,98	1,53	10,89	10,87	824.929,00	28.056.758.627		
Bco. Francés	FRAN	83,40	23-Oct-15	68,48	6,24	3.204.496.000	2.024.244.000	41,36	1,12	0,85	4,33	14,72	13,65	69.941,00	44.741.470.677		
Grupo Clarín	GCLA	85,00	23-Oct-15	72,93	4,94	804.101.690	479.831.560	27,71	0,89	0,85	2,96	15,30		4.108,00	15.837.083.622		
Grupo Galicia	GGAL	28,90	23-Oct-15	61,92	0,70	3.337.790.000	1.823.653.000	27,51	0,96	0,85	2,87	10,10	13,65	867.862,40	29.456.225.476		
Indupa	INDU	2,40	23-Oct-15	-30,84	3,45	- 211.793.000	- 101.443.000	41,92	1,05	0,82	0,93	0,00	8,50	40.440,20	994.478.308		
IRSA	IRSA	22,50	23-Oct-15	21,95	0,00	- 514.566.000	238.737.000	42,21	0,84	0,66	5,24	25,66	14,01	11.410,40	13.022.821.847		
Ledesma	LEDE	7,15	23-Oct-15	-11,89	5,15	150.753.000	140.354.000	30,31	1,10	0,90	2,14	51,05	16,15	18.453,00	3.146.628.585		
Mirgor	MIRG	316,00	23-Oct-15	50,58	6,08	136.920.000	229.179.000	25,97	0,79	0,97	2,47	28,73	7,92	3.034,60	1.896.378.829		
Molinos Rio	MOLI	37,00	23-Oct-15	-15,04	3,35	671.134.000	- 189.842.000	43,05	1,04	0,97	5,25	23,76	7,92	7.879,60	9.306.939.727		
Pampa Holding	PAMP	9,91	23-Oct-15	80,18	5,76	743.159.360	286.083.800	26,99	1,04	0,99	4,46	9,25	6,58	1.187.549,20	13.027.423.386		
Petrobras energia	PESA	6,85	23-Oct-15	-15,39	0,00	458.000.000	779.000.000	26,23	0,54	0,71	1,19	16,00	8,58	254.101,60	13.834.535.866		
Telecom	TECO2	40,90	23-Oct-15	-24,37	-1,45	3.673.000.000	3.202.000.000	23,75	0,98	0,86	1,37	10,37	15,83	83.970,20	19.722.025.999		
TGS	TGSU2	12,75	23-Oct-15	55,00	10,39	104.983.000	107.504.000	59,89	0,99	1,00	2,71	44,49	16,24	40.614,20	4.964.601.036		
Transener	TRAN	5,45	23-Oct-15	18,48	10,55	145.199.340	- 5.613.350	33,73	1,44	0,99	1,96	9,09	6,58	521.242,80	1.187.738.569		
Tenaris	TS	180,00	23-Oct-15	-28,80	-8,63	1.343.274.000	1.551.394.000	36,81	0,97	0,98	0,00	0,00	10,87	69.691,60	144.405.290.449		

(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	2,80	23-oct-15	16,67	23,35	-1.575.240	29.828.280	63,04	0,74	0,98	1,23	14,66	10,87	80.826,80	134.426.854
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,61	0,66		0,00	14,01		
Autop. Del Sol	AUSO4	12,35	23-oct-15	128,70	2,92	18.121.770	-17.533.300	53,39	0,51	0,66	3,30	8,58	14,01	4.230,00	328.010.722
Boldi	BOLT	2,72	23-oct-15	19,96	-2,86	99.671.010	87.608.830	38,42	0,90	0,00	1,97	0,00	0,00	19.366,40	1.224.244.561
Banco Río	BRIO	29,90	23-oct-15	44,10	2,22	3.233.041.000	2.289.753.000	34,60	0,00	0,85	2,61	25,72	13,65	9.808,60	31.172.422.744
Carlos Casado	CADO	6,50	23-oct-15	-13,85	-4,41	74.752.290	55.495.480	37,81	0,64	0,66	1,78	59,66	14,01	11.601,60	647.130.497
Caputo	CAPU	6,75	23-oct-15	76,37	-1,32	65.788.930	24.408.970	57,43	0,86	0,66	1,94	4,20	14,01	2.922,60	377.983.438
Capex	CAPX	8,50	23-oct-15	-1,16	17,24	-224.966.820	-82.350.090	56,84	0,88		1,56	121,64		6.258,40	1.528.624.762
Carboñol	CARC	1,75	23-oct-15	-2,82	4,17	-46.316.220	-28.331.250	17,43	0,61	0,82	2,70	0,00	8,50	25.445,20	272.714.783
Central Costanera	CECO2	2,83	23-oct-15	-5,67	6,79	601.539.250	-199.443.740	38,26	1,30	0,85	3,04	2,39	5,48	240.648,60	1.774.696.049
Celubosa	CELU	8,20	23-oct-15	18,84	1,86	-157.525.000	-79.381.000	31,44	0,95	0,90	0,75	7,53	16,15	41.408,00	827.888.061
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000		0,85	0,85			5,48		
Camuzzi	CGPA2	3,60	21-oct-15	0,00	7,46	-87.507.750	15.348.840	0,00	0,74	0,85	1,94	0,00	5,48	3.878,60	1.200.051.504
Colorin	COLO	29,00	23-oct-15	98,63	3,57	-940.000	-4.213.000	54,63	0,79	0,82	5,42	25,49	8,50	1.289,60	161.215.771
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,89	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	20,70	23-oct-15	-21,48	3,50	956.937.000	89.123.000	57,79	0,64	0,66	3,50	4,44	14,01	14.472,40	8.486.764.644
Domec	DOME	9,50	22-oct-15	72,73	20,25	6.574.580	6.149.260	54,88	0,41	0,51	3,58	0,12	0,00	900,00	180.536.065
Dycasa	DYCA	9,15	23-oct-15	30,71	6,40	1.942.180	11.950.030	0,00	0,58	0,66	1,30	9,59	14,01	3.246,00	274.554.846
Emdesa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	2,82		5,48	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	26,50	16-oct-15	-19,86	-2,93	145.700.550	84.994.270	9,95	0,38		1,97	7,18		241,00	1.562.140.016
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	7,18		2.988,00	143.402.740
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	780.333.690	0,00	0,65	0,66	1,58	6,88	14,01	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,50	23-oct-15	7,93	-9,84	122.066.220	61.407.250	47,89	0,88	0,88	16,58	5,85	5,85	6.242,20	10.342.065.978
Fiplaso	FIPL	2,18	20-oct-15	-5,23	-4,80	6.553.500	10.180.280	34,61	0,69	0,00	1,32	0,00	0,00	28.431,80	140.485.464
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,88	0,85		13,65			
Garovaglio	GARO	6,33	23-oct-15	71,98	8,21	29.229.320	10.307.220	34,02						18.208,40	189.937.943
Gas Natural	GBAN	9,72	23-oct-15	-8,30	-10,00	-56.466.890	34.986.400	16,21	0,78	1,00	2,41	4,23	4,23	4.280,40	1.550.791.530
Grimoldi	GRIM	16,60	23-oct-15	106,63	3,75	75.305.520	31.964.400	16,45	0,00	0,72	3,67	0,00	6,04	1.479,20	735.651.689
Juan Minetti	JMIN	9,15	23-oct-15	73,84	1,67	58.944.470	29.627.350	20,19			2,44			24.956,20	3.221.964.260
Longvie	LONG	3,79	23-oct-15	98,75	6,76	32.501.830	18.155.710	39,51	0,61	0,51	2,22	21,28	10,70	29.546,00	383.484.892
Metrogas	METR	3,39	23-oct-15	-19,29	1,19	-631.420.000	254.936.000	67,22	1,22	1,00	0,00	0,00	16,24	22.240,00	752.651.607
Morixe	MORI	2,00	23-oct-15	-39,58	14,29	-24.774.690	-28.684.740	25,65	0,82	0,97	0,00	0,00	7,92	3.510,60	30.005.994
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,82		0,83	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,00	23-oct-15	12,66	-3,61	30.222.120	63.788.270	65,02	0,00	0,66	2,51	0,00	14,01	2.537,00	640.127.875

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	13,00	23-oct-15	-27,45	3,17	458.824.000	197.071.610	32,58	0,61	0,61	3,30	16,43	14.321,20	6.501.298.729	
Quickfood	PATY	18,90	23-oct-15	-12,09	0,00	-77.570.000	-13.909.000	39,06	1,06	0,73	2,58	0,00	5,94	795,40	404.911.440
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,42	0,61	2,11	12,93	23.180,60	27.827.916	
YPF	YPFD	250,00	23-oct-15	-42,37	1,63	9.002.000.000	5.125.000.000	56,05	0,98	0,71	1,35	10,87	98.130,40	98.334.929.819	
Polledo	POLL	32,13	23-oct-15	-10,40	-4,80	79.200.000	243.800.000	24,32	1,13	0,66	3,67	23,75	810.491,60	2.848.481.391	
Petrol del conosur	PSUR	1,15	23-oct-15	-56,60	4,55	-290.306.760	-216.702.690	64,94	1,36	1,36	28,74	25,42	19.464,40	115.447.358	
Repsol	REP	178,00	23-oct-15	-43,72	11,25	1.612.000.000	195.000.000	41,18	0,78	0,71	0,58	16,02	8,58	953,20	171.220.605.900
Rigolleau	RIGOS	1,98	23-oct-15	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	0,46	4,68	25,72	0,00	1.958.759.638	
Rosenbusch	ROSE	4,20	15-oct-15	6,33	0,00	8.346.230	9.120.270	0,00	0,61	0,61	1,95	0,00	3.099,20	124.577.717	
San Miguel	SAMI	43,10	23-oct-15	72,65	1,41	298.878.460	93.683.650	31,26	0,66	0,66	2,62	0,00	14,01	5.146,40	2.777.207.120
Santander	STD	82,00	23-oct-15	-26,57	7,11	5.816.000.000	4.175.000.000	73,72	0,82	0,85	0,94	11,18	13,65	1.068,45	
Telefónica	TEF	184,00	22-oct-15	-4,77	7,29	3.001.000.000	4.593.000.000	48,37	0,74	0,86	2,77	21,29	15,83	739,80	617.879.980.368

(1) Según último año reportado

**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	23-oct-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-nov-15	84,23%	281,50	23-oct-15	2,00					
Boniar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-15	27,60%	127,25	23-oct-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		23-oct-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	157,40	23-oct-15	1,18	27,899	361,95%	0,4349	0,0681	13,703
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	380,25	23-oct-15	1,18				0,0730	8,274
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	340,00	23-oct-15	4,06				0,0864	7,880
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		23-oct-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	23-oct-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	23-oct-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	23-oct-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	23-oct-15	2,00					1,734
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1369,00	23-oct-15	7,00	0,214	100,21%	1,4342	-0,1762	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	23-oct-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		0,00%	0,00	23-oct-15	0,00					
Par USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	727,60	23-oct-15	2,50	17,694	117,69%	0,6490	0,0516	12,899
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	790,00	23-oct-15	2,50	17,694	117,69%	0,7047	0,0730	8,274
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	380,25	23-oct-15	5,83					
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1785,00	23-oct-15	8,28	3,805	144,01%	1,3013	0,0002	7,272
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1950,00	23-oct-15	8,28	3,805	144,01%	1,4216	-0,0118	7,540
Disc. USS(NY) 10	DIYV	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1950,00	23-oct-15	8,28	3,805	144,01%	1,4216	-0,0118	7,540
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1470,00	23-oct-15	8,75	3,549	103,55%	1,4904	-0,1746	1,821



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

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

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

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

IMPRESO