



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



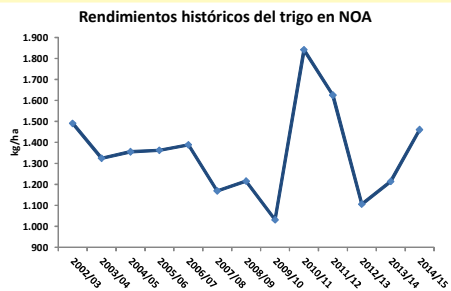
## PRECIOS MÁS ALTOS DEL AÑO PARA EL TRIGO FUTURO

El mercado local del cereal muestra creciente expectativa ante un posible cambio en las reglas de juego, especulándose con precios más elevados y una operatoria más ágil durante los próximos meses. Pasadas las elecciones nacionales ..... Pág.9

**AÑO XXXIII - N° 1731 - 30 DE OCTUBRE DE 2015**

## LOS MERCADOS AGRÍCOLAS EN ARGENTINA Y ESTADOS UNIDOS

Argentina y Estados Unidos han tenido históricamente una muy baja complementariedad en la producción de alimentos. En ambos países el interior es extenso, tiene relativamente baja población y hay enormes superficies de tierra plana y fértil con buen promedio anual de precipitaciones y condiciones ..... Pág. 2



## SOJA FUERTE A NIVEL LOCAL PESE A LAS BAJAS EXTERNAS

El mercado local se mostró cargado de expectativas y recibió un significativo empuje alcista en la primera parte de la semana, apoyado en la gran agresividad de los compradores. Los precios alcanzaron su nivel más alto de la campaña actual, superando los u\$s 240/ton ..... Pág.11

## BANCO MUNDIAL: NO ES DE ESPERAR QUE "EL NIÑO" AUMENTE EL PRECIO DE LOS GRANOS EN LA PRESENTE CAMPAÑA

En un artículo editado por el Banco Mundial (BIRF) en su último informe trimestral sobre "Perspectivas de los mercados de commodities" (Commodity Markets Outlook- Octubre 2015) se observa un breve pero interesante análisis sobre las posibles implicancias que podría tener el fenómeno climático denominado "El Niño" sobre los mercados de commodities, ..... Pág. 5

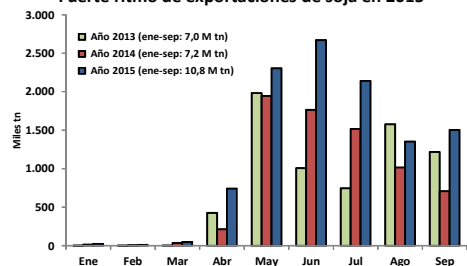
## POR EL EFECTO "ELECCIONES PRESIDENCIALES", EL MARGEN BRUTO DE LA SOJA SUBE UN 16% MEDIDO EN U\$S POR HECTÁREA

En el término de 1 mes aproximadamente, entre el 28 de setiembre y el 28 de octubre del corriente año, el precio local a cosecha de la soja (medido por el ajuste operado en Rofex en los futuros con vencimiento Mayo 2016) aumentó un 6%, ..... Pág. 7

## FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES INDUSTRIALES: UNA DEUDA PENDIENTE Y UNA OPORTUNIDAD DE DESARROLLO

Durante el último año, solamente un 39% de las pequeñas y medianas empresas del sector industrial llevaron adelante inversiones tendientes al desarrollo de su capacidad productiva. .... Pág. 13

**Fuerte ritmo de exportaciones de soja en 2015**



## LOS PRECIOS DEL MAÍZ A HOMBROS DE LAS EXPECTATIVAS

Aunque en semanas anteriores venía atisbando un ánimo de mejora para los precios del maíz nuevo, luego de las elecciones del domingo pasado los precios por el cereal mejoraron notablemente. El maíz fue el más activo de los productos ..... Pág.12

## ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, aceites y subproductos desde puertos del Up River (agosto y acumulado enero/agosto 2015) ..... 26

## LOS MERCADOS AGRÍCOLAS EN ARGENTINA Y ESTADOS UNIDOS

Guillermo Rossi

Argentina y Estados Unidos han tenido históricamente una muy baja complementariedad en la producción de alimentos. En ambos países el interior es extenso, tiene relativamente baja población y hay enormes superficies de tierra plana y fértil con buen promedio anual de precipitaciones y condiciones climáticas favorables para la producción de granos, carnes, lácteos, frutas y vegetales, al menos durante parte del año. Si bien la agricultura norteamericana está más diversificada que la de nuestro país, esto obedece en parte al efecto que genera el dispar tratamiento en las políticas (impositiva, cambiaria, etc.) que reciben algunas economías regionales. De todos modos, la diferencia más visible es de tamaño: en Estados Unidos se estima que la agricultura representa en forma directa alrededor del 1,5% del Producto Interno Bruto (PIB), es decir, sin contar sus efectos indirectos el sector tiene un tamaño similar al 50% de todo el PIB argentino!<sup>(1)</sup>

Ambos países aparecen en las primeras posiciones del ranking de exportadores de soja y sus derivados, además de maíz, trigo y sorgo, entre otros granos, lo que remarca la importancia que

tiene la producción de cereales y oleaginosas con destino comercial, sea para abastecer de materia prima a la agroindustria o para su venta como commodity en los mercados internacionales. En este punto Argentina resalta por su notable perfil exportador, puesto que coloca anualmente alrededor de dos tercios de su producción en los mercados externos. Contrariamente, en Estados Unidos el consumo doméstico absorbe una proporción muy grande de la oferta, generando un saldo exportable que en los últimos años ha quedado por debajo del 30% de la producción.

Esta particularidad, sumada a especificidades culturales y geográficas propias de cada país, genera notables diferencias en la estructura del sistema comercial que en definitiva forma los precios internos de referencia de cada grano. En Argentina el grueso de la oferta fluye hacia la zona de influencia de los puertos de Rosario, generando allí un enorme mercado concentrador de físico en el que anualmente se intercambian decenas de millones de toneladas (la Bolsa de Comercio). De este modo, la capacidad teórica de pago que arrojan los valores FOB en la zona portuaria se constituye en el principal elemento orientativo para la determinación del precio doméstico, al menos considerando períodos de tiempo relativamente extensos.

En cambio, en Estados Unidos es difícil identificar una región puntual en la que los compradores

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 29/10 al 13/11/15 .....	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 21/10/15 .....	25
MAGYP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1º de octubre de 2015 .....	26
MAGYP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (setiembre de 2015) .....	27
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (agosto y enero/agosto 2015) .....	28

#### MERCADO DE CAPITALES

<b>Apéndice estadístico</b>	
<b>Mercado de Argentino de Valores</b>	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ...	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	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**

absorben una alta proporción de la oferta, por lo que el concepto de "FAS teórico promedio" no es aplicable a los fines prácticos. Dado que la operatoria granaria de físico no está concentrada en una región relativamente acotada, el rol de mercado concentrador lo cumplen los futuros que se negocian en Chicago. Luego, los diferentes puntos de entrega a lo largo y ancho del país negocian usualmente primas o descuentos (en adelante, bases) sobre la posición referente de los futuros.

En el mercado de futuros se produce la puja entre los operadores que recurren a la plataforma para cubrir riesgos y los especuladores que buscan anticipar tendencias. El equilibrio descontará todos los factores que intervienen en la formación del precio, reflejando la situación global. Sin embargo, la fortaleza relativa de la oferta y la demanda suele tener una alta variabilidad regional, dependiendo de los resultados de la cosecha en cada zona, la disponibilidad de capacidad de almacenaje y logística de transporte, las condiciones climáticas, los diferenciales de calidad, etc. Por ello, en cada localidad o punto de entrega se incorporan diferenciales de precio que recogen esa disparidad, incluyendo los costos de transporte. Las primas y descuentos sobre posiciones de futuros también sirven para ponerle precio a productos que no cotizan en mercados de futuros, pero que tienen una obvia relación con el referente. Ése es el caso del sorgo y la cebada, para los cuales usualmente se emplea una base sobre contratos maíz.

En suma, una gran diferencia que se observa entre Argentina y Estados Unidos es que el mercado de físico local negocia en el primer caso un valor "lleno", mientras que en el segundo gran parte del margen de compradores y vendedores se juega en la base o diferencial que se establece respecto de la cotización del mercado de Chicago. Por supuesto, esta división no es tajante: en Estados Unidos hay operaciones a precio lleno y en Argentina se hacen negocios denominados "de base", en los que el precio surge del diferencial frente a un punto de referencia. Sin embargo, este tipo de negocios no son la alternativa más ilustrativa en cada caso.

En ambos países es difícil resumir diariamente el comportamiento de los mercados de físico debido a la alta heterogeneidad de condiciones contractuales que se negocian en ellos (fechas de descarga, requerimientos de calidad, plazos de pago, puntos de entrega, etc.). Sin embargo, en ambos hay experiencias duraderas al respecto.

Dejando de lado la información proporcionada por los operadores comerciales en su gestión diaria, cuando se trata de resumir el panorama de un mercado encontramos la siguiente situación:

■ En la esfera privada en Argentina las Cámaras Arbitrales de Cereales del país históricamente han recabado la información de los negocios en su ámbito de influencia, conjuntamente con representantes de las partes e intermediarios. En todos los casos, los negocios que considerarán son sólo aquellos con descarga inmediata sobre camión o vagón en su plaza de influencia, en condiciones Cámara y con pago al contado para calcular un promedio ponderado que se constituye en un precio referencial, denominado "precio de pizarra". En lo que hace a las operaciones que no responden a las condiciones contractuales mencionadas, la información debe ser proporcionada y difundida por aquellas Bolsas de Cereales que tengan plaza de negociación en su área de influencia. Esta es una función de difusión del mercado de granos llevada a cabo por las Bolsas, función asignada por la esfera pública al sector privado.

■ En Estados Unidos, desde hace exactamente 100 años, el Agricultural Marketing Service (AMS), una de las divisiones del USDA, ha proporcionado diariamente información de precios y condiciones en el mercado de granos. Esa información es recogida por funcionarios calificados del USDA o del estado correspondiente a través de métodos subjetivos (observación in situ, transferencia electrónica de datos, entrevistas telefónicas confidenciales y entrevistas cara a cara) y publicada. De toda la información recibida, el USDA compila en el Daily Grain Review sólo los precios llenos máximos y mínimos, con sus respectivas bases, relevados sobre -en este caso- 15 regiones concentradoras para la soja con entrega cercana. Las áreas mencionadas pueden corresponder a plazas concentradoras de exportación (Golfo, Toledo, etc.), de acopio (Kansas, Omaha, etc.), de terminales fluviales (St. Louis, NO Peoria, etc.) o de plantas industriales (centro de Illinois). Es decir no se calcula un único precio por área concentradora de negocios, sino que se obtiene una noción de los valores negociados o de las ofertas de compra hechas en dicha región.

Como una experiencia casi única en lo que hace a los mercados de granos, en Argentina se puso en marcha SIOGRANOS. Este sistema implementado en forma conjunta por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y la Comisión Nacional de Valores obliga a que los operadores del mercado carguen las operaciones de físico del día de determi-

nados productos agrícolas incluyendo, además del precio, una buena parte de las condiciones contractuales pactadas. Esto da una visión detallada, y para nada resumida, de lo que sucede en el mercado de granos, si bien la idea del sector público es poder elaborar valores de referencia sobre aquellas regiones que se constituyen en benchmark para el sector agroindustrial.

### Modalidades contractuales

Al igual que en Argentina, la compraventa de granos en Estados Unidos no sigue un único modelo contractual sino que en función de las condiciones de mercado y las necesidades de las partes se plantean diversas alternativas para los principales productos. Entre las herramientas que utilizan los compradores de etapa primaria (principalmente, los elevadores) se destacan las siguientes:

1. *Spot*: el grano se entrega en forma inmediata a precio pactado por las partes. El pago se efectúa a los pocos días de la entrega. En ocasiones, el productor puede escoger diferir la fecha de cobro, generalmente por motivos impositivos (esto es usual en negocios concertados en los últimos meses del año).

2. *Cash forward contracts*: no difieren sustancialmente de los forwards negociados en Argentina (con la salvedad de que en Estados Unidos no existe el riesgo cambiario para las partes). El productor se compromete a enviar cantidad y calidad especificada de un producto en una fecha futura, con pago contra entrega del precio acordado de antemano. No son comunes fuera de la época de cosecha.

3. *Basis contracts*: el grano es enviado al elevador y las partes intervinientes definen y pactan una base (usualmente, un descuento sobre Chicago). El productor puede cerrar el precio de la operación cuando lo desee, tomando en cada momento la cotización del futuro utilizado como referencia menos la base inicialmente acordada. Este tipo de operaciones brindan cobertura contra el riesgo de base, pero no aseguran el precio final recibido por la mercadería. El productor las prefiere cuando su expectativa de mercado es alcista y tiene espalda financiera para diferir la fecha de cobro.

4. *Hedge-to-arrive (HTA)*: las partes eligen un contrato de futuros abierto sobre el cual pactan el precio del grano que se entregará (hay negocios por hasta dos años). Cuando el productor envía la mercadería aceptará la base vigente en ese momento, la cual se deducirá del nivel cubierto inicialmente para determinar el precio final. Con fre-

cuencia, este tipo de operaciones puede rolarse hacia fechas posteriores al vencimiento del contrato, aunque el elevador cargará costos que dependen del diferencial de cotización entre posiciones. Es la alternativa que elige el oferente del grano cuando difiere el delivery porque piensa que la base está excesivamente deprimida (esto sucede con frecuencia en época de cosecha).

5. *Minimum price contracts*: el vendedor se asegura un precio mínimo de venta durante un período preestablecido. El resguardo ante una caída del mercado se obtiene a cambio del pago de un fee, equivalente a la prima de una opción put. En otras palabras, es un producto estructurado sencillo que ofrecen los compradores.

6. *Delayed pricing*: el grano se entrega y la propiedad del mismo se transfiere al elevador, pero el precio queda pendiente de fijación a discreción del vendedor. La fijación se hará en cualquier momento al precio cash de ese punto de entrega, menos cargos por almacenaje. Aquí el productor no tiene resguardo frente al riesgo de precio ni ante el riesgo de base.

La flexibilidad que pueda otorgar el comprador y su capacidad de pago dependerán del destino que le dará a los granos. La industria evaluará sus márgenes de procesamiento, dados por los costos operativos de molienda y el precio que pueda obtener de los bienes finales que produce, mientras que los exportadores prestarán atención a la evolución de los valores FOB en la zona portuaria. Estos precios se formarán sobre la base de diferenciales sobre los futuros del mercado de Chicago.

En el negocio de la exportación, la gran distancia existente entre las zonas de producción y los puertos -alrededor de 1.200km- complejiza la tarea de coordinar la logística. Ante este desafío las firmas dedicadas al trading internacional de granos participan del transporte ferroviario y operan puertos a lo largo del río Mississippi, abocados a la carga de barcasas con destino a las grandes terminales del Golfo. Cada unidad dedicada a la originación en el centro del país debe monitorear la evolución del mercado CIF, que valúa la mercadería en el puerto donde se hará el embarque definitivo hacia el exterior. Ese mercado es muy transparente y presenta baja dispersión de precios. Asimismo, deberá sopesarse con el "barge market", en el cual los participantes compran y venden "lotes" de barcasas (con frecuencia, de a 100) en cada origen y para distintas fechas del año. Esta operatoria -por lo general muy líquida- es telefónica y se ha estimado que explica entre 2

y 4% de los precios del maíz y la soja.

### Estructura y logística

En el último censo agrícola (2012) realizado por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos se relevaron 2,1 millones de explotaciones agropecuarias en todo el país, aunque aproximadamente la mitad declaró que el "farming" no era su única actividad. Dichas unidades cumplían el requisito de facturar más de u\$s 1.000 anuales por venta de productos agrícolas, suma que a los fines prácticos algunos analistas consideran exigua. Del total, el 56,6% facturaba menos de u\$s 10.000 al año, es decir, una gran proporción eran establecimientos muy pequeños. Para tener una idea de magnitud, en el año de realización del censo la venta de un solo camión de soja (el producido de unas 10 hectáreas de campo) generaba un flujo de fondos bruto cercano a u\$s 15.000.

El tamaño promedio de la explotación norteamericana es de 175 hectáreas, naturalmente con una alta dispersión. En algunas regiones es muy común la figura del productor-propietario capitalizado, que vive en el campo con su familia y se encarga de llevar adelante las principales funciones relacionadas con el día a día de la actividad. Para ello suele contar, entre otras cosas, con maquinaria y camiones propios. Tal es así que el censo reportó que los productores eran propietarios de 4,2 M de tractores, mientras que la suma de camiones y pick-ups en su poder llegaba a 3,3 M. Alrededor del 80% de las explotaciones cuenta con este equipamiento.

En cuanto al almacenaje, se observa que el silo bolsa no tiene el mismo nivel de difusión que en Argentina, sencillamente porque suele haber una alternativa logística más viable. El costo de utilizar esta herramienta se estima en torno a u\$s 8/ton entre la bolsa y el embolsado. Los productores tienen en general capacidad de almacenaje en instalaciones fijas y el remanente se envía a cooperativas o elevadores zonales. Por ejemplo, en función de los últimos relevamientos se cree que en Missouri la capacidad de almacenaje en Chacra es aproximadamente el 50% de la producción, aunque en algunos estados del norte esta es todavía mayor.

Los granos recorren las rutas en camión generalmente por distancias muy cortas, por lo que no tienen grandes requerimientos de documentación. Las unidades están identificadas con un código QR y en las terminales de descarga más modernas el peso y la calada son automáticos. Incluso en los períodos de mayor congestión los camiones en-

tran y salen en pocos minutos, ya que por lo general el grueso del volumen llega por ferrocarril. El productor que envió la mercadería puede seguir en forma satelital la ubicación de su camión y saber si descargó o no. Cuando la mercadería llega en ferrocarril la calidad se analiza en origen y la certifica el Estado.

<sup>(1)</sup> *Esto es así pues, expresado en dólares corrientes, el PIB argentino es aproximadamente el 3% del norteamericano.*

## BANCO MUNDIAL: NO ES DE ESPERAR QUE "EL NIÑO" AUMENTE EL PRECIO DE LOS GRANOS EN LA PRESENTE CAMPAÑA

*Julio Calzada y Cristian Russo*

En un artículo editado por el Banco Mundial (BIRF) en su último informe trimestral sobre "Perspectivas de los mercados de *commodities*" (*Commodity Markets Outlook*- Octubre 2015) se observa un breve pero interesante análisis sobre las posibles implicancias que podría tener el fenómeno climático denominado "El Niño" sobre los mercados de *commodities*, entre ellos, el granario.

En el informe se formulan inicialmente tres preguntas: a) ¿Qué es El Niño?, b) ¿Cómo afecta en realidad el Niño a los mercados de *commodities* y materias primas? y c) Si el actual episodio "Niño" -el cual podría hacerse evidente en los próximos meses- puede llegar a desencadenar un aumento en los precios mundiales de los productos básicos agrícolas.

En primer lugar, El Niño es un fenómeno climático que se presenta cuando en la zona ecuatorial del Océano Pacífico se genera un aumento en la temperatura de las aguas en una vasta zona marítima. Las altas temperaturas causan fuertes precipitaciones -superiores a lo normal- en muchas regiones, especialmente en el Hemisferio Sur. El impacto más notorio se da en América del Sur, Este y sur de Asia, Australia; mientras que el impacto en el Hemisferio Norte es más modesto y de menor intensidad.

Los episodios de El Niño ocurren -por lo general- cada 2 a 7 años. Por lo general, se desarrollan durante abril-junio y alcanzan máxima intensidad



durante diciembre-febrero. Por lo general, en América del Sur comienza a tener efecto a fin de octubre y se extiende hasta abril. A menudo el fenómeno El Niño es seguido por un fenómeno La Niña, donde bajan las temperaturas del Océano Pacífico por debajo de niveles normales y se registran períodos secos. El más fuerte fenómeno Niño se registró a nivel mundial en los años 1997 y 1998.

El impacto de El Niño es muy importante en Sudamérica para las producciones agrícolas. Sin embargo, hay zonas donde su acción es determinante, mientras que en otras áreas geográficas sus efectos son poco significativos. Así mismo en algunos cultivos no tiene demasiada relevancia y en otros sucede todo lo contrario, ya que puede provocar diferencias muy favorables en los volúmenes de producción. Por ejemplo, en Argentina, en el cultivo de Trigo -en un año Niño- no se advierten demasiadas diferencias en los rindes. Pero en soja y maíz, su acción puede ser determinante en los rindes promedios alcanzados. Es interesante recordar que El Niño no actúa sólo, o sea para expresarse necesita acoplarse a fenómenos regionales, que no son pronosticables en escalas de largo plazo. Por ejemplo, en caso de lluvias, El Niño tiende a incrementar el volumen y la extensión de los frentes, por el aporte de humedad extra que proporciona. También es cierto que tiende a aumentar los problemas de inundaciones y muchas zonas con riesgos hídricos suelen perder área cultivada, aumentando por un lado las pérdidas pero generando también (en algunos cultivos) aumentos de volúmenes de producción muy significativos.

Las principales conclusiones a las que arriba el Banco Mundial en su informe son las siguientes:

a) El episodio de El Niño que podría evidenciarse en la campaña en curso podría llegar a ser uno de los más fuertes en el registro histórico mundial. Se espera que alcance su máximo impacto durante diciembre 2015-febrero 2016, es decir a principios del verano de 2016.

b) Los recientes pronósticos meteorológicos son coincidentes en que podrían persistir condiciones secas en América Central y algunas áreas de Sudamérica, mientras que se esperan mayores precipitaciones pluviales en Brasil y en el noreste de Argentina, una región clave para la producción de café, soja, maíz y otros granos.

c) Hasta el momento, tanto los precios mundiales de los granos como los valores domésticos nacionales no han experimentado un repunte im-

portante, incluso en aquellos países que están ante una situación de riesgo por El Niño. El Banco Mundial tomó una muestra de 22 países de donde infiere que el precio promedio local del maíz aumentó sólo un 2,1% desde el primero al segundo trimestre de 2015 y los precios promedios domésticos del trigo y arroz cambiaron muy poco durante ese mismo período. En los mercados mundiales, el precio internacional del maíz, el trigo y el arroz se redujo en un 3%, 9,5% y 7,5%, durante el mismo período, respectivamente. Incluso las comparaciones de precios entre el segundo trimestre de 2015 y similar período del 2014, confirman leves cambios en los precios domésticos en la citada muestra de países.

d) En opinión del Banco Mundial, el impacto bajista que podría llegar a tener El Niño sobre los precios de las materias primas podría ser predominantemente local pero no global; ya que según el BIRF los mercados globales están actualmente muy bien abastecidos como consecuencia de las importantes producciones registradas en los últimos años y los altos stocks finales que se evidenciaron en los últimos ciclos. Según el BIRF, la relación entre existencias (stock final) y la utilización o uso para el maíz, el trigo y el arroz (un indicador que marca la abundancia de los suministros respecto de la demanda) están todos -numéricamente hablando- muy por encima de su promedio en los últimos 10 años, y en un nivel superior al del ciclo 2006-2007, cuando se empezó registrar la fuerte alza en los precios de los commodities que tanto benefició a Argentina.

e) La entidad considera poco probable que el actual episodio de El Niño cause un aumento en los precios agrícolas internacionales porque el impacto sobre los precios en los pasados episodios niños, ha sido muy limitado y de leve magnitud. El Banco muestra en el informe un gráfico con la evolución de los precios de los commodities desde 1980 a 2014 que certifica esta conclusión. En el pasado, los niños no tuvieron un impacto determinante sobre el precio internacional de los granos.

f) El banco considera también que el actual episodio de El Niño difícilmente cause un aumento en los precios agrícolas internacionales debido a que existe una débil correlación y vínculo entre los precios locales y los internacionales, especialmente para los pequeños países en desarrollo. Sostiene que podría tomar mucho tiempo para que cualquier caso Niño en un país determinado afecte a los mercados mundiales. En tal sentido indica que la correlación débil entre los pre-

cios nacionales y mundiales ha sido muy bien documentada en la literatura y que, de hecho, los precios internos son impulsados por una serie de factores específicos de cada país, incluyendo los patrones climáticos, los movimientos de divisas, los costos de transporte (desde chacra o fábrica a puertos), las diferencias de calidad y las políticas comerciales nacionales.

g) No obstante, el organismo deja sentada una posibilidad: que El Niño pueda llegar a afectar gravemente a un gran país productor. Cuando se habla de grandes naciones productoras, uno automáticamente piensa en Argentina y Brasil con la soja y el maíz. Pero la experiencia reciente muestra que los precios subieron fuertemente en los casos de un escenario Niña como el de la sequía de la campaña 2008/2009 en Argentina, más que en los años de fuertes lluvias.

## POR EL EFECTO "ELECCIONES PRESIDENCIALES", EL MARGEN BRUTO DE LA SOJA SUBE UN 16% MEDIDO EN U\$S POR HECTÁREA

*Julio Calzada y Sofía Corina*

En el término de 1 mes aproximadamente, entre el 28 de setiembre y el 28 de octubre del corriente año, el precio local a cosecha de la soja (medido por el ajuste operado en Rofex en los futuros con vencimiento Mayo 2016) aumentó un 6%, pasando de un valor de 211,90 U\$S la tonelada el 28/9/2015 a 225,50 U\$S/tn el 28/10/2015. Se trata de un incremento motivado principalmente por las expectativas positivas de un posible cambio en la política agropecuaria

ante las elecciones presidenciales del 25 de octubre y el balotaje del 22 de noviembre.

Este cambio en el precio futuro de la soja generaría, en términos teóricos, un interesante aumento del 16% en los márgenes brutos medidos en dólares por hectárea para aquellos productores con campo propio ubicados en la zona núcleo de producción a 180 km. de las terminales portuarias del Gran Rosario.

Como puede verse en el cuadro N°1, de acuerdo a nuestras estimaciones, el aumento de precios a cosecha podría implicar pasar en soja de un margen bruto por hectárea de 280 U\$S por ha a 324 U\$S por hectárea, en la medida que se registre efectivamente el precio de 225,50 U\$S la tonelada para la soja en Mayo 2016 o se efectúe la correspondiente cobertura del riego precio en ROFEX (Mercado a Término de Rosario).

Recordemos que a finales de agosto de este año, los principales candidatos presidenciales habían expuesto sus propuestas para el sector agropecuario en el "Foro de Políticas Públicas Diferenciadas" organizado por la Federación Agraria Argentina. Allí surgieron proposiciones de futuros beneficios fiscales, rebaja de retenciones, eliminación de restricciones a las exportaciones y líneas especiales de crédito en las presentaciones de los candidatos Daniel Scioli, Mauricio Macri y Sergio Massa.

El actual gobernador bonaerense y candidato presidencial, Daniel Scioli, se comprometió a "revertir el sistema fiscal" y "pensar el esquema de retenciones" para el sector agropecuario. El Minis-

### Cuadro N° 1: Cómo el efecto "posible cambio de gobierno" aumentó el margen bruto por hectárea en Soja

Elaborado por DIYEE con datos a octubre 2015

Precio Soja Fábrica Mayo 2016 ROFEX al 28.10.2015	USD 225,50 /t
Precio Soja Fábrica Mayo 2016 ROFEX al 28.9.2015	USD 211,90 /t
Aumento en el precio de la soja a cosecha en el último mes por el efecto de las elecciones presidenciales	6%
Margen Bruto calculado con precio actual Soja Fábrica Mayo 2016 ROFEX (U\$S 225,50 /t)	USD 324,33 /ha
Margen Bruto con precio Soja Fábrica Mayo 2016 ROFEX al 28.9.2015 (U\$S 211,90 /t)	USD 280,16 /ha
Aumento en el margen bruto por hectárea por el efecto de las elecciones presidenciales	16%

<b>Cuadro N°2: Posibles resultados para Soja de 1° 2015/2016 en Zona Núcleo. Precio futuro de 225,50 U\$S/tn</b>			
<b>Elaborado por DIYEE con datos a octubre 2015</b>			
<b>Variables</b>	<b>2015/2016</b>		
<b>Precio mercado interno</b>	<b>U\$S/qq</b>		<b>22,55</b>
<b>Rinde</b>	<b>qq/ha</b>		<b>37,0</b>
<b>Ingreso bruto</b>	<b>U\$S /ha</b>		<b>834,35</b>
<b>Insumos</b>	<b>Dosis total</b>		
Glifosato 43,8% (lt)	6,50	U\$S /ha	24,70
2,4-D lt sal amina (lt)	2,10	U\$S /ha	9,03
Metsulfurón (kg)	0,01	U\$S /ha	0,22
Ligate (lt)	0,10	U\$S /ha	23,50
Haloxifop (lt)	0,20	U\$S /ha	11,00
Semilla RR (kg)	60,00	U\$S /ha	37,20
SPS (kg)	80,00	U\$S /ha	27,20
Curasemilla+inoculante (pack)	1,00	U\$S /ha	4,50
Coragen (lt)	0,03	U\$S /ha	9,45
Engeo (lt)	0,15	U\$S /ha	8,39
Amistar Xtra (lt)	0,40	U\$S /ha	21,20
Aceite Agrícola (lt)	0,30	U\$S /ha	0,84
Coadyuvante	0,30	U\$S /ha	3,60
<b>Total insumos</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>180,83</b>
Siembra	1,00	U\$S /ha	55,03
Pulverización	4,00	U\$S /ha	26,21
Pulverización aerea	1,00	U\$S /ha	16,25
<b>Total Labores</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>97,48</b>
<b>Cosecha</b>	<b>8%</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>66,75</b>
<b>Seguro (30 qq)</b>	<b>2%</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>10,15</b>
Flete Corto	20km	U\$S /ha	27,03
Flete Largo	180km	U\$S /ha	81,63
Paritaria		U\$S /ha	1,12
Comisión Acopio	2%	U\$S /ha	16,69
Corredor	0%	U\$S /ha	8,34
<b>Total comercialización</b>			<b>134,81</b>
<b>Gastos de estructura</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>20,00</b>
<b>TOTAL COSTOS</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>510,02</b>
<b>Margen Bruto en Campo Propio con gastos de estructura computados</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>324,33</b>

los derechos de exportaciones a cero de las economías regionales, salvo la soja, que bajaría 5 puntos por año.

Recordemos los números relativos a la recaudación de derechos de exportación del año 2014 en Argentina. El total de la recaudación de los DEX fue de 84 mil millones de pesos, donde la soja aportó 53 mil millones de \$ (63% del total), el maíz 7.600 millones de pesos (9% del total) y los DEX de trigo fueron bajísimos: apenas 550 millones de pesos.

En esa reunión el candidato presidencial Sergio Massa había propuesto una serie de medidas a corto plazo para aplicar en el primer semestre de 2016, con el objetivo de resolver los problemas de ahogo financiero y económico de los productores. Las mismas se centraban en la "eliminación de retenciones al trigo, el maíz, el girasol y las economías regionales". También propuso el "diseño de una política de subsidios" para los pequeños productores, a los fletes y la eliminación de los ROEs y sistemas de cupos de exportación que distorsionan los precios que perciben los productores. Este candidato había propuesto retenciones diferenciadas según las unidades productivas.

tro de Asuntos Agrarios bonaerense, Alejandro Rodríguez, había sostenido la importancia de planificar a mediano y largo plazo y que el objetivo del candidato presidencial era "incentivar" a los productores a que "se larguen a sembrar y producir", para brindarles condiciones de competitividad. Por su parte, el candidato del PRO, Mauricio Macri propuso la "apertura de las exportaciones agropecuarias" y la "eliminación y reducción de



Así fue como nuestro analista Guillermo Rossi reportaba en la semana anterior a las elecciones que el mercado de granos local había operado desacoplado respecto a Chicago (que sufrió bajas) por la expectativa que despertaba la posibilidad de que se produzcan cambios en la política agropecuaria luego de las elecciones presidenciales. Se habló en el mercado sobre la posible reducción marginal de los DEX en soja para dotar al cultivo de alguna rentabilidad extra. Esto llevó a que los precios locales mejoraran a pesar de que en el mercado internacional se notara cierta debilidad.

Creemos que este escenario de mejora en la rentabilidad del productor es fundamental para incentivar la siembra de soja y generar un caudal adicional de divisas que tanto necesitarán las futuras autoridades gubernamentales.

Por último, mencionamos los criterios adoptados en nuestras estimaciones sobre el cultivo de soja de primera. En el cuadro N°2 mostramos el margen bruto estimado con el precio a cosecha actual (225,50 U\$\$/tn) para un productor con campo propio. Los supuestos y criterios utilizados fueron los siguientes:

- El productor utilizaría un paquete tecnológico típico de la zona núcleo con muy buena semilla. La inversión en fertilización es adecuada para el tipo de suelo en estudio y la aplicación de agroquímicos (herbicidas, insecticidas y fungicidas) se ajusta a un manejo característico de la región.

- Se supone un rinde de 37 quintales de soja por hectárea.

- El precio a cosecha se estima en 225,50 U\$S la tonelada. En la actual semana, el 28 de octubre de 2015 los futuros de soja condición fábrica entrega en mayo 2016 en ROFEX ajustaron a dicho precio.

- Se estiman las correspondientes erogaciones para siembra, pulverizaciones y labores de cosecha.

- La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). El flete corto (chacra a acopio/cooperativa) es de 20 Km. Se computaron las actuales tarifas de transporte que publica FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas) reexpresadas en U\$S al tipo de cambio actual.

- No se han computado gastos de secada.

- La supuesta comisión del acopio asciende al 2% y la intervención del corredor es del 1%.

- Se contrata un seguro para granizo, el cual asciende al 2% sobre un rinde de 30 quintales por

hectárea.

- No se computan compras de equipos, rodados o máquinas herramientas.

- Los gastos de estructura comprenden comunicaciones, telefonía, honorarios legales y contables, asesoramientos varios, etc.

- No se han computado en el estudio las correspondientes cargas tributarias.

## PRECIOS MÁS ALTOS DEL AÑO PARA EL TRIGO FUTURO

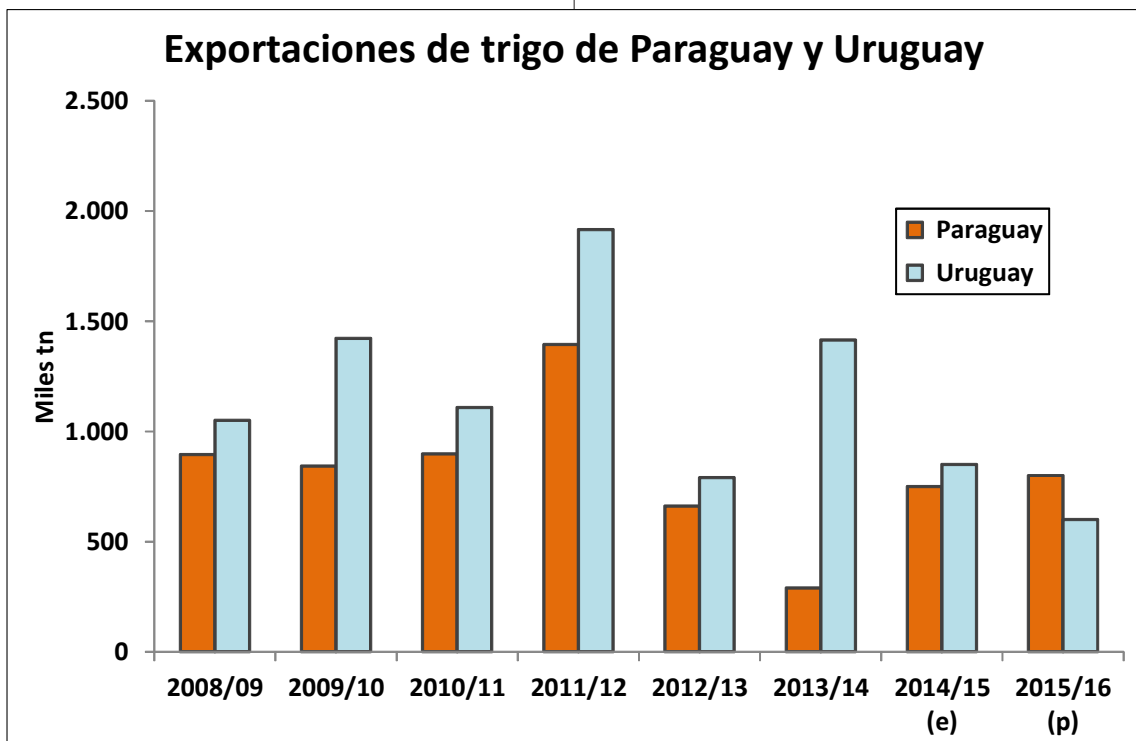
*Guillermo Rossi*

El mercado local del cereal muestra creciente expectativa ante un posible cambio en las reglas de juego, especulándose con precios más elevados y una operatoria más ágil durante los próximos meses. Pasadas las elecciones nacionales del último domingo los futuros con entrega a cosecha dieron un importante salto para luego mostrar subas más moderadas. La posición con entrega en enero sobre Buenos Aires en MATBA alcanzó el viernes un récord histórico de u\$s 161/ton.

Algunos participantes aprovechan el contexto para tomar coberturas a los precios actuales, aunque el avance de la comercialización en el físico sigue siendo escueto. Los precios se acercaron a la capacidad teórica de pago, lo que debería generar interés de los productores por vender. Sin embargo, el visible retraso en el tipo de cambio es un factor que desalienta la concreción de negocios. Ante este escenario, hasta la tercera semana de octubre el volumen comprometido para entrega en ciclo 2015/16 no llegaba a 300.000 toneladas.

Al margen de la incertidumbre política, parte de la retracción comercial que se observa obedece a la falta de certezas en cuanto a la calidad de los granos que se obtendrán. Si bien esta variable no suele ser una limitante para la contratación de negocios forward, lo es en un año con gran disparidad de precios y sustanciales primas por calidad de parte de los compradores. En algunos casos la exportación puede pagar hasta u\$s 10/ton más por trigos de proteína media-alta y buen peso hectolítrico. Esto hace que el productor busque diferenciar su trigo para potenciar el precio de venta.

Buena parte del veredicto en materia de calidad lo tendrán las condiciones climáticas de las próximas semanas, a medida que los trigos de la zona central del país se acercan a su maduración



y el fenómeno del "Niño" parece intensificarse. Nuevas lluvias hicieron su aparición en la zona central del país durante los últimos días, dejando acumulados de hasta 40 mm que favorecieron el llenado de los granos en la zona núcleo. Hasta el momento el avance de la cosecha es marginal y se limita al extremo norte de la superficie cubierta en el país. En el NOA se ha recolectado cerca de una cuarta parte del área proyectada, con rendimientos a partir de 16 qq/ha y con extremos de hasta 26 qq/ha. La calidad de los granos va de regular a buena.

De cara a la nueva campaña la producción de 9,3 M tn que espera obtenerse se sumará a un stock inicial que se estima cercano a 4 M tn. Se trata de un volumen de oferta que dejará un saldo exportable significativo si hay políticas que promuevan una mayor apertura comercial. Esto es una buena noticia para los compradores brasileños de cara a un ciclo de comercialización que parece más ajustado que el del último año, por la caída en la producción del estado de Paraná. De todos modos, las posibilidades de intercambio comercial tenderán a profundizarse a partir de marzo y abril, cuando los stocks comiencen a declinar.

El trigo paranaense se encuentra recolectado en un 85% según datos de la Secretaría de Agricul-

tura estatal, mientras que el 32% del total proyectado ya se encuentra comercializado. Los productores esperan una recuperación del precio hasta niveles cercanos a la paridad de importación antes de comprometer la entrega de sus lotes. Fuentes del sector comercial aseguran que alrededor del 20% de la cosecha -unas 700.000 tn- sólo tiene destino forrajero, aunque los participantes son cautos con este número ya que todavía no se ha podido mensurar enteramente el impacto de las lluvias en época de cosecha. En Rio Grande do Sul, por su parte, la colecta asciende al 40% de la superficie, pero aquí la proporción de trigo forrajero llegaría a dos terceras partes del total.

En suma, la producción brasileña de trigo de alta calidad panadera quedará por debajo de cuatro millones de toneladas, generando una necesidad de importación cercana a 6 M t si llegan a cumplirse las actuales proyecciones de consumo. Pese a ello, las compras del primer tramo de la campaña muestran un ritmo muy inferior al que cabría esperarse como promedio para todo el año. Importadores brasileños adquirieron poco más de 700.000 t en el bimestre agosto-septiembre, un 40% menos que en el mismo período del año anterior.

Por el momento la estrella de la región es el trigo paraguayo, que gracias a sus buenos

parámetros de calidad y precios competitivos está ingresando de a poco en los molinos del sur de Brasil y también en Uruguay. El saldo exportable podría agotarse rápidamente y el volumen en juego sería el más elevado desde el récord de exportaciones alcanzado en la campaña 2011/12. Ante esta situación, en este país ya se especula con una recuperación de la superficie sembrada de cara a la campaña 2016/17 luego de la considerable reducción de este año.

## SOJA FUERTE A NIVEL LOCAL PESE A LAS BAJAS EXTERNAS

*Guillermo Rossi*

El mercado local se mostró cargado de expectativas y recibió un significativo empuje alcista en la primera parte de la semana, apoyado en la gran agresividad de los compradores. Los precios alcanzaron su nivel más alto de la campaña actual, superando los u\$s 240/ton en el segmento disponible de la zona de Rosario. Si bien el volumen de ventas reaccionó con fuerza, la oferta luego se retrajo a la espera de estímulos más contundentes. La posibilidad de que se reduzca la alícuota de derechos de exportación motivó gran especulación en los mercados a término, especialmente en posiciones con entrega diferida. En igual sentido actuó el intento de los operadores por anticipar movimientos en el tipo de cambio.

Ante este contexto, las fábricas prefieren estar cortas en pesos y contar con la cobertura que brinda la tenencia de la mercadería. Sin embargo, el escenario de corto plazo luce realmente complicado para la industria, ya que los márgenes de crushing se adentraron en el rojo y una presión compradora excesiva puede ser desventajosa si se expande el diferencial entre el mercado disponible y los futuros de la cosecha nueva. A esto se le agrega el marcado deterioro en los precios externos de la harina de soja, que a lo largo de la semana cayeron por debajo de u\$s 340/ton FOB en puertos argentinos.

Ante este panorama, cabe esperar una mayor reducción en el ritmo de procesamiento industrial durante los próximos meses. En el mes de septiembre se trituraron 3,8 M tn de soja en todo el país, un 13% más que en el mismo período del año pasado. El acumulado del primer semestre de la campaña llega a 25,2 M tn frente a 23,5 M tn en igual lapso del ciclo 2013/14. Con estos números el

año 2014/15 apunta a cerrar con molienda de soja por 42 M tn, a la que deberán sumarse cerca de 12 M tn con destino de exportación y 4 M tn de otros consumos internos. Todos los sectores de la demanda muestran una gran expansión interanual ante la mayor disponibilidad de mercadería a lo largo del año.

De concretarse estas proyecciones de demanda la campaña actual finalizaría con un stock cercano a 10 M tn, alcanzando un nuevo récord. Si a este número se le suma la producción esperada del próximo año queda un escenario de oferta notablemente amplio, que podría tener un efecto depresivo sobre los valores de mercado si el ritmo de ventas es agresivo. Sin embargo, para que esto suceda el peso debe recuperar firmeza frente al dólar, algo que podría demandar tiempo hasta que se frene la inercia inflacionaria que arrastra la economía argentina.

El mercado internacional monitorea de cerca las condiciones climáticas en Sudamérica en pleno avance de los trabajos de siembra. En Brasil la proporción implantada es ligeramente menor que a la misma altura del año pasado, aunque con gran disparidad regional. El impacto en el potencial de rinde de esta demora es poco significativo. En Mato Grosso la superficie implantada se duplicó en la última semana, estimándose ahora 38% de avance sobre el total de intención. En tanto, en Paraná - el segundo distrito productor- el área cubierta llega al 66%, guarismo superior a la media usual. Algunos analistas piensan que este factor permitirá un sostenimiento o quizás leve crecimiento de la superficie de maíz en el estado, ya que la cosecha anticipada de la oleaginosa dejaría una amplia ventana de siembra para ocupar con el cereal de segunda.

Los pronósticos anticipan nuevas lluvias en casi toda la región agrícola de Brasil, pero pocas precipitaciones en Argentina en un horizonte de 10 a 14 días. Las reservas de humedad son en general satisfactorias, aunque el aumento de las temperaturas ha incrementado la exigencia de cara a las próximas semanas. En la zona núcleo de nuestro país se ha sembrado el 11% de la superficie y los primeros lotes están emergiendo con normalidad.

El volumen de cosecha nueva comercializado hasta el momento es notablemente bajo y no se observan en la plaza compradores activos en la búsqueda de oportunidades de mercado. En la plataforma del término las posiciones con vencimiento en mayo fluctuaron entre u\$s 225 y 230 por tonelada durante los últimos días, alcanzando récords desde la apertura de la posición. Este pre-

cio se acerca al que se negoció en abril y mayo de este año, en pleno período de ingreso de la mercadería al circuito comercial. La diferencia es que Chicago negocia ahora cifras sustancialmente más bajas, lo que implica que el spread se está reduciendo.

El mercado externo ha incorporado una prima de riesgo sobre la campaña sudamericana que se irá desinflando si el progreso de los cultivos es favorable y se cumplen las previsiones de superficie. Para los participantes más expuestos una alternativa es adquirir contratos de opciones, que permiten asegurar objetivos de precio a cambio del pago de una prima. Estas estrategias se vuelven cruciales ante el mayor potencial de caída de las cotizaciones, que podrían quedar por debajo de los costos de producción durante un período significativo.

## LOS PRECIOS DEL MAÍZ A HOMBROS DE LAS EXPECTATIVAS

Patricia Bergero

Aunque en semanas anteriores venía atisbando un ánimo de mejora para los precios del maíz nuevo, luego de las elecciones del domingo pasado los precios por el cereal mejoraron notablemente. El maíz fue el más activo de los productos llegando a hacerse a U\$S 145 la tonelada para la entrega en la tira marzo/mayo, con una buena cantidad de participantes. Sobre el final, los precios para el mismo período de entrega retrocedieron a U\$S 142, haciéndose igualmente un buen volumen ya que en el día anterior se pagaba lo mismo para la entrega en junio/julio. Si bien estuvo muy activo el producto, hay mucho más volumen en cartera esperando el próximo nivel de precios, el de 150 dólares la tonelada; más allá que llegue.

En la encuesta semanal que se hace en GEA - Guía Estratégica para el Agro siguiendo las condiciones del cultivo y el avance de las labores, se

volvió a preguntar sobre intencionalidad de siembra para la zona núcleo. Como resultado del conjunto de ellas se vio que los planes de siembra en maíz se mantienen, sin que se hayan hecho movimientos de consideración por insumos durante esta semana. Esto nos dice que las expectativas están altas y se reflejan en los precios, pero con números que no terminan de cerrar en la "planilla de Excel" para la explotación agropecuaria se aguardarán acciones concretas por parte del candidato que asuma el próximo gobierno para sumar superficie. Es que la posibilidad de remoción de los ROE como sistema de licencia de exportación previa o la derogación del 20% de derecho de exportación, que a un FOB de U\$S 170 /175 podría sumar 34 dólares al precio interno, daría mucho aire al sector. Por lo pronto, a nivel nacional se llevaba sembrado el 31% del área de intención que tiene el Ministerio de Agricultura.

Con algo de contagio del otro cereal cotizante en Chicago, el maíz logró terminar con una suba acumulada semanal cercana a U\$S 1 por tonelada. Aunque el saldo de la semana resultó ligeramente positivo para los futuros de maíz CME en las posiciones correspondientes a la presente campaña norteamericana lo cierto es que algunas señales de tipo fundamental son más bien flojas para el grano estadounidense:

- Se aceleró la cosecha. Con 16 puntos en la semana cerrada el 25 de octubre, la recolección de maíz en EE.UU. cubría el 75% de la superficie cultivada. Esto excedió en 31 puntos lo cosechado el año pasado a igual fecha y en 7 puntos al promedio de las 5 temporadas anteriores.

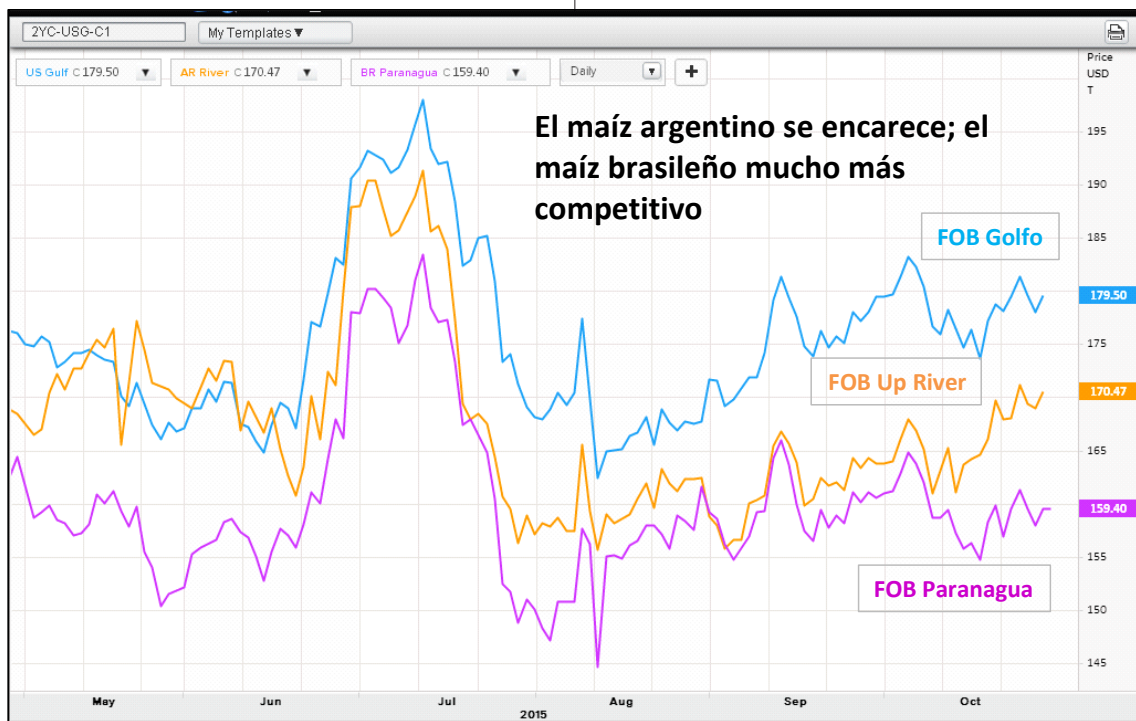
- En un contexto de cómodo *balance sheet* para EE.UU., el frente exportador no se presenta muy auspicioso. Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, hay sólo un 27% del saldo exportable de maíz 15/16 comprometido cuando el año pasado era del 40% y la media de 5 años era del 46%.

- Dos empresas chinas, una de ellas estatal, habrían pedido al gobierno de China investigar la

### Indicador de las ventas al exterior de MAÍZ de EE.UU.

Semanas para terminar el presente ciclo:	8		En M t
22/10/15	2015/2016	2014/2015	Prom. 5 años
Exportaciones proyectadas	45,85	47,38	38,89
Exportaciones acumuladas	4,62	6,46	5,18
Ratio exportado / exp. proyectadas	10%	14%	13%
Ventas pendientes de exportar	7,97	12,28	12,86
Total comprometido (ventas + exp.)	12,59	18,74	18,04
Ratio comprometido / exp. proyectadas	27%	40%	46%

Fuente: USDA.



existencia de dumping en las importaciones de DDGS de EE.UU. Siendo China el principal destino de las exportaciones de DDGS de EE.UU. (58% hasta agosto de 2015, versus 38% en el 2014, 46% en el 2013, 29% en el 2012), y siendo los DDGS un producto derivado de la industria del etanol no es raro que los analistas del mercado de maíz norteamericano lo miren con atención.

De todas maneras, esta situación para el maíz norteamericano no se logra reflejar plenamente en los precios debido a la retracción de ventas de parte del productor. Muchos de los acopios comerciales se quejan de un ingreso de maíz más bien lento y ello se debe a que los actuales valores "no le cierran" al productor que prefiere retener el grano en su campo.

Un interesante informe de Rabobank mencionaba que el valor de equilibrio del productor promedio del Medio Oeste está entre U\$S 4,20 / 4,50 por bushel (165 a 177 dólares/t). No es de extrañar entonces que frente a los U\$S 3,80 por bushel (pbu) del CME, las puntas de las primas en el físico muestren grandes brechas. Para la entrega a industrias procesadoras del centro Illinois las primas iban de -5 hasta +20 centavos de dólar por bushel sobre CBOT. Agrega también Rabobank que una liquidación de maíz estadounidense más pronunciada posiblemente se dilate hasta marzo cuando haya

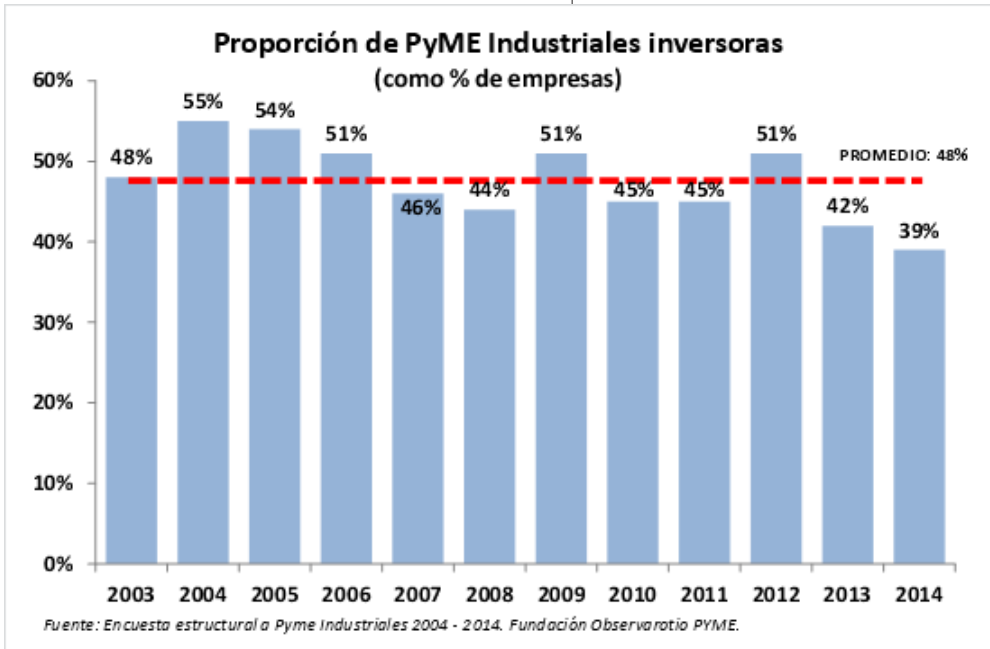
necesidad de contar con dinero para los gastos operativos. Los productores estadounidenses pueden retener grano debido a que los últimos 6 años registraron alto nivel de rentabilidad, dejándolos financieramente sólidos.

## FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES INDUSTRIALES: UNA DEUDA PENDIENTE Y UNA OPORTUNIDAD DE DESARROLLO

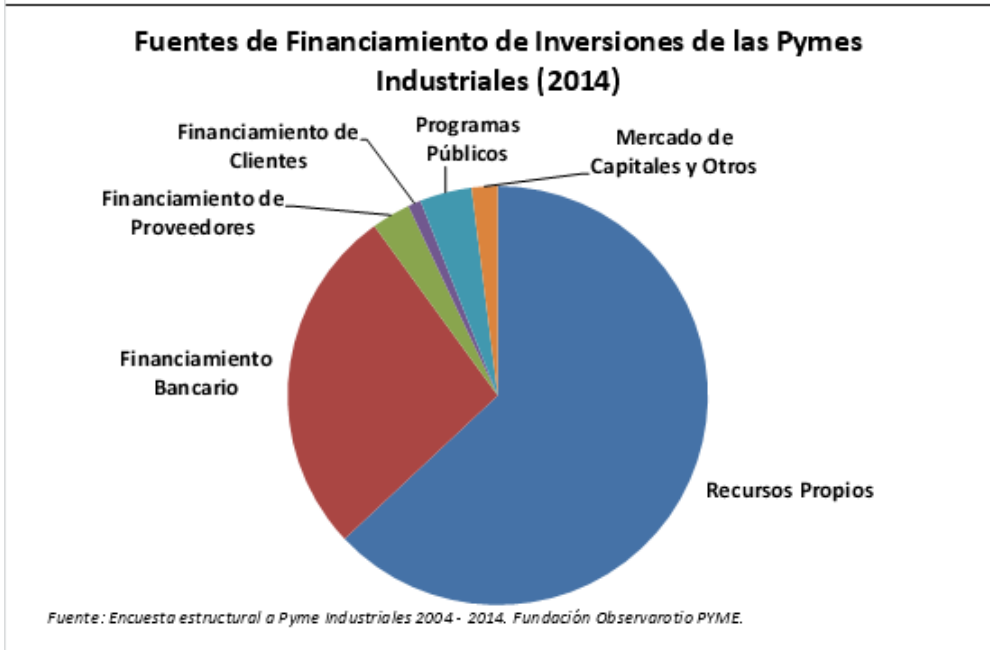
*Leandro Fisanotti*

Durante el último año, solamente un 39% de las pequeñas y medianas empresas del sector industrial llevaron adelante inversiones tendientes al desarrollo de su capacidad productiva. Se trata del menor valor observado en la serie relevada por la Fundación Observatorio Pyme en su encuesta estructural a firmas que se desempeñan en el sector manufacturero. Más allá de los fundamentos en los que se basa el menor nivel de inversión por parte de las empresas, un aspecto estructural que subyace es el insuficiente acce-





da en forma mayoritaria por medio de la utilización de recursos financieros propios. Esto implica principalmente la reinversión de utilidades en la misma empresa o bien aportes frescos por parte de los socios. Este rubro explicó durante 2014 un 63% de las inversiones que se llevaron a cabo por parte de estas empresas. En un segundo lugar - lejano - aparece el financiamiento bancario (con un 27%). El fondeo de las entidades financieras cobró mayor preponderancia a partir del 2011 y se consolidó producto de las regulaciones que implicaron una asignación forzosa a líneas de crédito destinadas a estas empresas con tasas inferiores a las de mercado, pero no logró incrementar en mayor medida su participación. Las restantes fuentes de financiamiento - entre las que se incluye el acceso al mercado de capitales - aparecen con un



so al crédito para avanzar en proyectos de inversión. Al igual que en los períodos relevados anteriormente, la principal fuente de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas industriales corresponde a la inversión de recursos propios.

Durante 2014, la mayor parte de los proyectos de inversión llevados a cabo por las pequeñas y medianas empresas manufactureras fue solventa-

da en forma mayoritaria por medio de la utilización de recursos financieros propios. Esto implica principalmente la reinversión de utilidades en la misma empresa o bien aportes frescos por parte de los socios. Este rubro explicó durante 2014 un 63% de las inversiones que se llevaron a cabo por parte de estas empresas. En un segundo lugar - lejano - aparece el financiamiento bancario (con un 27%). El fondeo de las entidades financieras cobró mayor preponderancia a partir del 2011 y se consolidó producto de las regulaciones que implicaron una asignación forzosa a líneas de crédito destinadas a estas empresas con tasas inferiores a las de mercado, pero no logró incrementar en mayor medida su participación. Las restantes fuentes de financiamiento - entre las que se incluye el acceso al mercado de capitales - aparecen con un

protagonismo significativamente menor.

De acuerdo a la encuesta realizada por la Fundación Observatorio Pyme, durante 2014 los desembolsos por inversiones realizados por las Pymes industriales correspondieron al 10% de las ventas del período. Este nivel es considerado apropiado para sostener sectores industriales que no sufren rezago tecnológico, no obstante es estimado como insuficiente para el caso de múltiples sectores industriales Pyme en nuestro país, donde se detecta un marcado "gap" tecnológico. En este sentido, la búsqueda de alternativas para resolver una deficiencia estructural en el financiamiento de estas empresas aparece como un aspecto prioritario para sostener e incrementar niveles de producción y lograr competitividad en el sector.

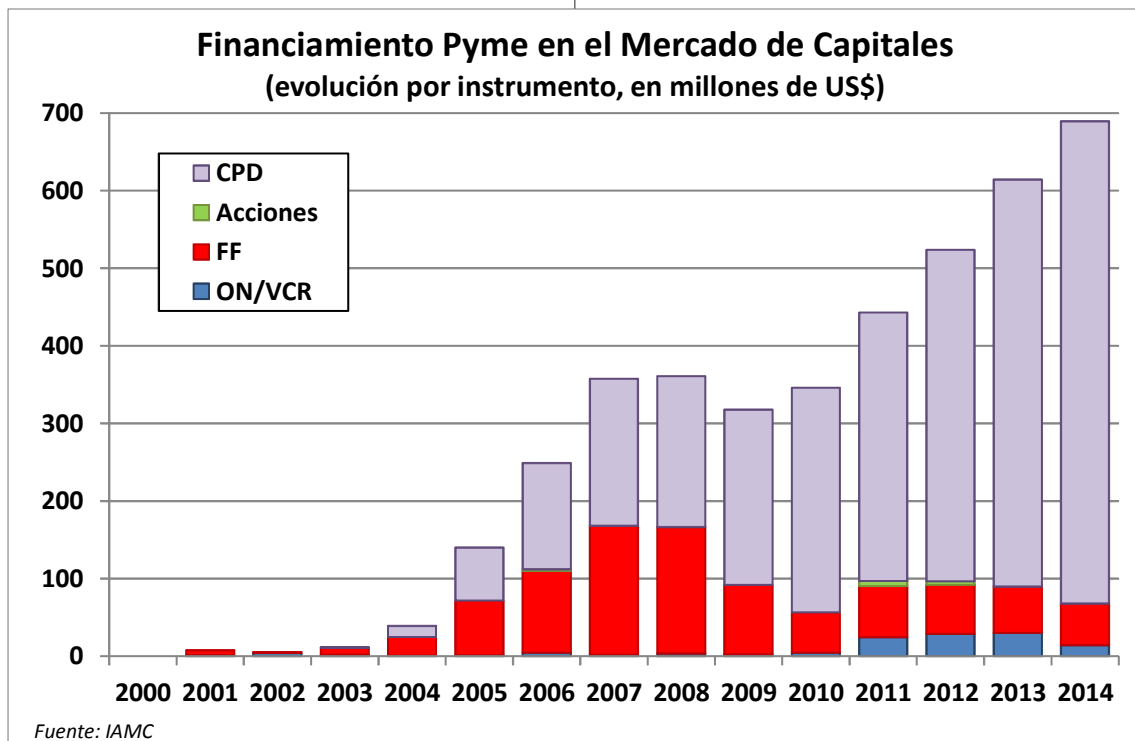
En lo que refiere al financiamiento en el Mercado de Capitales, las industrias tampoco han alcanzado una participación significativa. Considerando las emisiones de obligaciones negociables, durante 2014 solo un 10% de las emisiones de obligaciones negociables correspondieron al sector manufacturero (considerando tanto las emisiones Pyme como las grandes empresas). En este apartado, las emisiones estuvieron dominadas por el sector petrolero (con YPF a la cabeza) y banca-

rio.

Si se analiza el financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas en el Mercado de Capitales, el 90% del volumen obtenido corresponde a operaciones de descuento de Cheques de Pago Diferido con aval de Sociedades de Garantías Recíprocas. En principio, este instrumento ofrece un ágil alternativa para el fondeo de capital de trabajo, no obstante resulta menos relevante a la hora de planificar inversiones de mediano a largo plazo.

A resumidas cuentas, el financiamiento para las Pymes manufactureras aparece tanto como un saldo pendiente para el fortalecimiento del sector como una oportunidad para desarrollar herramientas específicas para asistir a estas empresas.

Nota: el presente artículo fue realizado en base al "Informe Especial: Financiamiento productivo en PyME industriales. Un análisis comprado, elaborado por la Fundación Observatorio PyME".



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	23/10/15	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.010,00	1.000,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.020,00	1.100,00	-7,3%
Maíz duro	1.070,00	1.100,00	1.150,00	1.180,00	1.190,00	1.138,00	1.000,60	13,7%
Girasol								
Soja	2.260,00	2.300,00	2.300,00		2.190,00	2.262,50	2.467,75	-8,3%
Sorgo	1.040,00	1.050,00	1.100,00	1.100,00	1.110,00	1.080,00	945,00	14,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
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	2.170,00	2.200,00	2.200,00	2.180,00	2.250,00	2.200,00	2.351,20	-6,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.173,00	1.240,00	1.118,00	1.152,00	1.179,00	1.172,40	1.148,75	2,1%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja							2.285,00	

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	23/10/15	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.100,00	
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				2.240,00		2.240,00	2.445,00	-8,4%
Sorgo							918,33	

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	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	23/10/15	Variación semanal
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
<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	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	Var.%	23/10/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.080,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.150,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.300,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.250,00	1.250,00	1.250,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76			1.350,00	1.300,00	1.400,00		
Mol/Resistencia	S/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	u\$s 115,00	115,00	115,00	120,00			110,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5		1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1300,00
Exp/SM	S/Desc.	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/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00		135,00	135,00	135,00	8,0%	125,00
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00						
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 135,00		140,00	140,00	140,00	7,7%	130,00
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 145,00						
Exp/SM	Abri'16	Cdo.	M/E	u\$s		135,00	135,00	135,00		
<b>Maíz</b>										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.100,00	1.150,00		1.150,00	1.150,00	4,5%	1100,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.150,00	1.150,00	11,7%	1030,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.100,00	1.100,00		1.150,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.100,00	1.100,00	1.100,00				1050,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s	140,00		140,00			
Exp/Tmb	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	140,00		140,00			
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		142,00		142,00		
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	145,00	145,00	142,00	142,00		
Exp/SM	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	140,00	140,00		
Exp/SL	Jun'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	140,00	145,00				
Exp/SL	Jul'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	140,00	140,00				
Exp/SL	Agos'16	Cdo.	Grado 2	u\$s		130,00				
<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/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	980,00					1000,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1000,00	1.050,00	1.050,00	7,1%	980,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-SM-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.300,00	2.200,00	2.150,00			2150,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.200,00	2.150,00			2150,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.300,00	2.200,00	2.150,00			2200,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	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. (Fl/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 dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR102015	577.629	482.634	9,540	9,525	9,535	9,539	9,546	-0.03%
DLR112015	213.891	371.828	9,720	9,700	9,660	9,635	9,612	-1.21%
DLR122015	251.540	953.527	9,930	9,928	9,920	9,919	9,910	-0.20%
DLR012016	367.092	1.397.035	10,220	10,220	10,220	10,221	10,220	-0.49%
DLR022016	589.213	1.651.394	10,450	10,450	10,460	10,460	10,461	0,11%
DLR032016	994.056	2.683.853	10,800	10,800	10,750	10,750	10,750	0,23%
DLR042016	570.563	1.531.174	10,980	10,980	10,980	10,970	10,970	-0,09%
DLR052016	289.078	1.371.259	11,220	11,221	11,221	11,220	11,225	-0,22%
DLR062016	348.122	1.655.864	11,450	11,450	11,460	11,470	11,475	-0,04%
DLR072016	31.085	148.525	11,800	11,810	11,920	11,920	11,820	-0,92%
DLR082016	4	7.110	12,500	12,500	12,500	12,500	12,465	-1,85%
DLR092016		665	12,800	12,800	12,800	12,800	12,800	-1,54%
DLR112016		330	13,150	13,150	13,150	13,200	13,200	0,38%
DLR122016		3.042	13,600	13,600	13,600	13,650	13,650	0,37%
ORO112015	572	641	1164,100	1166,400	1156,100	1145,500	1139,500	-2,12%
ORO052016	10	133	1165,800	1168,400	1159,100	1148,100	1143,500	-1,95%
WTI112015	1.225	1.961	44,450	43,800	46,440	46,240	46,690	2,89%
WTI052016	125	125	51,350	50,600	53,080	52,800	53,480	2,89%
AA17102015	354	380	1317,851	1354,125	1348,000	1352,000	1357,000	-2,09%
AA17122015	160	514	1430,155	1414,464	1410,526	1414,526	1418,000	-2,38%
AA17022016	89	414	1486,845	1476,000	1473,354	1477,354	1480,800	-2,97%
AY24102015	381	1.387	1441,576	1429,000	1442,500	1444,306	1445,500	0,37%
AY24122015	115	728	1449,567	1439,000	1450,000	1448,000	1449,190	0,08%
AY24022016	63	692	1535,000	1524,433	1535,433	1525,000	1526,194	-0,57%
DICA102015	55	80	1875,253	1859,666	1904,500	1909,851	1906,000	3,10%
AO16102015			1149,381	1141,539	1138,500	1151,100	1160,000	4,30%
AO16122015	30	80	1180,70	1172,86	1177,03	1189,63	1195,00	4,50%
AO16022016		103	1209,21	1201,37	1205,54	1218,14	1223,50	4,39%
I.MERV122015	686	195	12421,00	12219,00	12795,00	12795,00	13055,00	11,20%
I.MERV032016	1	4	13000,00	12798,00	13554,00	13505,00	13765,00	10,16%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112015	551	981	244,00	244,50	239,70	237,50	243,50	1,46%
ISR052016	162	278	227,50	228,30	225,50	225,00	228,90	2,19%
TRIO00000		1	127,50	127,50	127,50	127,50	127,50	
TRIO12016	6	18	140,00	140,00	140,00	139,00	135,00	-1,10%
TRIO22016	2	10				140,00	142,00	
MAIO00000		11	122,00	123,00	123,00	124,00	124,00	5,53%
SOF000000		152	243,00	243,50	239,20	236,60	241,20	1,34%
SOF007D			240,00	240,50	237,00	236,60	241,20	2,64%
SOF112015	461	1.270	243,00	243,50	239,20	236,60	241,20	0,17%
SOF122015	10	24	245,00	245,50	241,50	239,00	243,00	0,41%
SOF012016	300	226	247,00	247,30	243,00	240,50	244,90	0,37%
SOF042016	1	1	226,00	227,00	224,50	223,50	228,00	
SOF052016	484	3.466	227,20	228,00	225,50	224,50	229,30	1,87%
SOJ000000			244,00	244,50	240,00	238,00	243,00	1,89%
SOJ052016	3	141	228,00	228,40	225,50	224,50	229,50	1,95%
SOY122015	859	665	325,50	327,50	324,60	323,90	325,90	-1,15%
SOY022016	153	30	325,80	328,30	325,60	324,50	327,00	-0,91%
SOY042016	489	4.828	328,80	331,70	328,40	327,50	329,70	-0,69%
CRN112015	30	3.737	151,40	149,60	148,00	149,60	150,50	0,67%
CRN022016	10		154,90	153,40	152,30	153,40	154,10	0,65%
CRN042016	140	130	157,30	155,90	154,30	155,80	156,40	0,64%
<b>TOTAL</b>	<b>4.239.660</b>	<b>12.281.516</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15
<b>PUT</b>									
ISR052016	128	put	8						6,00
ISR052016	210	put	9	13		3,30			3,40
SOY122015	316	put	500	500	4,20		4,00		
<b>CALL</b>									
ISR052016	230	call	67	105					10,40
ISR052016	238	call	7	24		7,20			
ISR052016	242	call	12	78				4,50	5,70
ISR052016	254	call	200	200					3,00

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



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	26/10/15			27/10/15			28/10/15			29/10/15			30/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102015	9,544	9,540	9,540	9,544	9,515	9,525	9,540	9,534	9,535	9,540	9,539	9,539	9,545	9,543	9,545	-0.04%
DLR112015	9,750	9,720	9,720	9,735	9,700	9,700	9,725	9,640	9,640	9,655	9,621	9,635	9,635	9,607	9,612	-1.21%
DLR122015	10,125	9,920	9,930	10,020	9,928	9,928	9,950	9,920	9,920	9,940	9,917	9,919	9,925	9,904	9,910	-0.30%
DLR012016	10,390	10,200	10,220	10,320	10,200	10,220	10,299	10,220	10,220	10,240	10,220	10,221	10,230	10,215	10,220	-1.06%
DLR022016	10,650	10,425	10,450	10,614	10,450	10,451	10,528	10,450	10,450	10,512	10,460	10,460	10,500	10,459	10,459	-0.01%
DLR032016	11,200	10,780	10,790	10,949	10,740	10,820	10,910	10,750	10,790	10,800	10,745	10,745	10,785	10,745	10,770	0.19%
DLR042016	11,200	10,970	10,980	11,149	10,980	10,980	11,070	10,975	11,030	11,030	10,970	10,970	11,010	10,950	10,950	-0.27%
DLR052016	11,600	11,220	11,240	11,400	11,220	11,220	11,290	11,220	11,220	11,270	11,211	11,239	11,255	11,220	11,225	-0.06%
DLR062016	11,860	10,470	11,450	11,640	11,450	11,460	11,510	11,450	11,510	11,500	11,460	11,470	11,490	11,450	11,475	-1.50%
DLR072016	12,200	11,700	11,700	11,950	11,800	11,820	11,940	11,810	11,870	11,920	11,880	11,920	11,920	11,820	11,820	-0.92%
DLR082016							12,100	12,100	12,100							
ORO112015	1170,0	1167,0	1167,5				1163,9	1154,0	1156,1	1152,0	1145,5	1145,5	1142,0	1140,0	1140,0	-2.08%
ORO052016													1143,5	1143,5	1143,5	
WTI112015	44,55	44,49	44,50	43,72	43,15	43,70	46,44	45,48	46,44	46,70	46,00	46,24	46,70	46,16	46,70	2.75%
WTI052016				50,85	50,30	50,60										
AA17102015	1399,2	1399,2	1399,2				1370,0	1370,0	1370,0	1352,0	1350,0	1352,0	1361,0	1358,0	1358,0	
AA17122015	1440,0	1430,2	1430,2	1414,6	1414,0	1414,5	1410,5	1410,5	1410,5							
AA17022016	1486,8	1486,8	1486,8				1494,0	1489,0	1491,0							
AY24102015	1487,0	1467,2	1467,2	1437,9	1427,0	1427,0							1445,3	1445,0	1445,0	
AY24122015	1485,0	1485,0	1485,0	1439,0	1439,0	1439,0	1454,6	1450,1	1450,1				1450,0	1450,0	1450,0	
AY24022016	1550,0	1526,0	1535,0													
DICA102015													1906,0	1906,0	1906,0	
AO16122015							1192,0	1177,0	1177,0							
I.MERV122015	13,000	12,279	12,421	12,219	11,950	12,219	13,074	12,350	12,975	13,235	12,820	12,820	13,086	12,800	13,055	11,20%
I.MERV032016	13,000	13,000	13,000													
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	244,00	240,20	244,00	245,2	244,5	244,5	244,00	239,70	239,70	240,50	237,40	237,50	243,50	239,90	243,50	1,67%
ISR052016	227,70	227,10	227,20	228,7	228,0	228,3	227,00	225,70	226,50	225,30	224,90	225,00	229,00	227,40	228,80	2,14%
TRIO12016													135,00	135,00	135,00	
TRIO22016													142,00	142,00	142,00	
SOF112015	243,50	239,50	243,00	244,5	243,2	243,2	242,50	239,20	239,20	239,50	236,60	236,60	241,20	239,60	241,00	0,08%
SOF122015	245,00	245,00	245,00													
SOF012016	247,40	244,70	247,00	248,5	247,3	247,5	247,00	243,50	243,50	242,90	239,70	240,50	245,20	242,60	244,90	0,37%
SOF042016	226,00	226,00	226,00													
SOF052016	228,00	227,20	227,20	229,5	227,5	228,0	227,00	225,00	225,00	225,70	224,30	224,50	229,30	226,00	229,30	1,91%
SOJ052016										226,20	223,90	223,90				
SOY122015	327,90	325,50	325,50	329,6	328,3	329,6	327,10	324,60	324,60	324,10	323,00	323,90	325,00	324,90	324,90	-1,63%
SOY022016							325,80	325,60	325,70	323,50	323,50	323,50				
SOY042016	329,90	327,80	328,80	331,8	330,4	331,7	329,50	329,50	329,50				330,30	330,30	330,30	-0,51%
CRN112015										149,00	149,00	149,00				
CRN022016	153,60	153,60	153,60													
CRN042016				155,8	155,5	155,5	154,30	154,30	154,30	154,60	154,60	154,60				
4.240.603 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										12.423.734			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas									
			26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	var.sem.				
TRIGO B.A. 11/2015							149,00					
TRIGO B.A. 01/2016	15.900	914	154,80	154,50	153,50	156,00	161,00	7,91%				
TRIGO B.A. 03/2016	10.700	547	165,80	167,50	167,80	170,00	175,80	8,99%				
TRIGO B.A. 07/2016	6.200	281	174,00	175,00	176,20	179,00	184,50	8,85%				
TRIGO B.A. 09/2016	900	12	181,50	182,50	183,70	182,00	187,50	5,93%				
MAÍZ ROS 12/2015	36.700	1.417	132,00	134,50	134,00	133,00	133,50	6,37%				
MAÍZ ROS 04/2016	53.000	2.791	143,50	145,50	145,20	145,00	145,20	5,99%				
MAÍZ ROS 07/2016	20.000	730	141,00	143,50	143,50	143,30	143,00	6,16%				
SOJA ROS 11/2015	275.600	4.562	244,00	245,30	242,30	239,00	243,00	0,70%				
SOJA ROS 01/2016	67.800	1.340	247,50	247,80	245,20	240,60	245,00	0,41%				
SOJA ROS 05/2016	191.600	9.358	228,00	228,50	226,90	225,40	230,00	2,00%				
SOJA ROS 07/2016	2.500	100	231,00	231,00	230,50	228,50	233,70	2,05%				
SOJA ROS 09/2016		1	232,00	232,00	231,50	229,50	234,50	1,96%				
SOJA ROS 11/2016		1	234,00	234,00	233,50	231,50	236,50	1,94%				
SOJA ROS 01/2017		1	235,00	235,00	234,50	232,50	237,50	1,93%				
<b>SUBTOTALES</b>	<b>681.100</b>	<b>22.055</b>										

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15		
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00			92,00	92,00	
TRIGO ROS 01/2016	200	38	81,00	81,00			82,50	80,00	
TRIGO ROS 03/2016	200	2					80,00	80,00	
SOJA Q.Q. 05/2016	100	1			95,00		95,00	96,50	
SOJA CHA 11/2015	400	19	90,00	90,00	89,50		89,50	89,50	-0,56%
SOJA FAN 11/2015	1.200	45	99,50	99,50	99,00		99,00	99,00	-0,50%
<b>SUBTOTALES</b>	<b>2.100</b>	<b>110</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>683.200</b>	<b>22.165</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15		
SOJA CME s/e 11/2015	4.763		885,50	889,00	881,50				
SOJA CME s/e 01/2016	3.401	5	885,00	889,00	883,00		879,25	885,00	-1,09%
SOJA CME s/e 05/2016	7.621	12	892,00	896,50	892,00		888,00	895,50	-0,56%
SOJA CME s/e 07/2016	4.218		897,00	901,00	897,25		894,00	899,50	-0,66%
TRIGO CME s/e 12/2015	2.856	3	510,00	509,50	506,50		515,25	521,00	6,27%
TRIGO CME s/e 03/2016	2.992		515,75	514,50	512,25		520,00	525,00	5,53%
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.318	9	385,00	380,50	376,50		380,00	382,00	0,66%
MAÍZ CME s/e 05/2016	3.683	5	399,75	396,00	392,50		395,50	397,00	0,63%
<b>TOTALES</b>	<b>33.852</b>	<b>34</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.260,00	1.260,00	1.260,00		1.275,00	1.450,00	19,83%
<b>MAÍZ B.A. Disp.</b>			1.210,00	1.210,00	1.210,00		1.210,00	1.210,00	11,01%
MAÍZ ROS Disp.	140	69	1.200,00	1.200,00	1.200,00		1.200,00	1.210,00	12,04%
MAÍZ GUA Disp.			1.210,00	1.210,00	1.210,00		1.210,00	1.260,00	4,13%
SOJA ROS Disp.		5	2.300,00	2.320,00	2.300,00		2.280,00	2.320,00	2,43%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.300,00	2.320,00	2.300,00		2.280,00	2.320,00	2,43%
SOJA Fabrica GUA Disp.			2.300,00	2.320,00	2.300,00		2.280,00	2.320,00	2,43%
<b>TOTALES</b>	<b>140</b>	<b>74</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	26/10/15			27/10/15			28/10/15			29/10/15			30/10/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 11/2015													149,0	140,0	149,0	
TRIGO B.A. 01/2016	156,0	155,0	155,0	155,0	153,0	154,5	154,0	153,0	153,0	157,0	154,0	156,0	162,5	160,0	162,0	7,3%
TRIGO B.A. 03/2016	169,3	166,0	166,8	167,5	165,0	167,0	168,0	167,0	167,5	170,5	169,0	170,5	178,0	175,0	176,0	9,0%
TRIGO B.A. 07/2016	173,0	173,0	173,0	175,1	175,0	175,0	175,5	175,5	175,5	179,0	175,0	179,0	186,0	184,0	184,5	7,9%
TRIGO B.A. 09/2016										182,0	182,0	182,0				
MAÍZ ROS 12/2015	133,3	132,0	133,0	135,5	134,3	134,5	134,5	134,0	134,2	134,0	132,5	134,0	133,5	133,0	133,0	4,7%
MAÍZ ROS 04/2016	144,1	141,5	142,0	147,0	145,0	146,0	146,5	144,8	144,9	145,1	144,5	145,0	146,0	144,5	144,5	5,5%
MAÍZ ROS 07/2016	141,0	139,0	139,5	144,5	142,0	143,5	144,5	143,0	143,5	143,5	142,5	143,0	144,5	142,5	142,5	6,3%
SOJA ROS 11/2015	245,0	240,5	243,8	245,6	244,0	245,1	244,8	240,0	240,0	240,9	237,5	238,5	244,0	239,5	244,0	1,0%
SOJA ROS 01/2016	248,0	245,0	246,8	249,0	247,9	248,0	247,5	242,5	242,6	242,7	240,0	240,8	245,5	243,0	245,4	0,2%
SOJA ROS 05/2016	228,3	225,2	227,8	229,5	228,0	228,1	228,0	225,7	225,9	226,5	224,6	226,5	230,0	227,5	229,3	1,4%
SOJA ROS 07/2016										230,0	228,5	230,0	232,0	231,5	232,0	1,3%
TRIGO ROS 01/2016													80,0	80,0	80,0	-0,6%
TRIGO ROS 03/2016										80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	
SOJA Q.Q. 05/2016							95,0	95,0	95,0							
SOJA FAN 11/2015				98,0	98,0	98,0	99,0	98,0	99,0				99,0	99,0	99,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	26/10/15			27/10/15			28/10/15			29/10/15			30/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2015	894,5	885,5	885,5	891,5	889,0	889,0	883,5	881,8	882,0							
SOJA CME s/e 01/2016	885,0	885,0	885,0	892,0	889,0	889,0	883,8	883,0	883,0	879,3	877,5	879,3	885,8	885,0	885,0	-1,1%
SOJA CME s/e 05/2016	892,0	889,0	892,0	900,0	895,5	896,5	892,5	891,5	892,0	888,0	887,5	888,0	896,0	895,5	895,5	-0,6%
SOJA CME s/e 07/2016	897,0	895,0	897,0	902,5	901,0	901,0	900,0	897,3	897,3	894,0	894,0	894,0	900,0	899,5	899,5	-0,7%
TRIGO CME s/e 12/2015	510,0	505,0	510,0	515,0	509,5	509,5	506,5	505,5	506,5	515,3	513,5	515,3	522,5	521,0	521,0	6,3%
TRIGO CME s/e 03/2016	515,8	511,5	515,8	521,0	514,5	514,5	513,3	511,5	512,3	520,0	518,3	520,0	526,5	524,5	525,0	5,5%
MAÍZ CME s/e 12/2015	385,0	382,0	385,0	384,0	380,5	380,5	377,0	376,5	376,5	380,0	378,5	380,0	382,5	382,0	382,0	0,7%
MAÍZ CME s/e 05/2016	400,0	397,3	399,8	402,0	396,0	396,0	392,5	392,5	392,5	395,5	393,0	395,5	397,5	397,0	397,0	0,6%

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

embarque		26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	224,00	222,00	222,00	222,00	f/i	224,00	-0,9%
Precio FAS		164,68	163,08	163,08	163,08		164,65	-1,0%
Precio FOB	Dc/En'16	v 220,00	v 220,00	v 220,00	v 220,00		v 220,00	
Precio FAS		160,68	161,08	161,08	161,08		160,65	0,3%
Precio FOB	Feb'16			v 215,00	v 214,00			
Precio FAS				156,08	155,08			
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	166,00	165,00	164,00	166,00		163,00	1,8%
Precio FAS		123,79	122,85	121,97	123,53		121,48	1,7%
Precio FOB	Oct'15	v 171,06					v 167,22	
Precio FAS		128,84					125,70	
Precio FOB	Nov'15	v 170,66	v 168,50	v 166,92	v 169,28		v 168,40	0,5%
Precio FAS		128,45	126,35	124,89	126,82		126,88	0,0%
Precio FOB	Dic'15	v 171,06	v 169,28	v 167,71	v 169,28		v 168,79	0,3%
Precio FAS		128,84	127,13	125,68	126,82		127,27	-0,4%
Precio FOB	Abr'16	176,76	v 175,58	v 172,14	v 175,49		c 170,76	2,8%
Precio FAS		134,55	133,43	130,11	133,02		129,24	2,9%
Precio FOB	Jun/Jul'16	c 175,68	v 174,50	v 172,83			c 169,68	
Precio FAS		133,47	132,35	130,80			128,16	
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 176,96	v 175,19	v 173,62	v 175,19		v 173,12	1,2%
Precio FAS		134,06	132,49	131,12	132,26		131,06	0,9%
Precio FOB	Dic'15	v 177,75	v 175,98	v 174,40	v 175,98		v 175,09	0,5%
Precio FAS		134,84	133,28	131,90	133,05		133,03	0,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	140,00	138,00	137,00	138,00		138,00	
Precio FAS		103,50	101,77	100,98	101,75		101,92	-0,2%
Precio FOB	Nv/Dc'15	150,37	148,62	148,03	149,60		147,53	1,4%
Precio FAS		113,86	112,39	112,00	113,35		111,46	1,7%
Precio FOB	En/Fb'16	v 144,78	v 143,15	v 142,12	v 143,65		v 142,42	0,9%
Precio FAS		108,27	106,93	106,10	107,40		106,34	1,0%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	355,00	357,00	353,00	352,00		358,00	-1,7%
Precio FAS		217,94	219,23	216,81	216,30		219,98	-1,7%
Precio FOB	May'16	358,75	361,40	356,58	356,09		361,99	-1,6%
Precio FAS		221,68	223,64	220,39	220,39		223,97	-1,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		220,74	220,76	220,77	220,77		220,73	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio		23/10/15	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	var.sem.
cprdr		9,4200	9,4270	9,4330	9,4380	9,4420	9,4460	0,28%
	vndr	9,5200	9,5270	9,5330	9,5380	9,5420	9,5460	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,2534	7,2588	7,2634	7,2673	7,2703	7,2734	0,28%
Maiz	20,0	7,5360	7,5416	7,5464	7,5504	7,5536	7,5568	0,28%
Demás cereales	20,0	7,5360	7,5416	7,5464	7,5504	7,5536	7,5568	0,28%
Habas de soja	35,0	6,1230	6,1276	6,1315	6,1347	6,1373	6,1399	0,28%
Semilla de girasol	32,0	6,4056	6,4104	6,4144	6,4178	6,4206	6,4233	0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,2063	7,2117	7,2162	7,2201	7,2231	7,2262	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,1954	8,2015	8,2067	8,2111	8,2145	8,2180	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,4056	6,4104	6,4144	6,4178	6,4206	6,4233	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	6,5940	6,5989	6,6031	6,6066	6,6094	6,6122	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,5940	6,5989	6,6031	6,6066	6,6094	6,6122	0,28%
Aceite de soja	32,0	6,4056	6,4104	6,4144	6,4178	6,4206	6,4233	0,28%
Aceite de girasol	30,0	6,5940	6,5989	6,6031	6,6066	6,6094	6,6122	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,5940	6,5989	6,6031	6,6066	6,6094	6,6122	0,28%

PRECIOS INTERNACIONALES

<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.	dc/en-15	feb-16	oct-15	nov-15	oct-15	nov-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16
30/10/2014	270,00	251,25		287,40	287,30	259,31	261,20	196,95	201,73	204,67	221,20	223,13
Semana anterior	224,00	v220,00		215,10	215,10	211,43	211,40	180,23	182,71	184,27	174,72	180,32
26/10/15	224,00	v220,00		221,27	221,30	218,22	218,20	187,03	189,14	190,80	180,87	186,48
27/10/15	222,00	v220,00		219,69	219,70	218,33	218,30	187,12	188,96	190,61	179,31	185,01
28/10/15	222,00	v220,00	v215,00	218,77	218,80	217,12	217,10	185,93	188,04	189,79	178,39	184,18
29/10/15	222,00	v220,00	v214,00	218,77	218,80	217,12	217,10	189,23	190,89	192,36	179,40	185,38
30/10/15	222,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	191,81	193,09	194,38	181,43	187,40
Var. Semanal	-0,9%			1,7%	1,7%	2,7%	2,7%	6,4%	5,7%	5,5%	3,8%	3,9%
Var. Anual	-17,8%	-12,4%		-23,9%	-23,8%	-16,3%	-16,9%	-2,6%	-4,3%	-5,0%	-18,0%	-16,0%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-15	dic-15	abr-16	dic-15	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
30/10/2014	182,00	177,75	178,14	v183,36	v192,51	196,46	196,50	193,70	147,24	152,36	155,80	158,46
Semana anterior	163,00	v168,40	168,79	170,76	v175,09	179,42	180,20	181,00	149,50	153,05	155,41	157,08
26/10/15	166,00	v170,66	171,06	176,76	v177,75	181,27	182,10	182,90	151,37	154,92	157,28	158,95
27/10/15	165,00	v168,50	v169,28	175,58	v175,98	179,50	180,30	181,10	149,60	153,44	155,90	157,77
28/10/15	164,00	v166,92	v167,71	172,14	v174,40	177,93	178,70	179,50	148,03	151,96	154,42	156,10
29/10/15	166,00	v169,28	v169,28	175,49	v175,98	177,93	178,70	179,50	149,60	153,44	155,80	157,47
30/10/15	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	150,49	154,13	156,39	158,06
Var. Semanal	1,8%	0,5%	0,3%	2,8%	0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%
Var. Anual	-8,8%	-4,8%	-5,0%	-4,3%	-8,6%	-9,4%	-9,1%	-7,3%	2,2%	1,2%	0,4%	-0,2%

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

<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/fb-16	oct-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	nov-15	Emb.cerc.	dic-15	en/mr-16	ab/jn-16	jl/st-16
30/10/2014	153,00	v158,26	v160,23	192,03	370,00	213,00	c232,00	830,00	v840,00	905,00	900,00	915,00
Semana anterior	138,00	147,53	v142,42	175,20	365,00	193,00	c175,00	750,00	765,00	900,00	895,00	915,00
26/10/15	140,00	150,37	v144,78	176,97	365,00	193,00	c175,00	745,00	765,00	895,00	890,00	905,00
27/10/15	138,00	148,62	v143,15	175,20	365,00	193,00	c175,00	745,00	765,00	880,00	875,00	880,00
28/10/15	137,00	148,03	v142,12	173,62	365,00	193,00	c175,00	745,00	765,00	870,00	865,00	880,00
29/10/15	138,00	149,60	v143,65	173,62	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	865,00	855,00	875,00
30/10/15	139,00	f/i	f/i	f/i	365,00	183,00	f/i	765,00	f/i	860,00	855,00	870,00
Var. Semanal	0,7%	1,4%	0,9%	-0,9%		-5,2%		2,0%		-4,4%	-4,5%	-4,9%
Var. Anual	-9,2%	-5,5%	-10,3%	-9,6%		-14,1%	-24,6%	-7,8%	-8,9%	-5,0%	-5,0%	-4,9%

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

**SOJA**

US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	GM	
											dic-15	feb-16
30/10/2014	459,00	402,63	437,49	436,90	436,40	433,40	376,35	378,38	380,67	383,06	477,17	488,50
Semana anterior	358,00	361,99	362,59	362,80	363,00	363,00	329,05	329,23	330,06	331,53	435,11	411,80
26/10/15	355,00	358,75	358,74	358,90	359,10	359,10	325,19	325,00	325,83	327,48	439,59	419,40
27/10/15	357,00	361,40	360,98	361,20	361,50	361,50	327,48	327,39	328,31	329,87	439,59	419,40
28/10/15	353,00	356,58	356,77	357,60	358,50	358,50	323,90	324,36	325,74	327,67	438,61	420,52
29/10/15	352,00	356,09	356,77	357,60	358,50	358,50	322,89	323,44	324,55	326,66	438,52	421,02
30/10/15	354,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	324,73	325,46	326,57	328,68	442,89	425,90
Var. Semanal	-1,1%	-1,6%	-1,61%	-1,43%	-1,24%	-1,24%	-1,3%	-1,1%	-1,1%	-0,9%	1,8%	3,4%
Var. Anual	-22,9%	-11,6%	-18,45%	-18,15%	-17,85%	-17,28%	-13,7%	-14,0%	-14,2%	-14,2%	-7,2%	-12,8%

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

**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	nv/dc-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
30/10/2014	457,00	464,34	395,56	v461,86	391,31	509,00	471,00	505,00	418,87	398,04	377,54	372,57
Semana anterior	344,00	346,78	340,66	328,04	324,62	372,00	371,00	376,00	336,31	335,32	333,44	331,90
26/10/15	340,00	341,93	338,79	324,29	321,43	368,00	369,00	372,00	333,11	332,78	331,35	330,36
27/10/15	340,00	c343,58	340,28	322,92	323,96	365,00	366,00	371,00	335,87	335,32	333,88	333,00
28/10/15	336,00	c341,60	335,87	315,97	319,77	369,00	364,00	372,00	330,58	330,25	329,14	329,03
29/10/15	342,00	c341,27	336,09	318,67	320,66	364,00	364,00	370,00	332,45	331,35	330,03	329,25
30/10/15	343,00	f/i	f/i	f/i	f/i	367,00	364,00	372,00	335,54	334,10	332,34	331,24
Var. Semanal	-0,3%	-1,6%	-1,3%	-2,9%	-1,2%	-1,3%	-1,9%	-1,1%	-0,2%	-0,4%	-0,3%	-0,2%
Var. Anual	-24,9%	-26,5%	-15,0%	-31,0%	-18,1%	-27,9%	-22,7%	-26,3%	-19,9%	-16,1%	-12,0%	-11,1%

(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	ene-16	my/jl-16	dic-16	my/jl-16	dc/en-16	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
30/10/2014	787,00	790,57	786,82	757,06	v791,67	760,37	857,21	850,91	756,39	761,46	766,75	771,16
Semana anterior	685,00	679,46	680,34	621,99	687,17	627,65	726,59	726,59	629,85	636,24	640,65	644,84
26/10/15	665,00	662,04	665,35	606,78	666,45	611,67	728,90	726,70	612,43	619,05	623,90	628,53
27/10/15	665,00	665,57	668,21	610,31	671,08	615,19	723,05	723,05	614,86	621,91	627,20	632,05
28/10/15	670,00	675,93	672,84	614,42	673,73	618,17	726,71	710,32	619,71	626,54	632,05	637,13
29/10/15	674,00	676,37	665,57	613,54	c678,58	615,08	729,90	718,93	614,64	621,47	626,76	631,83
30/10/15	676,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	728,80	723,29	621,69	628,75	633,82	638,45
Var. Semanal	-1,3%	-0,5%	-2,2%	-1,4%	-1,3%	-2,0%	0,3%	-0,5%	-1,3%	-1,2%	-1,1%	-1,0%
Var. Anual	-14,1%	-14,4%	-15,4%	-19,0%	-14,3%	-19,1%	-15,0%	-15,0%	-17,8%	-17,4%	-17,3%	-17,2%

(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 29/10/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											Hasta: 13/11/15		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	26.250	239.961	12.000		13.000	9.000	873.255	46.724	274.415			18.075	1.512.680	163.600
Renova							134.600		34.000			2.600	171.200	
Dreyfus Timbúes							85.500		30.000				115.500	80.000
Noble Timbúes		21.026					40.000		25.000				86.026	
Terminal 6 (T6 S.A.)		52.218					228.705	10.224				2.250	293.397	
Alto Paraná (T6 S.A.)									78.000				78.000	10.000
Quebracho (Cargill SACI)		51.717				9.000	56.000						116.717	67.600
Nídera (Nídera S.A.)	26.250	57.000			13.000		7.000		14.000				117.250	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			12.000										12.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							30.000						30.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									6.165				6.165	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		23.000											23.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		35.000					174.200	36.500				4.300	250.000	
Akzo Nobel									87.250				87.250	
San Benito							117.250						117.250	
<b>ROSARIO</b>	49.450				95.000		245.350	47.000	78.500		2.000	14.725	532.025	31.000
Plazolela (Puerto Rosario)													2.000	25.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		30.000			45.000				43.500			8.925	126.175	6.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)														
Punta Alvear (Cargill SACI)		19.450					134.350	12.000				8.925	28.375	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)								35.000				5.800	186.800	6.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					50.000		111.000		35.000				50.000	
<b>SAN PEDRO - Elevador Pier SA</b>												17.500	17.500	
<b>LIMA - Terminal del Guazú</b>	48.000						22.000						70.000	
<b>NECOCHEA</b>	59.250				115.387	18.607	9.709	8.898	8.500	6.600			254.200	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					27.250	87.970							115.220	
Open Berth								8.898	8.500	6.600			52.313	
TOSA 4/5	33.000												60.417	
TOSA 6	26.250												26.250	
<b>BAHIA BLANCA</b>												10.000	187.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.		54.500			113.000								70.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		10.500			40.000								55.000	
Dreyfus Terminal					55.000								22.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		22.000											22.000	
<b>TOTAL</b>	85.500	391.911	12.000	37.250	336.387	27.607	1.150.314	102.622	361.415	6.600	2.000	60.300	2.573.905	194.600
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	26.250	289.411	12.000		108.000	9.000	1.118.605	93.724	352.915	2.000	2.000	32.800	2.044.705	194.600
<b>NEUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>				22.000									22.000	190.332
Navíos Terminal														155.332
Transf Stat Antwerpen														35.000
ANP				22.000									22.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malta, cebada, maíz (lino, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aveja, cotza, girasol, gluten).

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 21/10/15		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	8,3	294,5 (895,3)	116,4 (160,4)	2,2 (27,8)	4.001,4 (1.480,3)
	14/15	56,0	7.904,2 (2.521,9)	1.339,4 (179,4)	305,0 (34,8)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	123,7	488,4 (675,0)	166,6 (440,7)	19,1 (23,3)	13.026,8 (12.853,2)
	14/15	203,5	17.003,2 *** (17.541,1)	4.788,5 (4.790,6)	2.347,4 (1.831,8)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	9,9	690,8 (984,7)	31,9 (169,1)	19,4 (87,6)	634,4 (849,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	2,6	920,0 (866,4)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	627,8 (511,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	1,2	568,5 (1.599,4)	33,3 (137,1)	13,7 (41,5)	620,8 (2.035,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	63,4	719,6 (726,2)	679,7 (625,2)	2,7 (1,8)	11.010,7 (7.177,3)
	14/15	94,9	14.863,0 *** (9.959,4)	3.793,6 (3.194,8)	3.484,6 (2.327,6)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	2,2	53,2 (40,2)	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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/10/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	4.869,5 (4.803,1)	4.626,0 (4.562,9)	846,5 (777,9)	765,5 (645,3)
		29.595,6 (26.130,3)	29.595,6 (26.130,3)	13.113,6 (7.433,1)	9.493,5 (5.597,3)
<b>Girasol</b>	14/15	2.420,4 (2.071,0)	2.420,4 (2.071,0)	570,1 (649,3)	372,8 (449,2)
Al 02/09/15	Cosecha				
<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>Cebada Cerv.</b>	14/15	940,6 (1.141,9)	893,6 (**) (1.084,8)	116,7 (187,2)	80,7 (140,7)

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

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**Al 1<sup>a</sup> de Octubre de 2015**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	290.225	153.941					
Total Santa Fe	1.301.702	59.733			33.140		
Total Córdoba	601.802	124.823		5.919			
Total Entre Ríos	54.041		3.730				
Total otras provincias	10.390				120		
<b>Total General</b>	<b>2.258.160</b>	<b>338.497</b>	<b>3.730</b>	<b>5.919</b>	<b>33.260</b>		

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	25.628	74.440					24
Total Santa Fe	282.343	6.021			2.435		
Total Córdoba	18.711	26.541		5.699			
Total Entre Ríos	1.780						
Total otras provincias	2.051				102		
<b>Total General</b>	<b>330.513</b>	<b>107.002</b>		<b>5.699</b>	<b>2.537</b>		<b>24</b>

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.032	25.193					
Total Santa Fe	914.270	16.696			11.481		
Total Córdoba	8.345	80		2.290			
Total Entre Ríos	6.832						
Total otras provincias	20.113				105		
<b>Total General</b>	<b>993.592</b>	<b>41.969</b>		<b>2.290</b>	<b>11.586</b>		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.139	365					74
Total Santa Fe	1.983						
Total Córdoba	2.860						
Total Entre Ríos	826						
Total otras provincias	742						
<b>Total General</b>	<b>7.550</b>	<b>365</b>					<b>74</b>

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

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

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	236.276	115.813					190
Total Santa Fe	3.274.594	43.412			11.780		
Total Córdoba	223.266	23.892		16.833			
Total Entre Ríos	33.846		500				
Total otras provincias	47.289				490		
Total General	3.815.271	183.117	500	16.833	12.270		190

**Producción de aceite**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	45.531	50.236					81
Total Santa Fe	635.920	18.685			1.887		
Total Córdoba	42.454	10.054		6.709			
Total Entre Ríos	5.977						
Total otras provincias	8.721				50		
Total General	738.603	78.975		6.709	1.937		81

**Producción de pellets**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	163.890	47.544					
Total Santa Fe	2.478.329	22.043			9.657		
Total Córdoba	160.294	8.363		9.259			
Total Entre Ríos	21.597						
Total otras provincias	33.275				426		
Total General	2.857.385	77.950		9.259	10.083		

**Producción de expellers**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	15.867	836					534
Total Santa Fe	15.264						
Total Córdoba	15.893						
Total Entre Ríos	5.370						
Total otras provincias	2.027						
Total General	54.421	836					534

**Rendimiento nacional**

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	19,4%	43,1%		39,9%	15,8%		42,6%
Pellets	74,9%	42,6%		55,0%	82,2%		
Expeller	1,4%	0,5%					281,1%

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de AGOSTO de 2015**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	68.550			5.500							74.050	27.700	174.359	276.109
Timbues - Dreyfus	215.336										215.336	15.000	219.505	449.841
Timbues - Noble	152.923		27.500	53.750							234.173	227.073	857.425	1.318.670
Terminal 6	98.786			90.854							189.640	40.370	252.356	482.366
Quebracho	/f/													
Nidiera SA	94.150	39.370									133.520	13.000	115.789	146.520
Transito	54.600			96.401							54.600	7.433	177.822	177.822
Dempal/Pampa	54.400		15.750								166.551	3.000	169.551	169.551
ACA	/f/													
Vicentín	57.100										57.100	32.000	225.640	314.740
San Benito	/f/													
Planta Güide			12.377	185.500							197.877		261.477	197.877
Seny Portuarios-Term. 6 y 7				49.886							49.886	22.600	333.963	333.963
Villa Gob. Galvez	107.210		26.149		13.008						146.367		146.367	146.367
Punía Alvear	133.400		21.330	9.230							163.960	37.500	174.540	376.000
Grailagos	83.063		57.700	52.240			5.200				198.203		198.203	198.203
Arroyo Seco	57.456						2.500				59.956		59.956	59.956
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	/f/													
Bunge Ramallo														
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>1.176.973</b>	<b>39.370</b>	<b>160.806</b>	<b>543.361</b>	<b>13.008</b>		<b>7.700</b>				<b>1.941.219</b>	<b>425.676</b>	<b>2.281.090</b>	<b>4.647.985</b>

**Acumulado 2015 (enero/agosto)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	504.064		37.528	404.478							946.070	182.653	1.105.091	2.233.814
Timbues - Dreyfus	995.603		80.673	42.513							1.118.789	149.685	1.063.555	2.332.029
Timbues - Noble	1.078.435		157.400	363.162							1.598.997	953.173	5.177.153	7.729.323
Terminal 6	672.728		26.249	817.239							1.516.216	290.974	1.472.777	3.279.968
Quebracho	918.356		475.701	255.190							1.649.247	189.087	968.606	2.806.940
Nidiera SA	628.339	265.464	27.000	20.541					7.014	10.452	958.810	68.067	968.606	1.026.877
Transito	691.243		103.576								794.819	148.992	854.366	1.798.178
Dempal/Pampa	1.114.868	150.504	202.529	666.441							2.134.342	22.916	1.799.855	2.157.258
ACA	437.307		26.335	138.025							601.667	452.405	2.212.101	2.853.927
Vicentín	266.628			6.600							273.228	465.600	2.950.929	2.950.929
San Benito	1.096.421	119.948	246.065	814.452							2.276.886	307.562	1.468.818	2.276.886
Seny Portuarios-Term. 6 y 7	927.921		198.697	95.921	117.338						304.641		1.468.818	2.081.021
Villa Gob. Galvez	977.699		104.830	63.710			8.500			113.789	1.453.666		1.467.766	1.467.766
Punía Alvear	928.177	36.300	357.350	477.038			76.298	6.341			1.154.739	254.628	1.155.629	2.564.996
Grailagos	290.571			15.050			29.845				1.881.504		1.881.504	1.881.504
Arroyo Seco	40.478										335.466		335.466	335.466
Va. Constitución-Term.1 y 2											132.911		132.911	132.911
Terminal San Nicolás	26.250			288.998							329.476		288.803	648.079
Bunge Ramallo *				16.073			34.753			3.645	80.721		288.803	648.079
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>11.727.999</b>	<b>572.216</b>	<b>2.043.933</b>	<b>4.790.072</b>	<b>117.338</b>		<b>114.643</b>	<b>6.341</b>	<b>7.014</b>	<b>127.887</b>	<b>19.542.197</b>	<b>3.515.542</b>	<b>17.580.854</b>	<b>40.638.593</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz flnli, maíz especial, maíz cobrado, maíz NT, cáñamo y maíz quebrado. \* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACoP), hasta el mes de julio. \*\* Acumulado hasta agosto 2015



## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de AGOSTO de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate maní	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				27.700				27.700		166.919				7.440		174.359
Timbues - Noble				15.000				15.000		180.565			11.500	27.440		219.505
Terminal 6				214.909			12.164	227.073		727.178	25.231		45.675	55.205	4.136	857.425
Quebracho				40.370				40.370	119.020	117.197				16.139		252.356
Nidra SA	f/i															
Transilo				13.000				13.000		108.091				7.698		115.789
Dempa/Pampa	241			7.192				7.433								
ACA	3.000							3.000								
Vicentin	f/i															
San Benito		2.400		29.600				32.000		202.115			7.200	16.325		225.640
Villa Gob.Gálvez				22.600				22.600		194.238			29.000	38.238		261.477
Punta Alvear																
Gral.Lagos				37.500				37.500		167.230				7.310		174.540
Bunge Ramallo	f/i															
<b>Total</b>	<b>3.000</b>	<b>2.641</b>		<b>407.871</b>			<b>12.164</b>	<b>425.676</b>	<b>119.020</b>	<b>1.863.533</b>	<b>25.231</b>		<b>93.375</b>	<b>175.795</b>	<b>4.136</b>	<b>2.281.090</b>

## Acumulado 2015 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate maní	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maní	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				182.653				182.653		1.046.316				58.775		1.105.091
Timbues - Noble				149.685				149.685		942.505			11.500	109.550		1.063.555
Terminal 6				859.123			94.051	953.173		4.406.745	122.787		267.995	340.070	39.556	5.177.153
Quebracho				290.974				290.974	752.976	642.545	55.544			68.461	8.795	1.472.777
Nidra SA **		53.430		135.657				189.087		849.222				63.840		968.606
Transilo		2.040		59.056				68.067								
Dempa/Pampa		2.286		146.288				148.992		800.435						854.366
ACA	17.900							22.916								
Vicentin **		2.000		450.405				452.405		1.472.357	76.303		84.186	123.034	43.975	1.799.855
San Benito		6.400		456.200				465.600		2.009.785			21.866	180.450		2.212.101
Villa Gob.Gálvez				307.562				307.562	6.714	1.278.882			61.702	121.519		1.468.818
Punta Alvear																
Gral.Lagos				254.628				254.628		998.440			72.192	76.997		1.155.629
Bunge Ramallo *				29.800				29.800	285.131							288.803
<b>Total</b>	<b>17.900</b>	<b>66.156</b>	<b>5.016</b>	<b>3.322.031</b>			<b>10.389</b>	<b>3.515.542</b>	<b>1.044.821</b>	<b>14.447.232</b>	<b>258.306</b>		<b>519.442</b>	<b>1.196.627</b>	<b>114.425</b>	<b>17.580.854</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja designado, mezcclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desachicada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lechita de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicarina, Conc. SX41 (mezcla harinamaiz), Premix IV (mezcla harinamaiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros \* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta el mes de julio. \*\* Acumulado hasta agosto 2015

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/10/15	27/10/15	28/10/15	29/10/15	30/10/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	2.924.753,00	1.162.200,00	9.296.474,00	13.085.550,00	600.000,00	27.068.977,00	44,13%
Valor Efvo. (\$)	10.587.833,45	1.213.471,96	6.825.334,74	11.571.627,00	499.800,00	30.698.067,15	66,69%
Valor Efvo. (u\$s)		1.530,63	30.068,64	8.528,63		40.127,90	-82,14%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			17.000,00	35.100,00	64.500,00	116.600,00	
Valor Efvo. (\$)			16.660,00	34.398,00	31.605,00	82.663,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	139,00	524,00	556,00	381,00	539,00	2.139,00	9,02%
Valor Efvo. (\$)	33.503.459,34	85.988.495,29	111.703.191,79	52.121.933,32	71.347.472,25	354.664.551,99	8,64%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	2.924.892,00	1.162.724,00	9.314.030,00	13.121.031,00	665.039,00	27.187.716,00	44,71%
Valor Efvo. (\$)	44.091.292,79	87.201.967,25	118.545.186,53	63.727.958,32	71.878.877,25	385.445.282,14	11,76%
Valor Efvo. (u\$s)		1.530,63	30.068,64	8.528,63		40.127,90	-82,14%

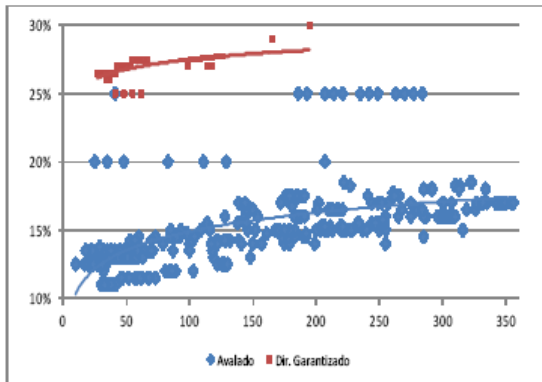
REPORTE SEMANAL 19/10/2015 AL 23/10/2015

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

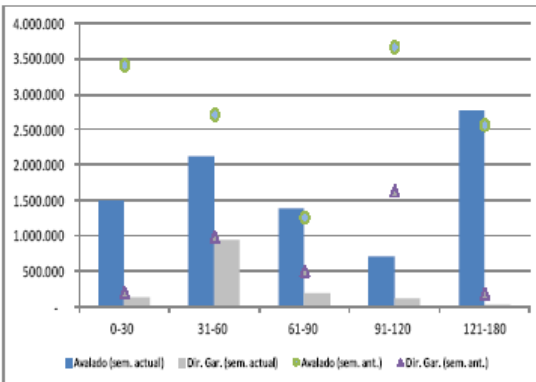
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	20.961.688	24.295.274	368	397	-13,7%	-7,3%	188,9	164,6	56.961	61.197
Directo Garantizado	1.403.098	3.580.968	55	41	-60,8%	34,1%	55,2	81,3	25.511	87.341
Directo No Gar.	2.142.454	1.617.896	40	46	32,4%	-11,1%	94,1	80,9	53.561	35.953
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	-	282.000	-	1	-100,0%	-100,0%	-	32,0	-	282.000
Patrocinado	287.992	1.341.478	6	23	-77,8%	-73,9%	77,6	105,9	49.665	58.325
<b>Total</b>	<b>24.806.232</b>	<b>31.117.618</b>	<b>469</b>	<b>507</b>	<b>-20,3%</b>	<b>-7,5%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 19/10/2015 al 23/10/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 12/10/2015 al 16/10/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores		26/10/15		27/10/15		28/10/15		29/10/15		30/10/15			
coltaciones		precio	v/ntom.	v/efec.	precio	v/ntom.	v/efec.	precio	v/ntom.	v/efec.	precio	v/ntom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>													
AA17	CI	1.358.000	9.484	130.072,72									
AA17	72hs	1.362.000	290.000	3.949.800,00									
AY24	CI	1.442.000	275.000	3.965.500,00									
AY24	24hs	1.435.000	5.000	71.750,00									
FF SECUBONO 122 VDFC	CI	105.627	118.000	124.639,86									
FF SECUBONO 122 VDFC	24hs	105.627	2.000.000	2.112.540,00									
FIBERICA35B	CI				116.650	598.900	698.616,85						
L02M6	CI				916.520	561.750	514.855,11						
L03F6	CI	923.000	44.000	40.612,00				921.000	77.000	70.917,00			
L03F6	24hs							921.000	19.700	18.143,70			
L06A6	CI				887.150	233.000	206.705,95						
L06A6	24hs							884,670	13.000.000	11.500.710,00			
L20E6	CI	942.820	16.350	15.415,11							833.000	600.000	499.800,00
L22J6	CI												
L24F6	CI	920.500	17.359	15.978,96									
MS04Q	CI							71,860	8.723.601	6.268.779,68			
SI20B	CI	108.000	149.560	161.524,80				114,438	289.856	331.705,41			
TR08Q	72hs												
<b>Títulos Renta Fija USD</b>													
BONO NAC. USS 7% v.2017	CI				98,750	1.550	1.530,63						
BONO NAC. USS 7% v.2017	72hs							99,100	26.817	26.575,64			
								99,800	3.500	3.493,00			
<b>Oblig.Negociables</b>													
O.N. PYME INDO 7	CI							98,000	17.000	16.660,00			
O.N. PYMES INDO 6	CI							98,000	35.100	34.398,00			
											49,000	64.500	31.605,00

**Cauiones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	26/10/15				27/10/15				28/10/15				29/10/15				30/10/15										
	Plazo / días	7	8	9	14	21	30	7	8	9	13	14	29	30	7	8	9	10	11	12	14	19	27	28	31		
Fecha vencimiento	02-nov	03-nov	04-nov	09-nov	16-nov	25-nov	30	03-nov	04-nov	05-nov	09-nov	10-nov	25-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	26-nov	
Tasa prom. Anual %	20,00	25,00	24,00	22,39	22,50	25,00	25,00	22,87	24,59	24,07	26,80	23,27	24,00	24,00	24,00	24,00	24,00	23,31	24,52	25,13	24,14	23,30	28,00	26,00	25,00	25,00	
Cantidad Operaciones	115	3	3	8	2	8	8	437	12	3	11	57	1	3	1	3	431	105	3	3	3	1	1	3	2	2	
Monto contado	29.009,279	2.761,038	382,500	612,601	119,606	473,235	79.790,863	1.191,140	75,152	1.092,799	2.909,908	25,130	500,000	90,272,747	117,723,718	442,839	1.228,130										
Monto futuro	29.120,552	2.776,167	384,764	617,863	121,155	482,959	80.140,759	1.197,561	75,598	1.103,229	2.935,876	25,609	509,863	90,702,091	117,820,821	446,192	1.239,461										
<b>28/10/15</b>													<b>29/10/15</b>				<b>30/10/15</b>										
Conceptos	21	28	30	7	11	13	14	28	29	29	32	10	11	12	14	19	27	28	31								
Plazo / días	42326	42333	42335	42313	42319	42320	42320	42334	42335	42338	42338	42317	42318	42319	42321	42326	42334	42335	42338								
Fecha vencimiento	23,58	21,00	24,79	23,99	26,00	24,00	25,00	25,00	23,50	23,50	25,00	23,31	24,52	25,13	24,14	23,30	28,00	26,00	25,00								
Tasa prom. Anual %	2	3	5	340	2	8	1	20	9	9	1	452	65	4	11	1	1	1	3								
Cantidad Operaciones	66,766	131,442	1.267,567	44.192,703	3.805,212	1.075,320	67,452	639,800	2.000,000	47,845	57,174,778	9,553,376	1.524,016	1.065,100	368,376	31,425	446,910	696,514									
Monto contado	67,671	133,559	1.293,396	44.396,014	3.835,029	1.084,512	68,073	652,070	2.037,342	48,894	57,539,877	9,623,981	1.536,605	372,844	32,076	455,824	711,303										
Monto futuro																											

**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
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	9,71	30-Oct-15	22,36	19,19	698.215.620	223.698.240	65,97	1,10	0,98	3,84	21,38	12,63	1.679.142,00	27.263.893.058	
Petrobras Brasil	APBR	32,50	30-Oct-15	-55,78	-9,22	- 21.587.000.000	23.570.000.000	43,92	1,26	0,71	0,37	0,00	8,82	745.253,60	272.299.071.268	
Banco Hipotecario	BHIP	6,15	30-Oct-15	83,46	35,16	549.972.000	420.950.000	63,16	1,13	0,85	0,98	16,75	16,27	325.961,20	4.308.923.018	
Banco Macro	BMA	84,00	30-Oct-15	69,01	36,14	3.479.531.000	2.443.564.000	100,71	1,00	0,85	4,35	14,04	16,27	349.493,00	49.877.239.421	
Banco Patagonia	BPAT	25,30	30-Oct-15	90,87	16,06	2.175.977.000	1.229.685.000	66,59	0,88	0,85	2,79	9,27	16,27	29.606,20	17.598.040.782	
Comercial del Plata	COME	3,32	30-Oct-15	97,62	6,75	259.318.000	104.380.000	29,92	0,91	0,82	5,56	1,15	0,00	7.398.570,00	5.947.576.651	
Cresud	CRES	17,00	30-Oct-15	27,36	10,39	- 888.382.000	- 26.907.000	48,73	0,82	0,90	4,43	0,00	19,55	51.404,00	8.609.777.193	
Edenor	EDN	12,80	30-Oct-15	74,39	41,28	- 779.716.000	771.739.000	111,15	1,42	0,85	14,70	17,19	7,28	1.791.245,20	5.652.806.633	
Siderar	ERAR	7,70	30-Oct-15	20,56	23,99	3.269.914.000	2.107.381.000	53,98	1,13	0,98	1,90	13,50	12,63	2.593.200,60	34.735.621.850	
Bco, Francés	FRAN	104,00	30-Oct-15	100,00	24,70	3.204.496.000	2.024.244.000	72,72	1,12	0,85	5,40	18,36	16,27	193.720,80	55.707.799.190	
Grupo Clarín	GCLA	111,00	30-Oct-15	113,24	30,59	804.101.690	479.831.560	52,99	0,89	0,85	3,77	19,98		5.530,00	20.649.888.937	
Grupo Galicia	GGAL	35,90	30-Oct-15	98,37	24,22	3.337.790.000	1.823.653.000	68,71	0,96	0,85	3,57	12,55	16,27	1.970.011,80	36.535.256.324	
Indupa	INDU	2,90	30-Oct-15	-12,12	20,83	- 211.793.000	- 101.443.000	82,02	1,05	0,82	1,11	0,00	9,75	221.689,60	1.199.832.241	
IRSA	IRSA	24,50	30-Oct-15	39,20	8,89	- 514.566.000	238.737.000	34,19	0,84	0,66	5,73	28,07	15,34	14.246,60	14.158.822.032	
Ledesma	LEDE	8,90	30-Oct-15	13,09	24,48	150.753.000	140.354.000	46,78	1,10	0,90	2,60	63,55	19,55	67.088,80	3.910.820.704	
Mirgor	MIRG	362,00	30-Oct-15	83,42	14,56	136.920.000	229.179.000	26,01	0,79	0,73	2,78	32,91	7,87	8.308,20	2.169.127.316	
Molinos Rio	MOLI	49,00	30-Oct-15	17,60	32,43	671.134.000	- 189.842.000	59,38	1,04	0,73	6,95	31,47	7,87	51.350,20	12.306.646.178	
Pampa Holding	PAMP	12,95	30-Oct-15	135,88	30,68	743.159.360	286.083.800	63,88	1,04	0,85	5,83	12,09	7,28	3.349.204,40	16.997.815.031	
Petrobras energia	PESA	8,23	30-Oct-15	5,00	20,15	458.000.000	779.000.000	63,54	0,54	0,71	1,43	16,00	8,82	289.177,00	16.596.339.663	
Telecom	TECO2	52,50	30-Oct-15	-5,83	28,36	3.673.000.000	3.202.000.000	62,86	0,98	0,86	1,76	13,31	17,27	157.716,80	25.277.026.261	
TGS	TGSU2	16,20	30-Oct-15	107,88	27,06	104.983.000	107.504.000	56,10	0,99	1,00	3,38	56,53	20,42	214.510,00	6.298.362.325	
Transener	TRAN	6,75	30-Oct-15	44,54	23,85	145.199.340	- 5.613.350	54,51	1,44	0,85	2,38	11,25	7,28	1.466.267,60	1.468.813.269	
Tenaris	TS	170,05	30-Oct-15	-32,55	-5,53	1.343.274.000	1.551.394.000	26,95	0,97	0,98	0,00	0,00	12,63	158.434,40	140.785.148.492	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.	en US\$			
Agrometal	AGRO	3,20	30-oct-15	53,85	14,29	-1.575.240	29.828.280	70,97	0,74	0,98	1,31	15,64	12,63	162.779,20	153.396.849		
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,61	0,66		0,00	15,34				
Autop. Del Sol	AUSO4	13,20	30-oct-15	144,44	6,88	18.121.770	-17.533.300	34,17	0,51	0,66	3,51	8,82	15,34	4.308,40	350.052.732		
Boldi	BOLT	2,87	30-oct-15	27,19	8,30	99.671.010	87.608.830	27,72	0,90		2,10	0,00		41.893,80	1.289.791.864		
Banco Río	BRIO	37,00	30-oct-15	65,92	23,75	3.233.041.000	2.289.753.000	65,70	0,00	0,85	3,33	26,67	16,27	34.136,40	39.773.859.822		
Carlos Casado	CADO	6,70	30-oct-15	-8,93	3,08	74.752.290	55.495.480	25,71	0,64	0,66	1,85	61,50	15,34	21.865,40	669.113.859		
Caputo	CAPU	10,75	30-oct-15	180,88	59,26	65.788.930	24.408.970	123,65	0,86	0,66	3,11	6,69	15,34	36.980,00	601.057.360		
Capex	CAPX	9,90	30-oct-15	23,75	16,47	-224.966.820	-82.350.090	65,06	0,88		1,78	141,67		32.717,00	1.777.688.310		
Carboñol	CARC	1,92	30-oct-15	3,11	9,71	-46.316.220	-28.331.250	25,07	0,61	0,82	2,93	0,00	9,75	51.411,20	298.751.653		
Central Costanera	CECO2	3,90	30-oct-15	9,24	37,81	601.539.250	-199.443.740	68,29	1,30	0,85	4,00	3,15	7,28	1.323.327,00	2.441.971.614		
Celulosa	CELU	8,65	30-oct-15	27,21	5,49	-157.525.000	-79.381.000	24,18	0,95	0,90	0,80	7,94	19,55	100.334,60	871.991.661		
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,85			7,28				
Camuzzi	CGPA2	4,00	30-oct-15	11,11	11,11	-87.507.750	15.348.840	55,10	0,74	0,85	2,15	0,00	7,28	1.493,00	1.331.361.008		
Colorin	COLO	35,00	30-oct-15	144,76	20,69	-940.000	-4.213.000	62,18	0,79	0,82	6,23	29,25	9,75	1.817,40	194.274.602		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,89	0,00	0,00	0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	22,00	30-oct-15	-7,86	6,28	956.937.000	89.123.000	52,25	0,64	0,66	3,72	4,72	15,34	12.808,80	9.006.020.913		
Domec	DOME	9,50	22-oct-15	72,73	20,25	6.574.580	6.149.260	48,60	0,41	0,51	3,58	0,12	0,12	900,00	180.261.271		
Dycasa	DYCA	9,90	30-oct-15	63,64	8,20	1.942.180	11.950.030	51,37	0,58	0,66	1,46	10,38	15,34	7.966,40	296.607.188		
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	2,82		7,28	0,00	349.378.102		
Esmeralda	ESME	29,15	30-oct-15	-1,56	6,97	145.700.550	84.994.270	43,95	0,38		2,16	7,90		747,20	1.715.738.513		
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	7,90		2.988,00	143.184.467		
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	15,34	0,00	95.866.638		
Ferrum	FERR	6,15	30-oct-15	20,68	11,82	122.066.220	61.407.250	32,52	0,88	0,88	18,54	6,54	6,54	7.946,80	11.546.708.115		
Fiplaso	FIPL	2,38	30-oct-15	10,02	10,70	6.553.500	10.180.280	45,38	0,69		1,44	0,00		93.134,20	153.140.588		
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,88			16,27					
Garovaglio	GARO	7,09	30-oct-15	99,14	12,01	29.229.320	10.307.220	52,07						28.254,60	212.418.683		
Gas Natural	GBAN	11,50	30-oct-15	9,52	18,31	-56.466.890	34.986.400	60,70	0,78	1,00	2,84	4,73	4,73	3.629,20	1.831.991.495		
Grimoldi	GRIM	17,00	30-oct-15	121,17	2,41	75.305.520	31.964.400	24,30	0,00	0,72	3,74	0,00	6,69	3.840,40	752.231.520		
Juan Minetti	JMIN	10,00	30-oct-15	84,81	9,29	58.944.470	29.627.350	57,55			2,67			18.315,00	3.515.912.690		
Longvie	LONG	4,20	30-oct-15	126,21	10,82	32.501.830	18.155.710	34,25	0,61	0,51	2,42	23,25	11,69	42.010,00	424.323.219		
Metrogas	METR	4,36	30-oct-15	13,25	28,61	-631.420.000	254.936.000	56,45	1,22	1,00	0,00	0,00	20,42	70.754,20	966.538.686		
Morixe	MORI	2,40	30-oct-15	-10,45	20,00	-24.774.690	-28.684.740	54,30	0,82	0,73	0,00	0,00	7,87	26.583,60	35.952.386		
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	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	4,40	29-oct-15	33,98	4,76	30.222.120	63.788.270	62,62	0,00	0,66	2,69	0,00	15,34	5.353,60	703.068.991		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	14,50	30-oct-15	-13,37	11,54	458.824,000	197.071,610	40,74	0,61	0,73	3,71	18,07	9.325,00	7.240.411,160
Quickfood	PATY	21,70	30-oct-15	1,40	14,81	-77.570,000	-13.909,000	61,92	1,06	0,73	3,00	0,00	8.852,40	464.190,699
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800,720	-441,650	0,00	0,42	0,61	2,11	14,42	23.180,60	27.785,559
YPF	YPFD	280,85	30-oct-15	-31,74	12,34	9.002.000,000	5.125.000,000	59,09	0,98	0,71	1,52	12,21	233.736,40	110.301.314,727
Pollido	POLL	33,29	30-oct-15	-8,69	3,61	79.200,000	243.800,000	38,66	1,13	0,66	3,70	28,53	705.911,60	2.872.506,913
Petrol del conosur	PSUR	1,22	30-oct-15	-50,20	6,09	-290.306,760	-216.702,690	71,23	1,36	0,71	31,59	23,44	40.705,00	122.288,170
Repsol	REP	183,00	23-oct-15	-37,57	4,57	1.612.000,000	195.000,000	13,85	0,78	0,71	0,58	15,89	738,20	167.804.621,836
Rigolleau	RIG05	1,91		0,00	0,00	82.418,550	71.100,470	0,00	0,46		4,86	26,67	0,00	2.028.214,442
Rosenbusch	ROSE	4,45	30-oct-15	26,06	3,49	8.346,230	-9.120,270	28,91	0,61		2,06	0,00	1.800,00	131.792,151
San Miguel	SAMI	44,50	30-oct-15	89,40	3,25	298.878,460	93.683,650	34,32	0,66	0,66	2,71	15,34	14.329,00	2.863.053,531
Sanlander	STD	76,00	30-oct-15	-31,36	-7,32	5.816.000,000	4.175.000,000	41,38	0,82	0,85	0,91	11,03	3.399,20	
Telefónica	TEF	180,00	30-oct-15	-1,99	1,69	3.001.000,000	4.593.000,000	31,65	0,74	0,86	2,77	21,23	1.015,40	611.083.926,797

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-nov-15	1,72%	8,95	30-oct-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	16-nov-15	84,23%	307,00	30-oct-15	2,00					
Bonarr 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-15	26,62%	127,22	30-oct-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		30-oct-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	19,100	30-oct-15	1,18	28,039	362,97%	0,5262	0,0549	14,279
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	439,50	30-oct-15	1,18				0,0568	8,748
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	398,00	30-oct-15	4,06				0,0021	10,525
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		30-oct-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	30-oct-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	30-oct-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	30-oct-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	30-oct-15	2,00					1,696
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1.351,00	30-oct-15	7,00	0,331	100,33%	1,4093	-0,1676	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	30-oct-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		0,00%	0,00	30-oct-15	0,00					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	0,00	30-oct-15	2,50	17,736	117,74%	0,0000		
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	775,00	30-oct-15	2,50	17,736	117,74%	0,6889	0,0534	12,798
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	439,50	30-oct-15	5,83				0,0568	8,748
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1849,00	30-oct-15	8,28	3,999	144,20%	1,3419	0,0468	8,501
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2000,00	30-oct-15	8,28	3,999	144,20%	1,4515	0,0379	8,783
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2000,00	30-oct-15	8,28	3,999	144,20%	1,4515	0,0379	8,783
Global 17	G17	02-jun-17		100,00%	1.470,00	30-oct-15	8,75	3,694	103,69%	1,4836	-0,1745	1,801



## 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