



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



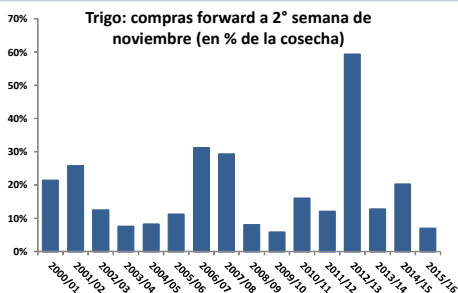
## ¿PUNTO DE INFLEXIÓN EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ?

Tal como anticipásemos en nuestro informativo anterior, el interés por realizar operaciones sobre maíz en la plaza local se encontró deprimido una vez más dada la proximidad del último acto electoral del año, ..... Pág.9

**AÑO XXXIII - N° 1734 - 20 DE NOVIEMBRE DE 2015**

## SOLUCIONES PARA LA LOGISTICA DEL TRANSPORTE DE GRANOS DEL NOA/NEA AL GRAN ROSARIO

La Bolsa de Comercio de Rosario ha realizado a inicios del segundo semestre del año 2015 diversos estudios referidos a la alta incidencia del flete camionero para las producciones del NOA y NEA, a fin de ver si convenía o no traer dicha mercadería a las terminales portuarias de exportación del Gran Rosario o a la zona central del país donde se concentra la mayor demanda de maíz con fines industriales o de alimentación animal. .... Pág. 2



## LOS DESAFÍOS FUTUROS QUE DEBE ENFRENTAR LA AGRICULTURA ARGENTINA

Los precios de las commodities, cuyo comportamiento de largo plazo sigue una dinámica de ciclo, han profundizado su debilitamiento en los últimos meses. El petróleo tipo WTI cayó recientemente por debajo de u\$S 40, mientras que materias primas industriales como el cobre y el carbón se mantienen en sus niveles más bajos desde la crisis financiera global. Por si fuera poco, el impacto también se ha hecho sentir en los mercados agrícolas, con bajas para el maíz y el complejo soja en el marco de previsiones de sobreabastecimiento para los próximos meses y perspectivas de un mayor debilitamiento de la demanda. .... Pág. 6

## EN TRIGO TODO EL MUNDO A LA ESPERA

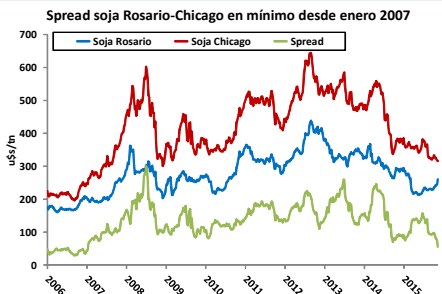
El mercado local del cereal muestra escasa actividad a muy pocos días de comenzar la cosecha en la zona central del país y ya con un avance importante las regiones NOA y NEA, donde la recolección supera el 80% del total de la superficie. Tanto el sector ..... Pág.10

## MERVAL: RÉCORD A LA ESPERA DE LAS ELECCIONES

No hay tiempo para más especulaciones. El cierre del viernes marcó la última jornada bursátil previa a la segunda vuelta de elecciones presidenciales en la Argentina. Inexorablemente, la apertura de operaciones del lunes se realizará con un nuevo presidente electo y mayor claridad respecto de las políticas económicas que se impulsarán durante los próximos cuatro años. En este contexto, lejos de tomar ganancias ante la incertidumbre, los inversores redoblaron apuestas impulsando las cotizaciones hacia nuevos máximos ..... Pág. 14

## SOJA: MENOS DE U\$S 50 DE DIFERENCIA ENTRE ROSARIO Y CHICAGO

Los futuros de la oleaginosa en el mercado de Chicago finalizaron con saldo negativo por cuarta semana consecutiva, agobiados por una sucesión de fundamentos bajistas. .... Pág.11



## ESTADISTICAS USDA

Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja de cereales y oleaginosas (noviembre 2015) ..... 26

## SOLUCIONES PARA LA LOGISTICA DEL TRANSPORTE DE GRANOS DEL NOA/NEA AL GRAN ROSARIO

*Ernesto Badaraco, Julio Calzada y Martín Fraguío*

### Los costos del transporte camionero del maíz en Argentina

La Bolsa de Comercio de Rosario ha realizado a inicios del segundo semestre del año 2015 diversos estudios referidos a la alta incidencia del flete camionero para las producciones del NOA y NEA, a fin de ver si convenía o no traer dicha mercadería a las terminales portuarias de exportación del Gran Rosario o a la zona central del país donde se concentra la mayor demanda de maíz con fines industriales o de alimentación animal. Estos estudios se realizaron para ser presentados en el Congreso de MAIZAR 2015. Constan en la página WEB de la Bolsa de Comercio de Rosario, en el Informativo semanal N° 1714 del 3/7/2015.

Los análisis se hicieron con un precio de la mercadería de 900\$ la tonelada de maíz en el mercado físico de granos de Rosario. Se adoptó el supuesto de que el productor podía vender el maíz en procedencia (en el norte del país) a \$ 400 o \$ 500 la tonelada. A dichos precios, si se le pagaba al productor 500 \$/Tn el maíz, no convenía -bajo nin-

gún concepto- traer la mercadería en camión al Gran Rosario. Si se le pagaba en su campo 400 \$/ Tn el maíz, convenía traer el cereal en camión en distancias menores a 400 km a Rosario.

De allí surgía como necesario eliminar las restricciones a las exportaciones (REX- cupos) y los derechos de exportación del maíz (DEX). Si el precio del maíz (a fines de Junio de 2015) hubiera sido equivalente al FAS Teórico con retenciones (1.120 \$/Tn), hubiera convenido traer la mercadería en distancias menores a 700 km. Si se eliminaran las retenciones al maíz (20%) y el precio fuera equivalente al FAS Teórico sin retenciones (1.436 \$/Tn), se concluyó que convenía traer el maíz desde cualquier tipo de distancia desde el norte argentino.

Esta semana en el mercado físico de granos de Rosario, el Maíz grado 2 para exportación con descarga en San Lorenzo o General Lagos registró un precio de 1.250 \$ la tonelada. En este precio se empieza a descontar la posible eliminación de DEX y REX. De todos modos -y al margen de que puedan eliminarse en el corto plazo-, trasladar la mercadería en camión desde el NOA-NEA al Gran Rosario y/o zona central del país es muy caro en la actualidad. Traer granos desde Joaquín V. Gonzalez (provincia de Salta a 1.150 Km de Rosario) cuesta 72 U\$S la tonelada. En cambio, trasladar la mercadería a Shanghai (China) desde Rosario sale 41 U\$S la tonelada. La distancia a China es de 21.200 Km contra 1.150 a esta localidad salteña: 18 veces más

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 19/11 al 12/12/15 .....	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/11/15 .....	25
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos greusos, maíz y soja (noviembre) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

#### Mercado de Argentino de Valores

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**

**Cuadro N°1: Argentina y Estados Unidos. Comparación del flete ferroviario**

Trayecto	Costo del Flete (En \$ la tonelada kilómetro)	Costo del Flete (En U\$S la tonelada kilómetro)
<b>Argentina. Trayecto de 930 Km con destino al Gran Rosario // Tipo de cambio a \$ 9,06 /U\$S</b>	<b>0,3775</b>	<b>0,042</b>
<b>EE.UU. Origen: Illinois // Destino: Nueva Orleans // Distancia: 1287 Kilómetros // Flete: U\$S 34,65 la tonelada métrica</b>	<b>0,2439</b>	<b>0,027</b>
<b>El flete ferroviario es un 55% más elevado en Argentina que en USA</b>		
<i>Fuente: Brazil Soybean transportation. USDA. Mayo 2015 // Grain Transportation Report. USDA. Mayo 2015// Argentina: Costo de flete supuesto en base a información no oficial.</i>		

que la distancia local.

De allí surge la necesidad de revitalizar el modo ferroviario en el norte argentino. El NOA y NEA necesitan transportar el cereal por ferrocarril al Gran Rosario (lugar donde se localiza el 83% de los despachos de maíz hacia el exterior). Para ello es necesaria la rehabilitación de la famosa "T" del Belgrano Cargas con sus ramales adicionales. Esta "T" ferroviaria localizada en el norte argentino une a las localidades de Joaquín V. González (Salta)-Avia Terai (Chaco) y Resistencia con las terminales portuarias del Gran Rosario. Aún con los bajos precios del maíz de Julio de 2015, la mercadería que se encontraba a menos de 900 Km. de Rosario podía ser trasladada en ferrocarril de manera conveniente en lo económico.

A distancias menores (180 Km. de las terminales portuarias) el flete corto y largo camionero también tiene una alta incidencia: se lleva el 27% de los ingresos brutos del productor de maíz. Esto muestra que los altos costos de transporte son un problema no sólo para el NOA y NEA, sino también para producciones cercanas a los puertos o zonas de consumo. La Bolsa de Comercio de Rosario ha realizado (en Julio 2015) comparaciones del flete camionero en Estados Unidos, Argentina y Brasil en distancias cortas de 320 Kilómetros. El argentino es un 84% más caro que el estadounidense y un 77% más caro que el brasileño. En cambio, el flete marítimo de Argentina no tiene este comportamiento. Con destino a Rotterdam, el flete marítimo argentino y el estadounidense (desde el Golfo de México y medido en U\$S la tonelada kilómetro) es exactamente el mismo: 0,0012 U\$S/tn/km. El problema está en el costo del flete ferroviario y automotor a nivel local.

No obstante los altos costos del transporte vial, no debe cuestionarse ni criticarse a los camione-

ros que han sufrido en los últimos tiempos un escenario difícil compuesto por fuerte presión impositiva y aumentos de costos. Se trata de un problema sistémico, que debe ser abordado en forma conjunta por el Gobierno, los transportistas, dadores de carga, etc. Los problemas que sufren los camioneros son:

- Elevado componente impositivo en los combustibles integrado por diversos tributos entre ellos el Impuesto al Valor Agregado, el Impuesto sobre la transferencia a título oneroso de naftas y gas natural destinado a GNC e importación de naftas (Ley 26.181), el Impuesto sobre la transferencia a título oneroso sobre el Gasoil y el Gas Licuado para uso automotor (Ley N° 26.028) y el Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y Gas Natural (ex ITC), establecido por la Ley 23.966.

- Argentina viene registrando un proceso inflacionario que impactó fuertemente sobre los costos de operación de los camioneros, especialmente en los rubros no transables: salario del transportista, seguros, etc.

- Se elevó de manera considerable el precio de los vehículos pesados cero kilómetros en los últimos dos años. Lo mismo puede decirse con el resto de los bienes y servicios que utiliza el transporte por camión: neumáticos, repuestos, lubricantes, reparaciones, etc.

- Existe una fuerte presión tributaria sobre los transportistas integrada por el Impuesto a las Ganancias, Bienes personales, débitos y créditos bancarios, ingresos brutos, etc.

Emerge como necesario formular un plan estratégico de reducción y racionalización de costos de transporte que permita -con una adecuada complementación y participación público-privada- formular un conjunto de medidas gubernamentales y acciones del sector privado para lograr este

objetivo. En esta acción debe haber una mancomunada participación de autoridades gubernamentales, dadores de cargas, transportistas, prestadores de servicios y otras organizaciones no gubernamentales.

### **La problemática de los altos costos ferroviarios para el transporte de granos en Argentina**

El plan estratégico propuesto anteriormente debería incluir también al transporte ferroviario, ya que como podemos ver a continuación en el cuadro N°1 el costo ferroviario argentino para el transporte de granos comparado con el estadounidense también es más elevado. En el cuadro citado se supone un viaje de 930 kilómetros al Gran Rosario a \$ 0,3775 la tonelada/kilómetro. El viaje estadounidense adoptado en el ejemplo tiene un recorrido de 1.287 km. desde Illinois a la zona portuaria de New Orleans, en el Golfo de México. Según datos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos este flete saldría actualmente cerca de U\$S 34,65 la tonelada.

Medido en U\$S la tonelada/Km el flete ferroviario argentino es un 55% más alto que el estadounidense: 0,042 U\$S la tonelada/Km versus 0,027 U\$S la tonelada/Km.

Si el Estado realiza una adecuada reglamentación de la ley N° 27.132., no sería descabellado pensar que estas tarifas ferroviarias podrían llegar a reducirse de manera considerable. Dicha ley dispuso que el Estado Nacional reasuma la plena administración de la infraestructura ferroviaria en todo el territorio nacional, tome la gestión de los sistemas de control de circulación de trenes y establezca la modalidad de acceso abierto a la red ferroviaria nacional a nuevos operadores en los servicios de transporte de cargas. Esta medida puede implicar un cambio significativo en las reglas de juego donde consideramos importante la participación del sector privado emitiendo opiniones sobre la reglamentación de la ley.

El nuevo texto normativo establece que el Gobierno Nacional podrá resolver, desafectar bienes, rescatar, reconvenir o renegociar las concesiones actuales del transporte ferroviario de cargas.

La aparición y competencia de nuevos operadores puede generar un cambio estructural importante en la forma de operar los servicios ferroviarios de carga en el futuro. Entendemos que con una virtuosa reglamentación, la aparición de nuevos operadores podría generar una sana competencia que nos conduciría a una reducción del flete ferroviario.

Por lo tanto los elementos claves en la regla-

mentación de la ley serían los siguientes: a) atraer inversiones tanto en la infraestructura fija como en el material rodante, b) permitir que estas inversiones sean recuperadas a partir de una adecuada forma de fijación de las tarifas por el uso de la infraestructura física. Por último que exista un mecanismo donde la tarifa para la carga transportada sea fijada en un esquema de competencia entre los distintos operadores. Si se cumplieran estos tres objetivos el costo del transporte podría volver a ser el gran motor del desarrollo del interior argentino.

Urge, adicionalmente, ejecutar otras obras de infraestructura ferroviaria tales como: a) rehabilitar la famosa "T" ferroviaria del Belgrano Cargas en el NOA-NEA, b) mejorar los accesos viales y ferroviarios al Gran Rosario, c) Reacondicionar el Puerto de Barranqueras en Chaco.

### **¿En qué situación se encuentran actualmente los ramales ferroviarios que integran la famosa "T" del Belgrano Cargas?**

El Ing. Juan Basadona, especialista en temas ferroviarios e integrante de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario, amablemente nos ha proporcionado la siguiente información al mes de Noviembre de 2015 acerca de los tramos que ya han sido rehabilitados por el Gobierno Nacional y los que están pendientes de ejecución en la "T" del Belgrano Cargas.

Los tramos que han sido rehabilitados por el Gobierno Nacional hasta el presente totalizan 827 Km de vías férreas y los licitados y en ejecución ascienden a 399 Km. Faltan ejecutar (y aún no han sido licitados) cerca de 797 Km. Como puede verse en el cuadro, el costo de inversión estimado de las obras pendientes de finalización y a ejecutar asciende a casi 1.500 millones de dólares, aproximadamente.

El Ing. Basadona sostiene que por la falta de finalización de estas obras de infraestructura, actualmente las formaciones circulan por la "T" con aproximadamente 40/50 vagones (cerca de 2.500 tn de soja o maíz). En el futuro -cuando se ejecuten todas las obras- podrían llegar al Gran Rosario formaciones con 80 vagones (4.000 tn de soja o maíz). Ahora circulan -en numerosos tramos- a una velocidad de 20/25 Km/hora. La velocidad futura estimada con todas las obras ejecutadas rondaría los 80/85 Km en promedio. Uno de los cambios más importantes que podría darse en el futuro es que el Ferrocarril Belgrano Cargas llegue a ingresar directamente a las terminales portuarias del norte del Gran Rosario en Timbúes (Noble, Dreyfus y

<b>Cuadro N°2. Obras ejecutadas y a ejecutar para normalizar la famosa "T" ferroviaria del Belgrano Cargas (Joaquín V. Gonzalez- Avia Terai- Resistencia- Rosario)</b>				
<b>Tramo</b>	<b>Estado actual</b>	<b>Cantidad de kilómetros de vía ferroviaria</b>	<b>Costo estimado de inversión (En U\$S por Km)</b>	<b>Costo total estimado de Inversión (U\$S)</b>
Obras ejecutadas a Noviembre de 2015	Finalizadas	827		
Tramo Avia Terai- Barranqueras	En ejecución	178	1.375.000	244.750.000
Tramo Avia Terai- Joaquín V. Gonzalez	En ejecución	221	1.466.000	323.986.000
Tramo J.V Gonzalez - Embarcación	Faltan ejecutar todo el tramo	241	1.432.000	345.112.000
Tramo Avia Terai - Barranqueras	Falta ejecutar Makalle - Barranqueras	29	1.375.000	39.875.000
Tramo Tostado - Santa Fe	Falta ejecutar Santa Fe - Naré	84	1.514.000	127.176.000
Tramo Tostado - Las Cejas	Faltan ejecutar Tostado -Las Cejas	413	994.000	410.522.000
Tramo Santa Fe - Rosario	Falta ejecutar Santa Fe - Coronda	30	2.244.000	67.320.000
<b>Total obras de rehabilitación ferroviaria en ejecución y pendientes de ejecución (en U\$S)</b>				<b>1.558.741.000</b>
<b>Cantidad de kilómetros en ejecutados a Noviembre de 2015</b>				<b>827</b>
<b>Cantidad de kilómetros en ejecución al Noviembre de 2015</b>				<b>399</b>
<b>Cantidad de kilómetros a ejecutar y licitar</b>				<b>797</b>
<b>Total kilómetros a intervenir</b>				<b>2.023</b>
<i>Elaborado por el Ing. Juan Basadona, especialista en temas ferroviarios e integrante de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario</i>				

RENOVA), lo cual hoy no puede concretarse por falta de conexión con la red actual.

Pero no sólo debe ejecutarse la "T" del Belgrano Cargas. También es fundamental mejorar los accesos viales y ferroviarios a las terminales portuarias del Gran Rosario desde donde se despacha al exterior el 87% de las exportaciones nacionales de maíz (en el año 2014: 13,4 millones de toneladas por el Gran Rosario sobre un total de 15,4 millones de toneladas de maíz exportadas a nivel nacional).

Un grupo de entidades integrado por la Bolsa de Comercio de Rosario, Cámara de Industria, Comercio y Servicios de San Lorenzo y su zona, Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas de Rosario, Ferrocámaras Empresaria de Ferrocarriles de Cargas han formulado -en el corriente año- una propuesta de obras y soluciones alcanzables y realizables en el corto plazo para mejorar los accesos terrestres viales y ferroviarios a las industrias y terminales portuarias localizadas en el Área Metropolitana Gran Rosario.

Las obras y mejoras propuestas se detallan en el Informativo Semanal N° 1730 del 23/10/2015 de la Bolsa de Comercio de Rosario, el cual consta en su página WEB. Las obras han sido clasificadas en tres categorías: a) propuesta de mejoramiento de las principales rutas nacionales que llegan al Gran

Rosario, b) propuesta de obras viales sobre rutas provinciales y nacionales de acceso a las terminales portuarias del Gran Rosario, c) Propuestas de obras ferroviarias. En el Canal BCR en Youtube se encuentra disponible un video explicativo con mapas y diagramas de las obras y mejoras propuestas.

### **¿Cuál es la estrategia más conveniente para transportar mercadería del NOA/NEA al Gran Rosario?**

Las dos estrategias que se mencionan inmediatamente son a) transportar la mercadería con el Ferrocarril Belgrano Cargas, llegando directamente al Gran Rosario, o b) transportar la mercadería por camión o ferrocarril al puerto de Barranqueras, Chaco, hacer el trasbordo a barcasas y llegar al Gran Rosario por el río Paraná.

Ambas alternativas son importantes para bajar los costos logísticos de transporte en el norte argentino. Existen algunos especialistas que sugieren que la mercadería que llega desde Salta o Tucumán (noreste del país) debería cargarse en el Ferrocarril Belgrano Cargas y llegar directamente al Gran Rosario. A su vez consideran que la mercadería que se cosecha en la zona de influencia del Puerto de Barranqueras (Chaco, principalmente)



podría llegar en camión o vagón a dicho puerto, cargarse en barcasas y luego acceder directamente a las terminales de exportación del Gran Rosario por el Río Paraná.

Para potenciar esta última alternativa logística sería necesario que el Gobierno Nacional implemente las siguientes medidas, una de ellas de naturaleza algo controvertida:

a) **Modificar el calado y el ancho del Riacho "Barranqueras"** para permitir el ingreso de trenes de 4 barcasas por remolcador (2 por 2).

b) **La sanción de una nueva "Ley de perdón o waiver"** que permita a los remolcadores con otras banderas no argentinas transportar mercadería de cabojate (argentina). Esta medida es controvertida porque algunos alegan que se favorecería a los remolcadores de banderas no argentinas.

c) **Asegurar que los costos de transbordar mercadería de camión o ferrocarril a barcaza en el Puerto de Barranqueras tenga valores razonables, aceptables y compatibles con eficientes costos logísticos.**

La alternativa de carga de barcasas en Barranqueras con destino al Gran Rosario -en la campaña 2014/2015- ya ha sido utilizada con éxito -por ejemplo- por las empresas Compañía Logística del Norte S.A., la nueva empresa naviera Fluvialba S.A. y LDC Argentina S.A. (más conocida en el mercado como Dreyfus). Las operaciones en la campaña 2013/2014 - para todos los demandantes de este servicio- habrían ascendido a 100.000 toneladas, según fuentes periodísticas. Existe un potencial importante para hacer crecer este servicio de cargas dirigido a las terminales de exportación del Gran Rosario.

## LOS DESAFÍOS FUTUROS QUE DEBE ENFRENTAR LA AGRICULTURA ARGENTINA

Guillermo Rossi

Los precios de las *commodities*, cuyo comportamiento de largo plazo sigue una dinámica de ciclo, han profundizado su debilitamiento en los últimos meses. El petróleo tipo WTI cayó recientemente por debajo de u\$s 40, mientras que materias primas industriales como el cobre y el carbón

se mantienen en sus niveles más bajos desde la crisis financiera global. Por si fuera poco, el impacto también se ha hecho sentir en los mercados agrícolas, con bajas para el maíz y el complejo soja en el marco de previsiones de sobreabastecimiento para los próximos meses y perspectivas de un mayor debilitamiento de la demanda. En lo que va del año los únicos productos que logran eludir la presión negativa en mercados norteamericanos son algunas *commodities soft* como el cacao y el algodón, y los contratos de jugo de naranja.

Los desafíos que impone el nuevo contexto para nuestro país no son menores. Los márgenes de producción en la agricultura se han contraído y hay zonas donde los precios ya se ubican por debajo de los costos de producción, motivando la salida de superficie de la actividad o la puesta en marcha de arriesgadas estrategias de comercialización y financiamiento que aspiren a compensar las pérdidas sufridas en el plano productivo. La situación se agrava por desequilibrios estrictamente internos: la evolución reciente del tipo de cambio no amortiguó el deterioro de los precios internacionales y la elevada inflación golpea sobre las principales categorías de costos.

Pensando en que la nueva realidad de los mercados mundiales podría durar varios años (¿décadas?), el desafío pasa por empujar la función de costos hacia abajo, logrando que toda producción que hoy no es rentable lo empiece a ser con reformas estructurales que fortalezcan la competitividad. Los principales aspectos a incluir en un plan integral para el sector son el marco regulatorio, el sistema comercial y logístico, el uso de tecnología y cuidado del medioambiente, el acceso al financiamiento y la puesta en marcha de mecanismos anticíclicos, entre otros.

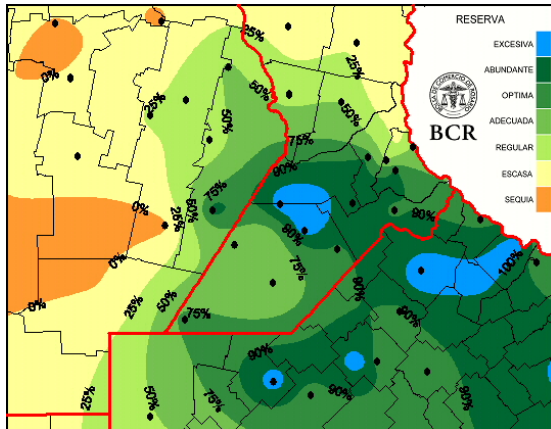
Una política de comercialización transparente, estable y predecible es el punto de partida para promover las inversiones necesarias con el objeto de seguir expandiendo la producción, generar divisas, crear empleo y agregar valor a lo largo de toda la cadena. Esto requiere por un lado la existencia de un sistema impositivo más justo y equitativo, pero también la actuación de mercados libres, que formen precios representativos de la puja entre oferta y demanda, enviando señales para la toma de decisiones a los sectores de la producción y el consumo. La finalidad es reforzar el papel que cumple la Argentina como proveedor de alimentos para un mundo en donde el consumo de carnes y aceites vegetales continuará en aumento.

En el campo el principal reto es aumentar la

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

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 19/11/2015



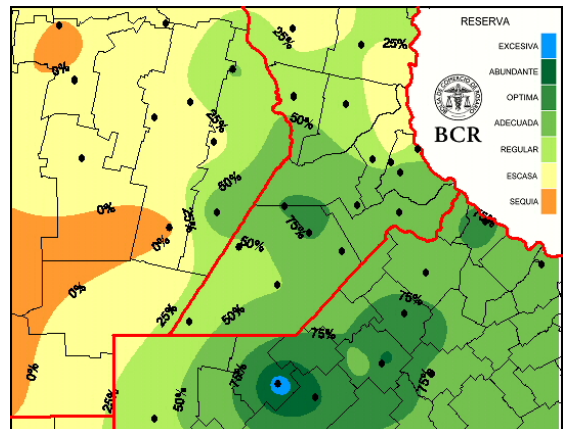
### DIAGNÓSTICO DEL JUEVES 12 AL MIÉRCOLES 18

La semana se caracterizó por la presencia de precipitaciones de dispar intensidad a lo largo de los siete días. Los acumulados más importantes superaron los 80 mm, mientras que el promedio general se mantuvo entre 50 y 60 mm. Los valores más destacados fueron los de las localidades de Chovet, con 90,4 mm y Pujato con 90mm, ambos en la provincia de Santa Fe. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron levemente por encima de los parámetros normales para la época del año, especialmente en la primera parte de la semana, con marcas que promediaron entre 30 y 32°C, siendo superiores a los registrados la semana pasada. El dato más destacado se midió en Colonia Almada y Gódeken, el primero en Córdoba y el segundo sobre Santa Fe, con el registro de 34,2°C. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales para la época. En promedio, las marcas se mantuvieron entre 12 y 14°C, siendo levemente superiores a los registros de la semana pasada. El valor mínimo del período fue el de la localidad de Monte Buey, Córdoba, con una marca de 11,4°C. Con las condiciones presentadas y haciendo un balance entre las lluvias que se recibieron durante la semana de análisis y las elevadas marcas térmicas se puede ver que no hay grandes variaciones con respecto a las últimas semanas, con una situación hídrica sobre la franja este de GEA que sigue siendo buena, con reservas adecuadas u óptimas, pero que luego de las lluvias de la última semana, presenta algunos excesos puntuales, especialmente sobre la provincia de Buenos Aires y sur de Santa Fe. Sobre el oeste de la región, se mantiene el déficit hídrico, pero en comparación con las semanas anteriores se ha producido un considerable incremento de las reservas. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 60 a 80 mm en la provincia de Santa Fe para conseguir condiciones de humedad óptima, mientras que serían necesarios entre 80 y 100mm para que la situación se recupere totalmente sobre Córdoba. En la provincia de Buenos Aires, serían necesarias lluvias de 40 a 60mm para mantener condiciones óptimas.

### ESCENARIO DEL JUEVES 19 AL MIÉRCOLES 25

La semana comienza con condiciones de tiempo muy inestable, con el desarrollo de lluvias y tormentas de fuerte intensidad. Toda la región GEA presentará condiciones de tormentas intensas durante la jornada del jueves, cuando se observarán acumulados de lluvia muy significativa, y fenómenos intensos asociados, como la caída de granizo y las fuertes ráfagas de viento. Esta situación se mantendrá solo durante la jornada del jueves, ya que rápidamente las tormentas se desplazarán hacia el este, dando paso a condiciones de tiempo más estable, con la presencia de un centro de alta presión, que estará acompañado por un moderado descenso de las marcas térmicas y la rotación del viento al sector sur. Además, el contenido de humedad disminuirá de manera significativa, ya que el ingreso del anticiclón permitirá el avance de una masa de aire frío y seco. Por tal motivo, el momento de menor temperatura sobre la región GEA se presentará durante la mañana del viernes, ya que el cielo permanecerá con escasa cobertura nubosa, y todavía con viento del sector sur. Esto fomentará al descenso térmico, aunque el mismo será temporario y de muy corta duración, ya que rápidamente el viento rotará al sector norte, favoreciendo el aumento de las marcas térmicas. El resto de la semana, se presentará sin lluvias significativas, aunque hacia el martes próximo se prevé nuevamente abundante humedad y condiciones inestables sobre la región. Cabe destacar que la circulación del viento será fundamental a lo largo del período para volver a generar condiciones de tiempo inestable, y como consecuencia, la probabilidad de lluvias hacia el final de la semana. En cuanto a la cobertura nubosa, se prevé que en el comienzo del período sea muy abundante, acompañando las fuertes precipitaciones. Durante el resto de la semana la nubosidad será escasa, especialmente en el fin de semana, momento en el cual se prevé muy poca cobertura nubosa, aunque luego se presentará en paulatino ascenso. Como se mencionó con anterioridad, se espera que la humedad en las capas bajas de la atmósfera sea muy importante durante la jornada del jueves, pero rápidamente, con el ingreso de la nueva masa de aire, disminuirá de manera muy significativa, aumentando recién hacia mediados de la próxima semana.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 12/11/2015



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

productividad, es decir, producir más con los mismos recursos (tierra, capital e insumos). Esto permite que el proceso productivo se torne más eficiente en la medida en que buena parte de la ecuación de costos está dominada por componentes fijos por hectárea. Para ello es crucial la generación y adopción de tecnología y la preparación de recursos humanos, que con motivación e inteligencia reconozcan la importancia estratégica de la innovación. Afortunadamente, el productor argentino tiene una elevada propensión a incorporar avances en materia de biotecnología e insumos.

No deben descuidarse tampoco los aspectos vinculados a la genética, especialmente en la producción de semillas oleaginosas. Como es sabido, la calidad industrial del grano de soja argentino ha sufrido un declive en los últimos años, principalmente en lo referido al contenido de proteína. Por ello, resulta indispensable impulsar proyectos biotecnológicos que apunten a mejorar la calidad del poroto sin afectar el rendimiento.

Las prácticas de conservación y cuidado del suelo juegan un rol crucial para asegurar la capacidad productiva en el largo plazo. La siembra directa, el manejo integrado de plagas y la reposición de nutrientes forman parte ineludible de la agenda del mañana. Por el contrario, la gran amenaza es la escasez de tierras para seguir incorporando, para lo que resulta crucial la reafirmación del doble cultivo. Asimismo, es necesario lograr en la comunidad un convencimiento del aporte beneficioso que hace la agricultura, erradicando a través de una mejor estrategia de comunicación los temores que todavía persisten respecto de temas sensibles como el impacto ambiental de la actividad o la inocuidad de los alimentos genéticamente modificados.

Con mercados desarrollados y tecnología de producción buena parte del problema estará resuelto, quedando en manos de la cadena comercial el esfuerzo por reducir su incidencia dentro del encadenamiento de precios. La brecha entre valores FOB y el ingreso de los productores depende de una amplia gama de factores, entre los que se destacan el costo del flete interno, la carga impositiva, la disponibilidad de capacidad de almacenaje y la eficiencia de la logística portuaria.

Sobre la importancia de los fletes se ha hecho hincapié en innumerables ocasiones en este Informativo Semanal. La matriz de transporte de granos en Argentina presenta una altísima dependencia del camión, incluso para traslados de distancias medias y largas, en los cuales otros medios de transporte son más convenientes. Bajar estos costos

resultará en un mayor ingreso en tranquera para la explotación agrícola, logrando que la actividad pueda soportar el deterioro de los precios internacionales.

La disponibilidad de capacidad de almacenaje en etapa primaria permite una mejor defensa de los precios, evitando que un ingreso agresivo de la oferta al sistema comercial en períodos de cosecha tenga un efecto depresivo de magnitud en los mercados. Asimismo, juega también un rol importante para la segregación de calidad, especialmente en productos con alto nivel de diferenciación como el trigo y la cebada. Generalmente, se considera prudente contar con un potencial de almacenaje equivalente al 120% de la producción, aunque admitiéndose disparidad regional en función de la localización de los puertos y los centros de consumo.

Todo lo que necesita el sector para producir e invertir son reglas de juego que den certidumbre. No hay mayor estímulo que un potencial productivo de gran magnitud con ambiente de negocios amigable. De generarse los incentivos, la industria y los exportadores deberán prepararse desde el punto de vista operativo para manejar volúmenes crecientes durante los próximos años. El sector aceitero tiene el desafío adicional de adaptar sus procesos en base a las tendencias de calidad de la materia prima.

Las condiciones para seguir creciendo están dadas y el potencial es gigantesco. Proyecciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) avizoran que América del Sur reunirá el 51% del mercado mundial de exportación de granos gruesos y complejo soja hacia el 2024, con un rol significativo de la Argentina. Concretar esa participación, hoy del 45%, no será posible sin producción rentable ni competitividad exportadora. El nuevo contexto nos obliga a revalidar el papel de la agricultura en las agendas nacionales, fortaleciendo las inversiones en todas las áreas relacionadas a ella y repensando las políticas que desestiman la producción.



## ¿PUNTO DE INFLEXIÓN EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ?

Nicolás Ferrer

Tal como anticipásemos en nuestro informativo anterior, el interés por realizar operaciones sobre maíz en la plaza local se encontró deprimido una vez más dada la proximidad del último acto electoral del año, aunque hacia el cierre de la semana los valores empezaron a ganar tracción. Las puntas compradoras de maíz no mostraron mejoras tan marcadas como las de soja, al mantenerse mayormente estables los valores en el término local y el de Chicago.

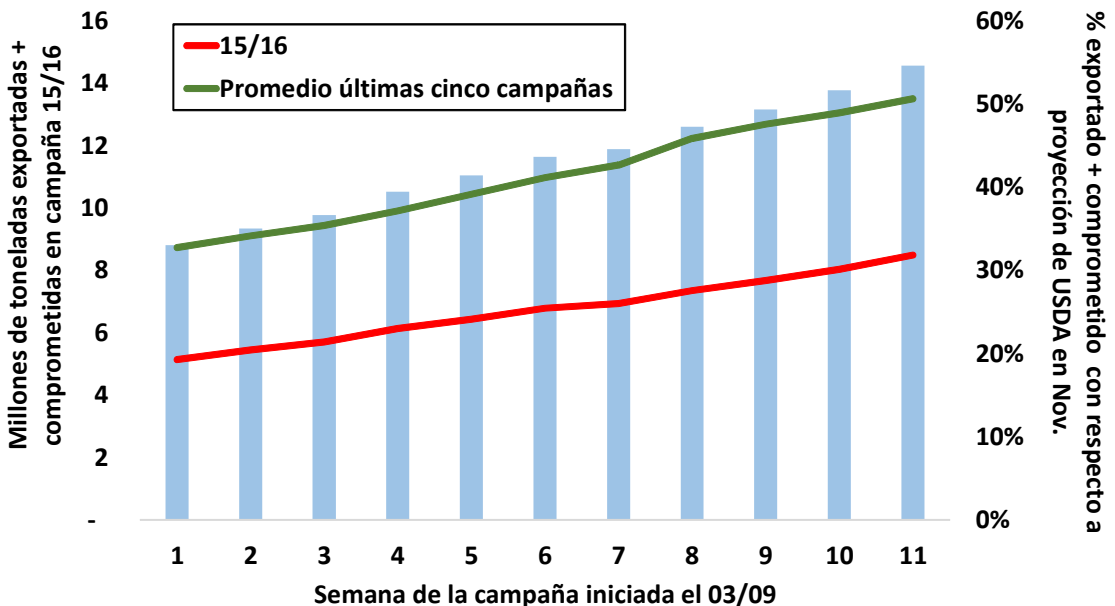
A lo largo de las últimas jornadas, las ofertas por el maíz en condición cámara o grado 2 en el recinto físico tenían un piso de entre \$1.200 y \$1.250 la tonelada, pudiendo mejorar según la modalidad de entrega y el tamaño del lote. Si se difería la liquidación hasta febrero se podían obtener unos u\$s 138 por tonelada. Los exportadores otorgaron diversas referencias para negociar la cosecha nueva, con una base de unos u\$s 140 para los meses entre marzo y agosto; aunque ya en la

jornada del viernes se hicieron ofertas abiertas sobre los meses de abril y mayo partiendo de los u\$s 145 la tonelada.

El suceso más notable a nivel local tuvo que ver con las circunstancias climáticas acaecidas a partir del martes por la noche en localidades al oeste y noroeste de la ciudad de Rosario, donde intensas granizadas provocaron pérdidas totales en los campos circundantes implantados con maíz temprano. A pesar de dicho infortunio y el temor a que pueda reiterarse, la elevación de la temperatura media y las abundantes precipitaciones de la última semana establecen un panorama alentador para los granos gruesos tras un octubre que en nuestra región pareció no hacerse eco de El Niño. Los avances de siembra en este período de transición entre el maíz de primera y tardío se vieron obstaculizados por las precipitaciones de acuerdo a lo que reporta el Ministerio de Agricultura en su último informe semanal, el cual muestra un progreso de implantación a nivel nacional del 46% al 19/11, algo superior al del año pasado a la misma altura (43%), aunque no se realizaron avances durante los últimos siete días.

La semana finalizada el 11/11 mostró el mayor volumen de compras de maíz nuevo por parte de la exportación en lo que va del año, con más de 164

### ¿Repuntarán las exportaciones de maíz norteamericano en los próximos meses?



mil toneladas siendo comprometidas en dicho período de referencia de acuerdo a datos oficiales. Sin embargo, dicha adquisición deja al acumulado apenas por encima de las 900 mil toneladas a dicha fecha. El guarismo puede parecer pobre con respecto a campañas anteriores, y efectivamente lo es, siendo el segundo más bajo en la última década. No obstante, en términos de la producción proyectada por la Guía Estratégica para el Agro en su último informe mensual (alrededor de 20 millones de toneladas) la misma representa un 4,5%, no tan alejado del porcentaje registrado a la misma altura en los últimos dos años.

Decir que los futuros de maíz en el mercado de Chicago lograron cerrar la semana con un saldo positivo no hace justicia al panorama vigente, siendo que los mismos no lograron desprenderse convincentemente de los mínimos de contrato con los que volvieron a coquetear el día lunes. La cobertura de posiciones vendidas ha otorgado magras ganancias a un grano que no encuentra demasiadas noticias favorables desde los aspectos fundamentales de su mercado. Con la recolección de la cosecha norteamericana prácticamente finalizada (al domingo pasado el Departamento de Agricultura norteamericano mostró un avance del 96%), la atención se encauza hacia el hemisferio sur. El Consejo Internacional de Cereales recortó su estimación para la producción de maíz a nivel global en tres millones de toneladas, para colocarla así en 967 millones de toneladas, principalmente merced a una caída en las cosechas de China, Etiopía y Sudáfrica dadas condiciones de sequía que más que compensan un alza en la previsión para los Estados Unidos. Restará ver si mayores precios domésticos incitarán la implementación de planteos en Argentina y Brasil que logren descontar dicha brecha.

Un volumen de ventas de exportación norteamericanas para la última semana superior a la esperada fue reportado el día jueves por el USDA, con un total de casi 780 mil toneladas siendo comprometidas al exterior cuando la expectativa media de los analistas era de unas 600 mil. Sin embargo, el lento ritmo de concreción de negocios con maíz estadounidense en el mercado internacional genera desasosiego en vista de la optimista proyección del USDA para el total exportado en el ciclo 2015/16 de 45,72 millones de toneladas. A pesar de ser la segunda estimación más alta realizada en noviembre para las últimas seis campañas, el total de embarques más compromisos pendientes por cumplir es el segundo más bajo en el mismo período (ver gráfico). Claramente una de dos

cosas tendrán que suceder de aquí en más, o los datos oficiales son ajustados en los próximos reportes de oferta y demanda mundial, o se produce una fuerte aceleración de las ventas en los próximos meses. Tal vez los precios bajos resulten incentivo suficiente para agotar inventarios de aquí a la llegada de una nueva campaña en Sudamérica; de lo contrario, los stocks norteamericanos seguirán al alza y el mercado tendrá que reflejarlo.

## EN TRIGO TODO EL MUNDO A LA ESPERA

*Guillermo Rossi*

El mercado local del cereal muestra escasa actividad a muy pocos días de comenzar la cosecha en la zona central del país y ya con un avance importante las regiones NOA y NEA, donde la recolección supera el 80% del total de la superficie. Tanto el sector exportador como la industria molinera exhiben un considerable retraso interanual en sus compras forward, estimándose hasta el momento un volumen comprometido largamente inferior al millón de toneladas, es decir, menos del 10% de la producción. Entre 2010 y 2014 los negocios por trigo de cosecha nueva hasta la segunda semana de noviembre promediaron el 24% del total producido cada año, aunque con gran variabilidad a lo largo del tiempo.

En gran medida, el detonante de la virtual paralización que se observa en materia comercial es la incertidumbre que predomina respecto de las principales variables de la economía de cara a los meses venideros. El tipo de cambio y las tasas de interés seguramente se alejarán de los niveles actuales, esperándose un verano más bien inestable para la macro. Frente a esta expectativa, las decisiones de venta se frenan a la espera de contar con un panorama de situación más aclarado.

El retraso en el patrón de comercialización se presenta pese a la reciente mejora de los precios y al interés de los compradores por cerrar negocios, fundamentalmente por motivos de cobertura de riesgo cambiario. De todos modos, hay participantes que están largos en el producto y no quieren reforzar la presión compradora de cara al ingreso de la nueva cosecha, en la que los productores tendrán necesidades de vender para cubrir la inversión necesaria para la siembra de segunda. Si el trigo se vuelca muy rápidamente a comercia-

lización durante las próximas semanas el impacto bajista sobre el mercado puede ser significativo.

La buena noticia para la Argentina es que no se prevén mayores dificultades para colocar el saldo exportable del próximo año. Los molinos brasileños necesitarán más trigo que en la campaña pasada, apoyados en la caída de la producción de los estados de Paraná y Rio Grande do Sul y en la reciente firmeza del real frente al dólar, que mejora ligeramente su poder de compra. En este contexto, no debería sorprender que las importaciones brasileñas se acomoden nuevamente por encima de 500.000 tn mensuales en los primeros meses de 2016. Ese volumen fue superado una sola vez en los últimos 14 meses. La amenaza en puerta es la fragilidad de la economía brasileña, que muestra tasas de desempleo e inflación en aumento.

Uno de los grandes interrogantes de cara a la campaña 2015/16 son los parámetros de calidad de la producción. Lotes procedentes del norte de Santa Fe y de la provincia de Entre Ríos han obtenido rindes excepcionales, aunque en algunos casos el grano presenta un muy bajo contenido de proteína. Igualmente, la muestra es poco representativa en términos del total, ya que a nivel nacional la trilla apenas avanzó sobre el 15% del área cubierta por el cultivo. En amplias zonas del país temperaturas moderadas favorecieron el llenado del grano y podrían conducir a generar trigos de buen peso hectolitrico. La expectativa se acrecienta debido a que gran parte del sobrante de oferta del ciclo 2014/15 -casi cuatro millones de toneladas- no tiene buena calidad y podría corregirse con producción de la nueva campaña.

En este contexto, las diferencias de precio por calidad en la zona de Rosario se han reducido significativamente, aunque podrían ampliarse nuevamente a lo largo del próximo año. El cereal en condiciones Cámara se negoció en los últimos días a \$ 1.300/ton en el segmento disponible, frente a \$ 1.350/ton con PH 78 y proteína 10,5%. La industria molinera mejora estos valores en la búsqueda de mayores niveles proteicos. Trigo con gluten 26 en la zona de Rosario valió hasta \$ 1.500/ton, mejorando hasta \$ 1.600/ton con gluten 28.

La gran dispersión de valores escuchados en el mercado de contado obedece a la alta diferenciación que tiene el producto en función de sus distintos usos. Tal es así que podría decirse que el trigo es un falso commodity, a diferencia de otros granos más fáciles de estandarizar como la soja o el maíz. Prueba de ello es lo que está sucediendo en estos momentos en Estados Unidos, donde el cereal blando tipo SRW cotiza por encima del trigo

duro HRW, cuando típicamente la relación de precios es al revés. Los industriales norteamericanos que buscan materia prima con bajo contenido de gluten tienen grandes dificultades para encontrar oferentes o deben soportar elevados costos de flete desde las zonas de producción.

---

## SOJA: MENOS DE U\$S 50 DE DIFERENCIA ENTRE ROSARIO Y CHICAGO

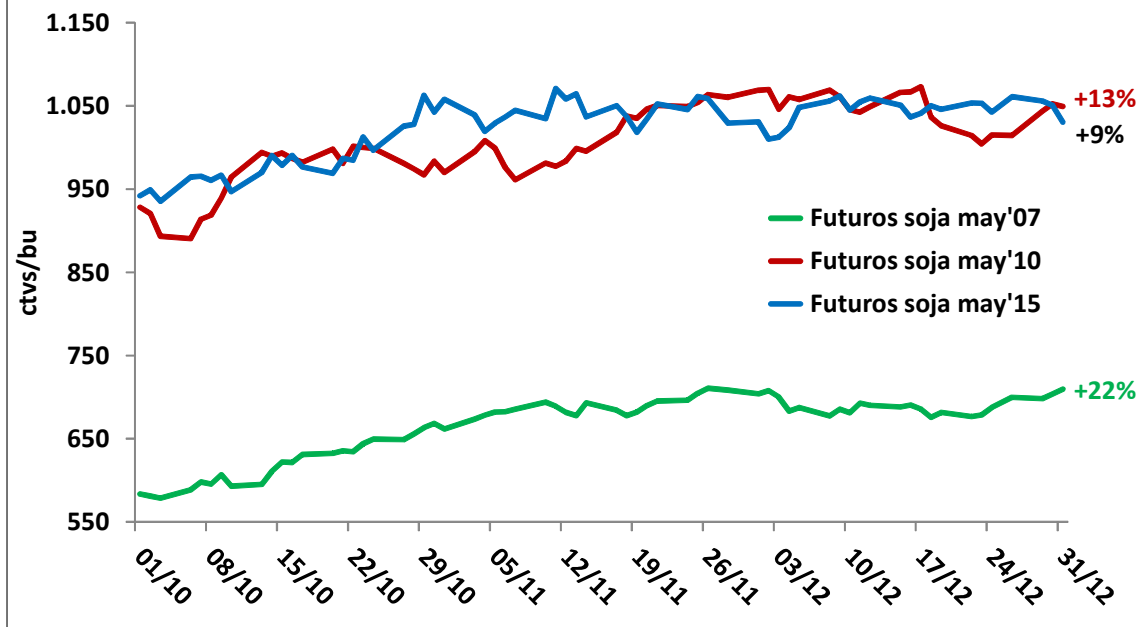
*Guillermo Rossi*

Los futuros de la oleaginosa en el mercado de Chicago finalizaron con saldo negativo por cuarta semana consecutiva, agobiados por una sucesión de fundamentos bajistas. El incremento del stock físico en los puertos norteamericanos continúa debilitamiento las primas FOB en el Golfo de México, aunque nuevos máximos para el valor del dólar frente al resto de las monedas complican la concreción de operaciones de exportación. Si bien las ventas informadas por el USDA se recuperaron levemente durante la semana pasada, los volúmenes siguen debajo de los promedios de septiembre y octubre.

La situación de mercado a corto plazo genera cierto nerviosismo, ya que la demanda de harina está visiblemente débil -esta semana renovó mínimos de cuatro años- y la caída del precio del petróleo ejerce presión sobre los aceites vegetales. El crudo acarició en la semana la marca de u\$s 40 por barril, escuchándose previsiones de que los valores podrían ir todavía más abajo con las actuales previsiones de oferta para el año 2016. En este contexto, los márgenes de la industria aceitera a nivel global están en franco deterioro, especialmente en aquellas regiones del globo donde está resultando más complicada la originación de materia prima.

Sin embargo, el panorama del *crushing* a mediano plazo parece mucho más favorable. La capacidad instalada está bien preparada para recibir el año 2016, esperándose un primer trimestre con novedades que puedan volcar mayor oferta de soja desde Argentina y perspectivas que de a poco comienzan a ser favorables también para la campaña norteamericana del ciclo 2016/17. Para los procesadores chinos otra buena noticia es la persistente caída de los fletes marítimos de carga a

## Futuros de soja mayo en CME tienden a subir entre octubre y diciembre tras producción récord de EE.UU.



granel. El índice del Báltico alcanzó esta semana un nuevo mínimo histórico, rompiendo la barrera de los 500 puntos (en el año 2008 había superado los 10.000).

Frente al actual contexto, la recomendación que más se oye de los operadores norteamericanos a sus clientes es vender ahora el grano cosechado pero comprar opciones *call* para mantener el "upside open" (dejar abierto el potencial de suba). Esto es así debido a que el mercado ya digirió el impacto de la cosecha récord de Estados Unidos y el final de la trilla suele ser un piso a partir del cual los precios intentan una recuperación, al menos hasta el mes de febrero. Las últimas tres veces que la producción norteamericana alcanzó un nuevo máximo (2006, 2009 y 2014) los futuros de Chicago con vencimiento en mayo del año siguiente tuvieron siempre un saldo positivo desde octubre hasta diciembre. Esta suba suele apoyarse en una prima climática que incorporan los operadores ante la posibilidad de que la cosecha sudamericana quede lejos de las proyecciones preliminares.

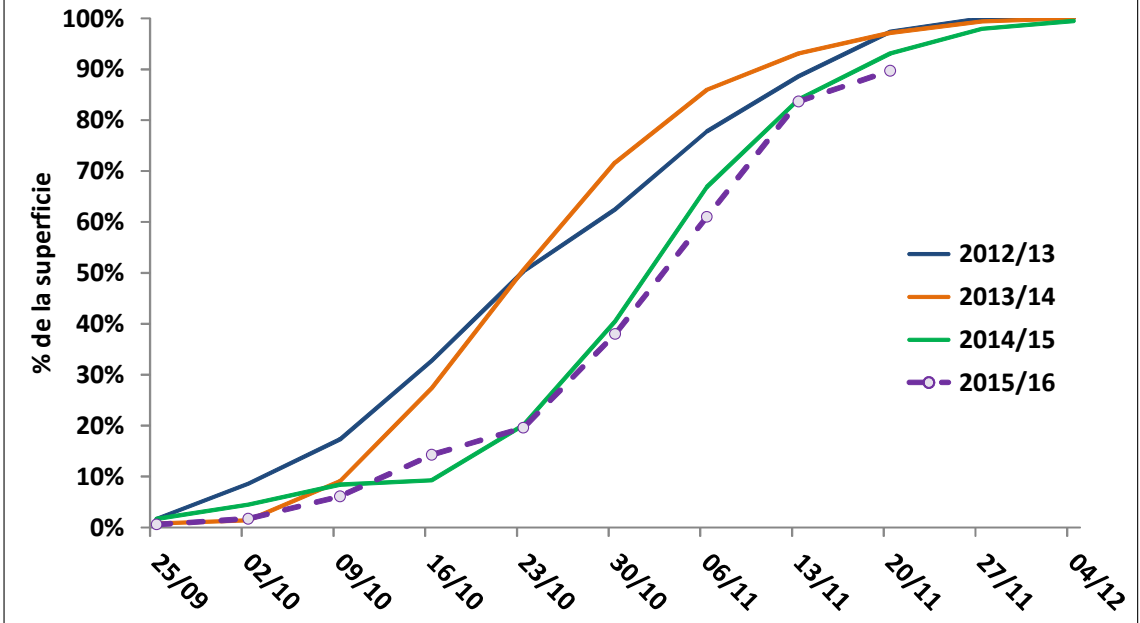
Lo cierto es que el riesgo climático está jugando su partido. En Brasil se está complicando el tramo final de la siembra debido al exceso de precipitaciones en el sur, en simultáneo con condi-

ciones anormalmente secas y altas temperaturas en el centro-oeste. Si bien el potencial de daño hasta el momento es limitado, la gran superficie involucrada exige seguir la situación de cerca. En Mato Grosso la siembra avanzó hasta el 90% del área proyectada, mientras que en Paraná las coberturas llegan al 87%. En ambos casos el retraso no es significativo frente a las marcas del año pasado, aunque sí frente al promedio de los últimos cinco años.

En nuestro país el Ministerio de Agricultura estimó el avance de la implantación en 37% sobre una superficie proyectada récord de 20,6 M ha. Entre Ríos y Santa Fe muestran guarismos del 50 y 60%, respectivamente, ligeramente por encima del promedio. A nivel nacional las sembradoras ya recorrieron una superficie de 7,5 M ha, aunque en algunas zonas deberán hacerse resiembras debido a las pobres condiciones climáticas de los últimos días. En particular, se destaca la zona sur de la provincia de Santa Fe, en donde la caída de granizo de mitad de semana generó pérdidas totales de superficie. Asimismo, hay localidades de Córdoba y Entre Ríos en donde los trabajos están detenidos por la falta de piso.

La posibilidad de repetir un volumen de producción cercano al de la campaña pasada se suma

### Siembra de soja en Mato Grosso en línea con año pasado pero atrasada frente a promedio histórico



a las expectativas de mayor aceleración en el ritmo de ventas durante los meses previos a la cosecha. El mercado comenzó a premiar fuertemente la concreción de negocios para entrega inmediata, desalentando los forward con un diferencial negativo de u\$s 50/ton. Esto implica que el quebranto para productores podría ser muy grande si el stock final es en verdad lo que se estima en las cifras oficiales. Tomando la proyección oficial de 17,2 M tn, la transferencia de mercadería de esta campaña a la próxima pérdidas por alrededor de \$ 10.000 millones a las actuales previsiones de tipo de cambio.

Hasta el momento se estima que fábricas y exportadores concretaron compras por casi 47 M tn, volumen equivalente al 78% de la producción del último año con cuatro meses por delante en el ciclo comercial. Si además se incluye el stock inicial de la campaña en curso, el volumen que potencialmente restaría ingresar al circuito es de entre 15 y 20 M tn.

La notable recuperación del precio disponible de la zona de Rosario durante los últimos días obedeció a la voluntad de las fábricas de buscar cobertura frente al riesgo cambiario, ya que los márgenes de procesamiento se adentraron fuertemente en el rojo y prácticamente no se conocieron

operaciones de FOB por harinas, con las puntas vendedoras para entrega en diciembre mostrando cierta debilidad. El mercado del subproducto se ubicaba el jueves con primas de +13, frente a +16 sobre CME a finales de la semana pasada. La capacidad teórica de pago de la industria se estima por debajo de \$ 2.000/ton, pero los valores negociados en la Bolsa por el poroto con descarga treparon por encima de \$ 2.500/ton.

Mejores precios son necesarios para forzar a que la oferta se desprenda de su stock en un contexto de elevadísima incertidumbre económica y política. La recuperación del mercado local achicó el spread frente a Chicago hasta por debajo de u\$s 50/ton, la diferencia más pequeña desde enero de 2007. La referencia a aquel período no es en vano, ya que el día 11 de aquel mes los derechos de exportación aumentaron de 23,5 a 27,5% por medio de la resolución 10/07 del Ministerio de Economía.



## MERVAL: RÉCORD A LA ESPERA DE LAS ELECCIONES

Leandro Fisanotti

No hay tiempo para más especulaciones. El cierre del viernes marcó la última jornada bursátil previa a la segunda vuelta de elecciones presidenciales en la Argentina. Inexorablemente, la apertura de operaciones del lunes se realizará con un nuevo presidente electo y mayor claridad respecto de las políticas económicas que se impulsarán durante los próximos cuatro años. En este contexto, lejos de tomar ganancias ante la incertidumbre, los inversores redoblaron apuestas impulsando las cotizaciones hacia nuevos máximos.

En vísperas al balotaje, el índice de referencia para la bolsa local rompió la barrera de los 14.000 puntos y alcanzó nuevos máximos históricos. De esta forma, el Merval cierra la semana con una suba del 7,5%. Este cierre - en exactamente 14.174 puntos - implica una mejora del 13,7% en lo que va de noviembre y una suba del 25,1% desde la última rueda antes de la primera vuelta electoral.

Además de la plusmarca observada en el índice Merval, resulta oportuno analizar la evolución del

índice Merval Argentina. En este caso -y como se ha mencionado en oportunidades anteriores- el agregado accionario no se ve influido por los papeles que aparecen "exentos" del riesgo argentino. Estos serían, en el lote de Acciones Líderes, las cotizantes Petrobras Brasil y Tenaris (ambas presionadas por el alicaído valor del crudo). Bajo este esquema, el Merval Argentina brilla potenciado por la fortaleza que presentaron las cotizantes domésticas y superó en la semana los 15.000 puntos en el intradiario para concluir la jornada del viernes en los 14.843 puntos (máximo cierre histórico). En el caso del M.ar, la suba en lo que va del mes asciende al 13,5% y totaliza el 36% desde el 23 de octubre.

A las claras, los inversores no escondieron su optimismo en relación a la posible evolución de las cotizaciones de los activos de renta variable tras el resultado de las elecciones. En lo que refiere a títulos públicos, el claro favoritismo estuvo del lado de los instrumentos *dollar-linked*. Estos títulos denominados en dólares pero pagaderos en moneda local al tipo de cambio oficial serían claros beneficiados en un escenario de unificación del tipo de cambio, con un dólar oficial convergiendo a niveles cercanos a los que actualmente se registran para el "contado con liqui". De este modo, los bo-

### Índice Merval: récord en la previa al balotaje



nos *dollar-linked* presentaron subas de hasta el 8% en la semana, con un claro sesgo hacia los títulos emitidos por la Ciudad de Buenos Aires. Estos bonos, de menor liquidez respecto de los soberanos, presentaban un perfil de rentabilidad más atractivo, aunque sin escapar de rendimientos negativos. Esto se explica por el hecho de que los inversores ya incorporan en la cotización tranzada sus expectativas de devaluación.

En un segundo orden de preferencia, los títulos en dólares (contado) continuaron su curso alcista. Entre los títulos emitidos por el Estado Nacional pagaderos en dólares la preferencia de los inversores estuvo en los de mayor *duration*. Los bonos Par en dólares bajo legislación argentina subieron un 7,7% respecto del cierre del viernes pasado y los Discount en dólares con Ley argentina mejoraron un 4,8%. En ambos casos - al tratarse de bonos con vencimiento más lejano - tuvieron mayores subas que los Bonar X (con plazo al 2017) y los Bonar 2024, que se comienzan a amortizar a partir del 2019.

Entre los títulos que ajustan por CER, la predilección estuvo también en los de vencimiento más lejano. Esto es una clara señal de expectativas de normalización en relación a las estadísticas y un mayor nivel de confianza en los indicadores de evolución de la inflación.

Una prueba adicional a la nueva gestión será la colocación de deuda que realizará la petrolera de bandera a pocas horas de conocerse el resultado de los comicios. YPF emitirá nueva deuda por \$ 1.000 millones con vencimiento en setiembre de 2020. La subasta será el próximo jueves 26, a sólo cuatro días de las elecciones. Las Obligaciones Negociables a emitir pagarán una tasa de interés variable que será la suma de la tasa Badlar, que reconocen los bancos privados por plazos fijos a 30 días de más de \$ 1 millón, más un 4%. Los intereses se abonarán semestralmente a partir del 24 de marzo de 2016, y el capital se amortizará en una única cuota el 24 de setiembre de 2020.

El plano internacional queda soslayado por las condiciones domésticas descriptas, pero no debe dejar de tenerse en consideración que se mantiene la incertidumbre en relación a las decisiones que podrá en práctica la Reserva Federal de los Estados Unidos en materia de tasas de interés de referencia. Si bien gana consenso la suba desde

<b>Variación semanal de Títulos Públicos seleccionados</b>			
	<b>Cotización</b>		<b>Var. %</b>
	<b>13-Nov</b>	<b>20-Nov</b>	
<b>Títulos US\$</b>			
AA17	1.427,50	1.459,00	<b>2,21%</b>
AO20	1.472,00	1.518,00	<b>3,13%</b>
AY24	1.455,00	1.502,00	<b>3,23%</b>
DICA	2.040,00	2.138,00	<b>4,80%</b>
DICY	2.249,00	2.350,00	<b>4,49%</b>
PARA	840,00	905,00	<b>7,74%</b>
PARY	875,00	930,00	<b>6,29%</b>
<b>Títulos US\$ linked</b>			
AO16	1.238,00	1.295,00	<b>4,60%</b>
AF17	1.190,00	1.268,00	<b>6,55%</b>
AM18	1.197,00	1.190,00	<b>-0,58%</b>
BCD18	1.190,00	1.240,00	<b>4,20%</b>
BDC19	1.135,00	1.175,00	<b>3,52%</b>
BDC20	1.055,00	1.140,00	<b>8,06%</b>
<b>Títulos \$ CER</b>			
NF18	134,20	134,40	<b>0,15%</b>
DICP	481,00	500,00	<b>3,95%</b>
PARP	211,00	224,50	<b>6,40%</b>
CUAP	316,99	320,00	<b>0,95%</b>

Fuente: Bolsar.

los niveles mínimos vigentes hacia fin de año, las recientes declaraciones de Dennis Lockhart, presidente de la FED de Atlanta, quien dijo que "la Reserva Federal se encaminaría a un proceso lento y vacilante cuando suba las tasas de interés y comience su primer ciclo de endurecimiento monetario" y agregó también que se siente "cómodo con salir pronto de cero". En el frente europeo, Mario Draghi insistía en que "el Banco Central está listo para actuar rápidamente, a fin de impulsar una inflación anémica en la zona euro".

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	13/11/15	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.250,00	1.300,00	1.280,00	1.290,00	1.300,00	1.284,00		
Maíz duro	1.210,00	1.210,00	1.210,00		1.300,00	1.232,50	1.020,00	20,8%
Girasol								
Soja	2.345,00		2.430,00	2.545,00	2.570,00	2.472,50	2.459,00	0,5%
Sorgo	1.200,00	1.200,00	1.210,00	1.250,00	1.260,00	1.224,00	991,67	23,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							1.175,00	
Maíz duro		1.350,00	1.350,00		1.370,00	1.356,67	1.100,00	23,3%
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00		1.850,00	1.850,00	2.000,00	-7,5%
Soja	2.200,00	2.200,00	2.200,00		2.200,00	2.200,00	2.331,40	-5,6%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			1.285,00	1.315,00	1.376,00	1.325,33	1.025,40	29,3%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							2.000,00	
Soja				2.100,00		2.100,00		

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	13/11/15	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.018,00	
Maíz duro				1.210,00		1.210,00	1.000,00	21,0%
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.200,00	-9,1%
Soja		2.350,00				2.350,00		
Sorgo							980,00	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	13/11/15	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 NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/11	17/11	18/11	19/11	20/11	Var. %	13/11
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.400,00	1.400,00	7,7%	1.300,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.500,00	1.500,00	7,1%	1.400,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.600,00	1.600,00	6,7%	1.500,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.300,00	1.300,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00	1.250,00					1.250,00
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.300,00	1.300,00	4,0%	1.250,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5							1.350,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00		
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00		140,00	145,00	7,4%	135,00
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00					150,00
Exp/SM-AS	Ene/Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/GL	Ene/Feb'16	Cdo.	M/E			1.500,00				
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00					150,00
<b>Maíz</b>										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.200,00	1.200,00		1.200,00	1.200,00	0,0%	1.200,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.200,00	1.200,00			1.250,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							1.200,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		1.200,00	1.200,00				1.200,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.250,00			
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2				1.250,00	1.300,00		
Exp/SL	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 135,00						133,00
Exp/SM	Marr/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/GL	Feb/Ago'16	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00		138,00	138,00	0,0%	138,00
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s				145,00		
Exp/GL	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00					138,00
Exp/SL	Jun/Jul'16.	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		138,00	138,00			138,00
Exp/SM	Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s			137,00			
Exp/GL	Agos'16	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00					138,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	0,0%	1.100,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.200,00				
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.200,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	0,0%	1.200,00
Exp/SM	Desde 23/11	Cdo.	M/E		1.200,00					
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00					2.250,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00					2.250,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00	1.850,00					1.800,00
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00		220,00	220,00	0,0%	220,00

(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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15
<b>PUT</b>									
ISR052016		put	40			7,10			
ISR052016	214	put	10	51		5,50			
CRN112015	142	put	80	100	2,80				
<b>CALL</b>									
ISR052016	230	call	60	89		6,50			6,00
ISR052016	234	call	33	44		5,30		5,80	
ISR052016	242	call	10	80		3,30			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR112015	20.808	362.040	9,640	9,640	9,640	9,650	9,650	0,10%
DLR122015	76.608	906.047	9,980	9,980	9,985	9,983	9,983	-0,03%
DLR012016	208.482	1.390.405	10,316	10,281	10,281	10,281	10,281	-0,15%
DLR022016	360.481	1.669.779	10,645	10,680	10,554	10,554	10,554	-0,09%
DLR032016	781.659	2.738.313	10,990	10,886	10,826	10,826	10,826	-0,50%
DLR042016	342.877	1.522.769	11,165	11,199	11,081	11,081	11,081	-0,17%
DLR052016	192.710	1.392.890	11,411	11,360	11,362	11,363	11,363	0,11%
DLR062016	96.695	1.682.933	11,654	11,624	11,624	11,627	11,627	0,06%
DLR072016		149.697	11,920	11,920	11,960	11,960	11,960	0,50%
DLR082016		7.069	12,570	12,570	12,610	12,610	12,610	0,48%
DLR092016		640	12,890	12,890	12,930	12,930	12,930	0,47%
DLR112016		330	13,390	13,390	13,430	13,430	13,430	0,45%
DLR122016		2.989	14,100	14,100	14,140	14,140	14,140	0,53%
DOX112015	20.808	11.210	9,640	9,640	9,640	9,650	9,650	0,10%
DOX122015	76.608	91.833	9,980	9,980	9,985	9,983	9,983	-0,03%
DOX012016	208.482	280.012	10,316	10,281	10,281	10,281	10,281	-0,15%
DOX022016	360.481	464.503	10,645	10,680	10,554	10,554	10,554	-0,09%
DOX032016	781.659	679.858	10,990	10,886	10,826	10,826	10,826	-0,50%
DOX042016	342.877	425.415	11,165	11,199	11,081	11,081	11,081	-0,17%
DOX052016	192.710	213.598	11,411	11,360	11,362	11,363	11,363	0,11%
DOX062016	96.695	103.755	11,654	11,624	11,624	11,627	11,627	0,06%
DOX072016			11,920	11,920	11,960	11,960	11,960	0,50%
DOX082016			12,570	12,570	12,610	12,610	12,610	0,48%
DOX092016			12,890	12,890	12,930	12,930	12,930	0,47%
DOX112016			13,390	13,390	13,430	13,430	13,430	0,45%
DOX122016			14,100	14,100	14,140	14,140	14,140	0,53%
ORO112015	130		1081,100	1067,400	1069,300	1078,000		
ORO052016	303	264	1083,700	1070,000	1071,000	1082,200	1075,800	-0,76%
WTI112015	625		41,700	40,950	41,100	40,540		
WTI022016	195	19	46,100	45,200	45,660	45,310	44,970	-0,49%
WTI052016		125	49,590	48,580	49,120	48,900	48,410	-0,23%
AA17122015	274	530	1496,896	1525,066	1514,000	1512,565	1505,000	2,10%
AA17022016	242	644	1560,494	1594,495	1584,989	1577,500	1574,048	3,09%
AY24122015	643	729	1526,281	1566,000	1550,912	1560,000	1555,000	3,91%
AY24022016	63	734	1592,670	1631,729	1616,641	1628,000	1628,000	4,32%
AO16122015	74	116	1255,27	1294,40	1311,22	1312,00	1312,96	4,64%
AO16022016	7	119	1289,42	1318,13	1334,95	1346,06	1349,21	4,83%
I.MERV122015	397	375	14043,00	14401,00	14240,00	14250,00	14400,00	5,49%
I.MERV032016	2	4	15383,00	15500,00	15340,00	15350,00	15500,00	3,40%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112015	173	558	245,00	247,20	254,00	257,00	257,50	5,97%
ISR052016	178	468	222,00	222,70	223,80	223,50	222,60	0,27%
TRIO00000			142,00	142,00	144,00	146,00	146,00	2,82%
TRIO12016	5	18	158,00	154,00	154,00	155,00	156,00	0,65%
TRIO22016		12	164,00	159,00	159,00	160,00	161,00	
MAIO00000		7	134,50	134,50	135,00	140,00	140,00	3,70%
SOF000000		755	246,50	252,60	260,00	267,00	257,00	4,90%
SOF007D			246,50	252,60	260,00	267,00	257,00	4,90%
SOF112015	305	274	246,50	252,60	260,00	267,00	257,00	4,90%
SOF122015		24	243,80	244,60	245,10	251,00	250,40	3,13%
SOF012016	560	279	244,00	244,60	245,10	251,00	250,40	3,05%
SOF042016		1	221,30	222,00	224,20	223,50	221,60	0,18%
SOF052016	864	4.490	222,00	222,70	224,20	224,00	222,10	0,09%
SOF072016		24	224,50	225,20	226,70	226,70	224,50	
SOJ000000			249,00	254,00	262,50	269,00	261,00	5,24%
SOJ052016	27	155	222,00	222,70	223,90	224,00	222,20	0,09%
SOY122015	23	779	315,90	318,10	315,50	316,50	316,00	0,48%
SOY022016	34	55	316,30	317,80	316,30	317,10	316,50	0,67%
SOY042016	90	5.033	319,20	320,60	320,60	320,30	319,50	0,47%
SOY062016	300	702	321,60	322,70	321,60	322,90	323,20	1,00%
CRN112015		2.500	141,70	142,50	142,40	143,40	143,00	1,42%
CRN022016	38	2.030	144,40	144,90	145,00	145,80	145,60	1,18%
CRN042016	170	485	147,30	147,50	147,60	148,30	148,40	0,75%
CRN062016		30	149,50	149,50	149,40	150,10	150,40	0,27%
<b>TOTAL</b>	<b>4.166.192</b>	<b>14.117.908</b>						



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/11/15			17/11/15			18/11/15			19/11/15			20/11/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR112015	9,650	9,640	9,640	9,660	9,620	9,620	9,650	9,630	9,640	9,650	9,630	9,650				
DLR122015	10,090	9,990	9,990	10,300	9,980	9,980	10,150	9,982	9,983	10,090	9,983	9,983				
DLR012016	10,400	10,279	10,340	10,950	10,280	10,281	10,400	10,280	10,280	10,400	10,281	10,281				
DLR022016	10,690	10,618	10,635	11,150	10,550	10,690	10,800	10,550	10,564	10,750	10,554	10,554	10,800	10,800	10,800	2,27%
DLR032016	11,010	10,910	11,008	11,550	10,820	10,820	11,100	10,825	10,839	10,980	10,821	10,830	11,100	11,000	11,000	1,28%
DLR042016	11,219	11,120	11,145	11,600	11,070	11,210	11,300	11,080	11,099	11,210	11,080	11,080				
DLR052016	11,490	11,360	11,380	11,800	11,360	11,450	11,480	11,360	11,362	11,489	11,363	11,400				
DLR062016	11,780	11,600	11,600	12,080	11,600	11,720	11,750	11,550	11,550	11,760	11,590	11,626				
DOX112015	9,650	9,640	9,640	9,660	9,620	9,620	9,650	9,630	9,640	9,650	9,630	9,650				
DOX122015	10,090	9,990	9,990	10,300	9,980	9,980	10,150	9,982	9,983	10,090	9,983	9,983				
DOX012016	10,400	10,279	10,340	10,950	10,280	10,281	10,400	10,280	10,280	10,400	10,281	10,281				
DOX022016	10,690	10,618	10,635	11,150	10,550	10,690	10,800	10,550	10,564	10,750	10,554	10,554	10,800	10,800	10,800	2,27%
DOX032016	11,010	10,910	11,008	11,550	10,820	10,820	11,100	10,825	10,839	10,980	10,821	10,830	11,100	11,000	11,000	1,28%
DOX042016	11,219	11,120	11,145	11,600	11,070	11,210	11,300	11,080	11,099	11,210	11,080	11,080				
DOX052016	11,490	11,360	11,380	11,800	11,360	11,450	11,480	11,360	11,362	11,489	11,363	11,400				
DOX062016	11,780	11,600	11,600	12,080	11,600	11,720	11,750	11,550	11,550	11,760	11,590	11,626				
ORO112015	1086,0	1084,3	1084,3							1083,0	1083,0	1083,0				
ORO052016	1089,0	1086,0	1088,3	1075,6	1063,1	1070,0				1084,2	1077,8	1084,2	1079,0	1075,8	1075,8	-0,61%
WT112015	41,70	40,10	41,70	41,00	40,87	41,00	41,60	40,40	41,10	40,50	40,10	40,50				
WT1022016	44,91	44,90	44,91	45,42	45,20	45,20							45,25	45,03	45,20	
AA17122015	1496,2	1490,4	1496,2	1530,5	1515,0	1527,0	1514,0	1514,0	1514,0	1514,0	1510,0	1512,6	1505,0	1505,0	1505,0	2,10%
AA17022016	1540,0	1540,0	1540,0	1600,5	1599,6	1599,6	1587,8	1587,8	1587,8				1585,9	1574,0	1574,0	
AY24122015	1524,2	1509,0	1524,2	1566,0	1545,0	1566,0							1576,8	1545,0	1555,0	
AY24022016				1631,7	1631,7	1631,7	1636,0	1632,0	1636,0	1605,0	1605,0	1605,0				
AO16122015				1309,8	1267,8	1309,8	1311,2	1309,5	1311,2	1317,1	1310,0	1312,0	1313,0	1313,0	1313,0	
AO16022016				1318,1	1318,1	1318,1	1318,0	1318,0	1318,0				1349,2	1349,2	1349,2	
I.MERV122015	14,043	13,730	14,043	14,404	14,077	14,401	14,421	14,240	14,240	14,400	14,040	14,250	14,690	14,184	14,400	5,49%
I.MERV032016				15,500	15,500	15,500							15,500	15,500	15,500	
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	245,00	244,00	245,00	247,2	245,2	247,2	254,00	250,50	254,00	258,00	257,00	257,00	257,50	257,10	257,50	5,97%
ISR052016	222,00	222,00	222,00	222,7	222,7	222,7	223,80	221,50	223,80	224,70	223,50	223,50	222,70	222,00	222,70	0,18%
TR1012016				154,0	154,0	154,0										
SOF112015	246,50	245,00	246,50	253,0	248,0	252,6	264,10	245,00	260,00	269,50	267,00	267,00	266,00	257,00	257,00	4,90%
SOF012016				244,6	244,6	244,6	245,10	244,50	245,10	251,00	246,60	251,00	253,00	250,50	250,50	3,09%
SOF052016	222,00	221,40	222,00	222,9	222,5	222,7	224,20	222,00	224,20	225,40	223,40	224,00	223,50	221,00	223,50	0,72%
SOJ052016							223,90	222,00	223,90							
SOY122015	316,80	316,80	316,80	318,1	317,5	318,1										
SOY022016				316,9	316,9	316,9	316,50	316,50	316,50	317,50	317,50	317,50	317,30	316,70	316,70	
SOY042016	320,10	319,70	320,10				320,70	320,70	320,70							
SOY062016	322,50	322,50	322,50							324,50	322,40	324,50	323,40	323,20	323,40	
CRN022016				145,1	145,1	145,1	145,40	145,40	145,40	145,60	145,60	145,60	146,50	146,50	146,50	
CRN042016	148,00	147,40	148,00	146,8	146,8	146,8										
4.166.595 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										14.259.017			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas													
			16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	var.sem.								
TRIGO B.A. 11/2015			157,50	157,50	162,50	163,50	163,50	163,50								3,81%
TRIGO B.A. 12/2015	200				162,00	162,00	162,00	162,50								
TRIGO B.A. 01/2016	30,800	856	163,60	164,00	163,50	163,00	163,50									2,19%
TRIGO B.A. 03/2016	15,700	845	173,50	173,80	174,00	173,50	174,00									0,58%
TRIGO B.A. 07/2016	8,600	469	184,50	184,80	184,00	184,00	184,00									
TRIGO B.A. 09/2016		12	187,50	187,80	187,00	187,00										
MAÍZ ROS 11/2015	3,900	1	134,50	134,50	135,00	140,00	140,00									3,70%
MAÍZ ROS 12/2015	16,400	1,212	134,00	134,50	138,00	138,50	140,00									4,48%
MAÍZ ROS 01/2016	500	5			137,50	139,00	140,00									
MAÍZ ROS 04/2016	45,700	3,184	142,20	142,50	142,00	144,00	144,60									1,19%
MAÍZ ROS 07/2016	22,900	1,023	140,00	139,00	138,80	140,50	142,50									1,79%
SOJA ROS 11/2015	133,400	816	250,00	255,00	265,50	270,50	265,00									6,73%
SOJA ROS 01/2016	129,400	2,846	244,50	244,90	245,50	251,00	251,00									3,00%
SOJA ROS 02/2016	3,800	60	244,50	244,90	245,50	250,00	247,00									1,35%
SOJA ROS 05/2016	179,900	11,760	221,90	222,60	224,00	223,70	222,00									0,14%
SOJA ROS 07/2016		217	225,60	225,60	227,00	227,00	224,20									-0,53%
SOJA ROS 09/2016		1	228,20	228,20	229,60	231,30	231,80									1,67%
SOJA ROS 11/2016		14	233,40	233,40	234,80	236,50	237,00									1,63%
SOJA ROS 01/2017		1	231,20	231,20	232,60	234,30	234,80									1,65%
SOJA ROS 05/2017	200	2	235,20	235,20	235,20	236,90	236,90									0,81%
<b>SUBTOTALES</b>	<b>591.400</b>	<b>23.324</b>														

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15		
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
TRIGO ROS 01/2016		36	85,50	85,50	85,50	85,50	86,50	86,50	1,17%
TRIGO ROS 03/2016		4	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	
MAÍZ C.C. 12/2015		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
SOJA Q.Q. 05/2016		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
SOJA CHA 11/2015	400	1	93,50	91,00	90,50	90,50	90,50	90,50	-3,21%
SOJA FAN 11/2015			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
<b>SUBTOTALES</b>	<b>400</b>	<b>54</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>591.800</b>	<b>23.378</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15		
SOJA CME s/e 01/2016	5.579	5	859,25	863,25	857,50	860,50	860,00	860,00	0,17%
SOJA CME s/e 05/2016	5.716	13	866,50	870,00	866,50	870,00	868,75	868,75	0,49%
SOJA CME s/e 07/2016	4.626		875,00	878,50	876,50	875,50	876,00	876,00	0,69%
TRIGO CME s/e 12/2015	3.674		494,00	487,75	482,50	491,50	493,50	493,50	-0,55%
TRIGO CME s/e 03/2016	3.674		495,50	487,75	484,50	493,75	494,50	494,50	-0,60%
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.191	9	359,00	362,00	361,50	364,50	366,00	366,00	1,67%
MAÍZ CME s/e 05/2016	3.937	5	372,00	374,00	373,75	375,50	377,50	377,50	1,00%
<b>TOTALES</b>	<b>31.397</b>	<b>32</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.520,00	1.520,00	1.560,00	1.575,00	1.580,00	1.580,00	3,95%
MAÍZ B.A. Disp.			1.290,00	1.400,00	1.500,00	1.430,00	1.450,00	1.450,00	3,57%
MAÍZ ROS Disp.	1.428	106	1.350,00	1.300,00	1.300,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	3,85%
MAÍZ GUA Disp.	168	6	1.310,00	1.350,00	1.380,00	1.380,00	1.400,00	1.400,00	6,87%
SOJA ROS Disp.		7	2.410,00	2.465,00	2.555,00	2.610,00	2.570,00	2.570,00	7,31%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.410,00	2.465,00	2.555,00	2.610,00	2.570,00	2.570,00	7,31%
SOJA Fabrica GUA Disp.			2.410,00	2.465,00	2.555,00	2.610,00	2.570,00	2.570,00	7,31%
<b>TOTALES</b>	<b>1.596</b>	<b>119</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/11/15			17/11/15			18/11/15			19/11/15			20/11/15			var. sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 12/2015							162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0				
TRIGO B.A. 01/2016	165,0	162,5	164,5	165,0	163,0	163,0	164,0	162,0	163,5	163,0	163,0	163,5	163,0	163,0	163,5	0,9%
TRIGO B.A. 03/2016	175,0	173,0	174,0	174,0	172,0	172,0	174,0	173,0	173,5	174,0	173,5	173,5	174,0	174,0	174,0	0,6%
TRIGO B.A. 07/2016	185,0	185,0	185,0	185,5	184,8	185,0	185,0	183,5	184,0	184,0	184,0	184,0	184,0	184,0	184,0	-1,1%
MAÍZ ROS 11/2015	134,0	134,0	134,0													
MAÍZ ROS 12/2015	134,5	134,0	134,5	135,5	134,5	135,5	138,0	136,0	137,0	138,0	138,0	138,0	140,0	140,0	140,0	5,6%
MAÍZ ROS 01/2016							137,5	137,5	137,5				140,0	140,0	140,0	
MAÍZ ROS 04/2016	143,0	142,1	142,4	142,5	141,7	142,0	142,2	141,5	141,5	144,1	142,0	144,1	145,0	144,5	144,9	1,7%
MAÍZ ROS 07/2016	140,0	139,0	139,0				138,0	138,0	138,0	140,6	139,0	140,6	141,0	141,0	141,0	0,7%
SOJA ROS 11/2015	250,0	250,0	250,0	257,0	250,5	257,0	270,0	262,0	264,0	271,0	268,0	268,5	275,0	261,0	265,0	7,3%
SOJA ROS 01/2016	245,0	244,0	244,9	245,0	244,7	245,0	246,2	244,0	246,0	251,5	246,0	250,9	251,5	250,0	251,0	3,1%
SOJA ROS 02/2016	245,0	244,5	245,0							250,0	248,0	249,0				
SOJA ROS 05/2016	222,3	221,5	222,0	223,3	222,5	223,0	224,0	221,5	224,0	225,8	223,5	223,7	224,0	221,5	222,0	0,0%
SOJA ROS 07/2016													224,2	224,2	224,2	
SOJA ROS 11/2016													237,0	237,0	237,0	
SOJA CHA 11/2015				91,0	91,0	91,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/11/15			17/11/15			18/11/15			19/11/15			20/11/15			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
SOJA CME s/e 01/2016	860,0	852,8	859,3	863,3	861,8	863,3	857,5	856,5	857,5	860,8	860,0	860,5	860,0	860,0	860,0	0,2%
SOJA CME s/e 05/2016	866,5	860,0	866,5	870,0	867,8	870,0	866,5	866,5	866,5	870,0	868,8	870,0	868,8	868,8	868,8	0,5%
SOJA CME s/e 07/2016	875,0	865,0	875,0	876,0	873,5	876,0	874,5	874,5	874,5	875,5	874,5	875,5	876,0	876,0	876,0	0,7%
TRIGO CME s/e 12/2015	496,3	493,0	494,0	490,0	485,0	487,8	482,5	480,5	482,5	491,5	488,5	491,5	493,5	493,5	493,5	-0,6%
TRIGO CME s/e 03/2016	497,3	493,0	495,5	491,5	485,5	487,8	484,5	482,0	484,5	493,8	490,5	493,8	494,5	494,5	494,5	-0,6%
MAÍZ CME s/e 12/2015	360,0	358,0	359,0	362,0	360,0	362,0	361,5	360,5	361,5	364,5	362,5	364,5	366,0	366,0	366,0	1,7%
MAÍZ CME s/e 05/2016	373,0	370,0	372,0	374,0	372,0	374,0	373,8	372,5	373,8	375,5	373,5	375,5	377,5	377,5	377,5	1,0%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	16/11/15			17/11/15			18/11/15			19/11/15			20/11/15			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
MAÍZ ROS Disp.				1300,0	1300,0	1300,0	1300,0	1300,0	1300,0	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0	3,8%
MAÍZ GUA Disp.				1350,0	1350,0	1350,0							1400,0	1400,0	1400,0	

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

embarque		16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	205,00	205,00	200,00	200,00	f/i	205,00	-2,4%
Precio FAS		149,42	149,47	145,61	145,59		149,53	-2,6%
Precio FOB	Dc/En'16	v 199,00	v 199,00	v 199,00	v 199,00		v 199,00	
Precio FAS		143,42	143,47	144,61	144,59		143,53	0,7%
Precio FOB	Feb'16	v 199,00	v 199,00	v 199,00	v 199,00		v 199,00	
Precio FAS		143,42	143,47	144,61	144,59		143,53	0,7%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	167,00	168,00	168,00	169,00		167,00	1,2%
Precio FAS		124,32	125,12	125,12	125,67		124,31	1,1%
Precio FOB	Dic'15	v 171,25	v 172,04	v 171,94	v 172,14		v 168,60	2,1%
Precio FAS		128,57	129,16	129,07	128,81		125,91	2,3%
Precio FOB	Ene'16	v 173,91	v 174,40	v 174,50	v 174,50		v 171,45	1,8%
Precio FAS		131,23	131,52	131,63	131,17		128,76	1,9%
Precio FOB	Feb'16				v 169,38		v 171,45	-1,2%
Precio FAS					126,05		128,76	-2,1%
Precio FOB	Mar'16	160,53	160,82	161,21	161,90		161,12	0,5%
Precio FAS		117,84	117,94	118,34	118,57		118,43	0,1%
Precio FOB	Ab/My'16	160,53	160,43	160,82	161,31		160,13	0,7%
Precio FAS		117,84	117,55	117,95	117,98		117,44	0,5%
Precio FOB	Jul'16	v 163,08	v 163,18	159,10	159,93		v 164,17	-2,6%
Precio FAS		120,40	120,30	116,22	116,61		121,48	-4,0%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dic'15	v 173,22	v 174,01	v 173,91	v 174,89		v 170,56	2,5%
Precio FAS		129,74	130,45	130,34	130,98		127,19	3,0%
Precio FOB	Ab/My'16	v 171,55	v 171,84	170,66	171,55		v 171,15	0,2%
Precio FAS		128,07	128,28	127,09	127,64		127,78	-0,1%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ab/My'16	v 168,40	v 168,69	167,71	168,99		v 168,01	0,6%
Precio FAS		124,92	125,14	124,14	125,08		124,63	0,4%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	131,00	131,00	131,00	131,00		131,00	
Precio FAS		95,98	95,95	95,85	95,83		95,97	-0,1%
Precio FOB	En/Fb'16	152,26	152,75	152,85	155,60		151,77	2,5%
Precio FAS		117,23	117,70	117,70	120,44		116,73	3,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	346,00	347,00	344,00	345,00		346,00	-0,3%
Precio FAS		212,06	212,50	210,26	213,50		212,06	0,7%
Precio FOB	May'16	323,63	324,82	v 323,81	324,55		321,97	0,8%
Precio FAS		189,69	190,32	190,07	193,05		188,03	2,7%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		219,31	219,33	219,36	219,38		219,27	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/11/15	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,5240	9,5350	9,5420	9,5480	9,5570	9,5680	0,46%
	vndr	9,6240	9,6350	9,6420	9,6480	9,6570	9,6680	0,46%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,3335	7,3420	7,3473	7,3520	7,3589	7,3674	0,46%
Maíz	20,0	7,6192	7,6280	7,6336	7,6384	7,6456	7,6544	0,46%
Demás cereales	20,0	7,6192	7,6280	7,6336	7,6384	7,6456	7,6544	0,46%
Habas de soja	35,0	6,1906	6,1978	6,2023	6,2062	6,2121	6,2192	0,46%
Semilla de girasol	32,0	6,4763	6,4838	6,4886	6,4926	6,4988	6,5062	0,46%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,2859	7,2943	7,2996	7,3042	7,3111	7,3195	0,46%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,2859	8,2955	8,3015	8,3068	8,3146	8,3242	0,46%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,4763	6,4838	6,4886	6,4926	6,4988	6,5062	0,46%
Harina y pellets girasol	30,0	6,6668	6,6745	6,6794	6,6836	6,6899	6,6976	0,46%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,6668	6,6745	6,6794	6,6836	6,6899	6,6976	0,46%
Aceite de soja	32,0	6,4763	6,4838	6,4886	6,4926	6,4988	6,5062	0,46%
Aceite de girasol	30,0	6,6668	6,6745	6,6794	6,6836	6,6899	6,6976	0,46%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,6668	6,6745	6,6794	6,6836	6,6899	6,6976	0,46%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en-15	feb-16	nov-15	dic-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16	
20/11/2014	255,00	250,50	v260,00	280,00	280,00	256,20	256,20	201,08	203,01	205,49	221,29	222,76	
Semana anterior	205,00	v199,00	v199,00	212,20	211,40	209,70	209,70	182,16	182,90	184,18	171,05	176,28	
16/11/15	205,00	v199,00	v199,00	212,90	212,20	209,00	209,00	181,52	182,07	183,26	171,78	176,74	
17/11/15	205,00	v199,00	v199,00	211,30	210,60	206,60	206,60	179,13	178,95	180,32	170,22	175,00	
18/11/15	200,00	v199,00	v199,00	211,30	210,60	206,60	206,60	177,57	178,21	179,77	168,57	173,89	
19/11/15	200,00	v199,00	v199,00	211,10	210,30	207,80	207,80	180,32	180,87	182,07	169,94	175,00	
20/11/15	200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	179,50	180,05	181,06	167,92	172,88	
Var. Semanal	-2,4%			-0,5%	-0,5%	-0,9%	-0,9%	-1,5%	-1,6%	-1,7%	-1,8%	-1,9%	
Var. Anual	-21,6%	-20,6%	-23,5%	-24,6%	-24,9%	-18,9%	-18,9%	-10,7%	-11,3%	-11,9%	-24,1%	-22,4%	

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blca		FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ab/my-16	dic-15	ab/my-16	nov-15	dic-15	ene-16	dic-15	mar-16	may-16	jul-16	
20/11/2014	179,00	186,11	183,46			187,16	188,30	189,50	146,94	152,06	155,51	158,36	
Semana anterior	167,00	v168,60	160,13	v170,56	v171,15	167,40	167,80	168,30	141,04	143,89	146,35	148,42	
16/11/15	167,00	v171,25	160,53	v173,22	v171,55	168,10	168,50	168,80	141,73	144,38	146,75	148,91	
17/11/15	168,00	v172,04	160,43	v174,01	v171,84	169,70	170,10	170,50	142,51	144,88	147,04	149,01	
18/11/15	168,00	v171,94	160,82	v173,91	170,66	169,70	170,10	170,50	142,42	144,97	147,04	149,11	
19/11/15	169,00	v172,14	161,31	v174,89	171,55	170,60	171,00	171,40	143,40	145,76	147,93	149,90	
20/11/15	169,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,01	145,57	147,83	149,90	
Var. Semanal	1,2%	2,1%	0,7%	2,5%	0,2%	1,9%	1,9%	1,8%	1,4%	1,2%	1,0%	1,0%	
Var. Anual	-5,6%	-7,5%	-12,1%			-8,8%	-9,2%	-9,6%	-2,7%	-4,3%	-4,9%	-5,3%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)		Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	en/lb-16	nov-15	dic-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
20/11/2014	151,00	160,53	201,18	185,43	370,00	213,00		855,00	v870,00	885,00	882,50	880,00
Semana anterior	131,00	151,77	162,70	160,73	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	855,00	870,00	845,00
16/11/15	131,00	152,26	163,39	161,42	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	860,00	870,00	845,00
17/11/15	131,00	152,75	164,17	160,24	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	855,00	870,00	850,00
18/11/15	131,00	152,85	164,17	160,24	365,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	855,00	865,00	845,00
19/11/15	131,00	155,60	165,06	161,12	365,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	855,00	865,00	850,00
20/11/15	131,00	f/i	f/i	f/i	365,00	183,00	f/i	760,00	f/i	845,00	870,00	840,00
Var. Semanal		2,5%	1,5%	0,2%				-0,7%	-0,7%	-1,2%		-0,6%
Var. Anual	-13,2%	-3,1%	-18,0%	-13,1%	-1,4%	-14,1%		-11,1%	-12,6%	-4,5%	-1,4%	-4,5%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	dic-15	feb-16
20/11/2014	452,00	394,73	420,83	420,80	420,80	421,70	374,98	377,73	380,12	381,87	460,83	454,05
Semana anterior	346,00	321,97	347,28	347,30	347,30	346,50	314,26	314,62	316,74	319,03	415,05	416,03
16/11/15	346,00	323,63	348,09	348,10	348,10	348,20	315,82	316,28	318,39	320,69	410,15	410,15
17/11/15	347,00	324,82	349,74	349,70	349,70	349,70	317,47	317,84	319,86	322,07	422,33	422,33
18/11/15	344,00	323,81	349,74	349,70	349,70	349,70	315,18	316,28	318,39	320,69	415,29	421,37
19/11/15	345,00	324,55	346,80	346,80	346,80	347,20	316,00	317,10	319,31	321,61	415,45	415,45
20/11/15	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	315,08	316,19	318,48	320,60	429,27	419,49
Var. Semanal	-0,3%	0,8%	-0,14%	-0,14%	-0,14%	0,20%	0,3%	0,5%	0,6%	0,5%	3,4%	0,8%
Var. Anual	-23,7%	-17,8%	-17,59%	-17,59%	-17,59%	-17,67%	-16,0%	-16,3%	-16,2%	-16,0%	-6,8%	-7,6%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	my/jl-16	dic-15	mar'16	dic-15	ab/st-16	dic-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
20/11/2014	421,00	c426,37	395,28	422,62	400,57	456,00	415,00	470,00	408,73	396,05	382,83	377,43
Semana anterior	329,00	333,77	326,66	306,22	305,22	351,00	347,00	354,00	318,34	319,11	319,00	320,22
16/11/15	331,00	v334,88	325,45	305,94	305,50	346,00	344,00	353,00	318,34	318,23	318,45	320,11
17/11/15	331,00	v333,44	325,01	300,93	301,92	347,00	344,00	351,00	318,01	317,90	317,90	319,66
18/11/15	325,00	v329,14	323,14	297,18	297,73	346,00	342,00	351,00	314,81	314,93	315,37	317,68
19/11/15	326,00	v330,25	324,40	298,83	299,49	342,00	340,00	347,00	315,92	316,03	316,58	319,00
20/11/15	323,00	f/i	f/i	f/i	f/i	343,00	339,00	347,00	311,95	311,95	312,61	315,04
Var. Semanal	-1,8%	-1,1%	-0,7%	-2,4%	-1,9%	-2,3%	-2,3%	-2,0%	-2,0%	-2,2%	-2,0%	-1,6%
Var. Anual	-23,3%	-22,5%	-17,9%	-29,3%	-25,2%	-24,8%	-18,3%	-26,2%	-23,7%	-21,2%	-18,3%	-16,5%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jl-16	en/fb-16	mar-16	nv/dc-16	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
20/11/2014	773,00	775,36	768,96	727,96	768,96	738,32	821,76	809,22	720,24	722,66	727,29	732,14
Semana anterior	658,00	655,65	640,88	595,02	636,47	620,37	716,90	700,80	596,12	602,29	607,14	611,77
16/11/15	662,00	662,26	644,40	602,08	v647,71	635,15	710,22	694,20	601,63	608,02	613,10	617,72
17/11/15	662,00	666,23	646,61	605,90	v652,12	639,77	713,48	697,51	605,60	612,43	617,72	622,80
18/11/15	662,00	665,57	642,20	603,91	651,02	630,07	718,81	702,83	604,94	611,33	616,84	621,91
19/11/15	668,00	667,99	647,93	605,09	646,28	632,50	724,28	708,18	607,36	613,76	619,27	624,34
20/11/15	676,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	719,01	700,90	615,08	621,25	626,76	631,83
Var. Semanal	2,7%	1,9%	1,1%	1,7%	1,5%	2,0%	0,3%	0,0%	3,2%	3,1%	3,2%	3,3%
Var. Anual	-12,5%	-13,8%	-15,7%	-16,9%	-16,0%	-14,3%	-12,5%	-13,4%	-14,6%	-14,0%	-13,8%	-13,7%

(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 19/11/15. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 12/12/15

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/11/15										TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
<b>SAN LORENZO</b>	26.000	163.860	31.000			986.888	124.140	150.541		32.950	1.515.379	171.819	
Renova						99.850	14.654	36.400			150.904		
Dreyfus Timbúes			5.000			64.500	12.087				81.587	24.500	
Noble Timbúes		10.000				93.000	17.800	15.500			136.300		
Terminal 6 (T6 S.A.)		87.000				188.288	46.799	47.481			322.087	64.500	
Alto Paraná (T6 S.A.)						18.700					47.481	13.519	
Quebracho (Cargill SACI)	26.000	30.000				86.000	5.000	15.000			162.000		
Nídera (Nídera S.A.)						60.000	16.500	7.000			76.500		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			26.000			263.500	11.300			4.300	315.960		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)						113.050					29.160		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		36.860				126.000	14.300	9.000		28.650	141.700		
Vicentin (Vicentin SAIC)						53.000	12.700	9.000		28.650	134.000		
Akzo Nobel						73.000	1.600				104.600		
San Benito											36.000		
<b>ROSARIO</b>		73.000	66.000			45.000					36.000		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		23.000	66.000			45.000					36.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													
Punta Alvear (Cargill SACI)		20.000											
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		30.000											
<b>VA. CONSISTUCION</b>		30.000	6.000										
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000	6.000										
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b>													
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
<b>NECOCHEA</b>	38.290					35.250		27.417		17.500	17.500		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						35.250		27.417			100.957		
TOSA 4/5	12.040										35.250		
TOSA 6	26.250										39.457		
<b>BAHIA BLANCA</b>	16.500	88.000				52.077		26.760			26.250		
Terminal Bahía Blanca S.A.						26.760					212.470		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal						12.077					26.760		
Dreyfus Terminal	16.500	64.000				18.000					12.077		
Cargill Terminal (Cargill SACI)		24.000				22.000					98.500		
<b>TOTAL</b>	<b>80.790</b>	<b>354.860</b>	<b>103.000</b>	<b>87.327</b>	<b>99.177</b>	<b>1.142.021</b>	<b>138.440</b>	<b>159.541</b>	<b>79.100</b>	<b>2.244.256</b>	<b>171.819</b>		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>26.000</b>	<b>266.860</b>	<b>103.000</b>		<b>45.000</b>	<b>1.112.888</b>	<b>138.440</b>	<b>159.541</b>	<b>61.600</b>	<b>1.913.329</b>	<b>171.819</b>		
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													
Navíos Terminal												50.000	
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>												50.000	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/11/15		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	78,6	437,7 (***) (1.978,8)	122,0 (650,7)	4,1 (45,4)	4.086,7 (1.500,3)
	14/15	96,1	8.101,3 (2.690,4)	1.341,8 (189,1)	307,2 (35,2)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	164,4	900,6 (1.289,1)	204,8 (932,3)	23,4 (25,7)	13.501,0 (13.431,2)
	14/15	64,6	17.269,7 (18.146,3)	4.800,3 (4.808,2)	2.506,5 (1.948,0)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	8,7	724,0 (1.063,7)	37,3 (174,1)	22,3 (113,1)	714,8 (895,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	21,8	982,2 (865,8)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	763,0 (652,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	3,9	575,9 (1.605,3)	33,3 (137,2)	13,7 (41,5)	639,9 (2.036,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	9,7	808,5 (856,0)	737,2 (751,9)	21,7 (8,2)	11.025,7 (7.177,3)
	14/15	120,4	15.144,3 (10.044,8)	3.848,4 (3.226,3)	3.575,3 (2.426,6)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	0,1	53,9 (40,7)	6,1 (9,5)	0,7 (2,9)	

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta AGOSTO y desde SETIEMBRE es estimado por Situación de Vapores.

\*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE. \*\*\* Datos actualizados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/11/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>	
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>			
<b>Trigo pan</b>	15/16 **			165,8 (504,3)	21,2 (101,6)	1,8 (16,3)
	14/15	5.077,9 (5.015,3)	4.824,0 (4.764,5)	876,8 (807,3)	819,4 (673,3)	
<b>Soja</b>	15/16 **			1.252,8 (617,7)	996,7 (538,8)	3,8 (7,8)
	14/15	31.145,1 (27.996,6)	31.145,1 (27.996,6)	13.501,0 (7.850,5)	10.162,5 (6.125,2)	
<b>Girasol</b>	15/16 **			62,5 (223,8)	34,3 (37,4)	1,0 (4,6)
	14/15	2.465,6 (2.102,2)	2.465,6 (2.102,2)	579,9 (659,6)	379,9 (460,3)	
<b>Al 30/09/15</b>	<b>Cosecha</b>					
<b>Maíz</b>	14/15	4.345,0 (3.772,7)	3.910,5 (3.395,4)	638,8 (506,6)	220,6 (289,0)	
<b>Sorgo</b>	14/15	24,3 (102,6)	21,9 (92,3)	0,8 (3,7)	0,4 (1,3)	
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	953,8 (1.165,3)	906,1 (1.107,0)	117,1 (187,7)	80,8 (142,5)	

(\*) 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. (\*\*) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el punto anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (ant.)	3,18	10,50	0,03	13,71	5,00	6,15	2,56	41,63%
	2015/16 (act.)	3,18	10,50	0,03	13,71	5,00	6,15	2,56	41,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,7%	-16,0%	-25,0%	-8,8%	-9,1%	-3,1%	-19,5%	
<b>Australia</b>	2014/15 (act.)	4,56	23,67	0,16	28,39	16,61	7,50	4,27	56,93%
	2015/16 (ant.)	4,18	27,00	0,15	31,33	19,00	7,33	5,00	68,21%
	2015/16 (act.)	4,27	26,00	0,15	30,42	18,00	7,43	5,00	67,29%
	Variación 1/	2,2%	-3,7%		-2,9%	-5,3%	1,4%		
	Variación 2/	-6,4%	9,8%	-6,3%	7,2%	8,4%	-0,9%	17,1%	
<b>Canadá</b>	2014/15 (act.)	10,44	29,42	0,48	40,34	24,12	9,12	7,11	77,96%
	2015/16 (ant.)	7,11	26,00	0,49	33,60	19,00	9,00	5,59	62,11%
	2015/16 (act.)	7,11	26,00	0,49	33,60	20,00	9,00	4,59	51,00%
	Variación 1/					5,3%		-17,9%	
	Variación 2/	-31,9%	-11,6%	2,1%	-16,7%	-17,1%	-1,3%	-35,4%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	9,78	156,47	5,97	172,22	35,40	123,50	13,32	10,79%
	2015/16 (ant.)	13,07	155,26	6,00	174,33	33,00	125,85	15,48	12,30%
	2015/16 (act.)	13,32	157,27	6,00	176,59	33,50	126,75	16,34	12,89%
	Variación 1/	1,9%	1,3%		1,3%	1,5%	0,7%	5,6%	
	Variación 2/	36,2%	0,5%	0,5%	2,5%	-5,4%	2,6%	22,7%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	65,27	126,17	1,93	193,37	0,80	118,50	74,07	62,51%
	2015/16 (ant.)	74,57	130,00	2,50	207,07	1,00	116,50	89,57	76,88%
	2015/16 (act.)	74,07	130,00	2,00	206,07	1,00	118,00	87,07	73,79%
	Variación 1/	-0,7%		-20,0%	-0,5%		1,3%	-2,8%	
	Variación 2/	13,5%	3,0%	3,6%	6,6%	25,0%	-0,4%	17,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,18	55,63	0,61	42,68	12,35	28,94%
	2015/16 (ant.)	12,35	20,26	25,60	58,21	0,65	44,33	13,23	29,84%
	2015/16 (act.)	12,35	20,00	25,60	57,95	0,65	44,33	12,97	29,26%
	Variación 1/		-1,3%		-0,4%			-2,0%	
	Variación 2/	-8,9%	18,3%	1,7%	4,2%	6,6%	3,9%	5,0%	
<b>Sudeste Asia</b>	2014/15 (act.)	3,55		19,91	23,46	0,96	18,27	4,23	23,15%
	2015/16 (ant.)	4,23		19,43	23,66	0,96	18,95	3,74	19,74%
	2015/16 (act.)	4,23		20,03	24,26	0,96	19,25	4,04	20,99%
	Variación 1/			3,1%	2,5%		1,6%	8,0%	
	Variación 2/	19,2%		0,6%	3,4%		5,4%	-4,5%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	15,12	112,73	7,67	135,52	40,22	75,84	19,46	25,66%
	2015/16 (ant.)	19,46	117,53	7,09	144,08	45,41	78,13	20,55	26,30%
	2015/16 (act.)	19,46	117,03	7,14	143,63	45,46	77,53	20,65	26,63%
	Variación 1/		-0,4%	0,7%	-0,3%	0,1%	-0,8%	0,5%	
	Variación 2/	28,7%	3,8%	-6,9%	6,0%	13,0%	2,2%	6,1%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	4514/15 (act.)	3,27	33,53	0,01	36,81	19,61	14,33	2,87	20,03%
	2015/16 (ant.)	2,87	32,46	0,01	35,34	18,11	14,98	2,25	15,02%
	2015/16 (act.)	2,87	34,06	0,01	36,94	19,61	14,98	2,35	15,69%
	Variación 1/		4,9%		4,5%	8,3%		4,4%	
	Variación 2/	-12,2%	1,6%		0,4%		4,5%	-18,1%	
<b>Canadá</b>	2014/15 (act.)	4,65	21,99	1,65	28,29	3,79	21,27	3,23	15,19%
	2015/16 (ant.)	3,23	23,63	1,61	28,47	3,70	21,51	3,25	15,11%
	2015/16 (act.)	3,23	23,67	1,61	28,51	3,70	21,51	3,29	15,30%
	Variación 1/		0,2%		0,1%			1,2%	
	Variación 2/	-30,5%	7,6%	-2,4%	0,8%	-2,4%	1,1%	1,9%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	15,50	170,55	9,03	195,08	13,97	163,27	17,84	10,93%
	2015/16 (ant.)	17,24	149,34	16,36	182,94	8,81	161,32	12,82	7,95%
	2015/16 (act.)	17,84	150,46	16,41	184,71	9,81	160,42	14,47	9,02%
	Variación 1/	3,5%	0,7%	0,3%	1,0%	11,4%	-0,6%	12,9%	
	Variación 2/	15,1%	-11,8%	81,7%	-5,3%	-29,8%	-1,7%	-18,9%	
<b>Japón</b>	2014/15 (act.)	1,03	0,17	16,73	17,93		16,98	0,95	5,59%
	2015/16 (ant.)	1,00	0,17	17,08	18,25		17,23	1,02	5,92%
	2015/16 (act.)	0,95	0,17	16,98	18,10		17,13	0,97	5,66%
	Variación 1/	-5,0%		-0,6%	-0,8%		-0,6%	-4,9%	
	Variación 2/	-7,8%		1,5%	0,9%		0,9%	2,1%	20,03%
<b>México</b>	2014/15 (act.)	3,58	32,39	11,50	47,47	0,81	41,94	4,72	11,25%
	2015/16 (ant.)	4,71	31,98	10,78	47,47	0,50	42,59	4,37	10,26%
	2015/16 (act.)	4,72	31,33	11,23	47,28	0,50	42,79	3,98	9,30%
	Variación 1/	0,2%	-2,0%	4,2%	-0,4%		0,5%	-8,9%	
	Variación 2/	31,8%	-3,3%	-2,3%	-0,4%	-38,3%	2,0%	-15,7%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	82,26	222,17	25,70	330,13	0,04	228,55	101,54	44,43%
	2015/16 (ant.)	82,58	231,50	21,25	335,33	0,08	243,48	91,78	37,70%
	2015/16 (act.)	101,54	231,50	17,25	350,29	0,08	234,78	115,44	49,17%
	Variación 1/	23,0%		-18,8%	4,5%		-3,6%	25,8%	
	Variación 2/	23,4%	4,2%	-32,9%	6,1%	100,0%	2,7%	13,7%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	14,26	87,60	0,93	102,79	31,04	59,93	11,82	19,72%
	2015/16 (ant.)	18,82	82,58	1,00	102,40	25,02	61,84	15,54	25,13%
	2015/16 (act.)	11,82	84,08	1,00	96,90	25,02	61,84	10,04	16,24%
	Variación 1/	-37,2%			-5,4%			-35,4%	
	Variación 2/	-17,1%		7,5%	-5,7%	-19,4%	3,2%	-15,1%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	6,99	91,73	0,84	99,56	33,99	57,84	7,73	13,36%
	2015/16 (ant.)	7,62	85,83	0,82	94,27	30,94	57,29	6,04	10,54%
	2015/16 (act.)	7,73	83,23	0,82	91,78	28,18	57,31	6,28	10,96%
	Variación 1/	1,4%	-3,0%		-2,6%	-8,9%	0,0%	4,0%	
	Variación 2/	10,6%	-9,3%	-2,4%	-7,8%	-17,1%	-0,9%	-18,8%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	1,41	26,50	0,01	27,92	17,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	24,00	0,01	25,52	14,50	10,00	1,02	10,20%
	2015/16 (act.)	1,51	25,60	0,01	27,12	16,00	10,00	1,12	11,20%
	Variación 1/		6,7%		6,3%	10,3%		9,8%	
	Variación 2/	7,1%	-3,4%		-2,9%	-5,9%	6,4%	-25,8%	
<b>Sudáfrica</b>	2014/15 (act.)	2,20	10,80	0,60	13,60	0,60	11,20	1,80	16,07%
	2015/16 (ant.)	1,60	13,50	0,03	15,13	1,50	11,40	2,22	19,47%
	2015/16 (act.)	1,80	12,75	0,03	14,58	1,30	11,40	1,87	16,40%
	Variación 1/	12,5%	-5,6%		-3,6%	-13,3%		-15,8%	
	Variación 2/	-18,2%	18,1%	-95,0%	7,2%	116,7%	1,8%	3,9%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	6,80	75,73	8,70	91,23	4,00	78,00	9,23	11,83%
	2015/16 (ant.)	8,63	58,00	16,00	82,63	1,00	76,50	5,12	6,69%
	2015/16 (act.)	9,23	57,75	16,00	82,98	1,00	75,50	6,48	8,58%
	Variación 1/	7,0%	-0,4%		0,4%		-1,3%	26,6%	
	Variación 2/	35,7%	-23,7%	83,9%	-9,0%	-75,0%	-3,2%	-29,8%	
<b>México</b>	2014/15 (act.)	2,69	25,48	11,27	39,44	0,80	34,45	4,19	12,16%
	2015/16 (ant.)	3,94	23,50	10,50	37,94	0,50	34,00	3,44	10,12%
	2015/16 (act.)	4,19	23,50	10,50	38,19	0,50	34,30	3,39	9,88%
	Variación 1/	6,3%			0,7%		0,9%	-1,5%	
	Variación 2/	55,8%	-7,8%	-6,8%	-3,2%	-37,5%	-0,4%	-19,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2014/15 (act.)	3,89	26,63	11,28	41,80	0,89	37,30	3,61	9,68%
	2015/16 (ant.)	4,65	28,16	10,70	43,51	0,64	38,30	4,58	11,96%
	2015/16 (act.)	3,61	28,16	10,70	42,47	0,64	38,50	3,33	8,65%
	Variación 1/	-22,4%			-2,4%		0,5%	-27,3%	
	Variación 2/	-7,2%	5,7%	-5,1%	1,6%	-28,1%	3,2%	-7,8%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	13,97	85,00	0,60	99,57	31,00	57,00	11,57	20,30%
	2015/16 (ant.)	18,57	80,00	0,60	99,17	25,00	59,00	15,17	25,71%
	2015/16 (act.)	11,57	81,50	0,60	93,67	25,00	59,00	9,67	16,39%
	Variación 1/	-37,7%	1,9%		-5,5%			-36,3%	
	Variación 2/	-17,2%	-4,1%		-5,9%	-19,4%	3,5%	-16,4%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	81,32	215,67	5,52	302,51	0,01	202,00	100,49	49,75%
	2015/16 (ant.)	81,66	225,00	3,00	309,66	0,05	219,00	90,61	41,37%
	2015/16 (act.)	100,49	225,00	3,00	328,49	0,05	214,00	114,44	53,48%
	Variación 1/	23,1%			6,1%		-2,3%	26,3%	
	Variación 2/	23,6%	4,3%	-45,7%	8,6%	400,0%	5,9%	13,9%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	3,44	43,73	0,47	47,64	23,30	21,39	2,95	13,79%
	2015/16 (ant.)	2,82	41,76	0,49	45,07	21,13	21,51	2,44	11,34%
	2015/16 (act.)	2,95	39,91	0,49	43,35	19,13	21,61	2,61	12,08%
	Variación 1/	4,6%	-4,4%		-3,8%	-9,5%	0,5%	7,0%	
	Variación 2/	-14,2%	-8,7%	4,3%	-9,0%	-17,9%	1,0%	-11,5%	

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



## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	26,05	60,80		86,85	10,57	45,18	31,10	68,84%
	2015/16 (ant.)	32,25	57,00		89,25	9,75	46,60	32,90	70,60%
	2015/16 (act.)	31,10	57,00		88,10	10,75	47,05	30,30	64,40%
	Variación 1/	-3,6%			-1,3%	10,3%	1,0%	-7,9%	
	Variación 2/	19,4%	-6,3%		1,4%	1,7%	4,1%	-2,6%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	15,95	96,20	0,31	112,46	51,11	42,95	18,39	42,82%
	2015/16 (ant.)	18,71	100,00	0,25	118,96	56,45	42,77	19,74	46,15%
	2015/16 (act.)	18,39	100,00	0,30	118,69	57,00	43,10	18,59	43,13%
	Variación 1/	-1,7%		20,0%	-0,2%	1,0%	0,8%	-5,8%	
	Variación 2/	15,3%	4,0%	-3,2%	5,5%	11,5%	0,3%	1,1%	
<b>Paraguay</b>	2014/15 (act.)	0,07	8,10	0,01	8,18	4,38	3,75	0,06	1,60%
	2015/16 (ant.)	0,06	8,80	0,01	8,87	4,60	4,20	0,06	1,43%
	2015/16 (act.)	0,06	8,80	0,01	8,87	4,60	4,20	0,06	1,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,3%	8,6%		8,4%	5,0%	12,0%		
<b>China</b>	2014/15 (act.)	14,13	12,35	78,35	104,83	0,14	86,70	17,98	20,74%
	2015/16 (ant.)	17,55	11,50	79,00	108,05	0,20	91,70	16,15	17,61%
	2015/16 (act.)	17,98	11,50	80,50	109,98	0,20	93,20	16,58	17,79%
	Variación 1/	2,5%		1,9%	1,8%		1,6%	2,7%	
	Variación 2/	27,2%	-6,9%	2,7%	4,9%	42,9%	7,5%	-7,8%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,53	1,81	13,55	15,89	0,12	14,94	0,83	5,56%
	2015/16 (ant.)	0,54	2,03	13,60	16,17	0,10	15,53	0,54	3,48%
	2015/16 (act.)	0,83	2,05	13,70	16,58	0,10	15,67	0,81	5,17%
	Variación 1/	53,7%	1,0%	0,7%	2,5%		0,9%	50,0%	
	Variación 2/	56,6%	13,3%	1,1%	4,3%	-16,7%	4,9%	-2,4%	
<b>Japón</b>	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,95	3,41		3,19	0,21	6,58%
	2015/16 (ant.)	0,21	0,22	2,90	3,33		3,10	0,23	7,42%
	2015/16 (act.)	0,21	0,22	2,90	3,33		3,10	0,23	7,42%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,7%	-4,3%	-1,7%	-2,3%		-2,8%	9,5%	
<b>México</b>	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,03	4,51		4,32	0,18	4,17%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		0,5%	1,8%		1,6%	11,1%	

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

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/11/15	17/11/15	18/11/15	19/11/15	20/11/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	75.999,00	3.456.180,00	15.936.754,00	798.549,00	39.610,00	20.307.092,00	215,92%
Valor Efvo. (\$)	178.270,33	27.773.186,20	39.382.134,75	617.496,72	249.726,74	68.200.814,74	812,56%
Valor Efvo. (u\$s)	34.999,52	35.999,10	14.742,39	24.999,38	19.999,37	130.739,76	-54,35%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		15.400,00		50.000,00		65.400,00	64,74%
Valor Efvo. (\$)		15.246,00		49.500,00		64.746,00	64,74%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	486,00	431,00	547,00	317,00	178,00	1.959,00	-6,45%
Valor Efvo. (\$)	72.643.163,73	88.057.630,05	112.574.338,93	58.903.824,20	18.732.140,30	350.911.097,21	-6,41%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	76.485,00	3.472.011,00	15.937.301,00	848.866,00	39.788,00	20.374.451,00	214,92%
Valor Efvo. (\$)	72.821.434,06	115.846.062,25	151.956.473,68	59.570.820,92	18.981.867,04	419.176.657,95	9,60%
Valor Efvo. (u\$s)	34.999,52	35.999,10	14.742,39	24.999,38	19.999,37	130.739,76	-54,35%

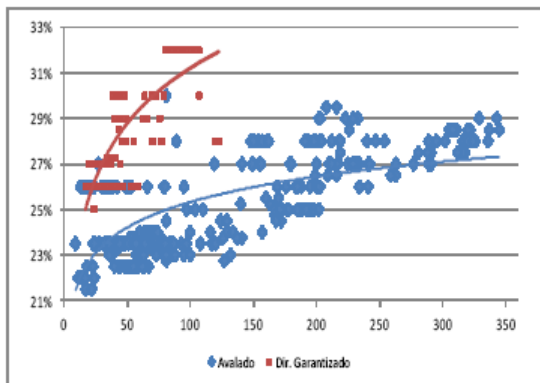
REPORTE SEMANAL 09/11/2015 AL 13/11/2015

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

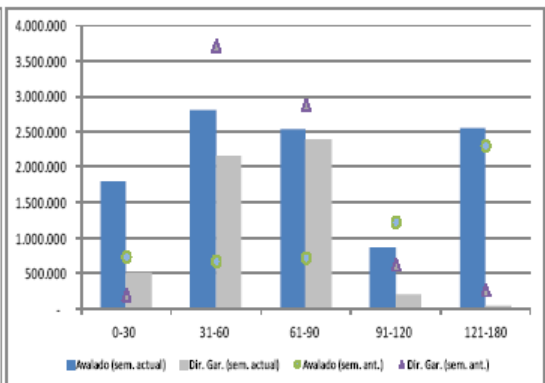
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	21.187.297	8.967.822	367	238	136,3%	54,2%	167,7	159,2	57.731	37.679
Directo Garantizado	5.287.542	7.749.742	173	32	-31,8%	440,6%	57,1	62,9	30.564	242.179
Directo No Gar.	6.002.832	2.667.390	51	76	122,5%	-32,9%	65,7	60,0	117.703	35.492
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	500.000	-	1	-100,0%	-100,0%		47,0		500.000
Patrocinado	439.854	76.000	7	2	478,5%	250,0%	82,6	73,4	62.808	38.000
<b>Total</b>	<b>32.917.325</b>	<b>19.990.755</b>	<b>598</b>	<b>349</b>	<b>64,7%</b>	<b>71,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 09/11/2015 al 13/11/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 02/11/2015 al 06/11/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento





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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	11,80	20-Nov-15	76,46	-0,42	698.215.620	223.698.240	38,82	1,06	0,99	4,65	25,87	18,21	1.150.097,40	33.040.000.000		
Petrobras Brasil	APBR	37,70	20-Nov-15	-33,86	9,91	- 21.587.000.000	23.570.000.000	52,55	1,21	0,72	0,37	0,00	10,29	861.170,40	293.855.689.287		
Banco Hipotecario	BHIP	6,90	20-Nov-15	105,26	0,00	549.972.000	420.950.000	51,18	1,20	0,89	1,13	17,05	17,96	457.415,00	4.840.803.875		
Banco Macro	BMA	95,00	20-Nov-15	91,92	7,34	3.479.531.000	2.443.564.000	35,30	1,08	0,89	4,92	15,36	17,96	226.693,40	56.483.487.660		
Banco Patagonia	BPAT	31,50	20-Nov-15	140,18	2,27	2.175.977.000	1.229.685.000	47,88	0,91	0,89	3,64	11,50	17,96	53.153,40	21.939.621.449		
Comercial del Plata	COME	3,73	20-Nov-15	110,73	-2,61	259.318.000	104.380.000	30,08	0,84	0,85	6,21	1,49	0,00	4.943.980,00	6.640.885.890		
Cresud	CRES	17,95	20-Nov-15	30,61	-7,47	- 888.382.000	- 26.907.000	43,98	0,85	0,92	4,35	0,00	23,02	137.615,00	9.102.951.352		
Edenor	EDN	13,90	20-Nov-15	77,98	0,00	- 779.716.000	771.739.000	33,26	1,43	0,85	15,97	7,78	6,58	1.072.285,80	6.146.724.352		
Siderar	ERAR	8,75	20-Nov-15	52,41	-3,53	3.269.914.000	2.107.381.000	43,55	1,16	0,99	2,16	22,51	18,21	2.340.898,80	39.524.572.701		
Bco, Frances	FRAN	115,00	20-Nov-15	116,98	5,46	3.204.496.000	2.024.244.000	22,31	1,17	0,89	5,97	18,10	17,96	103.104,40	61.681.550.190		
Grupo Clarin	GCLA	123,00	20-Nov-15	160,66	-2,38	804.101.690	479.831.560	36,56	0,92	0,92	4,35	18,07		5.775,40	22.912.613.553		
Grupo Galicia	GGAL	40,25	20-Nov-15	120,58	7,19	3.337.790.000	1.823.653.000	27,55	1,00	0,89	4,00	13,16	17,96	1.394.182,80	41.016.478.617		
Indupa	INDU	3,48	20-Nov-15	14,47	-3,33	- 211.793.000	- 101.443.000	76,74	1,07	0,83	1,35	0,00	6,13	195.620,00	1.441.705.487		
IRSA	IRSA	23,50	20-Nov-15	23,04	-7,11	- 514.566.000	238.737.000	33,91	0,85	0,68	5,50	60,13	18,07	34.198,00	13.598.896.810		
Ledesma	LEDE	10,60	20-Nov-15	49,55	-7,02	150.753.000	140.354.000	66,63	1,14	0,92	3,16	77,12	23,02	111.293,20	4.664.000.000		
Mirgor	MIRG	394,00	20-Nov-15	152,91	2,87	136.920.000	229.179.000	43,15	0,82	0,78	3,19	16,55	9,75	4.825,20	2.364.000.000		
Molinos Rio	MOLI	72,90	20-Nov-15	99,07	0,97	671.134.000	- 189.842.000	88,02	1,10	0,78	10,35	39,02	9,75	51.450,60	18.333.523.533		
Pampa Holding	PAMP	14,65	20-Nov-15	176,42	1,03	743.159.360	286.083.800	28,62	1,11	0,85	6,59	14,31	6,58	1.879.984,20	19.254.654.612		
Petrobras energia	PESA	9,25	20-nov-15	29,48	3,58	458.000.000	779.000.000	32,17	0,55	0,72	1,61	0,00	10,29	421.434,40	18.677.940.585		
Telecom	TECO	55,00	20-Nov-15	8,19	4,66	3.673.000.000	3.202.000.000	25,00	0,99	0,86	1,84	14,08	19,95	110.775,20	26.515.763.890		
TGS	TGSU2	19,00	20-Nov-15	139,38	2,70	104.983.000	107.504.000	41,41	1,04	1,02	4,21	1003,48	335,94	123.995,20	7.396.751.091		
Transener	TRAN	8,04	20-Nov-15	90,07	-0,37	145.199.340	- 5.613.350	71,53	1,41	0,85	2,92	14,01	6,58	1.172.786,40	1.751.836.782		
Tenaris	TS	189,00	20-Nov-15	-8,90	7,39	1.343.274.000	1.551.394.000	30,71	0,90	0,99	0,00	0,00	18,21	123.748,60	144.096.712.652		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatilit.	Beta		Coliz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa		sector	empresa		
Aglomerlmetal	AGRO	4,75	20-nov-15	115,91	-3,26	-1.575,240	29.828,280	99,34	0,85	0,99	2,05	24,43	18,21	240.202,00	228.000.000
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68		0,00	18,07		
Autop. Del Sol	AUSOA	15,90	20-nov-15	207,54	8,90	18.121,770	-17.533,300	21,37	0,52	0,68	4,49	10,29	18,07	6.252,00	422.212.845
Boldi	BOLT	3,55	20-nov-15	76,46	29,09	99.671,010	87.608,830	103,61	0,87		2,73	0,00		116.533,40	1.597.500.000
Banco Río	BRIO	45,00	20-nov-15	112,26	3,69	3.233,041.000	2.289,753.000	41,86	0,00	0,89	4,14	32,58	17,96	16.511,80	48.437.676.900
Carlos Casado	CADO	8,60	20-nov-15	18,42	1,18	74.752,290	55.495,480	70,95	0,60	0,68	2,42	0,00	18,07	41.237,80	860.000.000
Capulo	CAPU	18,55	20-nov-15	397,11	12,42	65.788,930	24.408,970	81,68	1,07	0,68	6,71	14,59	18,07	72.998,40	1.038.546,978
Capex	CAPX	11,80	20-nov-15	47,50	-7,09	-224.966,820	-82.350,090	74,61	0,88		2,29	181,74		21.160,40	2.121.666,928
Carbodor	CARC	2,65	20-nov-15	41,15	-8,30	-46.316,220	-28.331,250	131,21	0,60	0,83	4,12	0,00	6,13	233.769,40	412.885.603
Central Costanera	CECO2	4,67	20-nov-15	58,84	-8,43	601.539,250	-199.443,740	79,70	1,30	0,85	4,99	3,38	6,58	1.267.751,00	2.927.977,009
Celulosa	CELU	10,40	20-nov-15	62,50	-2,35	-157.525,000	-79.381,000	62,39	0,90	0,92	0,97	9,64	23,02	69.916,40	1.049.794,616
Central Puerto	CEPU2					317.731,000	90.285,000			0,85			6,58		
Camuzzi	CGPA2	6,90	20-nov-15	102,94	21,05	-87.507,750	15.348,840	113,59	0,71	0,85	3,71	578,86	6,58	32.273,60	2.299.639,238
Colorín	COLO	21,50	20-nov-15	49,31	-14,00	-940,000	-4.213,000	53,84	0,84	0,83	3,91	18,39	6,13	2.077,00	119.498,161
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822,840	-5.348,900	0,00	0,00	0,00	0,90	0,00	0,00	0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	26,55	20-nov-15	13,57	-4,84	956.937,000	89.123,000	36,79	0,65	0,68	4,54	7,30	18,07	59.784,40	10.883.023,655
Domec	DOME	10,00	13-nov-15	75,44	21,21	6.574,580	6.149,260	25,65	0,43	0,51	3,76	0,13		2.026,00	190.000,000
Dycasa	DYCA	17,80	20-nov-15	189,43	13,02	1.942,180	11.950,030	113,03	0,60	0,68	3,00	58,92	18,07	27.428,00	534.000,000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805,540	-1.300,390	0,00	0,00	0,85	2,86		6,58	0,00	349.378,102
Esmeralda	ESME	59,00	20-nov-15	106,11	-6,35	145.700,550	84.994,270	82,99	0,41		4,08	15,41		1.904,00	3.477.277,336
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705,740	15.603,300	0,00	0,41		1,05	15,41		2.988,00	143.374,093
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365,040	78.033,690	0,00	0,65	0,68	1,60	6,88	18,07	0,00	95.866,638
Ferrum	FERR	7,50	20-nov-15	60,53	-3,85	122.066,220	61.407,250	73,09	0,84	0,84	23,21	8,19	8,19	14.645,00	14.100.000,000
Fiplaso	FIPL	3,40	20-nov-15	63,10	19,30	6.553,500	10.180,280	137,84	0,67		2,12	441,92		314.373,40	219.062,000
Banco Galicia	GALI					3.158.416,000	1.836.883,000		0,84	0,89		17,96			
Garovaglio	GARO	9,00	20-nov-15	158,63	-1,10	29.229,320	10.307,220	52,66						42.145,40	270.000,000
Gas Natural	GBAN	19,05	20-nov-15	90,50	10,43	-56.466,890	34.986,400	65,86	0,79	1,02	4,69	4,34	4,34	3.640,80	3.038.752,787
Grimoldi	GRIM	23,90	20-nov-15	200,67	6,22	75.305,520	31.964,400	56,13	0,00	0,80	5,50	0,00	5,31	3.271,00	1.058.949,585
Juan Minetti	JMIN	12,90	20-nov-15	152,15	0,78	58.944,470	29.627,350	68,62			3,44			20.942,20	4.541.533,997
Longwie	LONG	4,30	20-nov-15	136,93	-5,49	32.501,830	18.155,710	62,41	0,59	0,51	2,56	30,00	15,06	45.630,20	435.001,485
Metrogas	METR	7,78	20-nov-15	110,27	10,83	-631.420,000	254.936,000	113,75	1,23	1,02	0,00	0,00	335,94	268.841,60	1.726.979,278
Morixe	MORI	4,09	20-nov-15	42,51	-8,91	-24.774,690	-28.684,740	85,14	0,93	0,78	0,00	0,00	9,75	78.916,40	61.350,000
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555,530	8.356,960	0,00	0,93	0,93	0,84	0,00	0,00	0,00	18.110,304
G. Cons.Oeste	OEST	4,85	20-nov-15	49,70	5,43	30.222,120	63.788,270	33,74	0,00	0,68	2,95	0,00	18,07	19.455,00	776.000,000

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	17,00	20-nov-15	3,08	-1,16	458.824.000	197.071.610	52,39	0,57	0,78	4,39	19,80	9.316,00	8.500.000.000
Quickfood	PATY	32,00	20-nov-15	56,10	8,84	-77.570.000	-13.909.000	94,61	1,07	0,78	4,42	0,00	17.529,00	685.427.392
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,43	0,62	2,11	18,85	23.180,60	27.822.356
YPF	YPFD	302,00	20-nov-15	-21,66	4,14	9.002.000.000	5.125.000.000	32,95	1,01	0,72	1,64	15,47	79.177,80	118.764.865.488
Pollido	POLL	35,96	20-nov-15	-4,72	7,86	79.200.000	243.800.000	27,36	1,10	0,68	4,00	25,13	559.446,20	3.102.894.221
Petrol del conosur	PSUR	1,72	20-nov-15	-9,47	4,24	-290.306.760	-216.702.690	101,74	1,38	0,72	44,01	25,32	133.349,20	172.634.599
Repsol	REP	190,00	20-nov-15	-23,62	8,57	1.612.000.000	195.000.000	46,45	0,81	0,72	0,60	36,00	481,00	173.610.614.794
Rigolleau	RIG05	1,91		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44		5,93	32,58	0,00	2.480.599.906
Rosenbusch	ROSE	4,20	20-nov-15	23,53	-8,70	8.346.230	-9.120.270	30,75	0,58		2,06	0,00	17.078,80	124.552.831
San Miguel	SAMI	45,00	20-nov-15	98,14	-10,80	298.878.460	93.683.650	61,88	0,68	0,68	2,86		58.740,00	2.899.056.960
Sanlander	STD	81,00	20-nov-15	-14,41	2,02	5.816.000.000	4.175.000.000	24,72	0,82	0,89	0,92	11,18	4.827,60	
Telefónica	TEF	185,50	20-nov-15	6,71	6,09	3.001.000.000	4.593.000.000	29,03	0,73	0,86	2,79	25,81	2.816,53	610.687.709.814

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-dic-15	0,88%	4,80	20-nov-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-15	83,40%	334,00	20-nov-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-15	26,62%	134,40	20-nov-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		20-nov-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	225,00	20-nov-15	1,18	28,495	366,10%	0,6146	0,0445	14,682
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	499,00	20-nov-15	1,18				0,0441	9,090
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	451,00	20-nov-15	4,06				0,0552	8,743
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		20-nov-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	20-nov-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	20-nov-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	20-nov-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	20-nov-15	2,00					1,739
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1465,75	20-nov-15	7,00	0,739	100,74%	1,5047	-0,2208	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	20-nov-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				20-nov-15	2,50					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	895,00	20-nov-15	2,50	17,882	117,88%	0,7851		
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	919,00	20-nov-15	2,50	17,882	117,88%	0,8062	0,0417	13,309
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	499,00	20-nov-15	5,83				0,0441	9,090
Disc. USS 10	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2060,00	20-nov-15	8,28	4,676	144,88%	1,4704	0,0361	8,782
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2120,00	20-nov-15	8,28	4,676	144,88%	1,5132	0,0329	8,885
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2120,00	20-nov-15	8,28	4,676	144,88%	1,5132	0,0329	8,885
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1570,00	20-nov-15	8,75	4,205	104,20%	1,5581	-0,2152	1,826



## 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