



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

2002	3,5550	3,5400	3,5900	3,6100	3,6050		
22002	3,6250	3,6000	3,6500	3,6800	3,6700	-0,41	438
2003	3,6850	3,6600	3,7400	3,7550	3,7500	-0,53	150
						-1,36	40
							2075

EL TRIGO MENOS COMMODITY QUE NUNCA

El cereal sigue comportándose como un producto altamente diferenciado en el mercado local, mostrando gran disparidad de precios en función de las condiciones de entrega y las exigencias de proteína y peso hectolítrico de la mercadería involucradas en cada operación. ... Pág.9



MAÍZ CON VALORES NOMINALES RÉCORD EN EL RECINTO

El maíz fue uno de los productos más beneficiados con la reciente coyuntura del mercado local, experimentando una considerable mejora de precios en el segmento disponible y manteniéndose estable en las referencias en dólares para entrega a cosecha. ... Pág.10



EL MERCADO DE SOJA SE ADAPTA A UNA NUEVA REALIDAD COMPETITIVA

Sin dudas es imposible discurrir acerca de lo sucedido en la última semana en el mercado de soja y sus subproductos tanto a nivel local como global sin hacer foco en dos sucesos que por semanas Pág.12

AÑO XXXIII - N° 1738 - 18 DE DICIEMBRE DE 2015

OTRA MALA NOTICIA PARA LAS COMMODITIES: LA FED SUBIÓ LA TASA DE INTERÉS

Lo que se temía que ocurra, finalmente sucedió. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) subió la tasa de interés de referencia por primera vez en casi 10 años. El miércoles 16 de diciembre el Organismo adoptó esta decisión por considerar que la economía estadounidense ha llegado a un punto de superación de la crisis financiera registrada en el período 2007-2009. El alza en el tipo de interés de referencia se acordó en 25 puntos básicos, para situarse entre 0,25% y 0,50%. Pág. 2

¿SEGUIRÁN AUMENTANDO LOS PRECIOS DE LOS GRANOS A NIVEL LOCAL EN LAS PRÓXIMAS SEMANAS?

Finalmente esta semana se puso en vigencia la eliminación de los derechos de exportación (DEX) para el trigo, maíz, cebada, sorgo y girasol. En el caso del poroto de soja, se redujo la alícuota de los DEX pasando del 35% al 30%. Por otra parte, el Jueves 17 de diciembre se concretó el levantamiento del cepo cambiario y se devaluó nuestro signo monetario. En el primer día de cotización sin cepo, el dólar cerró a 13,95 pesos en el mercado mayorista según la cotización oficial del Banco Nación (BNA). Pág. 6

MERVAL: CUARTA SEMANA BAJISTA

Jornadas de definiciones en todos los frentes. En el plano internacional, la Reserva Federal finalmente adoptó la largamente anunciada decisión de subir la tasa de interés de referencia. Mientras tanto, el frente doméstico se mantiene cargado de noticias en lo que refiere a mercados financieros. Tras cuatro años se eliminaron las restricciones al mercado cambiario y se normalizan las operaciones en los mercados de futuros. Las cotizaciones bursátiles se acomodan a una nueva dinámica, ajustando hasta niveles por debajo Pág. 14

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (diciembre 2015) 26

OTRA MALA NOTICIA PARA LAS COMMODITIES: LA FED SUBIÓ LA TASA DE INTERÉS

Julio Calzada y Emilce Terre

Lo que se temía que ocurra, finalmente sucedió. La Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) subió la tasa de interés de referencia por primera vez en casi 10 años. El miércoles 16 de diciembre el Organismo adoptó esta decisión por considerar que la economía estadounidense ha llegado a un punto de superación de la crisis financiera registrada en el período 2007-2009. El alza en el tipo de interés de referencia se acordó en 25 puntos básicos, para situarse entre 0,25% y 0,50%. El alza implica el fin de un período de casi siete años con tasas cercanas a cero.

Durante un período extraordinario de siete años el "valor tiempo" que la FED le asigna al dinero fue prácticamente nulo en un intento de apoyar la recuperación de la economía estadounidense tras la peor crisis financiera y recesión desde la Gran Depresión de 1930. La idea conceptual que subyace tras este curso de acción es que las bajas tasas de interés, conjugada con otras medidas, actuarían expandiendo la cantidad de dinero en circulación. En principio, ello redundaría en un mayor consu-

mo e inversión que vía fogueo de la demanda agregada impulsaría la economía norteamericana.

Efectivamente durante los últimos años la situación económica mundial se ha caracterizado por una liquidez internacional que repercutió en la entrada masiva de dinero a colocaciones alternativas a Bonos del Tesoro estadounidense (activos que históricamente se cuentan entre los menos riesgosos) y que incluyen los mercados de futuros sobre commodities. Ahora, con los papeles de la FED otorgando un rendimiento positivo se descuenta que numerosos fondos de inversión e inversores particulares o institucionales pueden decidir canalizar sus recursos de vuelta hacia papeles financieros más rentables en detrimento de los *commodities*, como, por ejemplo, futuros de soja, maíz o trigo.

Este cambio en el flujo del dinero a nivel internacional tiene un lógico impacto sobre, por ejemplo, la cotización de los granos en el CME, mercado externo de referencia para estos productos. En el Gráfico N° 1 se observa una comparación entre el precio de los futuros de soja en Chicago para la posición más cercana en la línea continua y referenciada sobre el eje izquierdo, y la tasa de referencia de la Reserva Federal Estadounidense en línea de puntos y referenciada sobre el eje derecho. El período bajo análisis abarca el período 31/1/1973 (es decir, desde la salida de Bretton Woods) a 30/11/2015, un total de casi 42 años. Al-

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 17/12/15 al 18/02/16	24
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 09/12/15	25
USDA: O&D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja ...	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

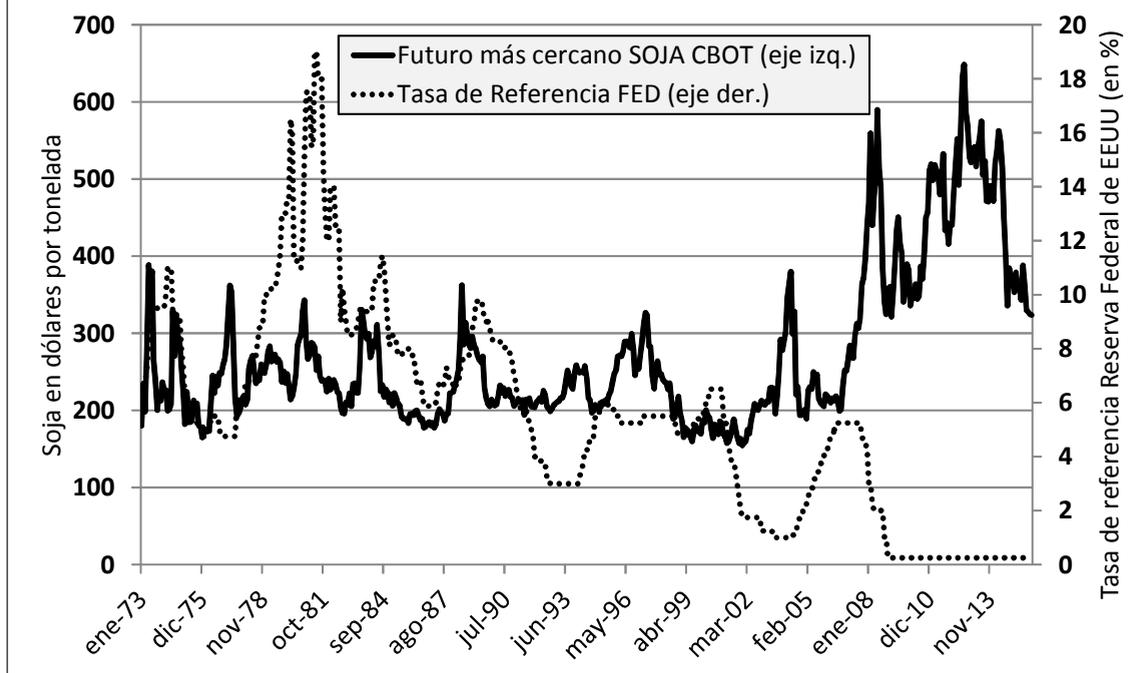
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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**

Gráfico N°1: Soja CBOT vs Tasa de referencia FED

gunos de estos datos numéricos podemos verlos reproducidos en el Cuadro N° 1 para el 31 de diciembre de cada año.

En el gráfico puede verse claramente la comentada correlación negativa entre ambas series: que en diversos períodos cuando la tasa de inte-

rés de referencia de la FED se elevó de manera considerable, el precio de la soja tendió a estar deprimido. Tal es el caso del período 1978-1982 cuando la tasa de referencia se encontraba por las nubes (entre el 10% anual y el 17% anual, según las fechas).

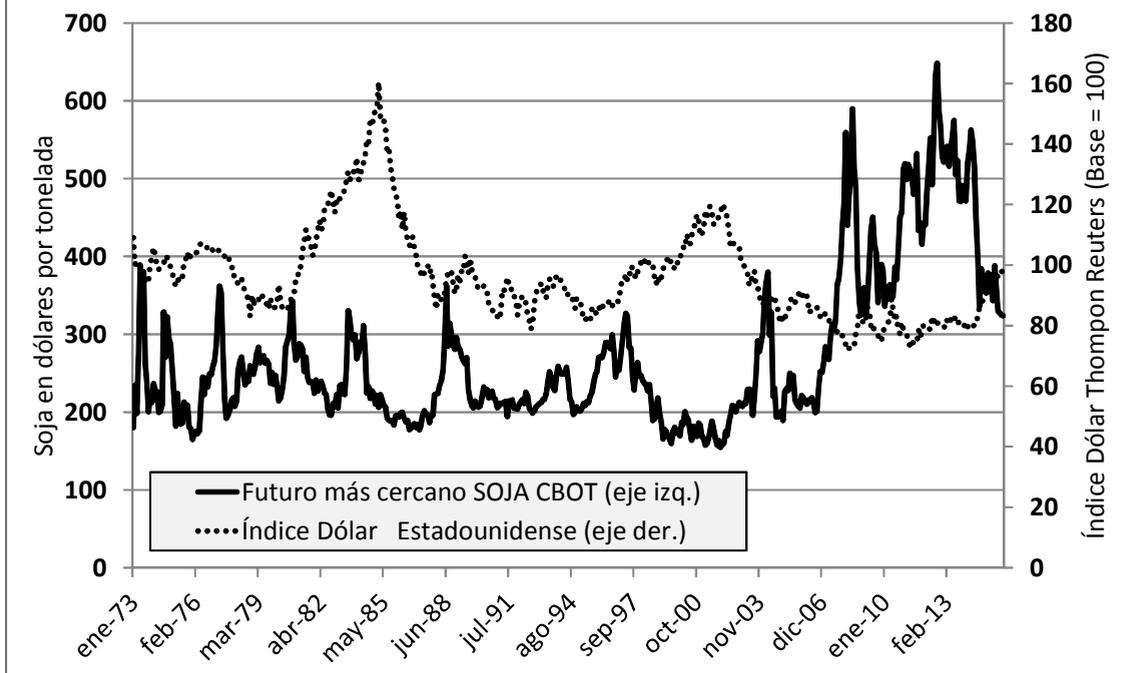
El Informativo Semanal de la BCR se renueva en el 2016

En el día de hoy la información está disponible en incontables fuentes y con gran inmediatez, al igual que la recopilación estadística que siempre hemos efectuado en nuestro Informativo Semanal. Conscientes de estas realidades, y en la búsqueda continua de ofrecer a nuestros lectores un semanario acorde a los tiempos que corren, nuestra tradicional publicación sufrirá varias reformas.

Una de las reformas más importantes será que pasaremos a publicar nuestro semanario en formato exclusivamente digital a partir de 26 de febrero próximo. Por lo tanto, llegaremos con otro formato a su celular, móvil, o correo electrónico, o, por supuesto, nos encontrarán en nuestra web en <http://www.bcr.com.ar/Pages/Publicaciones/boletin.aspx>

Como siempre, gracias por leernos, gracias por escribirnos, gracias por criticarnos...

Gráfico N°2: Soja CBOT vs Índice Dólar Estadounidense



Todo lo contrario se observa desde el 31 de diciembre de 2008. Allí la tasa de interés de referencia se situó en el 0,25% anual y en ese período se produjo un fuerte aumento del precio de la soja. A menor tasa de referencia de la FED, mejores precios de la soja.

Lógicamente existen numerosos factores de oferta y demanda que inciden en las cotizaciones de la oleaginosa, pero la relación entre estas dos variables es fácilmente contrastable. Calculando el Coeficiente de Correlación Lineal entre ambas series, como una validación simple de la relación entre ambas variables, el resultado arroja -0,4 corroborando que las mismas tienden a moverse en sentidos opuestos.

Incluso podemos ver ejemplos puntuales recientes. En Agosto del año 1999, el precio de la soja se encontraba deprimido en valores cercanos a 175 U\$S/tn. con la tasa de interés de referencia de la FED ubicada en el 5,25% anual. Antes de la crisis financiera internacional, el 31/7/2008 la soja en Chicago lograba records ubicándose en 512,85 U\$S/tn. con una tasa de referencia de la FED del 2%. Luego de la crisis, la tasa se ubicó en niveles paupérrimos (0,25% anual) y existieron records de 648,34 U\$S/tn para los futuros de soja el día 31/8/2012, aunque el valor diario más alto se ubica tem-

poralmente a mediados del mes de septiembre de 2012.

Como un modo de validación adicional del impacto que la suba de las tasas de interés de la Reserva Federal estadounidense puede tener en el precio de los granos que Argentina exporta hemos analizado la relación entre el precio de la soja en Chicago y el valor del dólar en relación a una canasta de las principales monedas del mundo, abarcando el mismo espacio temporal.

Es sabido que cuando la FED incrementa la tasa de referencia de sus bonos el dólar tiende a apreciarse en el mundo. La teoría económica, en términos simples, nos indica que cuando la tasa de interés de un país aumenta en relación a la de otras naciones el dinero internacional tiende a preferir las colocaciones en inversiones reales o financieras del Estado que ahora brinda una retribución más atractiva. Ese ingreso de capitales para EEUU significa en definitiva una mayor demanda de dólares, y como siempre que el deseo por adquirir un bien aumenta su precio tiende a moverse en el mismo sentido.

Al mismo tiempo, el precio internacional de la soja tiende a caer ante la recuperación del dólar estadounidense frente al resto de las monedas de los países más relevantes para la economía mun-

Cuadro N°1: Comparación Tasa de Referencia FED vs Soja Chicago vs Índice dólar en los últimos 22 años

Fecha	SOJA CBOT Futuro más cercano (U\$S/t)	Índice Dólar	Tasa de Referencia FED (% anual)
31/12/1973	212,53	102,39	9,50
31/12/1974	255,74	97,29	8,00
31/12/1975	164,83	103,51	5,25
31/12/1976	259,56	104,56	4,75
31/12/1977	218,48	96,44	6,25
31/12/1978	248,53	86,50	10,00
31/12/1979	235,60	85,82	13,00
31/12/1980	289,72	90,39	17,50
31/12/1981	224,32	104,69	12,00
31/12/1982	207,42	117,36	8,50
31/12/1983	299,28	131,79	9,38
31/12/1984	210,27	151,47	8,13
31/12/1985	195,20	123,46	7,75
31/12/1986	180,32	103,58	6,00
31/12/1987	223,03	85,42	6,81
31/12/1988	295,70	92,50	8,75
31/12/1989	208,70	93,21	8,25
31/12/1990	205,67	83,07	7,00
31/12/1991	203,84	83,52	4,00
31/12/1992	208,98	92,36	3,00
31/12/1993	258,77	96,84	3,00
31/12/1994	202,37	88,73	5,50
31/12/1995	270,16	84,76	5,50
31/12/1996	253,72	88,18	5,25
31/12/1997	246,37	99,65	5,50
31/12/1998	197,59	94,17	4,75
31/12/1999	169,66	101,87	5,50
31/12/2000	183,53	109,56	6,50
31/12/2001	154,69	116,75	1,75
31/12/2002	209,26	101,85	1,25
31/12/2003	289,91	86,92	1,00
31/12/2004	201,26	80,85	2,25
31/12/2005	221,20	91,17	4,25
31/12/2006	251,14	83,72	5,25
31/12/2007	440,56	76,70	4,25
30/06/2008	589,74	72,46	2,00
31/12/2008	357,24	81,15	0,25
30/06/2009	450,57	80,16	0,25
31/12/2009	382,04	77,86	0,25
31/12/2010	512,12	79,03	0,25
31/12/2011	440,37	80,18	0,25
31/12/2012	521,30	79,77	0,25
31/12/2013	482,26	80,04	0,25
31/12/2014	374,51	90,27	0,25
30/11/2015	323,71	100,17	0,25

Elaborado con datos provistos por Thomson Reuters.

dial. Sucede que en el mercado mundial los commodities agrícolas están valuados en dólares. De este modo, si por cada yen, euro, corona sueca o la moneda que se trate uno puede adquirir menos unidades de moneda estadounidense, entonces podrá comprar también una menor cantidad de la mercadería valuada en esta última unidad monetaria. Por ejemplo, si el tipo de cambio de euros por dólar pasa de 1 a 1,50 y la soja se mantiene invariable en 300 dólares por tonelada, significa que el importador que antes debía pagar 300 euros para comprar una tonelada de soja ahora deberá entregar 450 euros.

Con lo anterior queda claro que la revaluación del dólar se traduce en un "empobrecimiento relativo" (o un efecto ingreso negativo) para quienes necesitan comprar el bien con otras monedas. Por lo mismo, ello tiende a desalentar la compra de mercadería (en este caso, granos) explicando la relación inversa entre el valor del dólar y el precio de la soja.

De manera inversa, cuando baja el precio del dólar (devaluación del U\$S) y por ende se efectiviza una mejora del Euro o de otras monedas fuertes, se produce -por lo general- subas en los precios de los commodities agrícolas en Chicago ya que se entiende que los países importadores de granos por cada euro u otras monedas obtienen más dólares, y con esa mayor capacidad de compra pueden adquirir más materias primas agrícolas. Dicho aumento de la demanda de granos redundará en una suba de su precio.

En consecuencia, un elemento que explica la formación de los valores de todos los granos es la paridad a nivel mundial del dólar respecto a las demás divisas. En el Gráfico N°2 se muestra el valor del futuro más cercano de soja en el Mercado de Chicago, medido en dólares por tonelada sobre el eje derecho, y el Índice Dólar que di-

funde Thomson Reuters en línea de puntos referenciado sobre el eje derecho.

Vale precisar que dicho índice Dólar (DXY) mide valor de la divisa norteamericana con respecto a una canasta de monedas extranjeras calculada como un promedio ponderado de las divisas de aquellos países con quienes Estados Unidos mantiene lazos comerciales más fuertes (en otras palabras, cuando el índice aumenta significa que el dólar se aprecia y, a la inversa, cuando cae el índice está indicando una depreciación del dólar en el mundo). En particular el índice se construye a partir de una media geométrica de la cotización del Euro (con una ponderación del 57,6%), el Yen (que participa con el 13,6%), la Libra (11,9%), el Dólar canadiense (9,1%), la Corona sueca (4,2%) y el Franco suizo (3,6%). La base de este índice es 1973 con un valor igual a 100, cuando luego de la caída de los acuerdos de Bretton Woods se rompe el patrón cambio-oro y el dólar comienza a fluctuar en relación al resto de las monedas del mundo. Con el tiempo alcanzó un máximo histórico de 164,72 en febrero de 1985 y un mínimo de 70,698 en marzo de 2008.

La única vez que se alteró la composición de este índice fue en 1999, cuando las economías europeas abandonaron sus monedas nacionales en favor del euro. Actualmente, se evalúa incorporar al índice a China, México, Corea del Sur y Brasil como actores importantes, quizás restando ponderación a las monedas de Suecia y Suiza.

En el gráfico N°2, tal como comentábamos, puede observarse que en líneas generales cuando el índice tiende a subir (el dólar se revaloriza y fortalece), los precios de la soja en Chicago tienden a bajar, y viceversa (es decir, ambas series se mueven en sentido inverso). A modo de ejemplo podemos ver lo sucedido en los últimos meses. El 31 de agosto de 2012 el precio de los futuros de soja en Chicago cotizaban en 648,34 U\$S/tn, ubicándose el índice dólar en 81,21. A partir de esa fecha, el dólar tiende a apreciarse subiendo el índice citado hasta alcanzar un total de 100,17 el 30 de noviembre del 2015. Para esa misma fecha, el precio de los futuros de soja eran de 323,71 U\$S/Tn.

Calculando el Coeficiente de Correlación entre ambas series, el mismo arroja un resultado de -0,50 validando su valor negativo el postulado que los valores del dólar y la soja tienden a moverse en sentidos opuestos.

¿Por qué la Reserva Federal ha decidido elevar la tasa de referencia ahora? Hay dos motivos macroeconómicos principales. Por un lado, la mejora

en el mercado de trabajo estadounidense con la expectativa que el desempleo caiga a un 4,7% para el próximo año, en base a un crecimiento económico estimado del 2,4% anual. Por el otro, la percepción que en el mediano plazo la inflación en EEUU alcance el objetivo fijado en el 2% anual.

Ahora bien, en base al análisis realizado hasta aquí podemos prever que tal decisión de la FED impacte, por un lado, revalorizando el dólar en el mundo y, por el otro, ejerciendo una presión adicional sobre el ya castigado precio de la soja en el mercado internacional -sirve la soja como un ejemplo para todos los granos. Desde los máximos históricos de US\$ 650 la tonelada en septiembre del 2012 el futuro más cercano ha perdido casi el 50% de su valor hasta cotizarse actualmente en torno a los US\$ 325/tonelada.

Como atenuante para Argentina y los productores de granos podemos afirmar que el aumento en la tasa de referencia ha sido leve. Incluso algunos especialistas hablan de que la Reserva Federal ha iniciado "el endurecimiento monetario más suave de su historia", ya que el camino de subas de tasas sería gradual y no el tradicional ciclo de fuertes subas de tasas de interés. Podrían registrarse nuevas alzas sólo si la economía responde como esperan las autoridades, con un continuo crecimiento del PBI y un alza moderada de la inflación. Deberemos estar atentos, ya que una cosa está clara: la fase del ciclo de dinero barato y exceso de liquidez en el mundo, que tanto ayudó a que los commodities alcanzasen máximos históricos, parece haber quedado atrás.

¿SEGUIRÁN AUMENTANDO LOS PRECIOS DE LOS GRANOS A NIVEL LOCAL EN LAS PRÓXIMAS SEMANAS?

Julio Calzada

Finalmente esta semana se puso en vigencia la eliminación de los derechos de exportación (DEX) para el trigo, maíz, cebada, sorgo y girasol. En el caso del poroto de soja, se redujo la alícuota de los DEX pasando del 35% al 30%. Por otra parte, el Jueves 17 de diciembre se concretó el levantamiento del cepo cambiario y se devaluó nuestro signo monetario. En el primer día de cotización sin

Cuadro N°1: Comparación de los precios de los granos en el Mercado Físico de Rosario hace tres meses con los precios al martes 15/12, antes de definirse la política para el tipo de cambio.

Destino / Localidad	Condición para la Entrega	Condición entrega y calidad	Al 31/08/2015		Al 15/12/2015 Antes de conocerse el nuevo tipo de cambio		Variación en 3,5 meses sin computar el efecto del nuevo tipo de cambio
			Precios originales	Precios convertidos a 9,2955 \$/US\$ o Dólar futuro acorde	Precios originales	Precios convertidos a 9,806 \$/US\$ o dólar futuro acorde	
TRIGO							
Mol/Ros/Chab	C/Desc.	Gluten 26 - PH 76	\$ 1.250	\$ 1.250	\$ 1.700	\$ 1.700	36%
Mol/Ros	C/Desc.	Gluten 28 - PH 76	\$ 1.350	\$ 1.350	\$ 1.800	\$ 1.800	33%
Exp/Tmb-SM	Ene'16	PH 78 / Prot 10,5	USD 140	\$ 1.411	USD 180	\$ 1.851	31%
Exp/SM / GL	Feb'16	M/E	USD 130	\$ 1.340	USD 155	\$ 1.636	22%
MAIZ							
Exp/Tmb-SL	C/Desc.	M/E	\$ 900	\$ 900	\$ 1.600	\$ 1.600	78%
Exp/SM-Tmb-GL	Mar/May'16	M/E	USD 118	\$ 1.251	USD 148	\$ 1.602	28%
CEBADA							
Exp/AS	C/Desc.	PH min 62	USD 115	\$ 1.069	\$ 1.200	\$ 1.200	12%
Exp/AS	S/Desc.	Scarlett	USD 160	\$ 1.487	USD 170	\$ 1.667	12%
SORGO							
Exp/SM-AS	S/Desc. Grado 2	M/E	\$ 900	\$ 900	\$ 1.500	\$ 1.500	67%
SOJA							
Fca/Ros-SL	C/Desc.	M/E	\$ 2.050	\$ 2.050	\$ 2.900	\$ 2.900	41%
GIRASOL							
Fca/SJ	Dic/Ene'16	M/E	USD 220	\$ 2.175	USD 250	\$ 2.496	15%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. Los precios surgen de una encuesta llevada a cabo entre los operadores durante la rueda.

(Exp) Exportación (Fca) Fábrica (Ac) Acopio /Country Dealer. (Mol) Molino (Cdo) Pago contado. (Flt/Cnft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga. (S/D) Sin incluir descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. Lugares de entrega: (Tmb) Timbúes. (SL) San Lorenzo. (SM) San Martín. (Ric) Ricardone. (ROS) Rosario. (PA) Punta Alvear. (GL) General Lagos. (AS) Arroyo Seco. (SP) San Pedro. (VC) Villa Constitución. (SN) San Nicolás. (SJ) San Jerónimo Sur. (CHB) Chabás.

cepo, el dólar cerró a 13,95 pesos en el mercado mayorista según la cotización oficial del Banco Nación (BNA).

El dólar de referencia del Banco Central de la República Argentina, el día anterior a la devaluación, fue de 9,8268 \$ por dólar (día 16/12/2015). Al día siguiente, al quitarse el cepo cambiario, el dólar de referencia informado por el ente rector ascendió a 13,7633 \$ por dólar. Las cifras muestran una corrección en el tipo de cambio del 40%.

Pero hace 3 meses y medio atrás, para el 31 de agosto de este año, nada hacía presumir que podría concretarse el escenario actual de sinceramiento y reajuste del tipo de cambio con eliminación de retenciones. El 25/8/2015 algunos candidatos a Presidentes de la Nación insinuaron la posibilidad de eliminar DEX y REX en el maíz, pero no había ninguna certeza sobre el tema.

El tiempo preelectoral fue pasando y luego de un balotaje presidencial llegamos al escenario que hemos visto en la presente semana: se eliminaron los DEX y se devaluó nuestra moneda.

Hay muchos se preguntan: ¿seguirán aumen-

tando los precios de los granos a nivel local en las próximas semanas? Difícil es poder dar una respuesta a este interrogante. No obstante ello, quisimos colaborar con esta pregunta haciendo un simple ejercicio de comparación de precios de los granos. Comparamos los que regían en el mercado físico de Rosario (Bolsa de Comercio de Rosario) hace 3 meses y medio atrás (el día 31/8/2015) con los precios que se relevaron el martes 15 de diciembre de 2015, dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación del 40%. Esto podría dar algún indicio acerca de si los precios podrían llegar a seguir subiendo o no, en la próximas semanas.

Evidentemente, a medida que en este último trimestre se veía que podía ser cierta y concreta la eliminación de los derechos de exportación (DEX), restricciones a las exportaciones (ROE) y el reajuste del tipo de cambio, se fueron generando gradualmente aumentos de precios a lo largo de estos tres meses y medio. Pero veamos que sucedió puntualmente con cada uno de los principales granos.

a) Soja: En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de la oleaginosa era de 2.050 \$/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación, se cerraron operaciones por 2.900 \$/tn.- El incremento puntual en estos tres meses y medio habría sido del 41%. Habrá que ver si le queda resto al precio de la oleaginosa para sumar alguna suba adicional con la devaluación del 40% y la reducción de la alícuota del 35% al 30%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de soja para las posiciones más cercanas cayeron cerca de un 2% en estos tres meses y medio (De 329,78 U\$S/tn el 31/8/2015 a 322,25 U\$S/tn el 17 de diciembre de 2015)

b) Trigo: vamos a comparar inicialmente las operaciones con trigo "Gluten 28 PH 76" para compra de la molinería en Rosario con descarga y pago contado. En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este trigo y con esta calidad era de 1.350 \$/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación, se cerraron operaciones por \$ 1.800.- El incremento puntual en estos tres meses y medio habría sido del 33%. En el cuadro hay información de otras calidades de trigo (caso "Gluten 26 PH 76" y "PH 78/Proteína 10,5%") donde las variaciones de precios en estos tres meses y medio rondaron entre el 31 y el 36%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de trigo blando de invierno no varió -puntualmente- en estos tres meses y medio (177,29 U\$S/tn el 31/8/2015 y 177,84 U\$S/tn el 17 de diciembre de 2015)

c) Maíz para exportación entrega inmediata en Timbúes, contado con descarga: En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este maíz ascendía a 900 \$/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por \$ 1.600.- El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido del 78%. Recordemos que el precio de referencia en Chicago para los futuros de maíz aumentó puntualmente- en estos tres meses y medio- un 2,88% (pasó de 143,20 U\$S/tn el día 31 de Agosto de 2015 a 147,34 U\$S/tn el 17/12/2015).

d) Maíz cosecha futura con entrega en el Gran Rosario en Marzo 2016: En el mercado físico de Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este maíz ascendía a 118 U\$S/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por U\$S 148/tn.- El incremento puntual en estos

tres meses y medio ha sido del 28%, convirtiendo estos valores en pesos al dólar futuro ROFEX Posición Marzo 2016 que regía en dichas fechas. Lógicamente, con la devaluación del 40%, los valores convertidos a pesos mejoran considerablemente. Pensemos que el que vendió forward a U\$S 148 la tonelada podría multiplicar ahora por un dólar de entre 13,50 \$ a 14,50 \$ a fin de marzo de 2016, lo cual mejora sensiblemente la ecuación del negocio.

e) Cebada para exportación entrega inmediata en Arroyo Seco con descarga PH Min.62: En Rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de la cebada ascendía a 1.069 \$/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), se cerraron operaciones por \$ 1.200.- El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido bastante leve: 12%.

f) Sorgo para exportación entrega inmediata en Puerto San Martín/ Arroyo Seco sin descarga Grado 2: En el mercado de nuestra bolsa rosarina, hace tres meses y medio atrás, la cotización del sorgo ascendía a 900 \$/tn. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), cotizaba \$ 1.500 la tonelada. El incremento puntual en estos tres meses y medio ha sido importante: 67%.

g) Girasol Fábrica entrega en San Lorenzo en Diciembre/Enero 2016: En el mercado de rosario, hace tres meses y medio atrás, la cotización de este producto ascendía a 220 U\$S/tn, equivalente a 2.175 \$/tn si aplicáramos el dólar Rofex Posición Diciembre 2016. Dos días antes del levantamiento del cepo cambiario y devaluación (15/12/2015), cotizaba en U\$S 250.- la tonelada, que traducido en pesos aplicando dólar futuro ROFEX asciende a 2.496 \$/tn. El incremento puntual en estos tres meses y medio fue del 15%.

No podemos predecir lo que puede suceder la semana próxima. Pero estos datos pueden ayudar para trazar escenarios de precios e ir tejiendo conjeturas.

EL TRIGO MENOS COMMODITY QUE NUNCA

Guillermo Rossi

El cereal sigue comportándose como un producto altamente diferenciado en el mercado local, mostrando gran disparidad de precios en función de las condiciones de entrega y las exigencias de proteína y peso hectolítrico de la mercadería involucradas en cada operación. Los molinos siguen con atención los primeros relevamientos de calidad de la cosecha, al tiempo que la exportación no parece demasiado agresiva en sus estrategias de originación ante una demanda externa retraída y expectante.

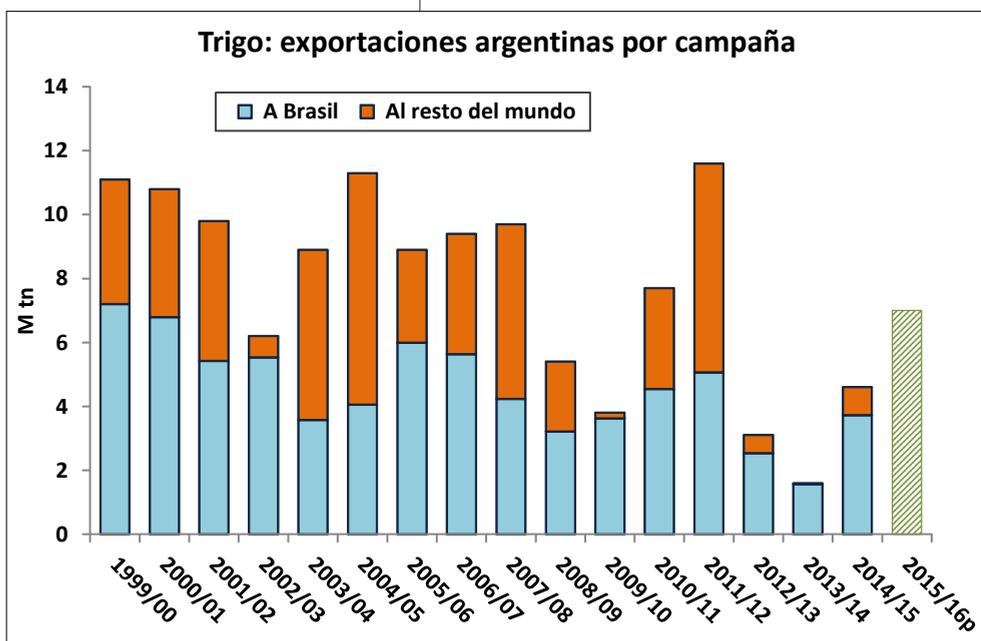
La plaza local experimentó una suba considerable en respuesta a la eliminación de retenciones anunciada por el gobierno y el deslizamiento del tipo de cambio, acumulando una mejora del 38,5% a lo largo de diciembre. Sobre el final de la semana los compradores pagaban alrededor de \$ 1.800/ton por trigo Cámara, unos \$ 500 más que a principios de mes. Sin embargo, cuando los precios se expresan en dólares la corrección es prácticamente nula, ya que el tipo de cambio aumentó casi en la misma proporción que los precios en este breve período.

El ritmo de ventas de los productores sigue anormalmente bajo cuando ya se acumula un volumen en chacra más que significativo. El avance de la cosecha hasta el momento se estima en 54% de la superficie proyectada, con un progreso de 12 p.p. en la última semana según datos del Ministerio de Agroindustria. Dicho guarismo evidencia cierto retraso frente a la proporción

reportada a la misma altura del año pasado, en torno al 67%. La diferencia obedece tanto a dificultades climáticas que retrasaron la recolección como al corrimiento de una mayor proporción de la superficie hacia el sur del área productiva nacional. De hecho, en las provincias de NOA y NEA - Catamarca, Tucumán, Salta, Jujuy, Santiago del Estero y Chaco- la siembra de este año cayó un 29% frente a 2014 según datos oficiales.

Para los productores que hayan logrado cosechar con parámetros de calidad adecuados seguramente se abrirán buenas oportunidades comerciales a lo largo del año, ya que se avizora una demanda firme por trigos correctores. El mercado continuará premiando el contenido de proteína, que en algunas zonas no es del todo satisfactorio para la industria. En estos casos se percibe mayor cautela de los productores para cerrar negocios, buscando maximizar el poder de negociación frente a un mercado que en los próximos meses estará claramente demandado.

Distinta es la situación de los trigos condición Cámara, cuyo potencial de mejora es más limitado y se encuentran atados a la evolución de la demanda externa. En este mercado parece crucial prestar especial atención a las oportunidades de venta, especialmente porque la suba de las tasas de interés ha incrementado el costo de oportunidad de los granos almacenados. De todos modos, el mercado a término conserva una estructura de precios en escalera para las posiciones con entre-



ga a lo largo del año 2016. La participación de la exportación en la búsqueda de la mercadería dependerá de las oportunidades de colocación que surjan en el mercado FOB.

El cereal argentino se encamina a recuperar participación en el comercio internacional, aunque este año podría sufrir descuentos de precio en los mercados más exigentes. El saldo exportable de una cosecha de 9,6 M tn rondará las 3 M tn, aunque a este volumen debe sumarse el importante remanente de oferta del año 2014/15, que se estima en unas 4 M tn. En total, habría unas 7 M tn disponibles para su venta al exterior a lo largo del año, un 50% más que en la campaña ya finalizada, si es que se exportan en su totalidad.

Algunos negocios comienzan a concretarse en el frente FOB, aunque la colocación del cereal parece realmente complicada y los valores ofrecidos sienten la baja. En la semana corrieron fuertes rumores de que cinco buques de trigo argentino habrían sido comprometidos con Argelia, país que cerró una licitación de 800.000 tn a valores ubicados entre u\$s 195 y 197 para febrero y marzo. La noticia no pudo ser confirmada ya que la agencia estatal Oaic no publica mayores detalles sobre sus operaciones de compra internacional. De todos modos, el solo rumor fue un dato bajista en las plazas europeas, y particularmente en Francia, tradicionalmente el principal abastecedor del mercado argelino.

En tanto, la demanda brasileña continúa deprimida y algunas puntas compradoras a nivel de FOB se posicionan cerca de u\$s 180/ton con 12% de proteína, buscando capturar parte del margen que a los valores actuales obtiene el exportador local. Los negocios son limitados, aunque se espera mayor actividad en 2016. Las importaciones de trigo de Brasil totalizaron 1,7 M tn entre agosto y noviembre -aproximadamente dos tercios desde Argentina- y deberían promediar 500.000 tn mensuales hasta julio para redondear un anualizado de importación de 5,7 M tn para toda la campaña 2015/16.

MAÍZ CON VALORES NOMINALES RÉCORD EN EL RECINTO

Guillermo Rossi

El maíz fue uno de los productos más beneficiados con la reciente coyuntura del mercado local, experimentando una considerable mejora de precios en el segmento disponible y manteniéndose estable en las referencias en dólares para entrega a cosecha. A lo largo de la semana los precios alcanzaron máximos de \$ 1.900/ton en la zona de Rosario, equivalentes a unos u\$s 145/ton al nuevo tipo de cambio. Para el cereal recolectado en los meses de julio y agosto se trata de una mejora sustancial de la rentabilidad en poco tiempo, habida cuenta de que el precio de la mercadería escaló más del 40% en lo que va de diciembre.

Si bien el estímulo que significó la eliminación de los derechos de exportación llegó algo tarde para incidir en los planes de siembra del ciclo actual en la zona central del país, la recuperación del área de intención en las provincias del norte es notable. Por este motivo, diversos estimadores comenzaron a ajustar sus previsiones de superficie, atenuando la magnitud de las pérdidas inicialmente esperadas. Si bien es prácticamente un hecho que en 2015/16 caerá la producción, el deterioro del saldo exportable será menor a lo pensado, más teniendo en cuenta la expectativa de contar nuevamente con un abultado stock cuando finalice la campaña actual.

El Ministerio de Agroindustria estimó el avance nacional de la siembra en 69% de la superficie proyectada frente a 68% a la misma altura del año pasado. Los trabajos en el centro y sur del país están prácticamente finalizados, con guarismos de 99% en Buenos Aires, 96% en Entre Ríos y 92% en La Pampa. En Santa Fe, en tanto, la implantación llega solo al 57%, sin progresos significativos en las últimas semanas. Falta cubrir el área planeada en los departamentos del extremo norte más la parte correspondiente a maíces tardíos del sur provincial, donde la proporción de temprano y tardío promedió aproximadamente dos tercios y un tercio, respectivamente.

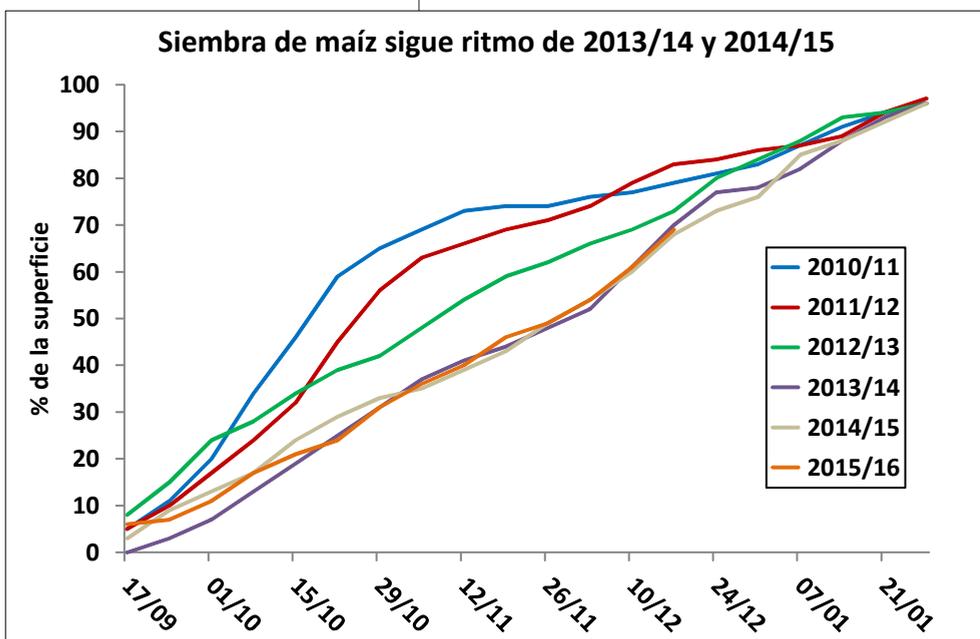
El ritmo de ventas a cosecha siguió acelerándose en los últimos días, aunque el volumen comprometido hasta el momento muestra un retraso interanual superior al 40%. De todos modos, el maíz nuevo sigue siendo el producto más comercializado en nuestro país, incluso a pesar de que la

estacionalidad favorece a otros cultivos como el trigo y la cebada. Asimismo, en el segmento disponible también se observa mayor interés de los vendedores, especialmente luego de que el mercado se acomodara en línea con la capacidad teórica de pago de los compradores sin derechos de exportación.

Estos participantes acumulan compras por 17,7 M tn y los embarques concertados hasta noviembre llegan a 13,8 M tn, lo que deja un stock significativo para volcar al exterior en las próximas semanas.

En los mercados externos persiste un gran temor por la posibilidad de que los inventarios en Argentina lleguen con rapidez al circuito comercial después de las medidas del gobierno, provocando una agresiva salida exportadora en los primeros meses del año. Sin embargo, la respuesta inicial de los productores locales fue más bien cauta, aunque se espera mayor fluidez comercial para lo que resta de la campaña. Los fondos que operan en Chicago vendieron posiciones en forma agresiva durante los últimos meses, apostando a un mayor deterioro del precio. Sin embargo, cuando quedó claro que el mercado no hizo avalancha estos jugadores no demoraron en cubrir sus contratos vendidos, lo que permitió las subas del jueves y viernes.

Con esto, el productor norteamericano recibió algo de alivio luego de que los futuros con vencimiento en marzo hayan tocado mínimos históricos en la rueda del jueves. Sin embargo, la situación de mediano plazo luce complicada. Los puertos norteamericanos han perdido competitividad como origen para el mercado de exportación -los precios FOB en Argentina se encuentran entre u\$s 5 y 7 por debajo del Golfo de México- y el stock físico disponible para comer-



cializar en el medio oeste es el más elevado en décadas. Si bien el consumo interno está absorbiendo volumen en proporción mayor que otros años, la colocación de los excedentes puede ser un problema de cara al tramo final de la campaña. A esto se le suma el incremento en la tasa de interés que anunció en la semana la Reserva Federal, algo que encarece el crédito e incrementa el costo de oportunidad de diferir ventas.

Aun así, los primeros relevamientos de cara al ciclo 2016/17 anticipan un incremento en el área implantada con el cereal en Estados Unidos, apoyándose en la mejora de la relación de precios de este producto frente a la soja. La firma de consultoría Informa Economics ajustó su previsión hasta 36 M ha, unas 625.000 hectáreas por debajo del cálculo del USDA que se conoció la semana pasada. Este año cerró con una superficie de 35,77 M ha según números oficiales, la más baja desde la campaña 2010/11. Esto se debió en buena parte a la relación de precios desfavorable y al hecho de tratarse de la primera campaña posterior al fuerte deterioro de los precios, que motorizó la puesta en práctica de planteos más defensivos y que requieren menor inversión por hectárea.

EL MERCADO DE SOJA SE ADAPTA A UNA NUEVA REALIDAD COMPETITIVA

Nicolás Ferrer

Sin dudas es imposible discurrir acerca de lo sucedido en la última semana en el mercado de soja y sus subproductos tanto a nivel local como global sin hacer foco en dos sucesos que por semanas mantuvieron en vilo a los operadores: la reducción de derechos de exportación, y más importante, la liberación del mercado cambiario y consecuente depreciación de la moneda local. Las expectativas de la implementación de ambas medidas, en particular la última, ha tenido un efecto sensible sobre los valores negociados tanto el recinto físico como los mercados a término, y ahora que han sido efectivizadas, resultarán en una reconfiguración de los patrones de comercio internacional de la principal oleaginosa.

Si bien el volumen operado en la plaza se ha estancado tras el fuerte alza de los valores ante incertidumbre por parte tanto de la oferta como la demanda con respecto a las formas que tomarían estas políticas, los valores fueron avanzando progresivamente hacia niveles en línea con la actual realidad de la capacidad de pago de los diferentes agentes de la cadena de comercialización (ver gráfico en tapa).

Al día 16/12, sin aún encontrarse la quita de retenciones en el boletín oficial y con un dólar de referencia Com. 3500 "A" de \$9,8268/u\$s, el valor del FAS teórico en pesos sobre un FOB oficial de u\$s 346 por tonelada era de \$2080. A la jornada siguiente, el mismo cálculo, con un tipo de cambio de \$13,7633/u\$s, una reducción del 5% en los derechos de exportación y un FOB de u\$s 352 otorga un resultado de \$3.242; una mejora cercana al 56% La capacidad teórica de pago de la industria, sin embargo, se encuentra bastante alicaída, sufriendo el fuerte declive de la harina de soja en el mercado internacional a pesar de la mejora evidenciada en el aceite, el cual ha vuelto a retroceder merced a la caída del petróleo.

Las ofertas abiertas

escasaron durante los primeros días, partiendo de una base de unos \$2.800 a \$2.900 por tonelada, aunque los negocios puntuales que se realizaron hasta la jornada del jueves se encontraron más bien en el orden de los \$3.000 de acuerdo a lo que se evidencia en SIO Granos. Ya con una referencia concreta con respecto al valor de la moneda, los ofrecimientos partían desde los \$3.000 con entrega y aparecieron las postergadas ofertas sobre nueva cosecha, por la cual tanto la industria como la exportación proponían ofertas de unos u\$s 215 la tonelada con entrega en mayo próximo, o algo más de \$3.128 de acuerdo a la nueva curva de dólar a futuro en ROFEX.

En el mercado a término de Chicago el poroto escenificó una notable recuperación hacia el final de la semana tras alcanzar mínimos en más de tres semanas. Los pobres datos de crushing publicados por la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosa norteamericana para el mes de noviembre mostraron un procesamiento total algo superior a las 4,25 millones de toneladas, el volumen más bajo para dicho período de referencia desde 2011. A su vez, las exportaciones semanales relevadas por el Departamento de Agricultura de aquel país se encontraron apenas por debajo del límite inferior previsto por los operadores de unas 900 mil toneladas.

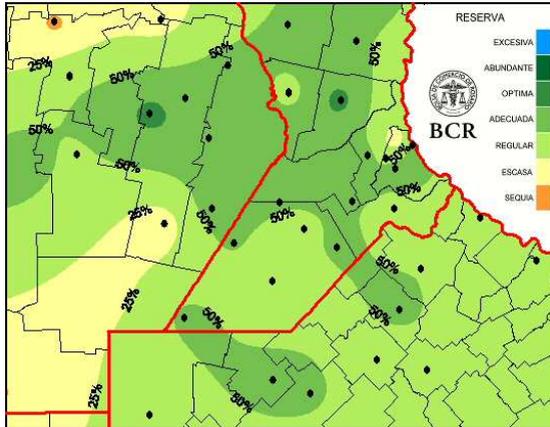
La aparición de los primeros temores climáticos correspondientes a la próxima cosecha gruesa en el hemisferio sur impulsó un fuerte proceso de coberturas compradoras por parte de los fondos. En Brasil, las circunstancias que se viven en las regiones centro-oeste y sur difícilmente podrían ser más contrastantes. Los estados de Mato Grosso y Goiás sufren de una marcada irregularidad en las precipitaciones (con medias hasta un 30% debajo de lo normal) y altas temperaturas a lo largo de la región, mientras que en Paraná el total de lluvias sería el más alto en décadas, trayendo problemas

Cuadro N° 1: El efecto de las recientes medidas sobre la capacidad de pago de la exportación

	16/12/2015		17/12/2015		Var. %
FOB Oficial	346		352		
Retenciones	35%	121,1	30%	105,6	
Gastos puerto	5,2		5,0		
Gastos comerciales s/FAS	8,1		5,8		
Total gastos	134		116		
FAS Teórico u\$s	211,63		235,59		11%
Dólar Com. 3500 "A"	\$ 9,8268		\$ 13,7633		40%
FAS Teórico \$	\$ 2.080		\$ 3.242		56%

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 17/12/2015



DIAGNÓSTICO:

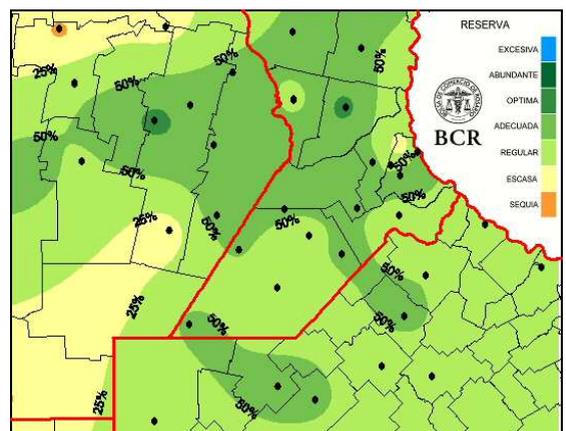
La semana comprendida entre el jueves 10 y el miércoles 16 de diciembre, se caracterizó por presentar precipitaciones muy importantes, con fuertes tormentas que se registraron especialmente en la franja norte de la región GEA. Los acumulados más importantes superaron los 70 mm, con un promedio general que se mantuvo entre 40 y 50 mm en la parte norte de GEA, mientras que en la franja sur, los valores fueron muy inferiores, promediando entre 5 y 15 mm. El valor más destacado fue el de Idiazabal, provincia de Córdoba, con 80 mm. Los valores máximos de temperatura semanal se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con marcas entre 33 y 35°C, siendo superiores a los registros de la semana pasada. El dato más destacado se midió en Colonia Almada, Córdoba, con el registro de 36,8°C. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales, con marcas superiores a las de la semana previa que se mantuvieron entre 14 y 16°C. El valor mínimo del período fue el de la localidad de Maggiolo, en la provincia de Santa Fe, con una marca de 13,7°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las importantes lluvias que se produjeron en las zonas que más las necesitaban y las elevadas marcas térmicas registradas, se puede ver que las reservas se han emparejado en toda la región con respecto a las últimas semanas, con condiciones hídricas óptimas o adecuadas sobre toda la región. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 40 a 60 mm en la provincia de Santa Fe, especialmente en el norte de GEA, para alcanzar condiciones de humedad óptima, mientras que serían necesarios entre 60 y 90 mm en el resto de GEA para que las condiciones de humedad sean óptimas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 23 de diciembre comienza con condiciones de tiempo muy inestable, con el desarrollo de lluvias y tormentas de moderada a fuerte intensidad. Toda la región GEA presentará tormentas intensas durante la jornada del jueves, con acumulados muy significativos, y fenómenos intensos asociados, como la caída de granizo y las fuertes

ráfagas de viento. Esta situación se mantendrá durante jueves, ya que el viernes comenzarán a mejorar rápidamente las condiciones. Las tormentas, se desplazarán hacia el noreste, dando lugar al ingreso de 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, manteniendo la intensidad. Además, el contenido de humedad disminuirá de manera significativa, ya que el ingreso del anticiclón permitirá el avance de una masa de aire relativamente frío y más 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, con viento del sector sur y poca humedad. Esto fomentará al descenso térmico, aunque el mismo será temporario y de muy corta duración, ya que rápidamente el viento rotará al sector norte, ayudando al aumento de las marcas térmicas. A partir del sábado, las temperaturas comenzarán a ascender de manera pronunciada, y durante el resto de la semana se mantendrá sin lluvias pero con registros térmicos muy elevados. Con respecto a la cobertura nubosa, sólo se prevé que durante el jueves el cielo se mantenga mayormente nublado, pero el resto de la semana presentará una importante radiación solar, debido a las condiciones de relativa estabilidad. Cabe destacar que el momento de mayor radiación será durante el sábado, domingo y lunes, ya que a partir del martes se prevé que se generen nuevos núcleos de nubosidad, aunque en general serán aislados. El viento será importante entre hoy y el viernes, momento en el cual se espera la mayor intensidad, primero del sector sur y luego rotando al sector norte. A partir del fin de semana, el viento, irá perdiendo fuerza. En cuanto a las condiciones de humedad en las capas bajas de la atmósfera el jueves será abundante y como consecuencia la situación será muy inestable; luego disminuirá de manera significativa y a partir del fin de semana, con la presencia del viento norte, se espera que la humedad comience a aumentar paulatinamente hasta el final del período de pronóstico.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 11/12/15



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

sanitarios a los cultivos. Algunos analistas han revisado a la baja sus estimaciones, y superar la marca de 100 millones de toneladas ya no parece tan seguro.

Este último caso se asemeja, en menor medida, a lo que se espera para nuestra región, donde la finalización de la siembra se ha visto retrasada en el sur de Santa Fe y este de Córdoba por fenómenos extremos, promoviendo la aparición de plagas y malezas que podrían encarecer los planteos. Todavía es temprano para pensar en una campaña comprometida, pero el sistema climático se encuentra establecido.

MERVAL: CUARTA SEMANA BAJISTA

Leandro Fisanotti

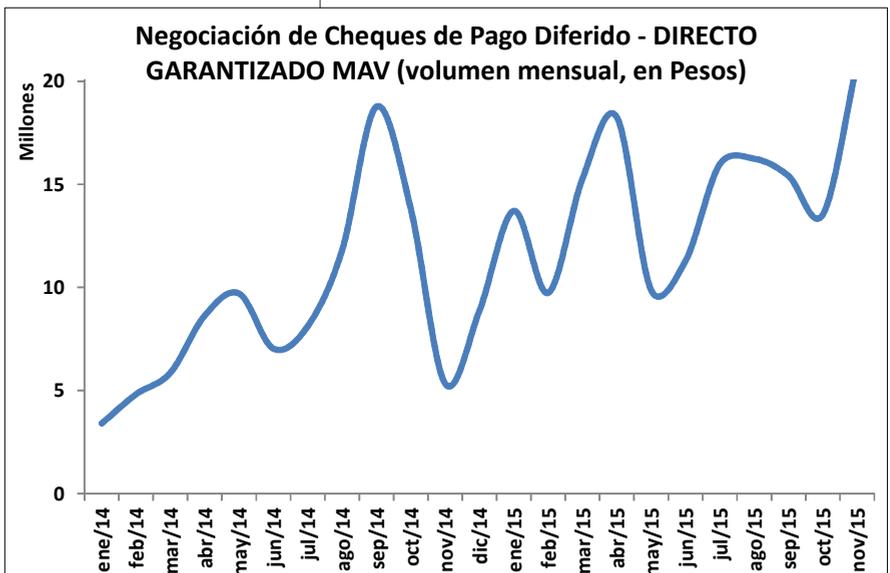
Jornadas de definiciones en todos los frentes. En el plano internacional, la Reserva Federal finalmente adoptó la largamente anunciada decisión de subir la tasa de interés de referencia. Mientras tanto, el frente doméstico se mantiene cargado de noticias en lo que refiere a mercados financieros. Tras cuatro años se eliminaron las restricciones al mercado cambiario y se normalizan las operaciones en los mercados de futuros. Las cotizaciones bursátiles se acomodan a una nueva dinámica, ajustando hasta niveles por debajo de los 11.500 puntos, con siete ruedas a la baja en forma consecutiva.

El final del cepo cambiario marcó un hito en los mercados financieros. Tras cuatro años de vigencia de normativas que limitaron las operaciones en el mercado cambiario, este miércoles se anunció la liberación de estas restricciones y el día jueves se permitió la flotación del tipo de cambio. El dólar de referencia cotizó a 13,72 pesos por unidad, para caer el vier-

nes hasta 13,42. También se eliminaron las limitaciones para la compra por parte de personas físicas, permitiendo la adquisición de hasta US\$ 2.000.000 por mes, lo que llevó a la desaparición de los regímenes conocidos como "dólar ahorro", "dólar turismo", "dólar tarjeta", etcétera.

Bajo este contexto, los mercados debieron acomodarse a una nueva cotización (una suba del 40% en el tipo de cambio oficial, pero por debajo de los niveles a la paridad operada por bolsa en las jornadas previas). En forma coincidente, el Banco Central convalidó una marcada suba en las tasas de interés en la licitación de LEBACS, lo que actuó consolidando mayores niveles vigentes para las operaciones de tasa en pesos.

De este modo, el índice Merval - referencia para la plaza local - termina la semana en 11.404,56 puntos, lo que representa una caída del 10,8% respecto del nivel alcanzado en el cierre semanal anterior. Esta variación, cuarta semana de ajustes para el índice de referencia, marca la mayor caída en la bolsa porteña desde el mes de julio. Vale mencionar que no sólo la necesidad de aggiornar las cotizaciones a un nuevo tipo de cambio de deja de ser una incógnita operó como un factor bajista. Los precios también se vieron influenciados negativamente por la decisión de la Fed de avanzar finalmente en la suba de tasas de interés, lo que presionó las cotizaciones de commodities y activos financieros. En particular, el petróleo extiende una racha bajista y no levanta cabeza desde los niveles menores a los 35 dólares por barril, su cotización más baja desde febrero de 2009.



Entre las acciones líderes, todos los papeles terminan la semana con caídas entre el 7% y el 16,7%. Las mayores bajas se registraron en Siderar (-16,7%), Petrobras Brasil (-13,8%), Aluar (-11,2%), YPF (-11%) y Tenaris (-10,8%). En el caso de Siderar y Aluar, la caída obedece a un tipo de cambio que, tras la liberación del mercado, no convalidó niveles por sobre el nivel del "contado con liqui" de las jornadas anteriores. En el caso de las

petroleras, la cotización del hidrocarburo operó como un condicionante. Más allá de esto, ante la inminente suba en las tasas de interés, muchos inversores desarmaron posiciones en renta variable para pasar a instrumentos que aparecen más atractivos en este escenario. Las Lebac y los bonos que replican las tasas de estos instrumentos serán protagonistas en las próximas jornadas. Por su parte, ante mayores rendimientos en los depósitos a plazo fijo, los inversores apuntan cada vez más a títulos que ajusten por tasa Badlar.

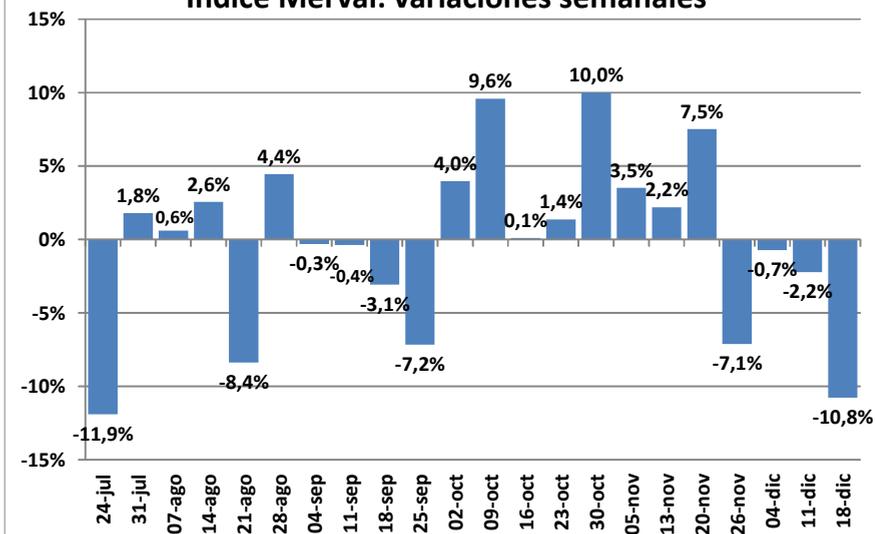
Pensando en el cierre del año - esta semana fue la última completa del 2015 - el inicio del 2016 dejará una nueva composición del índice Merval. En base a las operaciones hasta el 11 de diciembre, la cartera teórica del índice incorporará las acciones Edenor y Transener. Petrobras seguiría siendo la de mayor incidencia, con una participación cercana al 19%, unos tres puntos por debajo de su ponderación actual.

Cheques Calificados

La operatoria de Cheques de Pago Diferido del segmento Directo Garantizado en el Mercado Argentino de Valores ha recibido la calificación "AA+ (efnb)", emitida por la agencia de calificación UNTREF ACR-UP. Esta destacada calificación, por sobre el grado de inversión y apenas un peldaño por debajo del máximo grado otorgado por la evaluadora, da cuentas de la solidez que reviste este instrumento como activo de inversión.

La calificación "AA" corresponde a emisores o emisiones que detentan una muy buena capaci-

Índice Merval: variaciones semanales



dad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales y presentan una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero. Esta calificación permite ampliar el universo de inversores que acceder a este instrumento, especialmente los inversores institucionales como fondos comunes de inversión, lo que permitirá desarrollar un mercado más líquido y profundo para el financiamiento de las empresas locales, las PYMEs y los participantes de las economías regionales. Esto ratifica el compromiso del Mercado Argentino de Valores como un mercado especializado en el desarrollo de instrumentos de financiamiento no estandarizados.

Entre enero y noviembre se negociaron Cheques de Pago Diferido del segmento Directo Garantizado por \$ 160 millones, un 65% más que en el período comprobante correspondiente al 2014. Se prevé que el destacado resultado del proceso de calificación permitirá impulsar aún más el desarrollo de esta plaza de financiamiento.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	11/12/15	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro					1.800,00	1.800,00	1.000,00	80,0%
Maíz duro	1.500,00	1.500,00			1.850,00	1.616,67	1.011,25	59,9%
Girasol								
Soja	3.000,00	3.000,00	3.000,00			3.000,00	2.488,33	20,6%
Sorgo				1.600,00	2.000,00	1.800,00		
Bahía Blanca								
Maíz duro							1.130,00	
Girasol					3.400,00	3.400,00	2.000,00	70,0%
Soja					2.650,00	2.650,00	2.340,00	13,2%
Córdoba								
Trigo Duro	1.568,00	1.739,00		1.748,00		1.685,00	902,00	86,8%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol					3.400,00	3.400,00		
Soja					2.600,00	2.600,00	2.120,00	22,6%

* 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	11/12/15	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.400,00	1.400,00	1.450,00	1.550,00		1.450,00	975,00	48,7%
Maíz duro			1.600,00	1.650,00		1.625,00	1.020,00	59,3%
Girasol	2.010,00	2.300,00	2.400,00	2.550,00	3.400,00	2.532,00	2.246,00	12,7%
Soja				2.950,00	2.900,00	2.925,00	2.447,50	19,5%
Sorgo	1.500,00	1.500,00	1.600,00			1.533,33	1.054,00	45,5%

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	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	11/12/15	Variación semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	800,0	800,0	800,0	800,0	800,0	800,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	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	
Soja refinado	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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0			2.100,0	

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	Var. %	11/12/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76					1.800,0		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.700,0	1.700,0	1.700,0	1.700,0	2.000,0	17,6%	1.700,0
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	2.200,0	22,2%	1.800,0
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.550,0						1.550,0
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.800,0		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.500,0	1.750,0	1.750,0		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.400,0	1.500,0	1.750,0			1.300,0
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s			145,0			
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		180,0		180,0		
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		1.800,0	1.800,0			
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	180,0					
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	155,0	155,0	150,0			
Exp/Tmb	Mar'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s				180,0		180,0
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s				180,0		180,0
Maíz										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.600,0	1.600,0				1.400,0
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					1.850,0	23,3%	1.500,0
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.500,0	1.600,0	1.750,0		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.450,0						
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,0		135,0		145,0
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s				145,0		
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	148,0					148,0
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	148,0	148,0	145,0	140,0	148,0	0,0%
Exp/Tmb-GL	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		148,0				
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,0	148,0	145,0			
Exp/Tmb-GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	148,0	148,0		148,0		
Exp/SM-AS	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	148,0					
Exp/Tmb	May'16	Cdo.	M/E	u\$s				140,0		
Exp/Tmb	Jun'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,0		135,0		
Exp/GL	Agos/Sept'16	Cdo.	M/E	u\$s				145,0	0,0%	145,0
Exp/Tmb-GL	Agos/Set'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,0				
Exp/Tmb-GL	Agos/Oct'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,0					
Exp/SL	Sept'15	Cdo.	Grado 2	u\$s						
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1.150,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0			1.150,0
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s				130,0		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s		170,0				170,0
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.500,0	1.500,0	1.500,0	2.000,0			
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s				120,0		120,0
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.800,0			2.800,0	3.000,0		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.900,0	2.800,0	3.000,0		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.800,0	3.000,0		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.800,0	3.000,0		
Fca/GL	May'16	Cdo.	M/E	u\$s				215,0		
Exp/AS	May'16	Cdo.	M/E	u\$s				215,0		
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				250,0		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				250,0		
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				250,0		
Fca/Ric	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s			250,0			
Fca/SJ	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s	250,0	250,0	250,0	250,0		
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s				255,0		255,0

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fiu/Cnfit) 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. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR122015	56.745	963.493	9,983	9,983	9,983	9,983	13,230	32,53%
DLR012016	56.136	1.670.362	10,281	10,281	10,281	10,281	13,539	31,69%
DLR022016	83.266	2.132.043	10,554	10,554	10,554	10,554	13,720	30,00%
DLR032016	93.134	3.402.412	10,826	10,826	10,826	10,826	13,950	28,86%
DLR042016	45.450	1.948.174	11,081	11,081	11,081	11,081	14,150	27,70%
DLR052016	18.097	1.600.873	11,363	11,363	11,363	11,363	14,550	28,05%
DLR062016	49.643	1.785.898	11,627	11,627	11,627	11,627	14,960	28,67%
DLR072016	105	149.697	11,960	11,960	11,960	11,960	15,150	26,67%
DLR082016		7.069	12,610	12,610	12,610	12,610	15,411	22,21%
DLR092016		640	12,930	12,930	12,930	12,930	15,711	21,51%
DLR112016		330	13,430	13,430	13,430	13,430	16,311	21,45%
DLR122016	9	2.989	14,140	14,140	14,140	14,140	17,000	20,23%
DOX122015			9,983	9,983	9,983	9,983		
DOX012016			10,281	10,281	10,281	10,281		
DOX022016			10,554	10,554	10,554	10,554		
DOX032016			10,826	10,826	10,826	10,826		
DOX042016			11,081	11,081	11,081	11,081		
DOX052016			11,363	11,363	11,363	11,363		
DOX062016			11,627	11,627	11,627	11,627		
DOX072016			11,960	11,960	11,960	11,960		
DOX082016			12,610	12,610	12,610	12,610		
DOX092016			12,930	12,930	12,930	12,930		
DOX112016			13,430	13,430	13,430	13,430		
DOX122016			14,140	14,140	14,140	14,140		
ORO032016	241	150	1067,400	1063,600	1077,300	1052,700	1067,400	-1,21%
ORO052016	360	296	1067,300	1064,100	1076,500	1053,400	1068,400	-1,25%
WTI022016	782	1.004	39,750	40,300	38,900	38,000	37,860	-3,91%
WTI052016	270	335	43,220	43,510	42,350	41,330	41,000	-4,43%
AA17122015	40	532	1502,449	1460,000	1435,212	1414,551	1421,039	-7,36%
AA17022016	286	796	1568,449	1540,000	1517,509	1492,849	1479,670	-7,52%
AY24122015	66	1.171	1535,000	1511,139	1504,839	1473,416	1458,000	-8,88%
AY24022016	275	1.303	1595,000	1608,000	1580,000	1548,577	1533,161	-7,64%
AY24042016		35	1664,000	1677,000	1649,000	1617,577	1602,161	-7,34%
DICA122015		40	2119,000	2042,820	2026,477	2026,477	2030,956	-6,06%
AO16122015	245	284	1309,48	1287,41	1246,73	1273,18	1283,62	-2,92%
AO16022016	5	76	1357,45	1329,59	1309,71	1336,15	1346,59	-1,95%
I.MERV122015	304	358	12500,00	12340,00	12050,00	12028,00	11438,00	-10,22%
I.MERV032016	11	56	13333,00	13173,00	13000,00	12825,00	12400,00	-8,64%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052016	48	789	215,80	213,90	212,70	213,80	217,00	-0,18%
TRIO00000			154,00	146,50	144,50	145,00	142,00	-8,97%
TRIO12016		17	154,00	146,50	144,50	145,00	142,00	-8,39%
TRIO22016		475	157,00	152,00	149,00	149,50	154,50	-2,22%
TRIO72016		463	173,00	172,50	169,50	167,00	165,50	-4,61%
MAIO00000		5	151,00	151,00	148,00	138,00	143,00	-4,98%
MAIO42016		572	149,80	150,00	147,50	146,50	147,50	-1,54%
MAIO72016		472	145,00	145,00	143,00	143,00	143,50	-1,03%
SOF000000		91	236,50	235,00	232,00	222,50	223,00	-6,30%
SOF007D			236,50	235,00	232,00	222,50	223,00	-6,30%
SOF122015	10	24	236,50	235,00	232,00	222,50	223,00	-6,30%
SOF012016	40	738	230,00	227,00	224,00	219,50	227,10	-1,90%
SOF042016	4	26	212,70	212,50	210,80	212,20	215,80	0,42%
SOF052016	602	5.147	215,50	213,90	213,00	213,80	217,40	0,14%
SOF072016	66	123	216,70	216,00	217,10	217,70	220,80	0,91%
SOJ000000			238,50	236,00	233,00	223,50	224,00	-6,67%
SOJ052016		209	215,80	214,00	212,80	214,00	217,00	-0,23%
SOY122015	76	810	321,30	318,50	317,10	321,90	327,50	2,34%
SOY022016	1.295	1.630	321,90	318,70	317,50	322,10	328,00	1,83%
SOY042016	9.160	12.179	327,00	323,50	322,00	326,90	331,10	1,56%
SOY062016	90	3.550	328,80	325,40	324,10	328,90	333,40	1,62%
CRN022016	10.030	4.600	149,00	149,50	146,30	147,10	147,40	-0,41%
CRN042016	490	3.615	152,20	151,40	149,20	150,70	150,80	
CRN062016		857	153,80	153,00	151,00	152,40	152,70	0,20%
TOTAL	426.891	13.702.336						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15
PUT									
ISR052016	214	put	33	18				8,00	
CALL									

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/12/15			15/12/15			16/12/15			17/12/15			18/12/15			var. sem.
	máx	mín	última													

FINANCIEROS

En \$ / US\$

DLR122015																		
DLR012016																		
DLR022016																		
DLR032016																		
DLR042016																		
DLR052016																		
DLR062016																		
DLR072016																		
DLR122016																		
ORO032016	1073,0	1068,2	1068,2	1064,5	1063,6	1064,0	1079,0	1070,0	1079,0	1056,0	1056,0	1056,0	1071,0	1066,5	1066,5			-0,85%
ORO052016	1076,3	1066,6	1066,6				1077,0	1074,4	1074,4	1055,6	1055,6	1055,6	1069,5	1061,9	1067,4			-1,37%
WTI022016	39,92	38,70	39,75	40,30	40,30	40,30	39,79	38,72	38,72	38,60	38,00	38,00	38,50	37,62	37,90			-3,81%
WTI052016	43,22	42,30	43,22															
AA17122015				1473,0	1460,0	1460,0												
AA17022016	1585,0	1585,0	1585,0	1540,0	1535,4	1540,0	1535,0	1517,5	1517,5				1470,0	1460,3	1470,0			-7,84%
AY24122015				1511,1	1510,0	1511,1							1439,0	1439,0	1439,0			-10,06%
AY24022016				1608,0	1597,0	1608,0	1580,0	1576,0	1580,0									
AO16122015				1285,0	1244,8	1262,6	1245,3	1225,0	1235,4				1278,0	1278,0	1278,0			-3,71%
AO16022016				1329,6	1329,6	1329,6												
I.MERV122015	12.700	12.400	12.500	12.375	12.330	12.340	12.305	11.949	12.050	12.030	11.960	12.030	11.580	11.300	11.438			-10,92%
I.MERV032016							13.000	13.000	13.000				12.400	12.400	12.400			

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052016	216,50	215,80	215,80	213,9	213,0	213,9							217,00	217,00	217,00			-0,18%
SOF122015													223,00	223,00	223,00			
SOF012016							224,00	224,00	224,00	219,50	218,00	219,50	227,10	225,50	227,10			
SOF042016													215,80	215,80	215,80			0,37%
SOF052016	216,50	215,80	216,50	213,9	212,9	213,9	214,00	212,00	213,00	213,10	211,50	213,10	217,50	216,00	217,50			0,18%
SOF072016							217,30	217,30	217,30									
SOY122015										321,00	314,20	321,00						
SOY022016	322,60	321,10	321,90				314,40	314,40	314,40	321,50	315,70	321,50						
SOY042016	327,00	327,00	327,00	325,3	323,5	323,5				325,50	325,50	325,50	330,30	329,00	329,30			
SOY062016										320,60	320,60	320,60						
CRN022016	149,00	148,30	149,00	150,0	149,1	149,5				146,30	144,00	146,30	147,50	147,40	147,40			
CRN042016							150,70	150,60	150,70	150,70	150,70	150,70						

427.414 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

13.824.708

Interés abierto en contratos

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15		
TRIGO B.A. 12/2015			154,00	146,50	144,50	145,00	142,00	-8,97%	
TRIGO B.A. 01/2016	30.400	644	154,00	146,50	144,50	145,00	142,00	-8,97%	
TRIGO B.A. 03/2016	11.000	826	166,50	162,50	158,00	157,00	154,50	-8,04%	
TRIGO B.A. 07/2016	5.200	504	176,50	172,50	169,50	167,00	165,50	-7,02%	
TRIGO B.A. 09/2016		9	182,50	178,50	175,50	173,00	171,50	-6,79%	
MAÍZ ROS 12/2015	6.300	254	151,00	151,00	147,00	138,00	143,00	-4,98%	
MAÍZ ROS 01/2016		10	146,50	146,50	142,50	135,00	140,00	-4,44%	
MAÍZ ROS 04/2016	37.700	3.503	149,70	150,00	147,50	146,50	147,50	-1,40%	
MAÍZ ROS 07/2016	8.000	1.255	144,50	144,50	142,50	142,00	143,50	-1,03%	
MAÍZ ROS 09/2016	1.000	10	146,00	146,00	144,00	143,50	145,00		
SOJA ROS 01/2016	69.900	2.943	230,00	227,00	224,00	219,50	228,50	-1,30%	
SOJA ROS 02/2016	100	61	227,00	224,00	221,00	216,50	225,50	-1,31%	
SOJA ROS 05/2016	46.600	11.959	215,80	213,70	213,00	214,00	217,00	-0,23%	
SOJA ROS 07/2016	6.300	282	218,50	217,00	216,50	217,50	221,00	0,45%	
SOJA ROS 09/2016		1	226,00	224,50	224,00	225,00	228,50	0,40%	
SOJA ROS 11/2016		15	230,00	228,50	228,00	229,00	232,50	0,39%	
SOJA ROS 01/2017		1	233,50	232,00	231,50	232,50	236,00	0,34%	
SOJA ROS 05/2017		2	241,00	241,00	241,00	242,00	242,00	0,41%	
SUBTOTALES	222.500	22.279							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2016	100	34	94,50	94,50	94,50	99,00	99,00	4,76%	
TRIGO ROS 03/2016		4	87,00	87,00	87,00	92,00	92,00	5,75%	
TRIGO ZAR 01/2016		14	100,00	100,00	100,00	100,50	100,50	0,50%	
MAÍZ C.C. 12/2015			92,50	92,50	92,50	92,50	92,50		
SOJA Q.Q. 05/2016		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA CHA 01/2016	300	8	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SUBTOTALES	1.400	68							
TOTALES	223.900	22.347							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15		
SOJA CME s/e 01/2016			874,50	868,50	865,50	875,50	895,50	2,40%	
SOJA CME s/e 05/2016		13	882,00	876,00	873,00	883,00	900,00	2,04%	
SOJA CME s/e 07/2016			890,50	884,50	881,50	891,50	906,50	1,80%	
TRIGO CME s/e 03/2016			491,50	491,50	484,50	484,50	488,50	-0,61%	
MAÍZ CME s/e 05/2016		5	383,50	383,50	376,50	381,50	381,50	-0,52%	
TOTALES		18							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15		
TRIGO B.A. Disp.		11	1.510,00	1.440,00	1.430,00	2020,00	1.900,00	22,58%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.800,00	2.000,00	2.000,00	2000,00	2.000,00	11,11%	
MAÍZ ROS Disp.		92	1.650,00	1.700,00	1.800,00	1920,00	1.950,00	25,81%	
MAÍZ GUA Disp.		4	1.700,00	1.800,00	1.900,00	1900,00	2.000,00	25,00%	
SOJA ROS Disp.		5	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3065,00	3.050,00	1,67%	
SOJA Fábrica ROS Disp.			3.000,00	3.000,00	3.000,00	3065,00	3.050,00	1,67%	
SOJA Fábrica GUA Disp.			3.000,00	3.000,00	3.000,00	3065,00	3.050,00	1,67%	
TOTALES		112							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	14/12/15			15/12/15			16/12/15			17/12/15			18/12/15			var.sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2016	153,0	152,0	152,0	152,0	146,0	148,0	147,0	144,0	144,0	145,5	142,0	144,0	145,0	141,9	142,8	-7,6%
TRIGO B.A. 03/2016				163,5	162,0	162,0	162,5	157,0	157,0	157,0	155,5	156,5	156,5	154,0	154,5	-7,5%
TRIGO B.A. 07/2016							170,0	170,0	170,0	167,5	166,0	166,8	167,0	165,5	166,0	
MAÍZ ROS 12/2015	151,0	151,0	151,0				149,0	147,0	147,0	145,0	138,0	140,0	145,0	143,0	145,0	-4,0%
MAÍZ ROS 04/2016	149,5	149,1	149,2	150,0	149,0	149,5	149,0	146,0	146,0	146,5	144,5	146,4	147,5	147,0	147,5	-1,5%
MAÍZ ROS 07/2016				145,0	144,3	144,3	143,5	142,5	143,5	142,0	142,0	142,0	143,5	143,0	143,5	-1,0%
MAÍZ ROS 09/2016	146,0	146,0	146,0													
SOJA ROS 01/2016	230,0	229,6	230,0	228,0	227,0	227,5	226,0	222,5	222,5	220,5	214,0	219,8	229,0	224,9	228,0	-1,7%
SOJA ROS 02/2016				224,0	224,0	224,0										
SOJA ROS 05/2016	216,0	215,5	215,5	214,5	213,0	214,5	213,0	212,0	212,6	214,0	211,5	214,0	217,5	215,8	217,4	0,2%
SOJA ROS 07/2016				218,0	217,5	218,0	217,0	216,0	216,0	218,0	216,5	218,0	221,0	221,0	221,0	0,4%
TRIGO ROS 01/2016										99,0	99,0	99,0				
TRIGO ZAR 01/2016				100,0	100,0	100,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	190,00	190,00	190,00	fi	190,00	
Precio FAS		137,74	137,63	137,40	182,32		137,73	32,4%
Precio FOB	Ene'16	v 188,00	v 200,00	v 199,00	v 195,00		v 189,00	3,2%
Precio FAS		135,74	147,63	146,40	187,32		136,73	37,0%
Precio FOB	Feb'16	v 188,00	v 200,00	v 199,00	v 195,00		187,00	4,3%
Precio FAS		135,74	147,63	146,40	187,32		134,73	39,0%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'16				v 173,00			
Precio FAS					164,55			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'16	v 190,00	v 195,00	v 195,00	v 195,00		v 190,00	2,6%
Precio FAS		139,74	144,92	144,96	186,55		137,73	35,4%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	169,00	168,00	163,00	163,00		168,00	-3,0%
Precio FAS		125,18	124,11	119,99	154,18		124,37	24,0%
Precio FOB	Ene'16	v 169,68	v 168,99	v 165,25	v 164,27		v 169,38	-3,0%
Precio FAS		125,86	125,10	122,24	155,45		125,75	23,6%
Precio FOB	Feb'16	165,74	165,05	162,10	v 164,27		164,66	-0,2%
Precio FAS		121,92	121,17	119,09	155,45		121,03	28,4%
Precio FOB	Mar'16	v 167,02	v 166,23		v 164,66		v 165,45	-0,5%
Precio FAS		123,20	122,35		155,84		121,82	27,9%
Precio FOB	Ab/My'16	165,45	v 165,84	161,02	162,49		163,87	-0,8%
Precio FAS		121,63	121,95	118,01	153,68		120,24	27,8%
Precio FOB	Jul'16	v 168,89	v 168,20	v 163,58	v 164,86		v 167,22	-1,4%
Precio FAS		125,07	124,32	120,57	156,04		123,59	26,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'16				v 167,81			
Precio FAS					158,54			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'16	v 174,80	v 174,11	v 169,48	v 169,58		v 173,12	-2,0%
Precio FAS		130,61	130,12	126,61	160,31		129,49	23,8%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	138,00	137,00	134,00	135,00		137,00	-1,5%
Precio FAS		100,87	99,83	97,43	126,26		100,06	26,2%
Precio FOB	Abr'16	v 157,08		v 158,56	v 159,54		145,76	9,5%
Precio FAS		119,95		121,99	150,80		108,82	38,6%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	351,00	348,00	346,00	352,00		349,00	0,9%
Precio FAS		213,73	211,80	210,64	235,59		212,41	10,9%
Precio FOB	May'16	325,37	321,15	v 319,77	324,55		325,19	-0,2%
Precio FAS		188,10	184,95	184,41	208,13		188,60	10,4%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	385,00	385,00	385,00	385,00		385,00	
Precio FAS		229,97	228,93	227,30	352,52		233,10	51,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/12/15	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,6730	9,6860	9,7060	9,7260	13,3000	13,1500	35,95%
	vndr	9,7730	9,7860	9,8060	9,8260	13,4000	13,2500	35,58%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	0,0	7,4482	7,4582	7,4736	7,4890	13,3000	13,1500	76,55%
Maiz	0,0	7,7384	7,7488	7,7648	7,7808	13,3000	13,1500	69,93%
Demás cereales	0,0	7,7384	7,7488	7,7648	7,7808	13,3000	13,1500	69,93%
Habas de soja	30,0	6,2875	6,2959	6,3089	6,3219	9,3100	9,2050	46,40%
Semilla de girasol	0,0	6,5776	6,5865	6,6001	6,6137	13,3000	13,1500	99,92%
Resto semillas oleagin.	0,0	7,3998	7,4098	7,4251	7,4404	13,3000	13,1500	77,71%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	8,4155	8,4268	8,4442	8,4616	13,3000	13,1500	56,26%
Harina y Pellets Soja	27,0	6,5776	6,5865	6,6001	6,6137	9,7090	9,5995	45,94%
Harina y pellets girasol	0,0	6,7711	6,7802	6,7942	6,8082	13,3000	13,1500	94,21%
Resto Harinas y Pellets	0,0	6,7711	6,7802	6,7942	6,8082	13,3000	13,1500	94,21%
Aceite de soja	27,0	6,5776	6,5865	6,6001	6,6137	9,7090	9,5995	45,94%
Aceite de girasol	0,0	6,7711	6,7802	6,7942	6,8082	13,3000	13,1500	94,21%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	6,7711	6,7802	6,7942	6,8082	13,3000	13,1500	94,21%

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.	ene-16	feb-16	dic-15	ene-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	mar-16	may-16
18/12/2014	250,00	v268,00	c240,00	300,80	300,80	292,20	292,20	240,77	241,32	240,31	251,24	252,62
Semana anterior	190,00	v189,00	v187,00	215,80	217,70	207,75	207,80	180,23	182,34	183,91	177,29	181,06
14/12/15	190,00	v188,00	v188,00	217,90	219,70	208,30	208,90	181,33	183,45	185,01	179,31	183,08
15/12/15	190,00	v200,00	v200,00	222,00	222,70	209,15	209,10	181,61	183,81	185,47	180,87	184,46
16/12/15	190,00	v199,00	v199,00	217,90	218,60	205,18	205,20	177,66	180,05	182,07	176,74	180,60
17/12/15	190,00	v195,00	v195,00	217,70	218,40	205,66	205,40	177,84	180,42	182,71	176,56	180,42
18/12/15	190,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,85	181,15	183,35	177,20	180,87
Var. Semanal		3,2%	4,3%	0,9%	0,3%	-1,0%	-1,2%	-0,8%	-0,7%	-0,3%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	-24,0%	-27,2%	-18,8%	-27,6%	-27,4%	-29,6%	-29,7%	-25,7%	-24,9%	-23,7%	-29,5%	-28,4%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-16	ab/my-16	jul-16	jul-16	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	sep-16
18/12/2014	201,00	198,81	v193,89	v194,58		189,37	189,40	189,40	161,80	165,15	167,81	168,69
Semana anterior	168,00	v169,38	163,87	v167,22	v173,12	172,50	172,50	174,10	147,73	149,70	151,47	152,95
14/12/15	169,00	v169,68	165,45	v168,89	v174,80	174,00	174,00	175,60	149,21	151,27	153,14	154,42
15/12/15	168,00	v168,99	165,84	v168,20	v174,11	173,30	173,30	174,10	148,52	150,49	152,45	153,83
16/12/15	163,00	v165,25	161,02	v163,58	v169,48	169,50	170,34	171,20	145,57	147,73	149,80	151,18
17/12/15	163,00	v164,27	162,49	v164,86	v169,58	170,59	171,40	172,10	147,34	149,70	151,86	153,44
18/12/15	162,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	147,44	149,80	152,06	153,44
Var. Semanal	-3,6%	-3,0%	-0,8%	-1,4%	-2,0%	-1,1%	-0,6%	-1,1%	-0,2%	0,1%	0,4%	0,3%
Var. Anual	-19,4%	-17,4%	-16,2%	-15,3%		-9,9%	-9,5%	-9,1%	-8,9%	-9,3%	-9,4%	-9,0%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)		Grano	Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	abr-16	dic-15	ene-16	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	abr-16	dic-15	ene-16	Emb.cerc.	Emb.cerc.	ene-16	Emb.cerc.	ene-16	en/mr-16	jl/st-16	oc/dc-16
18/12/2014	170,00	v187,98	216,93	188,29	390,00	213,00		850,00	v870,00	865,00	870,00	850,00
Semana anterior	137,00	145,76			385,00	183,00	152,50	760,00	770,00	860,00	865,00	850,00
14/12/15	138,00	v157,08			385,00	183,00	v160,00	760,00	770,00	855,00	870,00	850,00
15/12/15	137,00		170,96	169,00	385,00	183,00	v150,00	760,00	770,00	850,00	857,50	840,00
16/12/15	134,00	v158,56	167,22	165,26	385,00	183,00	v150,00	760,00	770,00	847,50	860,00	835,00
17/12/15	135,00	v159,54	169,00	167,03	385,00	183,00	v150,00	760,00	770,00	840,00	850,00	835,00
18/12/15	136,00	f/i	f/i	f/i	385,00	183,00	f/i	760,00	f/i	845,00	860,00	840,00
Var. Semanal	-0,7%	9,5%					-1,6%			-1,7%	-0,6%	-1,2%
Var. Anual	-20,0%	-15,1%	-22,1%	-11,3%	-1,3%	-14,1%		-10,6%	-11,5%	-2,3%	-1,1%	-1,2%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	GM	
											feb-16	abr-16
18/12/2014	458,00	398,13	418,80	417,00	418,20	416,70	380,30	383,34	385,91	388,02	484,54	482,44
Semana anterior	349,00	325,19	347,40	347,40	348,50	348,50	319,95	321,05	323,35	325,74	418,23	438,85
14/12/15	351,00	325,37	348,70	348,70	349,40	349,40	321,24	321,88	324,09	326,47	415,06	435,45
15/12/15	348,00	321,15	346,20	346,20	346,30	345,20	318,67	318,85	320,96	323,35	415,06	435,45
16/12/15	346,00	v319,77	345,89	345,89	344,70	343,60	316,92	317,20	319,31	321,61	430,83	426,56
17/12/15	352,00	324,55	350,55	350,55	350,00	348,90	322,25	322,52	324,64	327,12	419,80	423,47
18/12/15	357,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	327,85	328,04	329,97	332,35	416,06	430,06
Var. Semanal	2,3%	-0,2%	0,91%	0,91%	0,43%	0,11%	2,5%	2,2%	2,0%	2,0%	-0,5%	-2,0%
Var. Anual	-22,1%	-18,5%	-16,30%	-15,94%	-16,31%	-16,27%	-13,8%	-14,4%	-14,5%	-14,3%	-14,1%	-10,9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-16	my/jl-16	ene-16	mar'16	dic-15	ab/st-16	en/mr-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16
18/12/2014	430,00		401,01	432,98	400,57	460,00	414,00	470,00	402,67	390,10	384,04	382,16
Semana anterior	300,00	299,49	304,45	289,85	285,22	343,00	332,00	336,00	301,70	303,68	306,33	309,19
14/12/15	300,00	301,48	306,49	291,00	288,63		329,00	332,00	303,68	306,00	308,42	311,18
15/12/15	295,00	297,12	302,74	287,48	284,83	338,00	333,00	333,00	299,60	301,92	304,56	307,54
16/12/15	296,00	294,75	299,82	284,83	279,76	336,00	329,00	326,00	297,51	299,60	302,25	305,11
17/12/15	302,00	299,71	306,38	290,89	285,05	330,00	324,00	324,00	304,12	306,00	308,64	311,84
18/12/15	305,00	f/i	f/i	f/i	f/i	337,00	331,00	329,00	309,74	311,51	313,93	316,91
Var. Semanal	1,7%	0,1%	0,6%	0,4%	-0,1%	-1,7%	-0,3%	-2,1%	2,7%	2,6%	2,5%	2,5%
Var. Anual	-29,1%	#;DIV/0!	-23,6%	-32,8%	-28,8%	-26,7%	-20,0%	-30,0%	-23,1%	-20,1%	-18,3%	-17,1%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jl-16	ene-17	mar-16	ene-16	my/jl-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16
18/12/2014	760,00		766,98	681,55	c759,26	729,28	816,75	795,87	703,04	707,23	712,08	717,15
Semana anterior	693,00	691,36	689,16	647,27	684,75	673,51	785,71	758,24	691,36	696,65	700,18	703,48
14/12/15	690,00	683,87	677,25	643,45	679,46	662,92	770,21		686,07	691,58	695,11	698,63
15/12/15	680,00	673,51	665,79	634,26		653,44	756,76	693,42	676,81	682,10	685,63	689,59
16/12/15	665,00	666,23	657,96	636,76	666,23	651,46	752,54		669,53	674,60	679,01	683,42
17/12/15	658,00	658,51	653,00	641,02	662,92	662,70	738,05		662,92	668,21	673,06	677,91
18/12/15	662,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	750,40	728,72	673,06	678,79	683,64	688,27
Var. Semanal	-4,5%	-4,8%	-5,2%	-1,0%	-3,2%	-1,6%	-4,5%		-2,6%	-2,6%	-2,4%	-2,2%
Var. Anual	-12,9%		-14,9%	-5,9%	-12,7%	-9,1%	-8,1%	-8,4%	-4,3%	-4,0%	-4,0%	-4,0%

(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 17/12/15. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 18/02/16

Desde: 17/12/15

PUERTO /Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)					12.000	844.550	92.320	190.465	2.000		1.800	1.230.335	228.699
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)						158.000	6.820	54.890				219.710	
SAN LORENZO	87.200					61.500						61.500	118.000
Renova						63.000	16.000	13.000				92.000	
Dreyfus Timbúes						248.550	51.500	62.000				316.250	32.000
Noble Timbúes	16.200											62.000	12.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						38.000						50.000	66.699
Alto Paraná (T6 S.A.)					12.000							13.000	
Quebracho (Cargill SACI)							18.000		2.000			40.000	
Nídera (Nídera S.A.)						68.000		7.000				68.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	22.000											7.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												49.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	49.000					207.500		42.575		1.800		209.300	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							22.600	39.000		550		42.575	
Vicentin (Vicentin SAIC)								4.000				283.650	
Akzo Nobel							21.000					4.350	
Plazoleta (Puerto Rosario)	5.000	60.000										51.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						30.000						5.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	5.000											163.100	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						124.500	1.600	35.000			2.000	60.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		60.000										50.000	
VA. CONSTITUCION	50.000											50.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	50.000											50.000	
SAN NICOLAS												51.000	
RAMALLO					51.000							51.000	
Bunge Terminal												55.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												55.000	
LIMA	30.000					25.000						55.000	
Terminal del Guazú	30.000					25.000						55.000	
PARANA GUAZU												66.000	
ZARATE												66.000	
NECOCHEA			66.000									66.000	
TOSA 4/5			66.000									66.000	
BAHIA BLANCA			22.000			17.000						39.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)			22.000			17.000						39.000	
TOTAL	172.200	148.000	60.000		63.000	1.041.050	114.920	229.465	2.000	550	3.800	1.774.985	228.699
TOTAL UP-RIVER	142.200	60.000			12.000	999.050	114.920	229.465	2.000	550	3.800	1.563.985	228.699
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													176.500
MONTEVIDEO (URUGUAY)													176.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáttamo, malla, cebada, maíz (flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicema, arveja, coiza, girasol, gluten).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 09/12/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	86,9	760,2 (3.336,4)	128,1 (1.218,9)	9,8 (61,4)	26,0 (80,0)
	14/15	47,5	8.263,4 (2.755,0)	1.327,0 (189,9)	309,4 (36,1)	4.076,4 (1.526,7)
Maíz (Mar-Feb)	15/16	197,8	1.824,3 (3.461,8)	311,7 (2.598,1)	35,9 (31,8)	
	14/15	71,8	17.665,5 (***) (19.130,2)	4.847,6 (4.797,0)	2.586,7 (2.131,1)	13.824,7 (14.307,8)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	1,0	728,9 (***) (1.209,6)	38,1 (181,3)	22,7 (142,2)	841,5 (1.087,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	15/16	1,2	179,5 (***) (182,5)	58,4 (23,3)	11,4 (0,3)	
	14/15	19,7	(1.047,5) (875,2)	(33,1) (46,2)	(22,6) (33,9)	(840,6) (755,6)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	15/16	1,0	19,9 (97,3)	3,5 (20,2)		
	14/15	1,5	(581,6) (1.611,4)	(33,3) (137,2)	(13,7) (42,5)	(639,9) (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	12,0	860,8 (1.020,1)	800,8 (904,7)	24,2 (12,2)	
	14/15	30,3	14.600,7 (****) (10.330,3)	3.609,2 (****) (3.304,8)	3.428,0 (****) (2.571,8)	11.006,0 (7.151,9)
Girasol (Ene-Dic)	14/15		55,9 (41,3)	6,1 (9,6)	0,7 (2,9)	

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha: hasta setiembre. * Datos de embarque mensuales hasta SETIEMBRE y desde OCTUBRE es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta OCTUBRE. Cifras corregidas por: (***) ajustes; (****) pasaje a la industria para la próxima semana.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 02/12/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	15/16 **			336,9 (891,5)	86,4 (305,8)	14,9 (83,0)
	14/15	5.291,5 (5.160,2)	5.026,9 (4.902,2)	912,4 (824,0)	862,6 (706,9)	
Soja	15/16 **			1.495,0 (1.456,2)	1.159,5 (1.315,5)	7,5 (20,6)
	14/15	32.376,2 (29.768,5)	32.376,2 (29.768,5)	13.999,8 (8.123,4)	10.958,9 (6.558,5)	
Girasol	15/16 **			72,0 (235,5)	39,3 (40,2)	1,1 (4,7)
	14/15	2.491,7 (2.143,3)	2.491,7 (2.143,3)	586,5 (665,0)	386,8 (472,9)	
Al 04/11/15	Cosecha					
Maíz	14/15	4.957,7 (4.198,6)	4.461,9 (3.778,7)	714,3 (551,5)	267,7 (395,3)	
	Sorgo	14/15	26,2 (118,9)	23,6 (107,0)	1,0 (5,5)	0,6 (1,4)
Cebada Cerv.	15/16 **			381,8 (178,7)	226,4 (58,5)	69,8 (30,2)
	14/15	(957,6) (1.186,6)	(909,7) (1.127,3)	(117,2) (188,8)	(81,5) (144,4)	

(*) 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: DICIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (ant.)	3,18	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	6,00	6,15	1,56	25,37%
	Variación 1/					20,0%		-39,1%	
	Variación 2/	27,7%	-16,0%	-25,0%	-8,8%	9,1%	-3,1%	-50,9%	
Australia	2014/15 (act.)	4,56	23,67	0,16	28,39	16,61	7,50	4,27	56,93%
	2015/16 (ant.)	4,27	26,00	0,15	30,42	18,00	7,43	5,00	67,29%
	2015/16 (act.)	4,27	26,00	0,15	30,42	18,00	7,43	5,00	67,29%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-6,4%	9,8%	-6,3%	7,2%	8,4%	-0,9%	17,1%	
Canadá	2014/15 (act.)	10,44	29,42	0,48	40,34	24,12	9,12	7,11	77,96%
	2015/16 (ant.)	7,11	26,00	0,49	33,60	20,00	9,00	4,59	51,00%
	2015/16 (act.)	7,11	27,60	0,49	35,20	20,50	9,00	5,69	63,22%
	Variación 1/		6,2%		4,8%	2,5%		24,0%	
	Variación 2/	-31,9%	-6,2%	2,1%	-12,7%	-15,0%	-1,3%	-20,0%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	9,94	156,53	5,97	172,44	35,40	123,50	13,53	10,96%
	2015/16 (ant.)	13,32	157,27	6,00	176,59	33,50	126,75	16,34	12,89%
	2015/16 (act.)	13,53	157,66	6,00	177,19	32,50	125,75	18,95	15,07%
	Variación 1/	1,6%	0,2%		0,3%	-3,0%	-0,8%	16,0%	
	Variación 2/	36,1%	0,7%	0,5%	2,8%	-8,2%	1,8%	40,1%	
China	2014/15 (act.)	65,27	126,21	1,93	193,41	0,80	118,50	74,11	62,54%
	2015/16 (ant.)	74,07	130,00	2,00	206,07	1,00	118,00	87,07	73,79%
	2015/16 (act.)	74,11	130,00	2,00	206,11	1,00	118,00	87,11	73,82%
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	13,5%	3,0%	3,6%	6,6%	25,0%	-0,4%	17,5%	
Norte de Africa	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,18	55,63	0,61	42,68	12,35	28,94%
	2015/16 (ant.)	12,35	20,00	25,60	57,95	0,65	44,33	12,97	29,26%
	2015/16 (act.)	12,35	20,00	25,60	57,95	0,65	44,33	12,97	29,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,9%	18,3%	1,7%	4,2%	6,6%	3,9%	5,0%	
Sudeste Asia	2014/15 (act.)	3,55		19,91	23,46	0,96	18,27	4,23	23,15%
	2015/16 (ant.)	4,23		20,03	24,26	0,96	19,25	4,04	20,99%
	2015/16 (act.)	4,23		20,63	24,86	0,96	19,85	4,04	20,35%
	Variación 1/			3,0%	2,5%		3,1%		
	Variación 2/	19,2%		3,6%	6,0%		8,6%	-4,5%	
FSU-12	2014/15 (act.)	15,22	112,73	7,67	135,62	40,22	75,69	19,71	26,04%
	2015/16 (ant.)	19,46	117,03	7,14	143,63	45,46	77,53	20,65	26,63%
	2015/16 (act.)	19,71	117,03	7,34	144,08	46,16	77,63	20,30	26,15%
	Variación 1/	1,3%		2,8%	0,3%	1,5%	0,1%	-1,7%	
	Variación 2/	29,5%	3,8%	-4,3%	6,2%	14,8%	2,6%	3,0%	

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: DICIEMBRE 2015

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	4514/15 (act.)	3,17	33,53	0,01	36,71	19,61	14,33	2,77	19,33%
	2015/16 (ant.)	2,87	34,06	0,01	36,94	19,61	14,98	2,35	15,69%
	2015/16 (act.)	2,77	33,46	0,01	36,24	19,11	14,98	2,15	14,35%
	Variación 1/	-3,5%	-1,8%		-1,9%	-2,5%		-8,5%	
	Variación 2/	-12,6%	-0,2%		-1,3%	-2,5%	4,5%	-22,4%	
Canadá	2014/15 (act.)	4,65	21,99	1,71	28,35	3,69	21,32	3,34	15,67%
	2015/16 (ant.)	3,23	23,67	1,61	28,51	3,70	21,51	3,29	15,30%
	2015/16 (act.)	3,34	25,66	1,06	30,06	4,20	21,80	4,06	18,62%
	Variación 1/	3,4%	8,4%		5,4%	13,5%	1,3%	23,4%	
	Variación 2/	-28,2%	16,7%	-38,0%	6,0%	13,8%	2,3%	21,6%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	15,53	170,64	9,08	195,25	14,00	163,27	17,99	11,02%
	2015/16 (ant.)	17,84	150,46	16,41	184,71	9,81	160,42	14,47	9,02%
	2015/16 (act.)	17,99	150,43	16,41	184,83	9,79	161,45	13,60	8,42%
	Variación 1/	0,8%	0,0%		0,1%	-0,2%	0,6%	-6,0%	
	Variación 2/	15,8%	-11,8%	80,7%	-5,3%	-30,1%	-1,1%	-24,4%	
Japón	2014/15 (act.)	1,03	0,17	16,73	17,93		16,98	0,95	5,59%
	2015/16 (ant.)	0,95	0,17	16,98	18,10		17,13	0,97	5,66%
	2015/16 (act.)	0,95	0,17	16,98	18,10		17,13	0,97	5,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,8%		1,5%	0,9%		0,9%	2,1%	19,33%
México	2014/15 (act.)	3,58	32,39	11,55	47,52	0,79	41,93	4,81	11,47%
	2015/16 (ant.)	4,72	31,33	11,23	47,28	0,50	42,79	3,98	9,30%
	2015/16 (act.)	4,81	31,33	11,23	47,37	0,50	42,79	4,07	9,51%
	Variación 1/	1,9%			0,2%			2,3%	
	Variación 2/	34,4%	-3,3%	-2,8%	-0,3%	-36,7%	2,1%	-15,4%	
China	2014/15 (act.)	82,26	222,15	25,70	330,11	0,04	228,55	101,52	44,42%
	2015/16 (ant.)	101,54	231,50	17,25	350,29	0,08	234,78	115,44	49,17%
	2015/16 (act.)	101,52	231,50	17,25	350,27	0,08	234,78	115,42	49,16%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	23,4%	4,2%	-32,9%	6,1%	100,0%	2,7%	13,7%	
Brasil	2014/15 (act.)	14,26	87,60	1,05	102,91	32,04	59,98	10,89	18,16%
	2015/16 (ant.)	11,82	84,08	1,00	96,90	25,02	61,84	10,04	16,24%
	2015/16 (act.)	10,89	84,08	1,00	95,97	25,02	61,87	9,09	14,69%
	Variación 1/	-7,9%			-1,0%		0,0%	-9,5%	
	Variación 2/	-23,6%		-4,8%	-6,7%	-21,9%	3,2%	-16,5%	
FSU-12	2014/15 (act.)	6,99	91,73	0,84	99,56	33,99	57,84	7,73	13,36%
	2015/16 (ant.)	7,73	83,23	0,82	91,78	28,18	57,31	6,28	10,96%
	2015/16 (act.)	7,73	83,23	0,82	91,78	28,18	57,31	6,28	10,96%
	Variación 1/								
	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: DICIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2014/15 (act.)	1,41	26,50	0,01	27,92	17,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	25,60	0,01	27,12	16,00	10,00	1,12	11,20%
	2015/16 (act.)	1,51	25,60	0,01	27,12	16,00	10,00	1,12	11,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%	-3,4%		-2,9%	-5,9%	6,4%	-25,8%	
Sudáfrica	2014/15 (act.)	2,20	10,80	0,80	13,80	0,70	11,20	1,90	16,96%
	2015/16 (ant.)	1,80	12,75	0,03	14,58	1,30	11,40	1,87	16,40%
	2015/16 (act.)	1,90	12,00	0,20	14,10	1,00	11,40	1,70	14,91%
	Variación 1/	5,6%	-5,9%	566,7%	-3,3%	-23,1%		-9,1%	
	Variación 2/	-13,6%	11,1%	-75,0%	2,2%	42,9%	1,8%	-10,5%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	6,83	75,79	8,76	91,38	4,03	78,00	9,35	11,99%
	2015/16 (ant.)	9,23	57,75	16,00	82,98	1,00	75,50	6,48	8,58%
	2015/16 (act.)	9,35	57,75	16,00	83,10	1,00	76,00	6,10	8,03%
	Variación 1/	1,3%			0,1%		0,7%	-5,9%	
	Variación 2/	36,9%	-23,8%	82,6%	-9,1%	-75,2%	-2,6%	-34,8%	
México	2014/15 (act.)	2,69	25,48	11,27	39,44	0,78	34,45	4,21	12,22%
	2015/16 (ant.)	4,19	23,50	10,50	38,19	0,50	34,30	3,39	9,88%
	2015/16 (act.)	4,21	23,50	10,50	38,21	0,50	34,30	3,41	9,94%
	Variación 1/	0,5%			0,1%			0,6%	
	Variación 2/	56,5%	-7,8%	-6,8%	-3,1%	-35,9%	-0,4%	-19,0%	
Sudeste de Asia	2014/15 (act.)	3,89	26,63	11,33	41,85	1,05	37,20	3,60	9,68%
	2015/16 (ant.)	3,61	28,16	10,70	42,47	0,64	38,50	3,33	8,65%
	2015/16 (act.)	3,60	28,16	10,60	42,36	0,64	38,40	3,33	8,67%
	Variación 1/	-0,3%		-0,9%	-0,3%		-0,3%		
	Variación 2/	-7,5%	5,7%	-6,4%	1,2%	-39,0%	3,2%	-7,5%	
Brasil	2014/15 (act.)	13,97	85,00	0,60	99,57	32,00	57,00	10,57	18,54%
	2015/16 (ant.)	11,57	81,50	0,60	93,67	25,00	59,00	9,67	16,39%
	2015/16 (act.)	10,57	81,50	0,60	92,67	25,00	59,00	8,67	14,69%
	Variación 1/	-8,6%			-1,1%			-10,3%	
	Variación 2/	-24,3%	-4,1%		-6,9%	-21,9%	3,5%	-18,0%	
China	2014/15 (act.)	81,32	215,65	5,52	302,49	0,01	202,00	100,46	49,73%
	2015/16 (ant.)	100,49	225,00	3,00	328,49	0,05	214,00	114,44	53,48%
	2015/16 (act.)	100,46	225,00	3,00	328,46	0,05	214,00	114,41	53,46%
	Variación 1/	0,0%			0,0%			0,0%	
	Variación 2/	23,5%	4,3%	-45,7%	8,6%	400,0%	5,9%	13,9%	
FSU-12	2014/15 (act.)	3,44	43,73	0,47	47,64	23,30	21,39	2,95	13,79%
	2015/16 (ant.)	2,95	39,91	0,49	43,35	19,13	21,61	2,61	12,08%
	2015/16 (act.)	2,95	39,91	0,49	43,35	19,13	21,61	2,61	12,08%
	Variación 1/								
	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: DICIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	26,05	61,40		87,45	10,57	45,22	31,66	70,01%
	2015/16 (ant.)	31,10	57,00		88,10	10,75	47,05	30,30	64,40%
	2015/16 (act.)	31,66	57,00		88,66	11,25	47,05	30,36	64,53%
	Variación 1/	1,8%			0,6%	4,7%		0,2%	
	Variación 2/	21,5%	-7,2%		1,4%	6,4%	4,0%	-4,1%	
Brasil	2014/15 (act.)	15,95	96,20	0,31	112,46	50,61	42,98	18,86	43,88%
	2015/16 (ant.)	18,39	100,00	0,30	118,69	57,00	43,10	18,59	43,13%
	2015/16 (act.)	18,86	100,00	0,30	119,16	57,00	43,10	19,06	44,22%
	Variación 1/	2,6%			0,4%			2,5%	
	Variación 2/	18,2%	4,0%	-3,2%	6,0%	12,6%	0,3%	1,1%	
Paraguay	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%		
China	2014/15 (act.)	14,13	12,35	78,35	104,83	0,14	86,70	17,98	20,74%
	2015/16 (ant.)	17,98	11,50	80,50	109,98	0,20	93,20	16,58	17,79%
	2015/16 (act.)	17,98	11,50	80,50	109,98	0,20	93,20	16,58	17,79%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,2%	-6,9%	2,7%	4,9%	42,9%	7,5%	-7,8%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,53	1,81	13,16	15,50	0,12	14,94	0,45	3,01%
	2015/16 (ant.)	0,83	2,05	13,70	16,58	0,10	15,67	0,81	5,17%
	2015/16 (act.)	0,45	2,05	13,70	16,20	0,10	15,67	0,43	2,74%
	Variación 1/	-45,8%			-2,3%			-46,9%	
	Variación 2/	-15,1%	13,3%	4,1%	4,5%	-16,7%	4,9%	-4,4%	
Japón	2014/15 (act.)	0,23	0,23	3,00	3,46		3,24	0,22	6,79%
	2015/16 (ant.)	0,21	0,22	2,90	3,33		3,10	0,23	7,42%
	2015/16 (act.)	0,22	0,22	2,90	3,34		3,10	0,24	7,74%
	Variación 1/	4,8%			0,3%			4,3%	
	Variación 2/	-4,3%	-4,3%	-3,3%	-3,5%		-4,3%	9,1%	
México	2014/15 (act.)	0,12	0,36	3,82	4,30		4,21	0,08	1,90%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,08	0,36	4,05	4,49		4,39	0,10	2,28%
	Variación 1/	-55,6%			-2,2%			-50,0%	
	Variación 2/	-33,3%		6,0%	4,4%		4,3%	25,0%	

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	14/12/15	15/12/15	16/12/15	17/12/15	18/12/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	693.815,00	8.685.819,00	10.273.753,00	65.482,00	650.844,00	20.369.713,00	70,96%
Valor Efvo. (\$)	669.566,00	8.188.537,94	11.471.279,28	598.293,63	430.742,94	21.358.419,79	50,26%
Valor Efvo. (u\$s)	9.547,89	139.202,91	87.705,90	4.999,50	63.359,37	304.815,57	192,11%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				135,00		135,00	
Valor Efvo. (\$)				1.019,25		1.019,25	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	722.000,00	1.415.000,00				2.137.000,00	7504,98%
Valor Efvo. (\$)	727.580,00	1.400.850,00				2.128.430,00	7550,99%
Cauciones							
Valor Nom.	207,00	139,00	948,00	567,00	274,00	2.135,00	52,07%
Valor Efvo. (\$)	34.126.465,33	14.227.519,87	220.946.624,45	89.260.793,51	30.547.678,44	389.109.081,60	31,31%
Totales							
Valor Nominal	1.416.022,00	10.100.958,00	10.274.701,00	66.184,00	651.118,00	22.508.983,00	88,44%
Valor Efvo. (\$)	35.523.611,33	23.816.907,81	232.417.903,73	89.860.106,39	30.978.421,38	412.596.950,64	0,16%
Valor Efvo. (u\$s)	9.547,89	139.202,91	87.705,90	4.999,50	63.359,37	304.815,57	192,11%

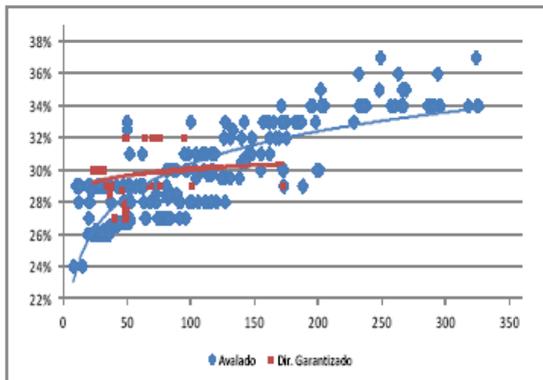
REPORTE SEMANAL 09/12/2015 AL 11/12/2015

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

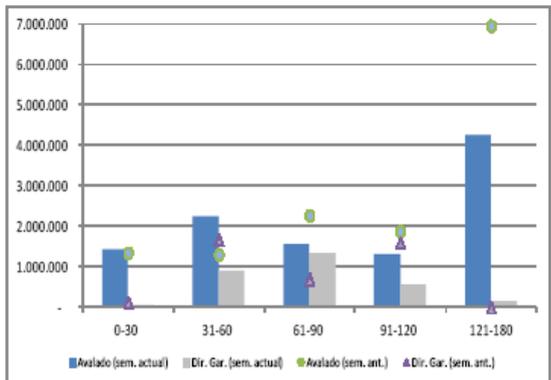
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	15.761.312	19.667.434	277	302	-19,9%	-8,3%	141,3	146,7	56.864	65.124
Directo Garantizado	2.947.002	4.099.594	32	51	-28,1%	-37,3%	71,8	79,4	92.094	80.384
Directo No Gar.	83.564.458	145.164.593	57	90	-42,4%	-36,7%	22,7	29,7	1.466.043	1.612.940
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	24.860.000	15.000.000	33	12	65,7%	175,0%	38,4	42,1	753.030	1.250.000
Patrocinado	1.074.328	188.782	18	3	469,1%	500,0%	114,0	104,1	59.685	62.927
Total	128.187.099	184.120.403	417	458	-30,4%	-9,0%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 09/12/2015 al 11/12/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 30/11/2015 al 04/12/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		14/12/15		15/12/15		16/12/15		17/12/15		18/12/15	
cotizaciones		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI										
CEDI	CI										
FFPLA3B	24hs										
L06E6	72hs	980.500	50.000	49.025,00							
L06E6	CI	978.000	634.500	620.541,00							
L06E6	24hs			984.703	541.400	530.436,06					
L09M6	CI										
L23D5	24hs										
L27E6	24hs										
L30D5	24hs										
M140A	24hs			990.314	6.000	5.941,88					
TR08Q	CI			95.652	8.000.000	7.652.160,00					
YANAPA3A	CI										
Títulos Renta Fija USD											
BONO NAC. USS 7%											
v.2017	72hs	102.500	9.315	9.547,89							
Títulos Renta Variable											
TRAN	CI										
Oblig. Negociables											
O.N.GANADERALAPAZI	72hs	739.000	2.000	14.780,00							
O.N. PYME INDO 7	72hs	99.000	720.000	712.800,00							
O.N. PYME INDO 7	24hs			99.000	1.185.000	1.173.150,00					

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	14/12/15				15/12/15				16/12/15			
	7	8	9	14	25	30	7	8	30	7	8	30
Plazo / días	21-dic	22-dic	23-dic	28-dic	08-ene	13-ene	22-dic	23-dic	14-ene	23-dic	23-dic	14-ene
Fecha vencimiento	22,24	25,12	27,00	24,00	25,00	26,00	21,44	26,03	30,00	33,59	33,32	30,11
Tasa prom. Anual %	151	6	32	5	2	11	117	17	5	824	65	48
Cantidad Operaciones	26.410.513	3.396.340	2.989.381	150.524	490.366	517.263	7.780.088	6.175.630	199.658	193.193.360	18.023.427	4.683.707
Monto contado	26.523.157	3.415.039	3.009.281	151.910	498.763	528.317	7.812.081	6.210.858	204.581	194.437.870	18.220.890	4.733.939
Monto futuro												
17/12/15												
Conceptos	14/12/15				18/12/15				17/12/15			
Plazo / días	14	19	20	11	12	21	10	11	12	17	20	21
Fecha vencimiento	42368	42373	42374	42366	42367	42376	42366	42367	42368	42373	42376	42377
Tasa prom. Anual %	28,62	27,00	24,00	35,45	36,98	36,00	25,80	27,51	28,05	25,00	33,00	33,15
Cantidad Operaciones	8	1	2	554	2	11	203	34	13	1	10	13
Monto contado	3.043.702	358.300	112.000	83.778.610	4.179.080	350.000	21.954.941	3.518.532	2.166.984	580.228	434.615	1.642.100
Monto futuro	3.077.117	363.336	113.473	84.673.659	4.229.885	357.249	22.110.130	3.547.704	2.186.968	586.984	442.474	1.673.419

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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	11,75	18-Dec-15	79,53	-10,31	698.215.620	223.698.240	52,49	1,08	1,01	4,63	32,55	13,91	606.033,40	44.606.277.511		
Petrobras Brasil	APBR	31,90	18-Dec-15	-17,78	-11,63	- 21.587.000.000	23.570.000.000	64,75	1,21	0,71	0,34	0,00	8,81	511.644,40	363.627.806.003		
Banco Hipotecario	BHIP	6,10	18-Dec-15	79,96	-6,15	549.972.000	420.950.000	34,68	1,20	0,90	0,97	14,65	15,69	56.314,00	5.802.275.099		
Banco Macro	BMA	81,50	18-Dec-15	85,23	-4,12	3.479.531.000	2.443.564.000	49,66	1,09	0,90	4,22	13,17	15,69	96.877,60	65.698.520.945		
Banco Patagonia	BPAT	26,45	18-Dec-15	140,98	-8,48	2.175.977.000	1.229.685.000	50,82	0,93	0,90	3,95	9,20	15,69	18.875,60	24.977.233.649		
Comercial del Plata	COME	3,29	18-Dec-15	119,33	-10,60	259.318.000	104.380.000	28,91	0,86	0,86	7,21	1,32	0,00	2.416.210,00	7.702.729.533		
Cresud	CRES	17,50	18-Dec-15	59,09	-2,23	- 888.382.000	- 26.907.000	61,46	0,86	0,92	4,54	237,74	86,82	70.339,00	12.032.500.864		
Edenor	EDN	12,35	18-Dec-15	102,79	-5,73	- 779.716.000	771.739.000	64,09	1,44	0,86	14,19	6,91	6,04	449.654,60	7.404.504.119		
Siderar	ERAR	8,97	18-Dec-15	69,52	-9,39	3.269.914.000	2.107.381.000	63,42	1,17	1,01	2,21	23,08	13,91	915.517,80	54.935.319.857		
Bco, Frances	FRAN	97,50	18-Dec-15	97,97	-2,60	3.204.496.000	2.024.244.000	39,80	1,18	0,90	5,06	15,35	15,69	78.008,40	70.902.596.443		
Grupo Clarin	GCLA	129,00	18-Dec-15	176,75	-3,42	804.101.690	479.831.560	53,98	0,94	0,94	4,38	18,21		4.720,00	32.580.617.645		
Grupo Galicia	GGAL	35,95	18-Dec-15	114,61	-4,01	3.337.790.000	1.823.653.000	49,64	1,02	0,90	3,58	11,76	15,69	859.954,00	49.669.691.914		
Indupa	INDU	3,55	18-Dec-15	56,39	-5,33	- 211.793.000	- 101.443.000	50,85	1,06	0,82	1,35	0,00	3,79	43.500,40	1.994.002.711		
IRSA	IRSA	18,00	18-Dec-15	2,86	-7,69	- 514.566.000	238.737.000	43,26	0,85	0,69	4,21	46,06	16,16	94.711,00	14.122.396.649		
Ledesma	LEDE	13,50	18-Dec-15	132,86	-3,23	150.753.000	140.354.000	47,29	1,13	0,92	3,95	96,39	86,82	53.938,40	8.053.534.602		
Mirgor	MIRG	419,00	18-Dec-15	193,32	-5,20	136.920.000	229.179.000	26,51	0,81	0,80	3,21	16,67	11,38	2.264,40	3.408.516.160		
Molinos Rio	MOLI	92,50	18-Dec-15	207,43	-2,58	671.134.000	- 189.842.000	68,56	1,13	0,80	13,13	45,51	11,38	26.335,40	31.539.893.953		
Pampa Holding	PAMP	12,40	18-Dec-15	181,82	-9,16	743.159.360	286.083.800	73,94	1,12	0,86	7,20	12,11	6,04	941.423,40	28.510.945.983		
Petrobras energia	PESA	7,40	18-dic-15	38,12	-9,65	458.000.000	779.000.000	39,12	0,55	0,71	1,29	0,00	8,81	72.434,00	20.259.049.266		
Telecom	TECO	46,45	18-Dec-15	-0,34	-4,23	3.673.000.000	3.202.000.000	46,25	0,99	0,86	1,55	11,89	17,31	44.523,80	30.361.781.884		
TGS	TGSU2	16,85	18-Dec-15	129,25	-10,61	104.983.000	107.504.000	58,70	1,03	1,04	3,51	837,06	280,41	40.449,20	8.893.800.690		
Transener	TRAN	8,00	18-Dec-15	163,16	-6,43	145.199.340	- 5.613.350	53,38	1,42	0,86	2,82	13,94	6,04	333.109,20	2.363.347.930		
Tenaris	TS	162,00	18-Dec-15	-6,55	-11,84	1.343.274.000	1.551.394.000	28,70	0,90	1,01	0,00	0,00	13,91	54.444,20	182.801.008.108		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	8,17	18-dic-15	366,86	-9,22	-1.575.240	29.828.280	112,85	0,90	1,01	3,35	0,00	13,91	190.709,80	531.695,981
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,59	0,69		0,00	16,16		
Autop. Del Sol	AUSOA	18,45	18-dic-15	269,00	0,82	18.121.770	-17.533.300	41,90	0,53	0,69	4,90	8,81	16,16	33.864,40	664.248.790
Boldt	BOLT	3,75	18-dic-15	81,49	-5,06	99.671.010	87.608.830	36,60	0,89		2,74	0,00		44.669,80	2.287.935.967
Banco Río	BRIO	43,00	18-dic-15	150,00	-5,49	3.233.041.000	2.289.753.000	60,50	0,00	0,90	3,98	30,01	15,69	5.652,80	64.478.887.190
Carlos Casado	CADO	8,00	18-dic-15	27,23	-5,88	74.752.290	55.495.480	32,85	0,62	0,69	2,21	0,00	16,16	14.218,20	1.084.651.125
Caputo	CAPU	18,50	18-dic-15	437,08	-24,80	65.788.930	24.408.970	92,18	1,10	0,69	5,35	11,63	16,16	38.078,60	1.404.281.081
Capex	CAPX	12,00	18-dic-15	71,43	-6,61	-224.966.820	-82.350.090	46,18	0,90		2,16	171,72		2.169,40	2.925.341.211
Carboclor	CARC	2,69	18-dic-15	59,56	-3,58	-46.316.220	-28.331.250	45,86	0,61	0,82	4,11	0,00	3,79	16.385,80	568.245.794
Central Costanera	CECO2	4,74	18-dic-15	106,99	-3,66	601.539.250	-199.443.740	36,65	1,32	0,86	4,86	3,30	6,04	192.228,20	4.029.296.322
Celulosa	CELU	9,00	18-dic-15	57,89	-8,16	-157.525.000	-79.381.000	28,34	0,88	0,92	0,83	8,26	86,82	27.229,40	1.231.724.543
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,86			6,04		
Camuzzi	CGPA2	6,50	18-dic-15	116,67	-7,14	-87.507.750	15.348.840	45,41	0,76	0,86	3,49	545,30	6,04	3.107,60	2.937.136.026
Colorin	COLO	20,50	18-dic-15	70,83	0,00	-940.000	-4.213.000	46,44	0,80	0,82	3,65	11,38	3,79	6.540,40	154.481.582
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,92	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	31,00	18-dic-15	53,51	6,90	956.937.000	89.123.000	26,20	0,68	0,69	5,25	8,44	16,16	18.924,40	17.228.474.545
Domec	DOME	10,00	23-nov-15	90,48	21,21	6.574.580	6.149.260	0,00	0,44	0,52	3,76	0,13		1.893,00	257.604.642
Dycasa	DYCA	21,60	18-dic-15	292,73	-11,48	1.942.180	11.950.030	70,36	0,66	0,69	3,18	62,39	16,16	7.315,00	878.567.411
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,86	2,91		6,04	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	63,50	18-dic-15	121,83	2,42	145.700.550	84.994.270	47,19	0,47		4,71	17,80		1.041,40	5.074.124.601
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,47		1,05	17,80		2.988,00	194.388.590
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,69	1,63	5,51	16,16	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	7,00	18-dic-15	91,85	12,42	122.066.220	61.407.250	44,61	0,86	0,86	35,60	9,26	9,26	13.296,04	22.208.231.782
Fiplaso	FIPL	3,45	18-dic-15	120,31	-3,90	6.553.500	10.180.280	43,39	0,66	0,66	2,09	435,61		24.252,20	301.375.060
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,86	0,90		15,69			
Garovaglio	GARO	8,80	18-dic-15	246,05	-10,57	29.229.320	10.307.220	44,85						22.536,20	357.934.871
Gas Natural	GBAN	18,00	16-dic-15	106,90	-9,55	-56.466.890	34.986.400	37,22	0,79	1,04	4,45	4,18	4,18	1.447,00	3.892.897.593
Grimoldi	GRIM	22,00	18-dic-15	195,55	3,29	75.305.520	31.964.400	70,99	0,00	0,81	4,84	0,00	4,89	3.066,80	1.321.600.360
Juan Minelli	JMIN	13,75	18-dic-15	203,82	-3,17	58.944.470	29.627.350	68,46			3,67			9.480,80	6.563.200.042
Longvie	LONG	4,10	18-dic-15	172,35	-11,83	32.501.830	18.155.710	50,52	0,61	0,52	2,36	26,92	13,53	23.293,60	562.349.385
Metrogas	METR	7,15	18-dic-15	154,45	-10,63	-631.420.000	254.936.000	33,10	1,29	1,04	0,00	0,00	280,41	52.433,80	2.151.858.230
Morixe	MORI	4,50	18-dic-15	50,00	-4,26	-24.774.690	-28.684.740	48,57	0,98	0,80	0,00	0,00	11,38	21.910,00	91.517.439
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,98		0,86	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	5,70	18-dic-15	114,06	11,76	30.222.120	63.788.270	36,29	0,00	0,69	3,49	0,00	16,16	19.040,20	1.236.502.282

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	18,10	18-dic-15	23,38	-5,73	458.824.000	197.071.610	27,33	0,55	25,01	4,63	25,01	2.579,00	12.270.115.850
Quickfood	PATY	44,00	18-dic-15	145,81	2,33	-77.570.000	-13.909.000	67,83	1,11	0,00	6,08	0,00	9.883,20	1.277.803.986
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	0,62	2,11	19,89	23.180,60	37.721.938
YPF	YPFD	231,00	18-dic-15	-18,64	-8,70	9.002.000.000	5.125.000.000	32,72	0,97	0,71	1,70	11,83	70.614,80	123.166.642.313
Pollido	POLL	31,25	18-dic-15	-12,81	-4,96	79.200.000	243.800.000	26,47	1,07	0,69	3,47	20,10	402.457,20	2.696.480.656
Petrol del conosur	PSUR	1,63	18-dic-15	34,71	-1,21	-290.306.760	-216.702.690	57,68	1,44	0,80	0,71	42,20	13.458,20	221.813.044
Repsol	REP	165,00	17-dic-15	-31,28	-12,70	1.612.000.000	195.000.000	52,36	0,80	0,71	0,54	32,21	90,00	216.133.846.420
Rigolleau	RIG05	1,84		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44		5,47	30,01	0,00	3.097.713.544
Rosenbusch	ROSE	4,40	18-dic-15	51,72	-2,22	8.346.230	-9.120.270	46,07	0,59		2,04	0,00	18.938,40	176.911.911
San Miguel	SAMI	50,00	18-dic-15	144,38	-8,26	298.878.460	93.683.650	66,40	0,69		3,05	16,16	32.984,40	4.367.313.045
Sanlander	STD	75,00	18-dic-15	-17,41	-2,60	5.816.000.000	4.175.000.000	25,18	0,81	0,90	0,84	10,19	1.544,40	
Telefónica	TEF	165,00	18-dic-15	-0,76	-6,25	3.001.000.000	4.593.000.000	21,08	0,73	0,86	2,44	22,73	311,80	743.514.017.463

(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	04-ene-16	0,04%	4,40	18-dic-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-16	82,57%	337,00	18-dic-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-ene-16	25,64%	132,00	18-dic-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		18-dic-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	227,00	18-dic-15	1,18	15,168	192,94%	1,1765	0,0033	16,393
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	520,00	18-dic-15	1,18				-0,0228	11,238
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	480,00	18-dic-15	4,06				-0,0155	10,987
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		18-dic-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	18-dic-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	18-dic-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	18-dic-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AS13	30-sep-14		0,00%	920,25	18-dic-15	2,00					1,197
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1397,00	18-dic-15	7,00	1,283	101,28%	1,0142	0,0584	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	18-dic-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				18-dic-15	2,50					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	850,00	18-dic-15	2,50	18,076	118,08%	0,5293		11,941
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	918,00	18-dic-15	2,50	18,076	118,08%	0,5717	0,0685	11,941
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	520,00	18-dic-15	5,83				-0,0228	11,238
Disc. USS 10	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2040,00	18-dic-15	8,28	5,579	145,78%	1,0289	0,0790	7,406
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2150,00	18-dic-15	8,28	5,579	145,78%	1,0844	0,0722	7,602
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2150,00	18-dic-15	8,28	5,579	145,78%	1,0844	0,0722	7,602
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1430,00	18-dic-15	8,75	0,510	100,51%	1,0461	0,0636	1,311



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO