



SOJA, PAREDÓN, ¿Y DESPUÉS?

Cerrando el año, se abre el interrogante: ¿Podrá el mercado sojero estar a la altura de las altas expectativas de sus participantes?

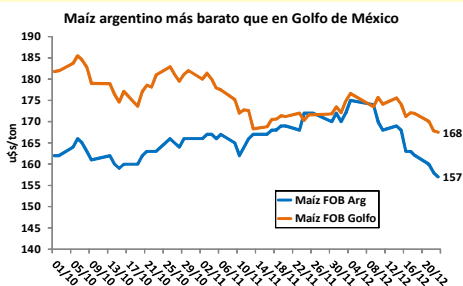
Si se comparan los valores Pizarra al cierre de esta semana con los vigentes el viernes anterior a la primera **Pág.10**

AÑO XXXIII - N° 1739 - 30 DICIEMBRE DE 2015

¿QUÉ PUEDE ESPERARSE DE LA MACROECONOMÍA ARGENTINA EN EL 2016?

Tal como indicáramos el año anterior, a nivel macroeconómico Argentina se encuentra hoy ante una difícil coyuntura local e internacional. Nuestro país intenta salir de una problemática que no es nueva para su historia económica: la denominada "restricción externa" donde la falta de reservas internacionales y el retraso del tipo de cambio, cada vez más evidente durante el año 2015, generaron un fuerte desaliento a sus exportaciones y la falta de divisas para pagar sus importaciones.

Sumemos a ello, los vencimientos de la deuda externa, la fuerte reducción del superávit comercial, el incumplimiento de compromisos con los "holdouts" y todas las otras señales de creciente alarma que venían arrasándose de años precedentes; entre ellas el déficit en la balanza comercial energética, la elevada tasa de inflación doméstica, el alto déficit fiscal y el bajo crecimiento en el nivel de actividad económica. **Pág. 2**



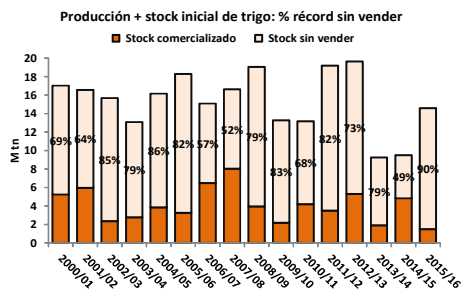
MAÍZ ARGENTINO, EL MÁS COMPETITIVO DEL PLANETA

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago acumularon pérdidas significativas en las últimas dos semanas, afectados principalmente por la elevada competencia que se observa en el mercado internacional. Las buenas condiciones **Pág.11**

LOS CAMBIOS GUBERNAMENTALES Y LOS MEJORES PRECIOS DAN ESPERANZA A LA GANADERÍA ARGENTINA PARA EL 2016

A casi tres semanas del cambio de gobierno ya es posible hacer las primeras evaluaciones sobre la situación de la ganadería argentina y decir que las expectativas colmaron en demasía al sector, que se encuentra 'hinchado' de esperanzas.

El giro idiomático sirve en este caso para dar cuenta de la sensación que hoy vive la ganadería en razón de los precios registrados durante las últimas subastas. Sin embargo, como todas las mercancías, ésta también tiene dos precios a considerar: uno de compra y otro de venta. **Pág. 5**



TRIGO CON SALIDA EXPORTADORA Y GRAN DISPARIDAD DE PRECIOS

A medida que avanzan los trabajos de cosecha, el mercado local del cereal continúa mostrando alta disparidad de precios en función de las condiciones de entrega y las exigencias de calidad de los compradores. Los plazos de pago **Pág.12**

¿QUÉ PUEDE SUCEDER CON EL TRANSPORTE Y LA LOGÍSTICA DE CARGAS EN ARGENTINA EN EL 2016?

El año pasado cuando para esta fecha analizaba en el informativo semanal las obras de infraestructura del transporte de cargas que serían necesarias ejecutar en el año 2015, expuse mi escepticismo respecto del avance en la materialización de las mismas. Lamentablemente, no me equivoqué.

El cambio de signo político **Pág. 9**

¿QUÉ PUEDE ESPERARSE DE LA MACROECONOMÍA ARGENTINA EN EL 2016?

Julio Calzada y Patricia Bergero

En este último informativo semanal del año 2015 y en el de la semana que viene, los técnicos de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario brindarán sus opiniones personales acerca de lo que esperan para el año 2016 en diversos temas: el nivel de actividad económica de la República Argentina, el mercado de granos y el ganadero, las cuestiones referidas al transporte/logística y los factores climáticos y su incidencia en el agro. Se trata de un conjunto de visiones personales que no expresan la posición de la Bolsa de Comercio de Rosario como institución, ya que son opiniones propias, individuales, producto de la experiencia profesional, del conocimiento y de sus propias intuiciones.

En la presente nota, daremos una somera y rápida visión acerca de lo que podría llegar a suceder con algunas variables macroeconómicas locales el próximo año. Raúl Milano, Director Ejecutivo de ROSGAN, evaluará en otra nota los últimos aumentos de precios registrados en la hacienda y las

perspectivas positivas para la ganadería argentina en el año 2016. Alejandro Calvo emitirá sus opiniones sobre la problemática del transporte y logística de la producción agrícola en el año 2016 y sus posibles soluciones.

La semana próxima, Emilce Terré y Guillermo Rossi darán sus impresiones sobre la evolución y rumbo que podría mostrar el mercado de granos a nivel local e internacional en el año 2016. Allí también Cristian Russo y Sofía Corina opinarán sobre cómo el clima podría condicionar la producción granaria argentina en el 2016.

Recordamos a ustedes los antecedentes de nuestros técnicos y funcionarios. Raúl Milano es el Director Ejecutivo del Mercado Ganadero S.A. (ROSGAN), Alejandro Calvo es el Coordinador de la Comisión de Transporte e Infraestructura de nuestra Bolsa, Emilce Terré es la Jefe del Departamento de Informaciones Económicas, Guillermo Rossi es el Analista Líder del Mercado de Granos de nuestra institución, Cristian Russo es el jefe del Departamento GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario, área que tiene bajo su responsabilidad una red de 35 estaciones meteorológicas en la zona núcleo productiva agrícola argentina. Finalmente, Sofía Corina es otra de las ingenieras agrónomas integrante de GEA - Guía Estratégica para el Agro, responsable del seguimiento semanal de los cultivos en el área núcleo argentina, como así también de analizar los márgenes

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	15
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	15
Mercado Físico de Granos de Rosario	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
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 30/12/15 al 15/01/16	24
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 16/12/15	25
--	----

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores

Reseña semanal de los volúmenes negociados	26
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ...	26
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	27
Análisis de las acciones negociadas	28
Análisis de los títulos públicos negociados	30

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**

brutos y netos de los distintos cultivos en el área (esto último se presenta habitualmente en nuestro Informativo Semanal).

Tal como indicáramos el año anterior, a nivel macroeconómico Argentina se encuentra hoy ante una difícil coyuntura local e internacional. Nuestro país intenta salir de una problemática que no es nueva para su historia económica: la denominada "restricción externa" donde la falta de reservas internacionales y el retraso del tipo de cambio, cada vez más evidente durante el año 2015, generaron un fuerte desaliento a sus exportaciones y la falta de divisas para pagar sus importaciones.

Sumemos a ello, los vencimientos de la deuda externa, la fuerte reducción del superávit comercial, el incumplimiento de compromisos con los "holdouts" y todas las otras señales de creciente alarma que venían arrastrándose de años precedentes; entre ellas el déficit en la balanza comercial energética, la elevada tasa de inflación doméstica, el alto déficit fiscal y el bajo crecimiento en el nivel de actividad económica.

El contexto internacional es complejo también. Se ha registrado en el 2015 una fuerte devaluación de real brasileño y una desaceleración en la economía de este país que es trascendente para Argentina. Hay una posibilidad cierta de que sigan aumentando las tasas de interés en los Estados Unidos el año próximo, junto con un debilitamiento de la economía mundial y precios internacionales en baja de los *commodities* agrícolas que ex-

porta Argentina. Un combo difícil.

¿Qué puede suceder con el nivel de actividad económica y el empleo en el año 2016 en Argentina? Intentaremos dar nuestras opiniones.

Según medios periodísticos, un informe de la consultora Ferreres & Asociados indica que la actividad económica en nuestro país habría experimentado en noviembre de 2015 un crecimiento del 1,6% en comparación con igual período de 2014. De esta forma, el producto bruto interno habría acumulado un alza del 1,3% entre enero y noviembre de 2015 en comparación con el mismo período del año pasado. Según este informe, la economía local se encontraría produciendo hoy en los mismos niveles que a finales del año 2011.

Esta semana la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sostuvo que la economía argentina estaría registrando en el 2015 un crecimiento del 2%. El organismo destacó la incidencia durante el año 2015 del gasto del sector público y las medidas fiscales para dinamizar la economía, en un contexto de caída del mercado externo y una baja inversión privada. Para el 2016 pronosticó un bajo crecimiento; del 0,8% anual o tal vez menos, según cómo se resuelvan los problemas cambiarios y del frente externo.

Los actores que habitualmente enumera la CEPAL como causantes de la bajas tasas de crecimiento actuales en Latinoamérica y en Argentina son los siguientes: a) debilidad de la demanda interna, b) un entorno global caracterizado por el

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...

bajo crecimiento del mundo desarrollado, c) una importante desaceleración en las economías emergentes, en particular China, d) el fortalecimiento del dólar estadounidense, e) una creciente volatilidad en los mercados financieros y f) una importante caída en los precios de los bienes primarios, en nuestro caso de la soja, harina y aceite de soja. Otro aspecto importante es la contracción de la economía de Brasil, principal destino de las exportaciones manufactureras de Argentina.

No obstante todos estos factores, a nivel personal somos optimistas sobre lo que podría llegar a suceder con la economía argentina en el 2016. Y pedimos disculpas a nuestros lectores por este optimismo -tal vez- muy poco fundado en elementos de juicio racionales, viendo los importantes factores negativos que se han enumerado en el párrafo anterior. En nuestra opinión consideramos que la liberación de las restricciones cambiarías, el ajuste del tipo de cambio realizado en diciembre sin mayores sobresaltos, la eliminación/reducción de los derechos de exportación a los productos agropecuarios e industriales y la lenta reconstitución de las reservas y depósitos en dólares que se observan en estos días; nos permiten intuir -con optimismo- que a partir del segundo trimestre del año 2016 se va a empezar a registrar un aumento en la tasa de inversión del sector privado con un crecimiento en el nivel de actividad económica. El incremento en la formación bruta de capital de las empresas va a afectar positivamente al ciclo económico y a la capacidad y calidad del crecimiento argentino en los próximos años. Recordemos que hoy la Inversión Bruta Fija asciende al 19,6% del PBI, cerca de un 15% menos de lo que era en el año 2011 (ascendía a 22,7% del PBI según Ferreres & Asociados).

Consideramos que los cambios en las reglas de juego producto de las medidas implementadas por las actuales autoridades junto con una futura reducción paulatina del déficit fiscal y los subsidios podría actuar positivamente el año próximo sobre las expectativas de los agentes económicos, haciendo que muchos saquen los "dólares del colchón" y los vuelquen a inversiones o a actividades productivas o de servicios.

Estimamos, con optimismo algo infundado, que en el 2016 el crecimiento del Producto Bruto Interno argentino podría situarse entre el 1,5% y el 2% anual. Aclaramos que no hemos aplicado modelos econométricos para estimarlo. Son presunciones. Pensamos que al superarse el contexto de escasez de divisas evidenciado en el 2015, las crecientes demandas de importaciones que traería

aparejado un mayor nivel de actividad económica podrían llegar a atenderse sin dificultades en un contexto equilibrado donde las reservas del Banco Central podrían ir reconstituyéndose en forma paulatina y sostenida. Un escenario de acuerdo con los "holdouts" ayudaría aún más al acceso a los mercados de capitales internacionales y a la reconstitución de las reservas del Banco Central. También podría haber nuevos créditos internacionales para financiar las tan necesarias obras de infraestructura, con el impacto multiplicador que genera normalmente la construcción y la obra pública.

La reducción/eliminación de los derechos de exportación en los productos agrícolas y carne (la eliminación obró sobre casi la mayor parte de los productos del nomenclador arancelario) van a dinamizar fuertemente al campo y a algunas economías regionales, generando un aumento en las inversiones del sector y en la actividad económica de aquellas localidades del interior ligadas fuertemente a la producción agropecuaria. Si el clima acompaña, habrá mayor producción de trigo, maíz y girasol, principalmente, con mayores ingresos de divisas por exportaciones.

Otro elemento que emerge como positivo para cuidar la actividad manufacturera argentina y el empleo industrial ante la amenaza de importaciones con bajos precios es la decisión del gobierno de implementar el Sistema Integral de Monitoreo de Importaciones (SIMI), dando de baja al controvertido esquema de Declaraciones Juradas Anticipadas de Importación (DJAI). Con este nuevo sistema se protege -de alguna forma- a la Industria local ya que habrá casi 1.400 productos que tendrán licencias no automáticas (LNA) de importación; aunque tengamos en cuenta que esta barrera aceptada por la Organización Mundial de Comercio (OMC) no puede demorar el ingreso de la importación más de dos meses. Este sistema era el que estaba vigente hasta fines de 2012 al momento de implementarse el cepo cambiario.

El Gobierno habría accedido a los pedidos de los empresarios industriales para ampliar el listado de productos protegidos y se habría definido el mismo por consenso. Las licencias no automáticas incluyen productos de sectores como automotriz y autopartes, motos, neumáticos, maquinarias de uso general, textiles, calzado, equipos eléctricos, maquinaria agrícola, electrónicos, juguetes, papel, plásticos, siderurgia, madera, muebles y productos químicos; entre otros. Estos 1.400 productos representan el 12% de las posiciones arancelarias y permite monitorear a los sectores sensibles. Re-

cordemos que el universo de productos protegidos por este mecanismo avalado por la OMC creció un 130% respecto de las 600 posiciones que estaban protegidas hasta fines de 2012.

Otra medida positiva del nuevo gobierno es la reducción de la alícuota de los impuestos internos a los automóviles, motos y embarcaciones. Esta decisión puede ayudar a dinamizar la producción nacional de estos bienes en el 2016 y generar un aumento en la demanda local.

Las mayores dudas las tenemos sobre el nivel del consumo privado. Los fuertes aumentos registrados en los precios de los alimentos en el último trimestre del 2015 más la posible reducción parcial de los subsidios al consumo de gas y energía a los usuarios residenciales más la inercia inflacionaria y aumentos en combustibles, etc. pueden llegar a generar una caída en el consumo de la población y un menor nivel de actividad económica orientada al mercado interno especialmente en las grandes ciudades y aglomerados urbanos. Habrá que ver cómo funciona el futuro acuerdo entre gobierno-empresas y trabajadores y como serán las recomposiciones salariales durante el año próximo. Otro factor que puede colaborar a minimizar el impacto inflacionario podría ser la menor presión impositiva sobre los empleados en relación de dependencia (Impuesto a las ganancias).

Otro tema en el cual, estimamos, se irá produciendo una evolución positiva es en la reducción de los niveles de tasas de interés, precio central para la economía que define el costo de financiamiento de empresas y particulares. Las actuales autoridades decidieron elevar la tasa de las LEBACs (Letras del Banco Central) al 38% anual (operaciones de plazo corto 35 días) con el objeto de que el flujo de pesos -ante el levantamiento del cepo cambiario- no se dirigiera al dólar. Cuatro días después y ante la calma cambiaría, el Banco Central dispuso una reducción de la misma al 36% anual. El martes 29 de diciembre esta tasa bajó al 33%. Si se generaliza la baja en la tasa de interés de las Lebac se generaría una baja en las tasas que los bancos pagan por los plazos fijos y cobran por los créditos. Es fundamental para la economía que este proceso se profundice y que continúe el sistema de créditos bancarios a las PYMES a tasas concesionales conforme a normativas del Banco Central (TNAV: 18% anual).

Desde varias organizaciones económicos internacionales se señalan pocos cambios a verificarse en el contexto económico internacional. Da toda la impresión de que los precios de los commodities agrícolas seguirán deprimidos, no habría recupe-

raciones importantes en los precios del barril de petróleo que puedan traccionar aumentos en los precios del biodiesel y aceite de soja, el mundo desarrollado y los países emergentes seguirán con bajas tasas de crecimiento, China crecerá moderadamente, el dólar seguiría con su fortaleza existente y la economía brasileña no evidenciaría una fuerte recuperación en el 2016. Como un hecho favorable para Argentina creemos que no aumentará fuertemente la tasa de interés la Reserva Federal de los Estados Unidos.

En cuanto a la inflación hay un consenso generalizado entre los especialistas de que seguirá siendo alta por componentes inerciales y porque será difícil en este año acotar el déficit fiscal. El aumento en el nivel general de precios podría ubicarse entre el 25% y 30% anual, con tendencia a la baja en los próximos años. Algunos hablan de una inflación anual del 38% en el 2016, lo cual nos parece excesivo. En cuanto al empleo del sector privado, creemos que lentamente podría empezar a crecer a partir del segundo semestre del 2016.

En síntesis, la economía argentina necesita en el año próximo un mayor empuje de la inversión del sector privado, las exportaciones y de la actividad dinamizadora del sector agropecuario. El ingreso de capitales de residentes argentinos y extranjeros y el incremento de las Inversiones extranjeras directas puede ayudar a dar impulso adicional a este proceso. Creemos que estos factores pueden más que compensar la posible leve caída -en términos reales- del gasto público y el consumo privado. Aunque con el tiempo, la recomposición del empleo privado y la mayor productividad tendrían que generar un aumento de los ingresos reales de los trabajadores, un mayor poder de compra y por ende un mayor consumo.

LOS CAMBIOS GUBERNAMENTALES Y LOS MEJORES PRECIOS DAN ESPERANZA A LA GANADERÍA ARGENTINA PARA EL 2016

Raúl Milano

A casi tres semanas del cambio de gobierno ya es posible hacer las primeras evaluaciones sobre la situación de la ganadería argentina y decir que

Cuadro N°1: Evolución mensual del PIR 2014 Y 2015 (\$ por kgr)

Mes	2014	2015	Var. Relativa Interanual
Febrero	15,55	21,41	37,7%
Marzo	15,80	22,60	43,0%
Abril	15,65	21,90	39,9%
Mayo	15,27	21,33	39,7%
Junio	15,61	22,27	42,7%
Julio	16,19	24,38	50,6%
Agosto	19,88	23,38	17,6%
Setiembre	21,68	25,66	18,4%
Octubre	21,34	26,43	23,9%
Noviembre	21,40	29,15	36,2%
Diciembre	20,91	33,59	60,6%
Promedio Feb-Dic	18,10	24,70	36,5%

Fuente: IIE en base a datos suministrados por Rosgan

las expectativas colmaron en demasía al sector, que se encuentra 'hinchado' de esperanzas.

El giro idiomático sirve en este caso para dar cuenta de la sensación que hoy vive la ganadería en razón de los precios registrados durante las últimas subastas. Sin embargo, como todas las mercancías, ésta también tiene dos precios a considerar: uno de compra y otro de venta.

En un ciclo productivo que va desde la vaca, al ternero, la recría y el engorde, existen distintos valores de referencia en cada entrada y salida, pero seguramente los más consultados son el precio de compra de la invernada y el precio de venta del gordo. Entre ellos existe una correlación que garantiza la rentabilidad de cada uno de los eslabones de la cadena productiva. Es imposible pensar que el precio de compra de un ternero de invernada esté disociado del precio de venta del gordo. Si esto existiera se habría roto la ley de gravedad o la actividad sería reducto seguro de algún blanqueo de dinero no legal o informal.

En un reciente informe elaborado por el Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadísticas de la Universidad Nacional de Rosario se puede observar un análisis descriptivo del movimiento de precios de las distintas categorías puestas a la venta en Rosgan durante el

año 2015. De allí se desprende la siguiente conclusión: "El Precio Índice Rosgan (PIR) muestra una tendencia ascendente, y prácticamente ininterrumpida, desde febrero de 2014 hasta diciembre de 2015, llegando a un máximo histórico en este último mes con un valor de \$33,59 por kilo. El precio promedio del PIR para 2014 fue de

\$18,1, mientras que para 2015 se elevó a \$24,7, reflejando un aumento de 37,3% de un año a otro. Respecto al análisis de las variaciones interanuales mes por mes, Marzo, Julio, y Diciembre de 2015 reflejan los mayores incrementos del PIR en términos interanuales". Esta información puede constatarse en el cuadro N°1.

Cuando se analiza la serie completa del PIR para el período 2009-2015 se observan los tres períodos donde se dieron importantes aumentos en el precio promedio: octubre de 2010, octubre 2014 y diciembre 2015. En el período 2011-2013 el precio índice se mantuvo estable en términos nominales pero registró un importante deterioro comparado con la evolución del nivel general de precios.

En cuanto a la evolución de las principales categorías consideradas en la estimación del PIR en los dos últimos años (Cuadro N°2), se destaca el incremento de las categorías de Terneros, Terneras, y Terneros/as; es decir, de aquellas categorías que poseen mayor peso relativo en la cons-

Cuadro N°2 Precio promedio por categoría de INVERNADA (Precios por Kgr)

Categoría	Promedio feb-dic 2014	Promedio feb-dic 2015	Var. Relativa Interanual
Terneros	19,80	26,30	32,8%
Terneras	18,80	25,50	35,6%
Terneros/As	18,80	26,00	38,3%
Novillos 1 A 2 Años	17,20	22,10	28,5%
Novillos 2 A 3 Años	15,50	17,80	14,8%
Novillos Más De 3 Años	13,80	15,90	15,2%
Novillos Holando	13,50	16,60	23,0%
Terneros Holando	16,30	19,90	22,1%
Vaquillonas De Invernada	16,30	22,40	37,4%
Vacas De Invernada	9,50	12,80	34,7%

Fuente: IIE en base a datos suministrados por Rosgan

Cuadro 3: Evolución mensual del PIRC 2014 Y 2015 (\$ por cabeza)

Mes	Precios 2014 (\$/cabeza)	Precios 2015 (\$/cabeza)	Var. Relativa Interanual
Febrero	3007,30	5725,40	90,4%
Marzo	4100,50	6262,20	52,7%
Abril	3789,50	4920,10	29,8%
Mayo	4097,30	6103,10	49,0%
Junio	4777,50	6230,10	30,4%
Julio	4144,70	6806,50	64,2%
Agosto	5414,40	6502,10	20,1%
Setiembre	5377,90	7879,50	46,5%
Octubre	5317,40	6786,20	27,6%
Noviembre	5148,70	6895,20	33,9%
Diciembre	4934,40	8688,50	76,1%
Promedio Feb-Dic	4555,40	6618,10	45,3%

Fuente: IIE en base a datos suministrados por Rosgan.

trucción del índice, por estar por encima de la evolución del PIR estimado en sí. Respecto de la evolución de los precios en las categorías de Novillos, ésta ha sido moderada en los dos últimos años, y sin grandes saltos en los precios de un año a otro. Finalmente, la categoría de Vaquillonas de Invernada es la segunda categoría (luego de Terneros/as) en presentar un marcado ascenso en sus precios relativos en 2015 respecto al año pasado.

El Precio Índice Rosgan Cría arrojó un valor promedio de \$ 4.555 para el año 2014, y de \$6.618 para el año 2015, reflejando un aumento de 47,3% en el valor del índice de un año a otro (Cuadro N°3). Los meses de mayor variación fueron Febrero, Julio y Diciembre de 2015, coincidiendo estos dos últimos meses con los mayores incrementos en la estimación mensual del PIR. Se destaca especialmente la suba ocurrida en el mes de Febrero, pues llegó a casi duplicar su precio para mismo período del año anterior.

La evolución de la serie del PIRC (Precio Índice Rosgan Cría) para el período 2009-2015, si bien es más inestable que la del PIR por ser más sensible a los cambios en la composición de las categorías negociadas; refleja también los momentos de mayor aumento en el precio índice cría en octubre 2010, octubre 2014 y diciembre 2015.

En cuanto al análisis de la evolución de las ca-

tegorías "Vacas con Cría al Pie" y "Vientres con Garantía de Preñez" se observan variaciones interanuales superiores al cuarenta por ciento (46,9% y 44,1% respectivamente), siendo los vientres los que mayor influencia tienen en la evolución del PIRC. (ver cuadro N°4).

El precio del Gordo en el Mercado de Liniers.

Si observáramos la otra punta que es la venta del gordo, tomando como referencia el Mercado Concentrador de Liniers, podemos ir viendo toda la película, aunque seguramente existen varias fotos intermedias, dado el escaso período de tiempo transcurrido. Sin embargo, en el último bimestre (conformado por Noviembre y Diciembre 2015) no sólo el mercado bailó al ritmo de las elecciones presidenciales, sino también al compás de la especulación sobre las posibles medidas económicas favorables a la ganadería que podría encarar cada uno de los candidatos al gobierno.

Decíamos en nuestro informe ROSGAN anterior (de fecha 11 de diciembre), al finalizar nuestro último remate del año, que el límite al gordo lo pondría la demanda. Si observamos los precios del Mercado de Liniers, nos damos cuenta que el pico alcista de fines de noviembre y primera semana de diciembre ha tocado ya su techo. El aumento de precios es habitual para fin de año, teniendo en cuenta los días de fiestas, pero también es resultado de una menor oferta puntual, coincidente con ese momento de mayor demanda (necesaria para abastecer el consumo interno en estas fechas). Pasado el sofocón y llenas las heladeras, la demanda tiende siempre a morigerarse y se ameseta junto a la resaca de los días festivos.

Durante los últimos días de noviembre y principio de diciembre es habitual la realización en Liniers de remates especiales de fin de año de distintas casas consignatarias, las cuales convocan especialmente a las principales cadenas de supermercados,

Cuadro N°4: Precio promedio por categoría de CRÍA (Precios por cabeza)

Categoría	Promedio feb-dic 14	Promedio feb-dic 15	Var. Relativa Interanual
Vacas con cría al pie	3.182,80	4.676,50	46,9%
Vientres con garantía de preñez	5.630,10	8.112,20	44,1%

Fuente: IIE en base a datos suministrados por Rosgan.

Cuadro N°5: Precios de la hacienda en el Mercado de Liniers (Buenos Aires). Noviembre-Diciembre 2015

FECHA	Novillos		Novillitos		Vaquillonas		Terneros		Vacas		Toros	
	Cabezas	Precio Promedio	Cabezas	Precio Promedio	Cabezas	Precio Promedio	Cabezas	Precio Promedio	Cabezas	Precio Promedio	Cabezas	Precio Promedio
03/11/15	1.406	19,88	2.260	22,05	632	20,47	2.884	22,01	2.871	14,05	301	13,35
04/11/15	1.424	19,04	1.808	21,33	457	19,79	1.726	21,80	2.451	14,44	303	14,06
06/11/15	1.354	19,17	2.459	22,03	367	19,80	2.186	22,50	2.556	14,40	329	13,78
10/11/15	791	20,09	1.117	22,67	301	19,98	1.679	22,87	1.334	14,89	152	13,82
11/11/15	941	19,90	1.520	22,24	566	19,85	2.313	22,52	2.105	15,31	242	14,07
13/11/15	1.533	19,27	2.395	22,44	687	20,42	2.311	22,86	2.498	14,34	266	15,31
17/11/15	1.068	19,68	2.439	22,34	350	20,44	2.896	22,98	2.674	14,47	262	15,73
18/11/15	745	20,78	2.018	22,26	579	20,02	2.579	22,58	1.645	15,21	121	15,07
20/11/15	721	20,28	1.466	22,91	264	21,21	2.428	24,09	1.490	14,77	178	17,01
24/11/15	915	21,11	1.575	24,41	453	23,15	2.083	24,59	2.399	15,33	237	16,61
25/11/15	1.406	21,91	1.819	24,38	321	23,16	2.385	24,69	2.154	15,97	241	16,67
01/12/15	1.231	26,47	2.719	29,45	517	26,09	1.990	28,58	2.290	17,24	272	16,88
02/12/15	1.703	26,45	2.751	29,70	546	26,46	2.675	30,19	2.578	17,51	342	17,45
03/12/15	777	28,18	1.701	31,09	362	28,47	2.251	29,93	1.345	17,17	90	17,02
04/12/15	1.816	23,96	3.376	27,39	769	24,86	3.223	27,71	4.052	14,96	366	15,48
09/12/15	1.523	23,89	2.353	27,37	359	24,38	3.133	27,86	2.257	15,51	257	15,75
11/12/15	1.838	22,61	3.161	26,10	548	22,88	3.084	27,59	3.808	14,40	510	16,19
15/12/15	1.019	23,98	2.049	26,87	400	22,28	2.067	26,20	2.458	13,69	277	15,79
16/12/15	1.859	22,52	2.422	25,17	671	22,85	2.209	26,65	3.095	13,20	409	15,06
17/12/15	583	23,79	1.498	28,25	468	24,91	1.444	28,81	744	15,69	147	16,84
18/12/15	435	23,11	980	26,55	228	24,48	1.037	28,33	1.621	13,58	173	14,80
21/12/15	345	22,00	956	26,07	280	24,98	980	27,93	1.221	12,93	160	13,43
22/12/15	2.229	22,15	3.049	26,10	530	23,92	3.821	27,52	2.509	12,89	295	13,88
al 2-3/12	Suba	42%	Suba	41%	Suba	39%	Suba	37%	Suba	25%	Suba	31%
al 22/12	Baja	-21%	Baja	-16%	Baja	-16%	Baja	-9%	Baja	-26%	Baja	-20%

que se proveen suficientemente, adelantando compras de animales destinadas para las fiestas.

En síntesis, ha sido posible observar que el corrimiento de precios en el gordo, que durante noviembre y diciembre alcanzó en todas las categorías un promedio de aumento cercano al 35%, según los cuadros y gráficos anteriores, tuvo asimismo a partir del día 4 de diciembre, y más profundamente desde el día 9 de dicho mes, una caída de casi un 20% también en todas las categorías. Solamente mantuvo la firmeza el ternero, que es especialmente demandado en periodos de fiestas. Siempre las subas de precios impactan en casi toda la cadena hasta llegar al mostrador, donde finalmente se define el valor de venta al público. Argentina, sigue teniendo en estos momentos una venta de casi el 70% de su consumo en carnicerías y solamente un 30% en grandes centros comerciales, siendo ambos actores quienes definen los precios en la recta final.

El hecho incontraible de este fin de año es que el ganado gordo recuperó valores sobre el final de año, pero esos mismos aumentos se redujeron rápidamente a la mitad en el mes de diciembre de este año, por la ausencia de demanda. Siempre será interesante interrogarse en qué eslabón de la cadena quedaron esos incrementos.

En los últimos días ha sido visible la morigeración de precios en Liniers y la mayor oferta de animales, muchos de ellos con especial incremento de engrasamiento que los hace ser castigados por los

compradores. Al parecer, la única categoría que no ha perdido mucho valor es el ternero, reflejando que la demanda está solamente predispuesta a pagar un mejor precio a lo que podríamos decir es una 'delicatesen'.

El campo hizo una gran apuesta a la materialización de un cambio en las políticas públicas a partir de las elecciones presidenciales, imaginando y escuchando de boca de sus candidatos las distintas medidas que pondrían en marcha en caso de llegar a ser gobierno. El triunfo del candidato de Cambiemos fue anticipado por todos los actores de la producción, quienes emprendieron rápidamente un raid de expectativas positivas, apostando a un renacer de la ganadería. Seguramente no se equivocaron porque las primeras medidas fueron en el sentido esperado: retirar los derechos de exportación, anular el sistema de ROES y salir del cepo cambiario con un sinceramiento de valores de la moneda de referencia en nuestro país, que es el dólar.

Es importante finalizar el análisis con una mención especial a todas las cadenas de valor y el incremento desmedido de precios, que tal vez roza sólo tangencialmente a la ganadería, dado que ésta funciona como un mercado casi perfecto. Sin embargo, numerosos productos en nuestro país han sufrido incrementos exorbitantes de precios en una forma desleal de apropiarse de rentas que son de todos los argentinos. En virtud de no conocer cuál iba a ser el precio del dólar una vez que se

liberara el cepo cambiario impuesto por el gobierno anterior, comenzó una remarcación acelerada de los precios de casi todas las mercaderías. Seguramente muchos habrán pensado que el dólar iba a ubicarse en un valor de 14/15 pesos como mínimo, y conociendo nuestros avatares económicos, cualquier otro valor por encima de éste también podría ser posible. A cuenta de lo que vendría, la remarcación fue bochornosa. Hoy con un dólar apenas rondando los 13 pesos y con una tranquilidad cambiaria casi soñada mantener la carrera alcista de precios ha sido y es una falta de respeto a todos los argentinos.

¿QUÉ PUEDE SUCEDER CON EL TRANSPORTE Y LA LOGÍSTICA DE CARGAS EN ARGENTINA EN EL 2016?

Alejandro Calvo

El año pasado cuando para esta fecha analizaba en el informativo semanal las obras de infraestructura del transporte de cargas que serían necesarias ejecutar en el año 2015, expuse mi escepticismo respecto del avance en la materialización de las mismas. Lamentablemente, no me equivoqué.

El cambio de signo político a nivel nacional el pasado 10 de diciembre impactó en la sociedad favorablemente, sobre todo creando expectativas de cambio que antes eran inimaginables.

Fue notable y significativo lo expresado por el ahora presidente en su campaña electoral con referencia al denominado "Plan Belgrano" para el NOA-NEA, el Túnel de Aguas Negras y las obras de acceso a las terminales portuarias del Gran Rosario, como soluciones a las problemáticas del transporte de las economías regionales.

Evidentemente, es cierto que en nuestro país, en materia de infraestructura, estamos como en el "chin chon": menos diez. Necesitamos lo que en otros países dan por sentado de manera simple y sencilla: **rutas asfaltadas**. A las mayores plantas de procesamiento de soja del mundo se ingresa en Argentina por camino de ripio (lo menciono así, casi como un eufemismo, porque habría que denominarlos "caminos de tierra").

La infraestructura de transporte en Argentina es una materia pendiente y tengo mucha fe que

se tomarán en el próximo año las decisiones necesarias para solucionar estos déficits. Aunque razonando bien, no debemos olvidar que estamos en Argentina y las obras que se necesitan, no implican "soplar y hacer botellas". Lógicamente, dichas obras llevarán varios meses de formulación y otros tantos de trabajos de consenso para poder realizarlas.

Muchos dirán sencillamente: "pero no hay plata para ejecutar las obras". Esto es cierto y veraz en Argentina pero en el mundo hay mucha. Y disponible con planes serios, buenos proyectos y avales. Estas obras se podrían realizar rápidamente. El dilema es: ¿creamos una obra "perfecta" o diseñamos una obra funcionalmente aceptable? En lo personal creo que es mejor una obra perfectible antes que ninguna.

Por ello reconozco que, aunque tarde, el gobierno anterior comenzó a avanzar positivamente con la línea de trocha angosta del Ferrocarril "Belgrano Cargas" en el norte argentino. Renovó 750 kilómetros de los más de 1.500 que tiene la famosa "T" (Joaquín V. González- Avía Terai-Barranqueras- Rosario), pero no modificó la traza ni los cruces a nivel ni las playas de maniobras y dejó sobredimensionado a la flamante empresa "Ferrocarriles Argentinos Sociedad del Estado." con las ex líneas Belgrano, Urquiza y San Martín integradas con su exceso de personal.

Pero hay que reconocer que dentro de los escasos avances hubo algo bueno: la nueva Ley de Ferrocarriles N° 27.132 sancionada en el 2015. Y con una ventaja importante: aún no posee decreto reglamentario. Todo un desafío, no para la gestión pública sino para la privada, que debe sugerir como se debe gestionar el futuro sistema.

La campaña 2016/2017 será la mejor de Argentina de todos los tiempos, pero no estamos preparados para poder recibir ese tonelaje con los caminos y vías férreas existentes. Solo la hidrovía podría hacerlo, pero solo transporta menos del 1% de la mercadería de cabotaje, debido a la reserva de bodega de bandera argentina y a la inexistente flota fluvial. ¿Qué opciones hay? Respuesta: un decreto de necesidad y urgencia que otorgue un "waiver automático" hasta que se debata algunas de las propuestas de leyes de marina mercante existente???? Las economías regionales agradecidas.

Pero como dijése Ortega y Gasset, "Argentinos a las cosas".

SOJA, PAREDÓN, ¿Y DESPUÉS?

Emilce Terré

Cerrando el año, se abre el interrogante: ¿Podrá el mercado sojero estar a la altura de las altas expectativas de sus participantes?

Si se comparan los valores Pizarra al cierre de esta semana con los vigentes el viernes anterior a la primera vuelta presidencial del 25 de octubre de 2015 y que se muestran en el cuadro adjunto, los precios del trigo, maíz y girasol aumentaron, en promedio, un 75%. La soja, en cambio, subió un 30%.

Aún más, si en cambio la comparación se realiza en términos de dólares de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación, puede observarse que la suba promedio de los primeros tres productos alcanzó el 28% durante el mismo período mientras que, a contramarcha, la soja cayó un 4%.

¿Qué ha sucedido? Tenemos, por un lado, que precios como los del trigo o el maíz, más allá del tipo de cambio y las retenciones, venían muy golpeados por las limitaciones cuantitativas para exportar, instrumentadas a través de los ROE. En soja, por un lado, no se han observado en los últimos años interrupciones comparables a las ventas externas ya que este grano no goza de la misma popularidad que los mencionados cereales en las preferencias del consumidor argentino y, por el otro, la rebaja en la alícuota del derecho de exportación es más acotada. En efecto, de momento, la misma ha pasado del 35% al 30%.

Al mismo tiempo el precio del poroto de soja viene muy golpeado en el mercado internacional. En relación a los máximos históricos del año 2012, el futuro más cercano negociado en el mercado de Chicago perdió en tres años el 50% de su valor,

y un 17% respecto a su valor más alto alcanzado durante este año.

La caída de la soja a nivel internacional estuvo atada a la situación de relativa holgura de la oferta en relación a la demanda gracias, principalmente, a una suba en la superficie destinada al cultivo así como también a los buenos rindes obtenidos en las últimas dos campañas. Sumado a ello, el crecimiento de la economía china (principal importador mundial de la oleaginosa) ha comenzado a ralentizarse.

Del lado financiero, el impulso de los commodities de comienzos de la década estuvo atado a la liquidez monetaria internacional. Sucede que como correlato de las políticas expansivas de dinero adoptadas por EEUU para hacer frente a la crisis desatada en el año 2008, los fondos de inversión han optado por colocaciones de bajo riesgo alternativas a los bonos del Tesoro americano, resultando favorecidos los mercados de commodities en general. Hoy en día, los alentadores datos para el crecimiento económico y el mercado laboral estadounidense llevaron a la FED a tomar la decisión de poner fin a dicha intervención, incrementando su tasa de interés de referencia por primera vez en casi una década.

La mayor tasa de retorno americana tendría el doble efecto de re-direccionar el dinero desde los mercados de commodities hacia los activos financieros, y desde los países emergentes nuevamente hacia el primer mundo. Ambos resultan perjudiciales para las perspectivas argentinas como exportador de materias primas.

Al mismo tiempo, la baja del petróleo suma una estocada adicional al precio externo del poroto al restarle atractivo a la fabricación de biocombustibles, que resulta uno de los principales usos del aceite de soja.

En suma, el mercado externo ha brindado señales de que la etapa ascendente del ciclo agríco-

Fecha Operación	Trigo	Maíz	Girasol	Soja	Trigo u\$s	Maíz u\$s	Girasol u\$s	Soja u\$s
29/12/2014	960,0	950,0	2.285,0	2.510,0	113,6	112,4	270,4	297,0
23/10/2015	1.010,0	1.070,0	1.850,0	2.260,0	107,2	113,6	196,4	239,9
29/12/2015	1.740,0	1.780,0	3.470,0	2.950,0	135,3	138,4	269,8	229,3
Var% año 2015	81%	87%	52%	18%	19%	23%	0%	-23%
Var% 1° vuelta presidencial	72%	66%	88%	31%	26%	22%	37%	-4%

la que el mundo evidenció hasta el año 2012 se ha frenado. Quizás la mayor esperanza de una reversión o al menos una pausa en esta tendencia podría venir del lado de los pronósticos climáticos a largo plazo, que comienzan a hablar de un posible efecto Niña para la campaña próxima. Es sabido que la sequía en algunas de las principales zonas productoras de Argentina, Brasil y Estados Unidos que acompaña a tal fenómeno suele tener notables efectos en los resultados productivos de la oleaginosa y, por ende, en su precio.

Frente a este coctel de fundamentals que nos viene dado, en Argentina la suba del dólar post apertura del "cepo" no resulta suficiente para motivar un cambio demasiado profundo en las perspectivas del mercado sojero. Con derechos de exportación del 30%, el "dólar soja" se ubica hoy día en alrededor de los \$ 9/dólar.

En este marco, esta semana los precios que se pagaron por la soja disponible en la plaza rosarina no volvieron a repetir los tan ansiados \$ 3.000/ton que se escucharon la semana anterior, quedando alrededor de los \$ 2.950/ton hacia el cierre de la semana lo cual no ha suscitado demasiado interés en cerrar operaciones. Sí se ha notado algo más de movimientos para la producción de la nueva campaña, ya que por la entrega entre los meses de abril y mayo se ofrecieron abiertamente alrededor de u\$s 210/ton.

En conclusión, resulta razonable pensar que de las modificaciones de la política comercial agropecuaria que ha encarado el nuevo gobierno, si bien dan aire a la cadena sojera, no resulta éste el grano más beneficiado. Con ello es posible comenzar a prever que de cara a las próximas siembras sean los cereales los que por primera vez en mucho tiempo ganen la pulseada por parte de la superficie agrícola en disputa.

Para cerrar, si a mediano plazo no existen a priori elementos para pensar en un notable repunte de los precios en términos reales que los acerquen nuevamente a los máximos vistos hace tres años atrás, ésta puede ser una campaña más bien excepcional en términos de resultados toda vez que los costos se hayan erogado a un dólar más bajo de lo que se cobrarán los ingresos. A futuro, es de suponer que las erogaciones se ajustarán a la nueva realidad y la ventaja cambiaría, ceteris paribus, dejará de ser tal. Habrá que ver qué novedades depara el 2016, incluyendo nuevas reducciones de la alícuota de las retenciones que modifiquen el panorama planteado.

MAÍZ ARGENTINO EL MÁS COMPETITIVO DEL PLANETA

Guillermo Rossi

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago acumularon pérdidas significativas en las últimas dos semanas, afectados principalmente por la elevada competencia que se observa en el mercado internacional. Las buenas condiciones climáticas en Sudamérica y la debilidad del precio del petróleo ejercieron presión adicional. La baja fue cercana al 5% y afectó a todas las posiciones abiertas. En este contexto, el martes 29/12 los contratos con vencimiento en marzo -en la actualidad los más negociados- alcanzaron un mínimo histórico de u\$s 3,57/bu, cifra equivalente a poco más de u\$s 140/ton.

La reacción de los productores norteamericanos fue retrasar aún más la comercialización del cereal, el intento de forzar una recuperación de los precios cuando se produzca la necesidad de los compradores. En los últimos días la actividad comercial en el mercado de físico en Estados Unidos fue muy limitada, agravada además por las dificultades que impone la nieve en el norte y las inundaciones en el centro y sur del país. De hecho, el martes se detuvo el tránsito de barcasas por el río Mississippi debido al alto nivel del agua en la zona de St. Louis, lo que generó complicaciones logísticas y fortaleció las bases en algunas localidades dependientes de la oferta por vía fluvial.

Los primeros relevamientos de cara al informe trimestral del USDA del 12 de enero plantean que el stock de maíz disponible en chacra al primer trimestre de la cosecha alcanzará una magnitud realmente holgada, que condicionará las estrategias comerciales de los farmers por el resto de la campaña. Esta situación es producto principalmente del letargo que muestra el sector exportador, que no está absorbiendo inventarios en la misma proporción que otros años. El volumen de compromisos externos acumulados desde el comienzo de la campaña llega a 19,5 M tn, un 25% menos que a la misma altura del año pasado. De ese total los embarques ya concretados llegan a 8,5 M tn frente a 11,4 a finales del 2014.

A contramano de la exportación, el sector del etanol está trabajando con mayor agresividad que en otros años. La producción del biocombustible en Estados Unidos se mantiene en niveles cercanos al récord, mostrando un avance interanual del

2,90% en los primeros cuatro meses de la campaña. Aun así, el USDA estima que en el ciclo 2015/16 caerá la utilización de maíz con esta finalidad. Esto se debe a que parte de la industria está recurriendo al sorgo como materia prima, especialmente en el centro-sur del país.

De todos modos, el meollo de la tendencia bajista que se observa en los precios es la débil competitividad de Estados Unidos en el mercado internacional del cereal, en un momento del año en el que suele ser fuerte debido a la reciente finalización de su cosecha y la ausencia de oferentes alternativos con volumen significativo. Los precios FOB en el Golfo de México a mitad de semana rondaban los u\$s 164/ton para embarque cercano, cayendo a u\$s 156/ton en Argentina (zona Up River). En Brasil (Paranaguá) los valores estaban transitoriamente al margen del mercado, en torno a u\$s 172/ton según el Consejo Internacional de Cereales. Las exportaciones brasileñas despegaron a partir de septiembre y llegaron a un récord histórico en octubre, perdiendo fuerza de allí en más.

Las posibilidades de nuestro país de ofrecer maíz a valores sustancialmente más bajos que el resto de los orígenes tradicionales obedece a la ganancia de competitividad lograda tras la eliminación de los derechos de exportación y el abandono de las restricciones para operar en el mercado de cambios, medidas que generaron una mejora en los precios recibidos por el productor y en la disposición a vender de los stocks remanentes. Los exportadores se encontraron con un volumen significativo del cereal ya adquirido en el mercado interno -alrededor de 4 M tn- y que podrán exportar durante los próximos meses, antes del ingreso del cereal de la cosecha 2015/16.

Los precios del mercado doméstico fluctuaron en los últimos días alrededor de \$ 1.800/ton con descarga próxima sobre terminales del Up River. Dicha cifra se ubica ligeramente por debajo de u\$s 140/ton, pero presenta margen de mejora para posiciones con entrega diferida, incluso en meses de cosecha. En este segmento el rango de valores fluctúa entre u\$s 142 y 145/ton. La caída que se espera en el volumen de producción respecto del año pasado, que podría rondar el 10-15%, impide que el mercado trabaje con un descuento en posiciones de la nueva campaña. Esta situación también se ha observado en campañas anteriores.

Hasta la semana pasada el sector exportador había declarado compras de maíz nuevo por 2,3 M tn, menos de la mitad del volumen adquirido a la misma altura del año pasado. Asimismo, se destaca que una proporción relativamente pequeña -cer-

ca del 17%- se había comprado bajo la condición "a fijar precio", mientras que en las operaciones forward de la última campaña alrededor de dos tercios del total se había concertado "a fijar". Evidentemente, la mayor proporción de negocios a precio en firme implica un cambio en las expectativas de mercado, mayormente pesimistas. De hecho, la mejora interanual de los valores a cosecha no llega al 10%. Esto significa que pese al alivio que significó la quita de derechos de exportación del 20%, una parte sustancial del precio se perdió en la tendencia bajista del mercado internacional.

TRIGO CON SALIDA EXPORTADORA Y GRAN DISPARIDAD DE PRECIOS

Guillermo Rossi

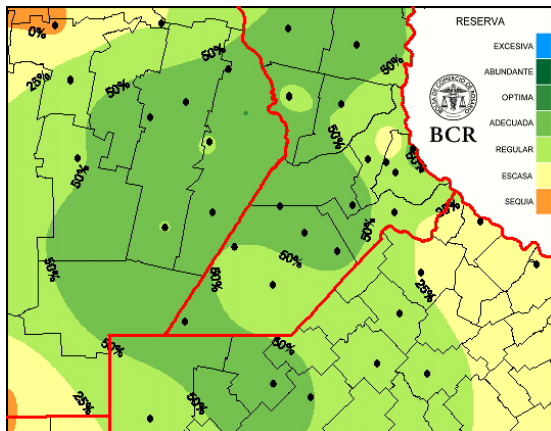
A medida que avanzan los trabajos de cosecha, el mercado local del cereal continúa mostrando alta disparidad de precios en función de las condiciones de entrega y las exigencias de calidad de los compradores. Los plazos de pago son también relevantes, ya que las tasas de interés se han convertido en un factor a monitorear. La exportación y los molinos han segmentado sus ofrecimientos en las últimas semanas, concediendo considerables premios por aquellos lotes que reúnen niveles de proteína superiores a 10,5% sobre base húmeda. De hecho, sobre el cierre de la semana el trigo de calidad se negociaba un 30% por encima de los valores Cámara del estándar de comercialización.

La trilla presenta cierto retraso respecto del año pasado, tanto en volumen recolectado como en términos porcentuales. Al 30 de diciembre la proporción cosechada a nivel nacional era del 75%, frente a 88% a la misma altura del ciclo 2014/15. De este modo, se estima que a finales de diciembre el stock físico se acerca a 10 M tn, resultado de sumarle al grano acumulado en chacra el inventario remanente de la campaña ya concluida. Hasta ahora el consumo es muy bajo, ya que tanto la exportación como la molienda del mes de diciembre habrían quedado por debajo de 500.000 tn de acuerdo a relevamientos preliminares sobre fuentes del mercado.

Asimismo, se detecta que la proporción de oferta comercializada hasta el momento es notablemente baja, apenas superior al 15% del total según datos oficiales. Esto llama doblemente la atención

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 30/12/2015



DIAGNÓSTICO:

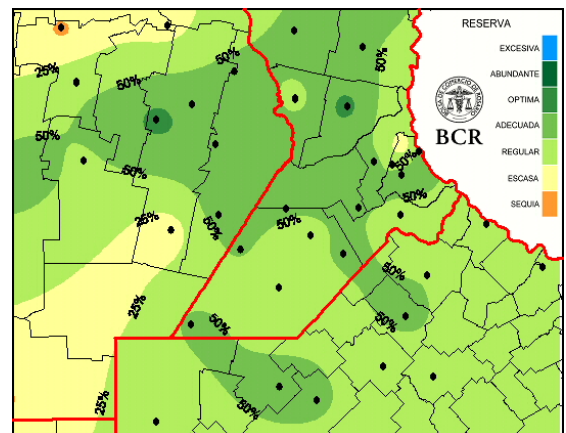
La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 30 de diciembre, se caracterizó por presentar precipitaciones relativamente escasas, salvo algunos eventos puntuales que dejaron un saldo de acumulados moderados. Los registros más importantes no alcanzaron los 30 mm, mientras que el promedio general se mantuvo sin lluvias o con acumulados inferiores a los 2 mm. El valor más destacado fue registrado en la localidad de Rosario, en la provincia de Santa Fe, con 29,5 mm. Respecto a los valores máximos de temperatura, los mismos se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 35 y 38°C, siendo superiores a los registrados la semana pasada. El dato más destacado se observó en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, con el registro de 42°C. La temperatura mínima se mantuvo por encima de los parámetros normales. En promedio, las marcas se mantuvieron entre 17 y 20°C, siendo superiores a los registrados la semana pasada. El valor mínimo del período fue el medido en la localidad de General Pinto, sobre la provincia de Buenos Aires, con una marca de 16,3°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas lluvias que se dieron durante la semana de análisis y con las elevadas marcas térmicas registradas, se puede ver que las reservas presentan un fuerte detrimento en toda la región con respecto a las últimas semanas, con condiciones hídricas adecuadas o regulares sobre toda la región y algunos sectores puntuales que presentan reservas escasas. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 40 a 70 mm en la provincia de Santa Fe, para conseguir condiciones de humedad óptima, mientras que serían necesarios entre 90 y 110 mm en el oeste de GEA para que las condiciones de humedad sean óptimas. Mientras tanto, la provincia de Buenos Aires necesitaría alrededor de 80 y 100 mm para alcanzar niveles óptimos.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 31 de diciembre y el miércoles 06 de enero comienza con temperaturas muy elevadas y un importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera que generan condiciones de tiempo inestable en la mayor parte de GEA. Esta situación mantendrá a lo largo del

período de pronóstico la probabilidad de formación de algunas tormentas puntuales, de corta duración y rápida disipación. Estas precipitaciones serán muy acotadas, tanto en área como en tiempo, ya que afectarán zonas muy puntuales de la zona GEA. Será recién a partir del domingo 03 de enero el momento en el cual las lluvias y tormentas comenzarán a ser más generalizadas sobre la región. Tanto el domingo, como lunes y martes se prevé que se desarrollen lluvias y tormentas de variada intensidad, con fenómenos que podrían ser de fuertes a muy fuertes. Los mayores acumulados se observarán en ese lapso de tiempo, aunque los balances generales sufrirán modificaciones con las tormentas puntuales que se podrían recibir previamente, entre el jueves y sábado. En cuanto a las marcas térmicas, tanto los registros mínimos como los máximos se mantendrán elevados durante todo el período de análisis. Hay que destacar que los valores máximos se verán acotados por la presencia de las precipitaciones, pero de todas maneras, los registros seguirán manteniéndose por encima de los parámetros normales. A partir del lunes o martes próximo, se producirá una disminución de los registros térmicos, producto del desplazamiento de las precipitaciones hacia el norte del país, dando paso al ingreso de una masa de aire con características más frescas. En cuanto a la nubosidad, en general, la región GEA se presentará con condiciones de cielo mayormente cubierto, ya que gran parte de la semana el porcentaje de nubosidad será muy importante, particularmente a partir del fin de semana, momento en el que las precipitaciones estarán bien instaladas sobre la región. Respecto a la circulación del viento, lo que se podrá observar es una gran componente del sector norte que favorecerá que se mantengan las elevadas marcas térmicas y el importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Estas condiciones perdurarán durante toda la semana, y recién a partir del próximos martes el viento rotará al sector sur, provocando un descenso de las marcas térmicas y una importante disminución de la humedad en las capas bajas de la atmósfera que generarán condiciones de tiempo relativamente estables en toda la zona GEA.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 17/12/15



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

debido a la considerable mejora que experimentaron los precios y al hecho de que este cereal suele utilizarse para adelantar el flujo de fondos de la empresa agropecuaria, siendo habitual su rápida salida de la etapa primaria. Sin embargo, las restricciones impuestas sobre la comercialización en los últimos años han generado cambios en las pautas de venta que se extienden hasta hoy.

Muchos productores argumentan que los precios de pizarra se encuentran alejados de los valores que sugiere la capacidad teórica de pago en puertos y por ello retrasan sus decisiones de venta. Sin embargo, cabe advertir aquí dos cuestiones. En primer lugar, los precios FOB sobre los cuales usualmente se parte como referencia para calcular el FAS teórico corresponden a embarques con 12% de proteína, calidad que históricamente tenía el trigo argentino pero que en la actualidad los compradores no pueden alcanzar en simples operaciones de originación bajo condiciones Cámara, donde la proteína está sujeta a bonificaciones o rebajas pero no forma parte de los parámetros que determinan el grado -y por ende, la posibilidad de rechazo- de la mercadería.

Además, el stock disponible en etapa primaria es realmente holgado y la enorme disponibilidad de oferta que permanece sin vender -cerca del 85% del total de la campaña- genera un potencial depresivo que podría acentuarse con el paso de las semanas. Esto implica que la convergencia de los precios de mercado con el denominado "FAS teórico" no está asegurada o bien podría darse al revés de las expectativas, con una caída del precio FOB. De hecho, este último acumula una baja superior a u\$s 30/ton en los últimos tres meses, ante la necesidad de los exportadores de desprenderse de sus inventarios y la gran debilidad de la demanda externa.

Uno de los temas de la semana fue la confirmación por Boletín Oficial de que se eliminan los ROE Verde, regresándose al esquema de Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE) vigente hasta 2008. La noticia fue bien recibida por la cadena del cereal panadero, una de las más afectadas por el marco regulatorio de los últimos años, cargado de imprevisibilidad y con un alto componente de discrecionalidad. Sin embargo, la normativa establece un régimen especial para el trigo, en el que la DJVE sólo tiene una validez de 45 días desde su fecha de registración. Si bien se aclara que se trata de un mecanismo transitorio "hasta tanto se normalice el cambio de sistema", la excepción generó algunas dudas en los participantes del mercado. El temor es que se trate de una continuidad

encubierta, ya que la totalidad de los ROE Verde del último mes de vigencia de la resolución 543/08 -algo más de un millón de toneladas, incluyendo baja proteína- fueron emitidos justamente bajo la modalidad "45 días".

Nuestro país se muestra muy competitivo en el mercado internacional, por lo que seguramente aparecerán buenas oportunidades comerciales durante el resto del verano. Esta tendencia podría reforzarse si los precios FOB en otros orígenes empiezan a subir, algo que podría ocurrir si se confirma el deterioro en el estado de los cultivos de invierno en el hemisferio norte tras la llegada de frío extremo al sudoeste de Rusia e inundaciones en las planicies de Estados Unidos. De ser el caso, esto le permitirá a nuestro país seguir llegando a destinos africanos luego de haber colocado embarques para enero en Egipto y tras fuertes rumores que indican que se le vendió trigo a Argelia a precios que incluían un fuerte descuento respecto de las ofertas de exportación europeas.

Sin embargo, el gran comprador del trigo argentino es Brasil y este jugador sigue brillando por su ausencia, adquiriendo volúmenes limitados aunque superiores a los registrados a la misma altura del año pasado. Hasta el momento los molinos del sur se han abastecido mayormente de producción local y con algo procedente de Paraguay, aunque tras un comienzo de campaña agitado este origen ya no cuenta con un saldo exportable remanente demasiado holgado. Se estima que todavía podrían colocarse en el exterior unas 300.000 tn del cereal paraguayo, las que seguramente saldrán con rapidez antes del ingreso de la cosecha de soja, que en las regiones más adelantadas está por comenzar.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	18/12/15	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
							**			
Rosario										
Trigo duro	1.800,00	1.750,00	1.650,00	1.650,00	1.700,00	1.740,00		1.720,00		
Maíz duro	1.890,00	1.850,00	1.820,00	1.820,00	1.795,00	1.780,00		1.787,50	945,00	89,2%
Girasol	3.400,00	3.440,00	3.440,00	3.440,00	3.480,00	3.470,00		3.475,00		
Soja	3.000,00	2.900,00	3.000,00	3.000,00	2.910,00	2.950,00		2.930,00	2.503,33	17,0%
Sorgo	2.000,00									
Bahía Blanca										
Trigo duro			1.836,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00		1.850,00		
Girasol	3.400,00	3.400,00	3.230,00	3.260,00	3.250,00	3.250,00		3.250,00	2.000,00	62,5%
Soja	2.800,00	2.700,00	2.800,00	2.750,00	2.700,00	2.700,00		2.700,00	2.376,67	13,6%
Córdoba										
Trigo Duro		1.790,00	1.753,00		1.752,00	1.894,00		1.823,00	926,00	96,9%
Santa Fe										
Buenos Aires										
BA p/Quequén										
Trigo duro		1.800,00				1.800,00		1.800,00		
Girasol		3.400,00								
Soja	2.750,00	2.650,00	2.750,00			2.650,00		2.650,00	2.240,00	18,3%

* 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	18/12/15	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario										
Trigo duro									966,67	
Maíz duro									970,00	
Girasol									2.285,00	
Soja										
Sorgo		1.700,00	1.700,0	1.700,00	1.950,00	1.800,0		1.875,00	1.053,33	78,0%

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. ** Precios publicados el 04/01/16.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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 del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	Var. %	18/12/15
Trigo											
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.800,0	1.800,0	1.900,0					1.800,0
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	2.000,0	2.000,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0			2.000,0
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	2.200,0	2.200,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0			2.200,0
Exp/GL-Tmb	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5						2.260,0		
Exp/GL-Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.700,0			
Exp/GL-Tmb	S/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76					2.100,0			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.600,0						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				1.700,0	1.700,0	1.700,0	-5,56%	1.800,0
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5			2.100,0	2.100,0				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.750,0	1.600,0	1.650,0	1.700,0				1.750,0
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.600,0	1.600,0		1.650,0			
Exp/SM	Ene/Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	-2,78%	180,0
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5						175,0		
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		135,0	135,0	135,0			
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,0	175,0	132,0				
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	180,0			180,0			
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s				135,0			180,0
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E						1.750,0		
Maíz											
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.750,0	1.700,0	1.700,0			1.750,0		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.900,0	1.800,0	1.750,0	1.800,0				1.850,0
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E								1.750,0
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2				1.850,0	1.820,0	1.800,0		
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.750,0		1.750,0	1.750,0	1.750,0		
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s					140,0	-3,45%	145,0
Exp/SL	Feb'16	Cdo.	Grado 2	u\$s			143,0	143,0	143,0		
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s			143,0				
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,0	145,0	140,0	142,0	140,0	-5,41%	148,0
Exp/Tmb-GL	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,0	142,0	142,0			
Exp/Tmb-GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s							148,0
Exp/Tmb	Jun'16	Cdo.	M/E	u\$s				140,0			
Exp/GL	Agos/Sept'16	Cdo.	M/E	u\$s							145,0
Exp/Tmb	Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s				140,0			
Cebada											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,0	130,0	135,0	135,0	135,0	3,85%	130,0
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s			175,0	175,0	175,0		
Sorgo											
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.000,0				
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.500,0	1.500,0					
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	120,0	120,0	130,0	130,0	125,0	4,17%	120,0
Soja											
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.850,0	3.000,0	3.000,0	2.850,0	2.900,0	2.950,0	-1,67%	3.000,0
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.850,0	3.000,0	3.000,0	2.900,0	2.900,0	2.950,0	-1,67%	3.000,0
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.850,0	3.000,0	3.000,0	2.900,0	2.900,0	2.950,0	-1,67%	3.000,0
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.850,0	3.000,0	3.000,0	2.850,0	2.900,0	2.950,0	-1,67%	3.000,0
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.850,0	3.000,0	3.000,0	2.850,0	2.900,0	2.950,0	-1,67%	3.000,0
Fca/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s				214,0			
Fca/GL	May'16	Cdo.	M/E	u\$s	212,0						215,0
Exp/AS	May'16	Cdo.	M/E	u\$s	213,0						215,0
Exp/AS-SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s			208,0		208,0		
Girasol											
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.360,0		3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	260,0	260,0	260,0	270,0	265,0	6,00%	250,0
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	250,0	250,0	270,0	270,0	270,0	8,00%	250,0
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	250,0	250,0	250,0		250,0	2,00%	250,0
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	255,0	255,0	255,0	265,0	265,0	3,92%	255,0

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$									
DLR122015	332.522	954.979	12,790	12,960	13,020	13,000	12,950	12,976	-1,92%
DLR012016	624.755	1.767.768	13,025	13,240	13,371	13,364	13,290	13,225	-2,32%
DLR022016	469.359	2.153.947	13,230	13,490	13,650	13,630	13,580	13,530	-1,38%
DLR032016	607.903	3.422.476	13,510	13,740	13,970	13,975	13,920	13,855	-0,68%
DLR042016	297.423	1.969.627	13,850	14,050	14,290	14,310	14,250	14,160	0,07%
DLR052016	222.560	1.629.078	14,178	14,450	14,600	14,690	14,610	14,488	-0,43%
DLR062016	379.285	1.804.574	14,550	14,900	15,000	15,000	14,980	14,865	-0,64%
DLR072016	131.637	149.705	14,901	15,300	15,400	15,500	15,480	15,380	1,52%
DLR082016	18.745	5.994	15,162	15,600	15,800	15,985	15,970	15,800	2,52%
DLR092016	89.200	16.200	15,462	15,900	16,100	16,420	16,500	16,280	3,62%
DLR102016	11.000	6.000					16,650	16,800	
DLR112016		330	16,062	16,500	17,000	17,100	17,080	17,230	5,63%
DLR122016	4.122	2.990	17,000	17,000	17,400	17,500	17,480	17,630	3,71%
ORO032016	190	50	1081,400	1075,900	1070,600	1069,700	1071,500	1062,600	-0,45%
ORO052016	160	246	1082,700	1075,000	1072,700	1071,600	1072,100	1063,500	-0,46%
WTI022016	421	1.099	37,300	37,590	38,900	38,200	39,170	38,100	0,63%
WTI052016		335	40,400	40,480	41,860	41,330	42,300	41,250	0,61%
AA17122015	300	479	1387,542	1407,405	1453,849	1452,076	1425,740	1399,000	-1,55%
AA17022016	100	721	1446,173	1467,000	1515,000	1516,445	1486,069	1459,329	-1,37%
AY24122015	758	1.175	1437,938	1465,000	1522,260	1520,500	1500,000	1465,000	0,48%
AY24022016	311	1.253	1513,099	1540,161	1597,421	1595,661	1575,161	1547,571	0,94%
AY24042016		35	1582,099	1609,161	1666,421	1664,661	1644,161	1616,571	0,90%
DICA122015		40	1989,464	2032,666	2110,000	2116,000	2116,000	2045,000	0,69%
AO16122015	134	250	1264,94	1269,13	1283,75	1267,63	1271,00	1289,00	0,42%
AO16022016	78	76	1327,92	1332,11	1346,73	1330,61	1338,00	1350,00	0,25%
I.MERV122015	294	443	11130,00	11380,00	12030,00	11790,00	11800,00	11651,00	1,86%
I.MERV032016	18	66	12090,00	12300,00	12950,00	12710,00	12595,00	12530,00	1,05%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm									
ISR052016	179	689	216,40	216,40	216,00	213,00	215,00	214,50	-1,15%
TRIO00000			142,00	142,00	141,50	139,50	139,50	134,50	-5,28%
TRIO12016		17	142,00	142,00	141,50	139,50	139,50	134,50	-5,28%
TRIO22016		475	154,50	154,00	152,00	151,50	151,50	147,50	-4,53%
TRIO72016		463	166,50	166,50	165,50	165,00	165,00	164,50	-0,60%
MAIO00000		4	143,00	141,50	140,50	139,00	139,00	137,00	-4,20%
MAIO42016		572	147,50	147,50	146,50	144,50	144,50	143,00	-3,05%
MAIO72016		472	143,50	143,50	143,50	141,50	141,50	140,50	-2,09%
SOF000000		65	225,00	226,00	228,00	226,00	226,00	228,00	2,24%
SOF007D			225,00	226,00	228,00	226,00	226,00	228,00	2,24%
SOF012016	251	566	229,00	229,50	230,50	225,50	226,00	228,00	0,40%
SOF042016	28	38	214,80	214,80	214,50	211,70	213,40	212,60	-1,48%
SOF052016	464	5.016	216,20	216,00	216,10	213,20	215,00	214,00	-1,56%
SOF072016	18	141	220,30	221,00	221,00	218,40	219,30	218,50	-1,04%
SOJ000000			226,00	227,00	229,00	226,50	226,50	229,00	2,23%
SOJ052016	4	210	216,50	216,00	216,50	213,50	215,00	214,50	-1,15%
SOY022016	574	1.640	327,60	325,50	323,60	317,20	318,00	319,70	-2,53%
SOY042016	6.284	9.074	331,20	330,80	329,00	322,50	323,10	323,60	-2,27%
SOY062016	2.540	3.352	333,40	332,60	331,50	324,50	325,70	326,60	-2,04%
CRN022016	2.500	1.380	146,80	145,00	144,30	142,50	143,30	142,00	-3,66%
CRN042016	3.250	895	149,80	148,50	147,60	146,40	146,90	145,00	-3,85%
CRN062016	1.080	887	151,90	149,90	149,60	147,20	149,50	148,40	-2,82%
TOTAL	3.204.117	13.914.110							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	21/12/15			22/12/15			23/12/15			24/12/15			25/12/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR122015	12,990	12,700	12,780	13,060	12,810	12,955	13,050	12,985	13,020	feriado			feriado			-1,59%
DLR012016	13,510	12,900	13,015	13,300	13,050	13,250	13,395	13,320	13,370							-1,33%
DLR022016	13,320	13,070	13,232	13,530	13,230	13,485	13,665	13,480	13,650							-0,51%
DLR032016	13,800	13,423	13,510	13,825	13,510	13,735	13,970	13,850	13,970							0,50%
DLR042016	13,920	13,600	13,900	14,145	13,876	14,050	14,300	14,150	14,290							0,99%
DLR052016	14,500	14,000	14,178	14,450	14,227	14,450	14,650	14,520	14,600							0,07%
DLR062016	14,550	14,450	14,550	14,910	14,470	14,900	15,100	14,951	15,030							0,54%
DLR072016				15,550	15,100	15,300	15,600	15,490	15,530							2,85%
DLR082016				15,600	15,110	15,600										
DLR092016				15,500	15,500	15,500										
DLR122016	17,000	17,000	17,000													
ORO032016	1082,0	1074,0	1082,0	1078,2	1075,9	1075,9	1069,8	1069,8	1069,8							0,31%
ORO052016	1083,0	1077,0	1083,0	1079,9	1075,0	1075,0	1072,7	1072,7	1072,7							0,50%
WTI022016	37,30	37,16	37,30	37,59	37,59	37,59	39,01	38,30	39,01							2,93%
AA17122015	1368,8	1368,4	1368,8				1453,8	1453,8	1453,8							
AA17022016							1515,0	1515,0	1515,0							3,06%
AY24122015				1465,0	1453,7	1465,0										
AY24022016				1517,0	1517,0	1517,0	1556,2	1556,2	1556,2							
I.MERV122015	11,140	11,055	11,130	11,380	11,260	11,380	12,047	11,920	12,030							5,18%
I.MERV032016				12,300	12,300	12,300										

AGRÍCOLAS

Posición	En US\$ / Tm												var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
ISRO52016	217,00	216,80	216,80	216,8	216,2	216,8	feriado			feriado			
SOF012016	230,00	227,00	229,00	230,5	228,5	229,5	230,50	230,50	230,50				1,50%
SOF042016				214,8	214,8	214,8	214,50	214,00	214,50				-0,60%
SOF052016	217,00	216,20	216,20	216,9	216,0	216,0	216,30	215,50	216,10				-0,64%
SOF072016				221,0	221,0	221,0	221,00	221,00	221,00				
SOY022016	328,00	326,20	328,00	328,2	328,2	328,2							
SOY042016	332,60	332,00	332,50	332,4	331,3	331,4	329,30	328,10	329,00				-0,09%
SOY062016				334,1	333,1	333,1	331,70	331,00	331,50				
CRN022016	147,30	146,10	146,80	147,4	145,0	145,0	144,80	144,80	144,80				-1,76%
CRN042016				150,2	148,5	148,5	148,50	147,40	148,50				

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/12/15			29/12/15			30/12/15			31/12/15			01/01/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR122015	13,070	12,850	12,900	13,050	12,920	12,950	12,975	12,961	12,966	feriado			feriado			-2,00%
DLR012016	13,400	13,250	13,364	13,400	13,260	13,290	13,310	13,200	13,225							-2,40%
DLR022016	13,720	13,610	13,640	13,620	13,570	13,580	13,580	13,490	13,525							-1,42%
DLR032016	14,050	13,965	13,970	13,970	13,920	13,920	13,920	13,785	13,855							-0,32%
DLR042016	14,360	14,200	14,310	14,310	14,240	14,260	14,185	14,120	14,160							0,07%
DLR052016	14,720	14,650	14,680	14,670	14,605	14,610	14,523	14,455	14,480							-0,75%
DLR062016	15,070	15,000	15,000	15,000	14,920	14,980	15,000	14,820	14,840							-0,74%
DLR072016	15,515	15,450	15,515	15,540	15,450	15,480	15,480	15,285	15,350							1,66%
DLR082016	16,000	15,940	15,940	16,000	15,961	16,000	16,040	15,700	15,900							
DLR092016	16,420	16,110	16,420	16,600	16,500	16,555	16,600	16,450	16,450							
DLR102016				16,800	16,650	16,800	17,000	17,000	17,000							
DLR122016	17,500	17,500	17,500	17,496	17,000	17,496										
ORO032016				1071,5	1071,5	1071,5	1065,1	1062,6	1062,6							-0,37%
ORO052016	1072,0	1070,0	1072,0				1065,5	1064,7	1064,7							-0,25%
WTI022016	38,68	38,15	38,20	39,17	38,50	39,17	38,20	38,10	38,10							0,53%
AA17122015	1452,1	1451,5	1452,1	1440,0	1440,0	1440,0	1400,0	1400,0	1400,0							
AA17022016	1516,4	1516,4	1516,4													

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/12/15			29/12/15			30/12/15			31/12/15			01/01/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
AY24122015				1506,0	1500,0	1500,0	1470,0	1469,0	1469,0	feriado			feriado			2,08%
AY24022016							1550,0	1529,0	1550,0							
AO16122015				1271,0	1260,0	1271,0	1284,0	1280,0	1284,0							0,47%
AO16022016				1338,4	1325,0	1338,4	1350,0	1338,0	1350,0							
I.MERV122015	12.100	11.780	11.790	11.920	11.780	11.800	11.647	11.500	11.631							1,69%
I.MERV032016				12.719	12.595	12.595	12.530	12.530	12.530							1,05%

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISRO52016	212,70	212,70	212,70	215,0	214,5	215,0	215,00	214,70	215,00	feriado			feriado			-0,92%
SOF012016	227,50	226,80	226,90	226,0	224,0	225,5	228,00	227,50	228,00							0,40%
SOF042016				213,6	213,4	213,4	212,60	212,60	212,60							-1,48%
SOF052016	213,50	213,00	213,20	215,0	214,5	215,0	215,00	214,00	214,00							-1,61%
SOF072016	218,40	218,30	218,40													
SOJ052016				215,0	214,5	214,5										
SOY022016	318,20	316,70	317,20	318,3	317,5	318,0	320,00	318,30	319,70							
SOY042016	324,80	322,00	322,50	323,1	321,1	323,1	323,10	322,00	323,10							-1,88%
SOY062016	325,00	324,50	324,50	325,7	325,7	325,7	326,00	326,00	326,00							
CRNO42016	146,40	146,40	146,40	145,5	145,5	145,5	145,40	145,00	145,40							
CRNO62016				149,5	148,0	149,5	148,60	147,50	148,40							

3.211.020 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) 14.033.224 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15		
TRIGO B.A. 01/2016	66.700	286	142,50	142,50	141,70	139,50	139,50	134,50	-5,28%	
TRIGO B.A. 03/2016	34.600	876	155,50	155,00	153,50	152,00	152,00	150,50	-2,59%	
TRIGO B.A. 07/2016	23.300	583	166,50	166,50	165,50	165,00	165,00	164,50	-0,60%	
TRIGO B.A. 09/2016	600	9	172,50	172,50	171,50	171,00	171,00	171,00	-0,29%	
MAÍZ ROS 01/2016	1.100	10	142,00	141,50	140,50	138,00	138,00	137,00	-2,14%	
MAÍZ ROS 04/2016	53.700	3.334	147,50	147,50	146,50	144,50	144,50	143,20	-2,92%	
MAÍZ ROS 07/2016	14.000	1.186	143,50	143,50	143,50	141,50	141,50	140,50	-2,09%	
MAÍZ ROS 09/2016		10	145,00	145,00	145,00	143,00	143,00	142,00	-2,07%	
SOJA ROS 01/2016	156.200	2.303	230,50	231,00	231,20	226,80	226,80	230,00	0,66%	
SOJA ROS 02/2016	3.100	91	227,50	228,00	228,20	226,20	226,20	229,50	1,77%	
SOJA ROS 04/2016		1						214,00		
SOJA ROS 05/2016	154.600	11.998	216,90	216,00	216,50	213,50	213,50	214,70	-1,06%	
SOJA ROS 07/2016	8.900	338	221,00	220,20	221,20	218,50	218,50	218,50	-1,13%	
SOJA ROS 09/2016		1	228,50	227,70	228,70	226,00	226,00	226,00	-1,09%	
SOJA ROS 11/2016		15	232,50	231,70	232,70	230,00	230,00	230,00	-1,08%	
SOJA ROS 01/2017		1	236,00	235,20	236,20	233,50	233,50	233,50	-1,06%	
SOJA ROS 05/2017		2	242,00	242,00	242,00	242,00	242,00	242,00		
SUBTOTALES	519.700	21.044								
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2016	500	34	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	100,00	1,01%	
TRIGO ROS 03/2016		4	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ZAR 01/2016		14	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA Q.Q. 05/2016		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA CHA 01/2016		8	95,00	95,00	95,00	92,50	92,50	92,50	-2,63%	
SUBTOTALES	500	68								
TOTALES	520.200	21.112								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15		
SOJA CME s/e 01/2016	3.130		890,00	888,00	883,50	865,00	865,00			
SOJA CME s/e 05/2016	2.722	13	896,00	895,50	886,50	870,50	870,50	875,50	-2,72%	
SOJA CME s/e 07/2016	3.130		902,50	900,00	893,50	877,50	877,50	882,50	-2,65%	
TRIGO CME s/e 03/2016			480,50	473,50	469,50	469,50	469,50	469,50	-3,89%	
MAÍZ CME s/e 03/2016	2.540		370,50	367,50	365,50	361,50	361,50	359,50		
MAÍZ CME s/e 05/2016	2.540	5	376,50	373,50	372,50	368,50	368,50	366,50	-3,93%	
TOTALES	14.062	18								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.810,00	1.840,00	1.850,00	1.820,00	1.820,00	1.745,00	-8,16%	
MAÍZ B.A. Disp.			2.000,00	2.000,00	1.950,00	1.900,00	1.900,00	1.850,00	-7,50%	
MAÍZ ROS Disp.		34	1.870,00	1.870,00	1.850,00	1.800,00	1.800,00	1.750,00	-10,26%	
MAÍZ GUA Disp.	532	6	1.900,00	1.900,00	1.920,00	1.900,00	1.900,00	1.850,00	-7,50%	
SOJA ROS Disp.	28	5	2.930,00	3.000,00	3.000,00	2.960,00	2.960,00	2.975,00	-2,46%	
SOJA Fábrica ROS Disp.			2.930,00	3.000,00	3.000,00	2.960,00	2.960,00	2.975,00	-2,46%	
SOJA Fábrica GUA Disp.			2.930,00	3.000,00	3.000,00	2.960,00	2.960,00	2.975,00	-2,46%	
TOTALES	560	45								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/12/15			22/12/15			23/12/15			24/12/15			25/12/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	143,0	142,0	142,0	142,7	139,0	142,0	142,0	141,0	141,7	feriado			feriado			-0,9%
TRIGO B.A. 03/2016	156,0	154,5	155,0	155,5	154,0	155,5	154,0	153,0	153,5							-1,0%
TRIGO B.A. 07/2016	166,5	166,0	166,0	166,5	165,5	166,1	166,0	165,0	165,5							-0,1%
MAÍZ ROS 04/2016	147,5	147,0	147,5	148,0	147,5	148,0	147,0	146,5	146,5							
MAÍZ ROS 07/2016	143,5	143,0	143,5	143,5	143,0	143,5	143,5	142,5	142,5							-0,7%
SOJA ROS 01/2016	231,0	228,0	228,5	232,5	229,0	231,0	232,0	231,2	231,5							1,5%
SOJA ROS 05/2016	217,0	216,0	216,0	217,5	216,0	216,3	216,7	216,0	216,6							0,0%
SOJA ROS 07/2016	221,0	221,0	221,0	221,0	220,2	220,5	221,2	220,5	221,2							0,1%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/12/15			22/12/15			23/12/15			24/12/15			25/12/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 01/2016	890,0	890,0	890,0	888,0	888,0	888,0	883,5	883,5	883,5	feriado			feriado			
SOJA CME s/e 05/2016	896,0	896,0	896,0	896,0			886,5	886,5	886,5							
SOJA CME s/e 07/2016	902,5	902,5	902,5	900,0	900,0	900,0	893,5	893,5	893,5							
MAÍZ CME s/e 03/2016	370,5	370,5	370,5	367,5	367,5	367,5	365,5	365,5	365,5							
MAÍZ CME s/e 05/2016	376,5	376,5	376,5	373,5	373,5	373,5	372,5	372,5	372,5							

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	21/12/15			22/12/15			23/12/15			24/12/15			25/12/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
MAÍZ GUA Disp.	1900,0	1900,0	1900,0							feriado			feriado			

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	28/12/15			29/12/15			30/12/15			31/12/15			01/01/16			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	141,0	137,3	137,3				137,0	133,0	134,7	feriado			feriado			-5,80%
TRIGO B.A. 03/2016	152,0	150,0	150,0				151,0	148,0	148,5							-4,19%
TRIGO B.A. 07/2016	165,0	164,5	165,0				165,0	163,0	165,0							-0,42%
TRIGO B.A. 09/2016	170,0	170,0	170,0													
MAÍZ ROS 01/2016							138,0	137,0	137,0							
MAÍZ ROS 04/2016	145,5	143,5	143,5				144,0	142,5	144,0							-1,71%
MAÍZ ROS 07/2016							141,5	140,0	140,5							-2,09%
SOJA ROS 01/2016	228,0	225,0	225,0				230,0	226,0	230,0							0,88%
SOJA ROS 02/2016	225,0	225,0	225,0													
SOJA ROS 04/2016							214,0	214,0	214,0							
SOJA ROS 05/2016	214,5	213,5	214,5				215,3	214,5	214,7							-0,83%
SOJA ROS 07/2016	218,5	218,5	218,5													
TRIGO ROS 01/2016							100,0	100,0	100,0							

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	28/12/15			29/12/15			30/12/15			31/12/15			01/01/16			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
MAÍZ GUA Disp.							1850,0	1850,0	1850,0							
SOJA ROS Disp.							2910,0	2910,0	2910,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	ffi	190,00	
Precio FAS		182,26	182,49	182,50	182,39	182,31		182,14	0,1%
Precio FOB	Ene'16	v 195,00	v 195,00	v 195,00	v 195,00	v 194,00		v 195,00	-0,5%
Precio FAS		187,26	187,49	187,50	187,39	186,31		187,14	-0,4%
Precio FOB	Feb'16	v 195,00	v 195,00	v 195,00	v 195,00	v 194,00		v 195,00	-0,5%
Precio FAS		187,26	187,49	187,50	187,39	186,31		187,14	-0,4%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Ene'16	v 183,00	v 183,00	v 183,00	v 177,00	v 175,00		v 183,00	-4,4%
Precio FAS		174,59	174,60	174,62	168,66	166,66		174,60	-4,5%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	160,00	158,00	157,00	155,00	156,00		162,00	-3,7%
Precio FAS		150,98	149,12	148,15	146,15	147,17		152,86	-3,7%
Precio FOB	Ene'16	v 160,23	v 157,18	v 155,70	v 155,90	v 157,67		v 161,61	-2,4%
Precio FAS		151,21	148,29	146,85	147,05	148,84		152,46	-2,4%
Precio FOB	Feb'16	159,05	156,39	154,52	153,93	156,10		160,23	-2,6%
Precio FAS		150,03	147,51	145,67	145,08	147,27		151,09	-2,5%
Precio FOB	Mar'16	v 162,59	v 160,43	v 159,74	v 158,95	v 159,44		v 164,76	-3,2%
Precio FAS		153,58	151,54	150,88	150,10	150,61		155,61	-3,2%
Precio FOB	Ab/My'16	161,61	159,44	158,75	158,56	159,05		162,59	-2,2%
Precio FAS		152,59	150,56	149,90	149,71	150,22		153,45	-2,1%
Precio FOB	Jun'16	v 163,77	v 161,61	v 160,92	v 158,95	v 159,44		v 165,05	-3,4%
Precio FAS		154,76	152,72	152,06	150,10	150,61		155,91	-3,4%
Precio FOB	Jul'16	v 163,77	v 161,61	v 160,92	v 158,95	v 159,44		v 165,05	-3,4%
Precio FAS		154,76	152,72	152,06	150,10	150,61		155,91	-3,4%
Ptos del Sur - Qq									
Precio FOB	Jul'16	v 168,89	v 166,73	v 166,04	v 164,86	v 165,35		v 169,78	-2,6%
Precio FAS		159,34	157,24	156,58	155,56	156,05		160,27	-2,6%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot Oficial	135,00	133,00	132,00	130,00	131,00		136,00	-3,7%
Precio FAS		126,65	124,71	123,72	121,69	122,49		127,02	-3,6%
Precio FOB	Abr'16	v 158,66	160,43	v 159,74	v 158,56	v 159,05		v 159,64	-0,4%
Precio FAS		150,30	152,13	151,45	150,25	150,54		150,66	-0,1%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial	352,00	348,00	346,00	335,00	336,00		357,00	-5,9%
Precio FAS		235,31	232,41	231,02	223,46	224,06		238,55	-6,1%
Precio FOB	May'16	329,05	326,57	322,43	319,40	321,42		328,95	-2,3%
Precio FAS		212,36	210,98	207,46	207,86	209,49		210,51	-0,5%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot Oficial	385,00	385,00	385,00	385,00	385,00		385,00	
Precio FAS		350,99	351,41	351,47	350,96	350,97		351,07	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		18/12/15	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	12,9000	12,8630	12,8840	-2,02%
	vndr	13,2500	12,8600	12,9800	13,0800	13,0000	12,9630	12,9840	-2,01%
Producto	Der. Exp.								
Trigo	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,9330	9,9045	12,8840	-2,02%
Maíz	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	10,3200	10,2904	12,8840	-2,02%
Demás cereales	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	10,3200	10,2904	12,8840	-2,02%
Habas de soja	30,0	9,2050	8,9320	9,0160	9,0860	8,3850	8,3610	9,0188	-2,02%
Semilla de girasol	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	8,7720	8,7468	12,8840	-2,02%
Resto semillas oleagin.	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,8685	9,8402	12,8840	-2,02%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	11,2230	11,1908	12,8840	-2,02%
Harina y Pellets Soja	27,0	9,5995	9,3148	9,4024	9,4754	8,7720	8,7468	9,4053	-2,02%
Harina y pellets girasol	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,0300	9,0041	12,8840	-2,02%
Resto Harinas y Pellets	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,0300	9,0041	12,8840	-2,02%
Aceite de soja	27,0	9,5995	9,3148	9,4024	9,4754	8,7720	8,7468	9,4053	-2,02%
Aceite de girasol	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,0300	9,0041	12,8840	-2,02%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	13,1500	12,7600	12,8800	12,9800	9,0300	9,0041	12,8840	-2,02%

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	v195,00	v195,00	219,07	219,00	206,39	206,40	178,85	181,15	183,35	177,20	180,87
21/12/15	190,00	v195,00	v195,00	215,94	215,90	203,53	203,50	176,01	178,67	181,24	174,08	177,93
22/12/15	190,00	v195,00	v195,00	214,73	214,70	200,88	200,90	173,34	176,01	178,85	172,88	176,74
23/12/15	190,00	v195,00	v195,00	214,18	214,20	200,04	200,00	172,52	175,27	178,21	172,33	176,01
24/12/15	fer.	fer.	fer.	213,63	213,60	199,30	199,30	171,78	174,35	177,38	171,78	175,55
28/12/15	190,00	v195,00	v195,00	213,08	213,10	198,93	198,90	171,41	173,89	176,74	171,23	175,00
29/12/15	190,00	v194,00	v194,00	215,76	215,70	200,51	200,50	174,81	177,11	179,68	173,89	177,57
30/12/15	190,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	172,61	175,09	177,66	171,05	174,72
31/12/15	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal		-0,5%	-0,5%	-1,5%	-1,5%	-2,8%	-2,9%	-3,5%	-3,3%	-3,1%	-3,5%	-3,4%
Var. Anual	-24,0%	-27,6%	-19,2%	-28,3%	-28,3%	-31,4%	-31,4%	-28,3%	-27,4%	-26,1%	-31,9%	-30,8%

(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	162,00	v161,61	162,59	v165,05	v169,78	170,28	171,10	171,90	147,44	149,80	152,06	153,44
21/12/15	160,00	v160,23	161,61	v163,77	v168,89	168,50	169,30	170,10	146,45	148,81	151,18	152,65
22/12/15	158,00	v157,18	159,44	v161,61	v166,73	166,26	167,00	167,80	144,19	146,65	149,01	150,68
23/12/15	157,00	v155,70	158,75	v160,92	v166,04	165,94	166,70	167,50	143,89	146,35	148,71	150,49
24/12/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	165,55	166,30	167,10	143,50	145,96	148,32	150,09
28/12/15	155,00	v155,90	158,56	v158,95	v164,86	162,60	163,80	165,00	142,12	144,78	147,14	148,91
29/12/15	156,00	v157,67	159,05	v159,44	v165,35	163,19	164,40	165,60	142,71	145,27	147,63	149,31
30/12/15	156,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,33	143,79	146,25	147,93
31/12/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.							
Var. Semanal	-3,7%	-2,4%	-2,2%	-3,4%	-2,6%	-4,2%	-3,9%	-3,7%	-4,1%	-4,0%	-3,8%	-3,6%
Var. Anual	-22,4%	-20,7%	-18,0%	-18,1%		-13,8%	-13,2%	-12,6%	-12,7%	-12,9%	-12,8%	-12,3%

(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)		
18/12/2014	170,00	v187,98	216,93	188,29	390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	865,00	870,00	850,00
Semana anterior	136,00	v159,64			385,00	183,00	150,00	760,00	755,00	845,00	860,00	840,00
21/12/15	135,00	v158,66	168,11	166,14	385,00	183,00	v150,00	760,00	755,00	845,00	850,00	840,00
22/12/15	133,00	v160,43			385,00	178,00	v150,00	750,00	755,00	840,00	855,00	840,00
23/12/15	132,00	v159,74			385,00	178,00	v150,00	750,00	755,00	840,00	855,00	840,00
24/12/15	fer.	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	840,00	855,00	840,00
28/12/15	130,00	v158,56	164,47	162,50	385,00	158,00	v150,00	740,00	755,00	840,00	845,00	840,00
29/12/15	131,00	v159,05			385,00	148,00	v150,00	740,00	755,00	840,00	850,00	840,00
30/12/15	131,00	f/i	f/i	f/i	385,00	148,00	f/i	740,00	f/i	840,00	847,00	840,00
31/12/15	fer.	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			
Var. Semanal	-3,7%	-0,4%				-19,1%		-2,6%		-0,6%	-1,5%	
Var. Anual	-22,9%	-15,4%			-1,3%	-30,5%	-40,0%	-12,9%	-13,2%	-2,9%	-2,6%	-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	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	357,00	328,95	356,73	356,73	355,50	354,40	327,85	328,04	329,97	332,35	423,87	432,19
21/12/15	352,00	329,05	356,25	356,25	355,10	354,00	327,48	327,58	329,60	332,17	421,63	429,90
22/12/15	348,00	326,57	354,04	354,04	352,90	351,80	325,28	325,37	327,21	329,69	425,77	425,77
23/12/15	346,00	322,43	352,32	352,32	351,10	350,00	323,99	323,63	325,10	327,67		
24/12/15	fer.	fer.	349,45	349,45	348,30	347,20	321,61	320,78	322,43	325,00	428,03	423,87
28/12/15	335,00	319,40	345,15	345,15	344,00	342,90	317,84	316,46	318,39	320,87	427,67	423,52
29/12/15	336,00	321,42	346,81	346,81	345,60	344,50	319,68	318,12	320,23	322,89	427,67	423,52
30/12/15	338,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	321,70	319,77	321,79	324,45	427,14	422,99
31/12/15	fer.	fer.										
Var. Semanal	-5,3%	-2,3%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-1,9%	-2,5%	-2,5%	-2,4%	0,8%	-2,1%
Var. Anual	-26,2%	-19,3%	-17,2%	-16,8%	-17,4%	-17,3%	-15,4%	-16,6%	-16,6%	-16,4%	-11,8%	-12,3%

(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	ene-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16
18/12/2014	430,00	439,04	401,01	432,98	400,57	460,00	414,00	470,00	402,67	390,10	384,04	382,16
Semana anterior	305,00	307,54	311,84	297,07	290,01	337,00	331,00	332,00	309,74	311,51	313,93	316,91
21/12/15	303,00	305,33	310,24	300,37	289,57	337,00	334,00	335,00	307,54	309,41	311,73	314,81
22/12/15	301,00	301,92	308,48	300,26	290,56	338,00	335,00	337,00	305,22	307,10	309,85	313,16
23/12/15	295,00	298,06	304,51	295,30	285,71	340,00	333,00	337,00	300,26	302,25	305,56	308,97
24/12/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	340,00	332,00	337,00	296,52	298,61	301,92	305,22
28/12/15	292,00	294,64	299,11	291,34	286,43	332,00	325,00	334,00	294,64	296,63	300,15	303,57
29/12/15	292,00	295,96	302,52	292,66	281,08	333,00	328,00	334,00	295,97	297,62	301,26	304,89
30/12/15	292,00	f/i	f/i	f/i	f/i	335,00	327,00	336,00	292,99	294,97	298,83	302,58
31/12/15	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal	-4,3%	-3,8%	-3,0%	-1,5%	-3,1%	-0,6%	-1,2%	1,2%	-5,4%	-5,3%	-4,8%	-4,5%
Var. Anual	-32,1%	-32,6%	-24,6%	-32,4%	-29,8%	-27,2%	-21,0%	-28,5%	-27,2%	-24,4%	-22,2%	-20,8%

(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.	ene-16	feb-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	766,98	681,55	759,26	729,28	816,75	795,87	703,04	707,23	712,08	717,15
Semana anterior	662,00	662,04	655,43	653,66	668,66	667,77	750,40	728,72	673,06	678,79	683,64	688,27
21/12/15	670,00	668,43	667,33	658,95	669,54	663,14	761,26	739,42	678,35	684,08	688,93	693,56
22/12/15	664,00	663,36	658,95	650,14	662,26	663,36	758,29	739,67	671,08	676,59	681,22	685,85
23/12/15	665,00	664,03	661,82	649,25	664,03	666,01	757,76	735,95	672,84	678,13	682,54	687,17
24/12/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	757,76	735,95	680,56	685,63	689,81	694,22
28/12/15	661,00	665,79	663,58	646,61	667,99	658,95	757,14	735,19	665,78	671,08	675,49	680,11
29/12/15	670,00	672,84	666,23	650,58	676,15	666,23	754,45	738,05	672,84	678,35	682,76	687,39
30/12/15	686,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	764,12		679,89	684,96	689,59	694,22
31/12/15	fer.	fer.	fer.	fer.								
Var. Semanal	3,6%	1,6%	1,6%	-0,5%	1,1%	-0,2%	1,8%		1,0%	0,9%	0,9%	0,9%
Var. Anual	-9,7%	-12,3%	-13,1%	-4,5%	-10,9%	-8,6%	-6,4%		-3,3%	-3,1%	-3,2%	-3,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 30/12/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 16/01/16

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 30/12/15											TOTAL	PROD O. ORIGEN.		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.				
DIAMANTE (Cargill SACI)															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	25.000	89.300				42.000	248.842	79.825	130.700		9.000		624.667	108.740	
SAN LORENZO							123.400	8.800					132.200		
Renova							18.466						18.466	34.861	
Dreyfus Timbúes		40.300											40.300		
Noble Timbúes															
Terminal 6 (T6 S.A.)							98.476	46.025	21.000				165.501	27.759	
Alto Paraná (T6 S.A.)									76.900				76.900	8.500	
Quebracho (Cargill SACI)						42.000							42.000	37.620	
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.000												25.000		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.000									9.000		19.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		39.000											39.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)								25.000					25.000		
Akzo Nobel									32.800				32.800		
San Benito							8.500						8.500		
ROSARIO	30.000	25.000		30.000			85.000				2.000		172.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							30.000						30.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000	25.000					55.000				2.000		112.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				30.000									30.000		
VA. CONSTITUCION		25.000											25.000		
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000											25.000		
SAN NICOLAS															
RAMALLO															
SAN PEDRO - Elevador Pier SA															
LIMA															
ESCOBAR															
PARANA GUAZU															
NECOCHEA	17.700			130.760									148.460		
TOSA 4/5				130.760									130.760		
TOSA 6	17.700												17.700		
BAHIA BLANCA							17.000				24.600		41.600		
Dreyfus Terminal											11.000		11.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)							17.000				13.600		30.600		
TOTAL	72.700	139.300		160.760		42.000	350.842	79.825	130.700		35.600		1.011.727	108.740	
TOTAL UP-RIVER	55.000	139.300		30.000		42.000	333.842	79.825	130.700		11.000		821.667	108.740	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														118.200	
Navios Terminal														118.200	
MONTEVIDEO (URUGUAY)															

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/12/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	162,2	922,4 (3.736,2)	128,9 (1.233,2)	28,3 (90,8)	26,0 (143,0)
	14/15	24,2	8.259,3 (***) (2.762,5)	1.321,1 (***) (190,7)	314,6 (36,8)	4.076,4 (1.526,7)
Maíz (Mar-Feb)	15/16	274,8	2.099,1 (4.310,2)	350,2 (3.042,7)	51,8 (169,0)	
	14/15	168,9	17.740,0 (***) (19.379,0)	4.812,6 (***) (4.802,2)	2.601,6 (2.198,1)	13.853,7 (14.479,8)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	10,6	739,5 (1.233,1)	38,1 (189,6)	28,8 (148,0)	875,5 (1.087,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	15/16	1,8	181,3 (215,5)	58,4 (23,3)	11,9 (1,0)	
	14/15	19,7	1.067,2 (953,6)	33,1 (46,2)	22,6 (33,9)	840,6 (755,6)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	15/16	42,2	62,1 (128,6)	7,5 (32,3)	(0,5)	
	14/15	15,9	597,5 (1.611,5)	33,3 (137,2)	15,7 (42,5)	639,9 (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	20,0	868,0 (***) (1.054,8)	809,6 (***) (942,8)	26,6 (12,3)	
	14/15	80,9	14.681,6 (10.422,4)	3.616,2 (3.320,4)	3.457,9 (2.598,8)	11.006,0 (7.151,9)
Girasol (Ene-Dic)	14/15	0,8	56,7 (42,2)	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 ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/12/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	15/16 **		399,9 (1.002,0)	123,0 (346,5)	18,5 (96,1)
	14/15	5.326,1 (5.193,4)	5.059,8 (4.933,7)	918,7 (827,8)	867,3 (709,9)
Soja	15/16 **		1.571,1 (1.566,7)	1.233,3 (1.412,4)	7,5 (24,2)
	14/15	33.173,1 (30.473,1)	33.173,1 (***) (30.473,1)	14.268,0 (8.215,0)	11.242,8 (6.759,5)
Girasol	15/16 **		81,7 (255,6)	48,1 (47,8)	1,1 (4,7)
	14/15	2.496,2 (2.150,3)	2.496,2 (2.150,3)	587,5 (666,2)	386,8 (479,2)
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)
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 cervicera 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. (***) Datos actualizados. (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.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/12/15	22/12/15	23/12/15	28/12/15	29/12/15	30/12/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija								
Valor Nom.	220.225,00	153.602,00	84.182,00	31.000,00	61.155,00	4.542.310,00	4.634.465,00	-77,25%
Valor Efvo. (\$)	436.504,93	240.318,56	63.424,84	337.750,00	59.856,75	3.670.717,70	4.068.324,45	-80,95%
Valor Efvo. (u\$s)		44.999,55	31.919,97			29.999,48	29.999,48	-90,16%
Cauciones								
Valor Nom.	175,00	196,00	883,00	669,00	242,00	847,00	1.758,00	-17,66%
Valor Efvo. (\$)	27.187.439,70	22.703.681,83	184.219.157,02	134.651.922,66	35.304.836,38	170.097.038,31	340.053.797,35	-12,61%
Totales								
Valor Nominal	220.400,00	153.798,00	85.065,00	31.669,00	61.397,00	4.543.157,00	4.636.223,00	-79,40%
Valor Efvo. (\$)	27.623.944,63	22.944.000,39	184.282.581,86	134.989.672,66	35.364.693,13	173.767.756,01	344.122.121,80	-16,60%
Valor Efvo. (u\$s)		44.999,55	31.919,97			29.999,48	29.999,48	-90,16%

REPORTE SEMANAL 21/12/2015 AL 23/12/2015

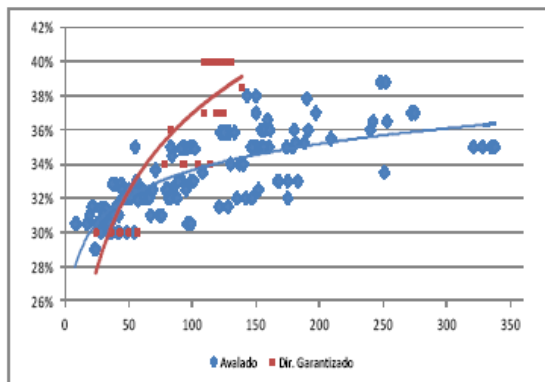
DE VALORES S.A.

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

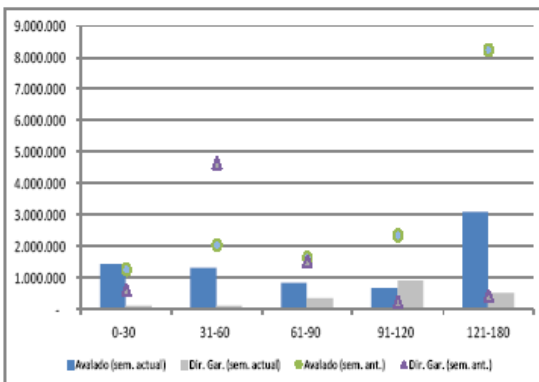
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.608.870	19.308.110	145	278	-55,4%	-47,8%	121,0	138,2	59.372	69.454
Directo Garantizado	1.859.000	9.291.847	24	58	-80,0%	-58,6%	105,5	89,1	77.458	160.204
Directo No Gar.	263.307	101.378.995	10	79	-99,7%	-87,3%	56,3	17,0	26.331	1.283.278
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	-	2.310.000	-	2	-100,0%	-100,0%	-	31,0	-	1.155.000
Patrocinado	726.211	59.972	14	1	1110,9%	1300,0%	60,2	45,0	51.872	59.972
Total	11.457.388	132.348.923	193	418	-91,3%	-53,8%	-	-	-	-

Actual: siete correspondiente a la semana del 21/12/2015 al 23/12/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 14/12/2015 al 19/12/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatilit.	Beta		Coliz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	11,50	30-Dec-15	48,43	0,56	698.215.620	223.698.240	60,10	1,08	1,01	4,53	31,85	13,40	729.265,60	32.153.023.180
Petrobras Brasil	APBR	30,05	30-Dec-15	-27,59	-0,83	- 21.587.000.000	23.570.000.000	56,85	1,21	0,71	0,33	0,00	8,79	448.691,60	339.605.628.411
Banco Hipotecario	BHIP	5,75	30-Dec-15	43,20	-0,86	549.972.000	420.950.000	62,32	1,20	0,90	0,90	13,81	14,86	59.461,40	4.030.123.100
Banco Macro	BMA	79,00	30-Dec-15	60,08	3,27	3.479.531.000	2.443.564.000	65,15	1,09	0,90	4,09	12,77	14,86	170.862,20	46.901.953.630
Banco Patagonia	BPAT	27,85	30-Dec-15	113,86	9,22	2.175.977.000	1.229.685.000	67,70	0,93	0,90	3,03	9,69	14,86	13.999,40	19.369.112.316
Comercial del Plata	COME	3,47	30-Dec-15	93,85	7,76	259.318.000	104.380.000	41,70	0,86	0,86	5,90	1,39	0,00	1.859.524,00	6.306.627.341
Cresud	CRES	18,00	30-Dec-15	56,52	6,51	- 888.382.000	- 26.907.000	50,87	0,86	0,92	4,60	244,53	87,42	66.158,80	9.114.990.406
Edenor	EDN	12,00	30-Dec-15	110,90	-2,44	- 779.716.000	771.739.000	26,73	1,44	0,86	14,30	6,72	5,86	360.029,60	5.298.782.892
Siderar	ERAR	8,45	30-Dec-15	40,94	0,00	3.269.914.000	2.107.381.000	57,42	1,17	1,01	2,09	21,74	13,40	1.380.204,40	38.113.758.808
Bco, Francés	FRAN	90,50	30-Dec-15	77,10	-0,33	3.204.496.000	2.024.244.000	55,81	1,18	0,90	4,70	14,24	14,86	100.357,40	48.469.881.807
Grupo Clarín	GCLA	128,00	30-Dec-15	171,72	-1,54	804.101.690	479.831.560	36,84	0,94	0,90	4,31	18,07		6.571,20	23.809.234.389
Grupo Galicia	GGAL	36,55	30-Dec-15	102,52	6,56	3.337.790.000	1.823.653.000	58,02	1,02	0,90	3,64	11,95	14,86	568.693,60	37.191.681.218
Indupa	INDU	3,55	30-Dec-15	14,52	-1,66	- 211.793.000	- 101.443.000	52,33	1,06	0,82	1,33	0,00	3,70	40.725,80	1.468.559.687
IRSA	IRSA	17,50	30-Dec-15	0,00	-1,13	- 514.566.000	238.737.000	66,70	0,85	0,69	4,09	44,78	16,69	46.748,00	10.112.063.931
Ledesma	LEDE	12,70	30-Dec-15	99,85	0,00	150.753.000	140.354.000	63,48	1,13	0,92	3,70	90,68	87,42	31.281,60	5.579.847.625
Mirgor	MIRG	516,00	30-Dec-15	229,01	25,24	136.920.000	229.179.000	59,31	0,81	0,80	4,15	20,53	10,07	3.926,60	3.091.483.223
Molinos Río	MOLI	81,90	30-Dec-15	125,17	-10,00	671.134.000	- 189.842.000	40,71	1,13	0,80	11,78	40,30	10,07	16.376,00	20.566.872.498
Pampa Holding	PAMP	11,70	30-Dec-15	157,14	-0,43	743.159.360	286.083.800	69,41	1,12	0,86	6,79	11,43	5,86	877.663,20	19.812.608.677
Petrobras energía	PESA	7,85	30-dic-15	46,52	6,80	458.000.000	779.000.000	37,16	0,55	0,71	1,38	0,00	8,79	190.552,00	15.827.883.882
Telecom	TECO2	46,50	30-Dec-15	3,93	1,31	3.673.000.000	3.202.000.000	37,67	0,99	0,86	1,54	11,90	17,39	18.516,00	22.385.167.505
TGS	TGSU2	17,00	30-Dec-15	115,19	1,49	104.983.000	107.504.000	41,87	1,03	1,04	3,55	844,51	282,93	32.688,80	6.608.490.451
Transener	TRAN	7,90	30-Dec-15	147,65	4,77	145.199.340	- 5.613.350	67,35	1,42	0,86	2,91	13,77	5,86	176.657,60	1.718.820.897
Tenaris	TS	169,00	30-Dec-15	-0,23	5,30	1.343.274.000	1.551.394.000	49,19	0,90	1,01	0,00	0,00	13,40	55.692,60	182.390.156.436

(1) Segun último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatilit. 10 días	Beta		Coliz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Aglomermetal	AGRO	7,52	30-dic-15	276,00	-11,53	-1.575,240	29.828,280	97,96	0,90	1,01	3,03	0,00	13,40	107.277,20	360.433,393
Alto Palermo	APSA					377.003,000	330.098,000		0,59	0,69		0,00	16,69		
Autop. Del Sol	AUSOA	18,00	30-dic-15	233,33	-2,44	18.121,770	-17.533,300	28,15	0,53	0,69	4,78	8,79	16,69	19.326,40	477.279,482
Boldi	BOLT	3,80	30-dic-15	104,35	2,98	99.671,010	87.608,830	45,21	0,89		2,77	0,00		19.283,00	1.707.505,268
Banco Río	BRIO	42,60	30-dic-15	111,94	1,43	3.233,041,000	2.289,753,000	66,62	0,00	0,90	3,93	26,67	14,86	3.784,60	46.359,198,253
Carlos Casado	CADO	8,00	28-dic-15	22,88	0,00	74.752,290	55.495,480	32,47	0,62	0,69	2,21	0,00	16,69	8.362,60	798.832,874
Capulo	CAPU	19,40	30-dic-15	487,70	9,60	65.788,930	24.408,970	137,89	1,10	0,69	5,55	12,20	16,69	30.789,80	1.084.550,813
Capex	CAPX	12,70	30-dic-15	58,75	5,83	-224.966,820	-82.350,090	45,75	0,90		2,27	240,85		5.452,40	2.280.157,582
Carbolor	CARC	2,50	30-dic-15	43,09	-3,85	-46.316,220	-28.331,250	42,98	0,61	0,82	3,97	0,00	3,70	22.177,80	388.946,454
Central Costanera	CECO2	4,70	30-dic-15	104,35	3,30	601.539,250	-199.443,740	52,06	1,32	0,86	4,85	3,27	5,86	97.967,20	2.942.487,195
Celulosa	CELU	10,10	30-dic-15	53,03	14,77	-157.525,000	-79.381,000	59,50	0,88	0,92	0,91	9,27	87,42	82.593,20	1.018.024,705
Central Puerto	CEPU2					317.731,000	90.288,000			0,86			5,86		
Camuzzi	CGPA2	7,15	29-dic-15	161,90	10,00	-87.507,750	15.348,840	66,94	0,76	0,86	3,84	599,83	5,86	2.346,00	2.379.482,983
Colorín	COLO	20,00	30-dic-15	66,67	-2,44	-940,000	-4.213,000	38,53	0,80	0,82	3,82	11,10	3,70	4.453,80	110.998,906
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822,840	-5.348,900	0,00	0,00		1,21	0,00		0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	33,60	30-dic-15	57,46	13,90	956.937,000	89.123,000	49,70	0,68	0,69	5,69	9,15	16,69	18.111,60	13.752.772,758
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	0,12		1.893,00	189.722,808
Dycasa	DYCA	23,00	30-dic-15	259,38	12,20	1.942,180	11.950,030	74,46	0,66	0,69	3,30	66,43	16,69	7.075,00	688.993,354
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805,540	-1.300,390	0,00	0,00	0,86	3,83		5,86	0,00	349.378,102
Esmeralda	ESME	72,00	30-dic-15	170,16	13,39	145.700,550	84.994,270	46,03	0,47		5,64	20,18		827,60	4.237.266,277
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705,740	15.603,300	0,00	0,47		1,05	20,18		2.988,00	143.164,924
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365,040	78.033,690	0,00	0,65	0,69	2,15	5,51	16,69	0,00	95.866,638
Ferrum	FERR	7,20	29-dic-15	111,27	2,86	122.066,220	61.407,250	35,80	0,86	0,86	27,01	9,53	9,53	2.055,80	16.823.420,327
Fiplaso	FIPL	3,30	30-dic-15	98,34	2,48	6.553,500	10.180,280	45,36	0,66	0,66	1,91	416,67		20.569,00	212.308,809
Banco Galicia	GALI					3.158.416,000	1.836.883,000		0,86	0,90		14,86			
Garovaglio	GARO	9,00	30-dic-15	220,20	3,81	29.229,320	10.307,220	37,67						25.720,00	269.606,095
Gas Natural	GBAN	18,75	30-dic-15	120,59	1,35	-56.466,890	34.986,400	25,82	0,79	1,04	5,02	4,27	4,27	413,40	2.986.534,969
Grimoldi	GRIM	21,50	30-dic-15	174,21	0,94	75.305,520	31.964,400	60,23	0,00	0,81	4,95	0,00	5,19	1.758,20	951.221,779
Juan Minetti	JMIN	13,00	30-dic-15	156,57	0,39	58.944,470	29.627,350	42,12			3,47			9.499,40	4.570.062,647
Longvie	LONG	4,35	30-dic-15	154,96	5,33	32.501,830	18.155,710	54,99	0,61	0,52	2,51	25,45	12,79	23.716,60	439.417,635
Metrogas	METR	7,25	30-dic-15	144,11	2,84	-631.420,000	254.936,000	52,80	1,29	1,04	0,00	0,00	282,93	24.669,80	1.606.983,724
Morixe	MORI	4,15	30-dic-15	43,10	-1,19	-24.774,690	-28.684,740	52,38	0,98	0,80	0,00	0,00	10,07	9.518,80	62.159,183
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555,530	8.356,960	0,00	0,98	0,98	1,13	0,00		0,00	18.110,304
G. Cons.Oeste	OEST	5,55	30-dic-15	95,40	-0,89	30.222,120	63.788,270	30,85	0,00	0,69	3,55	0,00	16,69	2.485,60	886.704,490

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	17,00	29-dic-15	9,63	-2,86	458.824.000	197.071.610	32,34	0,55	4,35	24,36	2,095,40	8.487.599.287	
Quickfood	PATY	37,00	30-dic-15	91,71	-9,76	-77.570.000	-13.909.000	71,65	1,11	5,46	0,00	10,07	791.369.201	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	0,62	18,68	19,60	23.180,60	
YPF	YPFD	226,00	30-dic-15	-25,13	3,67	9.002.000.000	5.125.000.000	46,81	0,97	1,22	11,58	8,79	88.747.355.200	
Pollido	POLL	32,53	30-dic-15	-16,82	5,07	79.200.000	243.800.000	26,53	1,07	0,69	21,32	282,318,60	2.806.928.504	
Petrol del conosur	PSUR	1,50	30-dic-15	-17,58	-6,25	-290.306.760	-216.702.690	47,94	1,44	38,83	22,90	10,197,20	150.333.786	
Repsol	REP	157,00	28-dic-15	-31,64	-8,81	1.612.000.000	195.000.000	50,07	0,80	0,71	0,54	32,38	525.000	
Rigolleau	RIG05	1,84	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44	4,86	26,67	0,00	2.027.937.612	
Rosenbusch	ROSE	4,65	30-dic-15	55,00	10,71	8.346.230	-9.120.270	40,38	0,59	1,95	0,00	4,155,80	137.696.597	
San Miguel	SAMI	48,50	30-dic-15	98,97	1,57	298.878.460	93.683.650	46,44	0,69	2,96	16,69	22.302,60	3.119.980.755	
Sanlander	STD	70,00	30-dic-15	-25,28	-0,71	5.816.000.000	4.175.000.000	69,52	0,81	0,90	9,98	14,86	8.311,40	
Telefónica	TEF	155,00	30-dic-15	-1,02	-0,06	3.001.000.000	4.593.000.000	38,38	0,73	0,86	22,88	17,39	943,80	733.525.988.997

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	04-ene-16	0,04%	4,40	30-dic-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-ene-16	82,57%	341,00	30-dic-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-16	24,66%	129,00	30-dic-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		30-dic-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	252,00	30-dic-15	1,18	15,244	193,02%	1,3056	-0,0030	16,624
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	526,00	30-dic-15	1,18				-0,0250	11,419
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	480,00	30-dic-15	4,06				-0,0168	11,145
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		30-dic-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	30-dic-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	30-dic-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	30-dic-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	30-dic-15	2,00					1,201
Bonarar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1424,00	30-dic-15	7,00	1,536	101,54%	1,0645	0,0258	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct22			893,75	30-dic-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				30-dic-15	2,50	18,167	118,17%	0,5599		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	880,00	30-dic-15	2,50	0,193	140,40%	1,0978	0,0711	7,887
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	880,00	30-dic-15	2,50	0,193	140,40%	1,1514	0,0653	8,051
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	526,00	30-dic-15	5,83				-0,0250	11,419
Disc. USS(10)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2050,00	30-dic-15	8,28	0,193	140,40%	1,0978	0,0711	7,887
Disc. USS(NY) 10	DICY	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	2150,00	30-dic-15	8,28	0,193	140,40%	1,1514	0,0653	8,051
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2150,00	30-dic-15	8,28	0,193	140,40%	1,1514	0,0653	8,051
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1500,00	30-dic-15	8,75	0,826	100,83%	1,1186	0,0023	1,344



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