

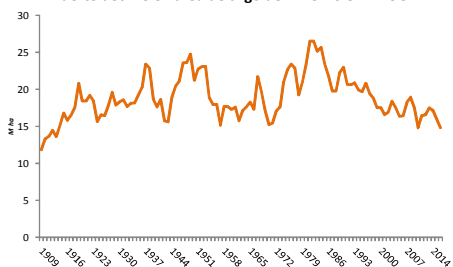


AÑO XXXIII - N° 1741 - 15 DE ENERO DE 2016

FUERTE CAÍDA DE ÁREA PARA EL TRIGO DE ESTADOS UNIDOS

El trigo recuperó volatilidad en los principales mercados externos de referencia durante los últimos días, aunque la demanda mundial continúa mostrando pocos sobresaltos. Las cambiantes perspectivas de oferta de cara al ciclo 2016/17 motivan la toma de coberturas y Pág.11

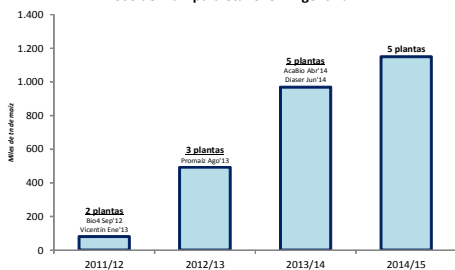
Fuerte declive en área de trigo de invierno en EE.UU



FUROR EN DJVE DE MAÍZ: 8,6 M TN EN TRES SEMANAS

El maíz fue el producto más ampliamente negociado en el recinto de la Bolsa durante los últimos días, observándose mayor agresividad de la exportación tanto en el mercado disponible como en posiciones de cosecha nueva, con entrega a partir de marzo Pág.12

Uso de maíz para etanol en Argentina



SOJA: EN LEVE RETROCESO POR EL DÓLAR A PESAR DE LA MEJORA EXTERNA

Al igual que en las últimas semanas, el valor de la divisa norteamericana jugó un papel clave en el ánimo de los operadores del recinto físico de la BCR. Los valores en pesos pagados por la soja Pág.13

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El Banco Central de la República Argentina ha dado a conocer su balance semanal al 31/12/2015, permitiendo hacer una evolución de sus cuentas a lo largo del año, traspaso presidencial y devaluación del peso argentino mediante. Pág. 2

SUENA A POCO: LLEGAR A LAS 145 MILLONES DE TN. DE GRANOS APENAS NOS PERMITIRÁ CONTAR CON 7 MIL MILLONES DE U\$S ANUALES MÁS

Síntesis: Siempre se habla de la necesidad de que Argentina alcance una producción de granos del orden de los 145 millones de toneladas anuales. Se plantea ese escenario como una panacea. Como algo mágico. ... Pág. 3

ARGENTINA SUFRE POR EL PRECIO DE LA HARINA DE SOJA PERO PODEMOS ESTAR PEOR

Síntesis: Aquella frase que dice "estamos mal, pero podemos estar peor" parecería ser aplicable a la realidad de los precios internacionales de la harina de soja. Se trata del principal producto de Pág. 6

ROFEX 2015: CRECEN UN 8% LOS CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS Y CAE UN 5% LO OPERADO EN AGROPECUARIOS

Síntesis: La operatoria del año 2015 en derivados agropecuarios de ROFEX muestra la típicas características de un año complejo. En derivados agropecuarios se observó una leve caída interanual del 5% en el ... Pág. 8

LA DINÁMICA DEL PETRÓLEO: SELLO DE UN NUEVO STATUS-QUO PARA LOS MERCADOS

Los principales índices continúan ampliando sus pérdidas para lo que va del 2016, mostrando señales de persistencia en la debilidad macroeconómica global que se había agudizado durante la segunda Pág. 15

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de granos y complejos oleaginosos en el mundo y estadounidense (enero 2016) Pág. 26

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El Banco Central de la República Argentina ha dado a conocer su balance semanal al 31/12/2015, permitiendo hacer una evolución de sus cuentas a lo largo del año, traspaso presidencial y devaluación del peso argentino mediante.

Para comenzar, las reservas internacionales de divisas cerraron el año con un nivel de AR\$ 332.453 millones. Con ello en el año esta cuenta mostró una suba del 24% aunque con una clara diferenciación: entre el 31/12/14 y el 07/12/15 había caído un 9%, incrementándose luego en las últimas tres semanas del año un 37%. En lo que respecta al tipo de cambio mencionado en el balance, éste subió un 14% hasta comienzos de diciembre y un 34% a partir de allí, cerrando el 2015 a AR\$ 13,0050/US\$.

Con estos datos se obtiene que en dólares, las reservas internacionales en poder del BCRA al 31 de diciembre ascienden a US\$ 25.563 millones, con una caída anual del 19%. Aquí, la caída entre el cierre del 2014 y el 7 de enero de 2015 fue del 20% hasta los US\$ 25.030 millones, para a partir de allí recuperarse un 2%.

Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por AR\$ 139.506 millones, y

otros pasivos por AR\$ 137.502 millones, se obtiene un total de reservas internacionales netas de AR\$ 55.446, o US\$ 4.263 millones. Es interesante destacar que al 31 de diciembre de 2014 dicho guarismo se ubicaba en AR\$ 151.934 millones (US\$ 17.766 millones), y para el 07 de diciembre de 2015 habían caído hasta los AR\$ 15.397 millones (US\$ 1.583 millones).

Del lado de los pasivos monetarios, la base monetaria cerró el año pasado con AR\$ 623.890 millones, con una suba del 2% durante el mes de diciembre pero del 35% si la comparación se realiza en relación al cierre del 2014. Por su parte, los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) sumaban otros AR\$ 416.892 millones con una suba del 23% hasta el 07 de diciembre y un 20% adicional entre dicha fecha y el 31 de diciembre. En total, al tipo de cambio mencionado en el balance los pasivos monetarios al cierre del 2015 sumaban US\$ 80.029 millones.

Con lo anterior se obtiene que las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, representan entonces a un 32% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 5% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende actualmente a:

Títulos públicos por AR\$ 867.690 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacio-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 14 al 21/01/16	24
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 09/01/16	25
USDA: Oferta y demanda de granos y complejos oleaginosos en el mundo y estadounidense (enero 2016)	26

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores

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

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

Córdoba 1402 - S2000AVV 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**

nal por AR\$ 331.850 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por AR\$ -30.667 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por AR\$ -9.539 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por AR\$ 5.078 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por AR\$ 31.589 millones, es igual (=) a \$ 1.122.598

millones. Aquí la tendencia alcista que mostró en el año se aceleró fuertemente durante el mes de diciembre, ya que al 31/12/14 dicho compromiso ascendía a AR\$ 650.290, y al 07/12/15 sumaba AR\$ 929.522 millones. En otras palabras, en las primeras 45 semanas del año subió un 43%, y un 21% en sólo las últimas tres. En dólares, devaluación mediante, la deuda del Estado con la máxima autoridad monetaria muestra en cambio una caída del 10% desde los US\$ 76.039 millones del 31/12/14 a los US\$ 86.321 millones del 31/12/15.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 31 de diciembre de 2015 alcanzó los AR\$ 623.890 millones, con un incremento interanual de 34,9%.

Circulación monetaria llegó a AR\$ 478.777 millones, con un crecimiento interanual de 33,5%.

Dinero en poder del público llegó a AR\$ 424.518 millones, con un incremento interanual de 34,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a AR\$ 911.634 millones, con un incremento interanual de 40,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a AR\$ 772.169 millones, con un incremento interanual de 36,9%.

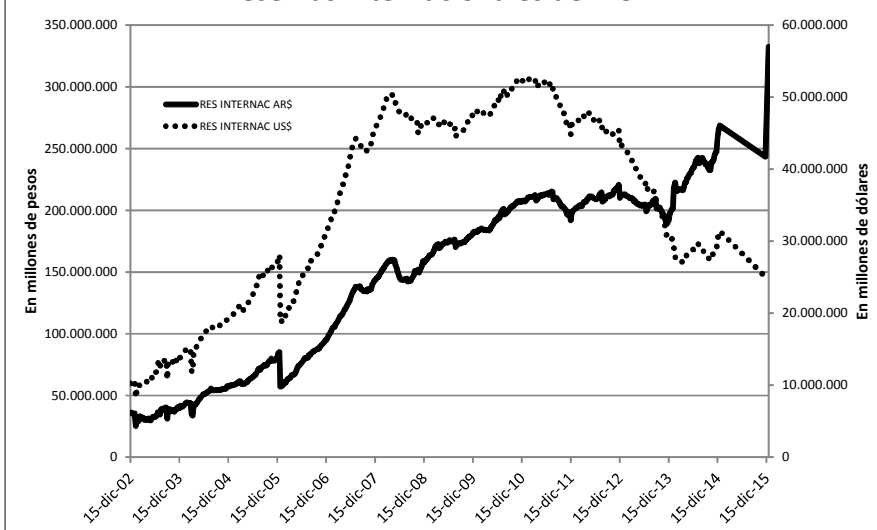
Depósitos en dólares llegaron a u\$s 12.016 millones, con un aumento interanual del 32,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.004, con una caída interanual de 9,8%.

M1, llegó a AR\$ 797.515 millones, con un incremento interanual de 26,1%.

M2, llegó a AR\$ 1.051.053 millones, con un in-

Reservas Internacionales del BCRA



cremento interanual de 28,0%.

M3, llegó a AR\$ 1.601.161 millones, con un incremento interanual de 32,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a AR\$ 1.763.095 millones, con un incremento interanual de 37,1%.

SUENA A POCO: LLEGAR A LAS 145 MILLONES DE TN. DE GRANOS APENAS NOS PERMITIRÁ CONTAR CON 7 MIL MILLONES DE U\$S ANUALES MÁS

Julio Calzada

Síntesis: Siempre se habla de la necesidad de que Argentina alcance una producción de granos del orden de los 145 millones de toneladas anuales. Se plantea ese escenario como una panacea. Como algo mágico. Como si llegar a esa cifra nos deparara -por si sólo y en el acto- un futuro exitoso y pleno de realizaciones. Pero ¿Cuántos dólares adicionales anuales le representarían a la República Argentina esa mayor producción? La respuesta es la siguiente: apenas 7 mil millones de dólares más por año. La cifra deja un sabor a poco. Es un valor bajo, escaso. Es apenas el 10%

Cuadro N°1: Valor Bruto de la producción actual y proyectada de granos de la República Argentina (en ton)							
Rubros	Producción Argentina 2014/2015 - ton	Producción argentina proyectada 2024 (ton. s/ INAI)	Incremento estimado en 10 años - ton	Precio FOB Actual (U\$S por tn)	Valor Bruto Producción Argentina 2014/2015 (miles U\$S)	Valor Bruto Producción Argentina proyectada (año 2024) - miles U\$S	Incremento Valor bruto producción
Granos	110.510	145.061	34.550				7.143.663
Cereales	45.960	71.584	25.624		7.794.422	12.001.107	4.206.685
Arroz	1.560	1.915	355	250	390.000	478.718	88.718
Trigo	11.750	16.876	5.126	192	2.256.000	3.240.187	984.187
Maíz	26.300	42.898	16.597	158	4.155.422	6.777.824	2.622.402
Cebada	2.850	3.735	885	190	541.500	709.574	168.074
Sorgo	3.500	6.161	2.661	129	451.500	794.804	343.304
O. cereales	0	0	0		0	0	0
Oleaginosas	64.550	73.476	8.926		21.609.150	24.546.127	2.936.977
Soja	60.800	68.417	7.617	338	20.550.400	23.124.816	2.574.416
Girasol	2.750	3.692	942	385	1.058.750	1.421.311	362.561
Valor bruto de la producción y su incremento (miles U\$S)					29.403.572	36.547.235	7.143.663

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario con proyecciones de la Fundación INAI Diciembre de 2015

de las exportaciones nacionales, 11% de las importaciones nacionales o el 3% del stock de la deuda pública total que tiene el Estado Nacional. No estamos en absoluto menospreciando este aporte anual adicional del campo. Lo que pretendemos expresar es que llegar a las 145 millones de toneladas de granos no nos asegura un equilibrio macroeconómico holgado en el futuro ni se van a resolver -automáticamente, por sí solo y en un solo acto- todos nuestros problemas. Argentina tiene que diversificar sus exportaciones, aumentarlas y alcanzar un fuerte crecimiento económico en los próximos años para poder mejorar su ingreso per cápita, tener una economía sustentable y alcanzar una mayor equidad en la distribución del ingreso. Eso se hace con inversión, trabajo e innovación. Tarea para nada sencilla que hay que afrontar en los próximos años con eficacia y eficiencia.

No es nuestra intención pintar panoramas oscuros ni plantear escenarios futuros complicados. Pero sí consideramos que es nuestra obligación advertir que Argentina, en materia de política económica, debe actuar en el futuro con mucha prudencia y seriedad; especialmente en todo lo que tiene que ver con el endeudamiento futuro del sector público nacional, provincial y del sector privado. Nuestro país no debe repetir la experiencia de los "desmanejos" macroeconómicos evidenciados en estos últimos cuatro años, los cuales -de repetirse- pueden llegar a comprometer a las futuras generaciones de argentinos. Retraso cambiario, pérdidas de reservas, excesivo gasto

público y déficit fiscal a niveles cercanos al 7 % del producto bruto interno, elevada inflación, fuerte caída de la inversión del sector privado, alta presión tributaria, alto endeudamiento del tesoro nacional producto del déficit fiscal, conductas inadecuadas con acreedores de la deuda pública externa y con la justicia extranjera, tensiones en las relaciones internacionales con terceros países, etc; son todos aspectos que no deben volver a presentarse en el futuro. Debemos ser un país normal, serio y que aporte seguridades a quienes trabajan, inviertan y residan en nuestro territorio.

Un simple dato muestra la necesidad de ser sumamente prudentes en el futuro en todo lo que tiene que ver con el manejo de la economía argentina. Siempre se habla de la necesidad de que Argentina alcance una producción de granos del orden de los 145 millones de toneladas anuales. En la campaña 2014/2015 la cosecha nacional fue de, aproximadamente, 110 millones de toneladas. Se plantea ese escenario como una panacea. Como algo mágico. Como si llegar a esa cifra nos deparara -por sí sólo y en el acto- un futuro exitoso y pleno de realizaciones. Pero formulémonos ahora la siguiente pregunta: De alcanzar esa ansiada meta de 145 millones de toneladas de granos anuales ¿Cuántos dólares adicionales anuales le representarían a la República Argentina esa mayor producción? La respuesta es la siguiente y suena a poco: apenas 7 mil millones de dólares más por año. Salvo que tengamos mucha suerte y que mejoren los bajos precios de los commodities que rigen ac-

tualmente a nivel internacional, el valor es éste: 7.000 millones de U\$. Este dato surge del cuadro N°1 y del estudio que se expone en la presente nota. La cifra deja un sabor a poco. Personalmente -cuando empecé a calcularlo- esperaba un valor mucho más alto.

¿Cuál es el peso real de estos 7 mil millones de U\$ anuales adicionales? Relacionemos esta cifra con algunas variables macroeconómicas, algunas de stock (como las de deuda) y otras de flujo (como las exportaciones anuales).

Esos 7.000 millones de dólares anuales representan de acuerdo al cuadro N°2 lo siguiente:

a) Apenas el 10% de las exportaciones nacionales totales del año 2014, las cuales ascendieron en dicho año a U\$ 71.935 millones. Pensémoslo de otra forma: llegar a 145 millones de toneladas de granos anuales apenas incrementaría en un 10% las exportaciones totales de la República Argentina. Muy poco, por cierto.

b) Implicarían un aumento del 26% respecto de las exportaciones nacionales de granos, aceites y subproductos que ascendieron en el 2014 a U\$ 27.180 millones. Aquí la cifra luce un poco mejor.

c) Si en el futuro las importaciones argentinas siguieran en los niveles del año 2014 (aprox. 65.000 millones de dólares), esta mayor producción del campo permitiría aumentar nuestras importaciones anuales apenas en un 11%. Un registro muy moderado.

d) Los 7.000 millones de U\$ adicionales representarían la exigua cifra del 3% respecto de la deuda pública total que tenía el Estado Nacional al

31/12/2014 según datos del Ministerio de Economía de la Nación. La deuda total a dicha fecha era de 221 mil millones de dólares.

e) Si tomamos la Deuda Pública Total del Estado Nacional en U\$ al 31/12/2014 neta de acreencias con el propio Sector Público Nacional (la cual asciende a 85 mil millones de U\$), los siete mil millones de dólares adicionales representarían el 8% de ese stock de deuda.

f) Estos 7 mil millones de U\$ es una cifra casi equivalente a la que negocia actualmente el equipo económico con Bancos extranjeros para reconstituir muy parcialmente las reservas.

g) Equivale al 70% aproximadamente de la deuda que tiene Argentina con los "holdouts", estimada en cerca de 10 mil millones de dólares.

No estamos en absoluto menospreciando este aporte anual adicional del campo. Siempre nuestras notas apoyan a la cadena agroindustrial y al productor. Lo que pretendemos expresar es que llegar a las 145 millones de toneladas de granos no nos asegura un equilibrio macroeconómico holgado en el futuro ni se van a resolver -automáticamente, por sí solo y en un solo acto- todos nuestros problemas. Argentina tiene que diversificar sus exportaciones, aumentarlas y alcanzar un fuerte crecimiento económico en los próximos años para poder mejorar su ingreso per cápita, tener una economía sustentable y alcanzar una mayor equidad en la distribución del ingreso. Eso se hace con inversión, trabajo e innovación. Tarea para nada sencilla que hay que afrontar en los próximos años con eficacia y eficiencia.

Cuadro N° 2: ¿Cuál es el peso de esos 7 mil millones de dólares adicionales que se generarían por llegar a 145 millones de toneladas de granos? En millones de U\$.

Producto	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Exportaciones Nacionales totales	83.950	81.205	81.660	71.935
Total exportaciones complejo oleaginoso más trigo, maíz, cebada, sorgo y subproductos.	31.707	29.855	29.815	27.180
Incremento anual en el Valor Bruto de la producción (VBP) si llegáramos a 145 millones de toneladas de producción granaria	7.143	7.143	7.143	7.143
¿Cuánto representa el Incremento en el VBP al llegar a 145 millones de toneladas respecto de las Exportaciones nacionales totales?	9%	9%	9%	10%
¿Cuánto representa el Incremento en el VBP al llegar a 145 millones de toneladas respecto de las exportaciones actuales del complejo oleaginoso más granos más subproductos	23%	24%	24%	26%
Deuda Pública Total del Estado Nacional en U\$ al 31/12/2014				221.748
Deuda Pública Total del Estado Nacional en U\$ al 31/12/2014 neta de acreencias con el Sector Público Nacional				85.898
¿Cuánto representa el Incremento en el VBP por llegar a 145 millones de toneladas respecto de la deuda pública total?				3%
¿Cuánto representa el Incremento en el VBP por llegar a 145 millones de toneladas respecto de la deuda pública neta de acreencias con el propio sector público?				8%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de INDEC, MINAGRI y Subsecretaría de Financiamiento de la Nación

Tengamos en cuenta esta cuestión importante: llegar a tener una producción de 145 millones de toneladas anuales de granos tampoco se logrará de la noche a la mañana. Recordemos que según la Fundación INAI en la "corrida" de su modelo matemático denominado "Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino (ERAMA)", recién en el año 2024 podría llegar Argentina a cosechar las 145 millones de toneladas anuales, siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

a) Se eliminen los derechos de exportación (DEX) y restricciones a las exportaciones -REX- (estas medidasafortunadamente han sido adoptadas por el nuevo Gobierno).

b) Se establezca un cronograma paulatino de reducción de los DEX en soja (el nuevo gobierno disminuyó la alícuota del complejo sojero en un 5% tanto para el poroto, harinas y pellets como aceites). Según los supuestos adoptados por la Fundación INAI se requeriría una reducción gradual de los derechos de exportación hasta alcanzar el 0% en harinas y aceites en la campaña 2021/2022 y eliminación total en poroto de soja en el 2024/2025.

c) Que el tipo de cambio real aumente un 20% respecto del valor registrado en noviembre del 2015. Habrá que ver si la devaluación de diciembre de 2015 permite alcanzar este valor.

Aclaremos que la Fundación INAI se encuentra trabajando actualmente en la actualización de su modelo (ERAMA Proyección 2024) y a la brevedad daría a conocer sus nuevas estimaciones. De todos modos, no creemos que pueda haber cambios de significación en la predicción de las 145 millones de toneladas (ver cuadro N°1) para el año 2024 si se cumplen las condiciones enumeradas anteriormente.

Reiteramos. No queremos plantear escenarios apocalípticos. Lo que queremos es concientizar que no se resuelven todos los problemas de la noche a la mañana con llegar a una producción anual de 145 millones de toneladas de granos. Cuando se habla tan ligeramente de que los Gobiernos Provinciales y el nacional se podrían endeudar fuertemente a bajas tasas -luego del arreglo con los holdouts- creemos que hay que tener cuidado con estas políticas. Los gobiernos deben regresar prontamente al equilibrio presupuestario y utilizar el financiamiento para ejecutar solamente aquellas obras de infraestructura de mediano y largo plazo (transporte, energía, agua potable y saneamiento) que consoliden un proceso de crecimiento y desarrollo económico. Caso contrario, volveremos a sufrir experiencias negativas y desagradables como

las que hemos vivido en nuestra historia económica reciente: crecimiento de la deuda pública en la década del 70, estatización de la deuda privada en 1982, renegociación de la deuda pública y década perdida en los 80, fuerte endeudamiento en los 90 con privatizaciones y déficit fiscal, crisis del 2001 con megacanje previo, arreglos traumáticos de deuda en el 2005 y 2010, los holdouts, el cierre de los mercados de capitales internacionales, etc. Ojalá que aprendamos de nuestros errores del pasado.

ARGENTINA SUFRE POR EL PRECIO DE LA HARINA DE SOJA PERO PODEMOS ESTAR PEOR

Guillermo Rossi - Julio Calzada

Síntesis: Aquella frase que dice "estamos mal, pero podemos estar peor" parecería ser aplicable a la realidad de los precios internacionales de la harina de soja. Se trata del principal producto de exportación de la República Argentina. El precio en Chicago registró una caída del 23% en el último año, 39% en los dos últimos años y una baja del 50% respecto del máximo histórico en Agosto del 2012. Estamos mal pero podemos estar peor. Si miramos los precios de los últimos 10 años, el precio actual de 302,8 U\$\$/tn es un muy buen precio comparado con el mínimo valor registrado el día 12 de setiembre de 2006, cuando la harina de soja cotizaba a 172 U\$ la tonelada. El precio actual es un 76% más elevado que ese registro de setiembre del 2006. En esta nota se enumeran diversos factores estructurales y coyunturales que hacen pensar que el precio puede seguir bajando

Aquella frase que dice "estamos mal, pero podemos estar peor" parecería ser aplicable a la realidad de los precios internacionales de la harina de soja. La harina y pellets derivado de la extracción de aceite de soja, conocida comúnmente como "harina de soja", es el principal producto de exportación de la República Argentina. Para tener una idea de la importancia que tiene este producto en las cuentas externas argentinas, simplemente hay que considerar el siguiente dato: las exportaciones nacionales en el año 2014 alcanzaron -por todo concepto- los 71.935 millones de dólares estadounidenses, en tanto que las ventas de hari-

na de soja al exterior representaron aproximadamente 12.577 millones de dólares, un 17,4% del total. De allí la relevancia que tiene para nuestro país analizar los precios de este producto en su mercado de referencia a nivel mundial: el mercado de futuros de Chicago.

Si visualizamos inicialmente el Gráfico N°1 y prescindimos por un momento de mirar los precios medidos en U\$S la tonelada (en valores absolutos), los Argentinos podríamos alegrarnos: en los últimos 40 años se observa una clara tendencia alcista en los precios de los futuros de harina de soja en Chicago (Ver línea de tendencia en el gráfico). Pero a no alegrarse tanto: esta tendencia obedece no sólo a una mayor demanda mundial de este producto para alimentación animal en las últimas cuatro décadas sino también al efecto de la inflación internacional sobre los precios de los commodities.

Pero si analizamos el cuadro N°1, allí podemos ver algunos de los motivos de nuestros lamentos y desventajas. El 12 de Enero de 2016, día de nuestro relevamiento, la posición más cercana en Chicago en los futuros de este producto cotizaba en 302,8 U\$S la tonelada. Este precio es casi similar al que regía un mes atrás (306 U\$S/tonelada) pero mucho más bajo que el que regía hace un año atrás, ya que en enero de 2015 la harina de soja ajustaba en Chicago a 385,5 U\$S la tonelada. La caída de precios en un año fue del 23%.

Si nos remontásemos a dos años atrás, en enero de 2014, los futuros de harina de soja cotizaban en 492,6 U\$S la tonelada en CBOT. Si el precio actual es de 302,8 U\$S/tn, la caída entonces en dos años fue del 39%.

Cuadro N°1: Evolución de los precios de la harina de soja en el Mercado a Término de Chicago

Comparativo con la cotización al 12/1/2016	Cotización Chicago Posición Mas Cercana (U\$S/tn)	Variación respecto del 12/1/2016
Día 12 de Enero 2016	302,8	
Semana pasada	292,4	4%
Mes pasado	306,2	-1%
Año pasado	393,0	-23%
Dos años atrás	492,6	-39%
Máximo histórico (30/08/2012)	604,2	-50%
Mínimo histórico (18/6/1974)	108,9	
Mínimo histórico en los últimos 10 años (12/9/2006)	172,1	76%

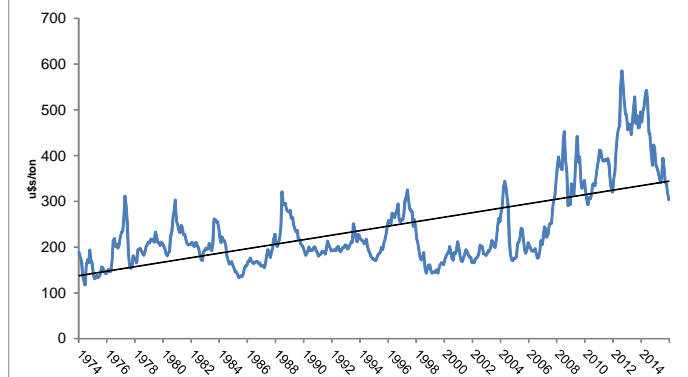
Y si evaluamos que el día 30 de agosto de 2012 se registró el máximo histórico que recuerde el mercado de Chicago para este producto con un ajuste de 604,2 U\$S la tonelada, la caída de precios desde esa fecha ha sido del 50%. Un registro realmente notable. El precio actual es exactamente la mitad del que regía en el último día de agosto del año 2012.

Como podemos ver, Argentina hoy sufre fuertemente esta caída en los precios internacionales de la harina. Pero como indicáramos al principio de la nota, también podría regir aquella frase que dice "estamos mal, pero podemos estar peor". Y hay un dato que llama la atención y nos hace pensar que el escenario podría complicarse. Si miramos los precios de los últimos 10 años, el precio actual de 302,8 U\$S/tn es un muy buen precio comparado con el mínimo valor registrado en este período de 10 años, el del día 12 de setiembre de 2006, cuando la harina de soja cotizaba a 172 U\$S la tonelada. El precio actual es un 76% más elevado que ese registro de setiembre del 2006.

De ninguna manera queremos expresar o sugerir que los precios van a seguir bajando. Simplemente queremos exponer que el precio actual no deja de ser interesante viendo el pésimo registro de hace 9 años atrás. ¿Qué sucede en realidad con este mercado de tanta importancia para nuestro país? Evaluemos algunos aspectos estructurales y coyunturales:

a) Veamos a la hoja de balance de este producto (cuadro N°2) donde constan los registros de los últimos 5 años. La producción estimada para la campaña 2015/2016 podría situarse el 215 millones de toneladas, lo que implica que podría ser un 20% más alta que el registro del ciclo 2011/2012 (cuatro años

Gráfico N 1: Precios de la Harina de soja. CME Contrato más cercano



atrás) cuando se obtuvieron 179,88 millones de tn. El stock final estimado para la actual campaña podría llegar a ser un 16% más elevado que el evidenciado al final del ciclo 2011/2012. Como puede verse en la hoja de balance, los números son muy holgados para

este producto en los últimos años; lo cual justifica de alguna forma la tendencia bajista que hemos visto en los precios de la harina en los últimos años.

b) La harina de soja alcanzó recientemente precios mínimos desde el año 2009 en el mercado de Chicago, afectada principalmente por la débil demanda de los productores porcinos y avícolas del interior de Estados Unidos.

c) El mercado forrajero norteamericano está bien abastecido, ante la gran disponibilidad de oferta de productos alternativos como los residuos secos de destilería de maíz (DDGs). La buena producción de cereales como sorgo y cebada en la última campaña también contribuye a generar una holgada oferta forrajera. A esto se le suma que en Estados Unidos el invierno no ha sido demasiado riguroso, lo que atenúa el crecimiento de la demanda para alimentación (los requerimientos energéticos de los animales han sido menores que en otros años).

d) En el mercado de exportación de Estados Unidos también se observa una importante retracción este año. Los compromisos externos acumulados totalizan 6,2 millones de toneladas hasta el 7 de enero de 2016, frente a 7,5 millones de toneladas a la misma altura del año pasado. La reducción es del 17%. En lo efectivamente embarcado también hay diferencias considerables en los números: desde octubre Estados Unidos colocó 2,9 millones de toneladas del subproducto frente a 3,4 millones de toneladas durante el mismo período de la campaña 2014/15.

e) Se espera que en las próximas semanas la demanda externa comience a prestar mayor atención a Sudamérica, donde los márgenes de la industria seguramente mejorarán, logrando ofertas FOB a valores más competitivos que los norteamericanos. Por este motivo, el crushing en Estados Unidos está reduciendo su marcha, mostrando un retroceso frente a los registros del mismo período del año pasado. De todos modos, el año 2015 ce-

Cuadro N°2: Oferta y Demanda mundial de harina de soja (en millones de toneladas). Últimas campañas

Rubro	Oct-Set. 2015/2016 (P)	Oct-Set. 2014/2015	Oct-Set. 2013/2014	Oct-Set. 2012/2013	Oct-Set. 2011/2012	Variación 2011/2012 vs 2015/2016 (%)
Stock inicial	8,01	6,32	6,25	7,08	7,14	0,12
Producción	215,45	204,35	187,89	178,28	179,88	0,20
Importaciones	67,16	63,48	60,82	58,13	59,18	0,13
Exportaciones	67,04	63,71	61,05	58,32	59,32	0,13
Consumo	215,38	202,43	187,59	178,55	179,80	0,20
Stock Final	8,21	8,01	6,32	6,25	7,08	0,16

Fuente: OIL World Statistics Update. Diciembre 4 de 2015

rró con una industrialización récord, según se desprende de los últimos datos informados por la NOPA.

f) A lo largo del año 2015 la evolución del spread de los precios de la harina frente al poroto ha ido variando. Durante gran parte del primer trimestre el subproducto cotizó por encima del grano, y esta diferencia tendió a fortalecerse en las semanas previas al comienzo de la cosecha norteamericana. En los últimos meses, en cambio, esta relación se debilitó y hoy la harina tiene un precio casi 10% menor al de la soja. En la determinación del precio a nivel de la industria, la harina pasó de tener una preponderancia del 83% a principios del 2015 a sólo 72% en la actualidad. Esto implica que el aceite ha ganado relevancia en la formación del precio, a expensas de la harina.

ROFEX 2015: CRECEN UN 8% LOS CONTRATOS DE DERIVADOS FINANCIEROS Y CAE UN 5% LO OPERADO EN AGROPECUARIOS

Julio Calzada

Síntesis: La operatoria del año 2015 en derivados agropecuarios de ROFEX muestra la típicas características de un año complejo. En derivados agropecuarios se observó una leve caída interanual del 5% en el volumen operado en toneladas. El 2015 mostró el más bajo volumen negociado en tn en los últimos 10 años. Las causas de esta caída interanual responden a: a) Los productores agropecuarios que han retenido su mercadería y no han vendido por el mercado (delivery) ni han realizado coberturas, b) precios no atractivos y, en general, un año que no fue fácil para el campo.

Todo lo contrario sucedió en derivados finan-

cieros donde la operatoria del año 2015 fue un record en materia de contratos negociados: 69.866.000 contratos. Esto implicó un incremento de un 8% respecto a lo negociado en el año 2014. Nunca antes se había registrado un volumen de negocios como el del 2015. Y nuevamente el dólar futuro fue el producto estrella de ROFEX. Pese a las dificultades por todos conocidas, desde el 18 de diciembre de 2015 y con el levantamiento del cepo cambiario, los volúmenes diarios operados han estado por encima del promedio diario del año 2015.

Siempre comentamos la importancia que tienen los mercados de futuros en la economía nacional y para las actividades agropecuarias. La actividad agrícola, como cualquier otra actividad económica, está expuesta a determinados riesgos, en especial, el riesgo de producción y el riesgo climático, que afectan directamente el rendimiento del cultivo; y el riesgo de precio, cuyo efecto se observa en la rentabilidad de la explotación agropecuaria.

Los riesgos de producción y climáticos vienen siendo controlados eficientemente mediante el mejoramiento de la tecnología de insumos, traducido en el desarrollo de mejores simientes, el mayor uso de fertilizantes, el empleo de riego artificial, herbicidas, insecticidas, las nuevas técnicas de labranza y la inversión en maquinaria agrícola. Todo esto redundará en un mayor rendimiento por hectárea. Paralelamente, el desarrollo y perfeccionamiento de los seguros agropecuarios paramétricos, que permiten múltiples coberturas, contrarrestan en buena medida los riesgos climáticos.

Sin embargo los mayores rindes son necesarios pero no suficientes para mejorar la rentabilidad. Las variaciones de precios observadas en algunas campañas siempre afectan directamente al resultado de la comercialización del grano cosechado, con el consiguiente deterioro de los márgenes brutos y netos del cultivo.

El "riesgo precio" no es otra cosa que la probabilidad de que ocurran variaciones en el

precio de un bien. Estas variaciones pueden resultar beneficiosas para los resultados de las empresas agropecuarias como también altamente perjudiciales. Para contrarrestar estos perjuicios existen los mercados a término. En Argentina, operan principalmente dos mercados en derivados agropecuarios: el ROFEX (Mercado a término de Rosario) y el MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires).

Toda persona involucrada de una u otra forma en la cadena de comercialización de granos, que desee protegerse contra cualquier cambio adverso en los precios, puede recurrir a la operatoria en el mercado de futuros. La cobertura en estos mercados, si bien no eliminan las fluctuaciones de los precios, minimiza el impacto que producen los cambios adversos.

La operatoria del año 2015 en derivados agropecuarios de ROFEX muestra la típicas características de un año complejo. De acuerdo a la información brindada por el Centro de Estadísticas de Mercado del ROFEX, en derivados agropecuarios en el año 2015 se observó una leve caída del 5% en el volumen operado en toneladas respecto del valor registrado en el año 2014. En efecto, la cantidad total de toneladas operadas en el 2014 había ascendido a 3.868.980, mientras que el 2015 cerró con 3.656.650 toneladas. Hay que destacar que estos volúmenes se encuentran lejos de los 10 millones de toneladas operadas en el 2011 y 2012. Lamentablemente, el volumen operado en el año que finaliza es el más bajo de los últimos 10 años y se ubica cerca del registro del año 2004 (ver cuadro N°1).

**Cuadro N°1: Derivados Agropecuarios ROFEX. Contratos y volúmenes operados
Período 2003 a 2015**

Año	Contratos	Incremento en número de contratos respecto año anterior (%)	Volumen operado en Toneladas	Incremento en volumen operado respecto año anterior (%)	Volumen entregado en toneladas	Incremento en volumen entregado respecto año anterior (%)
2015	327.175	25%	3.656.650	-5%	384.450	-38%
2014	261.951	-51%	3.868.980	-61%	615.180	-30%
2013	533.347	24%	9.795.785	-6%	880.470	8%
2012	431.159	29%	10.461.345	5%	811.590	13%
2011	334.474	27%	9.916.770	25%	716.580	74%
2010	263.450	19%	7.903.500	19%	411.520	307%
2009	221.079	55%	6.632.370	55%	101.000	57%
2008	142.917	-42%	4.287.510	-42%	64.325	
2007	246.269	62%	7.388.070	62%	s/d	
2006	151.829	-10%	4.554.870	-10%	s/d	
2005	168.325	44%	5.049.750	44%	s/d	
2004	116.677	692%	3.500.310	692%	s/d	
2003	14.727		441.810		s/d	

Fuente: Rofex. Centro de Estadísticas de Mercado

Cuadro N°2: Derivados Financieros ROFEX. Contratos operados Período 2003 a 2015			Cuadro N°3: Dólar Futuro ROFEX. Contratos operados mensualmente en el año 2015			
Año	Contratos	Incremento en número de contratos operado respecto año anterior (%)	Meses del año 2015	Total Contratos Derivados financieros	Total Contratos US\$ Futuro USA - A 3.500 BCRA	Participación de los futuros de US\$ (En %)
2015	69.866.516	8%	Enero	5.671.134	5.662.537	99,8%
2014	64.820.038	28%	Febrero	3.957.459	3.935.968	99,5%
2013	50.653.449	0%	Marzo	6.065.252	6.046.451	99,7%
2012	50.644.363	-7%	Abril	5.287.316	5.266.358	99,6%
2011	54.669.211	-12%	Mayo	6.401.857	6.397.065	99,9%
2010	61.893.650	21%	Junio	5.415.109	5.406.475	99,8%
2009	51.262.816	22%	Julio	5.121.700	5.116.004	99,9%
2008	42.128.472	67%	Agosto	7.598.479	7.592.593	99,9%
2007	25.178.292	39%	Setiembre	8.399.629	8.393.191	99,9%
2006	18.057.730	36%	Octubre	12.144.287	12.127.556	99,9%
2005	13.258.705	65%	Noviembre	80.532	12.282	15,3%
2004	8.024.658	184%	Diciembre	3.723.762	3.713.448	99,7%
2003	2.828.388		TOTAL	69.866.516	69.669.928	99,7%

Fuente: Rofex. Centro de Estadísticas de Mercado

Las causas de esta leve caída interanual son las siguientes:

a) Los productores agropecuarios han retenido su mercadería durante gran parte del 2015, no ejecutando ventas en operaciones con entrega (delivery) ni han formalizado coberturas en forma masiva a lo largo del año.

b) Los precios con los que operó el mercado no fueron atractivos para los productores agropecuarios, quienes esperaron una fuerte devaluación con eliminación/reducción de derechos de exportación y restricciones a las exportaciones; las cuales se efectivizaron en el último mes del año. Este factor deprimió la operatoria del mercado a lo largo del 2015.

c) El volumen de operaciones de ROFEX en derivados agropecuarios habitualmente es menor que el del Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA); quien también sufrió la caída en sus volúmenes operados por los factores mencionados.

El 2015 no fue un año fácil para el agro argentino. Numerosas complicaciones se presentaron en un contexto de inestabilidad cambiaria y macroeconómica, con una fuerte expectativa de devaluación y donde hubo una baja intención de siembra en trigo, muy bajos precios para este cereal y el maíz a lo largo del año, mayor almacenamiento de soja y menores ventas, cierta capacidad ociosa de las fábricas aceiteras, aumentos de costos, caída en los márgenes brutos de los productores agropecuarios, alta inflación y otras problemáticas diversas.

A pesar de estos inconvenientes, el número de contratos en derivados agropecuarios de ROFEX aumento un 25% alcanzando los 327.000 en el 2015.

Influye en este crecimiento, la mayor operatoria del contrato de futuros Soja Chicago y, en menor medida, el de Maíz Chicago.

El volumen de operaciones con entrega de mercadería medido en toneladas también registró una caída respecto del 2014 alcanzando un registro de 384.450 toneladas.

En lo referido a derivados financieros, la operatoria del

año 2015 fue un record en materia de contratos negociados. Se formalizaron cerca de 69.866.000 contratos, lo que implica un incremento de un 8% respecto de lo negociado en el año 2014. Nunca antes se había registrado un volumen de negocios como el del presente año 2015.

Y nuevamente el dólar futuro fue el producto estrella de ROFEX. Se negociaron cerca de 69.669.000 contratos. La participación de este producto dentro de los derivados financieros es excluyente: como puede verse en el cuadro N°2 y 3, el dólar futuro representó el 99,7% de los contratos operados en la división.

Las causas de este gran crecimiento fueron lógicas:

a) En un año con fuertes expectativas devaluatorias, la necesidad de cobertura hizo que intensificaran su actividad y volumen de negocios los operadores habituales de ROFEX.

b) Pero lo que también sucedió es que se incorporaron numerosas PYMES comerciales, industriales y de servicios que nunca antes habían operado con ROFEX y que se transformaron en nuevos clientes de la entidad.

c) Hubo operadores que también vieron la oportunidad de obtener ganancias, especulando contra una fuerte devaluación del peso.

De todos modos, en un año que tuvo las complicaciones por todos conocidas, el 2015 le ha generado a ROFEX numerosos nuevos comitentes que nunca antes habían operado en el mercado y que le aportan hoy mayor liquidez al mismo. Es interesante puntualizar que desde el 18 de diciembre de 2015, con el nuevo gobierno e implementado el levantamiento del cepo cambiario, los volúmenes

diarios operados han estado por encima del promedio diario del año 2015, todo esto sin que el Banco Central de la República Argentina haya realizado operaciones en el mercado. Se espera que este instrumento importante para cubrir el riesgo precio en el dólar y otros activos financieros y agrícolas subyacentes, siga creciendo y gane en aceptación en beneficio del nivel de actividad económica de nuestro país y en pos de reducir el riesgo empresario.

FUERTE CAÍDA DE ÁREA PARA EL TRIGO DE ESTADOS UNIDOS

Guillermo Rossi

El trigo recuperó volatilidad en los principales mercados externos de referencia durante los últimos días, aunque la demanda mundial continúa mostrando pocos sobresaltos. Las cambiantes perspectivas de oferta de cara al ciclo 2016/17 motivan la toma de coberturas y refuerzan la actuación de los fondos especulativos. Chicago cerró la semana con saldo negativo frente al viernes previo, pese a que los futuros registraron el martes la suba diaria más grande de las últimas ocho semanas.

Nuevos informes del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) brindaron información fundamental novedosa para el mercado. El organismo estimó una fuerte caída en la superficie sembrada con trigos de invierno, incluyendo un gran retroceso del cultivo de trigo duro en las planicies. En el estado de Nebraska el área de cobertura del cultivo se ubicaría en un mínimo histórico, mientras que a nivel nacional se trata de la segunda menor superficie desde el año 1913. La pérdida de rentabilidad y las posibilidades que se abren para cultivos alternativos motivaron el abandono del cereal para esta campaña, reafirmando una tendencia que se viene sintiendo en los últimos años. Es probable que buena parte del área que libera el trigo se destine a soja o maíz, entre otras posibilidades.

Sin embargo, el abastecimiento no corre riesgo y el gran desafío para Estados Unidos sigue siendo la colocación de sus excedentes. El consumo interno ha permanecido casi estancado en las últimas décadas y en el mercado exportador se enfrenta creciente competencia desde Europa occidental y el Mar Negro, con posibilidades de que

Argentina se convierta a partir del año que viene en otro jugador de peso para el comercio. Este año el USDA prevé las exportaciones más bajas de las últimas 44 campañas, en torno a 21,8 M tn, aunque no se descarta que el número finalice por debajo de esa marca ante la visible retracción que se observa en la demanda.

En Europa tampoco aparecen noticias alentadoras para los precios. Los futuros de trigo blando en París tocaron el viernes un nuevo mínimo histórico desde la apertura de la posición, cayendo por momentos hasta € 164,50/ton. El escenario de oferta para la próxima campaña en el país gallo es sumamente holgado, combinándose el efecto de un agresivo incremento de la superficie -en parte por el declive de la colza- con una mayor disponibilidad de inventarios al cierre del ciclo actual. FranceAgriMer estimó el área del cereal en 5,22 Mha, un 5% por encima del promedio 2011-15, mientras que se espera un incremento interanual en los stocks finales del 118% que llegarían a 5,5 M tn.

En nuestro país el impacto de los mercados externos todavía no se hace sentir en los primeros tramos de la campaña. Se observa un fortalecimiento del mercado de alta proteína, acompañando la suba de los valores FOB en un contexto de oferta local retraída. En algunas zonas el precio del trigo de calidad se acerca a los de la soja, como sucede en algunas localidades de la provincia de Buenos Aires para los trigos con 30 de gluten. Por su parte, el trigo condiciones Cámara se mantiene a grandes rasgos sin fluctuaciones de precio. En la zona de Rosario promedió \$ 1.850/ton durante los últimos días.

Los exportadores ya posicionan sus ofertas por encima de los u\$s 200/ton en puertos del Up River para embarques con 12% de proteína, lo que mejora su capacidad de pago en el mercado interno. De todos modos, la oferta disponible en ese segmento es poca y los vendedores prefieren esperar mejores oportunidades comerciales a lo largo del año. Dada la pendiente empinada del mercado a término, es probable que la necesidad de la industria mantenga firmes los valores a lo largo de toda la campaña.

Para trigos con proteína entre 9 y 10% el interés de la demanda también es significativo. Uno de los datos más interesantes de la semana fue la noticia de que dos buques de trigo argentino estarían en camino hacia puertos del sudeste de Estados Unidos, conteniendo cargas destinadas a alimentación animal. Para los compradores de esta región resulta más conveniente el abastecimiento por vía marítima que a través del flete terrestre

desde las planicies. La caída de los fletes marítimos de carga a granel, que esta semana marcaron nuevos mínimos en Londres, le concede mayores posibilidades de inserción al trigo argentino.

En las últimas semanas se ha concretado un importante volumen de operaciones. Desde el 22 de diciembre el acumulado en Declaraciones Juradas de Ventas Externas (DJVE) supera las 2 M tn, de las cuales más de la mitad correspondió a baja proteína. El déficit de calidad industrial se hace sentir a nivel de FOB, pues el diferencial de precio se encuentra actualmente en u\$s 30/ton. Esto implica que por cada millón de toneladas exportadas la pérdida asciende a u\$s 30 millones.

La cosecha se acerca a su final, con 94% de la colecta ya efectuada según datos oficiales. A la misma altura del año pasado la trilla había finalizado, pero ahora quedan algunos lotes en el extremo sur de la provincia de Buenos Aires y en La Pampa. Las estimaciones de producción se consolidan entre 9,5 y 10 M tn. La Bolsa de Rosario, a través GEA - Guía Estratégica para el Agro confirmó el miércoles que la producción de este año se ubicó en 9,6 M tn, resultado de tomar una superficie de 3,44 M ha y rindes promedio de 29,5 qq/ha, deduciendo una superficie no cosechada de 175.000 hectáreas.

FUROR EN DJVE DE MAÍZ: 8,6 M TN EN TRES SEMANAS

Guillermo Rossi

El maíz fue el producto más ampliamente negociado en el recinto de la Bolsa durante los últimos días, observándose mayor agresividad de la exportación tanto en el mercado disponible como en posiciones de cosecha nueva, con entrega a partir de marzo. La presión compradora contribuyó a mantener firmes los precios en pesos y la incipiente apreciación del tipo de cambio mejoró los valores en dólares. Esto se trasladó al mercado FOB, donde las ofertas de maíz para embarcar en Up River por momentos achicaron su descuento frente a los precios del Golfo de México.

Promediando la semana el cereal superó los u\$s 150/ton en el mercado interno, cotizando por encima del trigo y ubicándose en una relación inédita frente a la soja. El cociente entre los valores de pizarra de ambos productos llegó a 0,64, lo que aceleró el ritmo de ventas de los inventarios de

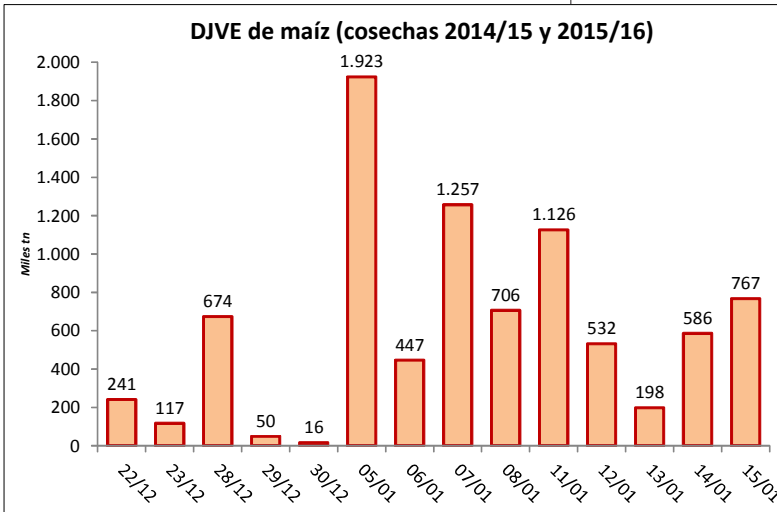
cosecha vieja. Los productores con stock de ambos granos encontraron en el maíz mayores incentivos para la venta, pese a que en la oleaginosa la disponibilidad es mayor y se observa un creciente diferencial entre los valores de contado y los de cosecha nueva. En el cereal, en cambio, la estructura de precios futuros es prácticamente plana, aunque con diferencias en los valores en pesos por las expectativas de movimientos en la paridad con el dólar.

En este contexto, las exportaciones de la campaña 2014/15 se encaminan a totalizar alrededor de 17 M tn, cifra muy superior a las previsiones iniciales. Si bien la evolución de los embarques hasta el momento muestra un retraso cercano a 850 mil toneladas frente al acumulado correspondiente a la misma altura del año pasado, se espera un repunte de la actividad en los puertos durante la segunda quincena de enero y todo el mes de febrero. De hecho, la carga programada de maíz en terminales de todo el país hasta el 10/02 llega a 848.580 toneladas, de las cuales el 90% saldrá por la zona Up River.

El ritmo de DJVE informado durante los últimos días ha sido realmente frenético. Desde el 22/12 las emisiones acumulan nada menos que 8,64 M tn, es decir, se abrieron registros a razón de 575.000 tn por día hábil. Cinco compañías concentraron el 55% de las emisiones, comprometiéndose a organizar los embarques en un período de hasta 180 días. No obstante, alrededor de 1,4 M tn surgió de la modalidad "45 días", que corresponden a mercadería de la cosecha 2014/15. Se trata de un volumen más que considerable, que representa el equivalente a unos 300.000 viajes en camión hacia los puertos y la carga de alrededor de 180 buques.

Los valores que convalidó la exportación para cerrar negocios en los últimos días se ubicaron al límite de su capacidad teórica de pago. El precio FAS teórico que informa el Ministerio de Agroindustria se encontró durante toda la semana por debajo de los precios de pizarra fijados por la Cámara Arbitral de Cereales, con diferencias de entre u\$s 4 y 8 por tonelada en el terreno negativo. De todos modos, la liberación del tipo de cambio ha generado una estructura de costos completamente diferente para los exportadores, por lo que resulta difícil estimar en forma certera el punto de equilibrio en el negocio de comprar mercadería FAS en pesos y vender el correspondiente FOB en dólares.

Por su parte, el consumo interno busca acomodarse al nuevo contexto de precios más asociados a los internacionales, con competencia



activa de otros participantes de la demanda. En este grupo, un sector que podría experimentar mayor crecimiento es el del etanol, que se beneficiaría de un eventual incremento en el corte de las naftas hasta el 12,5% desde el 10% actual, pese a que la mayor parte del aumento será cubierta con etanol producido a partir de caña de azúcar. Se estima que a lo largo de la campaña maicera 2014/15 las fábricas de etanol finalizarán con un consumo de maíz cercano a 1,15 M tn, total del cual aproximadamente el 70% corresponde a la provincia de Córdoba.

Por fortuna, todo parece indicar que en el año 2016 los mercados tendrán amplio volumen del cereal con el cual trabajar, ya que las estimaciones de producción se están ajustando a la suba. La Bolsa de Rosario, a través de GEA - Guía Estratégica para el Agro ajustó su proyección de cosecha hasta 23,8 M tn, resultado de tomar una superficie sembrada cercana a 4 M ha y rindes promedio de 73 qq/ha, con 750.000 ha que quedarían afuera del circuito comercial. De obtenerse dicho nivel de productividad se estaría superando en casi 7% el promedio de los últimos cinco años. La caída de superficie total frente al año pasado, que inicialmente se calculaba alrededor del 20%, sería de alrededor del 9%.

De todos modos, las cifras de cosecha que se conocen hasta el momento son muy conjeturales, ya que los maíces tardíos son los que marcan el pulso de la campaña. De hecho, los planes de siembra recuperaron unas 650.000 ha en los últimos dos meses, cuando empezaron a visualizarse mejores oportunidades comerciales para el cereal y márgenes mucho más atractivos que con produc-

ciones alternativas. La reaparición del cultivo se concentra fundamentalmente en el norte del país, es decir, se trata de una cosecha que ingresará al circuito comercial recién a mitad de este año y su llegada al puerto dependerá de la evolución de los precios y de los costos de transporte.

El Ministerio de Agroindustria estimó un progreso nacional de la siembra del 85% hasta el último jueves, por debajo del 89% registrado a la misma altura del año pasado. En Buenos Aires, Córdoba y Entre Ríos ya no queda superficie por sembrar, por lo que los trabaja-

jos avanzarán en los próximos días en el extremo norte de Santa Fe y las provincias de NOA y NEA. La condición general de los cultivos es favorable, aunque los excesos pluviales representan una amenaza por posibles pérdidas de área. Las zonas más comprometidas por los anegamientos son el sudoeste de la provincia de Santa Fe y gran parte del sur del Córdoba.

SOJA: EN LEVE RETROCESO POR EL DÓLAR A PESAR DE LA MEJORA EXTERNA

Nicolás Ferrer

Al igual que en las últimas semanas, el valor de la divisa norteamericana jugó un papel clave en el ánimo de los operadores del recinto físico de la BCR. Los valores en pesos pagados por la soja en la plaza alcanzaron nuevos récords nominales a espaldas de una notable recuperación del cultivo en el mercado de Chicago hacia el día miércoles. Sin embargo, el fortalecimiento del peso frente al dólar generó un cierto recorte en las ofertas, al igual que el retroceso que la caída del petróleo imprimió sobre la oleaginosa a nivel internacional. Tres ruedas consecutivas al alza llevaron a la soja a un máximo de tres semanas en el mercado de Chicago, con los factores subyacentes viniendo mayormente desde las perspectivas de oferta.

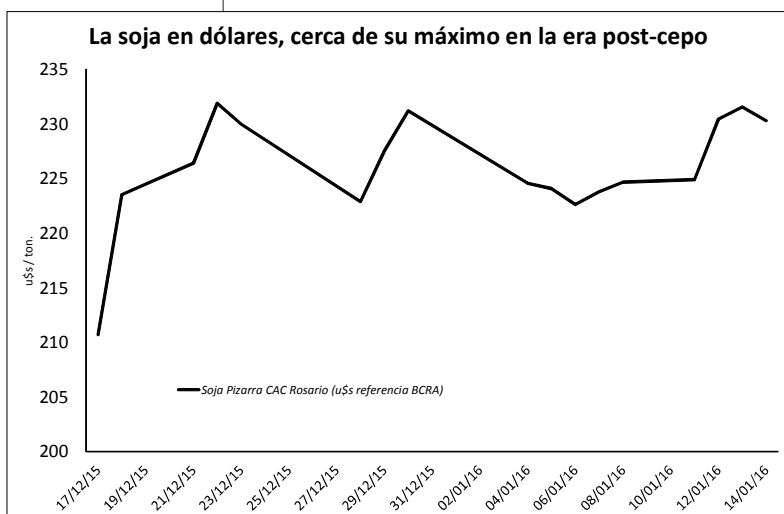
El primer suceso notable tuvo lugar con la apa-

rición del último informe de oferta y demanda mundial del Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) que, si bien había surgido a la par de un reporte de stocks en EE.UU. al primero de diciembre algo por debajo de las expectativas de analistas (73,9 M de toneladas, un récord histórico), mostró un inesperado recorte en las estimaciones para la última cosecha norteamericana. El ente calcula un volumen recolectado de unas 107 millones de toneladas, un millón trescientas mil toneladas por debajo del valor previo y la proyección de los analistas. Dicha reducción supera el ajuste realizado a las exportaciones desde aquel país, generando un recorte en las previsiones de inventarios domésticos de unas 700 mil toneladas.

Sin embargo, el organismo mantuvo sin cambios sus proyecciones para las cosechas de los principales productores del hemisferio sur, a pesar del volátil desarrollo climático del último mes a lo largo de nuestra región. Dicha decisión podría señalar cierta cautela ante un escenario en el cual aún reina la incertidumbre con respecto a cuál será el resultado de la campaña 2015/16 para Argentina, Paraguay y Brasil. Analistas tanto públicos como privados de este último país no se han quedado de brazos cruzados con respecto a la situación actual a la hora de realizar sus proyecciones.

La Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil, asociada al Ministerio de Agricultura, recortó sus números en 400 mil toneladas para colocarse en 102,1 millones. Por otro lado, la consultora Safras & Mercado se coloca en un guarismo más austero de 99,8 millones de toneladas. Ambos registros se colocarían como nuevos récords históricos para el país vecino, que vio su área sembrada de soja incrementarse sensiblemente en desmedro de una menor implantación de maíz, aunque la irregularidad de precipitaciones en la región oeste y centro hacia fines del año anterior haya resultado en una merma de los rindes potenciales. La persistencia de este fenómeno genera dificultades para iniciar la trilla más temprana, y estaría elevando el valor pagado por exportadores en el mercado de aquella nación en la medida que deben cumplir compromisos con el exterior.

En contraste, las lluvias en la zona núcleo de



nuestro país han sido excesivas, todo en el marco de un fenómeno Niño que apuntaría a debilitarse a mediados de este año de acuerdo a organismos oficiales norteamericanos. Prácticamente todo el Litoral se ve en mayor o menor medida afectado por excesos hídricos y bajo alerta meteorológica con una regularidad inusual. La Guía Estratégica para el Agro de la BCR estima que un 8% de los terrenos implantados (unas 20,5 millones de hectáreas de acuerdo a los mismos técnicos) se encontrarían afectados, con la situación del este cordobés siendo especialmente delicada. Sin embargo, la experiencia histórica, con evidencia tan reciente como la última campaña norteamericana, señala que escenarios como el actual, a pesar de comprometer ciertas zonas, resultan en rindes por encima de la media.

Como mencionásemos a inicio de la nota, la actual semana marcó nuevos récords nominales para los valores operados de este cultivo en la plaza local, aunque con un menor volumen negociado y una gran variabilidad en los ofrecimientos según el tamaño del lote. El nuevo piso para la oleaginosa con pronta entrega se estableció en los \$ 3.100 la tonelada, aunque las pretensiones de la oferta se encontraban algo por encima en mayor o menor medida según la evolución de la divisa norteamericana. Siguen siendo escasas las ofertas por nueva cosecha, aunque los valores del término servían como un límite superior a los acuerdos sobre esta base. Al cierre de la jornada de hoy, los contratos sobre soja condición fábrica para el mes de mayo en Rofex operaban alrededor de los u\$s 214 por tonelada.

LA DINÁMICA DEL PETRÓLEO: SELLO DE UN NUEVO STATUS-QUO PARA LOS MERCADOS

Nicolás Ferrer

Los principales índices continúan ampliando sus pérdidas para lo que va del 2016, mostrando señales de persistencia en la debilidad macroeconómica global que se había agudizado durante la segunda mitad del año anterior. El petróleo parece ser la variable estrella, con los futuros sobre barriles de WTI y Brent ajustando por debajo de los u\$s 30 en la jornada del viernes, hecho inédito desde noviembre de 2003.

Esta coyuntura se refleja claramente en el panel líder del mercado local. Como se puede ver en

Otros indicadores (viernes 15/01/16)			
	Cierre	Valor	
		Semana pasada	Año anterior
Commodities			
Petróleo WTI	29,67	33,16	48,69
Petróleo Brent	29,18	33,55	50,17
Tasas Tesoro EE.UU.			
Letra Tesoro EE.UU. 1 Mes	0,185%	0,203%	0,018%
Nota Tesoro EE.UU. 1 Año	0,464%	0,628%	0,160%
Bono Tesoro EE.UU. 10 Años	2,040%	2,131%	1,815%
Tasas Referencia Argentina			
Lebac 90 días (\$)	30,00	30,80	31,00
Badlar 7 a 35 (\$)	25,75	25,75	27,25

el cuadro adjunto, los títulos más golpeados fueron justamente los relacionados con la industria petrolera, al igual que la de producción y procesamiento de minerales. Las energéticas no se quedaron muy por detrás, y si bien se habían logrado

sostener hasta la jornada de hoy, ni siquiera las financieras pudieron escapar de la carnicería.

En el plano internacional la debacle adquiere proporciones realmente preocupantes. Si bien en términos absolutos los principales índices norteamericanos se encuentran lejos de sus picos previos a la crisis del 2008 (alrededor de 1550 puntos para el S&P 500, unos 14.100 para el Dow Jones), los retrocesos relativos para las últimas semanas son notables. La fuga de fondos ya no es exclusiva de mercados emergentes, y la demanda de renta se ve reflejada en los retornos operados tanto a nivel local como internacional.

Mercado accionario argentino: Principales índices y títulos (viernes 15/01/16)

	Cierre	Variación %			Máximo histórico	Var. %	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
Merval	10.020,37	-11,3%	18,4%	-14,1%	14.597,20	-31%	23/11/15
Merval Argentina	10.990,57	-10,2%	39,1%	-12,2%	15.494,69	-29%	23/11/15
Sector petróleo							
Petrobras Brasil	\$ 23,40	-16,3%	-45,8%	-21,5%	\$ 135,20	-83%	02/09/14
YPF	\$ 190,00	-10,8%	-34,0%	-13,6%	\$ 558,86	-66%	30/09/14
Tenaris	\$ 139,00	-12,0%	-16,4%	-14,5%	\$ 341,74	-59%	30/09/14
Metalúrgicas							
Aluar	\$ 8,63	-18,2%	18,3%	-26,6%	\$ 13,43	-36%	10/12/15
Siderar	\$ 6,60	-14,8%	13,0%	-23,0%	\$ 10,50	-37%	10/12/15
Energéticas							
Comercial del Plata	\$ 3,25	-9,7%	89,0%	-9,2%	\$ 4,05	-20%	23/11/15
Edenor	\$ 10,90	-12,1%	84,7%	-12,4%	\$ 15,50	-30%	23/11/15
Pampa Energía	\$ 10,65	-8,2%	115,6%	-8,2%	\$ 16,50	-35%	23/11/15
Transener	\$ 6,76	-15,5%	101,2%	-18,3%	\$ 9,40	-28%	17/11/15
Financieras							
Banco Francés	\$ 84,50	-7,0%	48,2%	-7,1%	\$ 130,00	-35%	23/11/15
Banco Macro	\$ 77,30	-6,3%	45,8%	-3,4%	\$ 108,00	-28%	23/11/15
Grupo Galicia	\$ 33,35	-7,1%	68,5%	-9,4%	\$ 43,45	-23%	23/11/15

Principales índices accionarios internacionales (viernes 15/01/16)

	Cierre	Variación %			Máximo histórico	Var. %	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
Índices EE.UU.							
Dow Jones Industrial	15.987,19	-2,20%	-7,70%	-8,25%	18.351,36	-13%	19/05/15
S&P 500	1.881,68	-2,10%	-5,57%	-7,94%	2.134,72	-12%	20/05/15
Nasdaq 100	4.141,08	-3,04%	1,26%	-9,84%	4.816,35	-14%	24/03/00
Índices Europa							
FTSE 100 (Londres)	5.804,10	-2,01%	-10,86%	-7,19%	7.122,74	-19%	27/04/15
DAX (Frankfurt)	9.545,27	-3,47%	-5,24%	-11,50%	12.390,75	-23%	10/04/15
IBEX 35 (Madrid)	8.543,60	-4,10%	-14,41%	-10,48%	16.040,40	-47%	09/11/07
CAC 40 (París)	4.210,16	-2,85%	-2,61%	-9,21%	6.944,77	-39%	04/09/00
Otros índices							
Bovespa	38.569,13	-5,14%	-19,79%	-11,13%	73.920,38	-48%	29/05/08
Shanghai Shenzen Composi	2.902,22	-8,97%	-13,06%	-18,04%	6.124,04	-53%	16/10/07
Nikkei 225	17.147,11	-3,11%	0,22%	-9,91%	38.915,87	-56%	29/12/89

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	08/01/16	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.810,00	1.825,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.837,00		
Maíz duro	1.995,00	1.995,00	1.995,00	1.955,00	1.980,00	1.984,00	986,00	101,2%
Girasol	3.700,00	3.700,00	3.650,00	3.630,00	3.550,00	3.646,00	2.350,00	55,1%
Soja	3.115,00	3.120,00	3.130,00	3.140,00	3.100,00	3.121,00	2.450,00	27,4%
Sorgo	2.000,00	2.020,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.004,00	950,00	110,9%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.900,00	1.900,00	1.900,00			1.900,00		
Girasol	3.520,00	3.520,00	3.460,00	3.420,00	3.520,00	3.488,00	2.000,00	74,4%
Soja	2.900,00	2.900,00	2.900,00	2.900,00	2.889,00	2.897,80	2.334,00	24,2%
Córdoba								
Trigo Duro	1.879,00	1.826,00	1.886,00	2.007,00	2.058,00	1.931,20	1.002,40	92,7%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Trigo duro		1.850,00	1.850,00	1.900,00	1.921,00	1.880,25		
Soja		2.850,00	2.850,00		2.850,00	2.850,00	2.130,00	33,8%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	08/01/16	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							980,00	
Maíz duro								
Girasol								
Soja								
Sorgo							985,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	08/01/16	Variación semanal
Harinas de Trigo							
"0000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
"000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Pellets de afrechillo							
Disponible (Exp)	1.200,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.200,0	8,33%
Aceites							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Soja refinado							
Soja crudo							
Subproductos							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)							

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	Var.%	08/01/16
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76							2.400,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76							2.600,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76							2.800,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.800,00	1.800,00	1.850,00	1.850,00	1.800,00	0,0%	1.800,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 135,00		135,00				130,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00		
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	170,00	175,00	175,00			175,00
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,00					
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	1.900,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00		
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 135,00		135,00	135,00			
Exp/PA	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s				135,00		
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E				138,00	140,00		
Exp/PA	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/Tmb	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 137,00	135,00	137,00	137,00	142,00		
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		175,00				
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			180,00			
Exp/Tmb	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 139,00	137,00	139,00	139,00			
Exp/Tmb	May'16	Cdo.	M/E	u\$s	139,00					
Maíz										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.950,00	1.950,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			1.850,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.800,00	1.850,00					1.950,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.950,00	1.900,00					
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.950,00					2.000,00
Exp/SM	15/01 a 15/02	Cdo.	Grado 2	2.000,00						
Exp/SM	Desde 18/01	Cdo.	M/E			1.900,00		1.900,00		
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00			
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			148,00			
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,00					
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 145,00			148,00			
Exp/Tmb	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				149,00		
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 143,00	145,00	148,00	148,00	148,00	3,5%	143,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			148,00			
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s			148,00	148,00		
Exp/Tmb	May'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	145,00		148,00			
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s		148,00				
Exp/SM	Jun/Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00		
Exp/SL	Jun'16.	Cdo.	Grado 2	u\$s		145,00				140,00
Exp/Tmb	Ago/Set'16.	Cdo.	M/E	u\$s				142,00		
Exp/SL	Jul/Ago'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 140,00	143,00	141,00				
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Andreia	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.100,00						3.050,00
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.100,00						3.050,00
Exp/AS-SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00				
Girasol										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	3500,00	3500,00	3500,00	3500,00	3500,00	0,0%	3500,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	265,00					270,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	0,0%	270,00
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	0,0%	255,00
Fca/SJ	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		265,00	265,00	265,00		
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	0,0%	255,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012016	400.667	1.691.859	13,820	13,650	13,620	13,410	13,450	-3,45%
DLR022016	302.958	2.178.466	14,110	13,950	13,880	13,735	13,772	-3,08%
DLR032016	227.523	3.408.621	14,420	14,230	14,150	14,020	14,030	-3,12%
DLR042016	230.394	1.994.576	14,685	14,520	14,430	14,320	14,301	-3,18%
DLR052016	223.068	1.673.185	14,950	14,810	14,715	14,590	14,605	-2,89%
DLR062016	418.846	1.897.701	15,230	15,080	14,965	14,889	14,860	-2,97%
DLR072016	123.897	178.788	15,600	15,465	15,330	15,250	15,250	-2,87%
DLR082016	141	12.828	16,000	15,820	15,685	15,605	15,605	-3,37%
DLR092016		7.201	16,300	16,120	16,070	15,990	15,990	-2,50%
DLR102016	2.190	3.245	16,640	16,400	16,400	16,320	16,320	-2,51%
DLR112016		330	17,050	16,810	16,810	16,650	16,650	-2,92%
DLR122016	40	3.148	17,550	17,310	17,300	17,000	17,000	-3,68%
ORO032016	155	113	1095,700	1090,100	1093,900	1076,600	1088,200	-1,41%
ORO052016	113	196	1096,900	1090,400	1094,100	1076,500	1089,000	-1,47%
WTI022016	1.201	2.753	33,700	33,440	33,000	33,770	32,000	-9,88%
WTI052016	2.119	3.113	38,540	37,870	37,580	38,670	37,220	-6,10%
AA17022016	75	846	1481,665	1459,581	1456,000	1453,058	1432,125	-5,73%
AY24022016	514	664	1555,068	1531,261	1516,338	1509,000	1491,919	-6,05%
AY24042016		35	1624,068	1600,261	1585,338	1578,000	1560,919	-5,79%
AO16022016	35	82	1356,50	1343,00	1352,95	1340,45	1341,77	-1,94%
I.MERV032016	973	239	11635,00	11370,00	11012,00	11258,00	10725,00	-11,28%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052016	241	627	212,00	214,60	215,50	215,00	214,30	0,85%
TRIO00000		17	140,00	142,00	142,00	145,00	145,00	5,84%
TRIO12016			140,00	142,00	142,00	145,00	145,00	5,84%
TRIO22016		475	147,00	147,00	147,00	146,00	146,00	1,39%
TRIO72016		463	159,00	159,50	161,50	160,00	160,00	2,56%
MAIO00000		1	144,00	143,00	147,50	147,50	147,50	5,36%
MAIO42016		572	145,00	146,00	147,80	147,50	149,00	2,76%
MAIO72016		472	141,50	142,50	144,00	143,00	144,00	1,41%
SOF000000		418	227,00	232,50	232,00	235,00	235,00	4,44%
SOF007D			227,00	232,50	232,00	235,00	235,00	4,44%
SOF012016	27	75	227,00	232,50	232,00	235,00	235,00	4,44%
SOF042016	225	239	210,00	213,10	213,70	212,80	212,20	1,05%
SOF052016	523	5.094	212,50	214,70	215,50	214,70	214,00	0,71%
SOF072016	14	145	217,10	218,80	219,50	218,70	218,00	0,55%
SOJ000000			228,00	233,50	233,00	236,00	236,00	4,42%
SOJ052016	21	175	212,50	214,90	215,50	215,00	214,50	0,94%
SOY022016	287	1.705	316,60	321,30	323,00	324,30	323,00	1,54%
SOY042016	87	9.377	318,10	323,20	324,70	325,10	323,70	1,22%
SOY062016	120	2.646	320,10	325,00	327,00	327,40	325,70	1,09%
CRN022016	269	135	138,70	140,90	141,30	141,30	143,20	1,78%
CRN042016	600	1.425	141,70	143,30	144,10	143,90	145,20	1,11%
CRN062016	250	1.487	144,30	146,20	146,40	146,10	146,90	0,27%
TOTAL	1.936.723	13.080.625						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16
PUT									
CALL									
SOY062016	353,00	call	24	24			5,00		
SOY062016	360,00	call	30	30				3,50	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/01/16			12/01/16			13/01/16			14/01/16			15/01/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012016	13,901	13,800	13,820	13,800	13,600	13,650	13,780	13,590	13,620	13,600	13,401	13,410	13,650	13,400	13,450	-3,38%
DLR022016	14,200	14,080	14,105	14,110	13,890	13,945	14,000	13,880	13,880	13,900	13,710	13,720	13,900	13,741	13,780	-3,09%
DLR032016	14,510	14,320	14,420	14,400	14,150	14,225	14,280	14,146	14,146	14,215	14,000	14,002	14,170	14,020	14,031	-3,11%
DLR042016	14,800	14,650	14,685	14,690	14,465	14,530	14,580	14,415	14,430	14,430	14,285	14,320	14,405	14,300	14,301	-3,18%
DLR052016	15,080	14,925	14,980	14,980	14,780	14,815	14,890	14,710	14,715	14,745	14,580	14,580	14,680	14,568	14,605	-2,89%
DLR062016	15,340	15,100	15,230	15,250	14,975	15,080	15,140	14,950	14,973	15,000	14,800	14,890	15,000	14,860	14,860	-3,00%
DLR072016	15,800	15,600	15,600	15,620	15,400	15,475	15,450	15,200	15,200	15,300	15,200	15,250	15,251	15,201	15,250	-2,87%
DLR082016	16,000	16,000	16,000	15,850	15,800	15,800										
DLR102016	16,640	16,640	16,640	16,400	16,400	16,400	16,400	16,300	16,300	16,220	16,220	16,220				
DLR122016	18,000	18,000	18,000										17,000	17,000	17,000	-3,95%
ORO032016	1101,2	1100,3	1100,3	1090,2	1089,2	1089,2	1091,5	1082,1	1091,5	1079,3	1071,9	1076,6	1094,7	1087,1	1089,5	-1,09%
ORO052016	1103,0	1102,0	1102,0	1090,7	1084,5	1084,6	1096,2	1091,0	1096,2	1076,6	1073,0	1073,0	1097,0	1097,0	1097,0	-0,63%
WTI022016	34,73	33,70	33,70	34,36	33,09	33,09	33,90	32,96	33,03	34,00	33,27	34,00	32,59	31,90	32,00	-9,86%
WTI052016	39,00	38,00	38,54	38,95	37,87	37,87	38,16	36,80	37,58	37,80	37,78	37,78	37,50	37,07	37,22	-6,79%
AA17022016				1459,7	1459,6	1459,6	1460,0	1460,0	1460,0							
AY24022016							1532,0	1516,3	1516,3	1510,0	1508,0	1509,0				
AO16022016	1356,5	1356,5	1356,5	1343,0	1343,0	1343,0										
I.MERV032016	12,113	11,635	11,635	11,824	11,345	11,345	11,620	10,980	11,012	11,258	10,886	11,258	11,275	10,703	10,725	-11,28%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052016	212,00	212,00	212,00	215,0	214,0	214,5	215,70	214,80	215,50	215,50	214,00	215,00	214,30	214,30	214,30	0,85%
SOF012016	228,00	227,00	227,00	234,0	234,0	234,0	232,00	232,00	232,00				235,00	235,00	235,00	4,44%
SOF042016	210,00	209,80	210,00	213,1	211,0	213,1	214,00	212,50	213,70	213,50	212,30	212,90	211,50	210,70	211,50	0,71%
SOF052016	212,50	212,50	212,50	215,0	212,2	214,7	215,50	215,20	215,50	215,50	214,00	214,90	213,60	213,20	213,60	0,52%
SOF072016				218,8	217,0	218,8	219,00	219,00	219,00				218,00	218,00	218,00	
SOJ052016	212,00	212,00	212,00							215,00	215,00	215,00				
SOY022016	319,30	316,60	316,60	322,0	319,4	321,1	323,00	323,00	323,00				322,50	320,50	322,50	1,00%
SOY042016	319,80	318,30	318,40	321,6	317,4	321,6	322,90	322,90	322,90	324,80	324,80	324,80				
SOY062016							327,00	326,80	327,00							
CRN022016	139,30	137,90	137,90	142,1	138,2	142,1							141,40	141,40	141,40	0,50%
CRN042016	142,50	141,50	141,50	144,5	143,9	143,9	144,50	144,20	144,50				144,40	143,90	144,20	0,14%
CRN062016	144,00	144,00	144,00										146,60	146,30	146,50	-0,27%
1.937.627 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										13.201.682			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var. sem.
			11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16			
TRIGO B.A. 01/2016	3.300	8	140,00	142,00	142,00	148,50	144,50	5,47%		
TRIGO B.A. 03/2016	23.600	855	148,00	148,00	149,00	146,00	146,00	0,69%		
TRIGO B.A. 07/2016	23.500	724	159,00	159,50	161,50	160,00	160,00	2,56%		
TRIGO B.A. 09/2016	1.200	22	164,00	164,50	166,50	166,20	166,20	2,59%		
MAÍZ ROS 01/2016	1.300	5	144,00	142,50	147,50	147,50	147,50	2,43%		
MAÍZ ROS 04/2016	71.200	3.325	145,00	146,00	148,00	147,50	148,80	2,62%		
MAÍZ ROS 07/2016	26.600	1.342	141,00	142,60	144,00	143,00	144,00	1,41%		
MAÍZ ROS 09/2016		10	142,50	144,10	147,50	146,50	147,50	2,79%		
SOJA ROS 01/2016	47.200	1.296	228,50	233,50	234,50	236,00	236,50	4,19%		
SOJA ROS 02/2016		91	224,00	229,00	231,00	231,00	231,00	3,36%		
SOJA ROS 04/2016		1	211,80	214,30	214,50	214,30	213,30	0,71%		
SOJA ROS 05/2016	144.100	12.246	212,50	215,00	215,20	215,00	214,00	0,71%		
SOJA ROS 07/2016	34.900	656	216,50	219,00	219,50	219,50	218,40	0,55%		
SOJA ROS 09/2016		1	224,00	226,50	226,80	226,00	225,00	0,13%		
SOJA ROS 11/2016	3.300	43	228,00	230,50	230,80	230,00	229,00	0,13%		
SOJA ROS 01/2017		1	231,00	228,50	237,00	236,50	235,50	1,51%		
SOJA ROS 05/2017		2	242,00	239,50	232,50	232,50	232,50	-3,93%		
SUBTOTALES	380.200	20.628								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							var.sem.
			11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16		
TRIGO Q.Q. 01/2016		1	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2016			100,00	100,00	99,50	97,50	97,50	-2,50%	
TRIGO ROS 03/2016		4	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ZAR 01/2016			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		
SOJA CHA 01/2016			87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA FAN 01/2016	4.200		99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SUBTOTALES	4.200	8							
TOTALES	384.400	20.636							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							var.sem.
			11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16		
SOJA CME s/e 05/2016	7.757	13	864,50	877,25	881,25	883,00	878,50	1,41%	
SOJA CME s/e 07/2016	6.396		870,00	882,25	886,25	888,00	883,50	1,17%	
TRIGO CME s/e 03/2016	2.176		470,00	480,00	478,00	469,75	471,25	-0,79%	
TRIGO CME s/e 07/2016			480,50	493,00	491,00	480,50	483,00	0,63%	
MAÍZ CME s/e 03/2016	3.429		351,00	357,25	357,25	358,50	362,00		
MAÍZ CME s/e 05/2016	2.921	5	356,50	363,25	363,25	363,00	366,25	-0,48%	
TOTALES	25.127	18							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							var.sem.
			11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16		
TRIGO B.A. Disp.			1.930,00	1.930,00	1.935,00	2.000,00	1.965,00	3,42%	
MAÍZ B.A. Disp.			2.000,00	2.000,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	-2,50%	
MAÍZ ROS Disp.		34	2.000,00	1.950,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
MAÍZ GUA Disp.		3	2.000,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	-7,50%	
SOJA ROS Disp.		9	3.155,00	3.170,00	3.190,00	3.190,00	3.220,00	2,06%	
SOJA Fábrica ROS Disp.			3.155,00	3.170,00	3.190,00	3.190,00	3.220,00	2,06%	
SOJA Fábrica GUA Disp.			3.155,00	3.170,00	3.190,00	3.190,00	3.220,00	2,06%	
TOTALES		46							

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	11/01/16			12/01/16			13/01/16			14/01/16			15/01/16			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	142,0	142,0	150,0	150,0	150,0					
TRIGO B.A. 03/2016	148,0	144,5	147,5	149,5	148,0	149,0	149,5	148,0	149,0	147,0	146,0	147,0	146,0	146,0	146,0	0,3%
TRIGO B.A. 07/2016	160,0	155,5	160,0	160,0	159,0	160,0	162,0	161,0	161,5	160,0	159,0	160,0	160,0	160,0	160,0	2,6%
TRIGO B.A. 09/2016	164,0	163,0	164,0						165,0	165,0	165,0					
MAÍZ ROS 01/2016	144,0	143,0	144,0				148,0	146,0	148,0							
MAÍZ ROS 04/2016	145,0	144,2	144,7	147,0	144,5	145,5	148,5	146,0	148,0	148,5	147,5	148,5	149,0	148,8	148,8	2,6%
MAÍZ ROS 07/2016	141,0	141,0	141,0	143,0	142,6	142,6	144,3	143,5	144,0	144,0	143,0	144,0	144,0	144,0	144,0	1,4%
SOJA ROS 01/2016	228,5	227,5	228,0	234,0	233,0	233,5	234,6	233,0	234,6	238,0	236,0	236,5	236,7	235,0	236,5	4,2%
SOJA ROS 05/2016	213,0	212,0	213,0	215,5	212,5	215,5	215,6	215,0	215,0	215,5	214,0	215,4	214,0	213,2	214,0	0,9%
SOJA ROS 07/2016	217,5	216,5	217,0	219,5	218,5	219,5	219,6	219,3	219,3	219,8	218,5	219,3	218,0	217,5	218,0	0,7%
SOJA ROS 11/2016							231,0	230,0	230,5	230,0	230,0	230,0	229,0	228,5	229,0	

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	11/01/16			12/01/16			13/01/16			14/01/16			15/01/16			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 05/2016	864,5	864,5	864,5	880,0	861,5	877,3				883,0	883,0	883,0	878,5	878,5	878,5	1,4%
SOJA CME s/e 07/2016	871,3	870,0	870,0	886,5	867,0	882,3				888,0	888,0	888,0	883,5	883,5	883,5	1,2%
TRIGO CME s/e 03/2016	470,0	470,0	470,0	482,0	476,5	480,0				469,8	469,8	469,8	471,3	471,3	471,3	-0,8%
TRIGO CME s/e 07/2016	482,0	480,5	480,5	493,0	488,8	493,0				480,5	480,5	480,5	483,0	483,0	483,0	0,6%
MAÍZ CME s/e 03/2016	351,0	351,0	351,0	360,0	350,0	357,3				358,5	358,5	358,5	362,0	362,0	362,0	
MAÍZ CME s/e 05/2016	356,5	356,5	356,5	365,0	355,5	363,3				363,0	363,0	363,0	366,3	365,0	366,3	-0,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	192,00	192,00	192,00	192,00	f/i	192,00	
Precio FAS		184,35	184,27	184,26	184,26		184,42	-0,1%
Precio FOB	Ene'16	v 198,00	v 205,00	v 205,00	v 205,00		v 198,00	3,5%
Precio FAS		190,35	197,27	197,26	197,26		190,42	3,6%
Precio FOB	Feb'16	v 198,00	v 205,00	v 205,00	v 205,00		v 198,00	3,5%
Precio FAS		190,35	197,27	197,26	197,26		190,42	3,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	155,00	158,00	158,00	163,00		155,00	5,2%
Precio FAS		145,98	148,93	149,01	153,95		146,05	5,4%
Precio FOB	Ene'16						v 156,29	
Precio FAS							147,34	
Precio FOB	Feb'16	155,80	160,13	161,61	160,43		157,67	1,8%
Precio FAS		146,78	151,06	152,61	151,38		148,72	1,8%
Precio FOB	Mar'16	157,08	161,31	161,61	161,12		159,15	1,2%
Precio FAS		148,06	152,24	152,61	152,07		150,20	1,2%
Precio FOB	Abr'16	156,49	159,15	160,62	v 161,71		158,56	2,0%
Precio FAS		147,47	150,08	151,63	152,66		149,61	2,0%
Precio FOB	May'16	156,49	159,15	160,62	v 161,71		158,56	2,0%
Precio FAS		147,47	150,08	151,63	152,66		149,61	2,0%
Precio FOB	Jun'16	156,88	158,75	159,05	v 160,72		158,06	1,7%
Precio FAS		147,87	149,69	150,05	151,67		149,12	1,7%
Precio FOB	Jul'16	v 156,88	v 158,75	v 162,99	v 158,75		v 159,84	-0,7%
Precio FAS		147,87	149,69	153,99	149,71		150,89	-0,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ab/My'16	v 164,36	v 165,45	v 165,74	v 165,64		v 166,43	-0,5%
Precio FAS		154,94	156,02	156,23	156,13		157,02	-0,6%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'16	v 160,82	v 162,69	v 162,99	v 162,69		v 162,99	-0,2%
Precio FAS		151,40	153,26	153,47	153,18		153,58	-0,3%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	128,00	129,00	129,00	130,00		129,00	0,8%
Precio FAS		119,31	120,30	120,30	121,29		120,41	0,7%
Precio FOB	Abr'16	v 158,46	v 160,33	v 160,62	v 160,53		v 160,53	
Precio FAS		149,77	151,63	151,92	151,82		151,94	-0,1%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	335,00	338,00	340,00	344,00		335,00	2,7%
Precio FAS		223,40	225,41	226,78	229,58		223,50	2,7%
Precio FOB	May'16	320,32	325,19	326,11	326,38		320,14	1,9%
Precio FAS		212,02	216,50	216,79	217,06		208,03	4,3%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	385,00	385,00	385,00	385,00		385,00	
Precio FAS		350,72	350,81	350,92	350,90		351,15	-0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/01/16	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
	vndr	13,8800	13,6500	13,5500	13,5400	13,2500	13,4000	-3,46%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Maíz	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Demás cereales	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Habas de soja	30,0	9,6460	9,4850	9,4150	9,4080	9,2050	9,3100	-3,48%
Semilla de girasol	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Resto semillas oleagin.	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Harina y Pellets Soja	27,0	10,0594	9,8915	9,8185	9,8112	9,5995	9,7090	-3,48%
Harina y pellets girasol	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Resto Harinas y Pellets	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Aceite de soja	27,0	10,0594	9,8915	9,8185	9,8112	9,5995	9,7090	-3,48%
Aceite de girasol	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	13,7800	13,5500	13,4500	13,4400	13,1500	13,3000	-3,48%

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	ene-16	feb-16	ene-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	mar-16	may-16
15/01/2015	250,00	v251,50	v251,50	261,90	261,90	243,50	243,50	195,76	196,86	198,42	210,55	211,65
Semana anterior	192,00	v198,00	v198,00	215,90	215,90	200,40	200,80	175,82	177,75	180,14	173,71	177,29
11/01/16	192,00	v198,00	v198,00	212,10	212,10	196,90	197,30	172,33	174,35	176,74	169,85	173,53
12/01/16	192,00	v205,00	v205,00	218,90	218,90	201,40	201,80	176,83	178,76	181,06	176,65	180,32
13/01/16	192,00	v205,00	v205,00	217,10	217,10	200,20	200,60	175,64	177,38	179,68	174,90	178,76
14/01/16	192,00	v205,00	v205,00	214,40	214,40	197,21	197,90	172,24	174,26	176,56	172,15	175,91
15/01/16	192,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,08	175,82	178,03	174,17	177,84
Var. Semanal		3,5%	3,5%	-0,7%	-0,7%	-1,6%	-1,4%	-1,0%	-1,1%	-1,2%	0,3%	0,3%
Var. Anual	-23,2%	-18,5%	-18,5%	-18,1%	-18,1%	-19,0%	-18,7%	-11,1%	-10,7%	-10,3%	-17,3%	-16,0%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-16	abr-16	jul-16	jul-16	ene-16	feb-16	mar-16	mar-16	may-16	jul-16	sep-16
15/01/2015	178,00	185,62	178,34	180,11	188,38	174,40	174,80	174,80	149,60	152,45	154,92	157,28
Semana anterior	155,00	157,67	158,56	v159,84	v162,99	165,00	164,60	164,60	140,55	142,81	145,27	147,53
11/01/16	155,00	155,80	156,49	v156,88	v160,82	163,30	162,90	162,50	138,48	140,74	143,10	145,47
12/01/16	158,00	160,13	159,15	v158,75	v162,69	165,30	164,90	164,50	140,45	142,61	144,97	147,44
13/01/16	158,00	161,61	160,62	v162,99	v162,99	166,10	165,70	165,40	140,94	142,91	145,27	147,63
14/01/16	163,00	160,43	v161,71	v158,75	v162,69	166,17	165,70	165,40	140,94	142,81	144,97	147,24
15/01/16	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,01	144,68	146,75	148,62
Var. Semanal	5,8%	1,8%	2,0%	-0,7%	-0,2%	0,7%	0,7%	0,5%	1,8%	1,3%	1,0%	0,7%
Var. Anual	-7,9%	-13,6%	-9,3%	-11,9%	-13,6%	-4,7%	-5,2%	-5,4%	-4,4%	-5,1%	-5,3%	-5,5%

(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	ene-16	feb-16	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	ene-16	Emb.cerc.	ene-16	fb/mr-16	jl/st-16	oc/dc-16
15/01/2015	159,00	161,12	216,63	216,63	390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	835,00	860,00	850,00
Semana anterior	129,00	v160,53	162,30	160,33	385,00	148,00	v160,00	750,00	740,00	840,00	850,00	840,00
11/01/16	128,00	v158,46	160,14	158,17	385,00	148,00	v160,00	750,00	740,00	835,00	840,00	840,00
12/01/16	128,00	v160,33	162,11	160,14	385,00	148,00	v160,00	750,00	735,00	840,00	840,00	840,00
13/01/16	128,00	v160,62	162,60	162,60	385,00	148,00	v160,00	750,00	732,50	845,00	845,00	840,00
14/01/16	130,00	v160,53	162,60	162,60	385,00	135,00	v160,00	750,00	730,00	845,00	845,00	840,00
15/01/16	131,00	f/i	f/i	f/i	385,00	135,00	f/i	750,00	f/i	835,00	847,00	840,00
Var. Semanal	1,6%		0,2%	1,4%		-8,8%			-1,4%	-0,6%	-0,4%	
Var. Anual	-17,6%	-0,4%	-24,9%	-24,9%	-1,3%	-36,6%	-38,0%	-12,3%	-14,1%		-1,5%	-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.	PxmaCos.	may-16	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16	GM feb-16
15/01/2015	441,00		378,19	398,20	396,80	393,50	392,10	364,14	366,43	368,64	368,45	488,47
Semana anterior	335,00	324,00	320,14	349,22	347,60	346,20	344,61	317,93	318,94	321,42	322,25	435,06
11/01/16	335,00	324,00	320,32	347,75	346,20	344,70	343,14	316,46	317,47	319,77	320,60	435,00
12/01/16	338,00	325,00	325,19	354,34	351,40	348,60	345,70	321,33	322,34	324,64	325,19	435,43
13/01/16	340,00	327,00	326,11	355,60	353,00	350,70	348,11	323,35	323,99	326,11	326,66	448,92
14/01/16	344,00	327,00	326,38	361,39	356,30	351,50	346,40	324,18	324,45	326,38	326,93	447,74
15/01/16	347,00	326,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	322,98	322,89	324,73	325,37	452,25
Var. Semanal	3,6%	0,6%	1,9%	3,48%	2,50%	1,53%	0,52%	1,6%	1,2%	1,0%	1,0%	4,0%
Var. Anual	-21,3%		-13,7%	-9,24%	-10,21%	-10,67%	-11,66%	-11,3%	-11,9%	-11,9%	-11,7%	-7,4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de Mexico. (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.	feb-16	my/jj-16	feb-16	ab/jj-16	feb-16	ab/st-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
15/01/2015	402,00	404,21	371,80	391,81	358,57	435,00	395,00	457,00	360,12	355,16	355,38	354,94
Semana anterior	294,00	c300,59	302,14	286,26	279,54	332,00	325,00	334,00	296,19	298,94	302,03	303,46
11/01/16	298,00	c303,02	306,05	291,72	283,73	330,00	323,00	333,00	297,51	300,15	303,13	304,34
12/01/16	306,00	c311,51	313,00	298,00	289,57	334,00	325,00	335,00	303,79	306,11	308,86	309,96
13/01/16	306,00	313,60	313,22	303,68	290,07	340,00	331,00	336,00	303,68	306,33	309,08	310,07
14/01/16	304,00	313,55	311,29	302,80	287,59	340,00	331,00	338,00	302,25	305,34	308,42	309,74
15/01/16	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	333,00	327,00	337,00	298,39	301,59	305,00	306,55
Var. Semanal	2,0%	4,3%	3,0%	5,8%	2,9%	0,3%	0,6%	0,9%	0,7%	0,9%	1,0%	1,0%
Var. Anual	-25,4%	-22,4%	-16,3%	-22,7%	-19,8%	-23,4%	-17,2%	-26,3%	-17,1%	-15,1%	-14,2%	-13,6%

(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.	feb-16	mar-16	my/jj-16	feb-16	my/jj-16	feb-16	my/jj-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
15/01/2015	805,00	796,74	774,70	694,78	v780,21	696,98	789,41	772,00	723,54	726,41	729,94	729,28
Semana anterior	635,00	628,31	625,89	622,87	637,13	626,33	730,10	702,86	653,44	658,73	664,46	665,78
11/01/16	625,00	615,74	615,08	615,01	628,97	617,40	722,92	695,74	644,84	649,91	655,42	656,53
12/01/16	622,00	613,10	615,74	615,52	628,53	615,63	709,03	687,31	643,30	647,93	653,88	655,42
13/01/16	623,00	627,43	629,19	623,17	627,43	624,45	712,38	690,63	651,23	655,86	661,38	662,92
14/01/16	636,00	636,69	636,03	625,59	638,89	629,08	716,69	694,98	655,86	660,49	666,01	667,33
15/01/16	651,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	720,52	698,69	653,66	658,29	663,58	664,90
Var. Semanal	2,5%	1,3%	1,6%	0,4%	0,3%	0,4%	-1,3%	-0,6%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	-19,1%	-20,1%	-17,9%	-10,0%	-18,1%	-9,7%	-8,7%	-9,5%	-9,7%	-9,4%	-9,1%	-8,8%

(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 14/01/16. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 14/01/16										Hasta: 10/02/16		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
SAN LORENZO	180.050	406.900	34.000			45.130	1.189.947	92.050	292.285	34.000		2.274.362	133.602
Renova							146.911	26.850	15.000			188.761	
Dreyfus Timbúes		40.000					74.000		16.000			130.000	13.024
Noble Timbúes		90.900					88.000	9.000	31.000			218.900	
Terminal 6 (T6 S.A.)		35.000					326.266	34.000		2.000		397.266	20.450
Alto Paraná (T6 S.A.)									188.785			188.785	
Quebracho (Cargill SACI)	41.050	50.000				45.130	17.570		5.500			153.750	95.128
Nídera (Nídera S.A.)	74.000	20.000					92.000					191.500	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000		34.000									59.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	40.000					110.700	15.000	15.000			165.700	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	53.000						7.200				93.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		16.000					192.500					215.700	5.000
Vicentin (Vicentin SAIC)									21.000			21.000	
Akzo Nobel		62.000					142.000					236.000	
San Benito	57.500	317.430		12.500	30.000		127.800	10.000	65.400	2.000		660.630	34.000
Plazoleta (Puerto Rosario)		56.000								2.000		2.000	30.000
Ex Unidad 6 (Sev. Portuarios S.A.)							65.500		34.000			56.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		89.930										99.500	
Punta Alvear (Cargill SA C)	27.500											149.430	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	30.000	114.000			30.000		62.300	10.000	31.400	6.000		283.700	4.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		57.500		12.500								70.000	
RAMALLO								2.200				2.200	
Bunge Terminal								2.200				2.200	
NECOCHEA	123.900			286.000			8.000		8.000			425.900	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	11.000			130.000								141.000	
Open Berth							8.000		8.000			16.000	
TOSA 4/5	112.900			126.000								238.900	
TOSA 6				30.000								30.000	
BAHIA BLANCA	184.200	82.000		122.000			10.300	6.000		19.500		424.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	64.200	22.000										86.200	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000		122.000								142.000	
Dreyfus Terminal	120.000	20.000								19.500		159.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		20.000					10.300	6.000				36.300	
TOTAL	545.650	806.330	34.000	420.500	30.000	45.130	1.336.047	110.250	365.685	2.000	91.500	3.787.092	167.602
TOTAL UP-RIVER	237.550	724.330	34.000	12.500	30.000	45.130	1.317.747	102.050	357.685	2.000	72.000	2.934.992	167.602
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												64.225	
Navíos Terminal												30.000	
Ontur Terminal												5.000	
Transf Stat.Antwerpen												29.225	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 09/01/16	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
			semana	Total comorado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16		143,5	1.334,6 (4.133,0)	137,5 (1.280,1)	47,0 (121,6)	125,0 (300,0)
	14/15		27,6 (**)	8.244,0 (2.818,2)	1.276,9 (190,7)	317,8 (37,4)	4.076,4 (1.554,9)
Maíz (Mar-Feb)	15/16		70,5	2.481,2 (4.845,7)	433,1 (3.127,7)	96,0 (215,0)	
	14/15		401,3 (**)	18.469,2 (19.690,9)	4.893,5 (**)	2.739,9 (2.399,7)	14.142,7 (14.986,8)
Sorgo (Mar-Feb)	15/16		0,7	9,5 (22,0)	4,0 (0,6)		
	14/15		9,0	766,5 (1.249,8)	38,4 (189,6)	32,9 (155,9)	875,5 (1.117,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	15/16		51,4	261,5 (271,2)	59,4 (24,2)	15,3 (3,9)	
	14/15		135,2 (**)	(1.199,7) (1.120,0)	(33,1) (46,2)	(22,6) (33,9)	(840,6) (756,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	15/16		71,7	369,3 (251,4)	9,2 (32,7)	3,0 (1,4)	
	14/15		10,0	(638,4) (1.612,4)	(33,3) (137,2)	(15,7) (42,6)	(639,9) (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16		40,3	959,1 (1.152,6)	888,5 (1.013,9)	33,9 (14,2)	
	14/15		162,2 (**)	15.098,7 (10.664,0)	3.663,7 (***)	3.604,1 (2.710,6)	11.014,0 (7.143,3)
Girasol (Ene-Dic)	15/16			2,8 (44,1)	0,1 (9,6)		
	14/15		1,3	58,4 (44,1)	6,4 (9,6)	1,1 (3,6)	52,0

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 30/12/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	15/16 **		574,2 (1.219,6)	187,0 (411,9)	33,2 (119,2)	
	14/15		5.423,4 (5.232,1)	5.152,2 (4.970,5)	934,4 (831,8)	893,4 (726,1)
Soja	15/16 **		1.901,1 (1.673,9)	1.542,4 (1.494,8)	103,6 (35,8)	
	14/15		34.424,7 (31.375,7)	34.424,7 (31.375,7)	14.720,8 (8.383,5)	11.988,2 (7.042,1)
Girasol	15/16 **		257,0 (350,4)	127,7 (82,9)	24,3 (8,0)	
	14/15		2.543,5 (2.169,8)	2.543,5 (2.169,8)	592,8 (667,7)	445,1 (495,7)
AI 02/12/15	Cosecha					
Maíz	15/16 **			13,7 (119,3)	6,7	1,1
	14/15		5.307,4 (4.961,4)	4.776,7 (4.465,3)	758,4 (584,5)	314,8 (430,7)
Sorgo	15/16 **			1,4	1,4	
	14/15		28,7 (128,2)	25,8 (115,4)	1,0 (6,7)	0,7 (1,5)
Cebada Cerv.	15/16 **			391,4 (201,2)	231,8 (70,6)	70,7 (34,6)
	14/15		(960,7) (1.207,1)	(912,7) (1.146,7)	(117,2) (188,9)	(81,5) (145,3)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervecera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el punto anterior. (1) Total comorado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **enero-16**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2014/15	590,44	3.037,68	3.628,12	535,42	880,93	2.893,86	651,26	22,5%
2015/16 (ant)	650,96	3.001,77	3.652,73	509,26	898,67	2.911,66	660,36	22,7%
2015/16 (act)	651,27	2.994,39	3.645,66	509,16	897,74	2.907,57	657,44	22,6%
Var. s/mes anterior	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,4%	-0,3%
Var. s/ciclo 14/15	10,3%	-1,4%	0,5%	-4,9%	1,9%	0,5%	0,9%	0,5%
Total Cereales								
2014/15	512,48	2.501,14	3.013,62	389,21	880,93	2.453,88	559,73	22,8%
2015/16 (ant)	559,07	2.472,81	3.031,88	361,57	898,67	2.466,67	565,22	22,9%
2015/16 (act)	559,73	2.467,46	3.027,19	361,21	897,74	2.460,67	566,53	23,0%
Var. s/mes anterior	0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	0,2%	0,5%
Var. s/ciclo 14/15	9,2%	-1,3%	0,5%	-7,2%	1,9%	0,3%	1,2%	0,9%
Todo Trigo								
2014/15	194,03	725,91	919,94	164,40	132,79	707,15	212,79	30,1%
2015/16 (ant)	212,07	734,93	947,00	161,66	138,29	717,14	229,86	32,1%
2015/16 (act)	212,79	735,39	948,18	161,56	137,98	716,14	232,04	32,4%
Var. s/mes anterior	0,34%	0,06%	0,12%	-0,06%	-0,22%	-0,14%	0,95%	1,09%
Var. s/ciclo 14/15	9,67%	1,31%	3,07%	-1,73%	3,91%	1,27%	9,05%	7,68%
Granos Gruesos								
2014/15	210,99	1.296,98	1.507,97	181,83	748,14	1.264,88	243,09	19,2%
2015/16 (ant)	243,26	1.268,56	1.511,82	158,57	760,38	1.264,89	246,94	19,5%
2015/16 (act)	243,09	1.261,95	1.505,04	157,49	759,76	1.260,26	244,79	19,4%
Var. s/mes anterior	-0,07%	-0,5%	-0,4%	-0,7%	-0,1%	-0,4%	-0,9%	-0,5%
Var. s/ciclo 14/15	15,2%	-2,7%	-0,2%	-13,4%	1,6%	-0,4%	0,7%	1,1%
Maíz								
2014/15	143,28	647,43	790,71	90,43	447,15	674,02	163,25	24,2%
2015/16 (ant)	208,19	973,87	1.182,06	117,69	596,12	970,20	211,85	21,8%
2015/16 (act)	207,23	967,93	1.175,16	116,71	594,85	966,22	208,94	21,6%
Var. s/mes anterior	-0,46%	-0,61%	-0,58%	-0,83%	-0,21%	-0,41%	-1,37%	-0,97%
Var. s/ciclo 14/15	44,63%	49,50%	48,62%	29,06%	33,03%	43,35%	27,99%	-10,72%
Arroz								
2014/15	107,46	478,25	585,71	42,98		481,85	103,85	21,6%
2015/16 (ant)	103,74	469,32	573,06	41,34		484,64	88,42	18,2%
2015/16 (act)	103,85	470,12	573,97	42,16		484,27	89,70	18,5%
Var. s/mes anterior	0,11%	0,17%	0,16%	1,98%		-0,08%	1,45%	1,53%
Var. s/ciclo 14/15	-3,36%	-1,70%	-2,00%	-1,91%		0,50%	-13,63%	-14,06%
Semillas Oleaginosas								
2014/15	77,96	536,54	614,50	146,21		439,98	91,53	20,8%
2015/16 (ant)	91,89	528,96	620,85	147,69		444,99	95,14	21,4%
2015/16 (act)	91,54	526,93	618,47	147,95		446,90	90,91	20,3%
Var. s/mes anterior	-0,38%	-0,38%	-0,38%	0,18%		0,43%	-4,45%	-4,85%
Var. s/ciclo 14/15	17,42%	-1,79%	0,65%	1,19%		1,57%	-0,68%	-2,22%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **enero-16**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2014/15	12,94	300,17	313,11	85,05		293,25	14,75	5,0%
2015/16 (ant)	14,75	305,37	320,12	87,60		302,76	13,36	4,4%
2015/16 (act)	14,75	306,96	321,71	88,18		304,12	13,48	4,4%
Var. s/mes anterior		0,52%	0,50%	0,66%		0,45%	0,90%	0,45%
Var. s/ciclo 14/15	13,99%	2,26%	2,75%	3,68%		3,71%	-8,61%	-11,88%
Aceites vegetales								
2014/15	19,34	176,30	195,64	75,64		170,92	18,98	11,1%
2015/16 (ant)	18,95	178,28	197,23	76,02		176,90	16,14	9,1%
2015/16 (act)	18,98	179,25	198,23	76,42		177,06	16,67	9,4%
Var. s/mes anterior	0,16%	0,54%	0,51%	0,53%		0,09%	3,28%	3,19%
Var. s/ciclo 14/15	-1,86%	1,67%	1,32%	1,03%		3,59%	-12,17%	-15,22%
Soja								
2014/15	62,36	318,80	381,16	125,96	262,67	300,50	76,93	25,6%
2015/16 (ant)	77,66	320,11	397,77	129,62	273,73	312,32	82,58	26,4%
2015/16 (act)	76,93	319,01	395,94	129,79	275,35	314,04	79,28	25,2%
Var. s/mes anterior	-0,94%	-0,34%	-0,46%	0,13%	0,59%	0,55%	-4,00%	-4,52%
Var. s/ciclo 14/15	23,36%	0,07%	3,88%	3,04%	4,83%	4,51%	3,05%	-1,39%
Harina de soja								
2014/15	10,49	207,17	217,66	63,64		201,95	12,19	6,0%
2015/16 (ant)	12,18	215,63	227,81	66,05		214,09	11,26	5,3%
2015/16 (act)	12,19	216,92	229,11	66,27		215,19	11,48	5,3%
Var. s/mes anterior	0,08%	0,60%	0,57%	0,33%		0,51%	1,95%	1,43%
Var. s/ciclo 14/15	16,21%	4,71%	5,26%	4,13%		6,56%	-5,82%	-11,62%
Aceite de soja								
2014/15	3,55	48,99	52,54	11,02		47,98	3,60	7,5%
2015/16 (ant)	3,57	51,09	54,66	11,58		50,20	3,60	7,2%
2015/16 (act)	3,60	51,46	55,06	11,80		50,57	3,63	7,2%
Var. s/mes anterior	0,84%	0,72%	0,73%	1,90%		0,74%	0,83%	0,10%
Var. s/ciclo 14/15	1,41%	5,04%	4,80%	7,08%		5,40%	0,83%	-4,33%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ene-16

	Todo Trigo					Soja										
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación					
	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	
Area Sembrada	22,10	22,10	22,99		-3,9%	33,47	33,67	33,71		-0,6%	-0,7%					
Area Cosechada	19,06	19,06	18,78		1,5%	33,10	33,35	33,43		-0,7%	-1,0%					
% Cosechado	86%	86%	82%		5,6%	99%	99%	99%		-0,1%	-0,3%					
Rinde	29,32	29,32	29,39		-0,2%	32,28	32,48	31,95		-0,6%	1,1%					
Stock Inicial	20,47	20,49	16,06		-0,1%	27,5%	5,20	5,20	2,50		107,6%					
Producción	55,85	55,85	55,14		1,3%	106,96	108,35	106,88		-1,3%	0,1%					
Importación	3,27	3,40	4,06		-4,0%	-19,5%	0,82	0,82	0,90		-9,1%					
Oferta Total	79,58	79,74	75,28		-0,2%	5,7%	112,95	114,39	110,28		-1,3%	2,4%				
Industrialización							51,44	51,44	50,98		0,9%					
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%											
Uso semilla	1,80	1,96	2,20		-8,3%	-18,5%	2,50	2,50	2,61		-4,2%					
Forraje/Residual	4,08	4,90	3,27		-16,7%	25,0%	1,06	1,12	1,33		-4,9%					
Consumo Interno	32,20	33,18	31,54		-3,0%	2,1%										
Exportación	21,77	21,77	23,24		-6,3%		46,00	46,68	50,16		-1,5%	-8,3%				
Empleo Total	53,97	54,95	54,81		-1,8%	-1,5%	101,00	101,73	105,11		-0,7%	-3,9%				
Stock Final	25,61	24,79	20,47		3,3%	25,1%	11,98	12,66	5,20		-5,4%	130,4%				
Ratio Stocks/Empleo	47,5%	45,1%	37,3%		5,2%	27,1%	11,9%	12,4%	4,9%		-4,7%	139,7%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	176	191	176	191	220		-16,5%	299	355	299	355	371			-11,9%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja										
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación					
	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	
Stock Inicial	0,83	0,83	0,53		56,2%	0,24	0,24	0,23		4,0%						
Producción	9,95	9,91	9,71		0,3%	2,5%	40,57	40,70	40,88		-0,3%	-0,8%				
Importación	0,12	0,10	0,12		17,8%	0,4%	0,29	0,29	0,30		-2,4%					
Oferta Total	10,89	10,84	10,35		0,5%	5,2%	41,10	41,23	41,41		-0,3%	-0,8%				
Ester metílico																
Consumo Interno	8,89	8,82	8,62		0,8%	3,2%	30,21	30,21	29,24		3,3%					
Exportación	1,04	1,04	0,91		14,2%		10,61	10,75	11,93		-1,3%	-11,0%				
Empleo Total	9,93	9,87	9,53		0,7%	4,2%	40,82	40,96	41,17		-0,3%	-0,8%				
Stock Final	0,96	0,97	0,83		-1,6%	15,9%	0,27	0,27	0,24		15,4%					
Ratio Stocks / Empleo	9,6%	9,9%	8,7%		-2,3%	11,2%	0,7%	0,7%	0,6%		0,3%	16,4%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	628	694	606	672	697		3,4%	-5,1%	320	364	331	375	406		-3,1%	-15,9%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ene-16

	Granos Gruesos					Maíz									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual
Area Sembrada	41,72	41,97	41,88	-0,6%	-0,4%	35,61	35,77	36,66	-0,5%	-2,9%					
Area Cosechada	37,64	37,51	37,68	0,3%	-0,1%	32,66	32,66	33,63		-2,9%					
% Cosechado	90%	89%	90%	0,9%	0,3%	92%	91%	92%	0,5%	0,0%					
Rinde	39,40	39,70	40,50	-0,8%	-2,7%	105,70	106,27	107,33	-0,5%	-1,5%					
Stock Inicial	46,90	46,90	34,30		36,7%	43,97	43,97	31,29		40,5%					
Producción	366,60	367,90	377,10	-0,4%	-2,8%	345,48	346,83	361,10	-0,4%	-4,3%					
Importación	3,20	2,80	3,20	14,3%		1,02	0,76	0,81	33,3%	25,0%					
Oferta Total	416,70	417,60	414,50	-0,2%	0,5%	390,46	391,56	393,18	-0,3%	-0,7%					
Forraje/Residual	140,70	140,70	139,30		1,0%	134,63	134,63	135,01		-0,3%					
Alim./Semilla/Ind.	173,90	174,10	171,60	-0,1%	1,3%	166,88	167,14	166,83	-0,2%	0,0%					
Etanol p/ combust.						132,09	132,09	132,31		-0,2%					
Consumo Interno	314,60	314,90	310,90	-0,1%	1,2%	301,51	301,76	301,84	-0,1%	-0,1%					
Exportación	51,70	53,00	56,70	-2,5%	-8,8%	43,18	44,45	47,35	-2,9%	-8,8%					
Empleo Total	366,30	367,80	367,60	-0,4%	-0,4%	344,69	346,22	349,21	-0,4%	-1,3%					
Stock Final	50,40	49,80	46,90	1,2%	7,5%	45,77	45,34	43,97	1,0%	4,1%					
Ratio															
Stocks / Empleo	13,8%	13,5%	12,8%	1,6%	7,8%	13,3%	13,1%	12,6%	1,4%	5,5%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	132	156	146					-1,4%
	Sorgo					Cebada									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual	ene-16	dic-15	ene-16	Ant.	Anual
Area Sembrada	3,44	3,52	2,87	-2,3%	19,7%	1,46	1,46	1,21		20,0%					
Area Cosechada	3,20	3,08	2,59	3,9%	23,4%	1,25	1,25	1,01		24,0%					
% Cosechado	93%	87%	90%	6,4%	3,1%	86%	86%	83%		3,3%					
Rinde	47,70	48,77	42,43	-2,2%	12,4%	37,07	37,07	39,11		-5,2%					
Stock Inicial	0,46	0,46	0,86		-47,1%	1,72	1,72	1,79		-3,7%					
Producción	15,16	15,09	11,00	0,5%	37,9%	4,66	4,66	3,96		17,6%					
Importación	0,13	0,05				0,37	0,37	0,52		-29,2%					
Oferta Total	15,75	15,60	11,86	1,0%	32,8%	6,75	6,75	6,25		8,0%					
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	0,38		566,7%	3,33	3,33	3,29		1,3%					
Forraje/Residual	3,30	3,30	2,03		62,5%	1,09	1,09	0,94		16,3%					
Consumo Interno	5,84	5,84	2,44		139,6%	4,42	4,42	4,22		4,6%					
Exportación	8,26	8,26	8,97		-7,9%	0,26	0,22	0,30	20,0%	-14,3%					
Empleo Total	14,10	14,10	11,41		23,6%	4,68	4,64	4,55	0,9%	2,9%					
Stock Final	1,65	1,50	0,46	10,2%	261,1%	2,07	2,11	1,72	-2,1%	20,3%					
Ratio															
Stocks/Empleo	11,7%	10,6%	4,0%	10,2%	192,1%	44,2%	45,5%	37,8%	-3,0%	16,9%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	126	150	130	154	159	-2,8%	-13,2%	225	253	223	255	243			-1,9%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/01/16	12/01/16	13/01/16	14/01/16	15/01/16	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	102.855,00	1.080.412,00	4.360,00	687.825,00		1.875.452,00	-67,55%
Valor Efvo. (\$)	1.260.481,75	1.086.142,75	51.761,40	679.987,54		3.078.373,44	-36,39%
Valor Efvo. (u\$s)	834,60					834,60	-99,77%
Cauciones							
Valor Nom.	506,00	304,00	697,00	228,00	160,00	1.895,00	-5,53%
Valor Efvo. (\$)	98.054.641,79	56.877.793,04	128.259.956,98	29.034.946,48	14.304.533,84	326.531.872,13	-14,43%
Totales							
Valor Nominal	103.361,00	1.080.716,00	5.057,00	688.053,00	160,00	1.877.347,00	-59,51%
Valor Efvo. (\$)	99.315.123,54	57.963.935,79	128.311.718,38	29.714.934,02	14.304.533,84	329.610.245,57	-4,22%
Valor Efvo. (u\$s)	834,60					834,60	-97,22%

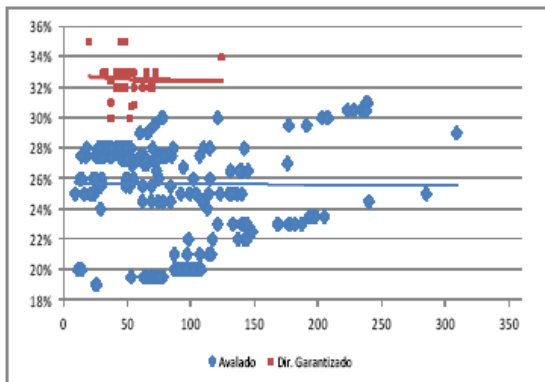
REPORTE SEMANAL 04/01/2016 AL 08/01/2016

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

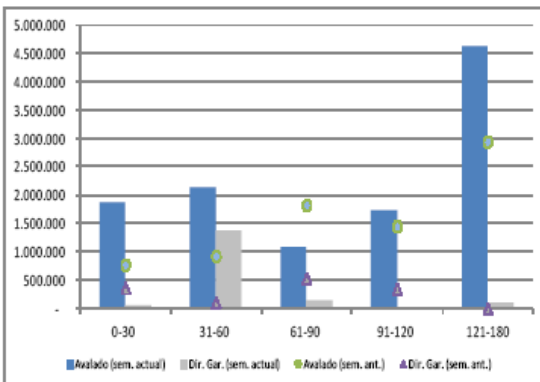
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	14.833.098	9.022.207	246	183	64,4%	34,4%	121,7	113,8	60.297	49.302
Directo Garantizado	1.842.577	2.419.516	40	33	-32,1%	21,2%	51,3	137,3	41.064	73.319
Directo No Gar.	547.512.178	3.701.782	106	14	14690,5%	657,1%	207,0	103,7	5.165.209	264.413
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	1.114.948	514.295	21	11	116,8%	90,9%	100,0	70,2	53.093	46.754
Total	585.102.799	15.857.801	413	241	3509,1%	71,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 04/01/2016 al 08/01/2016. Anterior: serie correspondiente a la semana del 28/12/2015 al 30/12/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones		11/01/16		12/01/16		13/01/16		14/01/16		15/01/16			
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
AA17	CI	1.469,00	2.075	30.481,75									
CEDI	72hs	1.230,00	100.000	1.230.000,00									
TR08Q	CI		128.314	20.240	25.970,75								
TR09Q	CI		100.000	1.060.172	1.060.172,00								
AO16	CI				1.305.000	1.360	17.748,00						
VC05C	CI				1.133.780	3.000	34.013,40						
H17F6	CI							973,255	320.000	311.441,61			
TR09Q	CI							100,196	367.825	368.545,93			
Títulos Renta Fija USD													
AY24C	CI	107,00	780	834,60									

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	12/01/16															
	7	8	9	10	11	14	17	23	30	7	8	9	10	13	14	22
Plazo / días	18-ene	19-ene	20-ene	21-ene	22-ene	25-ene	28-ene	03-feb	10-feb	19-ene	20-ene	21-ene	22-ene	25-ene	26-ene	03-feb
Fecha vencimiento	25,13	26,60	28,83	24,82	27,00	27,00	27,00	25,00	28,03	24,90	24,90	26,00	28,00	25,50	29,00	25,00
Tasa prom. Anual %	392	53	7	6	8	5	1	6	28	263	7	8	13	2	10	1
Cantidad Operaciones	79.663.071	8.809.042	708.217	584.276	4.893.027	274.480	125.970	49.654	2.402.304	32.861.900	8.694.232	13.608.954	216.189	1.024.824	159.009	8.200
Monto contado	80.046.938	8.860.393	713.252	588.250	4.932.849	277.322	127.554	50.436	2.457.648	33.018.832	8.741.681	13.696.200	217.848	1.034.131	160.778	8.324
Monto futuro																
13/01/16																
Conceptos	7	8	12	14	15	21	30	7	8	11	32	7	10	14	31	
Plazo / días	42389	42390	42394	42396	42397	42403	42412	42390	42391	42394	42415	42391	42394	42398	42415	
Fecha vencimiento	29,00	29,28	30,00	29,60	29,00	27,00	30,03	26,86	27,13	29,00	28,73	26,55	30,00	30,00	28,70	
Tasa prom. Anual %	616	28	2	20	2	7	22	181	25	20	2	121	23	2	14	
Cantidad Operaciones	105.639.875	13.445.962	143.095	6.172.430	689.724	56.560	1.325.300	21.399.596	4.100.553	3.071.664	294.259	10.758.895	1.879.941	641.429	924.121	
Monto contado	106.227.310	13.532.243	144.506	6.242.498	697.944	57.439	1.358.016	21.509.833	4.124.934	3.098.509	301.671	10.813.687	1.895.393	648.810	946.644	
Monto futuro																

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	9,25	15-Jan-16	27,90	-14,35	698.215.620	223.698.240	42,83	1,07	1,00	3,40	23,90	10,22	545.682,40	25.349.913.537	
Petrobras Brasil	APBR	25,15	15-Jan-16	-40,33	-11,75	- 21.587.000.000	23.570.000.000	64,03	1,21	0,71	0,28	0,00	7,37	1.370.554,80	283.125.049.113	
Banco Hipotecario	BHIP	5,00	15-Jan-16	8,23	-9,09	549.972.000	420.950.000	23,36	1,21	0,90	0,77	11,65	14,21	39.839,60	3.435.035.644	
Banco Macro	BMA	83,50	15-Jan-16	57,55	-0,60	3.479.531.000	2.443.564.000	28,12	1,09	0,90	4,00	12,49	14,21	141.681,40	48.591.588.143	
Banco Patagonia	BPAT	26,00	15-Jan-16	75,80	-3,35	2.175.977.000	1.229.685.000	17,09	0,92	0,90	2,64	8,35	14,21	12.076,40	17.724.281.640	
Comercial del Plata	COME	3,49	15-Jan-16	99,43	-2,24	259.318.000	104.380.000	56,20	0,84	0,83	5,99	1,30	0,00	2.578.352,00	6.402.690.387	
Cresud	CRES	14,50	15-Jan-16	4,32	-11,04	- 888.382.000	- 26.907.000	62,13	0,83	0,90	3,47	182,04	66,28	28.714,60	7.197.182.071	
Edenor	EDN	11,30	15-Jan-16	90,88	-7,76	- 779.716.000	771.739.000	44,55	1,42	0,85	12,52	6,10	5,20	347.547,20	4.890.847.250	
Siderar	ERAR	6,96	15-Jan-16	19,60	-10,54	3.269.914.000	2.107.381.000	44,54	1,17	1,00	1,63	16,98	10,22	892.133,00	30.771.246.438	
Bco, Francés	FRAN	91,00	15-Jan-16	62,50	0,00	3.204.496.000	2.024.244.000	23,79	1,19	0,90	4,39	13,30	14,21	69.260,00	47.772.233.922	
Grupo Clarín	GCLA	118,00	15-Jan-16	153,15	-0,84	804.101.690	479.831.560	18,92	0,93	0,90	4,01	16,66		3.197,20	21.514.350.740	
Grupo Galicia	GGAL	35,60	15-Jan-16	77,63	-2,73	3.337.790.000	1.823.653.000	18,88	1,00	0,90	3,32	10,91	14,21	603.555,20	35.507.427.075	
Indupa	INDU	3,45	15-Jan-16	13,49	2,99	- 211.793.000	- 101.443.000	73,64	1,03	0,80	1,31	0,00	4,07	33.613,00	1.398.920.778	
IRSA	IRSA	13,40	15-Jan-16	-25,97	-14,38	- 514.566.000	238.737.000	49,97	0,87	0,68	2,92	31,98	13,89	58.631,60	7.589.572.828	
Ledesma	LEDE	10,30	15-Jan-16	64,62	-11,97	150.753.000	140.354.000	54,71	1,09	0,90	2,88	70,33	66,28	25.444,00	4.435.745.488	
Mirgor	MIRG	688,85	15-Jan-16	397,89	2,36	136.920.000	229.179.000	98,32	0,75	0,78	5,37	27,85	8,55	15.541,20	4.045.317.669	
Molinos Rio	MOLI	71,50	15-Jan-16	106,40	-7,74	671.134.000	- 189.842.000	59,46	1,11	0,78	9,86	34,20	8,55	16.167,80	17.599.534.138	
Pampa Holding	PAMP	11,40	15-Jan-16	128,92	2,24	743.159.360	286.083.800	46,93	1,11	0,85	6,18	10,40	5,20	832.106,80	18.922.191.254	
Petrobras energia	PESA	7,50	15-ene-16	35,23	-8,54	458.000.000	779.000.000	56,11	0,52	0,71	1,26	0,00	7,37	112.628,60	14.822.628.995	
Telecom	TECO2	43,10	15-Jan-16	-8,87	-6,30	3.673.000.000	3.202.000.000	69,57	0,99	0,86	1,35	10,37	15,15	39.826,80	20.337.400.546	
TGS	TGSU2	15,00	15-Jan-16	97,37	-11,50	104.983.000	107.504.000	45,24	1,03	1,02	3,02	720,32	241,58	24.836,20	5.715.515.158	
Transener	TRAN	7,28	15-Jan-16	117,96	-7,85	145.199.340	- 5.613.350	48,53	1,39	0,85	2,38	11,78	5,20	237.825,80	1.552.550.336	
Tenaris	TS	148,90	15-Jan-16	-8,06	-6,94	1.343.274.000	1.551.394.000	46,57	0,91	1,00	0,00	0,00	10,22	42.059,60	154.406.676.046	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agramental	AGRO	6,20	15-ene-16	226,32	-17,55	-1.575.240	29.828.280	54,29	0,85	1,00	2,38	0,00	10,22	91.291,00	291.279.315
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,59	0,68		0,00	13,89		
Autop. Del Sol	AUSOA	16,10	15-ene-16	155,56	-10,56	18.121.770	-17.533.300	40,21	0,52	0,68	4,20	7,37	13,89	2.930,40	418.443.583
Boldt	BOLT	4,63	15-ene-16	132,02	21,84	99.671.010	87.608.830	114,96	0,87		3,23	0,00		352.464,80	2.039.248.836
Banco Río	BRIO	39,80	15-ene-16	98,01	-6,13	3.233.041.000	2.289.753.000	33,20	0,00	0,90	3,73	28,58	14,21	6.986,60	44.234.564.529
Carlos Casado	CADO	7,60	15-ene-16	12,40	-1,94	74.752.290	55.495.480	13,38	0,62	0,68	1,99	0,00	13,89	5.423,60	743.858.467
Caputo	CAPU	17,00	15-ene-16	393,53	-8,11	65.788.930	24.408.970	63,07	1,10	0,68	4,56	9,90	13,89	14.390,20	931.553.651
Capex	CAPX	11,90	15-ene-16	65,28	-0,83	-224.966.820	-82.350.090	29,20	0,86		1,98	208,61		4.852,80	2.094.203.490
Carboelco	CARC	2,45	15-ene-16	41,47	-3,92	-46.316.220	-28.331.250	27,87	0,60	0,80	3,77	0,00	4,07	56.469,40	373.617.034
Central Costanera	CECO2	4,54	15-ene-16	87,60	-2,99	601.539.250	-199.443.740	47,11	1,29	0,85	4,35	2,95	5,20	155.262,60	2.786.014.375
Celulosa	CELU	9,50	15-ene-16	57,02	-5,00	-157.525.000	-79.381.000	55,18	0,88	0,90	0,83	8,26	66,28	23.233,00	938.580.064
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,85			5,20		
Camuzzi	COPA2	6,20	15-ene-16	121,43	-13,29	-87.507.750	15.348.840	39,06	0,72	0,85	3,33	520,13	5,20	3.250,80	2.022.455.746
Colorin	COLO	22,00	14-ene-16	33,33	0,00	-940.000	-4.213.000	59,82	0,78	0,80	3,91	12,21	4,07	1.774,60	119.680.160
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		1,24	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	29,40	15-ene-16	36,19	-9,54	956.937.000	89.123.000	51,58	0,62	0,68	4,94	7,95	13,89	13.700,00	11.795.302.860
Domec	DOME	7,10	11-ene-16	29,09	-29,00	6.574.580	6.149.260	93,32	0,43	0,51	2,67	0,09		1.104,00	132.034.878
Dycasa	DYCA	19,95	14-ene-16	235,29	-2,44	1.942.180	11.950.030	36,79	0,65	0,68	2,94	57,62	13,89	1.433,00	585.788.543
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	3,92		5,20	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	69,00	15-ene-16	158,90	-4,03	145.700.550	84.994.270	44,24	0,38		5,00	18,89		297,40	3.980.275.445
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	18,89		2.988,00	140.328.991
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,62	0,68	2,20	5,51	13,89	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	6,75	15-ene-16	75,37	3,85	122.066.220	61.407.250	42,60	0,79	0,79	24,01	8,47	8,47	1.862,00	15.459.532.213
Fiplaso	FIPL	2,90	15-ene-16	72,27	-4,61	6.553.500	10.180.280	28,06	0,67		1,64	340,91		22.773,00	182.878.583
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,79	0,90		14,21			
Garovaglio	GARO	9,65	15-ene-16	247,47	-2,43	29.229.320	10.307.220	47,08						23.402,20	283.351.350
Gas Natural	GBAN	20,00	15-ene-16	128,57	8,11	-56.466.890	34.986.400	41,21	0,77	1,02	4,45	4,42	4,42	1.549,00	3.122.533.484
Grimoldi	GRIM	21,00	15-ene-16	167,83	-6,67	75.305.520	31.964.400	85,56	0,00	0,81	4,40	0,00	4,47	1.661,60	910.695.932
Juan Minelli	JMIN	12,30	15-ene-16	115,55	-3,91	58.944.470	29.627.350	46,26			3,20			6.986,00	4.238.329.227
Longvie	LONG	4,00	15-ene-16	139,13	-4,76	32.501.830	18.155.710	50,32	0,60	0,51	2,16	23,49	11,79	33.005,00	396.058.185
Metrogas	METR	6,20	15-ene-16	120,64	-7,46	-631.420.000	254.936.000	66,87	1,27	1,02	0,00	0,00	241,58	26.318,80	1.347.025.873
Morixe	MORI	3,33	15-ene-16	16,84	-8,77	-24.774.690	-28.684.740	40,54	0,95	0,78	0,00	0,00	8,55	21.824,60	48.889.119
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,95		1,15	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	5,66	14-ene-16	72,34	-4,87	30.222.120	63.788.270	48,06	0,00	0,68	3,46	0,00	13,89	2.983,60	886.366.089

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	16,50	15-ene-16	8,12	2,48	458.824.000	197.071.610	39,63	0,51	4,02	24,84	1,399,60	8.074.779.409	
Quickfood	PATY	32,10	15-ene-16	73,51	-10,83	-77.570.000	-13.909.000	67,04	1,06	4,12	0,00	8,55	672.966.164	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	2,11	17,25	23.180,60	27.231.441	
YPF	YPFD	195,00	15-ene-16	-32,15	-10,55	9.002.000.000	5.125.000.000	46,29	0,99	1,03	9,73	71.515,00	75.057.201.528	
Pollido	POLL	26,73	15-ene-16	-24,56	-6,57	79.200.000	243.800.000	29,21	1,06	2,97	19,69	637.795,80	2.306.461.694	
Petrol del conosur	PSUR	1,36	15-ene-16	-7,48	-5,56	-290.306.760	-216.702.690	50,93	1,48	34,95	18,82	6.023,00	133.602.634	
Repsol	REP	134,90	14-ene-16	-34,56	-10,07	1.612.000.000	195.000.000	37,64	0,82	0,71	27,13	268,80	179.053.889.587	
Rigollean	RIG05	1,84		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	5,21	28,58	0,00	2.129.749.819	
Rosenbusch	ROSE	4,15	15-ene-16	18,57	1,22	8.346.230	-9.120.270	61,06	0,59	1,81	0,00	6.188,20	120.456.192	
San Miguel	SAMI	41,00	15-ene-16	73,78	-14,05	298.878.460	93.683.650	42,74	0,68	2,32	13,89	19.103,80	2.585.263.470	
Sanlander	STD	61,00	15-ene-16	-28,02	-3,17	5.816.000.000	4.175.000.000	56,88	0,81	0,90	8,66	442,60		
Telefónica	TEF	144,90	15-ene-16	-7,75	-3,40	3.001.000.000	4.593.000.000	19,89	0,74	0,86	19,93	165,20	651.153.794.164	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14				15-ene-16	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-feb-16	81,74%	320,00	15-ene-16	2,00					
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-16	24,66%	127,50	15-ene-16	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12				15-ene-16	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	253,00	15-ene-16	1,18	29,944	377,30%	0,6706	0,0391	14,777
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	529,00	15-ene-16	1,18				0,0390	9,329
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	467,39	15-ene-16	4,06				0,0523	8,929
Boden 2014	RS14	30-sep-14				15-ene-16	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	15-ene-16	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	15-ene-16	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	15-ene-16	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14			920,25	15-ene-16	2,00					1,127
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1404,00	15-ene-16	7,00	1,808	101,81%	1,0140	0,0578	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	15-ene-16	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				15-ene-16	2,50					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	880,00	15-ene-16	2,50	18,264	118,26%	0,5471	0,0724	11,685
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	880,00	15-ene-16	2,50	18,264	118,26%	0,5471	0,0724	11,685
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	529,00	15-ene-16	5,83				0,0390	9,329
Disc. USS(10)	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1960,00	15-ene-16	8,28	0,645	140,85%	1,0232	0,0798	7,608
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	2200,00	15-ene-16	8,28	0,645	140,85%	1,1485	0,0655	8,008
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2200,00	15-ene-16	8,28	0,645	140,85%	1,1485	0,0655	8,008
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1510,00	15-ene-16	8,75	1,167	101,17%	1,0975	0,0143	1,290



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