



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



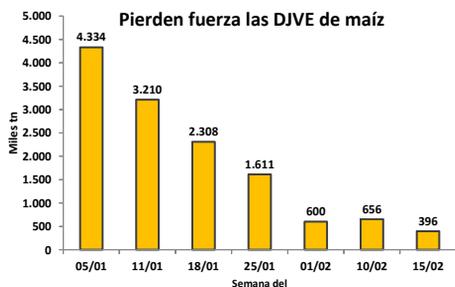
## LA SOJA, EN LA CUERDA FLOJA

El precio de la oleaginosa en la Pizarra rosarina sigue escalando posiciones, cerrando la semana a \$ 3.565/ton para la entrega inmediata. Sin embargo, esta mejora sólo puede impresionar a algunos pocos ya que la mejora es mayormente nominal atada a la depreciación..... **Pág.9**

**AÑO XXXIII - N° 1746 - 19 DE FEBRERO DE 2016**

## ACEITES Y GRASAS: ARGENTINA ES EL 7° PRODUCTOR MUNDIAL Y 3° PAÍS EXPORTADOR

En el ranking de países productores de aceites y grasas, Argentina está consolidada en el 7° lugar a nivel mundial. Para el actual ciclo 2015/2016 se espera un fuerte crecimiento de la producción argentina donde se espera que alcance las 10,2 millones de toneladas. Si se analizan los 8 países líderes, Argentina es el país que registraría este año el mayor crecimiento productivo a nivel mundial con un incremento interanual estimado del 10,2%. Ningún otro país líder registraría este año un crecimiento como el de Argentina. .... **Pág. 2**



## 57% DE LA PRODUCCIÓN DE SOJA, 43% DEL TRIGO Y 40% DEL MAÍZ A 300 KM DEL GRAN ROSARIO

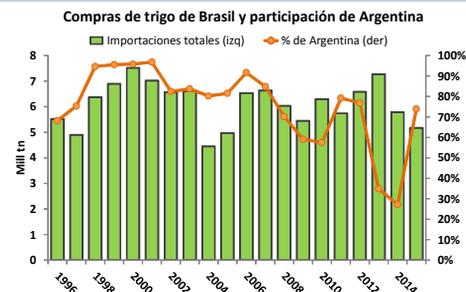
Argentina tiene una gran ventaja competitiva respecto de sus competidores en el negocio granario, Brasil y Estados Unidos. La cosecha argentina está localizada muy cerca de las fábricas aceiteras y terminales portuarias desde donde se despacha la mercadería al exterior. En la campaña 2014/2015, el 57% de la producción nacional de soja se cosechó en campos que están ubicados a 300 km. o menos de las terminales portuarias del Gran Rosario. En trigo, el 43% de la producción se localizó en las cercanías del Gran Rosario y en maíz el 40%. .... **Pág. 5**

## DEMANDA DE MAÍZ PIERDE INTENSIDAD EN MERCADO INTERNO

La sucesión de bajas que sufrieron los futuros de maíz en Chicago durante las primeras dos semanas de febrero mejoraron las posibilidades de Estados Unidos como exportador en el mercado ..... **Pág.11**

## RUMORES DE ACUERDO CON HOLDOUTS ALIMENTAN EL APETITO POR ACTIVOS ARGENTINOS

La brecha a cerrar entre el Gobierno Nacional argentino y aquellos acreedores fuera de los acuerdos de canje de deuda de 2005 y 2010 parece ser cada vez menor. El avance en las negociaciones logrado durante las últimas semanas ha otorgado impulso al mercado local, con el Merval finalmente alcanzando saldo positivo para lo que va del año ..... **Pág. 14**



## DJVE-90 ACELERA FLUJO COMERCIAL DE TRIGO

Las modificaciones introducidas durante la semana pasada en el sistema de DJVE sirvieron para descomprimir la operatoria del mercado, propiciando un gran salto en la actividad de los exportadores. El volumen de compras..... **Pág.12**

## ESTADISTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos cereales y oleaginosos de diciembre y todo año 2015..... **26**

## ACEITES Y GRASAS: ARGENTINA ES EL 7° PRODUCTOR MUNDIAL Y 3° PAÍS EXPORTADOR

Julio Calzada

En el ranking de países productores de aceites y grasas, Argentina está consolidada en el 7° lugar a nivel mundial. Para el actual ciclo 2015/2016 se espera un fuerte crecimiento de la producción argentina donde se espera que alcance las 10,2 millones de toneladas. Si se analizan los 8 países líderes, Argentina es el país que registraría este año el mayor crecimiento productivo a nivel mundial con un incremento interanual estimado del 10,2%. Ningún otro país líder registraría este año un crecimiento como el de Argentina.

El excelente posicionamiento argentino en el mercado mundial de grasas y aceites obedece a su lugar relevante en el crushing mundial de semillas oleaginosas y, específicamente, el de poroto de soja que le permite obtener aceite de soja.

A nivel de principales países exportadores de aceites y grasas, nuestro país mejora su calificación ubicándose en el tercer lugar, luego de Indonesia y Malasia. Estos dos países son los

principales exportadores de aceites y grasas por sus despachos de aceite de palma. En cambio, las exportaciones argentinas de aceites y grasas, dependen centralmente del aceite de soja y, en menor medida, del aceite de girasol.

En materia de producción de grasas y aceites, en la actual campaña se espera que Argentina llegue a las 10,2 millones de toneladas, compuesta por 8,5 millones de toneladas de aceite de soja y 1,1 millones de toneladas de aceite de girasol. De esos 10,2 millones de toneladas, se estarían exportando este año cerca de 7,1 millones, compuesto por 6,4 millones de tn de aceite de soja y 560.000 toneladas de aceite de girasol.

Argentina estaría vendiendo al exterior el 70% de su producción de aceite de soja, en tanto que el 30% restante quedaría en el mercado interno para abastecer a la industria del biodiesel y a otras demandas derivadas de los consumos locales. Según el USDA, Argentina en el año 2016 podría producir cerca de 1.300 millones de litros de biodiesel destinados a la mezcla con gasoil para el parque automotor argentino. Esto implica que aproximadamente 1.100.000 toneladas de aceite de soja se estarían utilizando en el 2016 para producir el biodiesel que usan nuestros vehículos. Implica moler 5,7 millones de toneladas de poroto de soja argentino para obtener ese biodiesel para

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 18/02 al 07/03/16 .....	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 10/02/16 .....	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos cereales y oleaginosos de diciembre y todo año 2015 .....	26
Embarques por terminales del Up River para cereales y oleaginosos (diciembre y enero/diciembre 2015) .....	28

#### MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: dellasiega@bcr.com.ar

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario, Santa Fe - Tel. (0341) 481 2267/3768

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**

el parque automotor local.

**En lo concerniente a las exportaciones de aceite de girasol, nuestro país vendería este año el 49% de su producción al exterior, quedando el 51% en el mercado interno, principalmente para uso comestible.**

En la presente nota analizamos el mercado mundial de aceites y grasas para evaluar el posicionamiento de Argentina tanto en producción como exportaciones. Para ello hemos utilizado los datos de Oil World Statistics del mes de diciembre de 2015. En la información se toman como aceites y grasas, distintos tipos de productos. Algunos de origen vegetal que surgen por la trituración de semillas oleaginosas como el aceite de soja y colza, otros que provienen de cereales como es el caso del aceite de maíz, otros de origen vegetal como el aceite que se obtiene del fruto de la planta de palma y otros de origen animal como el aceite de pescado o los sebos y grasas en general.

En los cuadros N° 1 y 2 podemos observar que Oil World incluye dentro del concepto de "aceites y grasas" a los siguientes productos: aceites de palma, soja, algodón, maní, girasol, colza, sésamo, maíz, oliva, almendra de palma, coco, manteca, grasas, aceite de pescado, lino, castor, sebos y grasas.

En el cuadro N° 1 se expone el ranking de países productores de aceites y grasas, donde Argentina está consolidada en el 7° lugar a nivel mundial, con una producción anual en la campaña 2014/2015 de casi 9,2 millones de toneladas. Para el actual ciclo 2015/2016 se espera un fuerte crecimiento de la producción argentina donde se espera que alcance las 10,2 millones de toneladas. Como puede verse en el cuadro, Argentina es el país que mayor crecimiento productivo registraría a nivel mundial en la actual campaña (comparando los líderes) con un incremento interanual estimado del 10,2%. Ningún otro país líder en la producción de aceites y grasas registraría este año un crecimiento como el de Argentina. Indonesia, el mayor productor, apenas crecería un 0,9%. Los mejores indicadores de posible crecimiento en este año los muestra Brasil con un 2,8% interanual, China con un 2,4% y Estados Unidos con un 2,2%. Ninguno su-

peraría a Argentina.

El excelente posicionamiento argentino en el mercado mundial de grasas y aceites está relacionado con lo que analizáramos la semana pasada en nuestro informativo semanal cuando evaluábamos el crushing mundial de semillas oleaginosas y, específicamente, el de poroto de soja. En esa nota indicábamos que Argentina podría pasar a ocupar en la presente campaña el tercer lugar en el ranking de países trituradores de semillas oleaginosas. Cuatro campañas atrás, en la 2012/2013 nuestro país ocupaba el quinto lugar, siendo superado por China (líder mundial), Estados Unidos de América, la Unión Europea y Brasil. Nuestro país podría estar triturando en la actual campaña 2015/2016 cerca de 47,6 millones de toneladas superando a la Unión Europea y a Brasil.

En esa nota veíamos que en el mundo hay seis principales trituradores de semillas oleaginosas (China, USA, Argentina, EU28, Brasil e India) que muelen en conjunto el 73% del total mundial.

**Cuadro N°1. Principales países productores de aceites y grasas (en miles de toneladas)**

Ran k	Producto	2014/2015 (oct/set)	2015/2016 (estimado) (oct/set)	Incremento interanual estimado
1°	Indonesia	37.664	37.991	0,9%
2°	China	26.484	27.112	2,4%
3°	Unión Europea (EU 28)	23.960	23.925	-0,1%
4°	Malasia	22.300	22.264	-0,2%
5°	USA	17.604	17.993	2,2%
6°	Brasil	10.241	10.531	2,8%
7°	Argentina	9.259	10.203	10,2%
8°	India	8.540	8.298	-2,8%
	Otros	47.812	48.740	1,9%
	TOTAL MUNDIAL	203.864	207.057	1,6%

Fuente: OIL World. Diciembre 2015 (incluye aceites de palma, soja, algodón, maní, girasol, colza, sesamo, maíz, oliva, almendra de palma, coco, manteca, grasas, aceite de pescado, lino, castor, sebos y grasas)

**Cuadro N°2. Principales países exportadores de aceites y grasas (en miles de toneladas)**

Ran k	Producto	2014/2015 (oct/set)	2015/2016 (estimado) (oct/set)	Incremento interanual estimado
1°	Indonesia	28.667	27.796	-3,0%
2°	Malasia	18.963	19.388	2,2%
3°	Argentina	5.832	7.164	22,8%
4°	Ucrania	4.043	4.465	10,4%
	Otros	24.650	25.208	2,3%
	TOTAL MUNDIAL	82.155	84.021	2,3%

Fuente: OIL World. Diciembre 2015 (incluye aceites de palma, soja, algodón, maní, girasol, colza, sesamo, maíz, oliva, almendra de palma, coco, manteca, grasas, aceite de pescado, lino, castor, sebos y grasas)

Específicamente en lo que se refiere al crushing de poroto de soja a nivel internacional, China, USA, Argentina, EU28, Brasil e India muelen anualmente -en forma conjunta- cerca del 85% del total mundial en soja. Según las predicciones de Oil World la República Argentina también podría pasar a ocupar en la presente campaña el tercer lugar en el ranking de países trituradores de poroto de soja, con una molienda de 44,5 millones de toneladas.

Este destacado lugar de nuestro país en la molienda de poroto de soja, le permite a nuestro país -por su producción de aceite de soja y menor medida, de aceite de girasol- ubicarse en el séptimo lugar del ranking general de producción de aceites y grasas.

Si analizamos en cuadro N°2 donde se consignan los principales países exportadores de aceites y grasas, nuestro país mejora su calificación ubicándose en el tercer lugar, luego de Indonesia y Malasia. Estos dos países son los principales exportadores de aceites y grasas, registrando ventas al exterior en la campaña cerrada en el 2014/2015 de 28,6 millones de toneladas y 18,9 millones de tn respectivamente. Argentina, en cambio, se situó en las 5,8 millones de toneladas. Indonesia y Malasia ocupan estos lugares destacados por sus fuertes exportaciones de aceite de palma. En esa campaña 2014/2015 Indonesia habría despachado al exterior cerca de 26 millones de tn de aceite de palma, en tanto que Malasia vendió a terceros países cerca de 17,3 millones de tn. Como vemos, más del 90% de las exportaciones de Indonesia y Malasia son despachos de aceite de palma.

Las exportaciones argentinas de aceites y grasas, en cambio, dependen centralmente del aceite de soja y, en menor medida, del aceite de girasol. Esto podemos verlo en el cuadro N°3 donde se estima la composición de la producción y exportaciones de aceites y grasas de nuestro país para la actual campaña 2015/2016.

En materia de producción de grasas y aceites, en la actual campaña se espera que Argentina llegue a las 10,2 millones de toneladas, compuesta por 8,5 millones de toneladas de aceite de soja y 1,1 millones de toneladas de aceite de girasol. De esos 10,2 millones de toneladas, se estarían exportando este año cerca de 7,1 millones, compuesto

### Cuadro N°3. Composición estimada de producción y exportaciones de aceites y grasas de Argentina para 2015/2016 (en miles de toneladas)

Producto	2015/2016 estimada (oct/set)	Relación exportaciones s/ producción
Total Producción estimada de Aceites y grasas Argentina	10.203	
Producción estimada de aceite de soja	8.578	
Producción estimada de aceite de girasol	1.140	
Otros aceites y grasas producidos por Argentina	485	
Total Exportaciones Argentinas estimadas de Aceites y grasas	7.164	70%
Exportaciones estimadas de aceite de soja	6.450	75%
Exportaciones estimada de aceite de girasol	560	49%
Otros aceites y grasas exportados por Argentina	154	32%

Fuente: OIL World. Diciembre 2015/ Enero 2016

por 6,4 millones de tn de aceite de soja y 560.000 toneladas de aceite de girasol.

Lo interesante del cuadro N° 3 es la siguiente conclusión: Argentina estaría vendiendo al exterior el 70% de su producción de aceite de soja, en tanto que el 30% restante quedaría en el mercado interno para abastecer a la industria del biodiesel y a otras demandas derivadas de los consumos locales. Recordemos que según datos del USDA, Argentina en el año 2016 podría producir cerca de 1.300 millones de litros de biodiesel destinados a la mezcla con gasoil para el parque automotor argentino. Esto implica que aproximadamente 1.100.000 toneladas de aceite de soja se estarían utilizando en el 2016 para el biodiesel que usan nuestros vehículos. Implica moler 5,7 millones de toneladas de poroto de soja argentino para obtener ese biodiesel destinado al parque automotor local.

En lo concerniente a las exportaciones de aceite de girasol, nuestro país vendería este año el 49% de su producción al exterior, quedando el 51% en el mercado interno, principalmente para uso comestible.

Recordemos los múltiples usos que pueden llegar a tener el aceite de soja y girasol que produce y exporta Argentina. La gran cantidad de usos hace pensar en las posibilidades crecientes de que se registren mayores demandas futuras y mejoramientos en los precios internacionales.

El aceite refinado de soja permite diversos usos industriales tales como Agentes anticorrosivos, Agentes antiestáticos, Aceites esenciales, biodiesel, desinfectantes, Agentes para control de polvo, Aislaciones eléctricas, Insecticidas, Tintas de imprenta, Base para linóleos, Tejidos aceitados, Plastificadores, Cartón prensado, etc. El aceite refinado de soja también admite diversos usos comestibles tales como Fabricación de antibióticos,

Cremas para café, Aceites para cocinar, Bases para leches Margarina, Mayonesa, Productos medicinales, Aderezos para ensaladas, Aceites para ensaladas, Untos para empanadas, Grasas vegetales para repostería, etc.

La lecitina que se obtiene del aceite crudo de soja permite diversos usos comestibles como Agentes emulsionadores (Productos de panadería, Productos de confitería), como Agente tensioactivo (Polvos para bebidas, Coberturas de chocolate, Fármacos), como Productos nutritivos (Usos medicinal y dietético), como Agente antisalpicante (Margarina) y como Agente estabilizador (Manteca para pastelería y Grasa para freír).

La lecitina también tiene importantes usos industriales como **Agentes antiespumante** (Levadura, alcohol), **Agentes dispersantes** (Pinturas, tintas, Insecticidas, gomas), **Agentes humectantes** (Cosméticos, Pigmentos para pinturas), sustitutos de leche de terneros, metales en polvo, textiles, Productos químicos y **Agente estabilizador** (Emulsiones y Removedor de moho)

El aceite de soja se utiliza también para revestimientos protectores, masilla, jabones, detergentes

Plásticos de vinilo, Tabaquería, Cemento y Epoxys.

El aceite de girasol refinado tiene un uso principalmente comestible. Puede ser usado en todo tipo de salsas, cocciones culinarias, margarinas y helados. También se usa como conservante. Los restos del procesado de los cariopses de girasol (cáscaras y demás restos del procesado para el aceite) se utilizan como alimento para la ganadería. A nivel Industrial, el aceite se emplea para producir biodiesel para automóviles con motor diésel.

También puede usarse en cosmética por sus propiedades hidratantes y antioxidantes gracias a su alto contenido de vitamina E. Se usa además en jabones y otros laxantes.

Finalmente, concluimos la nota con un dato relevante. De los tres países líderes en materia de exportaciones de grasas y aceites, Argentina es que el que crecería con más fuerza en el actual ciclo 2015/2016. Esto se desprende del cuadro N° 2. Nuestro país vería crecer sus exportaciones en toneladas en un 22,8%, en tanto que Indonesia registraría una baja interanual del 3% y Malasia un crecimiento del 2,2%. Esperemos que estas cifras efectivamente se confirmen para el beneficio de nuestro país y la generación de divisas.

## 57% DE LA PRODUCCIÓN DE SOJA, 43% DEL TRIGO Y 40% DEL MAÍZ A 300 KM DEL GRAN ROSARIO

Julio Calzada y Guillermo Rossi

*Argentina tiene una gran ventaja competitiva respecto de sus competidores en el negocio granario, Brasil y Estados Unidos. La cosecha argentina está localizada muy cerca de las fábricas aceiteras y terminales portuarias desde donde se despacha la mercadería al exterior. En la campaña 2014/2015, el 57% de la producción nacional de soja se cosechó en campos que están ubicados a 300 km. o menos de las termina-*

**Cuadro N°1: Localización producción de soja, trigo y maíz en el Gran Rosario (en toneladas)**

	Campaña	Soja	Trigo	Maiz	TOTAL granos
Radio 300 km Rosario	2012/13	28.933.493	3.515.722	16.150.090	51.859.999
Producción nacional	2012/13	49.306.201	8.024.995	32.119.211	105.461.638
% zona influencia Rosario	2012/13	59%	44%	50%	49%
Radio 300 km Rosario	2013/14	29.966.422	3.681.558	12.819.900	49.381.525
Producción nacional	2013/14	53.397.715	9.188.339	33.087.165	110.944.928
% zona influencia Rosario	2013/14	56%	40%	39%	45%
Radio 300 km Rosario	2014/15	34.888.279	5.958.091	13.378.883	56.837.600
Producción nacional	2014/15	61.398.272	13.930.078	33.817.449	123.318.616
% zona influencia Rosario	2014/15	57%	43%	40%	46%
<b>PROMEDIO</b>	<b>3 años</b>	<b>57%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>47%</b>

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos del SIA (Sistema de Información Agropecuaria del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación).

*les portuarias del Gran Rosario. En trigo, el 43% de la producción se localizó en las cercanías del Gran Rosario y en maíz el 40%. Si tomamos el total de la producción nacional de granos y otros cultivos de la campaña 2014/2015 (cerca de 123 millones de toneladas), cerca de 56,8 millones de toneladas se cosecharon en predios ubicados a 300 kilómetros o menos del Gran Rosario. Esto implica que el 46% de la producción de granos y de otros cultivos de Argentina está ubicada a no más de 300 km del área metropolitana de Rosario.*

*Recordemos que desde los Puertos del Gran Rosario sobre el Río Paraná desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco se despachan entre el 78% y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos. La mayor parte de estas exportaciones son productos del complejo sojero. De 75 millones de toneladas exportadas anualmente por nuestro país en materia de granos, aceites y subproductos se embarcan habitualmente desde el Gran Rosario aproximadamente 55-57 millones de Toneladas.*

*Extraoficialmente se sostiene que Argentina tiene cerca del 80% de la producción de granos en un área menor a 500 kilómetros desde sus tres nodos portuarios principales: Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén. Esta es una ventaja competitiva importante respecto de Brasil y Estados Unidos. En Brasil la importante zona productora de soja de Mato Grosso está ubicada a casi 1.500 km de distancia del Puerto de Santos, el principal enclave portuario desde donde se despachan granos y harinas de la República Federativa del Brasil.*

*En los EEUU, la importante zona productora de Illinois se encuentra a casi 1.400 kilómetros de distancia de las terminales portuarias de exportación de ubicadas en New Orleans, el Golfo de México. La producción de soja estadounidense con destino exportación también está a una distancia mucho mayor que para el caso argentino. Sin embargo, la matriz de transporte de estos productos está más volcada hacia el transporte por agua (barcazas) y ferroviario (en particular cuando las vías navegables se congelan e impiden el tránsito barcacero).*

Aprovechando la excelente información brindada por el Sistema de Información Agropecuaria del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SIIA) relativa a la localización de la producción de los principales cultivos argentinos hemos procedido a analizar la producción de soja,

maíz y trigo que se encuentra cercana al Gran Rosario y su zona portuaria e industrial.

Recordemos que desde los Puertos del Gran Rosario, ubicados en la Franja del Río Paraná desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco (aprox. 70 Km. de costa), se despachan entre el 78% y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos. La mayor parte de estas exportaciones son productos del complejo sojero.

De 75 millones de toneladas exportadas anualmente por nuestro país en materia de granos, aceites y subproductos se embarcan desde el Gran Rosario aproximadamente 55-57 millones de Toneladas. En el año 2014 fueron menores las exportaciones argentinas en estos rubros: de 66 millones de toneladas, 53 millones salieron del Gran Rosario.

Nuestro Complejo industrial oleaginoso nacional cuenta en la actualidad con 55 fábricas con una capacidad teórica de molienda de soja y girasol de 206.931 Toneladas/día. De esas 206 mil toneladas de capacidad teórica diaria que tiene la República Argentina, el 77% de la misma se encuentra localizada en la zona del Gran Rosario, en la Provincia de Santa Fe. Estas fábricas tienen una capacidad de molienda, en conjunto, de 159.500 tn/día. Son 20 fábricas en el Gran Rosario que muelen soja y girasol, de las cuales 12 de ellas tiene terminales portuarias anexas sobre el Río Paraná. De allí se despachan al mundo los productos del complejo oleaginoso.

Como hemos expresado en reiteradas ocasiones, en el Gran Rosario muchas de estas plantas industriales tienen una elevadísima capacidad de procesamiento diaria, que las hacen líderes a nivel mundial. Tal es el caso de Terminal 6 S.A. en la ciudad de Puerto General San Martín, la fábrica de la firma Molinos Río de la Plata S.A. en la ciudad de San Lorenzo o la de Renova S.A. en Timbúes que tienen -individualmente- capacidades de molienda diaria de soja y girasol del orden de las 20.000 toneladas.

Es importante destacar que en los 70 Km de costa citados sobre el Río Paraná se encuentran localizadas:

- Veintinueve terminales (29) portuarias que operan distintos tipos de cargas.

- De estas 29 terminales portuarias, unas diecinueve (19) despachan granos, aceites y subproductos.

- De estos 19 puertos que operan granos, aceites y subproductos, 12 de ellos tienen plantas de molienda de oleaginosas anexados a sus terminales

portuarias.

- Una central termoeléctrica (San Martín) localizada en Timbúes.

- Dos terminales que operan fertilizantes (Profertil y TFA).

- Una terminal que despacha concentrados de cobre y oro (Minera Alumbra).

- Cinco terminales portuarias que operan petróleo y sus derivados (Petrobras, YPF, Esso, Oil Combustibles y en Arroyo Seco, Shell).

- Una terminal multipropósito. Nos referimos a Terminal Puerto Rosario que opera contenedores, cargas generales y aceites.

Estos datos dan una idea inicial de la magnitud e importancia del Gran Rosario para el procesamiento nacional de oleaginosas (soja y girasol) y para los despachos argentinos de exportación de maíz, trigo y otros granos. En el año 2014, se registraron los siguientes resultados:

- Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior cerca de 20,4 millones de tn de granos, cerca del 65,3% del total exportado por nuestro país en el 2014 que ascendió a 32 millones de toneladas de granos.

- El Gran Rosario embarcó el 43% del Trigo Pan exportado por Argentina.

- El Gran Rosario despachó el 27% de los embarques nacionales de soja sin procesar: (1,9 millones de toneladas sobre un total nacional de 7,2 millones).

- El Gran Rosario despachó el 100% del sorgo exportado por Argentina en el 2014 (1.100.000 toneladas) y el 87% del maíz (13,4 millones sobre un

total de 15,4 millones).

- Argentina embarcó 29,3 millones de toneladas de harinas oleaginosas en el 2014. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior 27,7 millones de tn. (cerca del 95,3% del total nacional). El producto clave es el pellets/harina de soja con 28,4 toneladas embarcadas en el 2014 sobre un total de 29,3 millones exportadas.

- El 100 % del pellets de girasol exportado sale del Gran Rosario: 194.000 toneladas.

- Argentina embarcó casi 5 millones de toneladas de aceites vegetales. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior 4,7 millones de tn. (96,5% del total nacional).

- En aceite de girasol, los embarques desde el Gran Rosario ascendieron a 92.955 toneladas sobre un total de 137.740 toneladas (67,5%).

Como vemos, el Gran Rosario cumple una función relevante dentro del negocio granario argentino y en la generación de divisas de nuestro país por su posición destacada en las exportaciones de granos, harinas y aceites.

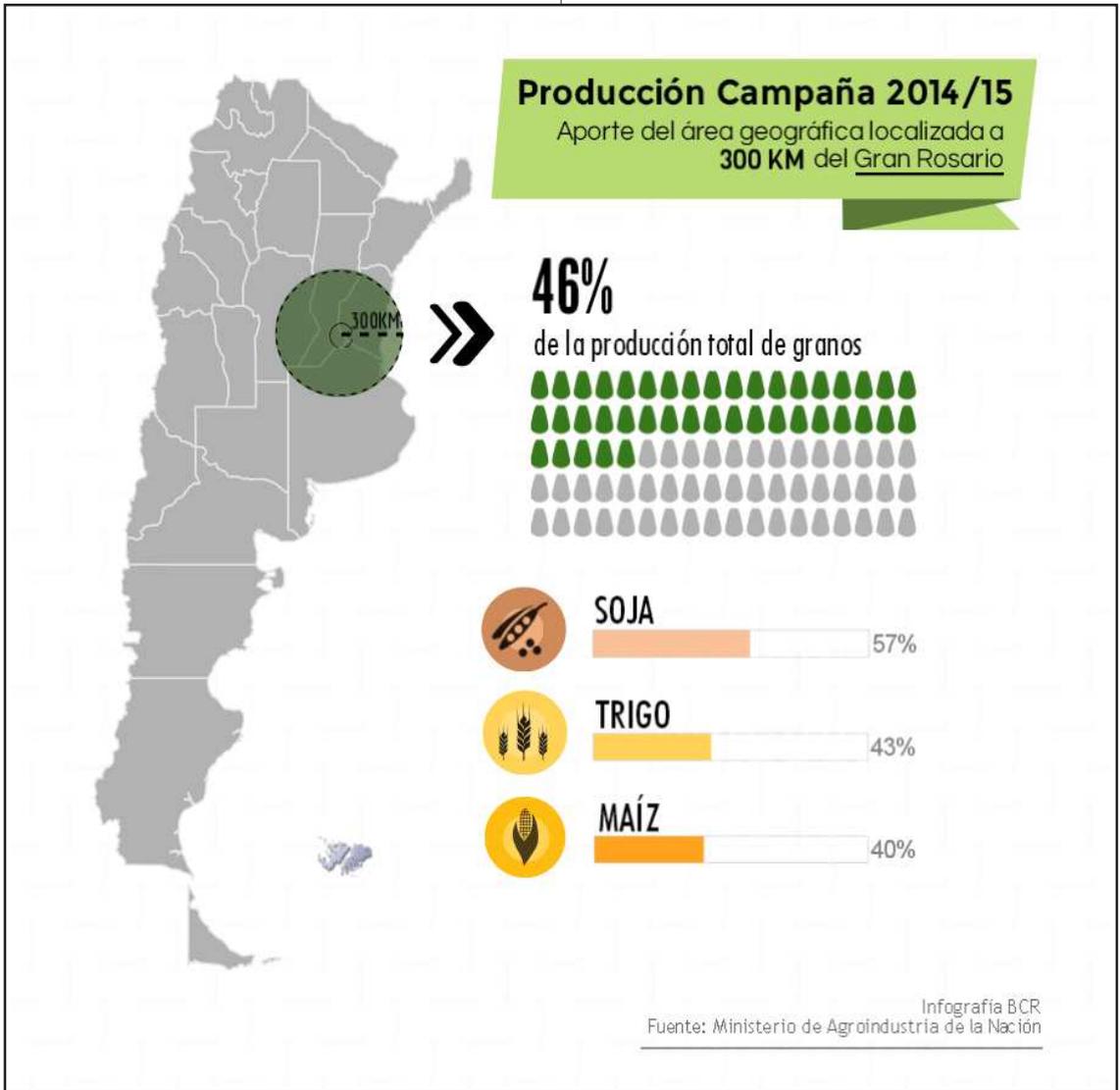
Pero retornando al tema de la localización de la producción de soja, trigo y maíz en el territorio nacional, Argentina cuenta con una gran ventaja competitiva: gran parte de la producción de soja, maíz y trigo se encuentra en las cercanías del Gran Rosario, a tan sólo 300 km o menos de esta importante zona industrial y portuaria. Esto surge del estudio que hemos realizado donde procedimos a computar y sumar la totalidad de la producción de estos cultivos en aquellos departamentos o partidos que están ubicados en una superficie geográ-

## El Informativo Semanal de la BCR se renueva en el 2016

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

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

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



fica teórica (círculo) con centro en el Área Metropolitana Gran Rosario y aplicando un radio de 300 kilómetros.

Los partidos o departamentos que están incluidos en esta superficie teórica, adyacente al Gran Rosario, son:

Partidos de la Provincia de Buenos Aires: 25 de mayo, 9 de julio, Alberti, Arrecifes, Baradero, Bragado, Campana, Cañuelas, Capitán Sarmiento, Carmen de Areco, Chacabuco, Chivilcoy, Colón, Florentino Ameghino, General Arenales, General Las Heras, General Pinto, General Rodríguez, General Viamonte, Junín, Leandro N. Alem, Lincoln, Lobos, Lujan, Mercedes, Navarro, Pergamino, Pilar, Ramallo,

Rojas, Roque Perez, Salto, San Andrés de Giles, San Antonio de Areco, San Nicolas, San Pedro, San Vicente, Suipacha y Zarate.

Departamentos de la provincia de Córdoba: General San Martín, Juárez Celman, Marcos Juárez, Pte. Roque Sáenz Peña, San Justo, Unión.

Departamentos de la provincia de Entre Ríos: Colón, Diamante, Federal, Gualaguay, Gualaguaychu, Islas del Ibicuy, La Paz, Nogoya, Paraná, San Salvador, Uruguay, Victoria y Villaguay.

Departamentos de la provincia de Santa Fe: Belgrano, Caseros, Castellanos, Constitución, Garay, General López, Iriondo, La Capital, Las Colonias, Rosario, San Jerónimo, San Justo, San Lorenzo y

San Martín.

Los resultados obtenidos para las tres últimas campañas fueron consignados en el cuadro N° 1 que se adjunta en esta nota. En él podemos observar que, en la campaña 2014/2015, el 57% de la producción nacional de soja se cosechó en campos que están ubicados a 300 km o menos de 300 Km de las terminales portuarias del Gran Rosario. En trigo, el 43% de la producción se localizó en las cercanías del Gran Rosario y en maíz el 40%. Si tomamos el total de la producción nacional de granos y otros cultivos de la campaña 2014/2015 (cerca de 123 millones de toneladas), cerca de 56,8 millones de toneladas se cosecharon en predios ubicados a 300 kilómetros o menos de 300 km. del Gran Rosario. Esto implica que el 46% de la producción de granos y de otros cultivos de Argentina está ubicada a no más de 300 km del área metropolitana de Rosario.

Si cuantificamos el promedio para las tres últimas campañas, estamos en condiciones de afirmar que el 57% de la producción trianual de poroto de soja se localizó en el área de influencia del Gran Rosario, el 42% de la cosecha de trigo en ese período y el 43% de la producción de maíz. A nivel de todos los granos y cultivos, el promedio trianual muestra que el 47% de esta producción está ubicada a no más de 300 km del área metropolitana de Rosario.

Extraoficialmente se maneja un dato en el sector que sostiene que Argentina tiene cerca del 80% de la producción de granos en un área menor a 500 kilómetros desde sus tres nodos portuarios principales: Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén. Esta cercanía de la producción a los puertos es una ventaja competitiva importante que tiene Argentina, a diferencia de nuestros más agresivos competidores: Brasil y Estados Unidos.

En Brasil la importante zona productora de soja de Matto Grosso está ubicada a casi 1.500 km de distancia del Puerto de Santos, el principal enclave portuario desde donde se despachan granos y harinas de la República Federativa del Brasil. El Estado de Matto Grosso se transformó en el núcleo agropecuario más importante del país y la zona de cultivo del 25% de la soja brasileña. Esta producción baja en ferrocarril al Puerto de Santos a través del servicio que brinda América Logística Brasil pero principalmente por camión, aumentando fuertemente los costos de transporte en perjuicio del productor agropecuario brasileño.

En los EEUU, la importante zona produc-

tora de Illinois se encuentra a casi 1.400 kilómetros de distancia de las terminales portuarias de exportación de ubicadas en New Orleans, el Golfo de México. La producción de soja estadounidense con destino exportación también está a una distancia mucho mayor que para el caso argentino. Sin embargo, la matriz de transporte de estos productos está más volcada hacia el transporte por agua (barcazas) y ferroviario (en particular cuando las vías navegables se congelan e impiden el tránsito barcadero).

De todas maneras, para garantizar la competitividad de las zonas más alejadas de los puertos en Argentina se requiere un cambio en la matriz de transporte, en donde el transporte ferroviario y barcadero logren alcanzar una mayor participación.

## LA SOJA, EN LA CUERDA FLOJA

*Emilce Terré*

El precio de la oleaginosa en la Pizarra rosarina sigue escalando posiciones, cerrando la semana a \$ 3.565/ton para la entrega inmediata. Sin embargo, esta mejora sólo puede impresionar a algunos pocos ya que la mejora es mayormente nominal atada a la depreciación del peso argentino. En divisas externas, convirtiendo las cotizaciones de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación, se tiene que la suba en pesos del 21% en lo que va del año se transforma en una caída del 1% en dólares.

Estadísticamente los precios a esta altura del año tienden a comenzar a transitar la fase decreciente del ciclo anual, atado al ingreso de los primeros lotes de la cosecha. En otras palabras, normalmente los valores más altos del año se consiguen entre los meses de diciembre/enero.

<b>SOJA ARGENTINA - CAMPAÑA 15/16</b>	
<b>SOJA 15/16 VENDIDA</b>	<b>7.489.430</b>
ROFEX	708.630
MATBA	2.156.700
DECLARACIONES DE COMPRA MINAGRI	4.624.100
<b>SOJA 15/16 CON PRECIO FIRME</b>	<b>3.113.630</b>
ROFEX	708.630
MATBA	2.156.700
DECLARACIONES DE COMPRA MINAGRI	248.300
<i>Fuente: Elaboración BCR en base a datos de ROFEX, MATBa y el Ministerio de Agroindustria</i>	

Esta realidad estructural nos encuentra este año en una situación preocupante: el volumen comercializado a la fecha de soja nueva es muy bajo, magnificando los riesgos a una caída en los precios a los que se ve expuestos una gran parte de la cadena.

Como puede verse en el cuadro que acompaña al presente artículo, incluso si suponemos -irrealmente- que todas las operaciones que se han realizado en los dos mercados a término de nuestro país tienen como fin cubrir una compraventa efectiva del grano (es decir, no se hace con el objetivo de especular) a poco más de un mes de iniciarse la nueva campaña apenas se ha comercializado el 12% de la oferta total disponible, mientras que sólo un 5% tiene precio en firme.

Como oferta total disponible estamos proyectando alrededor de 65 millones de toneladas, compuestas por una producción de soja nueva de 58,5 millones más un stock al inicio de la campaña de 6,6 millones de toneladas, que quedarían como remanente por vender al 1ro de abril del 2016.

En tanto, en los mercados a término del país el interés abierto en contratos de futuros y opciones de soja que vencen entre abril del 2016 y marzo del 2017 (es decir, las toneladas compradas o vendidas, según el caso, que al jueves de esta semana se encontraban en poder de los operadores del mercado) sumaban 0,7 millones de toneladas en ROFEX y 2,2 millones en MATba, totalizando alrededor de 3 millones de toneladas.

Por su parte, el ministerio de agricultura ha informado que al 10 de febrero el sector exportador había comprado 1,7 millones de toneladas, mientras que la industria ya ha adquirido otras 3 millones. Con lo anterior se tiene que los compradores de la tercera etapa de comercialización ya se hicieron con 4,7 millones de toneladas pero de los cuales apenas el 5% (0.25 millones de toneladas) tiene precio en firme, el resto se ha realizado bajo la modalidad "a fijar".

En base a estos datos es que concluimos que en el mejor de los casos se registran compras por 7,5 millones de toneladas, de las cuales menos de la mitad cuenta a la fecha con una cobertura o "seguro de precio", sea en forma de precio en firme, o un piso o techo para el mismo en el caso de los contratos de opciones.

Así las cosas, la previsión de un debilitamiento en las cotizaciones en el segundo trimestre del año no encuentra al sector bien parado si se descuenta que un gran volumen de la cosecha termina siendo vendido en plena trilla para atender a las obligaciones financieras adquiridas con a priori

por el sector de la producción.

En tanto y de cara al futuro, en términos relativos la soja continúa perdiendo atractivo en relación a los cereales, particularmente el maíz. Los márgenes brutos proyectados para las siembras de este año se inclinan en favor del forrajero ante lo cual la oleaginosa no resultará la apuesta segura de gran parte de los productores por primera vez en mucho tiempo.

Sin embargo, a las iniciadas proyecciones de una oferta más ajustada que pueda impulsar los precios le valen dos aclaraciones: una, que en las últimas tres campañas el stock final del poroto ha resultado históricamente abultado, sumando a la oferta disponible, y dos, que de flexibilizarse el régimen de admisión temporaria de soja ello también contribuirá a sumar a las oportunidades de originación de las fábricas, limitando al menos parcialmente las mejoras en la disposición de pago.

De momento, el factor con mayor potencialidad de favorecer que la soja se negocie un escalon más arriba continúa siendo el imprevisible clima, de lo cual nuestra zona tuvo un fuerte recordatorio al cierre de esta semana. Sucede que si bien en los lotes altos las expectativas de rindes aún son muy buenas, los altos acumulados de lluvia registrados han diezmando los planteos del sureste de Córdoba y en todo el oeste de la región núcleo en general, donde los campos venían muy recargados.

El voluminoso milimetraje registrado se suma a las previsiones de más lluvias para lo que resta de la semana, y frente a ello se diluyen las esperanzas en que las plantas puedan sortear el escollo, aunque aún es demasiado pronto para ponerle a ello números concretos. Esta situación llevó al Gobierno Nacional a declarar la emergencia agropecuaria por inundaciones en seis provincias, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, Chaco, La Rioja y Corrientes, y que se traducirá en beneficios para los productores perjudicados por el efecto del fenómeno climático El Niño en la región.

Febrero resulta un mes crítico para definir el rinde definitivo de la soja que ingresará en breve al circuito comercial, y por ello lo que ocurra con el clima en lo inmediato resultará un dato crucial para definir la campaña. Además, más allá del efecto de las lluvias sobre los rindes productivos, éstas vuelven a complicar el estado de los caminos rurales cuando ya las cosechadoras están calentando motores. En suma, la soja resulta la protagonista de un acto de malabarismo entre los riesgos climáticos y de precios.

## DEMANDA DE MAÍZ PIERDE INTENSIDAD EN MERCADO INTERNO

Guillermo Rossi

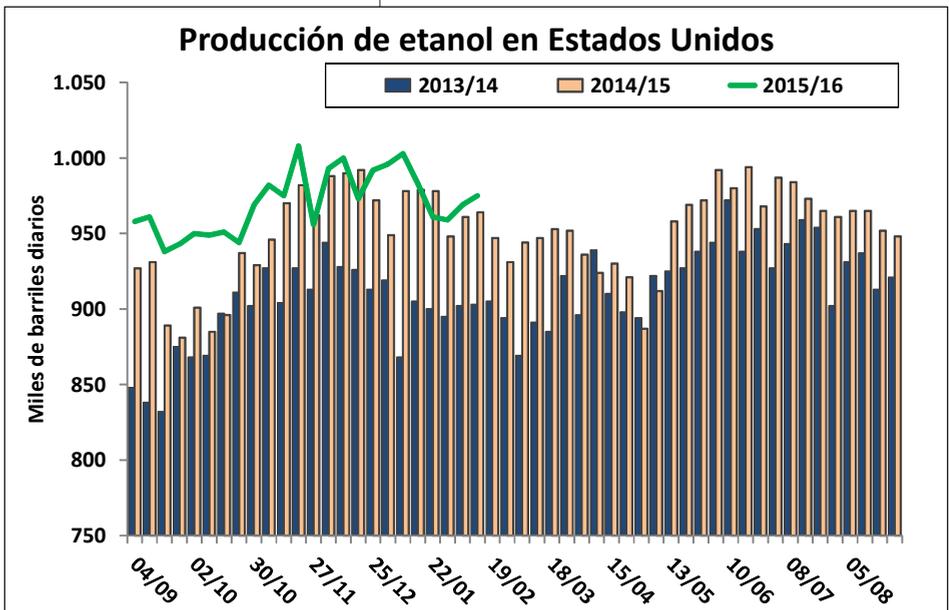
La sucesión de bajas que sufrieron los futuros de maíz en Chicago durante las primeras dos semanas de febrero mejoraron las posibilidades de Estados Unidos como exportador en el mercado global, aunque ralentizaron el ritmo de ventas de los productores del medio oeste. Los traders con stock en puertos lograron cerrar negocios esquivos durante algunas semanas, aunque los principales compradores externos siguen siendo jugadores del continente, como México, Colombia y Costa Rica. Se abre a corto plazo un escenario con demanda del cereal mirando con mayor atención hacia Estados Unidos, que aprovechará el período en el que la disponibilidad de oferta en Argentina y Brasil es baja antes del ingreso fuerte de la cosecha en los meses centrales del año.

Sin embargo, a mediano plazo se avizora un regreso fuerte de Sudamérica al mercado exportador, pues en ambos países la cosecha del ciclo 2015/16 quedará por encima de las previsiones iniciales. En Brasil distintos analistas han corregido sus estimaciones de superficie a la suba, advirtiendo que el escenario de mercado ha mejorado por la fortaleza del consumo interno y la mayor competitividad que brinda el deslizamiento del real. La moneda brasileña trepó un 40% en los últimos doce meses. En tanto, en nuestro país la superficie de intención también creció desde la pre-campaña, apoyada en la mejora de las condiciones comerciales.

En el último tiempo los productores de maíz de Estados Unidos han encontrado dificultades para colocar sus holgados inventarios, principalmente a causa de la apreciación del dólar entre el período de siembra y la cosecha. Según datos del USDA, en lo que va de la campaña 2015/16 los embarques acumulados suman 13,2 M tn de maíz frente a 16,6 M tn a la misma altura del año pasado. La caída interanual supera el 20%. Los compromisos externos, por su parte, llegan a 25,7 M tn frente a 34,1 M tn en el ciclo 2014/15. En este contexto, el organismo oficial ha venido ajustando en forma sostenida su proyección inicial de exportaciones, pudiendo introducir nuevas reducciones en los próximos meses.

En Estados Unidos la demanda para producción de etanol también se encuentra en jaque, amenazada por el debilitamiento de los márgenes y la acumulación de inventarios del biocombustible. El colapso del precio del petróleo lleva los niveles de corte al mínimo indispensable para cumplir las normativas. Según datos de la Agencia de Información Energética (EIA), los stocks de etanol se ubicaron la semana pasada en un récord histórico de 23,22 millones de barriles, volumen equivalente a casi seis meses de trabajo de las fábricas. Esto se debe en parte a que la producción se ubicó por encima de los niveles del año pasado en buena parte de los últimos meses, aunque recientemente cayó por debajo del volumen de finales de diciembre y las primeras semanas de enero.

En el plano local durante los últimos días se observó que la demanda de los exportadores perdió fuerza, retrocediendo principalmente en posi-



ciones para entrega diferida a cosecha. El segmento disponible, en cambio, logró mantenerse activo aunque con menor diversidad de participantes. Aquí los precios llegaron a \$ 2.300/ton y volvieron a generar interés de los vendedores, extendiendo la amplia liquidación de inventarios de las últimas semanas. El stock acumulado en etapa primaria disminuyó dramáticamente desde el mes de diciembre, pasando en gran medida a mano de los exportadores. Se estima que estos participantes finalizarán el ciclo 2014/15 con embarques por un total superior a 18,5 M tn.

Según datos oficiales, las DJVE acumuladas de mercadería de la campaña 2014/15 totalizan 19,2 M tn, mientras que los embarques estimados por el Ministerio de Agricultura hasta enero llegan a 15,8 M tn. El remanente saldrá entre febrero y marzo. Las compras de los exportadores, en tanto, superan ya las 20 M tn. Parte de ese volumen, mucho del cual se mantiene en buenas condiciones porque corresponde a siembras tardías del año pasado, pasará a la nueva cosecha y podría utilizarse para cumplir los ambiciosos compromisos de exportación. Las DJVE de la última semana sumaron sólo 396.351 tn, el volumen semanal más bajo del año.

## DJVE-90 ACELERA FLUJO COMERCIAL DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

El mercado internacional del cereal sigue operando sin grandes cambios en sus fundamentos, bajo el contexto de una amplísima oferta exportable en el hemisferio norte y poca participación de los principales compradores. La demanda muestra una gran debilidad y prefiere eludir compras en Estados Unidos, pese a que -al menos transitoriamente- parece haberse frenado el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas. Desde el ingreso de la última cosecha hasta finales del año pasado la colocación de saldos exportables fue liderada por Rusia y Canadá, seguidos de la Unión Europea y Ucrania.

Argentina se encamina a expandir su participación en el mercado internacional en 2016, con un potencial de ventas al exterior que supera las 6 M tn. De concretarse, sería el volumen de exportaciones más elevado desde el año 2012. Los primeros meses del ciclo ya dan cuenta de ello, con

embarques destinados a diversos orígenes, aunque en buena parte de los casos bajo parámetros de calidad alejados del estándar tradicional argentino. Según datos del relevamiento Trigo Argentino - Informe Institucional sobre su Calidad que coordina SENASA, en las diez campañas del período 2003-2012 el contenido de proteína sobre base seca promedió 11,3% y el peso hectolítrico 80,2 kg/hl. En el ciclo 2014/15 dichos parámetros fueron 10,5% y 79,3 kg/hl, respectivamente. Algunos analistas creen que este año la calidad es incluso peor que la del año pasado, fundamentalmente por el menor contenido proteico y de gluten tanto en el norte del país como en la provincia de Buenos Aires.

Si los precios no difieren mucho de los actuales, las exportaciones de trigo de Argentina apuntan a superar nuevamente los u\$s 1.000 millones a lo largo de los doce meses del año, ligeramente por encima del valor alcanzado en 2015. En términos de volumen el crecimiento se espera superior al 40%, pero limita los resultados la caída de las cotizaciones y los castigos por menor calidad. Las proyecciones más optimistas se plantean llegar este año a la mitad de los ingresos en dólares de 2011 y 2012. En aquel momento el trigo aportó por ventas externas entre u\$s 2.500 y 3.000 millones por año, con precios FOB que por momentos superaron cómodamente los u\$s 300/ton.

Las modificaciones introducidas durante la semana pasada en el sistema de DJVE sirvieron para descomprimir la operatoria del mercado, propiciando un gran salto en la actividad de los exportadores. El volumen de compras en internas creció y se generó un buen caudal de compromisos con el exterior a partir de la posibilidad de contar con 90 días para el embarque. El miércoles fue un día intenso, con emisiones de DJVE por 795.400 tn de trigo pan y baja proteína, la segunda marca diaria más alta de la historia. A lo largo de la semana los registros del cereal acumularon 1,1 M tn, volumen que representa entre 15 y 20% del saldo exportable proyectado para la campaña 2015/16.

La participación más activa de la demanda en el mercado genera entusiasmo en la oferta, que de a poco va perfilando un crecimiento de la intención de siembra para la campaña 2016/17. Si bien todavía es temprano para indagar en el sentimiento de los productores, es claro que el trigo ha recuperado rentabilidad y será una excelente opción en aquellas zonas donde es necesario introducir rotaciones. Preliminarmente, el Consejo Internacional de Cereales (IGC) proyectó hace al-

gunas semanas una recuperación de la superficie argentina hasta 5,2 M ha, es decir, un crecimiento del 37% respecto de las coberturas de este año. La limitante será, además de las condiciones climáticas durante la ventana de siembra, las dudas sobre disponibilidad de semillas de buena calidad en todo el centro y norte del país.

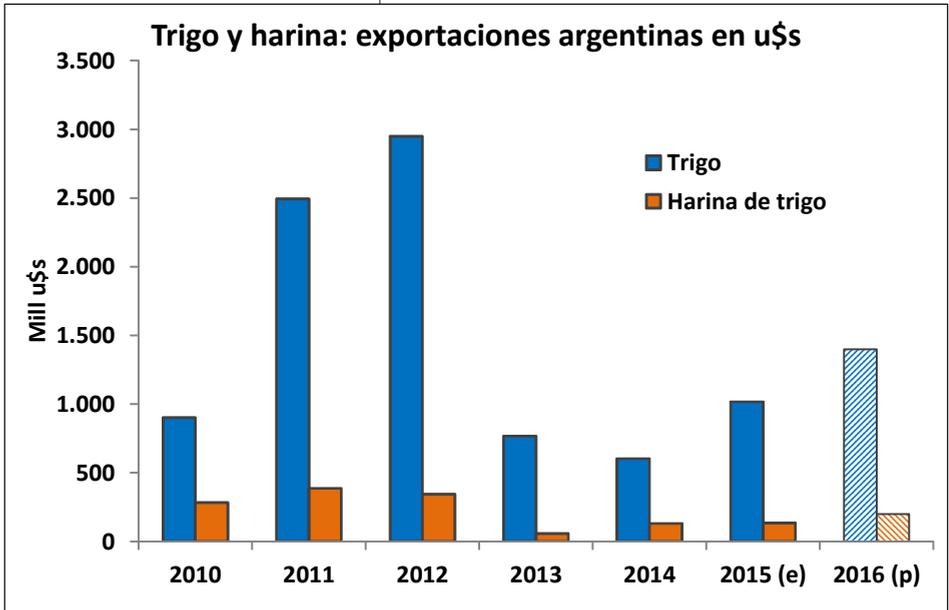
De concretarse estas previsiones se generará durante el próximo año un saldo exportable superior a 10 M tn, que podría tener un importante efecto depresivo sobre los valores FOB en puertos argentinos. Esto se debe a que semejante volumen cubrirá en exceso las necesidades de compra de los países de la región, por lo que se necesitará salir a buscar mercados africanos y asiáticos en donde la competencia de otros orígenes -en particular, del trigo del Mar Negro- es mucho mayor. A mediano plazo, puede incluso ser necesario mejorar los mecanismos de promoción y financiamiento para asegurar continuidad en la colocación de los stocks sobrantes. Este fue un tema que desveló por décadas al trigo de Estados Unidos.

En Brasil los primeros relevamientos apuntan a una disminución de la superficie triguera para este año, aunque por ahora es difícil conocer su magnitud. En el estado de Paraná el margen del cultivo ha quedado muy rezagado respecto del maíz safrinha, cuya siembra está por finalizar con un crecimiento del área superior a 100.000 hectáreas. Los precios del cereal forrajero han trepado con fuerza durante las últimas semanas, ante el acelerado programa de embarques y la firmeza del consumo interno. En este contexto, la relación de precios del maíz frente al trigo mejoró notablemente en favor del primero. A esta situación se le suma la decepción que genera en Rio Grande do Sul la obtención de dos pésimas cosechas en años consecutivos.

Una alternativa que se abre para productores

brasileños es sembrar trigo con baja inversión por hectárea y pocas perspectivas a cosecha, generando producción que tenga destino exportable como gran forrajero -usualmente, trigos blandos- y no para la industria molinera local. Esto ampliará los requerimientos de importación pero permitirá introducir rotaciones en aquellas zonas más necesitadas por el avance de la soja, sobre todo en Río Grande do Sul. De todos modos, se cree que la caída interanual en la superficie igualmente rondará el 10% a nivel nacional, nuevamente concentrada principalmente en los distritos del sur.

Para la industria molinera de Brasil es un gran alivio contar con mayor previsibilidad de oferta desde el mercado argentino, lo que permite proyectar que la participación de nuestro país en las importaciones se mantendrá o seguirá en aumento. Esta última tocó un piso de 27% en el año 2014 y rebotó hasta 74% el año pasado, pero sigue lejos del nivel que mostraba a finales de la década de 1990.



## RUMORES DE ACUERDO CON HOLDOUTS ALIMENTAN EL APETITO POR ACTIVOS ARGENTINOS

Nicolás Ferrer

La brecha a cerrar entre el Gobierno Nacional argentino y aquellos acreedores fuera de los acuerdos de canje de deuda de 2005 y 2010 parece ser cada vez menor. El avance en las negociaciones logrado durante las últimas semanas ha otorgado impulso al mercado local, con el Merval finalmente alcanzando saldo positivo para lo que va del año (ver gráfico).

La propuesta inicial realizada hace dos semanas establece un tratamiento diferencial a los acreedores según su situación judicial. Los tenedores "que no cuenten con medidas cautelares Pari Passu" recibieron una oferta base por la cual obtendrían el 100% del capital original más un 50% adicional sobre el mismo monto. Por otro lado, aquellos que sí cuenten con dicha cláusula alternativamente podrán optar por recibirían una quita del 30% sobre las sentencias monetarias dictadas con anterioridad al 1 de Febrero, o sobre el valor devengado del reclamo en caso contrario. Si la oferta hasta la jornada de hoy inclusive, dicha quita se reducía a un 27,5%. En total, se desembolsarían alrededor de u\$s 6.500 millones. Éstos se obtendrían a partir de la emisión de nuevos títulos públicos de manera de no comprometer la solvencia a corto plazo de las cuentas del Estado.

La propuesta habría alcanzado la aceptación de algunos de los fondos im-pagos (EM Ltd., Montreux Equity Partners, Capital Markets Financial Services) a la vez que de una demanda colectiva en una corte norteamericana cuyo número de bonistas aún se desconoce. Otros acreedores, menos dispuestos a

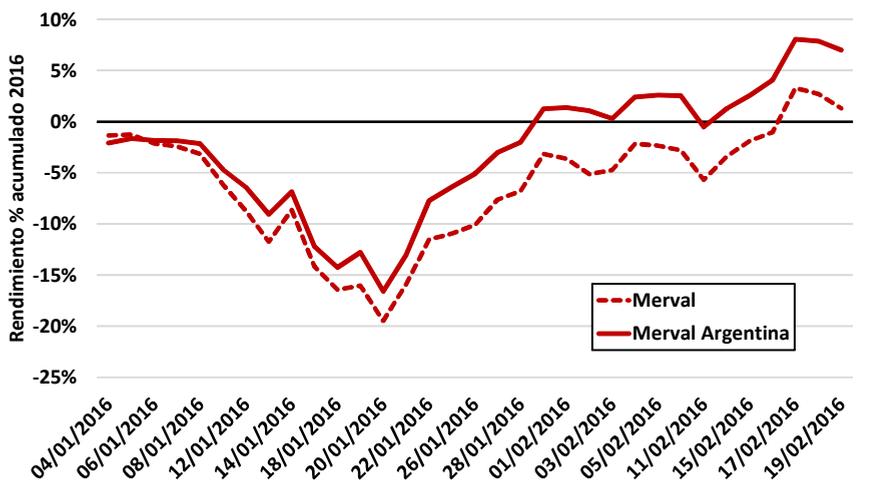
aceptar algún tipo de quita sobre lo adeudado, podrían perder una de sus principales herramientas de negociación en el levantamiento de la restricción que impide realizar los pagos de deuda a los bonistas que aceptaron las reestructuraciones de 2005 y 2010 bajo ley de Nueva York por representar un tratamiento inequitativo entre tenedores.

Las esperanzas de un acuerdo en el corto plazo a la vez que una mayor firmeza en los diferentes mercados de renta variable a nivel internacional permiten al Índice Merval finalizar la semana con un retorno positivo del 4,9%, con sólo uno de sus componentes (Edenor) mostrando pérdidas. No obstante, su comparación con el Índice Merval Argentina - que sólo mide la performance de empresas locales - señala que existen dos realidades a la tesitura que atraviesa el mercado argentino.

Mientras las acciones financieras - con Banco Macro a la cabeza - registran ganancias para lo que va del año superiores al 15%, el Merval continúa viéndose arrastrado por el desplome de las acciones de Petrobras Brasil. Ello resulta paradójico considerando que YPF, en parte gracias a la mayor firmeza mostrada por el crudo en las últimas jornadas, registra para lo que va del año un rendimiento positivo algo superior a las pérdidas de los títulos de Petrobras. Más allá de los escándalos de corrupción asociados a la empresa, parece existir un cambio de paradigma con respecto a la percepción sobre las dos economías más grandes de Sudamérica.

En la medida en que Argentina parece estar

**El Merval, aletargado por Petrobras, alcanza terreno positivo para 2016**



cada vez más cerca de poder reinsertarse en el mercado de crédito internacional, Brasil una vez más es víctima de un recorte en la calificación de su deuda soberana. Standard & Poor's rebajó la nota de sus títulos a BB, presionando al alza los rendimientos que se exigían por los mismos. En cambio, los bonos locales se encontraron más demandados, particularmente los denominados en pesos, con el Discount Ley Argentina registrando un alza de alrededor de 4,5%. Entre los títulos en dólares se destacó el Bonar X, con un alza de 1,7%. Los dollar-linked mostraron mejoras bastante menores, con el Bonad 17 registrando una mejora de un 1%.

Las plazas accionarias globales lograron romper la racha bajista de las dos últimas semanas (ver cuadro adjunto) manteniendo el alto nivel de correlación que han mostrado con el petróleo. Los contratos de futuros de este último se recuperaron levemente merced a la aparición de los primeros avances tangibles hacia un acuerdo con respecto a los niveles de producción entre los principales productores del este. Arabia Saudita acordó con Rusia (país que no pertenece a la Organización de Países Exportadores de Petróleo u OPEP) congelar el nivel de producción a un volumen similar al de enero pasado.

Otros países de la OPEP como Venezuela, Qatar,

Kuwait y los Emiratos Árabes - quienes vienen sus balanzas comerciales fuertemente deterioradas por la caída del valor del crudo - se mostraron dispuestas a incorporarse al pacto. Irán, por su parte, se muestra reticente a aceptar el congelamiento en la medida en que apenas empieza a recuperar sus exportaciones luego del levantamiento de las sanciones comerciales producto del acuerdo nuclear que alcanzó con Estados Unidos. No obstante, estaría dispuesto a respetar un cierto ritmo de alza en su extracción para lo que resta del año. Existe, sin embargo, escepticismo con respecto a cómo mantener la producción en niveles casi récord como los del mes de enero pueda facilitar una mayor estrechez en el mercado global de petróleo.

### Viernes, 19 de Febrero de 2016

Indicador	Cierre	Variación Relativa			Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
<b>MERVAL</b>	11.826,05	4,9%	26,0%	1,3%	14.597,20	-19%	23/11/15
<b>MERVAL ARGENTINA</b>	13.397,52	5,6%	45,6%	6,9%	15.494,69	-14%	23/11/15
Aluar	\$ 9,00	3,2%	12,2%	-23,4%	\$ 13,43	-33%	10/12/15
Petrobras Brasil	\$ 24,05	2,3%	-40,5%	-19,3%	\$ 135,20	-82%	02/09/14
Banco Macro	\$ 103,50	10,6%	65,3%	29,4%	\$ 108,00	-4%	23/11/15
Comercial del Plata	\$ 3,31	4,1%	51,8%	-7,5%	\$ 4,05	-18%	23/11/15
Edenor	\$ 12,40	0,0%	93,1%	-0,4%	\$ 15,50	-20%	23/11/15
Banco Francés	\$ 105,00	11,1%	51,1%	15,4%	\$ 130,00	-19%	23/11/15
Grupo Galicia	\$ 42,70	6,2%	78,4%	16,0%	\$ 43,45	-2%	23/11/15
Pampa Energía	\$ 12,95	1,6%	123,3%	11,6%	\$ 16,50	-22%	23/11/15
Siderar	\$ 7,40	1,4%	15,2%	-13,7%	\$ 10,50	-30%	10/12/15
Tenaris	\$ 158,00	2,6%	-10,3%	-2,8%	\$ 341,74	-54%	30/09/14
Transener	\$ 7,50	2,6%	73,2%	-9,3%	\$ 9,40	-20%	17/11/15
YPF	\$ 265,00	8,8%	-17,3%	20,5%	\$ 558,86	-53%	30/09/14

### Otros indicadores

Indicador	Cierre	Valor		Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana pasada	Año anterior			
<b>COMMODITIES</b>						
Petróleo WTI	29,86	29,44	50,34	147,27	-80%	11/07/08
Petróleo Brent	33,25	33,36	60,22	147,50	-77%	11/07/08
Oro	1231,1	1239,1	1204,4	1911,60	-36%	06/09/11
<b>MONEDAS</b>						
\$/US\$ Referencia BCRA	15,0283	14,7298	8,7008	14,7298	2%	12/02/16
\$/R\$	3,7408	3,6911	3,0331	3,7804	-1%	04/09/14
U\$/€	1,113	1,1258	1,1378	1,6038	-31%	15/07/08
<b>TASAS TESORO EE.UU.</b>						
Letra Tesoro EE.UU. 1 Mes	0,26%	0,257%	0,013%			
Nota Tesoro EE.UU. 1 Año	0,51%	0,485%	0,213%			
Bono Tesoro EE.UU. 10 Años	-1,14%	1,746%	1,133%			
<b>TASAS REFERENCIA ARGENTINA</b>				<b>09/12/15</b>		<b>Al 16/12/2015</b>
Lebac 90 días (\$)	28,50%	28,50%	26,56%	29%		38%
Badlar 7 a 35 (\$)	26,81%	26,06%	20,94%	23,81%		27,44%

### Principales índices accionarios internacionales

Indicador	Cierre	Variación Relativa			Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
<b>EE.UU.</b>							
Dow Jones Industrial	16.391,99	2,62%	-8,86%	-5,93%	18.351,36	-11%	19/05/15
S&P 500	1.917,24	2,81%	-8,59%	-6,20%	2.134,72	-10%	20/05/15
Nasdaq 100	4.164,09	3,61%	-5,62%	-9,34%	4.816,35	-14%	24/03/00
<b>UNION EUROPEA</b>							
FTSE 100 (Londres)	5.950,23	4,07%	-13,78%	-4,85%	7.122,74	-16%	27/04/15
DAX (Frankfurt)	9.388,05	4,47%	-14,85%	-12,79%	12.390,75	-24%	10/04/15
IBEX 35 (Madrid)	8.194,20	3,45%	-24,90%	-14,14%	16.040,40	-49%	09/11/07
CAC 40 (París)	4.223,04	5,60%	-12,72%	-9,02%	6.944,77	-39%	04/09/00
<b>OTROS PAÍSES</b>							
Bovespa	41.543,40	4,44%	-18,94%	-4,09%	73.920,38	-44%	29/05/08
Shanghai Shenzhen Comp.	2.861,38	3,52%	-11,89%	-19,17%	6.124,04	-53%	16/10/07
Nikkei 225	15.967,17	6,79%	-12,58%	-16,11%	38.915,87	-59%	29/12/89

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/02/16	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	2.250,00	2.230,00	2.240,00	2.275,00	2.300,00	2.259,00	941,00	140,1%
Girasol	3.950,00	3.960,00	3.990,00	4.000,00	4.010,00	3.982,00	1.975,33	101,6%
Soja	3.495,00	3.495,00	3.510,00	3.565,00	3.565,00	3.526,00	2.401,67	46,8%
Sorgo					2.000,00	2.000,00	950,00	110,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00		
Maíz duro	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.243,00		2.210,75	1.120,00	97,4%
Girasol	4.020,00	4.040,00				4.030,00		
Soja							2.243,33	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		2.017,00	1.992,00	1.958,00	1.959,00	1.981,50	1.012,33	95,7%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo Art. 12	1.950,00					1.950,00		
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	2.129,00	2.100,00	2.114,30		2.121,10	2.116,10		

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/02/16	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	970,00	101,0%
Sorgo	1.950,00	1.950,00	1.900,0	1.900,00		1.925,00		

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	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	12/02/16	Variación semanal
<b>Harinas de Trigo</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo</b>							
Disponible (Exp)	1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.450,0	1.400,0	1.400,0	
<b>Aceites</b>							
Girasol crudo	10.400,0	10.400,0	10.400,0	10.400,0	11.400,0	10.400,0	9,62%
Girasol refinado	13.000,0	13.000,0	13.000,0	13.000,0	14.500,0	13.000,0	11,54%
Soja refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	7.500,0	6.900,0	8,70%
Soja crudo	9.100,0	9.100,0	9.100,0	9.100,0	9.200,0	9.100,0	1,10%
<b>Subproductos</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.200,0	3.000,0	6,67%

(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	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	Var. %	12/02/16	
<b>Trigo</b>											
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76					2.700,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Proti 10,5	u\$s				175,00			
Exp/GL	Mar/Abr '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00			
Exp/PA	Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00	
Exp/SM	Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s	143,00	144,00	144,00	144,00	1,4%	143,00	
Exp/GL	Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s		144,00					
Exp/SM	May '16	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	146,00	146,00	146,00	1,4%	145,00	
Exp/SM	Jun '16	Cdo.	M/E	u\$s		148,00	148,00	148,00			
<b>Maíz</b>											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.230,00	2.250,00	2.300,00	2.300,00	2,2%	2.250,00	
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00	2.250,00		2.250,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.200,00						
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				150,00			
Exp/Tmb	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s		149,00		150,00			
Exp/SM	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s	148,00	148,00				150,00	
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s	148,00					150,00	
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s				149,00			
Exp/Tmb-GL	May '16	Cdo.	M/E	u\$s	148,00					150,00	
Exp/SM	May '16	Cdo.	M/E	u\$s	148,00	148,00				150,00	
Exp/Tmb-GL	Jun/Jul '16	Cdo.	M/E	u\$s	145,00					148,00	
Exp/SM	Ago/Set '16	Cdo.	M/E	u\$s				145,00			
Exp/SL	Set '16.	Cdo.	M/E	u\$s				145,00			
Exp/Tmb-GL	Set/Dic '16	Cdo.	M/E	u\$s	148,00						
<b>Cebada</b>											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Andreaia	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00	
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.900,00	2.000,00			
Exp/SM-AS	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	127,00	130,00	135,00	3,8%	130,00
<b>Soja</b>											
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					3.500,00	1,4%	3.450,00	
Fca/SM	Hasta 29/02	Cdo.	M/E		3.500,00						
Fca/Tmb	Hasta 29/02	Cdo.	M/E		3.500,00					3.500,00	
Fca/SL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E			3.450,00					
Fca/SM	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		3.450,00	3.450,00					
Fca/Tmb-GL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		3.450,00	3.450,00					
Fca/Tmb-GL-SM	Hasta 11/03	Cdo.	M/E				3.500,00	3.500,00	3.500,00		
Fca/Tmb	Del 29/02 a 05/03	Cdo.	M/E	u\$s		235,00	235,00	235,00			
Fca/Tmb	Del 07/03 a 12/03	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	230,00	230,00			
Fca/Tmb	Del 14/03 a 19/03	Cdo.	M/E	u\$s		225,00	225,00	225,00			
Fca/Tmb	Del 21/03 a 26/03	Cdo.	M/E	u\$s		220,00	220,00	220,00			
Fca/SM	Mar '16	Cdo.	M/E	u\$s		220,00		215,00			
Fca/SM	Hasta 15/03	Cdo.	M/E	u\$s		235,00		225,00			
Fca/Tmb	11/03 a 20/03	Cdo.	M/E	u\$s		225,00					
Fca/Tmb	Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s			213,00			213,00	
Fca/SM	May '16	Cdo.	M/E	u\$s			213,00	212,00	210,00		
Fca/SL	May '16	Cdo.	M/E	u\$s				212,00			
<b>Girasol</b>											
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	275,00	275,00	280,00	280,00	280,00	1,8%	275,00
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00		
Fca/SJ	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s			260,00	260,00	260,00		

(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.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR022016	849.823	2.303.221	14,790	14,840	14,960	14,947	14,980	1,70%
DLR032016	691.828	3.393.026	14,980	15,054	15,170	15,150	15,180	1,61%
DLR042016	279.197	2.018.868	15,200	15,270	15,407	15,360	15,390	1,58%
DLR052016	255.796	1.662.138	15,500	15,546	15,660	15,600	15,605	0,81%
DLR062016	350.707	1.857.034	15,785	15,822	15,920	15,855	15,850	0,73%
DLR072016	97.074	340.810	16,100	16,155	16,260	16,190	16,185	0,53%
DLR082016	11.123	41.132	16,450	16,470	16,575	16,490	16,490	0,24%
DLR092016	39.550	39.665	16,760	16,780	16,880	16,760	16,760	
DLR102016	17.093	23.897	17,080	17,100	17,200	17,100	17,095	0,09%
DLR112016	10.531	13.160	17,360	17,410	17,502	17,350	17,351	-0,05%
DLR122016	14.319	18.500	17,690	17,700	17,800	17,620	17,620	-0,40%
DLR012017	9.050	10.050	18,020	18,055	18,100	18,040	18,025	
ORO032016	238	196	1214,300	1205,000	1208,600	1235,100	1233,000	-0,48%
ORO052016	703	452	1211,700	1205,800	1208,500	1236,400	1233,800	-0,49%
WTI022016	1.522	1.944	29,490	29,260	30,680	30,750	29,640	0,37%
WTI052016	2.322	2.989	37,300	35,720	36,500	36,400	35,280	-5,01%
AA17022016	502	814	1547,000	1579,413	1579,511	1574,436	1563,000	0,61%
AA17042016		15	1569,544	1601,957	1602,056	1596,981	1583,000	0,44%
AA17062016	10	10		1671,900	1672,000	1666,925	1652,000	
AY24022016	176	543	1630,000	1656,851	1660,000	1648,000	1645,250	0,26%
AY24042016	75	80	1703,00	1731,00	1740,27	1728,27	1725,00	0,58%
AY24062016	160	135		1746,36	1773,00	1770,00	1766,80	
DICA042016	90	105	2401,02	2427,00	2440,19	2443,87	2394,84	-0,14%
AO16022016		31	1436,23	1433,44	1438,61	1440,44	1435,80	-0,21%
I.MERV032016	653	725	11711,00	11750,00	12300,00	12300,00	12070,00	4,32%
I.MERV062016	87	77	12641,00	12300,00	12930,00	12875,00	12625,00	1,00%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR052016	145	570	214,10	214,00	214,90	214,20	213,60	-0,09%
ISR072016	4	5	218,20	218,10	219,00	218,50	218,20	-0,05%
TRIO22016	159		133,00	133,00	133,00	133,00	130,00	-2,26%
TRIO72016		10	155,50	158,50	158,50	157,50	158,00	2,27%
MAIO42016		100	151,00	150,50	151,50	152,50	153,00	0,99%
MAIO72016	4	12	149,00	147,50	148,50	148,50	148,00	-0,67%
SOF007D	22		238,00	239,00	242,00	239,00	241,00	1,90%
SOF022016	43	10			240,00	240,00	240,00	
SOF042016	112	839	212,60	213,00	213,30	212,50	212,50	
SOF052016	465	4.992	214,00	214,10	214,50	213,80	213,70	0,09%
SOF072016	19	282	218,20	218,50	219,00	218,50	218,70	0,18%
SOF112016	66	29		230,80	231,00	230,60	230,80	
SOJ052016	4	170	214,00	214,50	215,00	214,30	213,90	-0,05%
SOY022016	1.415	95	320,70	323,00	323,70	323,50	322,70	0,62%
SOY042016	140	10.110	323,60	325,00	326,30	325,20	324,80	0,37%
SOY062016		3.101	325,70	327,00	328,20	327,50	326,70	0,31%
SOY102016	157	1	325,90	328,20	329,30	328,60	327,50	0,49%
CRN022016		120	141,40	143,00	145,00	144,40	143,90	1,77%
CRN042016	35	1.705	143,80	145,20	147,30	146,40	146,00	1,53%
CRN062016	3	2.203	146,00	147,40	149,50	148,60	148,50	1,71%
CRN082016			148,00	149,50	151,40	150,50	150,50	1,69%
<b>TOTAL</b>	<b>2.635.422</b>	<b>11.753.971</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16
<b>PUT</b>									
ISR052016	206	put	1	27				2,10	
ISR052016	218	put	20	60			7,10		
SOY022016	316	put	80	560		1,00			
<b>CALL</b>									
MAIO42016	160,00	call	67	66	1,30				
SOY102016	353,00	call	340	340				9,50	
SOY102016	382,00	call	340	340				4,20	
SOY102016	397,00	call	70	100			3,70		
CRN082016	177,00	call	70	470			3,80		

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/02/16			16/02/16			17/02/16			18/02/16			19/02/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022016	14,800	14,700	14,790	14,840	14,795	14,840	14,980	14,820	14,960	15,150	14,930	14,945	14,990	14,895	14,980	1,77%
DLR032016	15,000	14,920	14,980	15,055	14,980	15,055	15,190	15,090	15,170	15,350	15,110	15,150	15,200	15,090	15,180	1,61%
DLR042016	15,215	15,100	15,215	15,270	15,200	15,270	15,415	15,300	15,410	15,570	15,320	15,360	15,397	15,280	15,390	1,58%
DLR052016	15,500	15,440	15,490	15,550	15,490	15,546	15,670	15,580	15,660	15,840	15,600	15,600	15,610	15,500	15,600	0,97%
DLR062016	15,800	15,730	15,784	15,830	15,780	15,822	16,000	15,865	15,920	16,120	15,820	15,855	15,860	15,750	15,850	0,73%
DLR072016	16,100	16,095	16,100	16,170	16,050	16,160	16,270	16,250	16,250	16,485	16,180	16,190	16,200	16,100	16,200	0,49%
DLR082016	16,450	16,450	16,450	16,470	16,420	16,470	16,575	16,575	16,575	16,680	16,480	16,500	16,550	16,400	16,490	-0,03%
DLR092016				16,750	16,750	16,750				16,910	16,760	16,760	16,840	16,740	16,800	0,24%
DLR102016				17,100	17,020	17,100	17,200	17,185	17,200	17,350	17,110	17,110	17,100	17,050	17,070	-0,32%
DLR112016				17,410	17,360	17,410	17,510	17,500	17,510	17,502	17,350	17,390	17,350	17,350	17,350	-0,29%
DLR122016				17,750	17,580	17,700	17,800	17,800	17,800	18,000	17,620	17,700				
DLR012017				18,060	18,050	18,055	18,100	18,100	18,100	18,110	18,000	18,070				
ORO032016	1212,5	1205,8	1209,6	1216,4	1207,0	1213,0	1211,0	1210,3	1211,0	1231,0	1206,5	1231,0	1233,6	1231,0	1233,4	-0,45%
ORO052016	1213,6	1203,9	1208,5	1217,5	1208,5	1208,5	1212,5	1208,2	1208,5	1236,4	1207,0	1236,4	1235,4	1227,7	1234,8	-0,14%
WTI022016	29,80	29,74	29,74	29,55	29,00	29,10	30,90	29,50	30,68	31,92	30,50	30,75	30,40	29,41	29,80	0,91%
WTI052016	37,14	37,14	37,14	37,29	35,70	35,72	36,92	35,50	36,50	37,50	36,09	36,40	35,60	35,60	35,60	-4,15%
AA17022016	1547,0	1547,0	1547,0	1551,2	1550,5	1551,2				1586,7	1582,6	1586,7	1563,9	1563,0	1563,0	
AA17062016				1640,5	1640,5	1640,5										
AY24022016	1627,0	1627,0	1627,0				1660,0	1660,0	1660,0	1672,4	1648,0	1648,0				
AY24042016	1698,0	1698,0	1698,0				1743,0	1740,3	1740,3							
AY24062016				1727,0	1717,0	1727,0	1773,0	1757,0	1773,0	1773,0	1763,0	1770,0				
DICA042016							2,454	2,444	2,444							
I.MERV032016	11,843	11,711	11,711	11,808	11,660	11,750	12,340	11,790	12,300	12,509	12,196	12,300	12,231	11,970	12,030	3,71%
I.MERV062016				12,350	12,300	12,300	12,930	12,930	12,930	12,930	12,818	12,875	12,625	12,625	12,625	1,00%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052016	214,30	214,10	214,10	215,6	214,0	214,0	215,00	214,90	214,90	214,20	213,90	214,20	213,60	213,60	213,60	-0,09%
ISR072016										218,50	218,50	218,50				
TRIO22016													130,00	130,00	130,00	
MAI072016	149,00	149,00	149,00													
SOF007D				239,0	239,0	239,0										
SOF007D				239,0	239,0	239,0										
SOF042016							214,00	213,30	213,30							
SOF052016	214,20	214,00	214,00	215,5	214,1	214,1	215,30	214,50	214,50	214,10	213,80	213,80	214,00	213,50	214,00	0,23%
SOF072016				218,5	218,5	218,5				218,50	218,50	218,50	218,70	218,70	218,70	0,09%
SOF112016				231,3	230,8	230,8	232,00	231,00	231,00				231,20	230,70	231,20	
SOJ052016													213,90	213,90	213,90	-0,05%
SOY022016				323,9	321,6	322,8	325,00	324,20	324,20	323,50	323,50	323,50	323,40	323,40	323,40	0,68%
SOY042016				325,7	323,9	325,0				325,20	325,20	325,20				
SOY102016													328,60	327,50	327,50	
CRN042016				145,2	144,7	144,7				147,00	147,00	147,00	146,00	146,00	146,00	
CRN062016				147,2	147,2	147,2										
2.636.410 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										11.879.083			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas											
			15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var. sem.						
TRIGO B.A. 02/2016	2.800		136,50	138,50	138,00	136,50	137,00	0,74%						
TRIGO B.A. 03/2016	11.400	622	137,50	139,50	139,60	136,50	137,00	0,37%						
TRIGO B.A. 07/2016	12.100	1.005	156,50	159,00	159,00	157,50	158,00	1,61%						
TRIGO B.A. 09/2016	2.700	59	160,50	161,00	161,00	160,00	161,80	1,13%						
MAÍZ ROS 01/2016			153,00	150,00	151,00	152,00	151,00							
MAÍZ ROS 04/2016	38.500	3.307	151,50	151,00	152,00	152,50	153,00	0,99%						
MAÍZ ROS 07/2016	24.100	2.651	149,00	148,00	148,50	148,50	148,00	-0,67%						
MAÍZ ROS 09/2016	1.700	101	152,00	151,50	151,30	151,00	151,00	-0,66%						
SOJA ROS 01/2016	500	16	154,00	153,50	155,00	155,00	155,00	0,65%						
SOJA ROS 02/2016	15.300	292	239,00	240,00	240,00	240,00	241,00	1,47%						
SOJA ROS 04/2016		2	212,60	212,90	214,00	213,20	213,50	0,42%						
SOJA ROS 05/2016	166.100	12.714	214,50	214,60	215,40	214,60	214,80	0,14%						
SOJA ROS 07/2016	70.700	1.902	218,50	218,70	219,90	219,00	219,30	0,18%						
SOJA ROS 09/2016		21	226,50	226,70	226,70	226,20	226,50	-0,18%						
SOJA ROS 11/2016	26.200	680	231,50	231,50	231,50	231,00	231,30	-0,26%						
SOJA ROS 01/2017		1	237,80	237,70	237,70	234,00	234,30	-1,64%						
SOJA ROS 05/2017	3.400	73	227,00	226,50	227,00	225,50	226,20	-0,35%						
<b>SUBTOTALES</b>	<b>375.500</b>	<b>23.446</b>												

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var.sem.
TRIGO ROS 03/2016		128	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50	
TRIGO ZAR 03/2016	2.300	23				100,00	100,00	
MAÍZ GUA 04/2016			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
SOJA Q.Q. 05/2016		33	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
SOJA CHA 05/2016		5	84,50	84,50	84,50	84,50	84,50	
<b>SUBTOTALES</b>	<b>2.300</b>	<b>189</b>						
<b>TOTALES</b>	<b>377.800</b>	<b>23.635</b>						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var.sem.
SOJA CME s/e 05/2016	3.129	13	876,25	882,00	885,00	883,00	881,50	0,11%
SOJA CME s/e 07/2016	4.354		882,00	888,00	889,25	887,25	885,00	0,23%
TRIGO CME s/e 03/2016	1.088		457,75	462,00	467,00	462,00	463,00	1,20%
TRIGO CME s/e 07/2016			468,25	472,00	477,00	475,00	475,00	1,44%
MAÍZ CME s/e 03/2016	2.540		359,00	361,00	364,25	366,00	365,00	1,88%
MAÍZ CME s/e 05/2016	2.159	5	364,00	365,00	369,00	370,00	369,25	1,51%
<b>TOTALES</b>	<b>14.494</b>	<b>18</b>						

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.	588	22	2.000,00	2.050,00	2.000,00	1.970,00	1.950,00	-2,50%
MAÍZ B.A. Disp.			2.250,00	2.230,00	2.250,00	2.300,00	2.270,00	3,18%
MAÍZ ROS 02/2016	28	1	2.250,00	2.230,00	2.250,00	2.200,00	2.270,00	3,18%
MAÍZ ROS Disp.		8				2.300,00	2.270,00	
MAÍZ GUA Disp.			2.250,00	2.230,00	2.250,00	2.300,00	2.270,00	3,18%
SOJA ROS Disp.	28	7	3.480,00	3.570,00	3.560,00	3.630,00	3.600,00	2,56%
SOJA Fábrica ROS Disp.			3.480,00	3.570,00	3.560,00	3.630,00	3.600,00	2,56%
SOJA Fábrica GUA Disp.			3.480,00	3.570,00	3.560,00	3.630,00	3.600,00	2,56%
<b>TOTALES</b>	<b>644</b>	<b>38</b>						

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	15/02/16			16/02/16			17/02/16			18/02/16			19/02/16			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 02/2016				136,0	136,0	136,0	136,0	136,0	136,0				137,0	137,0	137,0	0,7%
TRIGO B.A. 03/2016	137,5	136,5	137,5	140,0	139,4	139,5	140,0	139,5	139,5	138,0	136,5	137,5	137,5	136,5	137,0	0,7%
TRIGO B.A. 07/2016	157,5	156,0	157,5	160,0	157,0	160,0	159,1	158,5	158,5	158,0	157,5	158,0	158,5	157,5	158,0	2,3%
TRIGO B.A. 09/2016				161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0				
MAÍZ ROS 04/2016	152,0	150,5	150,5	151,0	150,0	150,0	152,0	151,0	151,6	153,0	152,0	152,5	153,0	152,5	153,0	0,7%
MAÍZ ROS 07/2016	149,5	148,0	148,0	148,0	146,5	146,5	149,0	148,0	149,0	148,8	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	-1,3%
MAÍZ ROS 09/2016							151,0	151,0	151,0	151,0	150,0	150,0	151,0	151,0	151,0	-0,7%
SOJA ROS 01/2016										155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	
SOJA ROS 02/2016				240,1	240,0	240,1	240,0	240,0	240,0	241,0	240,5	240,5	241,0	241,0	241,0	1,3%
SOJA ROS 05/2016	214,7	214,1	214,5	215,9	214,0	214,1	216,0	215,0	215,0	215,4	214,5	215,2	215,3	214,6	214,8	0,4%
SOJA ROS 07/2016	218,9	218,2	218,4	219,7	218,0	218,3	220,2	219,5	219,6	219,5	218,7	219,5	219,8	219,2	219,3	0,4%
SOJA ROS 11/2016	232,0	231,5	231,5	232,0	232,0	232,0	232,0	231,0	231,0	231,5	230,7	231,0	231,8	231,3	231,3	-0,1%
SOJA ROS 05/2017	227,0	227,0	227,0	227,0	226,5	227,0	226,0	226,0	226,0	226,5	226,5	226,5				
TRIGO ZAR 03/2016										100,0	100,0	100,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	15/02/16			16/02/16			17/02/16			18/02/16			19/02/16			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 05/2016	876,3	876,3	876,3	882,0	882,0	882,0	885,0	885,0	885,0	884,0	883,0	883,0	883,5	881,5	881,5	0,4%
SOJA CME s/e 07/2016	882,0	882,0	882,0	888,0	888,0	888,0	890,0	889,3	889,3	888,5	885,0	887,3	887,3	885,0	885,0	0,2%
TRIGO CME s/e 03/2016	457,8	457,8	457,8	462,0	462,0	462,0	467,0	467,0	467,0	462,0	462,0	462,0	463,0	463,0	463,0	1,2%
TRIGO CME s/e 07/2016	468,3	468,3	468,3	472,0	472,0	472,0	477,0	477,0	477,0	475,0	475,0	475,0	475,0	474,0	475,0	1,4%
MAÍZ CME s/e 03/2016	359,0	359,0	359,0	361,0	361,0	361,0	365,0	364,3	364,3	366,0	366,0	366,0	366,8	365,0	365,0	1,9%
MAÍZ CME s/e 05/2016	364,0	364,0	364,0	365,0	365,0	365,0	370,0	369,0	369,0	370,0	370,0	370,0	370,3	369,3	369,3	1,5%

**MATBA. Operaciones en pesos**

En toneladas

Posición	15/02/16			16/02/16			17/02/16			18/02/16			19/02/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. Disp.										1.970	1.970	1.970	1.970	1.970	1.970	
MAÍZ ROS 02/2016										2.200	2.200	2.200				
SOJA ROS Disp.	3.480	3.480	3.480										3.600	3.600	3.600	

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

embarque		15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	192,00	192,00	192,00	192,00	f/i	192,00	
Precio FAS		184,42	184,43	184,46	184,47		184,40	0,0%
Precio FOB	Mar'16	191,50	193,50	v 194,00	v 197,00		v 196,50	0,3%
Precio FAS		183,92	185,93	186,46	189,47		188,90	0,3%
Precio FOB	Abr'16	v 204,00	v 202,00	v 202,00	v 202,00			
Precio FAS		196,42	194,43	194,46	194,47			
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'16		v 205,00	v 205,00	v 202,00		v 205,00	-1,5%
Precio FAS			196,74	196,82	193,92		196,79	-1,5%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	168,00	168,00	168,00	168,00		168,00	
Precio FAS		158,92	158,91	158,89	158,86		158,85	0,0%
Precio FOB	Feb'16		165,64	166,92	166,82		v 164,86	1,2%
Precio FAS			156,55	157,81	156,70		155,70	0,6%
Precio FOB	Mar'16	v 165,94	165,45	166,92	166,82		163,58	2,0%
Precio FAS		156,86	156,36	157,81	156,70		154,42	1,5%
Precio FOB	Abr'16	162,79	v 165,64	v 166,53	165,84		v 165,15	0,4%
Precio FAS		153,71	156,55	157,42	155,42		156,00	-0,4%
Precio FOB	May'16	v 165,94	v 165,64	v 166,53	165,84		v 165,15	0,4%
Precio FAS		156,86	156,55	157,42	155,42		156,00	-0,4%
Precio FOB	Jun'16	c 158,06	162,40	163,38	163,67		160,82	1,8%
Precio FAS		148,98	153,31	154,27	153,35		151,67	1,1%
Precio FOB	Jul'16	v 161,61	159,44	160,62	160,92		158,06	1,8%
Precio FAS		152,53	150,35	151,51	150,20		148,91	0,9%
Precio FOB	Ago'16	160,43	161,12	162,49	160,92		160,03	0,6%
Precio FAS		151,35	152,03	153,38	151,19		150,88	0,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'16	v 172,63	170,37	171,84	171,15		v 171,45	-0,2%
Precio FAS		163,02	160,84	162,30	161,58		161,95	-0,2%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Mar'16			v 172,63	v 171,94			
Precio FAS				163,09	162,37			
Precio FOB	Jul'16		v 168,30	v 169,68	v 168,79		v 166,73	1,2%
Precio FAS			158,78	160,13	159,22		157,22	1,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	148,00	148,00	149,00	149,00		148,00	0,7%
Precio FAS		139,78	139,79	140,91	140,75		139,75	0,7%
Precio FOB	Mar'16				v 163,28			
Precio FAS					155,75			
Precio FOB	Abr'16		v 162,49	v 163,97	v 163,28		v 160,82	1,5%
Precio FAS			155,00	156,58	155,75		152,57	2,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	323,00	323,00	327,00	325,00		323,00	0,6%
Precio FAS		214,87	216,96	217,62	216,24		214,82	0,7%
Precio FOB	May'16		326,47	326,75	v 326,20		325,28	0,3%
Precio FAS			216,86	216,77	216,84		216,50	0,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	380,00	380,00	380,00	380,00		380,00	
Precio FAS		346,15	345,99	346,18	346,20		346,00	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/02/16	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
	vndr	14,7300	14,8000	14,8380	14,9900	15,0600	15,0600	2,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Maiz	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Demás cereales	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Habas de soja	30,0	10,2410	10,2900	10,3166	10,4230	10,4720	10,4720	2,26%
Semilla de girasol	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Resto semillas oleagin.	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Harina y Pellets Soja	27,0	10,6799	10,7310	10,7587	10,8697	10,9208	10,9208	2,26%
Harina y pellets girasol	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Resto Harinas y Pellets	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Aceite de soja	27,0	10,6799	10,7310	10,7587	10,8697	10,9208	10,9208	2,26%
Aceite de girasol	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	14,6300	14,7000	14,7380	14,8900	14,9600	14,9600	2,26%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-16	abr-16	feb-16	mar-16	feb-16	mar-16	mar-16	may-16	jul-16	mar-16	may-16	
19/02/2015	240,00	234,50	241,50	249,60	249,60	236,10	236,10	193,92	190,89	191,71	200,07	200,44	
Semana anterior	192,00	v196,50		203,60	203,60	190,24	192,00	168,11	169,94	171,87	163,24	166,73	
15/02/16	192,00	191,50	v204,00	203,60	203,60	190,24	192,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
16/02/16	192,00	193,50	v202,00	204,58	206,00	192,84	194,40	170,59	172,33	174,17	165,63	169,02	
17/02/16	192,00	v194,00	v202,00	205,89	207,20	193,93	196,00	172,15	174,35	176,47	166,82	170,03	
18/02/16	192,00	v197,00	v202,00	205,33	206,90	193,70	196,00	169,85	172,15	174,72	166,54	170,13	
19/02/16	195,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	169,67	171,50	174,17	167,92	171,32	
Var. Semanal	1,6%	0,3%		0,8%	1,6%	1,8%	2,1%	0,9%	0,9%	1,3%	2,9%	2,8%	
Var. Anual	-18,8%	-16,0%	-16,4%	-17,7%	-17,1%	-18,0%	-17,0%	-12,5%	-10,2%	-9,2%	-16,1%	-14,5%	

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blanca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-16	abr-16	jul-16	mar-16	feb-16	mar-16	abr-16	mar-16	may-16	jul-16	sep-16
19/02/2015	178,00	175,88	175,88	178,83	197,93	183,00	181,00	178,20	153,44	156,59	159,54	162,20
Semana anterior	168,00	163,58	v165,15	158,06	v171,45	163,05	163,30	163,60	141,23	143,10	145,07	147,04
15/02/16	168,00	v165,94	162,79	v161,61	v172,63	163,05	163,30	163,60	fer.	fer.	fer.	fer.
16/02/16	168,00	165,45	v165,64	159,44	170,37	164,67	165,00	165,30	142,91	144,78	146,65	148,71
17/02/16	168,00	166,92	v166,53	160,62	171,84	166,58	166,60	166,70	144,58	146,25	148,03	150,09
18/02/16	168,00	166,82	165,84	160,92	171,15	165,83	165,90	166,00	143,89	145,57	147,14	149,11
19/02/16	168,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,89	145,37	147,14	149,11
Var. Semanal		2,0%	0,4%	1,8%	-0,2%	1,7%	1,6%	1,5%	1,9%	1,6%	1,4%	1,4%
Var. Anual	-5,6%	-5,2%	-5,7%	-10,0%	-13,5%	-9,4%	-8,3%	-6,8%	-6,2%	-7,2%	-7,8%	-8,1%

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

<b>SORGO</b>					<b>COMPLEJO GIRASOL</b>							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)		Grano	Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	abr-16	feb-16	mar-16	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	abr-16	feb-16	mar-16	Emb.cerc.	Emb.cerc.	mar-16	Emb.cerc.	mar-16	ab/jn-16	jl/st-16	oc/dc-16
19/02/2015	163,00	v166,43	231,79	218,01	390,00	213,00	c239,50	850,00	785,00	810,00	827,50	810,00
Semana anterior	148,00	160,82			380,00	140,00	v155,00	735,00	750,00	860,00	865,00	840,00
15/02/16	148,00				380,00	140,00	v155,00	735,00	750,00	860,00	870,00	840,00
16/02/16	148,00	v162,49	164,57	162,60	380,00	140,00	v155,00	735,00	750,00	855,00	860,00	840,00
17/02/16	149,00	v163,97	166,24	164,27	380,00	140,00		735,00	750,00	852,50	860,00	840,00
18/02/16	149,00	v163,28	165,55	163,58	380,00	140,00		735,00	750,00	865,00	870,00	840,00
19/02/16	149,00	f/i	f/i	f/i	380,00	140,00	f/i	740,00	f/i	865,00	870,00	840,00
Var. Semanal	0,7%	1,5%						0,7%		0,6%	0,6%	
Var. Anual	-8,6%	-1,9%	-28,6%	-25,0%	-2,6%	-34,3%		-12,9%	-4,5%	6,8%	5,1%	3,7%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	PxmaCos.	may-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16	GM abr-16
19/02/2015	447,00	382,00	383,06	408,60	404,20	397,20	396,50	370,11	371,58	372,96	372,50	484,02
Semana anterior	323,00	325,00	325,28	345,71	345,20	344,80	345,50	320,69	322,07	323,99	324,64	437,08
15/02/16	323,00	325,00		345,71	345,20	344,80	345,50	fer.	fer.	fer.	fer.	434,70
16/02/16	326,00	328,00	326,47	348,62	347,80	347,00	347,70	323,26	324,27	326,02	326,57	419,86
17/02/16	327,00	329,00	326,75	350,64	349,20	347,60	348,40	324,27	325,28	326,84	327,39	419,63
18/02/16	325,00	327,00	326,20	349,57	348,20	346,70	347,40	323,26	324,36	326,11	326,66	422,03
19/02/16	325,00	327,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	322,71	323,63	325,28	325,83	426,22
Var. Semanal	0,6%	0,6%	0,3%	1,12%	0,87%	0,55%	0,55%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	-2,5%
Var. Anual	-27,3%	-14,4%	-14,8%	-14,45%	-13,85%	-12,71%	-12,38%	-12,8%	-12,9%	-12,8%	-12,5%	-11,9%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-16	ab/jl-16	mar-16	ab/jl-16	mar-16	ab/st-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
19/02/2015	414,00	v416,11	v391,15	v385,25	368,00	425,00	396,00	446,00	383,05	374,45	370,37	368,28
Semana anterior	300,00	c298,72	295,19	280,53	275,08	320,00	318,00	330,00	288,80	291,12	293,76	295,08
15/02/16	300,00	c301,48	297,23	283,84	278,49	317,00	315,00	326,00	fer.	fer.	fer.	fer.
16/02/16	303,00	304,01	297,62	279,76	276,67	321,00	318,00	331,00	291,89	294,20	296,63	297,84
17/02/16	303,00	303,79	296,41	278,44	274,64	317,00	317,00	331,00	290,56	292,66	295,19	296,52
18/02/16	300,00	303,68	296,19	278,88	277,72	317,00	315,00	330,00	290,45	292,44	294,97	296,41
19/02/16	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	317,00	315,00	328,00	291,56	293,21	295,75	297,07
Var. Semanal		1,7%	0,3%	-0,6%	1,0%	-0,9%	-0,9%	-0,6%	1,0%	0,7%	0,7%	0,7%
Var. Anual	-27,5%	-27,0%	-24,3%	-27,6%	-24,5%	-25,4%	-20,5%	-26,5%	-23,9%	-21,7%	-20,1%	-19,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-16	abr-16	my/jl-16	mar-16	my/jl-16	mar-16	ag/oc-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
19/02/2015	735,00	735,90	688,72	669,76	v737,00	676,04	766,94	761,25	701,72	706,35	710,32	711,64
Semana anterior	690,00	690,04	686,07	681,59	697,76	681,88	781,94	770,69	701,06	705,91	710,76	711,86
15/02/16	690,00	679,90	679,68	673,14	687,61	672,29	785,40	774,18	fer.	fer.	fer.	fer.
16/02/16	685,00	684,75	678,80	677,77	692,46	679,13	768,66	768,66	696,87	701,94	707,01	708,55
17/02/16	691,00	692,02	689,38	683,79	690,92	686,29	762,06	762,06	705,25	710,32	715,17	716,71
18/02/16	686,00	686,29	685,85	678,21	684,09	680,67	771,03	771,03	701,72	706,79	711,86	713,40
19/02/16	676,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	767,97	767,97	692,02	697,31	702,38	703,92
Var. Semanal	-2,0%	-0,5%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-0,2%	-1,8%	-0,4%	-1,3%	-1,2%	-1,2%	-1,1%
Var. Anual	-8,0%	-6,7%	-0,4%	1,3%	-7,2%	0,7%	0,1%	0,9%	-1,4%	-1,3%	-1,1%	-1,1%

(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 18/02/16. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 07/03/16

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 18/02/16										TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL			OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	143.000	603.506			35.000	91.365	1.052.995	56.562	258.250	44.000		2.284.678	243.447
Renova							216.500	7.500	42.500			266.500	
Dreyfus Timbues	20.500						135.900		21.000			171.400	101.844
Noble Timbues	25.000	31.000					61.300		48.800			166.100	
Terminal 6 (T6 S.A.)	40.000	88.000				24.300	206.075	34.062				392.437	42.628
Alto Paraná (T6 S.A.)									106.950			106.950	19.200
Quebracho (Cargill SACI)						67.065	58.100					183.471	77.500
Nídera (Nídera S.A.)	25.000	159.200					158.620		10.000	14.000		366.820	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		40.000										40.000	2.275
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							40.000					40.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	73.000											73.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.000	85.000										138.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)					35.000		116.000	15.000				166.000	
Alkzo Nobel									29.000	30.000		59.000	
San Benito		48.500					60.500					109.000	
<b>ROSARIO</b>	126.000	368.500					184.700	20.000	21.500		2.000	722.700	68.400
Piazoleta (Puerto Rosarío)									7.500			7.500	3.400
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		103.000										103.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							184.700	20.000				204.700	44.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	60.500	117.500										178.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.500	48.000										68.500	21.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	45.000	100.000										145.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>	25.000	25.000										25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000											25.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>									18.000			18.000	
<b>LIMA</b>	40.000	30.000					22.000					92.000	
Delta Dock	40.000											40.000	
Terminal del Gurazú		30.000					22.000					52.000	
<b>NECOCHEA</b>	262.100	16.450			25.000		32.000		2.000			505.910	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	180.900											180.900	
Open Berth							32.000		2.000			34.000	
TOSA 4/5	81.200	16.450			25.000							155.650	
<b>BAHIA BLANCA</b>	346.382	252.900					8.000			8.400		723.682	
Terminal Bahía Blanca S.A.	127.382	43.000										170.382	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	24.000	20.000										44.000	
Dreyfus Terminal	123.000	143.000										266.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	72.000	46.900					8.000			8.400		135.300	
<b>TOTAL</b>	917.482	1.296.356	276.360	276.360	60.000	91.365	1.299.695	76.562	297.750	46.000	10.400	4.371.970	311.847
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	269.000	997.006			35.000	91.365	1.237.695	76.562	279.750	44.000	2.000	3.032.378	311.847
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>				8.500								8.500	326.400
Navíos Terminal													260.900
Transf.Stat.Antwerpen													65.500
ANP				8.500								8.500	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cáñamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, feno, lecitina, glicetina, aveja, colza, girasol, gluten.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	AI 10/02/16 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	167,0	2.703,0 (4.874,8)	209,6 (1.284,2)	86,3 (157,3)	1.224,0 (980,0)
	14/15	54,3	(***) 8.404,9 (2.842,4)	1.235,5 (191,0)	320,2 (39,1)	3.970,5 (1.554,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	339,9	5.271,0 (5.283,7)	650,3 (3.382,7)	234,3 (243,1)	
	14/15	172,6	(****) 19.966,1 (20.388,0)	(****) 4.664,5 (4.831,9)	2.917,5 (2.490,9)	15.830,4 (15.780,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	15/16	1,6	23,0 (41,8)	4,1 (11,9)	0,1	
	14/15	0,7	806,5 (1.285,0)	38,8 (189,6)	34,1 (160,5)	928,8 (1.231,1)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	15/16	10,3	408,1 (327,2)	59,8 (25,0)	29,1 (12,4)	
	14/15	37,0	(1.410,4) (1.242,1)	33,1 (46,2)	22,6 (33,9)	840,6 (756,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	15/16	45,1	812,8 (391,7)	21,6 (32,7)	15,0 (5,4)	
	14/15	0,1	639,9 (1.613,2)	33,3 (137,2)	15,7 (42,6)	639,9 (2.036,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	57,1	1.660,5 (1.771,5)	1.407,8 (1.539,8)	105,6 (43,5)	
	14/15	78,9	15.608,5 (10.980,2)	3.761,1 (3.430,7)	3.746,8 (2.817,7)	10.954,1 (7.168,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	15/16	1,8	18,1 (6,9)	0,9	0,8	

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

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

AI 03/02/16	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	15/16 **		999,5 (1.792,2)	256,6 (502,0)	98,4 (192,8)
	14/15	5.531,9 (5.262,7)	5.255,3 (4.999,6)	979,5 (835,4)	926,2 (735,9)
<b>Soja</b>	15/16 **		2.963,6 (2.459,7)	2.440,9 (2.146,0)	142,7 (86,3)
	14/15	37.270,3 (32.816,2)	37.270,3 (32.816,2)	15.388,7 (8.616,8)	13.105,4 (7.503,0)
<b>Girasol</b>	15/16 **		703,0 (796,3)	216,0 (169,9)	95,0 (61,0)
	14/15	2.633,8 (2.224,5)	2.633,8 (2.224,5)	616,1 (672,4)	490,9 (524,3)
<b>AI 30/12/15</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	15/16 **		20,5 (163,1)	6,7	1,1
	14/15	5.742,1 (5.317,3)	5.167,9 (4.785,6)	797,7 (617,4)	403,0 (459,2)
<b>Sorgo</b>	15/16 **		1,4	1,4	
	14/15	33,8 (139,2)	30,4 (125,3)	1,1 (7,5)	0,8 (1,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	15/16 **		430,1 (272,4)	233,8 (92,1)	94,0 (59,3)
	14/15	970,1 (1.444,4)	921,6 (1.372,2)	117,3 (189,4)	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 cervicera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el punto anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

**Evolución mensual de la molienda granos**

	Trigo Pan			Trigo Caudal			Maíz			Sorgo	Avena	Cebada		Centeno	Soja Balanc.	Mijo	Alpiste	Grasol Balanc.	Mami Balanc.	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Total	Molinos	Balanc.	Total	Mol. Sec.	Mol. Hum.	Forraj.			Cerv.	Pellets								Harina	
																						Molinos
2010	6.323.386	43.983	3.634.645	2.03.150	1.729	3.634.645	165.153	1.136.440	17.984	17.984	940.419	16.255	369	490.028	155	161	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991	
2011	6.390.007	101.481	4.125.244	2.22.550	4.373	4.125.244	227.486	1.251.095	18.813	18.813	907.125	15.825	506	496.200	397	132	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583	
2012	6.046.120	130.831	4.185.457	2.25.491	6.735	4.185.457	207.087	1.263.893	17.874	17.874	928.489	7.764	428	428.179	133	99	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878	
Ene	427.085	4.457	342.730	19.582	105	342.730	15.600	109.555	14.896	14.896	74.838	1.708	81	24.354	1	877	3.273	877	54.512	320.331	107.422	
Feb	421.207	1.655	368.119	19.235	100	368.119	15.591	149.379	8.941	10.04	71.326	712	20	18.103	1	192	300	192	57.389	313.789	104.604	
Mirz	451.441	1.127	349.710	21.343	115	349.710	18.942	100.072	10.078	11.55	77.579	524	40	23.964	5	26	200	811	101.132	338.507	112.764	
Abr	478.555	1.867	235.188	23.195	255	235.188	17.962	101.306	9.867	11.29	79.523	1.066	30	32.250	3	1.176	7.849	1.176	95.219	358.973	120.119	
May	507.022	1.568	362.461	23.874	250	362.461	18.364	99.783	10.318	1.543	80.096	1.078	23	30.779	3	1.176	7.849	1.176	99.641	380.140	127.192	
Jun	472.908	1.151	243.929	20.939	152	243.929	16.297	98.395	13.319	1.197	74.244	1.001	24	30.152	3	6.557	6.557	1.074	353.117	117.465		
Jul	422.526	1.007	334.347	22.597	209	334.347	16.841	97.615	14.767	849	81.401	1.263	4	69.909	4	10.045	10.045	1.234	80.078	106.763		
Ago	409.600	1.604	22.685	110	374.471	254.728	11.375	108.368	14.471	1.056	79.398	1.684	24	31.965	7	1.559	4.573	1.559	93.292	307.247	102.619	
Sep	371.583	1.473	209.660	22.577	120	323.577	9.441	104.476	12.132	916	74.001	1.729	21	26.775	7	6.986	6.986	1.505	89.609	278.630	92.942	
Oct	395.033	1.257	226.397	25.124	190	331.522	5.975	99.150	11.006	596	77.310	1.888	27	27.075	1	6.359	6.359	1.576	84.194	296.275	98.758	
Nov	325.093	1.301	26.864	160	291.965	213.798	7.940	70.227	11.395	666	66.798	1.849	30	30.685	1	4.903	4.903	1.464	94.194	243.820	81.273	
Dic	343.713	917	197.643	13.057	55	276.464	8.383	70.438	8.419	796	67.582	3.244	26	27.536	1	4.398	4.398	1.007	61.414	257.785	85.928	
2013	5.026.466	19.384	2.669.336	2.67.508	1.821	4.038.744	160.644	1.208.764	12.346	12.346	904.096	17.746	272	364.547	17	48	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850	
Ene	424.715	1.022	371.953	20.787	125	371.953	16.405	105.833	7.206	1.503	81.417	4.746	58	31.254	11	3.380	3.380	1.055	58.679	318.632	106.494	
Feb	460.891	645	319.106	23.096	183	319.106	16.432	89.921	6.296	1.408	73.721	2.046	108	26.036	33	5.874	5.874	1.213	70.824	345.691	115.042	
Mirz	443.458	1.039	260.048	25.681	195	260.048	19.791	120.588	9.479	1.762	86.427	1.867	17	25.942	2	5.843	5.843	1.244	120.535	332.453	110.761	
Abr	468.439	1.326	385.313	26.783	216	385.313	247.377	19.566	10.718	1.759	82.372	1.964	33	33.985	2	6.703	6.703	1.407	123.932	351.426	117.349	
May	506.522	941	372.766	25.791	154	372.766	15.941	107.972	13.780	1.174	89.056	1.076	29	37.141	1	6.614	6.614	1.081	103.194	379.192	126.408	
Jun	484.499	1.032	361.202	25.153	36	361.202	15.172	113.696	16.922	1.667	86.108	771	21	36.062	1	7.121	7.121	1.332	103.194	363.539	121.431	
Jul	505.116	1.192	387.764	23.357	80	387.764	14.376	119.348	15.458	1.548	89.114	413	23	39.262	54	7.333	7.333	1.000	70.773	378.971	126.210	
Ago	471.856	926	367.413	25.728	20	367.413	8.920	117.322	15.467	1.317	86.156	709	24	39.249	739	5.394	5.394	739	48.362	353.778	117.974	
Sep	447.895	1.461	238.789	20.893	31	371.103	11.599	120.715	12.912	982	87.628	723	29	42.217	2	5.974	410	54.616	335.572	111.388		
Oct	477.152	1.036	22.567	22.567	42	392.631	10.958	123.933	11.675	1.416	90.286	714	8	39.806	44	3.630	3.630	71.601	357.179	117.599		
Nov	415.740	2.974	20.232	20.232	42	363.167	225.939	9.925	8.300	775	79.132	1.252	4	34.389	2	3.432	1.200	61.707	311.006	103.151		
Dic	395.725	2.536	215.163	8.252	20	344.092	12.144	116.785	5.535	571	75.363	410	55	32.855	409	2.235	809	46.825	296.386	98.403		
2014	5.902.068	16.130	2.883.922	2.68.320	1.144	4.436.943	171.235	1.381.786	13.748	15.882	1.006.780	16.691	409	417.998	48	149	63.533	11.490	946.891	4.172.825	1.372.211	
Ene	455.915	14.330	265.527	17.616	636	434.901	18.801	150.573	5.769	1.523	72.799	919	3	37.899	3	3.997	3.997	961	61.549	341.872	113.242	
Feb	430.553	13.565	417.929	21.682	636	417.929	17.253	149.555	4.982	1.404	65.819	1.438	5	35.394	5	3.760	3.760	795	78.161	322.318	108.191	
Mirz	467.548	12.045	281.374	25.589	25	457.367	281.374	154.801	6.042	1.458	91.793	1.914	15	34.661	30	28	4.412	6.95	72.569	351.381	116.171	
Abr	474.726	11.276	285.942	25.556	25	447.173	285.942	135.716	6.669	1.659	83.468	2.520	5	54.253	5	4.549	4.549	1.185	59.569	356.346	118.643	
May	479.147	10.641	294.381	25.847	25	461.227	294.381	145.206	5.584	1.512	59.038	1.097	5	58.431	5	5.506	5.506	1.150	50.406	358.946	119.317	
Jun	486.041	11.605	294.653	26.684	25	461.266	18.173	148.440	5.120	1.928	77.573	1.619	4	53.990	1	5.785	5.785	930	45.146	364.421	120.808	
Jul	520.472	10.024	487.894	25.881	44	487.894	19.085	166.935	5.342	1.746	82.024	1.135	22	56.397	1	5.053	5.053	1.255	56.231	384.326	127.386	
Ago	484.165	7.863	373.961	25.471	320	435.932	13.915	148.056	3.812	1.458	88.711	783	16	41.594	1	3.888	688	95.338	63.490	120.804		
Sep	469.082	9.146	311.534	20.503	90	484.853	31.552	159.767	3.040	1.735	81.654	1.370	7	43.507	3	5.784	1.003	99.752	352.023	117.469		
Oct	468.872	11.030	20.174	76	485.449	313.412	10.313	161.724	2.639	1.402	82.021	1.013	4	35.675	4	6.043	775	57.183	346.641	114.265		
Nov	462.873	10.972	278.352	19.745	255	427.696	12.111	137.233	2.762	593	83.931	735	4	33.750	4	3.584	882	46.263	342.992	112.828		
Dic	400.048	9.971	280.354	8.803	224	420.271	14.025	125.892	2.939	662	79.018	442	36	37.618	4	3.170	3.170	56.321	295.083	97.668		
2015	5.599.442	132.468	2.633.551	2.381	5.471.958	3.432.485	205.575	1.783.898	54.700	17.080	947.849	14.985	126	518.605	42	37	55.091	11.135	777.179	4.179.837	1.386.792	

Fuente: Elaborados en base a datos de GESTIÓN DE LA INFORMACIÓN, Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización, MAGYP

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
<b>TOTAL 2011</b>	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148	
<b>TOTAL 2012</b>	33.333.313	3.675.948	3.333	148.525	111.034	40.953	22.598	6.353.359	1.541.580	798	59.256	17.041	15.318	9.737	
<b>TOTAL 2013</b>	34.040.869	2.584.411	991	150.438	84.380	42.105	17.876	6.432.942	1.074.724	204	56.944	14.532	14.820	7.743	
Enero	1.968.357	180.816	1.000	14.295				8.607	374.065	71.563	320	5.495			3.623
Febrero	1.533.672	186.811	100	15.535				3.880	292.476	76.136	32	5.452			1.645
Marzo	2.108.432	320.204	150	3.914				2.731	407.130	134.623	48	1.631			1.150
Abril	3.902.595	278.019	100	15.461	1.155			88	734.576	117.790	32	5.572	191		27
Mayo	4.658.613	185.215	220	5.431	21.084			10	856.102	77.564	70	1.771	3.479		4
Junio	4.186.684	243.046	270	18.121	25.197				776.810	101.543	86	6.820	3.917		
Julio	3.910.954	139.863		2.266	32.393				731.726	60.401		1.155	4.836		
Agosto	3.494.906	145.759	543	27.513	28.527				650.205	62.009	173	10.446	4.136		
Septiembre	3.357.760	120.788	500	18.740	26.796				628.098	50.733	165	6.407	4.116		
Octubre	3.137.103	201.357	56	12.982	29.016	892	121		584.926	86.775	16	4.781	4.263	301	38
Noviembre	3.192.368	104.469	120	5.031	11.496	6.268	414		596.180	43.920	38	2.241	1.715	2.333	125
Diciembre	2.484.742	110.244	500	28.073		6.464			464.097	48.690	160	9.556		2.396	
<b>TOTAL 2014</b>	<b>37.936.186</b>	<b>2.216.591</b>	<b>3.559</b>	<b>167.362</b>	<b>175.664</b>	<b>13.624</b>	<b>15.851</b>	<b>7.096.392</b>	<b>931.747</b>	<b>1.140</b>	<b>61.327</b>	<b>26.653</b>	<b>5.030</b>	<b>6.612</b>	
Enero	1.792.222	195.625	50	4.569		5.511	13.650	333.315	80.971	12	2.315			2.060	5.772
Febrero	2.110.764	166.264	370	15.418		12.245	453	398.915	68.966	94	6.227			4.375	136
Marzo	2.273.908	428.639	400	5.843			66	436.286	179.034	136	1.974				10
Abril	4.254.531	345.134	200	17.685		1.084	341	833.740	148.111	68	6.635			395	111
Mayo	3.588.586	95.740	360	22.323	330		433	693.080	40.430	108	8.959	38			126
Junio	4.531.328	245.595		25.492	23.301		32	872.637	104.879		9.921	3.764			9
Julio	4.768.200	283.996	140	22.234	20.835		235	917.556	118.318	42	9.497	3.410			13
Agosto	4.270.805	265.382	50	17.397	18.449		589	816.390	113.513	17	6.872	3.089			56
Septiembre	3.830.411	191.515	500	21.533	12.270		210	740.280	82.320	150	8.451	1.937			87
Octubre	3.892.106	123.299	550	4.045	20.476		483	752.005	52.596	187	1.878	2.921			163
Noviembre	3.003.999	129.438	341	21.627	17.113	1.974	288	588.210	54.491	114	8.539	2.378	678		9
Diciembre	2.613.517	159.681		24.149	5.130	16.378	327	511.963	65.287		10.650	804	5.697		120
<b>TOTAL 2015</b>	<b>40.930.377</b>	<b>2.630.308</b>	<b>2.961</b>	<b>202.315</b>	<b>117.904</b>	<b>37.192</b>	<b>17.107</b>	<b>7.894.375</b>	<b>1.108.916</b>	<b>928</b>	<b>81.918</b>	<b>18.341</b>	<b>13.205</b>	<b>6.612</b>	

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>TOTAL 2011</b>	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477				
<b>TOTAL 2012</b>	25.590.641	1.592.302		75.686	91.774	25.529	12.709	420.344	2.664	985				
<b>TOTAL 2013</b>	26.033.466	1.131.763		75.514	68.159	26.640	9.725	422.830	648	456				
Enero	1.477.216	82.222		8.770				38.824	44	650				
Febrero	1.154.650	75.873		8.921				32.143	114	65				
Marzo	1.580.793	138.884		3.014				35.105	203	97				
Abril	2.929.971	119.568		8.356	942			46.206	578	65				
Mayo	3.543.493	79.746		3.423	17.184	15	4	51.378	1.008	143				
Junio	3.165.843	99.324		10.255	20.776	28		47.063	645	175				
Julio	2.957.392	60.353		1.413	26.909	13		50.745	792					
Agosto	2.636.066	60.671		15.626	23.820			48.029	925	352				
Septiembre	2.510.323	46.922		10.161	22.144			52.089	739	325				
Octubre	2.361.418	85.219		7.260	24.172	571	4	49.335	877	33				68
Noviembre	2.412.252	43.193		3.359	9.550	3.691	96	42.880	680	86				181
Diciembre	1.866.863	46.942		15.368		3.900		43.703	409	325				
<b>TOTAL 2014</b>	<b>28.596.280</b>	<b>938.917</b>		<b>95.926</b>	<b>145.497</b>	<b>8.218</b>	<b>8.202</b>	<b>537.499</b>	<b>7.014</b>	<b>2.316</b>				<b>249</b>
Enero	1.327.680	93.212		2.964		3.367	7.383	49.570	93	36				197
Febrero	1.580.327	81.511		9.113		7.750	180	43.758	223	259				121
Marzo	1.663.645	184.741		3.188			25	50.714	567	240				
Abril	3.210.732	145.363		9.432		669	132	57.363	780	120				78
Mayo	2.712.118	39.491		12.786	288		270	63.061	1.407	216				
Junio	3.419.647	99.033		14.410	19.072		18	67.326	1.193					
Julio	3.632.599	117.542		12.498	17.007		23	67.682	1.002	85				
Agosto	3.217.261	111.197		9.451	14.990		28	66.628	1.061	30				278
Septiembre	2.857.385	81.300		11.737	10.083		10	65.537	836	325				534
Octubre	2.923.441	52.908		2.817	17.139		282	64.389	1.012	330				
Noviembre	2.256.674	45.756		11.720	14.387	1.322	16	47.798	630	205				
Diciembre	1.974.138	63.052		13.162	17.417	10.366	197	50.008	417					
<b>TOTAL 2015</b>	<b>30.775.646</b>	<b>1.115.107</b>		<b>113.278</b>	<b>110.383</b>	<b>23.474</b>	<b>8.564</b>	<b>693.836</b>	<b>9.221</b>	<b>1.846</b>				<b>1.208</b>

Fuente: Elaborados en base a datos de GESTIÓN DE LA INFORMACIÓN, Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización, MAGYP. Cifras provisionales en toneladas

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	73.460										73.460	43.000	115.113	231.573
Timbues - Noble	22.077										22.077	73.096	95.173	
Terminal 6	79.643										79.643	93.700	566.510	739.854
Quebracho	37.766										37.766	3.928	199.698	241.393
Nidiera SA		31.350	37.250						8.230	10.530	37.250	15.164	154.957	207.371
Transilo	12.331										12.331	8.000	70.441	70.441
Dempal/Pampa												7.763	72.137	79.900
ACA	72.350	33.932		20.349							126.631	1.000	127.631	127.631
Vicentlin												74.211	333.113	407.324
San Benito	27.800										27.800	21.000	111.616	160.416
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	22.700			13.147							35.847		35.847	
Villa Gob.Galvez				19.916						14.509	19.916	15.000	110.803	145.719
Punta Alvear	44.995			564	15.750						75.818			75.818
Gral.Lagos	4.640		13.300								17.940		164.150	210.090
Arroyo Seco							15.136				15.136			15.136
Va. Constitución-Term.1 y 2	68.368	5.668									74.036			74.036
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo *														
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>466.131</b>	<b>70.950</b>	<b>50.550</b>	<b>53.976</b>	<b>15.750</b>	<b>8.230</b>	<b>15.136</b>	<b>6.341</b>	<b>15.244</b>	<b>25.038</b>	<b>705.761</b>	<b>310.766</b>	<b>1.901.194</b>	<b>2.917.771</b>

**Acumulado 2015 (enero/diciembre)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	801.946	70.757	37.528	404.478							1.314.709	326.554	1.781.865	3.423.128
Timbues - Noble	1.127.666		80.673	42.513							1.250.852	262.135	1.523.974	3.036.961
Terminal 6	1.524.585		157.400	363.162							2.045.148	1.460.879	7.690.214	11.196.241
Quebracho	1.021.553		26.249	911.591							1.959.394	445.877	2.212.948	4.618.218
Nidiera SA	1.603.721		880.600	361.905							2.846.226	446.242	1.921.590	5.214.058
Transilo	852.169	464.337	52.000	20.541					15.244	31.452	1.435.743	103.567	1.539.310	1.539.310
Dempal/Pampa	812.173		166.483								978.656	225.170	1.240.331	2.444.158
ACA	1.333.718	184.436	254.716	892.643							2.665.513	61.016	2.726.529	2.726.529
Vicentlin	714.347		26.335	180.426						18.599	939.707	817.732	3.341.122	5.098.561
San Benito	397.246			16.050							413.296	633.600	3.244.512	4.291.408
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.231.771	218.650	327.128	1.083.452							2.861.001		2.861.001	2.861.001
Villa Gob.Galvez	1.154.501		251.196	96.485	202.480					198.567	357.116	445.012	2.133.669	2.935.796
Punta Alvear	1.189.859		165.230	72.970							1.903.230		35.089	1.938.318
Gral.Lagos	976.902	36.300	385.350	963.426			13.800	6.341			1.441.859	395.380	2.034.399	3.871.638
Arroyo Seco	418.249	20.586		15.050			40.085				493.970		2.459.753	2.459.753
Va. Constitución-Term.1 y 2	132.911										132.911			132.911
Terminal San Nicolás	40.478		16.441	288.998							345.917		393.173	796.890
Bunge Ramallo **	26.250	15.973		16.073		62.503				3.645	124.444			124.444
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>15.360.045</b>	<b>1.011.039</b>	<b>2.827.329</b>	<b>6.086.878</b>	<b>202.480</b>	<b>62.503</b>	<b>145.319</b>	<b>6.341</b>	<b>15.244</b>	<b>252.263</b>	<b>25.969.442</b>	<b>5.680.965</b>	<b>27.552.885</b>	<b>59.203.292</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maiz, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cártamo, maiz quebrado, azúfre. \* - Falta información desde la fuente. \*\* - Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP), hasta el mes de octubre.

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

## Mes de DICIEMBRE de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		43.000		43.000				43.000	105.763					9.350		115.113
Timbues - Noble				93.700				93.700	56.153					16.943		73.096
Terminal 6				93.700				93.700	524.321		6.600		2.000	25.571	8.018	566.510
Quebracho		3.500		3.928				3.928	73.646	100.884				13.744	11.424	199.698
Nidra SA				11.664				15.164	134.807		5.850			14.300		154.957
Tránsito				8.000				8.000								
Dempal/Pampa	154			7.609				7.763	70.816					1.321		72.137
ACA	1.000							1.000								
Vicentin				74.211				74.211	270.943				32.525	29.645		333.113
San Benito				21.000				21.000	92.766					18.850		111.616
Villa Gob.Gálvez				15.000				15.000	110.803							110.803
Punta Alvear				28.000				28.000	134.450				28.000	1.700		164.150
Gral.Lagos																
Bunge Ramallo *																
<b>Total</b>	<b>1.000</b>	<b>3.654</b>		<b>306.112</b>				<b>310.766</b>	<b>73.646</b>	<b>1.601.707</b>	<b>12.450</b>		<b>62.525</b>	<b>131.424</b>	<b>19.442</b>	<b>1.901.194</b>

## Acumulado 2015 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		326.554		326.554				326.554	1.680.625					101.240		1.781.865
Timbues - Noble				262.135				262.135	1.368.961				25.200	129.813		1.523.974
Terminal 6				1.366.829			94.051	1.460.879	6.574.561		140.387		436.786	488.657	49.823	7.690.214
Quebracho		445.877		445.877				445.877	1.179.016	880.953				105.468	47.511	2.212.948
Nidra SA		92.730		353.512				446.242	1.676.606		120.844			120.340	3.800	1.971.590
Tránsito		2.040		94.556				103.567								
Dempal/Pampa		2.686		222.067				225.170	1.150.310							
ACA	56.000							61.016								
Vicentin		2.000		815.732				817.732	2.794.034		76.303		189.694	221.383	59.708	3.341.122
San Benito		6.400		624.200		3.000		633.600	2.935.691				34.346	274.475		3.244.512
Villa Gob.Gálvez				445.012				445.012	6.714	1.874.562			92.748	157.644	2.000	2.133.669
Punta Alvear				395.380				395.380	1.714.500				195.112	106.787	35.089	35.089
Gral.Lagos				57.800				57.800							18.000	2.034.399
Bunge Ramallo **											3.672					393.173
<b>Total</b>	<b>56.000</b>	<b>105.856</b>		<b>5.409.654</b>				<b>5.680.965</b>	<b>1.575.231</b>	<b>22.650.803</b>	<b>341.206</b>		<b>973.886</b>	<b>1.795.828</b>	<b>215.931</b>	<b>27.552.885</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descartar soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, licitina de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinamariz), Premix IV (mezcla harinamariz), Suplemento Alm. Proteico, alimento balanceado, subproductos algrómbay y otros. \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP), hasta el mes de agosto.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/02/16	16/02/16	17/02/16	18/02/16	19/02/16	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	208.000,00	22.823.918,00	13.671.138,00	19.105.784,00	3.791.513,00	59.600.353,00	943,57%
Valor Efvo. (\$)	202.592,00	22.011.209,91	13.433.423,45	19.711.641,41	3.747.813,20	59.106.679,97	710,12%
Valor Efvo. (u\$s)			139.893,05		191.337,52	331.230,57	303,23%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		230.000,00				230.000,00	
Valor Efvo. (\$)		227.700,00				227.700,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	161,00	222,00	765,00	251,00	216,00	1.615,00	4,67%
Valor Efvo. (\$)	18.959.259,49	29.202.224,30	174.020.429,80	41.169.537,36	40.568.845,49	303.920.296,44	4,24%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	208.161,00	23.054.140,00	13.671.903,00	19.106.035,00	3.791.729,00	59.831.968,00	947,33%
Valor Efvo. (\$)	19.161.851,49	51.441.134,21	187.453.853,25	60.881.178,77	44.316.658,69	363.254.676,41	21,53%
Valor Efvo. (u\$s)			139.893,05		191.337,52	331.230,57	303,23%

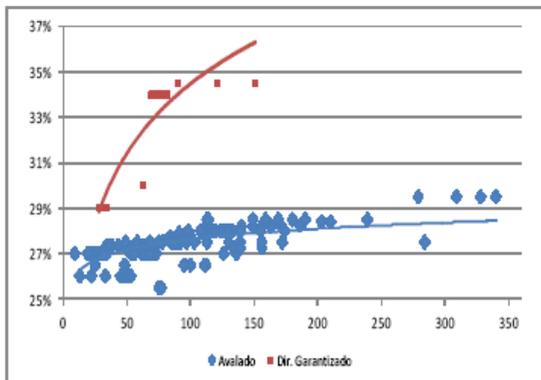
REPORTE SEMANAL 10/02/2016 AL 12/02/2016

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

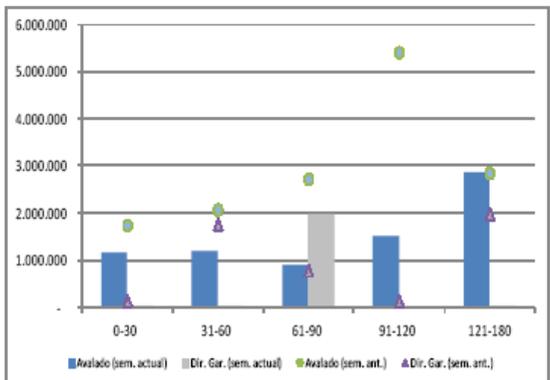
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	8.540.896	16.572.036	150	254	-48,5%	-40,9%	110,1	107,0	56.939	65.244
<b>Directo Garantizado</b>	2.082.252	4.876.168	19	84	-57,7%	-70,3%	73,6	95,9	108.540	76.190
<b>Directo No Gar.</b>	1.022.515	1.970.323	15	22	-48,1%	-31,8%	41,4	66,2	68.168	89.660
<b>Directo Warrant</b>	-	-	-	-						
<b>Directo a Fijar</b>	-	-	-	-						
<b>Patrocinado</b>	1.176.906	1.128.908	21	18	4,3%	16,7%	117,8	123,7	56.043	62.717
<b>Total</b>	12.802.569	24.547.426	205	358	-47,8%	-42,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 10/02/2016 al 12/02/2016. Anterior: serie correspondiente a la semana del 01/02/2016 al 05/02/2016

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Operaciones registradas en el MAV**

colizaciones	15/02/16		16/02/16		17/02/16		18/02/16		19/02/16	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
A2M6										
H02M6										
H06A6										
H16M6										
H23M6										
L30M6										
M142B										
S127C										
S127C			96,488	7.173.732	6.921.790,53					
S129C										
S129C			96,189	7.817.990	7.520.046,40					
S132A										
S132B			98,865	971.147	960.124,48					
S132C										
S132C			96,330	6.861.049	6.609.248,50					
TR08Q										
TR09Q										
VC05B										
VD FF SECUBONO CL C										
VD FF SECUBONO CL C										
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017										
<b>Oblig.Negociables</b>										
ONPYMEINDO7			99,000	230.000	227.700,00					

**Cauces Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	16/02/16										17/02/16									
	7	8	10	11	14	21	23	30	91		7	8	9	10	11	13	28	29	7	8
Plazo / días	22-feb	23-feb	25-feb	26-feb	29-feb	07-mar	16-mar	16-mar	16-mar	16-mar	23-feb	23-feb	24-feb	25-feb	26-feb	28-feb	09-mar	09-mar	7	8
Fecha vencimiento	22-feb	23-feb	25-feb	26-feb	29-feb	07-mar	16-mar	16-mar	16-mar	16-mar	23-feb	23-feb	24-feb	25-feb	26-feb	28-feb	09-mar	09-mar	7	8
Tasa prom. Anual %	23,31	26,00	28,55	22,00	28,00	30,00	27,00	29,23	29,23	29,23	23,04	23,04	25,00	29,89	27,85	29,91	31,00	31,00	10	10
Cantidad Operaciones	97	5	42	1	5	1	2	2	2	2	139	139	1	28	20	30	4	4	7	7
Monto contado	11.759.896	2.796.132	1.970.004	50.000	760.840	102.300	488.050	630.000	265.750	265.750	15.488.965	1.933.000	1.933.000	6.637.515	1.270.091	3.659.967	35.625	35.625	9	9
Monto futuro	1.812.459	2.812.066	1.985.415	50.332	769.011	104.066	496.815	643.981	285.116	285.116	15.557.398	1.943.592	1.943.592	6.686.442	1.279.783	3.698.961	36.049	36.049	10	10
<b>Conceptos</b>																				
	16/02/16										17/02/16									
Plazo / días	7	8	9	12	13	28	29	7	8	8	11	13	13	7	10	11	14	14	7	7
Fecha vencimiento	42424	42425	42426	42429	42430	42445	42446	42425	42426	42426	42429	42431	42431	42426	42429	42430	42433	42433	42426	42433
Tasa prom. Anual %	27,83	27,96	27,54	28,58	28,00	24,00	29,08	26,66	24,01	24,01	27	29,84	29,84	26,58	25,00	27,46	29,99	29,99	26,58	27,46
Cantidad Operaciones	708	13	9	25	4	2	4	236	3	3	5	7	7	185	1	22	8	8	185	22
Monto contado	159.973.198	6.571.539	2.981.542	3.178.053	163.940	139.535	62.753	38.296.065,8	32.710,1	32.710,1	1.362.975,7	1.257.344,9	1.257.344,9	34.977.680	813.710	4.134.430	420.102	420.102	34.977.680	4.134.430
Monto futuro	160.827.027	6.611.870	3.001.792	3.207.919	165.575	142.104	64.203	38.491.882,7	32.882,2	32.882,2	1.374.066,2	1.270.706,2	1.270.706,2	35.155.986	819.283	4.168.642	424.934	424.934	35.155.986	4.168.642

**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 semá.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	9,35	19-Feb-16	15,64	10,00	698.215.620	223.698.240	46,82	1,09	1,00	3,69	35,57	13,72	737.761,40	26.360.946.309		
Petrobras Brasil	APBR	24,70	19-Feb-16	-40,77	10,76	- 21.587.000.000	23.570.000.000	74,04	1,24	0,71	0,24	0,00	8,31	903.944,60	282.156.912.714		
Banco Hipotecario	BHIP	7,18	19-Feb-16	33,71	18,68	549.972.000	420.950.000	50,16	1,19	0,89	0,93	9,68	14,62	303.345,60	5.074.582.575		
Banco Macro	BMA	102,50	19-Feb-16	65,32	12,14	3.479.531.000	2.443.564.000	39,24	1,07	0,89	5,34	16,57	14,62	113.150,80	61.363.923.453		
Banco Patagonia	BPAT	34,90	19-Feb-16	85,29	18,10	2.175.977.000	1.229.685.000	53,16	0,91	0,89	3,16	10,43	14,62	22.335,00	24.475.713.302		
Comercial del Plata	COME	3,34	19-Feb-16	55,35	5,03	259.318.000	104.380.000	25,31	0,85	0,84	6,38	1,34	0,00	5.406.966,00	6.817.230.793		
Cresud	CRES	15,70	19-Feb-16	21,71	9,41	- 888.382.000	- 26.907.000	32,60	0,84	0,91	4,10	0,00	28,71	61.531,40	8.016.942.627		
Edenor	EDN	12,35	19-Feb-16	92,97	2,07	- 779.716.000	771.739.000	24,33	1,40	0,84	14,19	6,91	5,51	285.467,20	5.499.044.693		
Siderar	ERAR	7,50	19-Feb-16	13,60	4,75	3.269.914.000	2.107.381.000	34,70	1,17	1,00	1,85	19,30	13,72	1.078.789,20	34.112.358.579		
Bco, Francés	FRAN	105,65	19-Feb-16	53,12	12,21	3.204.496.000	2.024.244.000	46,38	1,20	0,89	4,13	14,99	14,62	101.149,20	57.058.230.002		
Grupo Clarín	GCLA	146,00	19-Feb-16	167,66	8,15	804.101.690	479.831.560	45,61	0,93	0,99	4,96	20,61		2.936,00	27.385.062.031		
Grupo Galicia	GGAL	42,90	19-Feb-16	83,86	7,79	3.337.790.000	1.823.653.000	36,52	0,99	0,89	3,02	12,86	14,62	895.489,20	44.019.097.483		
Indupa	INDU	3,55	19-Feb-16	15,64	-3,79	- 211.793.000	- 101.443.000	27,42	1,00	0,78	1,35	0,00	4,49	53.833,00	1.480.870.272		
IRSA	IRSA	16,20	19-Feb-16	-20,98	8,36	- 514.566.000	238.737.000	30,10	0,88	0,68	3,79	787,94	90,10	55.279,40	9.439.352.074		
Ledesma	LEDE	12,50	19-Feb-16	67,80	3,31	173.738.000	140.354.000	37,12	1,09	0,91	3,66	96,24	28,71	35.665,20	5.538.013.931		
Mirgor	MIRG	865,00	19-Feb-16	434,52	12,56	136.920.000	229.179.000	50,02	0,72	0,79	6,64	34,41	10,21	5.580,60	5.225.871.327		
Molinos Rio	MOLI	83,00	19-Feb-16	133,27	16,08	671.134.000	- 189.842.000	51,99	1,12	0,79	11,78	40,84	10,21	14.027,60	21.017.929.215		
Pampa Holding	PAMP	13,15	19-Feb-16	124,79	2,33	743.159.360	286.083.800	30,12	1,10	0,84	7,64	12,84	5,51	677.148,80	22.454.684.909		
Petrobras energia	PESA	9,35	19-feb-16	35,59	10,00	458.000.000	779.000.000	29,52	0,50	0,71	1,63	0,00	8,31	127.790,20	19.010.354.785		
Telecom	TECO2	49,50	19-Feb-16	-4,02	8,91	3.673.000.000	3.202.000.000	40,68	0,98	0,86	1,66	12,67	16,51	67.622,20	24.029.127.786		
TGS	TGSU2	18,50	19-Feb-16	117,04	7,25	104.983.000	107.504.000	55,71	1,02	1,00	3,86	919,03	308,07	46.96,180	7.251.877.950		
Transener	TRAN	7,64	19-Feb-16	75,23	4,95	145.199.340	- 5.613.350	33,93	1,38	0,84	2,69	13,31	5,51	242.117,80	1.676.186.370		
Tenaris	TS	164,00	19-Feb-16	-11,47	8,68	1.343.274.000	1.551.394.000	37,41	0,91	1,00	0,00	0,00	13,72	76.384,80	184.471.036.860		

(1) Segun ultimo ano presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	6,69	19-feb-16	269,61	0,60	-1.575.240	29.828.280	44,53	0,84	1,00	2,74	0,00	13,72	21.790,00	323.339.461
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68		0,00	90,10		
Autop. Del Sol	AUSOA	18,70	19-feb-16	154,42	-0,27	18.121.770	-17.533.300	24,01	0,51	0,68	4,97	8,31	90,10	19.795,60	499.996.862
Boldt	BOLT	4,80	19-feb-16	91,91	3,23	99.671.010	87.608.830	36,49	0,83		2,64	8,43		28.685,60	2.174.929.107
Banco Río	BRIO	47,80	19-feb-16	88,93	14,63	3.233.041.000	2.289.753.000	41,52	0,00	0,89	4,31	23,22	14,62	7.323,00	51.935.313.910
Carlos Casado	CADO	6,80	19-feb-16	-1,69	-1,45	74.752.290	55.495.480	18,81	0,62	0,68	1,88	0,00	90,10	6.648,40	684.699.904
Caputo	CAPU	20,00	19-feb-16	439,65	5,26	65.788.930	24.408.970	65,73	1,11	0,68	5,79	12,57	90,10	25.986,40	1.127.466.333
Capex	CAPX	11,90	19-feb-16	32,22	3,48	-224.966.820	-82.350.090	34,22	0,85	0,85	2,14	225,68		7.552,20	2.154.435.592
Carboalor	CARC	2,45	19-feb-16	36,05	-5,77	-46.316.220	-28.331.250	25,23	0,58	0,78	3,74	0,00	4,49	33.945,60	384.362.761
Central Costanera	CECO2	4,89	19-feb-16	57,74	-0,61	601.539.250	-199.443.740	28,02	1,28	0,84	5,88	0,00	5,51	142.095,20	3.087.102.114
Celulosa	CELU	9,55	19-feb-16	45,80	6,11	-157.525.000	-79.381.000	33,88	0,89	0,91	0,88	13,01	28,71	37.780,00	970.656.859
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,84			5,51		
Camuzzi	CGPA2	6,81	18-feb-16	79,21	0,15	-87.507.750	15.348.840	55,21	0,71	0,84	3,66	571,31	5,51	2.846,20	2.285.330.869
Colorin	COLO	24,25	19-feb-16	73,21	8,74	-940.000	-4213.000	62,50	0,77	0,78	4,31	13,46	4,49	8.897,20	135.714.378
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	1,39	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	29,00	19-feb-16	9,39	-2,19	956.937.000	89.123.000	33,81	0,62	0,68	4,91	7,90	90,10	26.200,80	11.969.455.652
Domec	DOME	8,50	18-feb-16	70,00	21,43	6.574.580	6.149.260	22,25	0,43	0,51	3,20	0,11		600,00	162.616.227
Dycasa	DYCA	18,60	19-feb-16	190,63	-6,06	1.942.180	11.950.030	41,12	0,66	0,68	2,74	53,72	90,10	1.419,60	561.856.686
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,84	4,42		5,51	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	83,00	19-feb-16	229,75	6,41	145.700.550	84.994.270	63,27	0,38		6,16	23,26		1.776,00	4.925.573.057
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	23,26		2.988,00	144.365.041
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,61	0,68	2,48	5,51	90,10	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	7,28	19-feb-16	85,28	7,06	122.066.220	61.407.250	36,64	0,81	0,81	27,31	6,27	6,27	8.004,80	17.152.940.893
Fiplaso	FIPL	2,98	19-feb-16	61,65	2,76	6.553.500	10.180.280	38,67	0,68	0,68	1,81	59,95		32.387,60	193.328.441
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,81	0,89		14,62			
Garovaglio	GARO	8,20	19-feb-16	264,33	2,50	55.026.270	10.307.220	51,14						26.928,00	363.293.714
Gas Natural	GBAN	19,50	17-feb-16	126,74	0,26	-56.466.890	34.986.400	30,83	0,74	1,00	4,82	5,19	5,19	1.571,40	3.132.033.192
Grimoldi	GRIM	21,35	19-feb-16	165,57	1,67	75.305.520	31.964.400	45,09	0,00	0,81	4,70	0,00	5,61	531,40	952.503.581
Juan Minelli	JMIN	13,50	19-feb-16	142,86	10,20	58.944.470	29.627.350	33,17			3,60			9.793,60	4.785.617.482
Longvie	LONG	4,70	19-feb-16	124,79	1,08	32.501.830	18.155.710	22,19	0,60	0,51	2,71	26,43	13,27	11.334,80	478.752.986
Metrogas	METR	8,40	19-feb-16	160,87	-2,33	-631.420.000	254.936.000	57,87	1,25	1,00	0,00	0,00	308,07	22.612,20	1.877.492.324
Morixe	MORI	3,40	19-feb-16	30,77	1,49	-24.774.690	-28.684.740	58,36	0,96	0,79	0,00	0,00	10,21	22.351,20	51.352.493
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,96		1,30	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	6,05	19-feb-16	89,34	0,83	30.222.120	63.788.270	15,64	0,00	0,68	3,70	0,00	90,10	14.161,00	974.690.452

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector	empresa	sector		empresa	sector
Patagonia	PATA	17,50	19-feb-16	16,55	7,36	458.824.000	197.071.610	30,41	0,51	0,51	26,55	2,308,80	8.810.476.708		
Quickfood	PATY	34,50	19-feb-16	79,69	-4,17	-77.570.000	-13.909.000	26,13	1,07	0,79	0,00	2.814,20	744.083.934		
Pertrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	0,00	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	0,58	16,39	25,40	28.229,371		
YPF	YPFD	268,00	19-feb-16	-18,10	17,03	9.002.000.000	5.125.000.000	53,37	0,99	0,71	13,73	91.598,00	106.122.430,171		
Polledo	POIL	26,25	19-feb-16	-34,54	5,08	79.200.000	243.800.000	25,80	1,04	0,68	25,40	819,812,20	2.239.297,909		
Petrol del conosur	PSUR	1,55	19-feb-16	1,31	3,33	-290.306,760	-216.702,690	66,35	1,55	0,46	16,22	13.959,00	156.647,131		
Repsol	REP	155,00	18-feb-16	-28,88	17,42	1.612.000.000	195.000.000	56,90	0,83	0,71	27,81	219,80	212.766.497,973		
Rigolleau	RIGO5	1,84	19-feb-16	0,00	0,00	82.418,550	71.100,470	0,00	0,43	0,46	23,22	0,00	2.191.004,280		
Rosenbusch	ROSE	4,25	19-feb-16	32,81	6,25	8.346,230	-9.120,270	26,15	0,58	0,68	0,00	18.893,40	126.906,714		
San Miguel	SAMI	52,40	19-feb-16	112,41	13,17	298.878,460	93.683,650	44,91	0,83	0,68	9,10	40.792,60	3.399.122,967		
Sanander	STD	62,00	19-feb-16	-28,88	8,77	5.816.000.000	4.175.000.000	68,95	0,83	0,89	9,10	91.297,40			
Telefonica	TEF	156,00	19-feb-16	-8,31	10,64	3.001.000.000	4.593.000.000	55,64	0,75	0,86	20,34	366,40	770.290.714,766		

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14				19-feb-16	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-mar-16	80,91%	360,00	19-feb-16	2,00					
Bocomar 2018	NF18	04-feb-18	04-mar-16	23,68%	131,50	19-feb-16	28,76					
Bocomar Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12				19-feb-16	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	280,00	19-feb-16	1,18	31,308	389,85%	0,7182	0,0347	14,878
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	550,25	19-feb-16	1,18				0,0385	9,251
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	515,00	19-feb-16	4,06				0,0456	9,036
Boden 2014	RS14	30-sep-14				19-feb-16	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	19-feb-16	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	19-feb-16	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	19-feb-16	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14			920,25	19-feb-16	2,00					1,033
Bonarar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1570,00	19-feb-16	7,00	2,469	102,47%	1,0080	0,0624	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	19-feb-16	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				19-feb-16	2,50	18,500	118,50%	0,5507		
Par USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	992,00	19-feb-16	2,50	18,500	118,50%	0,5685	0,0696	11,730
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	1024,00	19-feb-16	2,50	18,500	118,50%			
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	550,25	19-feb-16	5,83					
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2300,00	19-feb-16	8,28	1,741	141,95%	1,0660	0,0746	7,665
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	2510,00	19-feb-16	8,28	1,741	141,95%	1,1633	0,0637	7,970
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2510,00	19-feb-16	8,28	1,741	141,95%	1,1633	0,0637	7,970
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1670,00	19-feb-16	8,75	1,993	101,99%	1,0772	0,0242	1,184



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO