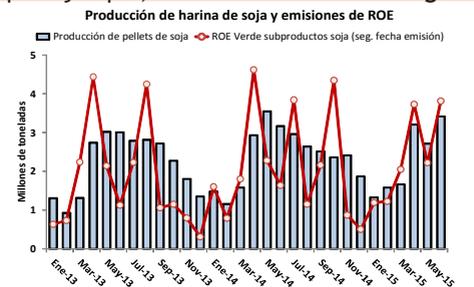




AÑO XXXIII - N° 1717 - 24 DE JULIO DE 2015

## LA SOJA SIENTE EL IMPACTO DE LA DÉBIL DEMANDA

A lo largo de la semana los futuros de soja en Chicago se sumaron al aluvión bajista que alcanzó a otras commodities, incluyendo al precio del petróleo y del oro. La publicación de distintos datos sobre la marcha de la economía norteamericana - por ejemplo, ..... Pág.12



## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE JULIO

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de julio mostraba lo siguiente:

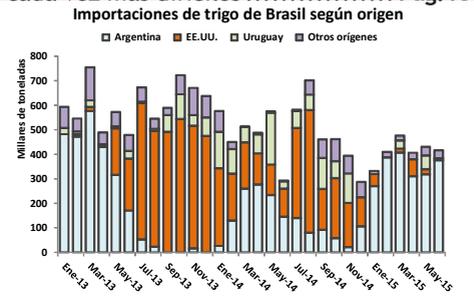
Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 309.195 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,1362 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.843 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) ..... Pág. 2

## APOSTILLAS DEL "DÓLAR AHORRO"

Finaliza una semana en la que la cotización del dólar ha sido uno de los temas de mayor relevancia en las páginas económicas. Un creciente apetito por la dolarización de las carteras en detrimento de las posiciones en moneda doméstica multiplicó las operaciones tendientes a hacerse de la divisa. En línea con esto, ..... Pág. 3

## CAMPAÑA DE TRIGO AJUSTADA EN TODA LA REGIÓN

El panorama del mercado de trigo hasta el final de la campaña luce relativamente aclarado, con participación en declive de los exportadores en el segmento disponible y demanda de la industria molinera orientada hacia requerimientos de calidad cada vez más difíciles ..... Pág.13



## EL PORQUÉ DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA CON MÁRGENES EN ROJO

En debates informales sobre políticas públicas para el sector agropecuario, al igual que en muchos análisis de coyuntura de los mercados, se lanzan con frecuencia afirmaciones tales como "sin restricciones cuantitativas ni derechos de exportación la producción de granos podría subir un x%". Implícitamente, se hace referencia a que ceteris paribus la cantidad ..... Pág. 5

## ¿TIENE QUE ESTAR PREOCUPADO EL CAMPO ARGENTINO POR UNA CAÍDA EN LA ECONOMÍA CHINA?

En los últimos tiempos se ha generalizado la preocupación sobre los efectos que podrían ocasionar -sobre las importaciones chinas de poroto y aceite de soja- la desaceleración en la economía de la República Popular China y el reciente derrumbe registrado en la Bolsa de Shanghai. .... Pág. 7

## CORTA VIDA PARA EL ESTÍMULO EXPORTADOR AL MAÍZ

De aquí a China, la abundancia es la regla para el maíz en esta temporada. Con reservas abundantes de la campaña 14/15 en nuestra región y una mejora en las perspectivas para la próxima cosecha en el hemisferio norte, ..... Pág.14

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos, aceites y subproductos (abril y enero/abril de 2015) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE JULIO

Nicolás Ferrer

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de julio mostraba lo siguiente:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 309.195 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,1362 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.843 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 68.314 millones, y otros \$ 136.656 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 11.408 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 516.479 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 346.582 millones, en total \$ 863.062 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 94.466 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren tan sólo un 12,1% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 537.095 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 272.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.729 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.758 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 6.994 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.729 millones, es igual (=) a \$ 752.235 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 82.336 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 15/7 alcanzó los \$ 516.479 millones, con un incremento interanual de 31,9%.

La circulación monetaria llegó a \$ 405.357 millones, con un crecimiento interanual de 35,0%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 364.731 millones, con un incremento interanual de 36,4%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 770.047 millones, con un incremento interanual de 38,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 635.147 millones, con un incremento interanual de 30,5%.

Depósitos en dólares del sector privado llega-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 22/07 al 17/08/15 .....	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/07/15 .....	25
MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados a abril y enero/abril 2015 .....	26
Exportaciones por terminal portuaria desde puertos del Up River mayo y enero/mayo 2015 .....	28

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados..	30
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.: (54341) 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**

ron a u\$s 8.115 millones, con un aumento interanual del 15,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.401, con un aumento interanual de 3,4%.

El M1 llegó a \$ 644.021 millones, con un incremento interanual de 33,8%.

El M2 llegó a \$ 858.570 millones, con un incremento interanual de 34,2%.

El M3 llegó a \$ 1.347.952 millones, con un incremento interanual de 34,6%.

El M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.443.754 millones, con un incremento interanual de 34,6%.

## APOSTILLAS DEL "DÓLAR AHORRO"

Leandro Fisanotti

Finaliza una semana en la que la cotización del dólar ha sido uno de los temas de mayor relevancia en las páginas económicas. Un creciente apetito por la dolarización de las carteras en detrimento de las posiciones en moneda doméstica multiplicó las operaciones tendientes a hacerse de la divisa. En línea con esto, el denominado "dólar ahorro" marcó un nuevo récord de ventas en el acumulado del mes de julio.

### Dólar ahorro: de dónde viene y a dónde va

El denominado "dólar ahorro" o "dólar AFIP" nació en enero de 2014, pero sus orígenes son anteriores. El inicio de esto debe buscarse en la implementación de restricciones a las compras de dólares por parte de individuos que se puso en

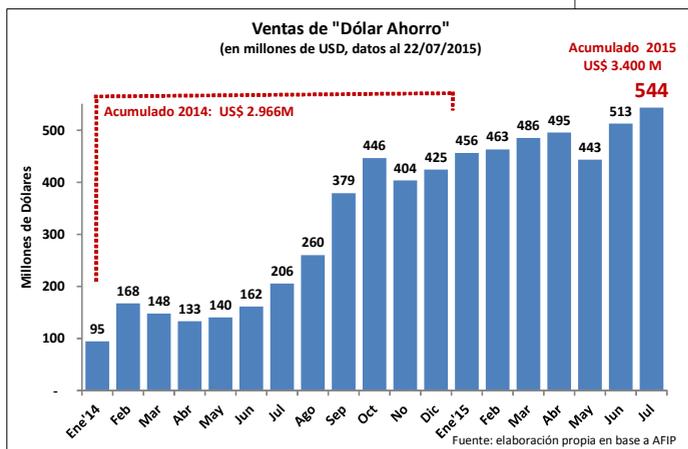
práctica a partir de noviembre de 2011 como un paliativo a un proceso de fuga de capitales que se aceleraba. Esta medida fue bautizada por la opinión pública como el "cepo cambiario" y generó un mercado informal y paralelo para la moneda extranjera que ganó popularidad bajo el mote de "blue".

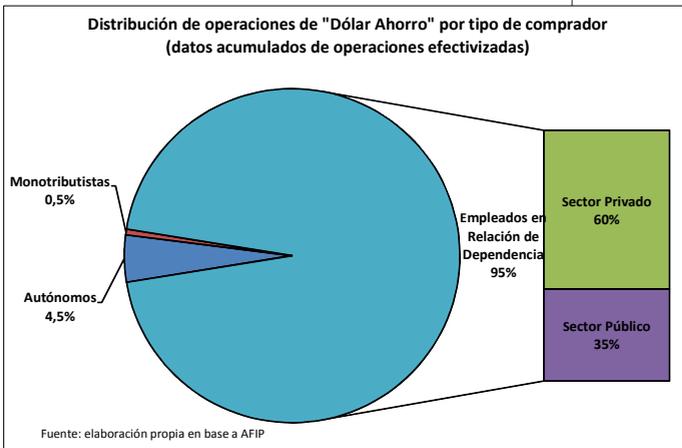
A partir de la implementación de este primer set de restricciones, otras vías de salida de dólares del sistema fueron cerrándose. Se establecieron mecanismos de autorización para las ventas de moneda extranjera con motivos de viajes internacionales y se aplicaron recargos a cuenta de pagos del impuesto a las ganancias para la utilización de tarjetas de crédito para compras en el exterior. Hasta enero de 2014, la posibilidad de adquirir dólares para su atesoramiento - una de las más tradicionales formas de ahorro entre los argentinos, aunque no necesariamente más rentable - estuvo vedada.

El mes de enero del año pasado resultó particularmente convulsionado en lo que refiere a la plaza cambiaria. Tras una abrupta depreciación del signo monetario, una de las medidas que adoptó el Gobierno en pos de una normalización de las operaciones fue la rehabilitación de las ventas de dólares a los individuos para su atesoramiento. Esto se materializó a partir de la Resolución General 3.583/14 de la AFIP, en la cual se determinó que - autorización mediante - podían adquirirse los billetes verdes desembolsando adicionalmente un 20% por sobre la cotización de la divisa a cuenta de pagos futuros de impuesto a las ganancias. Esta percepción impositiva podía omitirse si el comprador inmovilizaba en una cuenta bancaria especialmente dispuesta a tal efecto los billetes verdes por un plazo de un año.

Para acceder a este canal, el solicitante debe tener ingresos por sobre el duplo del nivel del salario mínimo vital y móvil (tras la última actualización esto es un ingreso mensual de \$ 11.176 y \$ 12.120 a partir del próximo enero). La normativa establece que se pueden comprar dólares por el equivalente al 20% de los ingresos, sin superar los US\$ 2.000 por mes.

Tras 18 meses de la aplicación de este esquema, los registros acumulados dan cuenta de más de 9.700.000 operaciones en las que unos 6.400 millones de dólares pasaron de las arcas del Estado a manos de privados. En julio, en base a los datos obtenidos al día 22 del mes,





las ventas de "dólar ahorro" anotaron un nuevo máximo en la serie al superar los US\$ 544 millones. Con siete jornadas hábiles por delante, el acumulado de ventas ya superaba el récord mensual anterior en un 6%.

**Radiografía de las operaciones**

Desde la implementación de la RG 3.583/14, la AFIP dio curso a más de 10.500.000 solicitudes de autorización, de las cuales se efectivizaron - como fue mencionado - algo más de 9.700.000. Esto dejó en el camino voluntades de compra de divisas que, contando con la aprobación de la autoridad de aplicación, no efectuaron las operaciones por un valor que asciende a los US\$ 24 millones.

Considerando que las operaciones efectivizadas acumularon un total por sobre los 6.400 millones de dólares, esto arroja que el monto de ventas promedio por transacción es de US\$ 654. Si se observan estrictamente los registros del mes en curso, este promedio asciende a los US\$ 707 por transacción. De la fórmula de autorización puede desprenderse que los ingresos mensuales promedio de quienes acceden a la compra de dólares son de \$ 32.250.

En relación al perfil de los compradores de dólares, en un 95% son empleados en relación de dependencia, un 45% corresponde a trabajadores autónomos y sólo un 0,5% a monotributistas. Estos guarismos dan cuenta de un reducido acceso de quienes adoptaron el régimen simplificado, anotando menos de 100.000 transacciones desde enero del año (sobre los casi diez millones) para los más de dos millones de contribuyen-

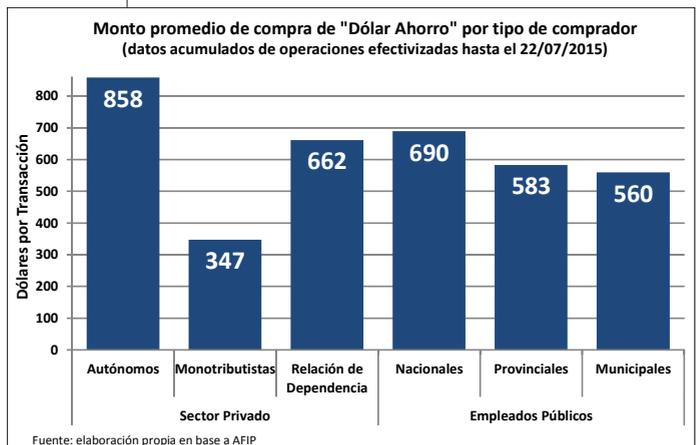
tes encuadrados en el régimen simplificado. La participación de los empleados en relación de dependencia, clara mayoría entre los compradores de "dólar ahorro", se explica en un 60% para quienes reportan en el sector privado y un 35% de empleados públicos.

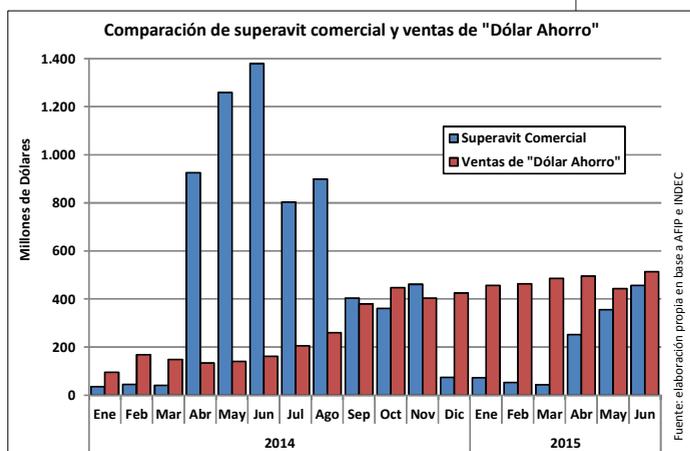
Entre los empleados públicos, la distribución de las operaciones arroja algunas disparidades. El mayor volumen de transacciones corresponde a las nóminas provinciales, pero en montos comprados el primer escalón del podio es para los empleados públicos nacionales. Esto refleja un mayor nivel de ingresos promedio que se traduce en mayores montos autorizados. En base a los datos

acumulados, la compra promedio de los empleados públicos nacionales asciende a los US\$ 689, un 5,4% por sobre el promedio general y 4,2% superior al promedio del sector privado. Los autónomos constituyen el grupo que exhibe el mayor monto promedio por transacción, superando los US\$ 858 por compra según los datos acumulados. En contraste, el nivel de autorizaciones para los monotributistas es el más bajo del sistema.

**Algunas comparaciones**

Con un acumulado de ventas del orden de los US\$ 6.400 millones, resulta oportuno realizar algunas comparaciones que permitan dimensionar la magnitud del mercado que implica el "dólar ahorro". Un punto que resulta importante analizar es la incidencia de las ventas que se realizan bajo este esquema en relación a los ingresos de divisas. En el acumulado del primer semestre, los 2.856 millones de dólares vendidos como "dólar ahorro"





(enero a junio), más que duplican los 1.232 millones de dólares de superávit en la balanza comercial. De este modo, la sostenibilidad de las ventas sin acusar un impacto en la posición de reservas corre por cuenta de ingresos de divisas provenientes de la cuenta financiera.

En este punto, se observa que en el año en curso, en todos los meses las ventas de "dólar ahorro" superaron al saldo comercial informado por Indec. Durante el año pasado, esta situación sólo se había dado en el primer trimestre (período de menores exportaciones del agro) y aisladamente en el mes de octubre.

Respecto de las liquidaciones de exportaciones del complejo aceitero-cerealero (según lo reportado por la cámara sectorial), las ventas de dólar ahorro representan en lo que va de 2015 un 27%. Esta proporción resulta mayor en 20 puntos porcentuales que el mismo ratio medido para el año pasado. En dicho período, las ventas de "dólar ahorro" representaban apenas el 7% de las liquidaciones informadas por CIARA-CEC.

Nota: Los valores correspondientes al mes de julio incluyen las operaciones registradas hasta el 22/07/2015.

## EL PORQUÉ DE LA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA CON MÁRGENES EN ROJO

Nicolás Ferrer y Guillermo Rossi

En debates informales sobre políticas públicas para el sector agropecuario, al igual que en mu-

chos análisis de coyuntura de los mercados, se lanzan con frecuencia afirmaciones tales como "sin restricciones cuantitativas ni derechos de exportación la producción de granos podría subir un x%". Implícitamente, se hace referencia a que *ceteris paribus* la cantidad ofrecida aumenta a precios (recibidos por el productor) más elevados, es decir, la curva de oferta agrícola trazada sobre ejes de precio y cantidad tiene inclinación positiva. En igual sentido, también se llega a conclusiones respecto de cuánto puede bajar la producción ante disminuciones de los precios, por ejemplo, porque hay cultivos que pierden rentabilidad y progresivamente van cediendo espacio en los planes de siembra. En este caso, algo usual sería concluir que "dada la reciente baja de las cotizaciones, en la próxima campaña la superficie nacional sembrada podría caer un x%". Naturalmente, la pendiente más o menos empinada de la curva de oferta dependerá del período de tiempo considerado.

Si bien estos razonamientos, aunque simplistas, no parecen del todo errados, es importante que se comprenda el fundamento teórico que hay por detrás de la respuesta de los oferentes a los vaivenes del mercado. Adelantaremos que el comportamiento de la producción a los estímulos de precio se verifica siempre en el largo plazo, por lo que a veces mejores márgenes no significarán en lo inmediato más producción y, contrariamente, trabajar a pérdida no implicará que los productores vayan a abandonar instantáneamente su actividad. El lento ajuste de la oferta (por cuestiones tecnológicas, culturales o de expectativas) a las fluctuaciones de la demanda es lo que genera la dinámica de ciclo que suele observarse en los mercados de commodities.

El pensamiento de David Ricardo, plasmado en "Principios de Economía Política y Tributación" (1817), nos permite una primera aproximación al tema. Adaptando sus ideas al modelo de negocios del agro en Argentina, veremos que los productores explotarán inicialmente las tierras más fértiles todo lo posible (margen intensivo) y luego comenzarán a desplazarse hacia áreas alejadas cuando obtengan un mejor retorno (margen extensivo). El precio tenderá a ubicarse en un nivel igual al costo marginal de la unidad más costosa, es decir, la última, otorgando una renta al resto de las explotaciones en actividad. Sin embargo, en mercados competitivos las fuerzas actuarán para igualar la

tasa de ganancia de todos los tipos de tierra, por ejemplo, con diferencias regionales en los arrendamientos.

Otro aporte lo ofreció años más tarde el economista alemán Johann H. von Thunen en "El Estado Aislado en relación con la agricultura y la economía nacional" (1826). En un modelo quizás excesivamente simplificado, sostuvo que las actividades agropecuarias más intensivas (i.e. que requieren mayor inversión) tenderán a ubicarse en las zonas cercanas a los centros de consumo, independientemente de las condiciones naturales del suelo. Por lo tanto, el costo de transporte -y no la fertilidad del suelo- es el principal determinante de la localización. Para llevar ese análisis a la siembra de cultivos en la Argentina habría que pensar en precios más elevados para orientar la producción hacia regiones marginales.

Hasta aquí hemos visto que para aumentar la producción se requiere de más precio, sea porque hay que ocupar áreas de menor productividad o porque se incurren en mayores costos de transporte. Por lo tanto, a la inversa, una caída de los precios debería impactar negativamente en el volumen de oferta.

Sin embargo, la agricultura argentina de las últimas décadas jamás podría encuadrarse dentro de la mirada de los economistas clásicos o los pensadores del siglo XIX. La "agricultura campesina" hace muchos años que se convirtió en un modelo empresarial crecientemente innovador, con predominio de explotaciones de gran escala, concentración del número de productores, integración vertical en la cadena de valor y aparición de nuevas formas de gestión de la empresa. En este contexto, y frente a la posición de Argentina como país tomador de precios en un mercado global crecientemente disputado, no queda tan claro el porqué las señales del mercado deben asegurar siempre una determinada rentabilidad en el campo. Más bien, podría suceder que los precios caigan por debajo de los costos medios de producción y que la decisión sea que hay que seguir produciendo, porque se han invertido grandes sumas en activos específicos de difícil liquidación, porque no se cuenta con infraestructura, recursos financieros ni *know-how* para dedicarse a otra actividad (¿ganadería?, ¿forestación?), porque hay compromisos de largo plazo con proveedores y clientes o incluso por la existencia de barreras emocionales o expectativas favorables de cara al futuro.

Lo anterior explica por qué a corto plazo la producción trabajaría un tiempo a pérdida en un

contexto desfavorable, aunque claro está que no se trata de una situación que pueda persistir indefinidamente. Una primera salida sería que -con el tiempo- el mercado se recupere hasta acomodarse a la estructura de costos de los productores. Sin embargo, esto implicaría suponer que los precios están determinados por los costos, algo que en la práctica no se verifica. En cambio, lo que sucederá es que la curva de costos medios del empresario deberá caer para que el negocio vuelva a ser rentable. El crecimiento en el tamaño medio de la explotación agrícola argentina es justamente una acción en tal sentido, pues da lugar a economías de escala reales (utilización más eficiente de la tecnología, equipo y capital humano) y pecuniarías (precios menores al comprar mayor cantidad de insumos) que abaratan el costo por tonelada.

En la práctica... ¿por qué insisten los productores?

En las últimas tres campañas, con la brusca caída de los precios tanto a nivel local como internacional de los principales productos agrícolas de nuestro país, hemos asistido a un continuo empeoramiento de los márgenes de rentabilidad del sector, el cual, de cara al ciclo 2015/16 alcanza un nivel crítico. A pesar de ello, las cosechas de soja y maíz han alcanzado niveles récord en algunas de esas campañas, mientras que la producción de trigo del último año se ubicó por encima de un todavía respetable nivel de 12 millones de toneladas.

Bajo esta circunstancia muchos seguramente se preguntan: ¿Por qué los agricultores se lanzan a la producción si los números cada vez cierran menos? ¿Qué hay detrás de este comportamiento aparentemente irracional? No entraremos en detalle acerca de los factores propios del contexto doméstico que dan lugar a dicha reducción en las utilidades ni analizaremos el grado de la misma, sino simplemente trataremos de exponer un argumento que demuestre que existe cierto grado de racionalidad en la insistencia de los productores.

La teoría microeconómica hace referencia al "punto de cierre" de una empresa en aquella situación en la que los ingresos obtenidos por el productor no son suficientes para cubrir los costos variables, es decir, aquellos que dependen directamente del volumen pretendido y que deben ser afrontados ejercicio tras ejercicio. Bajo esta lógica, en la medida en que el productor pueda recuperar aunque sea parte de sus costos fijos (aquellos que deben soportarse independientemente de que decida trabajar la tierra o no), tendrá suficientes razones para explotar la tierra a corto plazo. Caracterizar este razonamiento en el marco

de un rubro como el agrícola, con ciclos productivos extensos e interdependientes y un alto grado de incertidumbre en los ingresos posee ciertas complejidades, pero el principio explica perfectamente la dinámica de la situación.

La particularidad de la empresa agropecuaria es que el administrador no conoce de antemano su función de costos, por lo que no puede adoptar una estrategia maximizadora. En ocasiones surgen imprevistos como resiembras, necesidad de aplicaciones extra de fungicidas, pérdidas en el almacenaje, etc. Naturalmente, tampoco se sabe con certeza la productividad unitaria. Por ello, a diferencia de la industria manufacturera o los servicios, la unidad de análisis para el costeo no es la medida física del producto obtenido (i.e. costo por tonelada) sino que el presupuesto se expresa en función de la escala (es decir, costo por hectárea).

A lo anterior se le suma que el grueso de los gastos corrientes que conlleva trabajar la tierra debe ser afrontado con varios meses de anticipación con respecto a la comercialización de la mercadería y sin conocer el valor final de la misma. Esto sin mencionar las distintas inversiones de capital y los gastos en mantenimiento de la infraestructura necesarios para llevar a cabo la actividad. Diversas prácticas y participantes, surgidos con el paso del tiempo, pueden facilitar una disminución del riesgo precio y una mayor regularidad de los flujos de efectivo, con el inconveniente de implicar un mayor compromiso para con terceros por parte del productor y, lógicamente, mayores costos.

Inversiones en maquinaria, manejo de suelos, irrigación, caminos e incluso gastos del tipo corriente son encaradas a través del financiamiento, generalmente del tipo comercial. De abandonar la tarea, el productor no sólo estaría incurriendo en un costo de oportunidad con respecto a sus bienes de capital, sino que no tendría cómo hacer frente a sus obligaciones financieras y sufriría una descapitalización aún mayor con tal de lograrlo.

No existen usos alternativos rápidamente adoptables para dichos activos, ya que las principales causas de la merma en el margen obtenido por el productor (presión impositiva, restricciones al comercio exterior, atraso cambiario, elevación de los costos de producción y comercialización y caída de los precios internacionales) afectan en mayor o menor medida a todos los cultivos. Otras opciones posiblemente viables para el uso de la tierra (como ser la ganadería) suelen requerir considerables y extensas inversiones de capital

con retornos que no se harán presentes hasta entrados varios ejercicios.

Otra característica destacable de la tierra es su particular comportamiento como bien de capital, el cual a diferencia de la generalidad de los casos, sufre un acentuado deterioro en su condición por el simple hecho de no ser utilizado. La aparición de malezas conlleva costos crecientes con el paso del tiempo, lo cual lleva a la aplicación de cultivos de cobertura a fin de evitar la futura necesidad de un trabajo intensivo de recuperación de los terrenos. De allí que desaparezca el atractivo de los planteos con campo arrendado incluso ante una sensible caída en el valor de los contratos, la cual promueve las explotaciones bajo esta modalidad con el sólo objeto de impedir el surgimiento de los problemas detallados anteriormente.

La agricultura contemporánea está lejos de ser la actividad primitiva y con nulo agregado de valor cuya imagen se ha extendido. Sin embargo, su naturaleza favorece los planteos de largo plazo y una reacción más bien lenta ante cambios en los precios de las commodities que produce.

---

## ¿TIENE QUE ESTAR PREOCUPADO EL CAMPO ARGENTINO POR UNA CAÍDA EN LA ECONOMÍA CHINA?

*Julio Calzada*

En los últimos tiempos se ha generalizado la preocupación sobre los efectos que podrían ocasionar -sobre las importaciones chinas de poroto y aceite de soja- la desaceleración en la economía de la República Popular China y el reciente derrumbe registrado en la Bolsa de Shanghái.

Recordemos que China compró en el exterior cerca de 77,7 millones de toneladas de semillas oleaginosas en el año 2014: 9,2 millones de toneladas de aceites oleaginosos y 2,2 millones de toneladas de harinas oleaginosas. A nivel de productos individuales, adquirió cerca de 71,3 millones de toneladas de poroto de soja. Le compró a Brasil 32 millones, a Estados Unidos cerca de 30 millones y a Argentina 6 millones de toneladas. Por otra parte, nuestro país es el principal vendedor de aceite de soja a China con 479 mil toneladas en el año 2014. Le sigue Brasil que colocó 468 mil toneladas y Estados Unidos de América con 186.000 toneladas.

Estas cifras evidencian que China es un actor

**Pregunta N°1: ¿Son muy significativas las importaciones agrícolas chinas respecto del total de exportaciones e importaciones de la República Popular China? (Año 2014)**

Rubro	China
Exportaciones totales (FOB en millones U\$S)	2.340.000
Importaciones totales (CIF en millones U\$S)	1.960.290
Importaciones Agrícolas totales (CIF en millones U\$S)	134.982
Peso de las importaciones agrícolas chinas en el total de exportaciones de ese país (En %)	5,8%
Peso de las importaciones agrícolas chinas en el total de importaciones de ese país (En %)	6,9%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China

central y clave para el futuro del mercado internacional de la soja y sus derivados.

Por eso decidimos formularnos dos interrogantes centrales: ¿Pueden registrarse caídas de significación en el futuro en las importaciones chinas de poroto y aceite de soja? ¿Tiene sentido que estemos preocupados por el futuro de la economía china?

Para responderlas, nos hicimos otras nueve preguntas. Y lo llamativo es que muchas de las respuestas que hemos obtenido, abonan la idea de que Argentina no debería estar tan preocupada por lo que le suceda a China. Sí, leyó bien. No se equivocó. Lo que queremos expresar es que muchas de las respuestas que hemos encontrado muestran que deberíamos estar "un poco más tranquilos" respecto del futuro de las compras de poroto y aceite de soja que realiza China a nuestros mercados. "Un poco más tranquilos". No del todo, ya que no tenemos el don de la "videncia" ni de la adivinación para conocer - a ciencia cierta- lo que sucederá en el futuro.

Allí van las preguntas con cuadros comparativos y sus respuestas.

**Pregunta N° 1: ¿Son muy significativas las importaciones agrícolas chinas respecto del total de exportaciones e importaciones de la República Popular China? (Año 2014)**

Respuesta a la pregunta N° 1: Esta pregunta la

<b>Pregunta N°2: ¿el superavit comercial chino está en condiciones de pagar las importaciones agroalimentarias chinas? (Últimos tres años en billones de U\$S)</b>			
Rubro	2012	2013	2014
Superávit Comercial Chino (U\$S)	0,23	0,26	0,38
Importaciones Agrícolas totales (CIF en U\$S)	0,13	0,13	0,13
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones agrícolas chinas en el superavit comercial chino?	57%	50%	34%
Superávit Comercial Chino (U\$S)	0,23	0,26	0,38
Déficit comercial agrícola (U\$S)	-0,070	-0,061	-0,063
¿Qué porcentaje representa el déficit comercial agrícola de China en el superavit comercial chino?	30%	23%	17%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China.

formulamos porque dentro de las importaciones agrícolas chinas se encuentran las ventas que hace Argentina de poroto y aceite de soja. Como podemos observar en el cuadro respectivo (pregunta N° 1), las importaciones agrícolas chinas en el año 2014 alcanzaron un total de 134.982 millones de dólares. El peso de esas importaciones agrícolas en las exportaciones totales de China es bajo: oscila en el 5,8%. No es una cifra descabellada. Es bastante baja teniendo en cuenta que se trata del país de mayor población mundial

(en el orden de los 1.300 millones de habitantes) y que está realizando -desde hace algunos años- un fuerte traspaso de casi 600 millones de personas a la clase media. Esta población ha aumentado fuertemente los consumos de proteínas animales, con el efecto consiguiente de aumentar las importaciones de poroto de soja para producir harina de soja a través de su complejo industrial oleaginoso.

También es baja la participación de las importaciones agrícolas chinas en el total de importaciones de ese país. Apenas llega al 6,9%.

El informe de la Consejería Agrícola Argentina indica claramente que si bien China ha conseguido una relativa autosuficiencia en materia de granos (la política de seguridad alimentaria apunta a garantizar el 95% de las necesidades del país) y ha logrado un incremento constante de su producción en los últimos 10 años (en 2014 se situó en 607,1 millones de toneladas); su creciente demanda de alimentos para satisfacer a una población en aumento y con mayor poder adquisitivo y nuevos hábitos de consumo, ha motorizado tanto las compras en el exterior de materias primas para su industria aceitera, de piensos, textil, calzado, muebles y construcción, como así también de las manufacturas de origen agrícola, como lácteos, carne bovina y ovina, entre otro.

A pesar de esta situación, la incidencia de las importaciones agrícolas sobre el total de exportaciones e importaciones chinas sigue siendo baja.

**Pregunta N° 2: ¿China tiene superávit comercial para pagar sus importaciones agroalimentarias? Si existiera ese superávit, ¿le alcanza para pagarlas?**

Respuesta a la pregunta N° 2: Como puede verse en el cuadro respectivo, China no sólo tiene superávit comercial para pagar las importaciones agroalimentarias; sino que ese superávit comercial en los últi-

**Pregunta N°3: ¿Qué diferencias importantes tienen Argentina y China en sus balanzas comerciales?****(Año 2014)**

	China 2014	Argentina 2014	% que representa Argentina en el total de China
Exportaciones totales (FOB en millones U\$S)	2.340.000	71.977	3,1%
Importaciones totales (CIF en millones U\$S)	1.960.290	65.324	3,3%
Exportaciones Agrícolas totales (FOB en millones U\$S) (*)	71.556	43.130	60,3%
Importaciones Agrícolas totales (CIF en millones U\$S)	134.982	1.431	1,1%
Balanza Comercial Agrícola (déficit en China y superávit en Argentina) en millones U\$S	-63.426	41.699	

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China/(\*) Productos primarios y manufacturas de origen agropecuario)

**Pregunta N°4: ¿Quién le vende más a quien? ¿Argentina a China o China a Argentina? (Año 2014 en millones de U\$S)**

Rubro	Exportaciones Chinas a...	Importaciones Chinas a...	Balanza Comercial según China
Total Comercio Exterior de China	2.342.747	1.960.290	382.457
América Latina	136.235	127.227	9.008
Argentina	7.683	5.247	2.436

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China

mos tres años viene aumentando. Recordemos que el superávit comercial es la diferencia entre exportaciones e importaciones totales que realiza China.

En el 2014, el total de las importaciones agrícolas chinas apenas representaron el 34% del superávit comercial chino. Una cifra absolutamente razonable. Más razonable todavía suena comparar el déficit comercial agrícola que tiene China (la diferencia entre compras en el exterior y ventas al exterior que realiza China en materia de productos agrícolas) con el importante superávit comercial total que tiene el Gigante asiático. El déficit comercial agrícola chino apenas alcanza al 17% del superávit comercial de China (el cual en el 2014 fue de casi 379.710 millones de dólares). Si. Leyó bien. China generó un superávit comercial en el 2014 de casi 380 mil millones de dólares. Y eso que viene creciendo a moderadas tasas del 7% y no al 11% como lo hizo hace algunos años. Es un superávit comercial notable.

Pero además puede observarse que el indicador "Déficit comercial agrícola/Superávit comercial" viene bajando en los últimos años. El déficit comercial agrícola chino representaba el 30% del superávit comercial de China hace 2 años (2012). En el 2014 había caído a un 17%. Otro aspecto favorable para países como Argentina que le venden productos agrícolas a la República Popular China.

**Pregunta N° 3: ¿Qué diferencias importantes tienen Argentina y China en sus balanzas comerciales? (Año 2014)**

Respuesta a la pregunta N° 3: Miremos ahora a nuestro país comparado con China en lo que respecta a la balanza comercial total y la agrícola. Son notables las diferencias que existen. Las exportaciones Argentinas en el 2014 fueron apenas el 3% de las exportaciones totales Chinas. Lo mismo sucede con las importaciones. Las diferencias de tamaño son enormes.

La balanza comercial agrícola muestra la disparidad que existe entre Argentina y China. Nosotros tenemos superávit y ellos déficit. Lo interesante es que el comercio bilateral entre Argentina y China presenta una alta

complementariedad, ya que las exportaciones chinas hacia nuestro país son en su casi totalidad productos no agrícolas, de países desarrollados que compiten fuertemente en ciertos segmentos del mercado mundial.

**Pregunta N° 4: ¿Quién le vende más a quién? ¿Argentina a China o China a Argentina?**

Respuesta a la pregunta N° 4: China le vende más a Argentina. En el 2014, las exportaciones chinas a nuestro país fueron de 7.683 millones de dólares. A su vez China nos compró principalmente granos y productos agrícolas industrializados por U\$S 5.247 millones. Esto implica que -en teoría- podríamos tratar de exportar mucho más a China para equilibrar esta balanza comercial bilateral que favorece al gran país de Asia.

**Pregunta N° 5: ¿Argentina tiene peso específico como proveedor de China en materia de productos agrícolas? ¿Qué relevancia tienen las ventas agrícolas argentinas a China sobre el total de importaciones de China y sobre las importaciones agrícolas de ese país?**

Respuesta a la pregunta N° 5: El peso específico de Argentina como proveedor de productos agrícolas a China es bajísimo, por no decir mínimo. Nuestro país le vendió en el 2014 cerca de 4.536 millones de U\$S a China. Hablamos siempre de productos agrícolas. Esta cifra representa apenas el 3,4% del total de las importaciones agrícolas de China en ese año. Somos un proveedor menor para el Gigante Asiático. Ni que hablar cuando comparemos las compras de bienes agrícolas que nos hizo

**Pregunta N°5: ¿Argentina es un país de importancia en las importaciones agrícolas chinas? (CIF en millones de US\$ de año 2014)**

Importaciones totales de la República Popular China	1.960.290
Importaciones agrícolas de China	134.982
Importaciones no agrícolas de China	1.825.308
Importaciones agrícolas China cuyo proveedor es Argentina	4.536
Participación de Argentina en las importaciones agrícolas Chinas (En %)	3,4%
Participación de las importaciones de productos agrícolas argentinos respecto del total de las importaciones totales chinas (En %)	0,23%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China

**Pregunta N°6: ¿Qué porcentaje de las exportaciones chinas debe afectar ese país para pagar las importaciones agrícolas desde Argentina? ¿Se le hace muy pesado a China pagar las importaciones de productos agrícolas que provee Argentina? (Año 2014)**

Exportaciones totales de la República Popular China (FOB en millones de US\$)	2.340.000
Importaciones agrícolas China cuyo proveedor es Argentina (CIF en millones de US\$)	4.536
Porcentaje de las exportaciones totales chinas que deberían afectarse para pagar las importaciones de productos agrícolas argentinos	0,19%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China

China en el 2014 con el total de las importaciones de ese país. Las exportaciones agrícolas de Argentina hacia China son apenas el 0,23% del total de lo que compra China en el exterior en un año. Esta baja participación es una gran suerte para Argentina. Para nosotros exportar 4.536 millones de dólares es sumamente importante y estratégico. Para China es una cifra baja, en función del gran tamaño de su comercio exterior.

**Pregunta N°6: ¿Qué porcentaje de las exportaciones chinas debe afectar ese país para pagar las importaciones agrícolas desde Argentina? ¿Se le hace muy pesado a China pagar las importaciones de productos agrícolas que provee Argentina?**

Respuesta a la pregunta N°6: De ninguna manera se le hace pesado a China pagar las importaciones de productos agrícolas que provee Argentina. Para pagar esas importaciones desde Argentina (4.536 millones de dólares estadounidenses), China tiene que afectar la irrisoria cifra del 0,19% de los dólares que genera con todas sus exportaciones. Una cifra bajísima.

**Pregunta N°7: ¿Cuáles son los principales productos agrícolas que compra China en el exterior?**

Respuesta la pregunta N°7: A partir de esta pregunta vamos a tratar de introducirnos en las importaciones de poroto y aceite de soja, los dos productos agrícolas de mayor relevancia en las ventas de Argentina a China. En el cuadro relativo a la séptima pregunta vemos que el poroto de soja es el principal producto adquirido por China en el exterior en la categoría de "importaciones agroalimentarias". En términos monetarios y medidos en dólares estadounidenses, las importaciones de poroto de soja desde Brasil, Estados Unidos, Argentina y otros países productores representan casi el 30% del total de las importaciones agrícolas chinas. Esta cifra no es muy elevada, a pesar de tratarse del principal producto agrícola comprado en el exterior por China.

En el cuadro puede verse el posicionamiento de otros productos de naturaleza agrícola-ganadera tales como: algodón sin cardar (en segundo lugar en el ranking de importaciones agrícolas), leche en polvo entera (tercer lugar), aceite de palma refinado, etc.

El aceite de soja, con importaciones totales en el año 2014 del orden de los 1.090 millones de dólares, apenas ocupa el puesto N°25 en el ranking de productos agrícolas importados por China. Su participación en el total de las importaciones agrícolas chinas oscila en el 0,8%. Lo que para nosotros es una venta relevante de casi 1.100 millones de dólares, divisas necesarias para las reservas del Banco Central de la República Argentina, para ellos es apenas el 0,8% de lo que compran en un año en materia de bienes agrícolas, procesados y sin procesar. Una cifra muy baja y de escasa significación.

**Pregunta N°8: ¿Se le hace muy difícil a China pagar sus importaciones de poroto de soja a USA, Brasil, Argentina y otros países?**

Respuesta a la pregunta N°8: Sorprendentemente, las cifras que se observan en el cuadro respectivo, estarán evidenciando que no sería muy pesado para China pagar sus importaciones de poroto de soja a USA, Brasil, Argentina y otros países. Evaluemos lo siguiente: Las importaciones chinas totales de poroto de soja en el año 2014 ascendieron a 40.330 millones de dólares estadounidenses. Esta cifra representa apenas el 1,7% del total de las exportaciones chinas de ese año. Un guarismo realmente bajo.

Si cotejamos las importaciones de poroto de

<b>Pregunta N°7: ¿Cuáles son los principales productos agrícolas que compra China en el exterior? (Últimos tres años en millones de U\$S)</b>			
Rubro	2013	2014	Participación Año 2014 (%)
TOTAL IMPORTACIONES AGRICOLAS CHINAS	128.129.000.000	134.982.000.000	100%
N°1: Poroto de Soja	38.034.000.000	40.330.000.000	29,9%
N°2: Algodón sin cardar	8.445.000.000	4.992.000.000	3,7%
N°3: Leche en Polvo entera	2.615.000.000	3.306.000.000	2,4%
N°4: Aceite de palma refinado	3.981.000.000	3.293.000.000	2,4%
N°6: Semilla de Nabo o Colza	2.419.000.000	2.781.000.000	2,1%
N°12: DDG- Grano destilado de maíz	1.406.000.000	1.763.000.000	1,3%
N°13: Sorgo	369.000.000	1.638.000.000	1,2%
N°14: Cebada	799.000.000	1.574.000.000	1,2%
N°25: Aceite de soja	1.273.000.000	1.090.000.000	0,8%
N°26: Aceite de palma	841.000.000	1.089.000.000	0,8%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China.

<b>Pregunta N°8: ¿Se le hace muy difícil a China pagar sus importaciones de poroto de soja a USA, Brasil, Argentina y otros países? (Últimos tres años en millones de U\$S)</b>			
Rubro	2012	2013	2014
Importaciones agrícolas totales chinas	132.222.000.000	128.129.000.000	134.982.000.000
Importaciones de poroto de soja (CIF)	34.927.000.000	38.034.000.000	40.330.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto de soja sobre el total de importaciones agrícolas chinas?	26,4%	29,7%	29,9%
Exportaciones totales chinas	2.050.000.000.000	2.210.000.000.000	2.340.000.000.000
Importaciones de poroto de soja (CIF)	34.927.000.000	38.034.000.000	40.330.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto de soja en las exportaciones totales chinas?	1,7%	1,7%	1,7%
Importaciones totales chinas	1.820.000.000.000	1.950.000.000.000	1.960.000.000.000
Importaciones de poroto de soja (CIF)	34.927.000.000	38.034.000.000	40.330.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto de soja sobre el total de importaciones de la República Popular China?	1,9%	2,0%	2,1%
Superavit comercial de China	230.000.000.000	260.000.000.000	380.000.000.000
Importaciones de poroto de soja (CIF)	34.927.000.000	38.034.000.000	40.330.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto de soja sobre el superávit comercial chino?	15,2%	14,6%	10,6%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China.

<b>Pregunta N°9: ¿Se le hace muy difícil a China pagar sus importaciones de poroto de soja y aceite de soja a USA, Brasil, Argentina y otros países? (Últimos tres años en millones de U\$S)</b>			
Rubro	2012	2013	2014
Importaciones agrícolas totales chinas	132.222.000.000	128.129.000.000	134.982.000.000
Importaciones de poroto y aceite de soja (CIF)	35.989.000.000	38.875.000.000	41.419.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto y aceite de soja sobre el total de importaciones agrícolas chinas?	27,2%	30,3%	30,7%
Exportaciones totales chinas	2.050.000.000.000	2.210.000.000.000	2.340.000.000.000
Importaciones de poroto y aceite de soja (CIF)	35.989.000.000	38.875.000.000	41.419.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto y aceite de soja en las exportaciones totales chinas?	1,8%	1,8%	1,8%
Importaciones totales chinas	1.820.000.000.000	1.950.000.000.000	1.960.000.000.000
Importaciones de poroto y aceite de soja (CIF)	35.989.000.000	38.875.000.000	41.419.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto y aceite de soja sobre el total de importaciones de la República Popular China?	2,0%	2,0%	2,1%
Superavit comercial de China	230.000.000.000	260.000.000.000	380.000.000.000
Importaciones de poroto y aceite de soja (CIF)	35.989.000.000	38.875.000.000	41.419.000.000
¿Qué porcentaje representa el total de importaciones de poroto y aceite de soja sobre el superávit comercial chino?	15,6%	15,0%	10,9%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base al informe "Análisis del comercio agrícola de China" emitido por la Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la República Popular China.

peso enorme en la balanza comercial china. Y si uno lo compara con el superávit comercial chino que en el 2014 ascendió a 380 mil millones de dólares, las importaciones de poroto de soja apenas representan un 10,6% de dicha cifra.

**Pregunta N°9: ¿Se le hace muy difícil a China pagar sus importaciones de poroto de soja y aceite de soja a USA, Brasil, Argentina y otros países**

Respuesta a la pregunta N°9: En esta última pregunta quisimos evaluar los pagos que debe realizar China para comprar en el exterior poroto y aceite de soja en forma conjunta. Nuevamente sorprenden los guarismos obtenidos. No parecería pesarle mucho a China el tener que pagar casi 41.400 millones de dólares. Esta cifra representa apenas el 1,8% del total de las exportaciones chinas de ese año y el 2,1% de todas las importaciones del Gigante Asiático. Siguen siendo cifras reducidas. La comparación con el superávit comercial chino que en el 2014 ascendió a 380 mil millones de dólares muestra que las importaciones de poroto y aceite de soja apenas representan el 10,9% del superávit comercial. Cifras bajas y por cierto razonables.

Como vemos, muchas de las respuestas que hemos obtenido son positivas para Argentina y colaboran a tener una mirada "algo más tranquila y positiva" sobre el probable impacto que podría llegar a tener una desaceleración de la economía China en las compras de soja y aceite. En los momentos en que vivimos, tener una mirada alentadora sobre esta temática evidentemente "no es

poca cosa". Ojalá el futuro nos de la razón.

soja con el total de importaciones de China, aquellas representan el 2,1% de todas las compras externas del Gigante Asiático. Son cifras reducidas. Moderadas. Por lo que se observa, el poroto de soja no emerge como un producto que tenga un

## LA SOJA SIENTE EL IMPACTO DE LA DÉBIL DEMANDA

Guillermo Rossi

A lo largo de la semana los futuros de soja en Chicago se sumaron al aluvión bajista que alcanzó a otras commodities, incluyendo al precio del petróleo y del oro. La publicación de distintos datos sobre la marcha de la economía norteamericana - por ejemplo, los pedidos de seguro de desempleo en mínimos de cuatro décadas- siguen favoreciendo las posibilidades de que antes de fin de año se produzca un aumento en la tasa de interés de referencia de la FED, activando una considerable presión vendedora entre los fondos especulativos. Estos participantes todavía contaban con una posición comprada en términos netos hasta el último martes, estimada en 80.335 contratos según la CFTC. Sin embargo, en ruedas posteriores continuaron liquidando gran parte de sus carteras.

Las condiciones climáticas se han estabilizado en el cinturón productivo del medio oeste y las temperaturas moderadas permiten un desarrollo casi óptimo de los cultivos en aquellas zonas que eludieron los problemas de anegamientos y retraso en la siembra. En Iowa el 77% de la soja reúne condiciones buenas o excelentes, guarismo que se ubica en 79 y 84% en los estados de Minnesota y Wisconsin, en el extremo norte de la región agrícola. Hacia el oeste también predomina el optimismo respecto del potencial de rendimientos a poco de comenzar el período crítico de determinación de rindes. Por lo tanto, el mercado le ha quitado énfasis al monitoreo de la oferta para pasar a concentrarse en las perspectivas de la demanda, que se muestra decididamente débil.

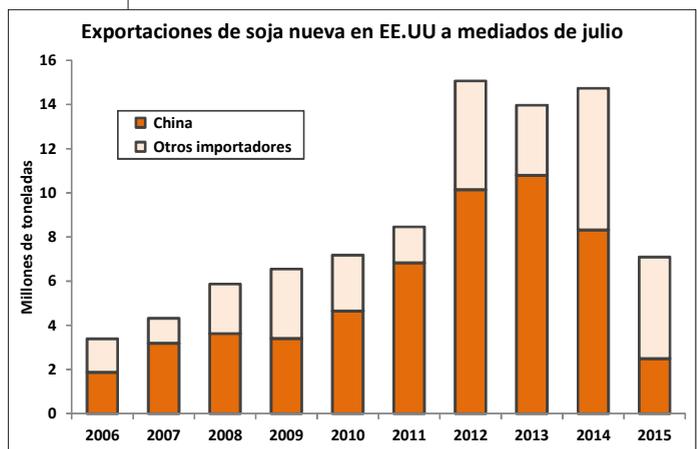
La situación económica en China, el principal comprador de la oleaginosa, continúa dando señales de preocupación. La industria manufacturera del gigante asiático registró en julio su mayor contracción en 15 meses y los mercados accionarios respondieron a la baja, esperándose un crecimiento más bien chato de su demanda de commodities durante el próximo trimestre. El gobierno se ha mostrado activo en la implementación de nuevos estímulos, especialmente monetarios, pero se está quedando con pocos instrumentos para dar señales más contundentes.

En este contexto, se destaca que

las exportaciones norteamericanas de soja de la cosecha nueva se encuentran en su nivel más bajo desde el año 2009, con compromisos acumulados por apenas 7,1 millones de toneladas frente a 14,7 millones a la misma altura del año pasado y 11,9 millones de toneladas en promedio durante los últimos cinco años a mediados de julio. Del total vendido hasta el momento para el ciclo 2015/16, unas 2,5 millones de toneladas tendrán a China como destino, cuando a la misma altura del año pasado los compromisos con este país llegaban a 8,3 millones, es decir, un poco más del triple. En los últimos días el USDA ha estado reportando distintas operaciones de exportación, aunque por un volumen total todavía insuficiente para acercar los números en la comparación con años recientes.

Sucede que en las últimas semanas los procesadores chinos se volcaron agresivamente a la compra de su materia prima en Sudamérica, aprovechando la competitividad de los puertos de Brasil y Argentina no solo para posiciones de embarque cercano, sino también llegando al último trimestre del año, usualmente dominado por las exportaciones de Estados Unidos. Por ejemplo, para exportar en octubre desde la zona Up River los traders exigen unos 50 ctvs/bushel por encima de los futuros de Chicago con vencimiento en noviembre, lo que arroja un precio FOB diferido cercano a u\$s 380 por tonelada. En cambio, las puntas FOB en el Golfo de México se encontraban sobre el cierre de la semana recién en niveles de u\$s 390/ton para la misma posición.

Llegado este punto cabe destacar que el flete desde el sudeste de Estados Unidos hacia China se estima unos u\$s 5/ton más barato que desde terminales portuarias del hemisferio sur, haciendo que



la caída del FOB en el Golfo comience a restar posibilidades de negocio para los exportadores argentinos y de Brasil. De concretarse en los próximos días un mayor descenso de los precios norteamericanos -principalmente, Chicago- las posibilidades de seguir colocando porotos de soja en los últimos meses del año se verán amenazadas. En este contexto, nuestro país recuperará su orientación a la exportación industrial con embarques de harina hacia destinos de Europa y el sudeste asiático.

Una cuestión adicional a tener en cuenta es el debilitamiento de los márgenes de molienda de la industria en China, puesto que los precios internos de la harina comenzaron a bajar tras los máximos alcanzados durante la semana pasada. Esto forzó una ligera caída en los valores FOB del poroto en puertos sudamericanos, que en Argentina se dio en simultáneo con mejores precios en el mercado interno. Por lo tanto, el margen de los compradores locales se contrajo notablemente, a punto tal que el FAS teórico de la exportación correspondiente al viernes se ubicó en u\$s 230/ton, prácticamente en línea con el precio negociado en el mercado disponible.

Las subas de la plaza local se revirtieron a partir de la segunda mitad de la semana, a medida que el contexto externo comenzó a complicarse. El precio Cámara alcanzó un máximo de esta campaña en \$ 2.180/ton para las operaciones del miércoles, ubicándose en el mismo nivel que tenía el 13 de marzo, antes del ingreso de la cosecha. Si bien la escalada reciente de los valores motivó cierto interés vendedor, buena parte de la oferta ya se había volcado al circuito comercial y el remanente ingresará muy gradualmente a medida que los productores necesiten afrontar nuevos gastos. Las compras de fábricas y exportadores hasta el momento llegan al 60% de la última cosecha, con pequeño retraso respecto del 66% habitual para esta época del año.

De todos modos, la comparación interanual de las compras expresadas en toneladas es positiva tanto para la industria como la exportación. Esto también se verifica a través de las emisiones de ROE Verde, que reflejan no solo el ritmo de originación sino también el avance de los compromisos de venta con el exterior. Desde la tercera semana de marzo se concedieron permisos por 11,1 millones de toneladas del grano y 14,5 millones de subproductos de soja, mientras que en el mismo período del año pasado las solicitudes aprobadas ascendieron a 6,9 y 13,1 millones de toneladas, respectivamente.

En principio, el dato de los ROE Verde de subproductos de este año se encuentra afectado por el conflicto entre empresas y trabajadores del sector aceitero que tuvo lugar durante buena parte del mes de mayo, limitando las posibilidades de trabajo de las fábricas. Afortunadamente, esa situación quedó atrás y el crushing de junio experimentó una importante recuperación. La molienda de soja de todo el país resultó de 4,5 millones de toneladas, a muy poco del récord histórico de la industria alcanzado en mayo del año pasado.

## CAMPAÑA DE TRIGO AJUSTADA EN TODA LA REGIÓN

*Guillermo Rossi*

El panorama del mercado de trigo hasta el final de la campaña luce relativamente aclarado, con participación en declive de los exportadores en el segmento disponible y demanda de la industria molinera orientada hacia requerimientos de calidad cada vez más difíciles de encontrar. El diferencial de precio entre lotes en condiciones Cámara y con exigencias de proteína o gluten se mantiene relativamente estable en 25-30%, reflejando la necesidad de los compradores de premiar la aptitud industrial de la mercadería para lograr atraer un mayor volumen de ese segmento. Los valores suben desde alrededor de \$ 980 a cerca de \$ 1.350 por tonelada en la zona de Rosario.

Hasta el momento se han comercializado poco más de 10,5 millones de toneladas sobre una oferta total que el Ministerio de Agricultura estima en 15,7 millones entre producción y stocks iniciales, es decir, aproximadamente dos tercios. En términos relativos, esta situación muestra una gran similitud con el avance de la comercialización registrado a la misma altura del año pasado, que mostraba negocios por 6,3 millones de toneladas sobre una oferta total de 9,7 millones. La principal diferencia es que el año pasado la cosecha había logrado mejores parámetros de calidad, facilitando las estrategias de la industria molinera.

El consumo interno se mantiene apenas por debajo del ritmo que mostraba a la misma altura del año pasado. La molienda de mayo de este año reportada por el Ministerio de Agricultura resultó de 476.006 toneladas frente a las 506.522 toneladas correspondientes al mismo mes de 2014, a pesar de que este año la disponibilidad de materia prima es mayor. Parte de la diferencia la explica el

mercado exportador de harina. Desde comienzos de la campaña hasta ahora las emisiones de ROE Verde de harina acumulan unas 250.000 toneladas, frente a las 330.000 toneladas emitidas durante el mismo tramo del ciclo comercial 2013/14.

El sector exportador, por su parte, muestra una posición neta abrumadoramente larga. Sus compras totales llegan a casi 7 millones de toneladas y los embarques concretados desde diciembre hasta el momento ascienden a unas 3 millones de toneladas. Si bien estos participantes tienen ROE Verde concedidos para colocar otras 700.000 toneladas y cupo anunciado que los habilita a recibir permisos hasta completar 4,7 millones, queda todavía un excedente a la espera de cualquiera de tres alternativas: una nueva ampliación del cupo de exportación, la venta del cereal en mercados externos durante la próxima campaña o destinar esos stocks al mercado doméstico, siempre y cuando tengan calidad de interés para los molinos.

De las exportaciones efectuadas en lo que va de la campaña actual, más del 70% tuvo a Brasil como destino y el volumen restante se repartió entre compradores menores de Asia y África. A la inversa, se observa también que Argentina ha sido el principal origen de las importaciones brasileñas en el ciclo 2014/15. Tomando datos de Abitriego desde agosto del año pasado hasta junio de 2015, sobre importaciones totales por 4,8 millones de toneladas luego de transcurridos 11 meses de la campaña, el 51% del cereal utilizado por la industria brasileña provino de Argentina, el 29% de Estados Unidos, el 10% de Uruguay y el volumen restante fue paraguayo o canadiense.

Al ver estos números queda claro que las compras de Brasil durante el año en curso sufrieron una fuerte retracción respecto de las previsiones iniciales, denotando un inesperado retroceso de la demanda que posibilitó un considerable ahorro de costos en un contexto de depreciación del real frente al dólar. Cabe recordar que en las campañas 2012/13 y 2013/14 las importaciones brasileñas de trigo totalizaron 7 y 6,6 millones de toneladas, respectivamente, recurriéndose en el segundo de estos años a mercadería norteamericana por el 60% del total.

Las compras brasileñas podrían recuperarse en el corto plazo para terminar de cubrir el empalme de cosechas, ya que en poco más de un mes comienza a ingresar al circuito comercial la producción del estado de Paraná. Si bien el USDA estuvo reportando algunas ventas desde Estados Unidos a Brasil, el grueso de las necesidades de importación se apoyará en la disponibilidad de los

exportadores argentinos, que colocan trigo exento de arancel y con menores costos de flete hasta los puertos de destino. Las primeras estimaciones de producción en el país vecino rondan las siete millones de toneladas, aunque algunos analistas advierten que se trata de una proyección optimista tras las lluvias persistentes del estado de Paraná y los recientes ajustes a la baja en la superficie de Rio Grande do Sul.

Mirando a otros jugadores de la región, en Uruguay y Paraguay el año transcurre con menores perspectivas de cosecha debido a la reducción de la superficie sembrada y, al igual que en Argentina, el menor uso de tecnología. Las expectativas de rinde son altamente dispares, ya que Uruguay ha sufrido un otoño y comienzo del invierno predominantemente seco, pero no así el área agrícola del sudeste paraguayo, bastante cargada de agua. El fenómeno de "El Niño" ha comenzado a condicionar la marcha de la campaña y los resultados a cosecha son verdaderamente inciertos tanto en términos de cantidad como de calidad.

---

## CORTA VIDA PARA EL ESTÍMULO EXPORTADOR AL MAÍZ

*Nicolás Ferrer*

De aquí a China, la abundancia es la regla para el maíz en esta temporada. Con reservas abundantes de la campaña 14/15 en nuestra región y una mejora en las perspectivas para la próxima cosecha en el hemisferio norte, los precios empiezan su senda correctora hacia un nivel que haga que el grano sea más atrayente para los compradores. En el plano doméstico, las actividades demandantes no tienen un pasar mucho mejor que el de los productores agrícolas, con las industrias cárnicas y lácteas sufriendo el efecto que el atraso cambiario y el estancamiento del consumo interno tiene sobre el valor de su producción. Añadiendo el yugo que ejercen las restricciones a la comercialización del grano, no sorprende la austeridad de los planteos productivos de cara al inicio de la siembra.

El alza en los valores ofrecidos en la plaza local tras la extensión por 4 millones de toneladas del cupo de exportación hacia un total de 15,5 millones de toneladas el día miércoles de la semana pasada trajo una sensible pero transitoria mejora en las ofertas de compra, llevándolas momentá-

neamente por encima de los \$950 la tonelada. El hecho es que de acuerdo a datos oficiales, al 15/07 los exportadores tenían compradas unas 13,38 millones de toneladas del grano, con lo cual ya poseían casi la mitad de la apertura adicional. De allí que el efecto haya sido tan limitado y las quejas con respecto al volumen habilitado generalizadas. En la apertura anterior, a fines de abril, los exportadores tenían apenas un quinto del nuevo cupo comprado, por lo cual la mejora en los precios fue algo más duradera.

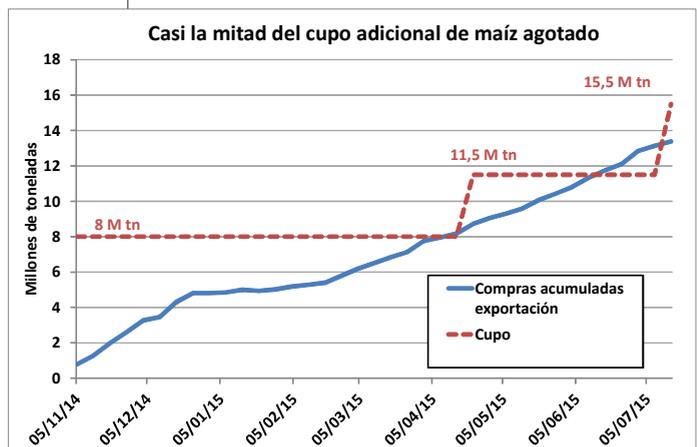
De la mano de la caída de las cotizaciones a nivel internacional, y bajo la limitada necesidad de los compradores, los valores ofrecidos en la plaza local por la exportación en condición disponible volvieron a tener un límite superior de \$900 la tonelada por el maíz grado 2 puesto en San Lorenzo sin descarga, pero disminuyendo hasta los \$870 por la mercadería con descarga en General San Martín. Diferir la entrega hasta octubre representaba una mejora de entre u\$s 10 y u\$s 12 por tonelada, mientras que por entregas entre marzo y mayo del próximo año se podía pagar hasta u\$s 125 dólares la tonelada. Según SIO-Granos, tan sólo unas 350 mil toneladas habrían sido intercambiadas en la semana con entrega en el transcurso de este año, reflejando el empeoramiento de las ofertas.

Los últimos días estuvieron lejos de resultar favorables para el maíz en el CME. Cinco jornadas sin presentar ganancias significativas resultaron en la semana de mayores pérdidas en más de un año, con una caída de casi u\$s 10 /tn en la posición agosto. El grueso de la misma tuvo lugar el día lunes tras la llegada de temperaturas más altas y un nivel moderado de precipitaciones que favorece el desarrollo adecuado de la floración del maíz en el Medio Oeste. El USDA corroboró lo esperado en su informe semanal, mostrando un 69% de los cultivos en condiciones buenas a excelentes, incluso con un aumento de esta última calificación en un 2% en desmedro de una reducción del porcentaje en buen estado. De no mediar un fenómeno climático extremo durante el fin de semana, existen expectativas de que el lunes veamos una mejora adicional en las calificaciones.

Como ya fuese anticipado en el informe de la semana anterior de GEA - Guía Estratégica para el Agro, la intención de siembra de maíz temprano para la próxima campaña en la zona núcleo representaría una caída interanual del 40% en el área implantada. Se lee y se

escucha que aquellos que dispongan del capital y la infraestructura necesaria podrían favorecer planteos de mayor valor agregado, pero la realidad es que una de las razones para la fuerte depresión en el valor del maíz es la dificultosa situación que atraviesan la ganadería y la lechería. La divergencia entre los valores internos como consecuencia del atraso cambiario y las trabas en la comercialización de toda la cadena resultan notables. Mientras que en Chicago el valor del futuro de maíz con entrega en septiembre se encuentra un 9% por encima de aquel contrato con vencimiento en el mismo mes del año pasado, en ROFEX la misma comparación resulta en una caída interanual de casi el 23%.

La difícil situación en distintas cadenas agroindustriales son mencionadas por sus protagonistas desde hace algún tiempo ya. Todas sufren de un fenómeno común con la producción agrícola: el precio que recibe el productor es apenas suficiente para afrontar los costos. Muchos probablemente estarían en situación más que crítica de tener el precio actual del maíz que pone un techo al costo del forraje. Con esto no queremos decir que dichas actividades sean artificialmente sostenidas, pero sí que hay una situación que afecta a toda la cadena de valor. La demanda interna se encuentra totalmente satisfecha con el consumo de carnes, encontrándose en máximos históricos, mientras que los precios de la leche a nivel internacional se encuentran por el suelo. De las actividades ganaderas tal vez la bovina es la que mayor potencial presenta, con mayor competitividad y acceso a nivel internacional. Queda claro que por más de que existan reclamos puntuales, la reforma necesaria para revitalizar al agro debe ser universal, de lo contrario su sustentabilidad no estará garantizada.



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	17/07/15	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		980,00		980,00	980,00	980,00		
Maíz duro	910,00	880,00	900,00	900,00	900,00	898,00	1.110,00	-19,1%
Girasol								
Soja	2.130,00	2.110,00	2.135,00	2.180,00	2.135,00	2.138,00	2.442,60	-12,5%
Sorgo		950,00	950,00	960,00	960,00	955,00	875,00	9,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Maíz duro		880,00		880,00		880,00	1.162,25	-24,3%
Girasol	1.680,00	1.680,00	1.680,00	1.700,00	1.700,00	1.688,00	2.200,00	-23,3%
Soja	2.160,00	2.150,00	2.170,00	2.130,00	2.100,00	2.142,00	2.495,60	-14,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	970,00	1.011,00	991,00	1.046,00	984,00	1.000,40	1.870,00	-46,5%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol					1.660,00	1.660,00		
Soja	2.115,70	2.100,00	2.115,60	2.128,20	2.100,00	2.111,90	2.433,63	-13,2%

\* 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	17/07/15	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	990,00		980,00			985,00	1.738,00	-43,3%
Maíz duro								
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.400,00	-22,9%
Soja								
Sorgo	950,00					950,00	890,00	6,7%

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	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	17/07/15	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Girasol refinado	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
Soja refinado	5.750,0	5.750,0	5.750,0	5.750,0	5.750,0	5.750,0	
Soja crudo	4.295,0	4.295,0	4.295,0	4.295,0	4.295,0	4.295,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	Var. %	17/07/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1350,00	1350,00	1350,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1350,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76		900,00	900,00	950,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76		980,00	980,00	1.000,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76		1.100,00	1.100,00	1.100,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 27 - PH 76		1.200,00	1.200,00	1.200,00			
Exp/SM	Agos´15	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00					
Exp/SM	Sept´15.	Cdo.	M/E	1.020,00	1.020,00					
Exp/PA	Sept´15.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00		
Exp/SM	Dic´15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00						
Exp/PA	Ene´16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/SM	Ene´16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	-3,4%	145,00
Exp/SM	Ene/Feb´16	Cdo.	M/E	u\$s 135,00						
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	870,00	880,00	-2,2%	900,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		870,00					900,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		900,00					
Exp/SM-AS	Agos´15	Cdo.	Grado 2					900,00		
Exp/Tmb	Sept´15.	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Exp/SM-AS	Sept´15.	Cdo.	Grado 2					920,00		
Exp/SL	Oct´15	Cdo.	Grado 2	u\$s 108,00						
Exp/Tmb	Feb´16	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00			
Exp/Tmb	Mar/Abr´16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00			
Exp/SM	Abr/May´16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	123,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	Dic´15	Cdo.	PH min 62	u\$s 110,00	110,00	110,00	110,00	110,00	0,0%	110,00
Exp/AS	Dic´15	Cdo.	Scarlett	u\$s 165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Agos´15	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	950,00	950,00	5,6%	900,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.100,00	2.150,00	2.080,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Fca/SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.100,00	2.150,00	2.080,00	2.050,00	-2,4%	2100,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.050,00	2.100,00	2.150,00	2.150,00			
Fca/SM	Sept´15.	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	235,00					233,00
Fca/SM	Oct´15	Cdo.	M/E	u\$s 236,00	240,00	238,00				238,00
Fca/SM	Nov´15.	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	242,00	240,00				241,00
Fca/SM	Dic´15	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	243,00	241,00				243,00
Fca/SM	Abr/May´16	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00					220,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	0,0%	1850,00
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	0,0%	1800,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnftt) 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.

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR072015	170.334	445.791	9,198	9,198	9,198	9,198	9,195	-0,10%
DLR082015	176.425	374.969	9,322	9,326	9,329	9,331	9,330	0,05%
DLR092015	60.504	245.477	9,440	9,440	9,448	9,453	9,454	0,14%
DLR102015	33.580	295.227	9,559	9,562	9,563	9,572	9,575	0,17%
DLR112015	70.697	245.758	9,719	9,721	9,724	9,730	9,732	0,07%
DLR122015	64.283	345.596	9,950	9,949	9,952	9,951	9,960	0,06%
DLR012016	104.345	413.594	10,190	10,187	10,190	10,189	10,195	-0,02%
DLR022016	41.365	267.029	10,480	10,480	10,477	10,476	10,480	-0,10%
DLR032016	155.638	860.793	10,789	10,778	10,782	10,777	10,790	-0,05%
DLR042016	25.420	188.600	11,084	11,073	11,080	11,076	11,095	0,05%
DLR052016	48.772	209.346	11,370	11,358	11,370	11,370	11,368	-0,06%
DLR062016	106.714	106.580	11,635	11,631	11,640	11,633	11,650	
DLR072016		40	11,889	11,885	11,885	11,878	11,895	-0,08%
DLR122016	6.160	6.415	13,335	13,335	13,335	13,400	13,400	0,37%
ECU072015		50	9,969	10,074	10,032	10,123	10,093	1,03%
ORO092015			1107,000	1106,000	1099,000	1090,500	1100,500	-3,41%
ORO112015	286	1.023	1108,000	1106,900	1099,800	1091,300	1101,600	-3,40%
ORO052016	20	45	1114,700	1109,300	1104,100	1098,800	1109,100	-3,03%
WT112015	1	3.447	54,420	55,100	53,630	53,040	52,500	-4,30%
RO15072015	25	25			1377,000	1368,000	1344,000	
RO15082015	432	709	1408,000	1412,000	1396,000	1391,000	1367,000	-1,65%
AA17082015	25	940	1395,700	1381,857	1362,132	1342,746	1312,606	-4,33%
AA17102015	105	30	1400,568	1386,725	1367,000	1348,000	1317,680	-4,78%
AY24082015	352	594	1380,891	1364,002	1327,777	1313,986	1285,000	-5,93%
AY24102015	153	215	1434,898	1429,000	1383,882	1372,434	1341,000	-5,56%
AY24122015	26	51	1468,509	1442,522	1383,954	1366,576	1335,142	-8,15%
AO16082015			1018,880	1016,520	1018,514	1019,000	1017,917	0,49%
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR072015	41	157	229,50	231,00	233,60	233,20	232,80	1,22%
ISR092015	7	7			239,60	239,00	233,50	
ISR112015	89	868	245,00	245,60	247,80	245,00	240,80	-2,11%
ISR052016	13	40	225,60	225,60	223,90	222,50	221,50	-2,42%
TRIO00000		11	126,00	127,00	128,00	128,00	125,00	0,40%
TRIO12016		7	137,00	137,00	137,00	139,00	137,00	-0,72%
MAIO00000		77	102,50	103,50	103,00	102,00	100,00	-2,44%
MAIO72015			102,50	103,50	103,00	102,00	100,00	-2,44%
MAIO92015		20	109,00	108,50	108,50	107,50	105,00	-4,55%
SOF000000		1.400	230,00	233,00	236,00	234,00	228,00	-1,30%
SOF007D			230,00	233,00	236,00	234,00	228,00	-1,30%
SOF072015	150	65	230,00	233,00	236,00	234,00	228,00	-1,30%
SOF082015	36	289	233,50	235,00	236,00	234,00	229,00	-2,97%
SOF092015	95	301	236,60	237,90	239,50	236,50	233,30	-2,18%
SOF112015	240	1.645	245,90	246,30	247,70	245,00	240,50	-2,24%
SOF122015		10	249,00	249,50	249,80	247,00	243,00	-2,41%
SOF012016		7	249,50	250,00	250,50	248,00	244,00	-2,20%
SOF052016	129	185	225,80	226,00	224,00	222,50	221,50	-2,64%
SOJ000000		2	234,50	236,00	239,00	238,50	233,00	-0,85%
SOJ072015			234,50	236,00	239,00	238,50	233,00	-0,85%
SOJ052016	37	30	225,80	226,00	224,00	222,50	221,60	-2,59%
SOY072015	104	618	369,30	373,40	375,10	371,10	364,20	-2,33%
SOY102015	675	5.596	367,10	369,10	365,80	361,70	356,40	-3,96%
SOY042016	1.530	1.170	364,00	365,70	364,80	359,60	356,50	-2,99%
CRN082015	240	400	159,40	160,00	158,60	158,80	154,50	-6,65%
CRN112015	727	4.414	164,30	164,40	162,80	162,90	158,60	-6,60%
<b>TOTAL</b>	<b>1.069.775</b>	<b>4.029.663</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	232	put	2	336			2,60		
ISR112015	240	put	20	20		5,20			
ISR112015	244	put	4	50					9,10
CRN112015	146	put	100	100	3,30				

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

En U\$S

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15
	Ejercicio									
<b>CALL</b>										
ISR112015	248		call	26	100		7,60			
ISR112015	260		call	20	107			3,40		
SOY102015	404		call	24	396		5,00			

<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	20/07/15			21/07/15			22/07/15			23/07/15			24/07/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / U\$S															
DLR072015	9,198	9,197	9,198	9,199	9,197	9,198	9,199	9,197	9,198	9,199	9,198	9,198	9,198	9,194	9,195	-0.10%
DLR082015	9,323	9,319	9,323	9,326	9,325	9,325	9,330	9,327	9,329	9,332	9,330	9,330	9,330	9,330	9,330	0.05%
DLR092015	9,440	9,438	9,440	9,440	9,440	9,440	9,448	9,440	9,448	9,455	9,452	9,454	9,454	9,452	9,452	0.12%
DLR102015	9,559	9,559	9,559				9,568	9,563	9,563	9,575	9,570	9,572	9,572	9,572	9,572	0.15%
DLR112015	9,720	9,715	9,719	9,721	9,719	9,721	9,725	9,723	9,724	9,730	9,729	9,729	9,730	9,730	9,730	0.05%
DLR122015	9,952	9,948	9,952	9,955	9,948	9,955	9,952	9,950	9,952	9,955	9,951	9,951	9,960	9,948	9,960	0.06%
DLR012016	10,190	10,185	10,190	10,190	10,185	10,190	10,190	10,190	10,190	10,190	10,186	10,189	10,194	10,185	10,190	-0.07%
DLR022016	10,480	10,477	10,480	10,485	10,479	10,480	10,482	10,477	10,477	10,480	10,475	10,475	10,480	10,480	10,480	-0.10%
DLR032016	10,790	10,780	10,789	10,789	10,778	10,778	10,783	10,780	10,782	10,785	10,775	10,777	10,795	10,780	10,790	-0.05%
DLR042016							11,083	11,080	11,080	11,085	11,076	11,076	11,095	11,095	11,095	0.05%
DLR052016	11,395	11,370	11,370	11,385	11,350	11,350	11,370	11,370	11,370	11,388	11,370	11,370	11,385	11,368	11,368	-0.06%
DLR062016	11,670	11,615	11,635	11,655	11,630	11,630	11,645	11,633	11,645	11,655	11,631	11,631	11,655	11,640	11,650	
DLR122016				13,370	13,370	13,370				13,400	13,350	13,400	13,410	13,400	13,400	
ORO112015	1116,8	1108,0	1108,0	1114,5	1114,5	1114,5							1084,9	1084,9	1084,9	-4.90%
ORO052016	1115,0	1115,0	1115,0													
WT112015													52,50	52,50	52,50	-4.30%
RO15072015							1380,1	1380,1	1380,1							
RO15082015				1412,0	1412,0	1412,0	1405,0	1396,0	1396,0	1403,8	1398,0	1398,0	1367,0	1367,0	1367,0	-1.65%
AA17082015				1385,9	1385,9	1385,9										
AA17102015	1399,6	1399,6	1399,6				1369,4	1367,0	1367,0							
AY24082015							1339,5	1327,8	1327,8	1320,0	1320,0	1320,0	1285,0	1285,0	1285,0	
AY24102015				1429,0	1425,5	1429,0	1392,3	1383,9	1384,0	1379,6	1379,6	1379,6				
AY24122015							1391,5	1388,7	1388,7							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En U\$S / Tm															
ISR072015	229,60	229,50	229,50	231,0	231,0	231,0	233,60	231,80	233,60							
ISR092015							239,50	239,50	239,50							
ISR112015	244,70	244,70	244,70	246,5	245,6	245,6	247,80	245,50	247,80	246,30	245,30	245,30	242,80	240,90	240,90	-2.07%
ISR052016	226,90	225,60	225,60				223,90	223,90	223,90							
SOF072015	230,00	229,50	230,00	234,0	233,0	233,0	236,40	234,00	236,00	234,00	234,00	234,00	232,00	228,00	228,00	-1.30%
SOF082015				235,0	235,0	235,0	236,50	236,00	236,00				230,00	229,00	229,00	-2.97%
SOF092015	236,60	236,60	236,60	238,2	238,2	238,2	239,10	237,70	239,00	237,40	236,40	236,40	234,80	233,30	233,30	-2.18%
SOF112015	245,60	245,00	245,60	247,0	246,4	247,0	247,70	245,90	247,70	246,50	244,80	245,00	243,00	240,60	240,60	-2.20%
SOF052016	226,90	226,90	226,90	227,0	226,0	226,0	225,00	223,90	224,00	222,50	221,70	222,50	222,40	220,50	221,50	-2.85%
SOJ052016				372,2	372,0	372,0				222,50	221,70	222,50	222,40	221,60	221,60	
SOY072015																
SOY102015	367,50	367,50	367,50				368,30	368,30	368,30	365,60	360,80	362,00	359,70	356,40	356,40	-3.96%
SOY042016	364,00	364,00	364,00				364,80	364,50	364,80	359,70	359,20	359,30	358,00	356,50	356,50	-2.99%
CRN082015				160,4	159,5	159,6										
CRN112015	164,50	164,00	164,30	165,1	165,1	165,1							159,30	158,00	159,30	
1.069.971 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.046.843			Interés abierto en contratos			

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

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.
TRIGO B.A. 07/2015	7.200	15	126,00	127,00	128,00	128,00	124,90	0,32%
TRIGO B.A. 08/2015							130,00	
TRIGO B.A. 09/2015	1.200	74	126,50	128,00	129,00	129,00	127,00	2,42%
TRIGO B.A. 01/2016	1.000	632	137,20	137,20	137,00	139,00	137,00	-0,72%
TRIGO B.A. 03/2016	700	123	147,50	146,80	148,00	148,00	146,00	-1,02%
TRIGO B.A. 07/2016	1.200	68	160,50	160,50	162,00	160,00	162,00	0,93%
MAÍZ ROS 07/2015	9.700	29	102,50	103,50	103,00	102,00	100,00	-2,44%
MAÍZ ROS 09/2015	20.600	1.069	110,00	109,50	109,00	107,50	104,90	-4,72%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.	
MAÍZ ROS 12/2015	13.100	1.296	118,90	118,00	115,50	113,60	113,00	-5,83%	
MAÍZ ROS 04/2016	12.100	717	128,50	128,50	127,20	127,20	126,50	-2,69%	
MAÍZ ROS 07/2016		31	129,50	129,50	128,20	128,20	127,50	-2,67%	
SOJA ROS 07/2015	47.700	332	234,50	237,00	239,50	238,50	233,00	-0,85%	
SOJA ROS 09/2015	8.500	437	238,40	240,00	241,30	241,30	238,00	-0,42%	
SOJA ROS 11/2015	125.200	7.948	246,90	247,00	248,30	246,30	242,80	-1,90%	
SOJA ROS 01/2016		12	248,90	249,00	250,30	248,40	244,90	-1,84%	
SOJA ROS 05/2016	26.000	2.169	226,40	226,20	224,50	222,50	221,50	-2,64%	
SOJA ROS 07/2016		50	229,40	229,20	227,50	225,50	224,50	-2,60%	
<b>TOTALES</b>	<b>274.200</b>	<b>14.952</b>							
TRIGO ROS 07/2015			100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA LW 07/2015			100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA CHA 07/2015		5	86,00	85,50	85,50	85,50	85,50	-0,58%	
SOJA FAN 07/2015		10	98,50	98,50	98,50	98,50	98,00	-0,51%	
<b>TOTALES</b>		<b>15</b>							
	<b>274.200</b>	<b>14.967</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2015	9.390	119	999,00	1.005,00	996,00	990,00	964,50	-4,27%	
SOJA CME s/e 05/2016		17	990,00	996,25	986,00	972,00	960,00	-4,05%	
TRIGO CME s/e 09/2015		14	533,00	525,50	516,75	522,00	511,00	-7,68%	
TRIGO CME s/e 12/2015	4.354	54	542,75	533,00	524,25	529,25	519,75	-7,64%	
MAÍZ CME s/e 09/2015		20	405,00	406,00	403,00	402,50	392,50	-6,55%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.318	18	415,50	417,50	413,50	413,50	406,00	-5,91%	
<b>TOTALES</b>	<b>34.310</b>	<b>242</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.140,00	1.140,00	1.170,00	1.170,00	1.150,00	0,88%	
MAIZ B.A. Disp.	84	3	900,00	900,00	1.000,00	940,00	910,00	-3,19%	
MAIZ ROS Disp.		4	900,00	900,00	900,00	930,00	910,00	-3,19%	
SOJA ROS Disp.			2.100,00	2.150,00	2.200,00	2.180,00	2.140,00	-0,47%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.100,00	2.150,00	2.200,00	2.180,00	2.140,00	-0,47%	
<b>TOTALES</b>	<b>84</b>	<b>7</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	20/07/15			21/07/15			22/07/15			23/07/15			24/07/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 07/2015	128,0	125,0	125,0	128,0	126,0	126,0	128,0	125,0	126,0	129,0	128,0	128,0	129,0	126,0	126,0	-2,7%
TRIGO B.A. 08/2015													130,0	130,0	130,0	
TRIGO B.A. 09/2015	125,0	124,9	125,0				130,0	130,0	130,0							
TRIGO B.A. 01/2016	137,0	137,0	137,0				138,0	137,0	138,0	139,0	139,0	139,0	137,0	137,0	137,0	
TRIGO B.A. 03/2016							148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0				
TRIGO B.A. 07/2016							162,0	162,0	162,0	160,0	160,0	160,0				
MAÍZ ROS 07/2015	102,5	101,0	101,0	104,0	103,0	103,0	103,0	102,0	102,0	102,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	-1,9%
MAÍZ ROS 09/2015	110,0	108,0	109,0	110,5	109,5	109,5	109,0	108,0	108,0	107,5	107,0	107,0	106,0	106,0	106,0	-4,9%
MAÍZ ROS 12/2015	119,0	117,5	118,5	119,0	115,0	115,0	115,6	114,0	114,5	114,0	113,6	114,0	114,0	113,0	113,0	-6,6%
MAÍZ ROS 04/2016	129,0	128,0	128,0	129,0	126,5	126,5										
SOJA ROS 07/2015	235,0	234,2	234,3	238,0	237,0	237,1	239,8	239,0	239,5	239,0	238,0	238,1	237,0	233,0	233,0	-0,9%
SOJA ROS 09/2015	238,4	238,0	238,0	240,5	238,0	238,0	242,8	240,0	242,8				238,0	238,0	238,0	-1,0%
SOJA ROS 11/2015	247,3	245,0	245,0	248,1	247,0	247,2	249,0	246,0	249,0	247,5	245,1	245,1	244,0	242,5	242,8	-1,9%
SOJA ROS 05/2016	227,0	226,0	226,0	227,0	225,0	225,0	225,0	224,0	224,0	223,3	221,5	223,3	222,6	221,0	222,0	-2,6%
SOJA FAN 07/2015													98,0	98,0	98,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	20/07/15			21/07/15			22/07/15			23/07/15			24/07/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2015	1002,5	995,0	999,0	1008,0	1003,0	1005,0	1004,0	996,0	996,0	991,0	982,5	990,0	972,5	964,0	964,5	-4,3%
SOJA CME s/e 05/2016	995,0	987,5	990,0	998,5	993,8	996,3	994,0	986,0	986,0	974,5	970,0	972,0	967,0	959,8	960,0	-4,0%
TRIGO CME s/e 09/2015	540,0	533,0	533,0	534,0	525,5	525,5	525,0	516,8	516,8	522,0	516,5	522,0	514,3	510,0	511,0	-7,7%
TRIGO CME s/e 12/2015	551,5	542,8	542,8	543,0	533,0	533,0	533,0	524,3	524,3	529,3	524,0	529,3	521,5	519,0	519,8	-7,6%
MAÍZ CME s/e 09/2015	412,5	405,0	405,0	408,0	406,0	406,0	406,5	402,5	403,0	402,5	398,0	402,5	397,0	392,5	392,5	-6,5%
MAÍZ CME s/e 12/2015	423,5	415,5	415,5	419,0	417,5	417,5	416,5	413,5	413,5	413,5	408,5	413,5	407,5	402,0	406,0	-5,9%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	20/07/15			21/07/15			22/07/15			23/07/15			24/07/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Disp.							1000,0	1000,0	1000,0							

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

embarque		20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	226,00	226,00	226,00	226,00	fi	226,00	
Precio FAS		166,15	166,15	166,15	166,15		166,12	0,0%
Precio FOB	Ag/St'15	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00		v 229,00	0,4%
Precio FAS		170,15	170,15	170,15	170,15		162,12	5,0%
Precio FOB	Dc/En'16	225,00	225,00	225,00	225,00		222,00	1,4%
Precio FAS		165,15	165,15	165,15	165,15		162,12	1,9%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jul'15	235,00	235,00	235,00	235,00		c 225,00	4,4%
Precio FAS		174,14	174,14	174,13	174,13		164,21	6,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'15	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00		v 200,00	
Precio FAS		139,14	139,14	139,13	139,13		139,21	-0,1%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	175,00	175,00	170,00	168,00		180,00	-6,7%
Precio FAS		131,45	131,39	127,40	125,81		135,34	-7,0%
Precio FOB	Jul'15	v 169,28	v 169,88	v 168,40	v 168,60		v 175,29	-3,8%
Precio FAS		125,73	126,26	125,80	126,41		130,63	-3,2%
Precio FOB	Ago'15	167,32	167,91	167,81	168,01		173,32	-3,1%
Precio FAS		123,76	124,30	125,21	125,82		128,66	-2,2%
Precio FOB	Set'15	167,32	167,91	168,40	167,81		174,30	-3,7%
Precio FAS		123,76	124,30	125,80	125,62		129,64	-3,1%
Precio FOB	Oct'15	v 172,83	v 173,42	169,68	168,79		v 178,83	-5,6%
Precio FAS		129,27	129,81	127,08	126,60		134,17	-5,6%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jul'15	v 176,37	v 176,96	v 172,34	v 172,53		v 182,37	-5,4%
Precio FAS		132,31	132,90	129,29	129,81		137,20	-5,4%
Precio FOB	Ago'15	v 176,37	v 176,96	v 173,52	v 173,71		v 182,37	-4,7%
Precio FAS		132,31	132,90	130,47	130,99		137,20	-4,5%
Precio FOB	Oct'15	v 180,31	v 180,90	v 176,57	v 176,67			
Precio FAS		136,25	136,84	133,52	133,95			
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'15	v 174,40	v 174,99	v 170,37	v 170,56		v 181,19	-5,9%
Precio FAS		130,34	130,93	127,32	127,84		136,02	-6,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	160,00	155,00	150,00	145,00		170,00	-14,7%
Precio FAS		119,55	115,57	111,56	107,57		127,52	-15,6%
Precio FOB	Ag/St'15	v 151,96	v 152,55	v 150,98	v 151,08		v 159,54	-5,3%
Precio FAS		111,51	113,12	112,54	113,65		117,06	-2,9%
Precio FOB	Oc/Dc'15	v 151,96	v 152,55	v 150,98	v 151,08		v 159,93	-5,5%
Precio FAS		111,51	113,12	112,54	113,65		117,46	-3,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	371,00	377,00	374,00	372,00		376,00	-1,1%
Precio FAS		228,52	232,34	230,28	229,11		231,70	-1,1%
Precio FOB	Ago'15	v 380,12	v 382,05	v 378,65	v 373,14		v 384,62	-3,0%
Precio FAS		237,64	237,39	234,93	230,25		240,32	-4,2%
Precio FOB	Set'15	v 381,96	384,81	382,33	376,81		v 386,46	-2,5%
Precio FAS		239,48	240,15	237,68	233,92		242,16	-3,4%
Precio FOB	Oct'15	v 383,80	386,09	384,16	378,65		386,46	-2,0%
Precio FAS		241,32	241,43	238,97	235,76		242,16	-2,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	380,00	380,00	380,00	380,00		380,00	
Precio FAS		230,01	230,02	230,03	230,03		299,99	-23,3%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		17/07/15	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,0460	9,0510	9,0560	9,0610	9,0650	9,0680	0,24%
	vndr	9,1460	9,1510	9,1560	9,1610	9,1650	9,1680	0,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,9654	6,9693	6,9731	6,9770	6,9801	6,9824	0,24%
Maíz	20,0	7,2368	7,2408	7,2448	7,2488	7,2520	7,2544	0,24%
Demás cereales	20,0	7,2368	7,2408	7,2448	7,2488	7,2520	7,2544	0,24%
Habas de soja	35,0	5,8799	5,8832	5,8864	5,8897	5,8923	5,8942	0,24%
Semilla de girasol	32,0	6,1513	6,1547	6,1581	6,1615	6,1642	6,1662	0,24%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,9202	6,9240	6,9278	6,9317	6,9347	6,9370	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,8700	7,8744	7,8787	7,8831	7,8866	7,8892	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,1513	6,1547	6,1581	6,1615	6,1642	6,1662	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	6,3322	6,3357	6,3392	6,3427	6,3455	6,3476	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,3322	6,3357	6,3392	6,3427	6,3455	6,3476	0,24%
Aceite de soja	32,0	6,1513	6,1547	6,1581	6,1615	6,1642	6,1662	0,24%
Aceite de girasol	30,0	6,3322	6,3357	6,3392	6,3427	6,3455	6,3476	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,3322	6,3357	6,3392	6,3427	6,3455	6,3476	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ag/st-15	dc/en-15	jul-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	dic-15	mar-16	sep-15	dic-15
24/07/2014	315,00	v315,00	275,00	283,06	284,90	224,76	229,20	194,29	202,19	210,45	228,00	233,05
Semana anterior	226,00	v229,00	222,00	237,50	237,50	221,90	223,70	203,56	207,05	210,18	200,81	207,97
20/07/15	226,00	v230,00	225,00	229,80	229,80	214,11	215,90	195,76	199,34	202,74	193,09	200,35
21/07/15	226,00	v230,00	225,00	227,00	227,00	214,84	216,70	192,82	195,94	198,97	190,34	197,59
22/07/15	226,00	v230,00	225,00	219,43	224,90	211,90	213,70	189,88	192,72	195,39	188,22	195,57
23/07/15	226,00	v230,00	225,00	220,43	226,70	211,79	213,60	191,62	194,29	196,58	189,97	197,32
24/07/15	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	188,04	190,98	193,64	186,39	193,74
Var. Semanal		0,4%	1,4%	-7,2%	-4,5%	-4,6%	-4,5%	-7,6%	-7,8%	-7,9%	-7,2%	-6,8%
Var. Anual	-28,3%	-27,0%	-18,2%	-22,1%	-20,4%	-5,8%	-6,8%	-3,2%	-5,5%	-8,0%	-18,3%	-16,9%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) 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		Qq	B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-15	ago-15	ago-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	sep-15	dic-15	mar-16	may-16
24/07/2014	187,00	189,56	188,58	v195,46	v194,09	198,62	199,40	199,40	142,32	145,47	150,09	153,34
Semana anterior	180,00	v175,29	173,32	v181,19	v182,37	188,31	189,10	189,90	165,45	169,78	173,81	176,08
20/07/15	175,00	v169,28	167,32	v174,40	v176,37	182,28	183,10	183,90	159,44	163,77	167,81	170,17
21/07/15	175,00	v169,88	167,91	v174,99	v176,96	182,87	183,70	184,40	160,03	164,36	168,40	170,76
22/07/15	170,00	v168,40	167,81	v170,37	v173,52	184,96	184,20	183,40	158,56	162,79	166,73	168,99
23/07/15	168,00	v168,60	168,01	v170,56	v173,71	185,16	184,40	183,60	158,75	162,89	166,73	168,99
24/07/15	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	154,52	158,56	162,49	164,66
Var. Semanal	-8,9%	-3,8%	-3,1%	-5,9%	-4,7%	-1,7%	-2,5%	-3,3%	-6,6%	-6,6%	-6,5%	-6,5%
Var. Anual	-12,3%	-11,1%	-10,9%	-12,7%	-10,5%	-6,8%	-7,5%	-7,9%	8,6%	9,0%	8,3%	7,4%

(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			Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	ag/st-15	oc/dc-15	jul-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	en/mr-16		
24/07/2014	134,00	147,73	v154,32		460,00	278,00	c225,00	970,00	v970,00	870,00	885,00	890,00
Semana anterior	170,00	v159,54	v159,93		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	820,00	820,00
20/07/15	160,00	v151,96	v151,96		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	825,00	815,00
21/07/15	155,00	v152,55	v152,55		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	835,00	825,00
22/07/15	150,00	v150,98	v150,98		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	830,00	820,00
23/07/15	145,00	v151,08	v151,08		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	835,00	825,00
24/07/15	140,00	f/i	f/i	f/i	390,00	175,00	f/i	810,00	f/i	890,00	830,00	820,00
Var. Semanal	-17,6%	-5,3%	-5,5%								1,2%	
Var. Anual	4,5%	2,3%	-2,1%		-15,2%	-37,1%	-15,6%	-16,5%	-18,0%	2,3%	-6,2%	-7,9%

(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.	ago-15	sep-15	oct-15	jul-15	ago-15	sep-15	ago-15	sep-15	nov-15	ene-16	GM ago-15
24/07/2014	488,00	487,78			520,95	503,22	475,70	443,69	408,41	398,59	401,07	466,42
Semana anterior	376,00	v384,62	v386,46	386,46	405,88	405,90	397,40	372,86	369,56	369,92	372,13	422,20
20/07/15	371,00	v380,12	v381,96	v383,80	403,31	403,30	394,70	370,29	366,80	367,26	369,47	419,86
21/07/15	377,00	v382,05	384,81	386,09	409,18	409,20	397,80	374,33	369,83	369,19	371,39	419,86
22/07/15	374,00	v378,65	382,33	384,16	410,65	410,60	394,40	375,07	367,26	365,79	367,81	419,08
23/07/15	372,00	v373,14	376,81	378,65	406,69	406,70	388,90	371,12	362,39	360,28	362,39	421,59
24/07/15	367,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	364,23	355,41	354,58	356,70	427,34
Var. Semanal	-2,4%	-3,0%	-2,5%	-2,0%	0,00	0,00	-0,02	-2,3%	-3,8%	-4,1%	-4,1%	1,2%
Var. Anual	-24,8%	-23,5%			-0,22	-0,19	-0,18	-17,9%	-13,0%	-11,0%	-11,1%	-8,4%

(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.	ago-15	oc/dc-15	ago-15	oc/dc-15	jul-15	oc/dc-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	dic-15
24/07/2014	462,00	466,60	444,22	459,99	453,59	500,00	483,00	502,00	435,74	404,76	389,11	385,80
Semana anterior	387,00	391,42	391,97	347,88	379,30	414,00	418,00	419,00	398,04	389,11	384,15	383,27
20/07/15	381,00	v386,90	387,01	343,36	372,68	408,00	413,00	411,00	392,42	384,15	378,64	377,76
21/07/15	386,00	v389,55	390,60	339,40	374,61	409,00	414,00	412,00	396,72	387,57	381,28	380,07
22/07/15	388,00	v391,86	388,72	334,55	369,43	410,00	414,00	408,00	400,68	389,33	380,62	378,09
23/07/15	381,00	v386,35	381,78	332,34	364,42	406,00	409,00	412,00	395,72	383,71	373,79	370,48
24/07/15	375,00	f/i	f/i	f/i	f/i	405,00	404,00	413,00	391,09	380,73	371,25	367,50
Var. Semanal	-3,1%	-1,3%	-2,6%	-4,5%	-3,9%	-2,2%	-3,3%	-1,4%	-1,7%	-2,2%	-3,4%	-4,1%
Var. Anual	-18,8%	-17,2%	-14,1%	-27,7%	-19,7%	-19,0%	-16,4%	-17,7%	-10,2%	-5,9%	-4,6%	-4,7%

(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.	jul-15	ag/st-15	oc/dc-15	ago-15	oc/dc-15	ag/oc-15	nv/en-16	ago-15	sep-15	oct-15	dic-15
24/07/2014	863,00	872,80	861,34	839,95	872,80	858,69	872,34	885,80	798,94	799,60	799,16	801,37
Semana anterior	655,00	652,12	653,11	660,28	655,43	666,89	737,94	737,94	700,62	702,60	704,14	708,99
20/07/15	650,00	647,71	651,02	659,40	652,12	663,81	742,27	747,68	698,41	700,62	702,38	706,79
21/07/15	653,00	655,43	657,52	668,77	656,53	672,07	755,14	760,61	703,92	705,91	708,11	713,18
22/07/15	645,00	649,25	648,92	659,51	650,03	658,40	752,72	758,18	691,14	692,68	694,66	699,29
23/07/15	645,00	646,83	648,81	656,42	649,92	655,32	746,30	762,76	687,61	689,37	691,36	696,43
24/07/15	632,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	746,30	740,81	671,96	673,72	675,49	680,11
Var. Semanal	-3,5%	-0,8%	-0,7%	-0,6%	-0,8%	-1,7%	1,1%	0,4%	-4,1%	-4,1%	-4,1%	-4,1%
Var. Anual	-26,8%	-25,9%	-24,7%	-21,9%	-25,5%	-23,7%	-14,4%	-16,4%	-15,9%	-15,7%	-15,5%	-15,1%

(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 23/07/15. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 23/07/15 Hasta: 17/08/15													
<b>SAN LORENZO</b>	40.000	480.225	35.000		55.000	30.000	839.988	133.450	225.488		30.420	1.420	1.869.571	130.000
Renova							114.538		18.000				133.958	
Dreyfus Timbúes							35.500	7.700	15.500				58.700	50.000
Noble Timbúes		144.500					90.000		61.400				295.900	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	132.345					149.645	85.000					391.990	24.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									115.588				115.588	
Quebracho (Cargill SACI)					10.000	30.000	108.140	18.675					168.815	56.000
Nidera (Nidera S.A.)		40.000					77.000	7.000					124.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		47.380	35.000				76.800	7.000					82.380	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									12.000				83.800	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													152.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	92.000			45.000		62.365	8.075	3.000		14.000		84.440	
Vicentín (Vicentín SAIC)													3.000	
Akzo Nobel													165.000	
San Benito		24.000					126.000						2.000	
<b>ROSARIO</b>	82.500	146.000			150.000		237.800	34.100	18.000		2.000		687.400	50.000
Plazolela (Puerto Rosano)													2.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)					95.000								95.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							133.800	34.100	18.000				185.900	
Punta Alvear (Cargill SACI)		56.000											71.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	45.000	90.000			10.000		104.000						251.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	37.500				45.000								82.500	
<b>VA. CONSTITUCION</b>					7.050								7.050	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000				7.050								7.050	
<b>SAN NICOLAS</b>	26.000												26.000	
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	26.000												26.000	
<b>LIMA</b>													70.000	
Delta Dock					70.000								70.000	
Terminal del Guazú					30.000								30.000	
<b>NECOCHEA</b>													40.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					192.084		13.250	19.740	8.000				334.516	
Open Berth		61.942		25.000	54.484								76.426	
TQSA 4/5		21.942					13.250	19.740	8.000				55.490	
TQSA 6		40.000			137.600								177.600	
<b>BAHIA BLANCA</b>													25.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	36250	116.900		25.000	287.000	18.000							535.150	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		47.000			20.000								88.000	
Dreyfus Terminal				25.000	63.000								88.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	36.250	20.000			117.000								173.250	
<b>TOTAL</b>	184.750	805.067	35.000	50.000	761.134	18.000	1.091.038	205.290	251.488	14.500	2.000	13.000	3.529.687	180.000
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	122.500	626.225	35.000		212.050	30.000	1.077.788	167.550	243.488	14.500	2.000	47.420	2.564.021	180.000
<b>BAHIA PALMIRA (URUGUAY)</b>													452.900	
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>													168.000	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/07/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b>	14/15	88,5	6.950,4	1.329,9	295,1	3.009,5
(Dic-Nov)			(2.309,3)	(179,1)	(30,0)	(1.362,4)
<b>Maíz</b>	14/15	235,7	13.373,9	4.238,6	1.474,6	9.138,7
(Mar-Feb)			(11.273,8)	(3.404,1)	(1.007,6)	(6.002,0)
<b>Sorgo</b>	14/15	15,2	532,3	18,2	11,9	258,9
(Mar-Feb)			(614,3)	(103,1)	(22,3)	(440,4)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	2,9	717,9	33,0	22,2	545,1
(Dic-Nov) **			(787,7)	(46,0)	(33,1)	(353,9)
<b>Cebada Forr.</b>	14/15	5,4	547,4	33,3	13,6	540,8
(Dic-Nov) **			(1.569,0)	(136,9)	(40,2)	(1.905,4)
<b>Soja</b>	14/15	358,2	14.388,2 (***)	4.159,7 (***)	3.009,9 (***)	7.469,1
(Abr-Mar)			(8.186,6)	(3.148,5)	(1.834,0)	(4.312,5)
<b>Girasol</b>	14/15	23,1	43,5	3,7	0,6	
(Ene-Dic)			(31,5)	(9,3)	(2,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril. (\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria la próxima semana.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/07/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	3.611,6	3.431,0	701,7	493,2
		(3.856,1)	(3.663,3)	(658,8)	(493,5)
<b>Soja</b>	14/15	20.060,1	20.060,1	9.370,1	5.036,3
		(17.951,6)	(17.951,6)	(5.770,5)	(3.245,0)
<b>Girasol</b>	14/15	1.987,8	1.987,8	523,7	293,4
		(1.827,2)	(1.827,2)	(635,8)	(387,7)
Al 03/06/15	Cosecha				
<b>Maíz</b>	14/15	2.135,4	1.921,9	310,9	63,9
		(1.510,3)	(1.359,3)	(269,7)	(68,4)
<b>Sorgo</b>	14/15	9,2	8,3	0,1	
		(26,4)	(23,8)	(0,9)	(0,2)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	876,9	833,1	113,6	78,8
		(962,3)	(914,2)	(184,3)	(124,1)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervecera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (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.

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas.

**Por puerto durante ABRIL de 2015**

salidas	trigo pan	maíz	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	173.230	144.924			258.772			30.662	31.000	638.588
Terminal	62.290	72.654			56.059			18.012		209.015
Glenc. Topoh.UTE	44.040	13.680			65.803					123.523
Dreyfus	51.150	35.303			42.019					128.472
Cargill	15.750	23.287			94.891			12.650	31.000	177.578
OUQUEEN	25.800	24.600	114.681		214.014		7.984			387.079
ACA SCL	25.800	24.600	68.564		37.442		7.984			164.390
Emb Directo			46.117		176.572					222.689
Ptos maritimos	54%	8%	100%		33%		61%	1%	5%	13%
ROSARIO	72.149	806.779		30.378	134.358	20.419		475.273	104.001	1.643.357
Senr. Port. U. VI y VII		306.844		30.378						337.222
Gral. Lagos 1/		146.950			11.000	20.419		208.520	42.001	408.471
Villa Gob. Gálvez 2/								248.822	62.000	331.241
Arroyo Seco	56.400	160.831			98.358			17.931		315.589
Punta Alvear	15.749	192.154			25.000					250.834
S.LORS.MARTIN	96.950	1.050.103		29.505	231.289	187.114	5.016	2.224.675	514.240	4.338.892
Akzo Nobel 3/									86.229	86.229
ACA	53.450	148.007			97.134		5.016	286.147	2.000	305.607
Vicentin 4/		116.799				31.815				434.761
Dempa								107.975	27.080	27.080
Pampa	16.500	97.043						88		221.606
Quebracho 5/		83.526			54.067	86.419		113.830	44.598	382.440
Renova								363.003	83.149	446.152
San Benito 6/		28.682						355.486	83.402	467.570
Terminal VI 7/		230.291				59.877		698.729	110.617	1.099.514
Timbúes (Dreyfus) 8/		52.455				9.003		197.109	20.001	358.656
Timbúes (Noble) 9/		237.760						102.396	47.726	387.882
El Transito 10/	27.000	55.540		29.505					9.350	121.395
SAN NICOLAS		57.411								57.411
Term. S.Nicolás		57.411								57.411
RAMALLO		40.478			94.000			61.680	4.300	200.458
V.CONSTITUCION - S.Port.		57.380								57.380
ZARATE					480.705					480.705
Las Palmas		330.448								330.448
Lima		150.257								150.257
Ptos fluviales	46%	92%		100%	67%	100%	39%	98%	95%	87%
Total	368.129	2.181.675	114.681	59.883	1.413.138	207.533	13.000	2.825.547	653.541	7.819.472

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 28.576 tn y 7/ por 34.900 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 3.635 tn, 5/ por 19.000 tn, 9/ por 1.630 tn y 10/ por 9.350 tn. Total incluye 6.767 tn armani. Total subproductos incluye 33.257 tn de harina de trigo.

## Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2015 (enero/abril)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo paragr.	maíz	maíz paragr.	cebada	sorgo	soja	soja paragr.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	574.626		224.890		194.426		258.772			139.486	46.500	1.438.700
Terminal	196.366		106.952		9.941		56.059			50.469		419.787
Glenc.Topenh.LITE	143.990		37.438		130.980		65.803					378.211
Dreyfus	83.900		35.303				42.019					161.222
Plo. Galván	88.620				53.505						4.352	146.477
Cargill	61.750		45.197				94.891			89.017	42.148	333.003
OUQUEEN	148.150		24.600		645.231		214.014	7.984				1.039.979
Term.Quequén	41.000				229.441		37.442	7.984				270.441
ACA	93.950		24.600		369.673		176.572					533.649
Emb Directo	13.200				46.117							235.889
	39%		4%		91%		29%		40%	2%	3%	12%
<b>Ptos marítimos</b>												
ROSARIO	304.491		2.231.564		52.000	122.848	134.358	91.263		1.222.056	271.401	4.429.981
Serv. Port. U. VI y VII	90.851		733.071			86.548						910.470
Gral. Lagos 1/			616.309		2.000		11.000	91.263		461.030	129.501	1.219.840
Villa Gob.Gálvez 2/										680.622	141.900	913.785
Arroyo Seco	123.950		365.581		50.000	36.300	98.358			80.404		674.189
Punta Alvear	89.690		516.603				25.000					711.697
S.LOR'S.MARTIN	790.689	36.123	2.933.036	146.836		204.558	373.995	630.464	12.030	6.310.155	1.284.839	12.722.725
Akzo Nobel 3/	197.000		647.016			86.178	97.134			19.300	245.238	1.061.044
ACA			207.954					66.816		833.460	44.157	1.178.723
Vicentin 4/		26.336									41.380	80.539
Dempa	18.375		20.784							262.680	88	548.729
Pampa	68.701		217.260							327.347	63.567	860.486
Niderra	322.473		147.099					315.251		366.988	100.474	1.137.503
Quebracho 5/	26.249		156.745	117.729			54.067			998.343	241.618	1.239.961
Renova										803.329	160.902	1.051.363
San Benito 6/			87.132				14.730	176.139				3.032.350
Terminal VI 7/	57.750		598.053				208.064	47.083		388.460	37.701	1.024.772
Timbues (Dreyfus) 8/	27.741	9.787	305.936							354.363	79.476	291.536
Timbues (Noble) 9/	45.400		436.960	29.107				25.175	7.014		31.045	57.411
El Tránsito 10/	27.000		108.097			118.380						57.411
SAN NICOLAS			57.411							167.691	29.800	331.969
Term. S.Nicolás			57.411				94.000					12.145
RAMALLO			40.478				8.500					142.225
SAN PEDRO - Terminal			3.645		27.345		519.205			16.980		660.643
V.CONSTITUCION - SP			114.880		6.816		330.448			16.980		471.886
ZARATE	49.250		68.392		6.816		188.757					188.757
Las Palmas	49.250		68.392									
Lima												
<b>Ptos fluviales</b>	61%	100%	96%	100%	9%	100%	71%	100%	60%	97%	97%	87%
<b>Total</b>	<b>1.867.206</b>	<b>36.123</b>	<b>5.698.896</b>	<b>146.836</b>	<b>925.818</b>	<b>327.406</b>	<b>1.602.844</b>	<b>721.727</b>	<b>20.014</b>	<b>7.992.118</b>	<b>1.632.540</b>	<b>21.116.988</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen en subproductos: pellets de soja paraguay en 5/ por 120.633 tn y 7/ por 108.086 tn. Se incluye en aceites: aceite de soja paraguay en 1/ por 9.617 tn, 2/ por 14.446 tn, 4/ por 12.000 tn, 5/ por 46.636 tn, 7/ por 47.464 tn, 9/ por 1.630 tn y 10/ por 9.350 tn. Total incluye 99.279 tn arroz y 46.181 tn mani. Total subproductos incluye 135.750 tn de harina de trigo.

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Anveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	54.803			60.800							115.603	50.001	152.736	318.340
Terminal 6	139.649										139.649	73.718	600.526	813.893
Quebracho	59.786			137.966							197.752	22.100	203.795	423.647
Tránsito	143.174	40.940		20.541							204.655	6.213		210.868
Dempa/Pampa	70.068		16.500								86.568	17.074	125.666	229.308
ACA	99.595	30.726	32.732	137.729							300.782			300.782
Vicentín	87.200			33.000							120.200	65.850	233.766	419.816
San Benito				6.600							6.600	80.300	356.786	443.686
Serv. Puertos-Term. 6 y 7	182.524	33.400	78.338	194.514							488.776			488.776
Villa Gob. Galvez				1.412							33.145		27.578	27.578
Punta Alvear	31.734										35.920			33.145
Gral.Lagos	35.920										388.903		22.050	57.970
Arroyo Seco	176.100		68.500	123.205			21.098				388.903			388.903
Va. Constitución-Term. 1 y 2	58.037			8.000							66.037			66.037
Terminal San Nicolás	27.500										27.500			27.500
Terminal San Pedro				7.573							7.573			7.573
<b>Total</b>	<b>1.166.090</b>	<b>105.066</b>	<b>196.070</b>	<b>731.340</b>			<b>21.098</b>				<b>2.219.664</b>	<b>315.257</b>	<b>1.722.903</b>	<b>4.257.824</b>

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Anveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	360.739		37.528	315.947							714.214	87.702	541.196	1.343.112
Timbues - Noble *	433.847		51.750	25.175							510.772	51.646	347.463	909.881
Terminal 6	737.701		57.750	176.140							971.591	349.573	2.681.902	4.003.066
Quebracho	334.258		26.249	507.283							867.790	122.574	579.578	1.569.943
Nidiera SA *	147.099		322.473								469.572	63.567	327.347	860.486
Tránsito	251.271	159.320	27.000	20.541					7.014		465.146	37.258		502.404
Dempa/Pampa	308.112		103.576								411.688	61.507	388.346	861.541
ACA	746.611	116.904	171.029	294.213							1.328.757	14.416		1.343.173
Vicentín	295.154		26.335	99.815							421.304	341.587	1.141.568	1.904.459
San Benito	87.132			6.600							93.732	241.200	1.170.515	1.505.447
Serv. Puertos-Term. 6 y 7	905.945	119.948	169.188	194.514							1.389.595			1.389.595
Villa Gob. Galvez				91.263							91.263	141.900	725.458	958.620
Punta Alvear	460.980		89.690	26.412	63.538					40.214	680.832		14.099	694.932
Gral.Lagos	652.229			11.000			2.000				665.229	123.500	504.172	1.292.901
Arroyo Seco	541.681	36.300	192.450	221.563			71.098	6.341			1.069.433			1.069.433
Va. Constitución-Term. 1 y 2	181.821			8.000			27.345				217.166			217.166
Terminal San Nicolás	105.911										105.911			105.911
Bunge Ramallo **	40.478			94.000							134.478	29.800	167.691	331.969
Terminal San Pedro				16.073		26.800				3.645	46.518			46.518
<b>Total</b>	<b>6.590.969</b>	<b>432.472</b>	<b>1.275.018</b>	<b>2.108.539</b>	<b>63.538</b>	<b>26.800</b>	<b>100.443</b>	<b>6.341</b>	<b>7.014</b>	<b>43.859</b>	<b>10.654.992</b>	<b>1.666.230</b>	<b>8.589.335</b>	<b>20.910.557</b>

\* Elaborador: SORCOTASA - base: varios proporcionalizados por empresas; usuarios de las terminales: varios; comentarios: maiz, sorgo, trigo, soja, malta, arroz, cebada, anveja, canola, varios y maiz, quebracho. \*\* Elaborador: SORCOTASA - base: varios proporcionalizados por empresas; usuarios de las terminales: varios; comentarios: maiz, sorgo, trigo, soja, malta, arroz, cebada, anveja, canola, varios y maiz, quebracho.

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

## Mes de MAYO de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombus tible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				50.001			50.001		143.247			9.489		152.736
Terminal 6				63.338		10.380	73.718		490.128	13.360	47.749	46.774	2.515	600.526
Quebracho				22.100			22.100	123.991	68.570			11.234		203.795
Tránsito				6.213			6.213							
Dempal/Pampa				17.074			17.074		110.150			15.516		125.666
Vicentín				65.850			65.850		178.252	10.549		15.856	29.109	233.766
San Benito				80.300			80.300		338.906			17.880		356.786
Villa Gob.Gálvez								6.714	20.864					27.578
Gral.Lagos								22.050						22.050
<b>Total</b>				<b>304.876</b>		<b>10.380</b>	<b>315.257</b>	<b>130.705</b>	<b>1.372.167</b>	<b>13.360</b>	<b>58.298</b>	<b>116.749</b>	<b>31.624</b>	<b>1.722.903</b>

## Acumulado 2015 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombus tible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				87.702			87.702		508.357			32.839		541.196
Timbues - Noble *				51.646			51.646		308.303			39.160		347.463
Terminal 6				293.131		56.443	349.573		2.279.616	64.625	138.061	171.615	27.984	2.681.902
Quebracho				122.574			122.574	303.869	246.582			20.332	8.795	579.578
Nidera SA *		5.860		57.707			63.567		286.837	18.860		21.650		327.347
Tránsito				30.287			37.258							
Dempal/Pampa		598		60.491			61.507		361.707			26.639		388.346
ACA	9.400		5.016				14.416							
Vicentín				341.587			341.587		907.306	76.303	31.249	85.735	40.975	1.141.568
San Benito		4.000		234.200			241.200		1.085.475		10.400	74.640		1.170.515
Villa Gob.Gálvez				141.900			141.900		651.103		17.258	50.382		725.458
Punta Alvear									449.620		12.092	39.460	14.099	504.172
Gral.Lagos				123.500			123.500						3.000	126.500
Bunge Ramallo **				29.800			29.800	167.691						167.691
<b>Total</b>	<b>9.400</b>	<b>10.458</b>	<b>5.016</b>	<b>1.574.525</b>	<b>10.389</b>	<b>56.443</b>	<b>1.666.230</b>	<b>478.274</b>	<b>7.084.906</b>	<b>159.788</b>	<b>209.061</b>	<b>562.452</b>	<b>94.854</b>	<b>8.589.335</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleina lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets, afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subproducto harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lechuga de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz). Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón 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 febrero.

**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores colizaciones	20/07/15		21/07/15		22/07/15		23/07/15		24/07/15	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
AA17 CI										
AA17 72hs										
GL07A CI	103,961	213.750	222.216,64							
L30S5 24hs									1.321.500	962
L30S5 CI										
NDG1 72hs										
VC04B CI					97,849	3.500.000	3.424,715,00			
VC04C CI					862,240	1.534.040	13.172.796,77			
VL22A 72hs					435,000	5.900	25.665,00			
YANAPAIZCP CI					82,730	41.700	34.498,41			
YANAPAIZCP CI										
YANAPA3A CI	69,390	162.730	112.918,35		67,850	435.857	294.845,47			
YANAPA3B CI	102,600	82.650	84.798,90		102,500	82.432	84.492,83			
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BODEN USD 2015 CI	101,750	118.463	120.536,10		102,250	19.413	19.849,79		102,100	33.869
BONO MAC. en U\$S 7% v.2017									98,800	29,168
										28.817,98

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	20/07/15		21/07/15		22/07/15		23/07/15		24/07/15	
	plazo / días	precio								
Plazo / días	7		18		7		13		7	
Fecha vencimiento	27-Jul		07-ago		28-Jul		29-Jul		10-ago	
Tasa prom. Anual %	20,74		23,00		21,92		21,00		23,50	
Cantidad Operaciones	246		3		392		2		3	
Monto contado	28.480.414		83.600		44.714.763		120.180		46.020	
Monto futuro	28.593.676		84.548		44.902.722		120.733		46.613	
Conceptos										
Plazo / días	14		7		21		29		11	
Fecha vencimiento	4/22/1		4/22/1		4/22/1		4/22/1		4/22/1	
Tasa prom. Anual %	24,11		20,97		23,50		24,00		23,00	
Cantidad Operaciones	30		90		3		1		2	
Monto contado	2.762.519		10.428.354		20.000		40.000		159.847	
Monto futuro	2.788.063		10.470.291		20.270		40.763		160.955	

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/07/15	21/07/15	22/07/15	23/07/15	24/07/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	577.593,00	611.402,00	5.210.268,00	456.271,00	330.780,00	7.186.314,00	41,37%
Valor Efvo. (\$)	419.933,89	444.296,20	16.699.132,10	414.387,29	451.835,39	18.429.584,87	101,94%
Valor Efvo. (u\$s)	120.536,10	19.849,79	59.835,87	34.580,25	28.817,98	263.619,99	25,81%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	296,00	416,00	664,00	115,00	465,00	1.956,00	-8,47%
Valor Efvo. (\$)	35.598.584,30	46.721.174,19	113.793.135,63	11.513.841,36	66.848.207,27	274.474.942,75	-5,49%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	577.889,00	611.818,00	5.210.932,00	456.386,00	331.245,00	7.188.270,00	-31,82%
Valor Efvo. (\$)	36.018.518,19	47.165.470,39	130.492.267,73	11.928.228,65	67.300.042,66	292.904.527,62	-4,22%
Valor Efvo. (u\$s)	120.536,10	19.849,79	59.835,87	34.580,25	28.817,98	263.619,99	25,81%

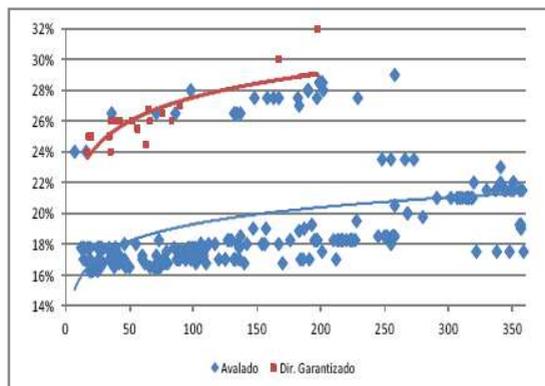
REPORTE SEMANAL 13/07/2015 AL 17/07/2015

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

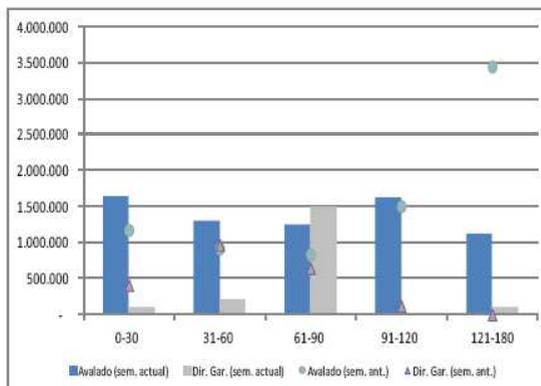
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	17.274.363	12.382.719	237	230	39,5%	3,0%	203,5	171,5	72.888	53.838
Directo Garantizado	1.967.850	2.148.218	26	39	-8,4%	-33,3%	80,1	53,8	75.687	55.083
Directo No Gar.	7.353.949	2.463.248	109	31	198,5%	251,6%	87,1	73,7	67.467	79.460
Directo Warrant	600.147	-	12	-	-	-	26,7	-	50.012	-
Directo a Fijar	-	2.275.000	-	11	-100,0%	-100,0%	-	136,9	-	206.818
Patrocinado	665.811	100.000	12	2	565,6%	500,0%	75,6	60,5	55.468	50.000,0
<b>Total</b>	<b>27.861.920</b>	<b>19.369.185</b>	<b>396</b>	<b>313</b>	<b>43,8%</b>	<b>26,5%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 13/07/2015 al 17/07/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 06/06/2015 al 10/07/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	9,23	24-Jul-15	158,88	-2,84	698.215.620	223.698.240	21,15	1,16	1,03	4,41	21,49	15,45	393.875,60	25.855.841.983
Petrobras Brasil	APBR	47,40	24-Jul-15	-43,71	-14,13	- 21.587.000.000	23.570.000.000	55,22	1,17	0,67	0,46	0,00	9,91	554.545,60	401.202.282.236
Banco Hipotecario	BHIP	5,59	24-Jul-15	131,13	-6,68	549.972.000	420.950.000	42,39	1,19	0,87	0,88	15,62	14,12	31.416,60	3.867.083.506
Banco Macro	BMA	60,10	24-Jul-15	46,59	-10,57	3.479.531.000	2.443.564.000	46,06	1,01	0,87	3,11	10,31	14,12	115.570,80	35.749.611.315
Banco Patagonia	BPAT	21,60	24-Jul-15	123,83	-10,74	2.175.977.000	1.229.685.000	43,39	0,85	0,87	2,17	8,19	14,12	6.551,00	15.051.205.307
Comercial del Plata	COMI	3,49	24-Jul-15	223,15	1,16	259.318.000	104.380.000	45,47	1,00	0,84	6,51	1,70	0,00	4.104.368,00	6.957.594.031
Cresud	CRES	16,50	24-Jul-15	26,91	-5,71	- 888.382.000	- 26.907.000	31,90	0,84	0,94	4,30	0,00	13,21	6.343,40	8.371.449.575
Edenor	EDN	9,10	24-Jul-15	34,81	-7,61	- 779.716.000	771.739.000	48,43	1,53	1,06	10,45	19,04	9,86	248.368,20	4.025.958.394
Siderar	ERAR	6,63	24-Jul-15	83,21	-5,29	3.269.914.000	2.107.381.000	35,80	1,20	1,03	1,57	9,71	15,45	584.491,80	29.962.056.003
Bco, Francés	FRAN	72,60	24-Jul-15	72,86	-9,25	3.204.496.000	2.024.244.000	54,29	1,17	0,87	3,77	14,05	14,12	71.958,20	38.957.673.441
Grupo Clarín	GCLA	80,00	22-Jul-15	103,45	-2,44	804.101.690	479.831.560	14,42	0,95	0,95	2,72	18,26	717,00	14.909.341.363	14.909.341.363
Grupo Galicia	GGAL	26,40	24-Jul-15	75,92	-7,37	3.337.790.000	1.823.653.000	41,40	1,00	0,87	2,63	9,91	14,12	406.310,40	26.915.060.906
Indupa	INDU	2,98	24-Jul-15	10,37	-7,17	- 211.793.000	- 101.443.000	29,16	1,07	0,85	1,14	0,00	7,66	29.421,40	1.235.129.584
IRSA	IRSA	22,65	24-Jul-15	56,21	-5,63	- 514.566.000	238.737.000	34,26	0,83	0,67	6,53	0,00	14,01	32.357,40	13.113.027.589
Ledesma	LEDE	7,60	24-Jul-15	27,82	-5,94	150.753.000	140.354.000	46,25	1,15	0,94	2,17	32,27	13,21	15.534,00	3.345.532.255
Mirgor	MIRG	232,00	24-Jul-15	47,41	-3,33	136.920.000	229.179.000	24,63	0,89	1,00	1,78	17,11	6,28	1.765,00	1.992.637.829
Molinos Río	MOLI	39,20	24-Jul-15	51,17	1,55	671.134.000	- 189.842.000	32,09	1,08	1,00	5,56	18,83	6,28	7.915,40	9.862.872.788
Pampa Holding	PAMP	8,50	24-Jul-15	117,39	-5,56	743.159.360	286.083.800	53,38	1,13	1,06	3,83	6,74	9,86	1.579.607,20	11.176.761.567
Petrobras energia	PESA	8,89	24-Jul-15	36,85	1,60	458.000.000	779.000.000	53,34	0,56	0,67	1,55	16,00	9,91	296.562,40	17.959.240.667
Telecom	TECO	45,50	24-Jul-15	5,61	-8,08	3.673.000.000	3.202.000.000	33,93	0,99	0,87	1,52	11,57	17,53	43.900,40	21.944.685.986
TGS	TGSU2	11,70	24-Jul-15	113,35	-7,14	104.983.000	107.504.000	43,60	1,00	1,01	2,44	40,81	15,35	33.854,60	4.556.928.536
Transener	TRAN	5,42	24-Jul-15	140,89	-4,91	145.199.340	- 5.613.350	41,75	1,57	1,06	1,91	9,41	9,86	386.114,00	1.181.505.727
Tenaris	TS	169,00	24-Jul-15	-23,94	-1,46	1.343.274.000	1.551.394.000	32,62	1,00	1,03	0,00	0,00	15,45	84.598,60	134.333.789.648

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,38	24-jul-15	22,05	-5,18	-1.575.240	29.828.280	36,92	0,77	1,03	0,97	30,60	15,45	24.164,40	114.292.346
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,67		0,00	14,01		
Autop. Del Sol	AUSO4	9,80	22-jul-15	148,10	-0,51	18.121.770	-17.533.300	19,69	0,58	0,67	2,60	9,91	14,01	8.296,40	260.351.057
Boldt	BOLT	3,68	24-jul-15	67,11	-6,84	99.671.010	87.608.830	14,15	0,89		2,09	0,00			1.288.590.175
Banco Río	BRIO	29,80	24-jul-15	89,21	-4,18	3.233.041.000	2.289.753.000	33,56	0,00	0,87	2,75	26,63	14,12	2.703,60	32.855.015.930
Carlos Casado	CADO	7,40	24-jul-15	27,92	1,79	74.752.290	55.495.480	11,11	0,68	0,67	2,04	66,31	14,01	8.397,20	740.339.076
Caputo	CAPU	8,10	24-jul-15	173,08	1,25	66.788.930	24.408.970	15,41	0,76	0,67	2,34	5,73	14,01	1.863,00	453.697.309
Capex	CAPX	9,30	22-jul-15	55,00	-0,53	-224.966.820	-82.350.090	31,75	0,93		1,68	314,89			1.672.927.424
Carboñol	CARC	1,85	24-jul-15	17,76	-4,15	-46.316.220	-28.331.250	36,12	0,62	0,85	2,82	0,00	7,66	68.390,80	288.372.968
Central Costanera	CECO2	4,16	24-jul-15	69,80	1,96	601.539.250	-199.443.740	22,21	1,31	1,06	4,27	3,14	9,86	335.483,40	2.609.414.461
Celulosa	CELU	8,50	24-jul-15	59,18	3,03	-157.525.000	-79.381.000	29,93	1,02	0,94	0,90	12,86	13,21	29.242,00	858.398.362
Central Puerto	CEPU2	71,20	20-jul-15	74,08	0,28	317.731.000	90.285.000	5,22	1,06	1,06	0,73	20,85	9,86	19.172,40	2.521.805.369
Camuzzi	CGPA2	3,50	22-jul-15	16,67	2,94	-87.507.750	15.348.840	14,09	0,80	1,06	1,88	0,00	9,86	1.070,00	1.167.018.166
Colorín	COLO	30,50	23-jul-15	299,21	4,10	-940.000	-4.213.000	13,86	0,86	0,85	5,42	22,98	7,66	424,80	169.598.323
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,85	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	20,75	24-jul-15	73,82	-1,19	956.937.000	89.123.000	19,56	0,61	0,67	3,51	8,77	14,01	2.983,60	8.509.461.963
Domec	DOME	8,00	06-may-15	111,64	11,89	6.574.580	6.149.260	0,00	0,40	0,52	3,01	0,14		1.200,00	152.069.648
Dycasa	DYCA	11,20	20-jul-15	160,47	-2,61	1.942.180	11.950.030	16,15	0,60	0,67	1,65	13,29	14,01	5.252,80	336.153.959
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,06	2,72		9,86	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,00	20-jul-15	-1,57	3,85	145.700.550	84.994.270	38,48	0,42		2,00	7,66		139,40	1.592.025.556
Estrada	ESTR	3,49	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	16,34	0,42		1,19	7,66		2.988,00	148.768.220
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,63	0,67	1,52	5,52	14,01	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,42	24-jul-15	79,29	2,65	122.066.220	61.407.250	21,47	0,89	0,89	21,22	6,14	6,14	6.838,00	10.194.268.978
Fiplaso	FIPL	2,08	24-jul-15	21,42	2,46	6.553.500	10.180.280	22,28	0,76		1,25	0,00		13.862,20	134.075.807
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,89	0,87		14,12			
Garovaglio	GARO	5,14	24-jul-15	134,17	-0,19	29.229.320	10.307.220	15,11						11.280,40	154.270.656
Gas Natural	GBAN	8,52	16-jul-15	-5,33	0,24	-56.468.890	34.986.400	1,18	0,79	1,01	2,10	5,22	5,22	6.836,20	1.359.686.976
Grimoldi	GRIM	18,00	24-jul-15	256,22	-9,55	75.305.520	31.964.400	34,56	0,00	0,77	3,96	0,00	7,69	2.710,00	797.900.691
Juan Minetti	JMIN	9,55	24-jul-15	156,12	1,60	58.944.470	29.627.350	17,40			2,55			32.943,00	3.363.683.954
Longvie	LONG	2,70	23-jul-15	144,46	0,00	32.501.830	18.155.710	22,59	0,64	0,52	1,55	27,15	13,65	3.962,80	273.263.940
Mitrogas	METR	3,80	24-jul-15	6,74	-5,24	-631.420.000	254.936.000	32,26	1,23	1,01	0,00	0,00	0,00	16.137,60	843.898.235
Monix	MORI	2,31	22-jul-15	18,46	-5,71	-24.774.690	-28.684.740	2,17	0,86	1,00	12,24	0,00	6,28	5.013,40	34.665.877
Mitrovías	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,86		0,80	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,90	22-jul-15	49,45	1,30	30.222.120	63.788.270	16,10	0,00	0,67	2,39	0,00	14,01	3.862,40	624.285.923

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		Cotiz./L. libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	15,50	24-jul-15	30,30	-2,21	458.824.000	197.071.610	39,64	0,68	5,05	19,17	2,094,80	7.763.551.129		
Quickfood	PATY	17,60	24-jul-15	6,99	-7,85	-77.570.000	-13.909.000	25,85	1,07	2,43	0,00	2.376,00	377.157.804		
Pentak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,38	0,64	14,90	23.180,60	27.835.105		
YPF	YPFD	329,15	24-jul-15	-6,93	-2,88	9.002.000.000	5.125.000.000	29,38	0,87	0,67	15,65	54.092,20	129.441.905.572		
Polledo	POLL	37,29	24-jul-15	-11,66	-2,00	79.200.000	243.800.000	24,46	1,15	0,67	30,82	480.647,20	3.325.907.592		
Petrol del conosur	PSUR	1,10	24-jul-15	-15,38	-11,29	-290.306.760	-216.702.690	49,91	1,49	28,48	43,54	11.540,60	110.456.437		
Repsol	REP	225,00	24-jul-15	-6,66	0,90	1.612.000.000	195.000.000	20,56	0,75	0,67	17,90	630,20	224.426.404.117		
Rigolleau	RIG05	2,19		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49	4,43	26,63	0,00	1.850.417.597		
Rosenbusch	ROSE	3,95	07-jul-15	29,93	0,51	8.346.230	-9.120.270	0,00	0,67	1,83	0,00	3.428,00	117.192.646		
San Miguel	SAMI	39,60	24-jul-15	186,89	0,25	298.878.460	93.683.650	24,58	AN.RS.L.BE	0,67	L.Price2EF	2.956,40	2.552.339.097		
Santander	STD	95,00	24-jul-15	2,47	0,00	5.816.000.000	4.175.000.000	36,37	0,82	0,87	13,83	787,00			
Telefonica	TEF	200,00	21-jul-15	31,44	2,56	3.001.000.000	4.593.000.000	37,88	0,75	0,87	23,50	1.785,60	686.517.318.896		

(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	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-ago-15	4,24%	21,00	24-jul-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	18-ago-15	86,72%	257,00	24-jul-15	2,00					
Bogar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-15	30,54%	131,00	24-jul-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		24-jul-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	124,50	24-jul-15	1,18	25,932	347,67%	0,3581	0,0820	13,111
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	319,00	24-jul-15	1,18				0,0870	8,069
Discount \$ (2010)	Dipo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	295,00	24-jul-15	4,06				0,0965	7,817
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		24-jul-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	24-jul-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	24-jul-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,20	24-jul-15	28,76	11,111	111,11%	0,1908	120,6336	0,001
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	24-jul-15	2,00					1,893
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1313,00	24-jul-15	7,00	1,983	101,98%	1,4032	-0,1346	4,668
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	24-jul-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1337,95	24-jul-15	0,00	2,256	102,26%	1,4261	-1,2148	
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	728,00	24-jul-15	2,50	17,076	117,08%	0,6777		
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	765,00	24-jul-15	2,50	17,076	117,08%	0,7122	0,0514	12,953
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	319,00	24-jul-15	5,83				0,0870	8,089
Disc. U\$S(NY)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1660,00	24-jul-15	8,28	0,935	141,14%	1,2819	0,0530	8,558
Disc. U\$S(NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1710,00	24-jul-15	8,28	0,935	141,14%	1,3205	0,0496	8,663
Disc. U\$S(NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1710,00	24-jul-15	8,28	0,935	141,14%	1,3205	0,0496	8,663
Global 17	G,17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1280,00	24-jul-15	8,75	1,385	101,39%	1,3760	-0,0955	1,927



## 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 2100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

**IMPRESO**