



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



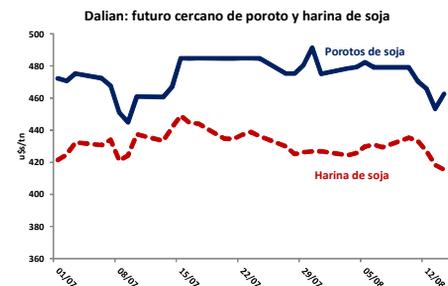
## EXCESO DE MAÍZ EN EEUU DEPRIME LA OPERATORIA LOCAL

Parece ser que, de no mediar exabruptos, Estados Unidos se dirige una vez más a tener una excepcional cosecha de maíz, la tercera más grande de su historia, incluso a pesar de una sensible reducción de la intención ..... **Pág.12**



## LA COSECHA DE TRIGO COMIENZA A AJUSTARSE A LA BAJA

El trigo operó prácticamente sin cambios en el mercado interno durante los últimos días, manteniendo un diferencial favorable para las posiciones de cosecha nueva. El cereal en condiciones Cámara ronda los u\$s 110/ton ..... **Pág.12**



## EL USDA GATILLÓ FUERTES BAJAS PARA LA SOJA

El mercado de la oleaginosa experimentó un pronunciado deterioro a lo largo de la semana, presionado por la acción vendedora de los fondos que operan en Chicago en respuesta a una sucesión de fundamentos bajistas. .... **Pág.13**

**AÑO XXXIII - N° 1720 - 14 DE AGOSTO DE 2015**

## ¿QUÉ PASÓ EN EL MERCADO?

En la semana siguiente a las elecciones primarias, operadores e inversores procuran leer el mensaje de las cotizaciones. Con marcados vaivenes, la bolsa local finaliza una semana positiva y se mantienen expectativas de volatilidad de cara a los comicios del mes de octubre. Más allá de los avatares del escenario ..... **Pág. 2**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 7 DE AGOSTO

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 311.759 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,2135 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.837 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes ..... **Pág. 3**

## UN VISTAZO A LA ACTIVIDAD DE LAS EXPORTADORAS DE COMMODITIES

La actividad que desarrollan las *trading companies* de *commodities* es bastante más compleja que la sencilla receta de "comprar antes de vender" cuando los precios están subiendo y "vender antes de comprar" cuando los valores están a la baja. La gran cantidad de variables en juego y las cambiantes circunstancias de los mercados tienden a generar un entorno de alta incertidumbre, reforzado por la continua presión ..... **Pág. 4**

## SOBRE LA INDUSTRIA ACEITERA Y EL MARGEN DE PROCESAMIENTO

Cada tanto se habla o se menciona en distintos medios acerca de la industria aceitera y sus características. No hace mucho, a raíz del conflicto de los gremios aceiteros con las empresas de industrialización de oleaginosas, aquí mismo mencionamos el costo promedio diario de mantener una planta aceitera parada. Si bien los valores pueden oscilar según el tipo de planta, la información de fuentes del sector nos permitieron tomar U\$S 10 dólares por tonelada para ciertas plantas de la zona; es decir de escala exportadora. .... **Pág. 7**

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda de granos, subproductos y aceites de EE.UU. y a escala mundial. Informe de agosto ..... **26**

## ¿QUÉ PASÓ EN EL MERCADO?

Leandro Fisanotti

En la semana siguiente a las elecciones primarias, operadores e inversores procuran leer el mensaje de las cotizaciones. Con mercados vaivenes, la bolsa local finaliza una semana positiva y se mantienen expectativas de volatilidad de cara a los comicios del mes de octubre. Más allá de los avatares del escenario político, los mercados financieros navegaron por aguas turbulentas en la semana: los *holdouts*, el real y el yuan metieron la cola en las proyecciones de escenarios económicos. Los vaivenes en los precios de los *commodities* agregan dudas y la Fed se mantiene siempre en el foco de atención.

Como un inocente juego de palabras, "tras las PASO, pasó de todo en los mercados". En la primera jornada de operaciones tras las elecciones, el índice de referencia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires -el Merval- saltó un 5,9%, con un fuerte volumen de transacciones. Ponderando este movimiento, vale decir que se trata de la mayor variación positiva experimentada por el mercado local en más de dos meses. Este impulso en las cotizaciones viene de la mano de un resultado electoral que mantiene las perspectivas de un final abierto.

En los meses y semanas previas, el devenir de

los precios había mostrado un favoritismo de los inversores hacia las tendencias que posicionaban como triunfadores a candidatos opositores. En contraste, cuando las encuestas anotaban como ganadora la fórmula oficial las valuaciones de los activos se contraían. El saldo de las urnas deja el camino allanado para un final abierto. El escenario de una segunda vuelta gana peso y alimenta las expectativas de los inversores.

Bajo este escenario, la bolsa doméstica comenzó la semana en franco ascenso, pero esta tendencia no logró sostenerse en la magnitud inicial. Los vaivenes del contexto internacional hicieron un aporte a la volatilidad y sesgaron negativamente los precios. Por un lado, el real brasilero volvió a dar señales de debilidad y quebró nuevamente la barrera de las 3,50 unidades por dólar, extendiendo el proceso de devaluación. Este es un factor de preocupación para la economía argentina, habida cuenta de la profunda vinculación comercial con el país vecino, aunque no resulta estrictamente una sorpresa para los operadores. La moneda carioca atraviesa un ciclo de depreciación que la ha llevado a valores mínimos en más de una década y la complicada situación que atraviesa su economía no ofrece perspectivas de rebote en lo inmediato, conforme indican analistas especializados en la economía brasilera.

En contraste, la devaluación del yuan sí marcó una sorpresa para los mercados. En tres ruedas, la

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### ROSGAN. Mercado de Ganado

Precios promedios del remate N° 76 ..... 15

##### 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 12/08 al 14/09/15 ..... 24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 05/08/15 ..... 25

USDA: Oferta y demanda estadounidense de trigo, granos gruesos y complejo soja (agosto) ..... 26

USDA: Oferta y demanda mundial de cereales, oleaginosas, aceites vegetales y harinas proteicas (agosto) ..... 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.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

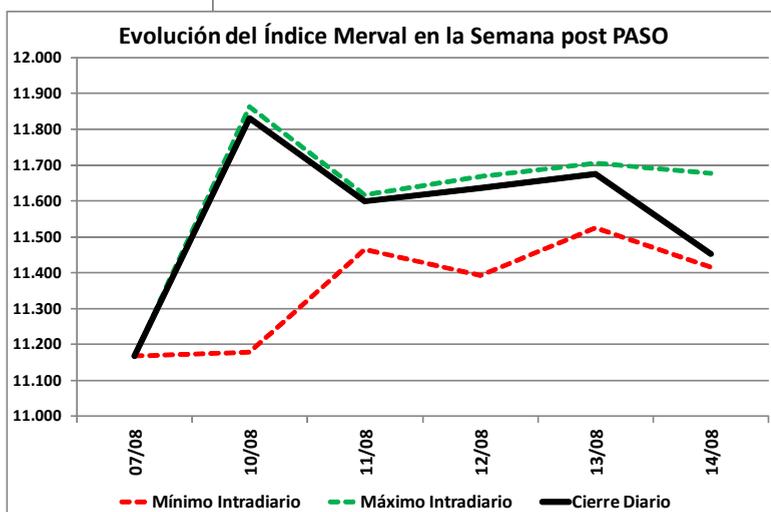
moneda china cedió un 4,4% frente al dólar, marcando su mínimo valor en los últimos cuatro años. Este inesperado movimiento se dio en el marco de una gran incertidumbre en relación a sus fundamentos. El Banco Popular Chino señaló que el reacomodamiento de la divisa obedece a una modificación en el cálculo de la cotización de referencia por parte de la entidad, procurando acercar su valor a las condiciones de mercado. No obstante, el movimiento también podría tener el objetivo de favorecer la posición comercial del gigante asiático, procurando impulsar su economía.

Las tasas de crecimiento de China se encuentran en sus menores niveles en más de una década y son una persistente fuente de preocupación para inversores y analistas. Semanas atrás, las bolsas mundiales experimentaron un alerta máximo tras las profundas caídas de las acciones chinas.

En lo que refiere a los mercados emergentes, se espera que el debilitamiento del yuan impacte negativamente en el precio de commodities (esto, en parte, explica movimientos negativos en las cotizaciones de las materias primas) y traslada presión al resto de los signos monetarios. Estos movimientos también pueden verse desde la otra cara de la misma moneda (valga la redundancia). El dólar sostiene un proceso de fortalecimiento y las decisiones de la Reserva Federal en relación a la suba en la tasa de interés de referencia actuarían reforzando o moderando este proceso. Es posible que la devaluación china postergue la decisión por parte de la autoridad monetaria norteamericana.

Un motivo de inquietud adicional provino también de otras latitudes. En lo que refiere al dilatado reclamo que llevan adelante los bonistas tenedores de títulos argentinos en default, el Juez Griesa avaló un pedido de los demandantes en relación al "discovery" de activos argentinos. Esto habilitaría embargos sobre todos los activos considerados comerciales (es decir, no diplomáticos o militares), lo que representa una mayor dificultad para lograr nuevas colocaciones de deuda sin primero alcanzar un acuerdo con los demandantes.

En resumen, todos los caminos conducen a una misma preocupación. El ingreso de divisas podría complicarse tanto por la vía comercial (por la pérdida de competitividad en relación a los socios



comerciales), como por la vía financiera al trabarse aún más el financiamiento desde el exterior. En otras palabras, a una plaza de por sí condicionada por la evolución del tipo de cambio (oficial y paralelo), se suman preocupaciones externas que afectarán a los fundamentos de la cotización del dólar.

En este contexto, las cotizaciones de activos de renta variable transcurrieron la semana en un retroceso desde la euforia bursátil inicial, para cerrar con una suba en el índice de referencia que alcanzó el 2,6% respecto del viernes anterior (pre PASO). Las mayores subas se dieron en las acciones de Pampa Energía (+6,9%), Banco Macro (+6,5%), Tenaris (+6,3%), Banco Francés (+4,3%) y Edenor (+3,6%).

Dentro del lote de acciones más negociadas de la bolsa porteña, solamente los papeles de Petrobras Brasil terminan la semana en terreno negativo, afectadas por la debilidad de la moneda brasilera y el alicaído precio del crudo.

## BALANCE DEL CENTRAL AL 7/8

*Nicolás Ferrer*

El balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de agosto del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 311.759 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,2135 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.837 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas co-

rrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 71.447 millones, y otros \$ 135.053 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 11.424 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 531.890 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 347.166 millones, en total \$ 879.057 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 95.410 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,5% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren tan sólo un 12% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 543.283 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 282.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.815 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.785 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 7.470 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.419 millones, es igual (=) a \$ 768.144 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 83.372 millones.

### **Evolución de los agregados monetarios**

La Base Monetaria al 15 de julio alcanzó los \$ 531.891 millones, con un incremento interanual de 37,1%.

La circulación monetaria llegó a \$ 414.732 millones, con un crecimiento interanual de 36,4%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 377.799 millones, con un incremento interanual de 37,4%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 799.427 millones, con un incremento interanual de 38,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 646.505 millones, con un incremento interanual de 30,4%.

Depósitos en dólares del sector privado llegaron a u\$s 8.214 millones, con un aumento interanual del 16,9%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.346, con un aumento interanual de 2,6%.

El M1 llegó a \$ 644.749 millones, con un incre-

mento interanual de 37,42%.

El M2 llegó a \$ 866.432 millones, con un incremento interanual de 35%.

El M3 llegó a \$ 1.372.130 millones, con un incremento interanual de 35,7%.

El M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.468.586 millones, con un incremento interanual de 36,1%.

---

## **UN VISTAZO A LA ACTIVIDAD DE LAS EXPORTADORAS DE COMMODITIES**

*Guillermo Rossi*

La actividad que desarrollan las *trading companies* de *commodities* es bastante más compleja que la sencilla receta de "comprar antes de vender" cuando los precios están subiendo y "vender antes de comprar" cuando los valores están a la baja. La gran cantidad de variables en juego y las cambiantes circunstancias de los mercados tienden a generar un entorno de alta incertidumbre, reforzado por la continua presión de los competidores. El negocio requiere mucho más que agilizar las relaciones entre quienes tienen granos para vender y los usuarios finales de productos elaborados, pues requiere de un dominio de los sistemas de distribución y depende en forma crucial de la disponibilidad de información, infraestructura y tecnología.

El comercio mundial de granos jamás podría haber adquirido la magnitud que tomó, por cierto irreversible, sin las compañías exportadoras. Éstas asumen las dificultades de entendimiento entre la oferta de una región y la demanda de otra (por barreras idiomáticas, culturales, etc.), minimizan los costos de transacción y procuran seguridad en las entregas y el cobro en un mercado donde se intercambia mercadería perecedera y con estrictos estándares de calidad, en el marco de minuciosos requerimientos legales en los centros de origen y destino.

La intuición podría hacernos pensar que la rentabilidad de estas compañías tiene que haber aumentado en los últimos años, sencillamente a partir del crecimiento en el comercio de materias primas. Según estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, en los últimos 15 años las exportaciones mundiales de trigo y maíz

se expandieron un 52 y 57%, respectivamente, mientras que las de soja treparon nada menos que un 217%. Dichos guarismos son todavía mayores al expresarlos en millones de dólares, por efecto de la suba de los precios nominales observada desde el año 2000 hasta el momento.

Sin embargo, a pesar de que el mundo tiene ahora mayor volumen físico de granos para intercambiar por año, también es cierto que la competencia entre las firmas exportadoras aumentó significativamente. La industria de los *traders* de granos tiene ahora más jugadores que hace varias décadas atrás, por lo que manejar más toneladas no necesariamente implica contar con una mayor participación en el total. Más aún, dado que buena parte del crecimiento del comercio mundial se debe al incremento en el tráfico marítimo hacia China y otros países asiáticos, no debería sorprender que las nuevas apariciones en el negocio sean justamente empresas procedentes de aquella región.

El conocido acrónimo "ABCD" agrupa al conjunto de compañías dominantes del mercado a escala global: ADM, Bunge, Cargill y Dreyfus, cuatro empresas con operaciones en todos los continentes. Un peso pesado y mucho más diversificado es Glencore, que se expandió notablemente en los últimos años merced a fusiones claves con el operador minero Xstrata (en 2012) y la trader canadiense Viterra (en 2013). Otro grupo más joven y con fuerte crecimiento en el hemisferio oriental es el "NOW", integrado por las empresas Noble, Olam y Wilmar (las dos últimas prácticamente no realizan operaciones en nuestro país). A todas ellas debe sumarse un gigante que viene adquiriendo creciente relevancia y se avizora como uno de los jugadores más importantes hacia las próximas décadas: la *trader* china COFCO. En nuestro país operan además algunas firmas de capitales nacionales, como Molinos Río de la Plata, Vicentín o Aceitera Gral. Deheza, entre otras.

Esta descripción somera sirve como punto de partida para una inspección a los resultados empresariales, sobre la base de la situación financiera que se publica regularmente. Para empresas de capital abierto, como ADM y Bunge, esto forma

Último ejercicio anualizado de las <i>trading</i> de granos					
MM U\$S					
Ejercicio / Concepto	ADM	Bunge	Cargill	Dreyfus	Glencore
	Jul14-Jun15	Jul14-Jun15	Jun14-May15	Ene14-Dic14	Ene14-Dic14
Ingreso operativo total	73,70	48,50	120,40	64,70	221,07
Resultado operativo (EBIT)	2,78	1,03	3,82		4,25
Beneficio antes de imp.	3,25	0,81		0,84	4,25
Utilidad neta	2,33	0,58	1,58	0,65	2,44
<b>Margen sobre ventas</b>	<b>3,77%</b>	<b>2,13%</b>	<b>3,17%</b>		<b>1,92%</b>
<b>Utilidad neta/ventas</b>	<b>3,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,11%</b>
Activos totales	40,57	19,43		19,40	152,21
Pasivos totales	22,02	12,03		14,77	103,66
Patrimonio neto	18,54	7,40		4,63	48,54
<b>Utilidad/activos (ROA)</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,0%</b>		<b>3,3%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Utilidad/capital (ROE)</b>	<b>12,6%</b>	<b>7,8%</b>		<b>14,0%</b>	<b>5,0%</b>

parte de las exigencias que tienen ante los entes de inspección y control (como ambas cotizan en NYSE, el organismo regulador es la *Securities and Exchange Commission* de Estados Unidos). De todos modos, en empresas cuya propiedad y administración se manejan en forma privada, se reconoce igualmente la necesidad de mostrar algunos números, revelar y explicar determinadas decisiones, rendir cuentas al público y proteger el medioambiente.

### Fuerte apretón en los resultados trimestrales

La difícil coyuntura de la economía global y las turbulencias en los mercados de commodities no han jugado a favor de las unidades de originación y *trading* de las firmas multinacionales en el segundo trimestre del año. Más bien, las perspectivas de riesgo a mediano plazo parecen haberse incrementado. En Wall Street, las acciones de ADM y Bunge han perdido 10 y 15% en los últimos tres meses, respectivamente, mientras que los papeles de Glencore acumulan en Londres una caída del 40% en el mismo período. En todos los casos se trata de un desempeño muy inferior al del promedio del mercado.

Bunge Ltd divide su actividad en cinco unidades de negocios: compra, almacenaje, transporte y procesamiento de *commodities* agrícolas; productos de molinería, azúcar y bioenergía, aceites vegetales y fertilizantes. En el trimestre que finalizó el 30 de junio su utilidad neta después de impuestos registró una caída del 72% frente al mismo período del año pasado, obteniendo u\$S 71 millones y una tasa de utilidad/ventas de apenas 0,7%. El ingreso operativo total de la compañía fue de u\$S 10.782 millones entre abril y junio de este año, frente a u\$S 16.793 millones en el mismo lapso de 2014.

Los puntos más débiles del ejercicio fueron los

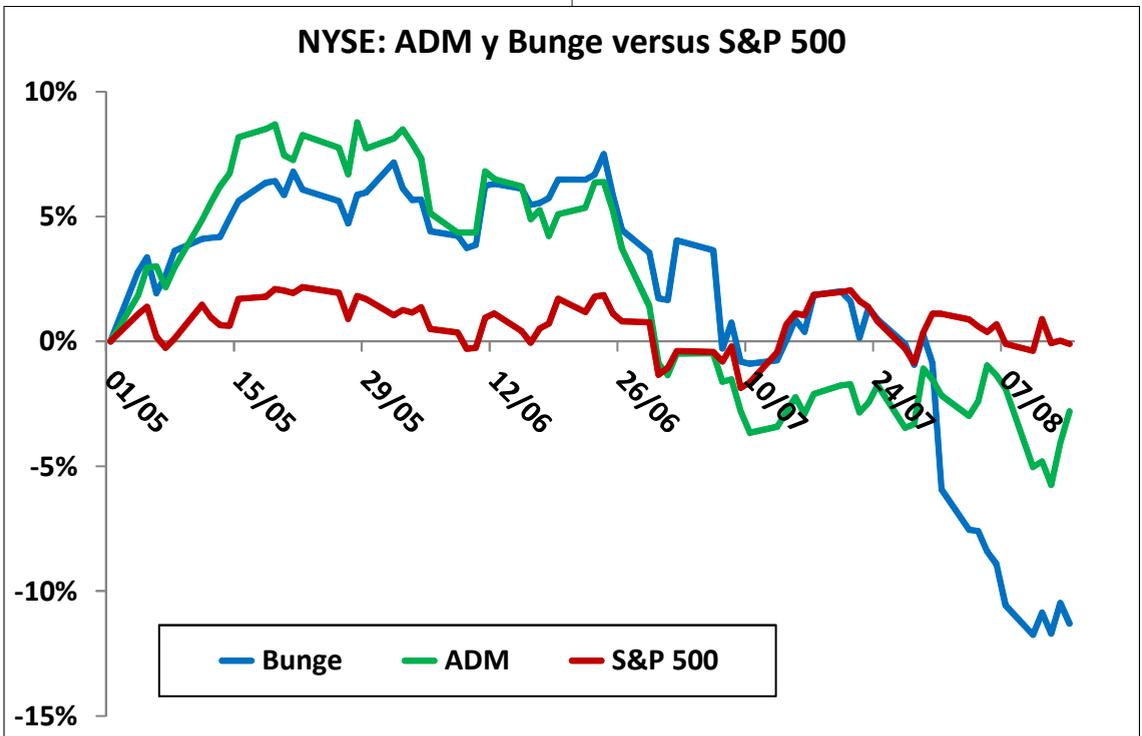
márgenes de procesamiento de colza en Canadá y Europa y el declive en la unidad de productos alimenticios de Brasil, donde la recesión y el debilitamiento del real frente al dólar generaron una fuerte contracción de la demanda. De todos modos, la empresa se muestra ligeramente optimista de cara al segundo semestre de este año, ante las perspectivas de que mejoren sus números de crushing de oleaginosas y la posibilidad de que las cosechas de Estados Unidos y el este europeo amplíen la disponibilidad de materias primas para intercambiar. De ser éste el caso, la compañía podrá fortalecer su utilización de activos, aprovechando en mayor medida su capacidad instalada.

**Archer Daniels Midland Co (ADM)** es una compañía más fuerte en el mercado norteamericano y con mucha menor presencia en Sudamérica que Bunge (de hecho, vendió su unidad de fertilizantes en Brasil el año pasado y no ha hecho inversiones significativas en Argentina). Se dedica al transporte, almacenamiento, procesamiento y comercialización de granos y otros productos agrícolas. Durante el segundo trimestre de 2015 reportó una utilidad neta de u\$s 386 millones, un 28% por debajo de la obtenida en el mismo intervalo del año pasado. La relación de utilidad/ventas cayó a 2,4%, con ingresos operativos por u\$s 17.186 millones

(u\$s 21.494 millones en el segundo trimestre de 2014).

Los principales elementos que explicaron el desempeño peor al esperado de sus resultados fueron la caída de los márgenes de etanol y su menor actividad exportadora desde Estados Unidos. Si bien la compañía es consciente de que la fortaleza del dólar condiciona sus posibilidades frente a la rivalidad de los orígenes sudamericanos y del Mar Negro, las perspectivas hacia los próximos meses son favorables ante la gran recuperación de inventarios que se avecina.

El balance trimestral de **Cargill Inc**, golpeado por el panorama declinante de las economías emergentes, mostró un debilitamiento en tres de sus cuatro unidades de negocios: proteína y nutrición animal, originación y procesamiento de productos agrícolas, ingredientes para alimentación y servicios industriales y financieros. Al 31 de mayo reportó pérdidas de u\$s 51 millones en los tres meses previos. Esta cifra luce pobre en comparación con las ganancias de u\$s 376 millones que obtuvo en los mismos tres meses de 2014. Por su parte, los ingresos operativos del período resultaron de u\$s 28.400 millones, frente a los u\$s 36.200 millones obtenidos el año previo. Esto implica que la razón de utilidad sobre los ingresos operativos ascendió



a -0,2%, es decir, un margen negativo sobre las ventas.

Si bien Cargill logró mantenerse fuerte en sus diferentes segmentos en Estados Unidos, se vio complicada por la caída de sus operaciones en Argentina, Brasil y Ucrania, en todos los casos por condimentos locales. Dado que su facturación total para el año fiscal se ubicó en u\$s 120.400 millones (11% menos que el año anterior), se trata de la empresa de capital cerrado más grande de Estados Unidos.

La última información financiera de **Louis Dreyfus Commodities BV** disponible a la fecha corresponde al año 2014 y no está desagregada por trimestres. A diferencia de las otras tres compañías ya analizadas, Dreyfus maneja sus operaciones desde Europa y parte de la familia fundadora todavía tiene injerencia en la administración (Gerard Louis-Dreyfus, nieto del fundador, fue presidente y CEO hasta 2006). Otra particularidad de esta compañía son sus inversiones en el negocio del shipping, destacándose que embarcó unas 80 millones de toneladas hacia puertos de todo el mundo durante el año pasado. En ese ejercicio Dreyfus facturó u\$s 64.700 millones (u\$s 63.600 millones en 2013), obteniendo un ingreso neto de u\$s 648 millones. Estas cifras le arrojan un ratio de utilidad sobre ventas del 1%.

Por último, un vistazo a los resultados de **Glencore PLC** muestra a todas luces que su actividad es mucho más amplia, siendo su unidad agropecuaria algo relativamente marginal dentro de la estructura corporativa. La compañía controla la comercialización de gran parte del cobre, zinc y carbón del mundo. Por lo tanto, no es directamente comparable con las ABCD. Registró en 2014 ingresos por u\$s 221.073 millones, con una utilidad neta después de impuestos de u\$s 2.308 millones. Por lo tanto, el ratio de utilidad/ventas fue apenas superior al 1%.

Si algo puede sacarse en limpio de los números analizados, es que en el negocio del trading agrícola los márgenes son notablemente bajos. En otras palabras, los accionistas reciben una proporción muy pequeña del ingreso operativo. En todos los casos se trazó una comparación de los guarismos de utilidad/ventas y no de utilidad/capital o utilidad/activos. Medimos la rentabilidad de esta forma puesto que -en este rubro de enormes inversiones- es la venta la que produce la utilidad, mientras que el capital y los activos son los que *posibilitan esas ventas*.

## SOBRE LA INDUSTRIA ACEITERA Y EL MARGEN DE PROCESAMIENTO

Patricia Bergero

Cada tanto se habla o se menciona en distintos medios acerca de la industria aceitera y sus características. No hace mucho, a raíz del conflicto de los gremios aceiteros con las empresas de industrialización de oleaginosas, aquí mismo mencionamos el costo promedio diario de mantener una planta aceitera parada. Si bien los valores pueden oscilar según el tipo de planta, la información de fuentes del sector nos permitieron tomar U\$S 10 dólares por tonelada para ciertas plantas de la zona; es decir de escala exportadora. Este valor obviamente sólo representaba los costos fijos de las plantas.

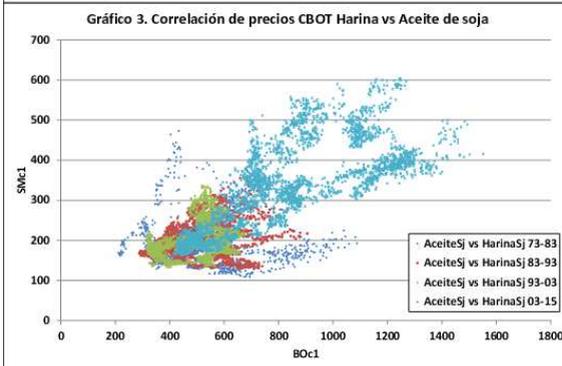
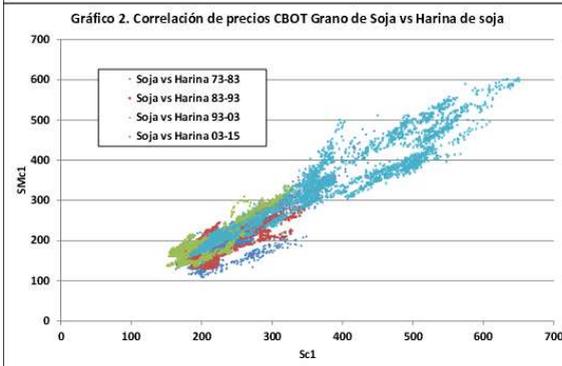
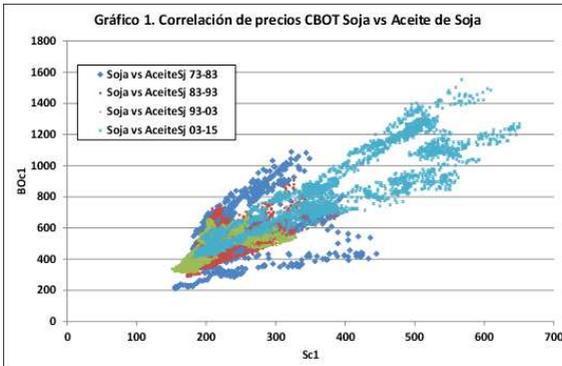
También en este mismo semanario hemos caracterizado a la industria aceitera argentina a raíz de la escala que ostentan sus plantas, instalaciones con capacidades claramente diseñadas para la demanda de exportación. Las plantas instaladas para consumo interno suelen ser de menor capacidad, con una distribución en porte muy parecida a la que se observa en Brasil. Baste ver el cuadro de estratificación de la capacidad en plantas.

Resulta totalmente lógica la atención concitada por esta particular área del sector agroindustrial considerando el peso gravitante sobre la economía del país por el ingreso de divisas y el peso sobre el comercio internacional. Recuérdese que poco más del 50% de los buques que transportan aceite de soja o harina y/o pellets de soja en el mundo está transportando mercadería de origen argentino.

Cuando se la menciona, también suelen emplearse determinados conceptos o indicadores del sector sin una comprensión de lo que implican. Por tal razón, es bueno conocer algunas particularidades de esta industria sin importar en qué país

Industria aceitera: Estratificación de la capacidad diaria de molienda por plantas			
Toneladas en planta	Paraguay	Brasil	Argentina
< 600	2.100	400	4.675
600 - 1499	3.700	24.105	5.250
1500 - 2999		44.420	
3000 - 5999	10.300	48.710	21.556
6000 - 9999		20.420	25.000
> 10000			149.900
<b>Total</b>	<b>16.100</b>	<b>138.055</b>	<b>206.381</b>

Elaborado sobre la base de datos propios, de J.J. Hinrichsen, Abiove para la capacidad instalada activa.



se encuentre ubicada. En el caso de nuestra industria aceitera, su existencia está directamente vinculada a la soja por sobre cualquier otra oleaginosa. Ergo, para entender la economía de esta industria hay que empezar por conocer el sistema de formación de precios de la soja.

Éste es un sistema complejo puesto que involucra la interacción entre los mercados de, básicamente, tres productos: el poroto, el aceite y la harina. La intersección entre el total demandado de soja y el total ofertado de soja determina el precio del grano. La oferta total del poroto de soja es simplemente la sumatoria de la producción del presente año y el stock remanente de los años precedentes. Ahora bien, detrás de la demanda

del grano de soja se encuentran conjuntamente la demanda de la industria para producir aceite y harina, la demanda para exportar el grano y la demanda por almacenar grano. A su vez, detrás de la demanda para moler soja subyacen las demandas por aceite de soja y por harina de soja. Éstas, a su vez, están compuestas por las demandas para consumo interno, para exportar y, una vez más, para stockear. En el caso del aceite de soja, la demanda para consumo interno está influenciada por los precios de los aceites vegetales competidores y las grasas animales y, más recientemente, por el precio del petróleo. La demanda interna de harina de soja depende de la demanda para la alimentación animal y de los precios de las harinas competidoras.

En definitiva, una relación compleja, razón por la cual cada producto del complejo soja puede seguir direcciones divergentes a la de sus compañeros dentro de determinados períodos de tiempo. Por la correlación se puede identificar el grado de relación entre los precios de estos productos, la que será siempre positiva pero de distinta magnitud según los períodos y los productos, tal como se puede apreciar en los tres gráficos adjuntos. En dichos gráficos se puede apreciar la correlación en distintas décadas entre los precios de los futuros de poroto, aceite y harina de soja en el CBOT.

Ahora bien, la demanda por soja cuando se dirige a satisfacer a la industria aceitera se ve impulsada por lo que se conoce como margen de molienda (en inglés, crush margin). Esto significa que si el margen de molienda aumenta, aumentará la demanda por grano. Pero, a su vez, este aumento de la demanda para procesar afectará a la oferta de los productos procesados, incrementándola. Lo opuesto vale; esto es, ante un menor margen de molienda, la industria demandará menos grano, lo que generará una disminución de la oferta de aceite y harina. En ese juego, los precios se irán adaptando restableciendo el equilibrio.

Mientras que el precio de un producto refleja la oferta y la demanda por ese producto, el margen de molienda es "el precio" o el reflejo de la oferta y demanda de la capacidad de procesamiento de la soja. El margen de molienda refleja el ingreso que genera la venta del aceite y la harina y/o pellets de soja por cada unidad de grano procesada, constituyéndose en el indicador más importante que tiene el industrial para evaluar sus operaciones, su posición financiera y tomar decisiones: comprar la oleaginosa y vender los productos derivados del procesamiento en lo inmediato o en

algún momento diferido, procesar o no o hasta qué nivel de su capacidad utilizar, fijar márgenes por cobertura, etc. Como la industria tiene poca influencia relativa sobre el valor al que puede vender el aceite y la harina y/o el pellets, no hay forma que pueda asegurar un "margen fijo". Por lo tanto, es la escala del margen de molienda lo que resulta crítico para la rentabilidad de la planta industrial, y no el precio obtenido por el aceite y el pellets vendidos.

Vale aquí hacer otra aclaración importante. Cuando se escucha o se lee sobre el margen de molienda o crush margin generalmente se refiere al margen bruto de molienda o gross crush margin. La realidad es que las empresas -y las plantas- tienen una estructura de ingresos y costos que difieren una de la otra por lo que una forma de conocer la situación del conjunto del sector es a través del margen bruto de procesamiento. Este margen resulta de utilizar el precio de compra de la materia prima, los rindes técnicos del grano en los productos obtenidos y los precios de venta de los productos; todo sobre un mismo mercado o plaza.

Puesto en fórmula, se puede expresar de la siguiente manera:

$$MMB = [Pa * Ra] + [Ph * Rh] - Pg$$

Donde:

MMB = Margen de Molienda Bruto

Pa = Precio del Aceite

Ph = Precio de la Harina

Pg = Precio del Grano [o poroto de soja]

Ra = Rendimiento del poroto de soja en aceite

Rh = Rendimiento del poroto de soja en harina

Como ejemplo, se adjuntan un par de gráficos que muestran el margen diario de procesamiento en soja. El gráfico N° 4 es el de EE.UU. y parte de valores del mercado de futuros de CME, mientras que el gráfico N° 5 es el de Argentina y parte de valores del mercado argentino.

**¿Qué es lo primero que se advierte en ambos gráficos?** Algo que la literatura sobre esta industria advierte siempre: una gran -enorme- volatilidad. Esto se debe a que los precios de los tres productos pueden moverse en distintas direcciones, lo cual, junto con la propia naturaleza de cada uno de ellos explica la volatilidad típica de esa relación.

Ergo, el margen de molienda es volátil y fluctúa ampliamente. Justamente, en el trabajo *"The U.S. Soybean Industry"*<sup>1</sup>, de varios economistas del USDA, se menciona que "el promedio anual del margen de molienda (sobre la base de precios spot o disponibles) varió entre 9 centavos de dólar por bushel [3,3 dólares por t] en 1971/1972 a 72 centavos [26,5 dólares por t] en 1973/1974. El margen promedio para la década fue de 32 centavos de dólar por bushel [US\$ 11,8 /t], el doble que el promedio de la década del '60."

**¿Qué otra cosa se advierte?** Si se observan varios períodos o campañas comerciales, se advertirá que los márgenes tienen un patrón cíclico. Típicamente, durante el inicio de la campaña comercial, cuando los valores de la materia prima sufren la presión estacional de la cosecha los márgenes son relativamente más altos y tienden a bajar a medida que transcurre la temporada. En el gráfico del margen bruto de molienda de Argentina, el N° 5, eso se ve perfectamente.

**¿Qué más es observable?** Que existen márgenes brutos negativos.

Gráfico 4. Margen bruto de molienda de soja en EE.UU. (diario)

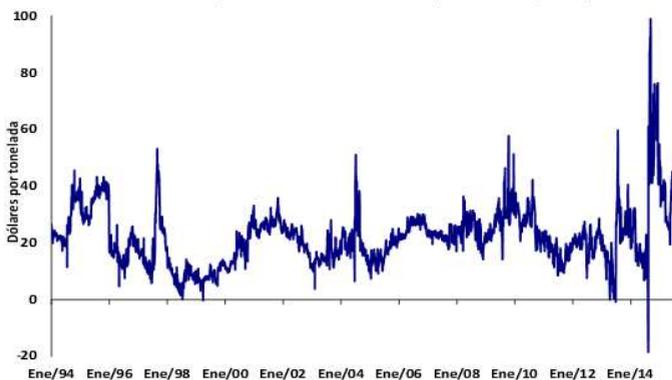


Gráfico 5. Margen Bruto de Molienda de la Industria Exportadora



Es decir, la industria aceitera procesadora puede observar períodos de pobres márgenes o de contra márgenes (falta de margen o resultados negativos). La cuestión pasa por qué estrategia adopta cada empresa -y cada planta- frente a un panorama de pobres o inexistentes márgenes. Dichas estrategias dependerán si el panorama es de corto o largo plazo. Para un determinado plazo, la planta procesadora puede decidir entre industrializar en función de una determinada relación de capacidad utilizada sobre la instalada y fijar el margen mediante cobertura o esperar para procesar. Baste mirar las cifras de industrialización de soja en Argentina y advertir que pese a la típica caída del margen para el segundo semestre del año puede no dejarse de procesar.

Sin embargo, una vez más advertimos que no es el mismo margen bruto que margen neto. La estructura de costos de una plata a otra varía y distintos factores pueden afectar a dicha estructura de costos. En Argentina, el tipo de cambio, el costo de la energía y el combustible han aumentado considerablemente el costo de industrialización. Si se hiciera un promedio del margen bruto calculado para la industria aceitera exportadora de la campaña precedente, nos estaría arrojando 25 dólares la tonelada. A este monto hay que deducirle los costos de la industrialización. Remarcamos, por otra parte, lo de la industria aceitera exportadora porque los valores y costos para una industria instalada para satisfacer al mercado doméstico pueden variar significativamente.

En definitiva, la industria procesadora de oleaginosas es volátil, cíclica y se caracteriza por márgenes que fluctúan ampliamente, pudiendo éstos ser pobres o directamente negativos en determinados períodos. Ergo, los márgenes no son constantes, pueden ser impredecibles y no siempre positivos. Cuando se habla de margen, hay que fijarse bien de qué naturaleza es y qué valores para la compra de materia prima y venta de productos se toman y si hay algún costo implícito en la fórmula adoptada.

<sup>1</sup> The U.S. Soybean Industry, por James Schaub, W. C. McArthur, Duane Hacklander, Joseph Glauber, Mack Leath y Harry Doty, *Commodity Economics Division, Economic Research Service, USDA*.

## EXCESO DE MAÍZ EN EEUU DEPRIME LA OPERATORIA LOCAL

*Nicolás Ferrer*

Parece ser que, de no mediar exabruptos, Estados Unidos se dirige una vez más a tener una excepcional cosecha de maíz, la tercera más grande de su historia, incluso a pesar de una sensible reducción de la intención de siembra merced de la merma del valor relativo del mismo y circunstancias climáticas lejos de las ideales. Queda claro lo que ello representa a nivel local con un tipo cambiario por demás atrasado, costos en alza y restricciones a la comercialización: precios poco alentadores que alejan a los productores del cultivo e incentivan dedicarse a la oleaginosa.

La situación ya es de público conocimiento. El Departamento de Agricultura norteamericano sacudió a los mercados de commodities agrícolas con un reporte mensual que prevé rindes extraordinarios para la campaña 2015/16 tanto en maíz como soja. El mismo es el primero del año basado tanto en relevamientos de campo al igual que en encuestas a productores de estos cultivos. De acuerdo a las proyecciones actuales, la productividad promedio sería la segunda más alta de la historia de aquel país, rozando los 106 qq/ha, detrás del récord del año pasado de más de 107 qq/ha. La misma lograría paliar parcialmente una reducción en el área cosechada de casi un 2,5% con respecto al año anterior, la cual alcanzaría unos 32,8 millones de hectáreas y permitiría lograr una producción de 347,6 millones de toneladas.

El alto rendimiento proyectado para la próxima campaña de maíz resulta sorprendente en vista de las inusitadas condiciones climáticas acaecidas durante la primavera del hemisferio norte, e incluso llama la atención considerando la evolución presentada semana a semana en los informes de avances de cultivos. Comparando los datos a fines de julio del año pasado con los de este año, vemos que entonces un 5% más del área con maíz emergiendo se encontraba en condiciones buenas a excelentes, y a pesar de ello, el rinde previsto para la temporada 15/16 se encontró casi 1 qq/ha por encima de la calculada en el mismo informe para la campaña actual. Este fenómeno parecería denotar la alta variabilidad de realidades presentes no sólo entre los estados al este y oeste del Cordón Maicero, siendo los primeros más afectados por los excesos hídricos, sino dentro de cada uno de ellos según cuan retrasado se haya visto el

inicio de las tareas por las lluvias y cómo los terrenos hayan respondido ante las mismas.

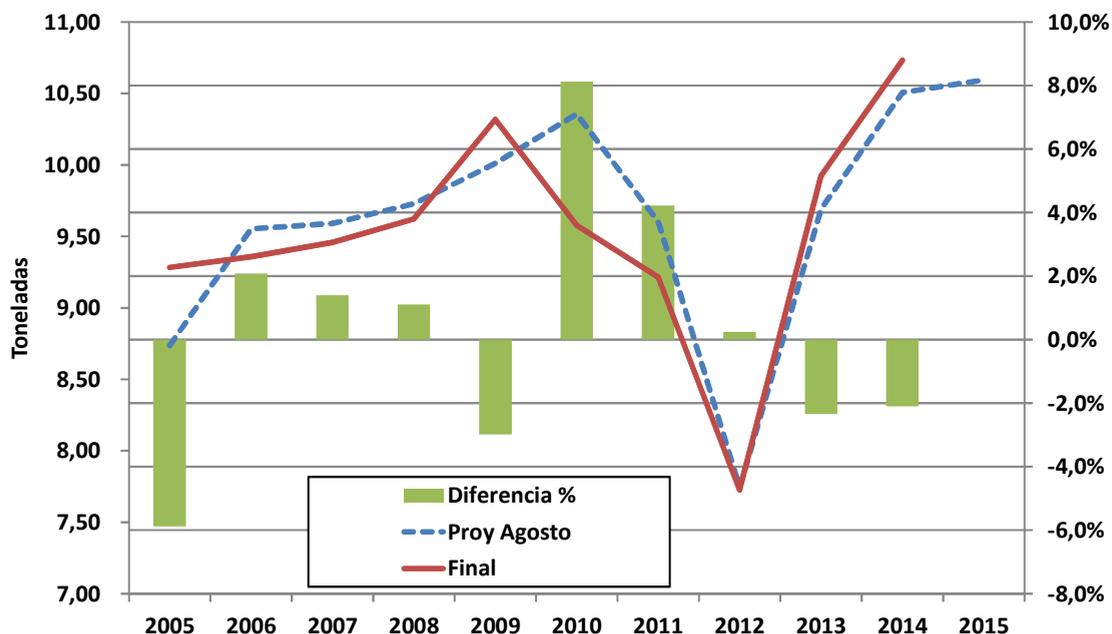
Si bien las proyecciones de agosto suelen dar cierto indicio de donde terminará la cosecha, el margen de error presente en las mismas no posee un significado económico menor, y el mismo podría verse acrecentado por la variedad de casos antes mencionada. En las 10 temporadas anteriores, el estimativo ha presentado una diferencia promedio con respecto al valor relevado final cercana al 3%. Si el área cosechada resulta ser la prevista, ello podría representar una producción alrededor 10 millones de toneladas por debajo o por encima de la calculada actualmente sólo por cambios en esta variable. El factor climático aún es importante para la determinación de los rindes finales aun restando dos meses para que la cosecha se encuentre a todo ritmo. Se pronostica que la próxima semana traerá precipitaciones generalizadas a lo largo del Medio Oeste, las cuales tendrán efectos ambiguos en diferentes zonas, recargando de humedad los suelos de cara a lo que se espera sean meses con un menor volumen de lluvias, pero agravando la delicada coyuntura de los agricultores del este.

Los prospectos para la demanda del grano norteamericano previstos en el informe tampoco au-

guran una situación demasiado favorable. Si bien se corrigieron al alza los guarismos de uso interno, tanto para combustible como forrajero, las expectativas de exportación se ven limitadas a pesar de la caída de los valores de exportación desde el Golfo. Si bien la producción proveniente de la Unión Europea podría verse sensiblemente reducida (en más de 13 millones de toneladas con respecto al 2014, e incluso aún más con respecto a estimaciones privadas) como consecuencia de las temperaturas extremas y condiciones secas, mejoras en las perspectivas para Brasil y Ucrania (considerablemente más competitivos) podrían compensar parcialmente este hecho.

El cambio de panorama golpeó sensiblemente a los valores ofrecidos en la plaza local por los exportadores a mediados de semana, los cuales cayeron hasta el orden de los \$800 la tonelada por la mercadería con entrega a partir de la semana próxima, para luego recuperarse hasta entre \$850 y \$900 ante el desánimo de la oferta. Por la entrega diferida, entre diciembre y febrero del año próximo, los valores oscilaron entre los \$950 y \$980. A diferencia de la semana pasada no hubo ofertas abiertas con respecto a cosecha nueva. Los magros precios deprimieron sensiblemente la operatoria no sólo en el recinto físico de la BCR

### Aún muy temprano para dar por sentada la campaña 2015/2016 de maíz en EE.UU.



sino a nivel nacional. Si tomamos como referencia SIO GRANOS vemos que del sábado pasado a la fecha se llegaron a operar alrededor de 300 mil toneladas con entrega previa al inicio de la próxima campaña, con una disminución del ritmo posterior a la salida del informe el día miércoles.

## LA COSECHA DE TRIGO COMIENZA A AJUSTARSE A LA BAJA

Guillermo Rossi

El trigo operó prácticamente sin cambios en el mercado interno durante los últimos días, manteniendo un diferencial favorable para las posiciones de cosecha nueva. El cereal en condiciones Cámara ronda los u\$s 110/ton en el mercado disponible, frente a valores referenciales de u\$s 130/ton en los futuros con entrega diferida hasta comienzos de 2016. Pese a que comienzan a insinuarse elementos alcistas por el lado del clima y los ajustes a la baja en las estimaciones de superficie respecto de las previsiones iniciales, no hay prácticamente demanda que convalide precios más elevados en un contexto de fuertes restricciones comerciales y alta incertidumbre de cara al próximo año.

Entre los distintos números de producción que se empiezan a barajar, el USDA redujo en la semana sus previsiones para Argentina, estimando ahora una cosecha de 11,1 millones de toneladas frente a 11,5 millones en el informe anterior. El organismo prevé una superficie implantada de 3,7 millones de hectáreas y rendimientos en torno a 30 qq/ha.

En tanto, la Bolsa de Rosario, a través de GEA - Guía Estratégica para el Agro, estimó que la siem-

bra de trigo finalizó con una cobertura total de 3,36 millones de hectáreas en todo el país, lo que implica una disminución del 28% respecto del nivel alcanzado el año pasado. Las provincias del norte, más Entre Ríos y Santa Fe, lideraron la caída en la intención, observándose una reducción más atenuada -aunque igualmente significativa- en Córdoba y Buenos Aires. En casi todos los casos, el principal determinante de la baja es la disponibilidad de stocks de años anteriores y los bajísimos márgenes proyectados para la campaña.

Si se piensa en alrededor de u\$s 300 de costo variable por hectárea, incluyendo labranzas, fumigadas, semillas, agroquímicos y fertilización, en términos de producción implica sacrificar unos 23 qq/ha antes de encarar la campaña. Sin embargo, a este número hay que sumarle el costo de la cosecha y todas las deducciones que tienen lugar con la comercialización, incluyendo el flete. Si se considera además el alquiler o los gastos de estructura y gerenciamiento es probable que el productor promedio requiera de más de 40 qq/ha para que su margen de rentabilidad tenga un mínimo de atractivo, lo que es decididamente un número elevado en gran parte de nuestro país.

El atenuante es que los precios podrían experimentar una corrección significativa en 2016 si tiene lugar una política comercial que permita una mayor competencia entre los distintos segmentos de la demanda, o en el caso de que se revise la alícuota del 23% que recae sobre la exportación. Asimismo, una corrección del tipo de cambio también daría un alivio a los productores que han perdido competitividad. Si se cumple la pauta de depreciación del peso que se anticipa en la plataforma del Rofex, con un tipo de cambio de \$ 10,15 por dólar en enero, el trigo Cámara tiene potencial de subir hasta \$ 1.350/ton, es decir, un 30% por encima de los valores actuales en sólo cinco

### Hoja de balance del trigo argentino

Variable		2014/15	2015/16	Var (%)	Observaciones
Superficie sembrada	M ha	4,660	3,360	↓ -28%	
Área no cosechada	M ha	0,160	0,060		Proyección preliminar (GEA - BCR)
Rendimientos	qq/ha	28,5	28,0	↓ -2%	En 2015/16 corresponde a promedio de 5 años (GEA - BCR)
Stock inicial	M tn	1,8	3,3		En 2014/15 corresponde al dato de Minagri
Producción	M tn	12,8	9,2	↓ -28%	Ambas campañas con estimación de GEA - BCR
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>M tn</b>	<b>14,6</b>	<b>12,5</b>		
Consumo interno	M tn	6,6	6,6		
Molienda	M tn	6,2	6,2		Promedio de 5 campañas (2009/10 a 2013/14)
Semillas	M tn	0,4	0,4		Densidad de siembra: 100 kg/ha
Exportación	M tn	4,7	2,6	↓ -45%	En 2014/15 cupo autorizado. En 2015/16 deja igual stock final.
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>M tn</b>	<b>11,3</b>	<b>9,2</b>		
Stock final	M tn	3,3	3,3	0%	

meses.

De todos modos, buena parte de las perspectivas del mercado local están atadas a como transcurra el ciclo de comercialización en Brasil. Durante la campaña 2014/15, que comenzó en agosto del año pasado y finalizó en julio de este año, nuestro vecino completó importaciones por 5,3 millones de toneladas, volumen 20% inferior a las proyecciones iniciales y bien por debajo de las compras por 6,6 millones acumuladas a lo largo del ciclo 2013/14. Evidentemente, la recesión y el debilitamiento del real frente al dólar tuvieron un impacto significativo en la posición del país en el comercio externo de este producto, notándose una profunda caída en la demanda. Del total de compras brasileñas de los últimos doce meses, la participación del cereal argentino en el total resultó del 53%, siendo el 27% de origen norteamericano y el resto de Canadá, Uruguay y Paraguay.

El año pasado la producción brasileña de trigo totalizó 5,97 millones de toneladas según la CONAB, de las cuales 3,79 millones fueron trigos procedentes del estado de Paraná, que lograron buenos parámetros de calidad. Este distrito generó un volumen de oferta muy superior a sus necesidades, abasteciendo a molinos de otras regiones que disminuyeron su dependencia de la materia prima importada, en parte gracias a la contribución del estado que subvencionó el costo del flete. De cara a la nueva campaña se espera una producción de alrededor de 7 millones de toneladas, con cerca de 3,9 millones en Paraná. Según la CONAB, el rendimiento promedio nacional está en condiciones de preparar hasta 28,5 qq/ha desde los 21,7 qq/ha obtenido el año pasado.

Diversas firmas privadas de consultoría han convalidado las previsiones oficiales, aunque algunos analistas son cautos al formular sus proyecciones. Al parecer, sería difícil alcanzar una cosecha brasileña de 7 millones de toneladas con demoras en la siembra, problemas para fertilizar y excesivas lluvias como las observadas en junio y julio. De hecho, el mismo USDA en su informe mensual sostuvo su proyección de cosecha de 6,5 millones de toneladas, obtenida a partir de rendimientos promedio de 25 qq/ha sobre una superficie de 2,6 millones de hectáreas.

Un escenario posible es que Brasil logre otro buen año en cuanto a volumen de importación, pero que una proporción mayor a la inicialmente esperada no reúna estándares de calidad para la industria molinera. En términos de balance la ecuación no cambiaría sustancialmente, ya que parte de las necesidades de importación se cubrirían

con ventas externas desde los puertos del extremo sur del país. A lo largo del ciclo 2014/15 se estiman exportaciones por nada menos que 1,7 millones de toneladas, estimándose preliminarmente alrededor de un millón para la campaña que se inicia. De ser este el caso, el trigo argentino tendría mayores posibilidades de colocación durante los próximos meses.

## EL USDA GATILLÓ FUERTES BAJAS PARA LA SOJA

*Guillermo Rossi*

El mercado de la oleaginosa experimentó un pronunciado deterioro a lo largo de la semana, presionado por la acción vendedora de los fondos que operan en Chicago en respuesta a una sucesión de fundamentos bajistas. Las bajas externas del poroto y los subproductos se trasladaron al plano local, aunque las fábricas de la zona de Rosario vieron limitada la posibilidad de reducir sus precios abiertos ante la creciente retracción que muestra la oferta, muy cautelosa y a la espera de novedades en materia cambiaria y comercial.

La economía de China ofreció el primer golpe de gracia a principios de semana, con indicadores francamente decepcionantes en producción industrial, inversión y ventas minoristas. En este contexto, las autoridades monetarias del país admitieron un corrimiento a la baja en la cotización del yuan, reavivando temores de una guerra de monedas a nivel global. Un primer impacto de la medida fue limitar el poder de compra de los importadores, puesto que la cotización de la divisa norteamericana alcanzó un máximo de cuatro años en 6,40 yuanes.

Luego vino el empujón de las cifras del USDA. Tras un relevamiento que comprendió a unos 25.000 productores y observaciones a campo sobre 11 estados, el organismo norteamericano incrementó su expectativa de rendimientos promedio hasta 31,5 qq/ha, muy por encima del rango de estimaciones de analistas privados. Además, efectuó un recorte de superficie -ajustando sus números en Missouri- un 30% inferior al que se anticipaba. De este modo, la cosecha se encamina a un holgado nivel de más de 106 millones de toneladas, volumen suficiente para cumplir con las proyecciones de consumo interno y los programas de exportación, consolidando una nueva recuperación de los

inventarios.

A este escenario optimista de oferta se le suman previsiones más sombrías por el lado de la demanda. Las proyecciones de exportación de la nueva campaña se ajustaron a la baja para reflejar la mayor competitividad de los orígenes sudamericanos en los últimos meses de este año. De hecho, en los puertos del Golfo ya comienza a delinearse preliminarmente un programa de trabajo para octubre y noviembre muy por debajo del récord alcanzado en el mismo período del año pasado. A modo de comparación, a finales de esta semana los valores FOB para embarque en octubre desde Up River se ubicaban en u\$s 360/ton, frente a casi u\$s 375/ton sobre terminales norteamericanas.

El ritmo de concreción de negocios de exportación en Estados Unidos hasta la primera semana de agosto ilustra claramente la debilidad que está mostrando el mercado global. En los libros se registran solo 9,7 millones de toneladas de la oleaginosa y 1,9 millones de harina comprometidas para la nueva cosecha, frente a 18 y 4,3 millones de toneladas a la misma altura del año pasado, respectivamente. La soja que China no está comprando en Estados Unidos la adquiere de Brasil y Argentina, orígenes que incrementarán este año sus ventas externas hacia aquel país.

En Brasil algunos analistas esperan que el ciclo de comercialización finalice con embarques de soja por al menos 10% más que el año pasado. En línea con estas especulaciones, el USDA ajustó de 50,75 a 54,50 millones de toneladas su estimación de exportaciones brasileñas para 2015/16. El flujo de ventas externas de los últimos meses ha sido realmente frenético, con 9,34 millones en mayo, 9,81 millones en junio y 8,44 millones de toneladas en julio, en todos los casos superando las marcas previas para dichos meses.

Para nuestro país el USDA también ajustó sus números de exportación, aunque fuentes locales plantean cifras todavía más elevadas. Seguramente las ventas externas del grano en el período comprendido desde abril de este año hasta marzo del próximo totalizarán alrededor de 12 millones de toneladas, con unas 8 millones embarcadas hasta principios de agosto y ROE Verde concedidos para colocar 3,4 millones más. De concretarse esta previsión, Argentina terminará vendiendo como grano el volumen más elevado desde el ciclo 2009/10, esperándose que alrededor del 80% de ese total tenga a China como destino.

De todos modos, la reciente baja de los precios FOB y el endurecimiento de la oferta domés-

tica ha comenzado a contraer el margen de los exportadores, cuya capacidad teórica de pago para embarque en octubre se ubica en torno a u\$s 220/ton. Con precios para entrega diferida desde septiembre hasta noviembre en el rango de u\$s 225 a 230 por tonelada, ha perdido rentabilidad la actividad de los exportadores que no le efectúan transformación industrial al grano y por logística insuficiente deben operar en puertos de terceros.

Durante la próxima semana la atención de los operadores continuará focalizada en las perspectivas climáticas en Estados Unidos, esperándose lluvias moderadas y condiciones estables para la soja en plena formación de vainas. El tour anual que organiza Pro Farmer dará una visión alternativa de que tan bien están los cultivos y que volumen de cosecha cabría esperar teniendo en cuenta la situación más complicada que atraviesan los productores ubicados al sur y este del cinturón productivo norteamericano.

# 76 REMATE

# AGOSTO 12

miércoles

# ROSGAN

TODOS LOS  
PRECIOS DE LA  
ULTIMA SUBASTA



## Newsletter precios promedio

TELEVISADA

TRANSMITIDO DESDE LA



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO



**0810-444-4262**  
[www.rosgan.com.ar](http://www.rosgan.com.ar)

AUSPICIAN



@rosgan\_bcr



# 12.101

## CABEZAS

**\$25,11**  
TERNEROS

**\$20,48**  
NOVILLOS 1 A 2 AÑOS

**\$4919,32**  
VACA C/CRÍA AL PIE

**\$7002,17**  
VACAS CON GARANTÍA  
DE PREÑEZ

**\$24,90**  
TERNERAS

**\$19,45**  
NOVILLOS 2 A 3 AÑOS

**\$12,46**  
VACAS DE INVERNADA

**\$7803,87**  
VAQUILLONAS C/GTÍA  
DE PREÑEZ

**\$25,98**  
TERNEROS/AS

**\$22,11**  
TERNEROS HOLANDO

**\$22,82**  
VAQUILLONAS DE 1 A 2 AÑOS

REGGI Y CIA. S.R.L.  
03774-15635837 / 15635588

ETCHEVEHERE RURAL S.R.L.  
0343-4901031 / 156200548

FERIALVAREZ S.R.L.  
0358-4645307 / 4646080

AGUIRRE VAZQUEZ  
0341-4259988 / 156217007

EDGAR E. PASTORE & CIA. S.R.L.  
0341-5289800/01/02

ILDARRAZ HNOS. S.A.  
0345-4212040 / 4218610

GANADEROS DE CERES  
03491-420299 / 15690404

BENITO PUJOL Y CIA. S.A.  
011-1532101566 / 1532101567

GUILLELMO LEHMANN  
03404-4700551 / 15510172

ALZAGA UNZUE Y CIA. S.A.  
011-43221366 / 43941360

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
BOVINO	Novillos 1 a 2 años	468	9	18,70	22,10	20,48			
BOVINO	Novillos 2 a 3 años	424	6	18,10	20,50	19,45			
BOVINO	Novillos Holando	200	7	13,70	18,90	15,75			
BOVINO	Novillos más de 3 Años	51	1	17,30	17,30	17,30			
BOVINO	Termeros	1.701	19	23,60	27,30	24,90			
BOVINO	Termeros	1.778	27	23,60	30,00	25,11			
BOVINO	Termeros Holando	310	6	20,00	23,60	22,11			
BOVINO	Termeros para Faena	50	1	21,85	21,85	21,85			
BOVINO	Termeros/as	3.557	45	22,70	35,90	25,98			
BOVINO	Vacas con Cría al Pie	295	3				3.900,00	5.311,58	4.919,32
BOVINO	Vacas con Garantía de Preñez	784	20				5.350,00	8.500,00	7.002,17
BOVINO	Vacas de Invernada	378	10	10,50	13,50	12,46			
BOVINO	Vaquillonas 1 a 2 Años	307	5	20,60	24,00	22,82	7.150,00	7.150,00	7.150,00
BOVINO	Vaquillonas 2 a 3 Años	50	1				6.800,00	6.800,00	6.800,00
BOVINO	Vaquillonas con Garantía de Preñez	181	5				7.500,00	8.200,00	7.803,87

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	07/08/15	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.000,00					1.000,00		
Maíz duro	870,00	900,00	900,00		900,00	892,50	1.015,50	-12,1%
Soja	2.105,00	2.160,00	2.110,00		2.050,00	2.106,25	2.459,00	-14,3%
Sorgo				900,00	900,00	900,00	877,00	2,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	2.100,00	-19,0%
Soja	2.100,00	2.150,00	2.100,00			2.116,67	2.446,00	-13,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.024,00	1.089,00	1.206,00		1.027,00	1.086,50		#¡DIV/0!
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja	2.150,00	2.160,00			2.100,00	2.136,67	2.446,25	-12,7%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	07/08/15	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		1.010,00	1.020,00	1.025,00	1.025,00	1.020,00	1.626,00	-37,3%
Maíz duro				860,00		860,00	1.035,00	-16,9%
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.390,00	-22,6%
Soja				2.000,00		2.000,00	2.440,00	-18,0%
Sorgo	880,00	900,0	910,00			896,67		

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	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	31/07/15	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	7.180,0	7.180,0	7.180,0	7.180,0	7.180,0	7.180,0	
Soja refinado	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
Soja crudo	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	
<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	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	Var. %	07/08/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12.					1.050,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76					1.200,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76					1.300,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 27 - PH 76		1.250,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	0,0%	1300,00
Exp/GL	Nov '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5		1.350,00					
Exp/SM	Dic '15	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	0,0%	140,00
Exp/GL	Feb '16	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				850,00	880,00		
Exp/GL - Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					880,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	860,00	880,00		900,00	880,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		870,00		850,00			
Exp/SM	Desde 18/08	Cdo.	M/E	860,00	880,00	800,00	850,00			850,00
Exp/Tmb	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Exp/GL	Dic '15	Cdo.	M/E				930,00	950,00		
Exp/GL	Ene/Feb '16	Cdo.	M/E					980,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00				850,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	900,00	900,00	900,00	900,00	850,00	-2,3%	870,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.000,00		
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.050,00			2.000,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.000,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00					2100,00
Exp/AS	Sept '15	Cdo.	M/E	2.150,00						
Fca/SM	Sept '15	Cdo.	M/E	u\$s 234,00			215,00			228,00
Fca/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s 238,00			227,00			
Fca/SM	Nov '15	Cdo.	M/E	u\$s 240,00			228,00			235,00
Fca/SM	Dic '15	Cdo.	M/E	u\$s 242,00			229,00			
<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	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00	1750,00	1750,00	-2,8%	1800,00
Fca/SL	Dic/Ene '16	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	230,00	220,00	220,00	-4,3%	230,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR082015	230.653	411.847	9,311	9,309	9,311	9,312	9,310	-0,13%
DLR092015	53.859	282.280	9,448	9,444	9,441	9,443	9,443	-0,17%
DLR102015	169.055	353.686	9,586	9,576	9,570	9,574	9,576	-0,21%
DLR112015	86.209	287.816	9,749	9,745	9,742	9,744	9,750	-0,03%
DLR122015	185.150	369.554	9,949	9,945	9,944	9,949	9,951	-0,04%
DLR012016	472.728	554.236	10,147	10,150	10,150	10,156	10,160	-0,10%
DLR022016	240.858	338.681	10,431	10,433	10,425	10,439	10,435	-0,10%
DLR032016	166.633	922.828	10,743	10,741	10,741	10,750	10,742	-0,16%
DLR042016	119.750	259.140	11,050	11,043	11,045	11,050	11,040	-0,14%
DLR052016	83.563	309.304	11,310	11,310	11,308	11,312	11,305	-0,20%
DLR062016	32.115	221.284	11,574	11,574	11,565	11,580	11,570	-0,26%
DLR072016	1.445	1.345	11,870	11,870	11,885	11,885	11,879	0,16%
DLR112016	890	300	12,980	13,080	13,100	13,100	13,000	0,58%
DLR122016	2.621	3.036	13,320	13,350	13,300	13,300	13,200	-0,23%
ORO092015			1106,900	1114,000	1126,600	1117,400	1117,500	2,01%
ORO112015	10	1.143	1107,900	1115,000	1127,600	1118,400	1118,500	2,01%
ORO052016	27	18	1113,400	1118,000	1132,000	1123,700	1123,900	1,81%
WTI112015	93	3.716	49,900	48,550	48,780	47,900	47,600	-1,98%
RO15082015	52	776	1386,738	1392,357	1387,724	1388,770	1388,159	0,13%
AA17082015	25	915	1346,000	1351,831	1341,704	1342,032	1339,906	-0,12%
AA17102015	58	409	1363,317	1369,148	1359,021	1357,551	1358,073	-0,06%
AA17122015	75	100	1422,294	1428,125	1418,000	1420,668	1421,190	0,24%
AY24082015		694	1301,860	1301,352	1290,960	1287,295	1286,399	-1,01%
AY24102015	100	527	1365,094	1365,000	1355,570	1351,905	1347,277	-1,14%
AY24122015	75	125	1372,453	1372,359	1362,929	1357,757	1353,294	-1,23%
DICA102015	17	17				1839,000	1840,000	
AO16082015			1033,168	1031,503	1010,000	1003,910	1008,767	-2,46%
AO16122015	75	100	1112,400	1110,735	1080,565	1074,475	1079,332	-3,06%

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR092015		7	236,00	232,00	224,00	228,00	225,00	-2,60%
ISR112015	147	807	243,00	239,30	229,50	235,00	231,00	-2,90%
ISR052016	33	39	225,80	222,80	215,80	218,50	215,90	-2,97%
TRIO00000		6	124,00	124,00	125,00	126,00	126,00	1,61%
TRIO12016	10	17	137,50	136,50	136,50	135,00	134,00	-1,83%
MAIO00000		35	99,00	99,00	97,50	98,00	99,00	1,02%
MAIO92015		20	103,50	101,00	99,50	99,50	99,50	-2,45%
SOF000000		745	236,50	230,00	224,00	224,50	222,50	-3,89%
SOF007D			236,50	230,00	224,00	224,00	222,00	-4,10%
SOF082015	5	176	236,50	230,00	224,00	224,50	222,50	-3,89%
SOF092015	45	328	237,60	234,40	227,00	228,90	226,50	-2,37%
SOF112015	585	1.604	244,20	240,00	230,00	235,20	231,50	-3,14%
SOF122015		10	245,80	241,80	231,50	238,00	234,20	-3,02%
SOF012016	4	4	247,50	243,80	232,50	239,30	235,50	-3,17%
SOF052016	510	2.020	226,20	223,00	215,80	219,00	216,00	-2,92%
SOJO00000			236,50	231,00	225,00	226,00	224,00	-3,24%
SOJO52016	8	58	226,50	223,00	215,80	219,40	216,00	-2,92%
SOY102015	3.448	3.820	363,00	356,70	336,60	340,50	337,30	-4,85%
SOY042016	812	2.590	363,10	354,70	337,30	342,00	338,30	-4,03%
CRN082015	4	400	153,60	148,20	140,30	143,20	143,30	-2,38%
CRN112015	1.652	4.330	158,50	153,50	146,00	148,40	148,30	-1,98%
CRN022016	12	12				152,40	152,40	
<b>TOTAL</b>	<b>1.853.399</b>	<b>4.340.905</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	10/08/15			11/08/15			12/08/15			13/08/15			14/08/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR082015	9,320	9,311	9,311	9,311	9,309	9,309	9,311	9,309	9,311	9,312	9,310	9,312	9,311	9,308	9,310	-0,13%
DLR092015	9,448	9,448	9,448	9,445	9,440	9,440	9,441	9,440	9,441	9,443	9,441	9,443	9,443	9,440	9,440	-0,20%
DLR102015	9,591	9,586	9,586	9,585	9,577	9,577	9,580	9,570	9,570	9,574	9,569	9,574	9,577	9,576	9,576	-0,21%
DLR112015	9,750	9,750	9,750	9,745	9,740	9,740	9,745	9,740	9,742	9,744	9,740	9,744	9,750	9,744	9,750	
DLR122015	9,955	9,942	9,949	9,948	9,945	9,945	9,949	9,944	9,945	9,949	9,945	9,949	9,958	9,949	9,951	-0,04%
DLR012016	10,169	10,146	10,146	10,165	10,150	10,154	10,150	10,144	10,150	10,165	10,151	10,156	10,162	10,154	10,160	-0,10%
DLR022016	10,440	10,429	10,431	10,440	10,439	10,440	10,440	10,421	10,424	10,445	10,430	10,439	10,440	10,430	10,435	-0,10%
DLR032016	10,750	10,730	10,743	10,755	10,732	10,741	10,741	10,734	10,741	10,750	10,737	10,750	10,745	10,730	10,742	-0,16%
DLR042016	11,055	11,040	11,050	11,050	11,040	11,043	11,055	11,040	11,045	11,050	11,040	11,050	11,045	11,040	11,040	-0,14%
DLR052016	11,328	11,310	11,310	11,315	11,305	11,310	11,320	11,307	11,307				11,305	11,302	11,305	-0,20%
DLR062016	11,600	11,574	11,574	11,590	11,574	11,574	11,579	11,560	11,561	11,584	11,570	11,584	11,600	11,570	11,570	-0,26%
DLR072016	11,870	11,870	11,870				11,895	11,890	11,895							
DLR112016				13,080	13,080	13,080	13,100	13,100	13,100	13,100	13,040	13,040				
DLR122016	13,320	13,320	13,320	13,350	13,350	13,350	13,300	13,300	13,300	13,310	13,300	13,300	13,255	13,155	13,155	
ORO112015				1115,000	1115,000	1115,000										
ORO052016				1118,000	1118,000	1118,000	1132,000	1131,300	1132,000							
WT112015	49,920	49,500	49,900	48,550	48,550	48,550				48,050	47,850	47,900	48,170	47,600	47,600	
RO15082015	1390,463	1386,000	1390,000													
AA17082015										1342,032	1342,032	1342,032				
AA17102015										1361,835	1361,624	1361,624	1358,126	1358,073	1358,073	-0,36%
AA17122015										1420,668	1420,117	1420,668				
AY24102015										1355,570	1355,570	1355,570				
AY24122015										1362,000	1362,000	1362,000				
DICA102015										1839,000	1839,000	1839,000				
AO16122015							1080,565	1076,710	1080,565							
<b>AGRICOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR112015	243,20	241,60	243,00	240,5	239,3	239,3	239,00	228,90	229,50	235,00	231,10	235,00	231,00	231,00	231,00	-2,90%
ISR052016	225,70	225,70	225,70	222,8	222,8	222,8	215,80	215,30	215,80	218,70	217,00	218,50	216,20	215,80	216,20	-2,83%
TR1012016										135,00	135,00	135,00				
SOF082015				230,0	230,0	230,0										
SOF092015				234,4	234,4	234,4				228,90	225,60	228,90	226,50	226,50	226,50	-2,37%
SOF112015	244,10	242,80	244,10	241,7	239,8	240,0	239,70	229,50	230,00	235,30	231,00	235,20	232,30	231,00	231,80	-3,01%
SOF012016	247,50	247,50	247,50													
SOF052016	226,20	225,10	226,20	223,0	222,7	223,0	215,80	214,60	215,80	219,00	216,50	219,00	216,50	215,80	216,40	-2,74%
SOJ052016				223,0	223,0	223,0										
SOY102015	364,30	359,00	363,00	358,0	355,4	356,7	356,50	333,60	336,60	341,60	335,90	340,50	338,30	336,50	337,30	-4,61%
SOY042016							337,30	337,30	337,30	341,40	341,40	341,40	338,50	338,50	338,50	-3,86%
CRN082015										141,80	141,50	141,80				
CRN112015	158,50	155,40	158,50	153,2	153,1	153,2	155,30	144,00	146,60							
CRN022016										149,70	149,70	149,70				
1.855.003 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.379.584			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15
	Ejercicio								
<b>PUT</b>									
ISR112015	232	put	3	339			3,90		
ISR052016	206	put	12						5,80
SOY102015	309	put	30	612					2,90
SOY102015	316	put	1.050	1.000				4,10	4,10
SOY102015	331	put	160			4,50		9,30	
SOY102015	353	put	80	200				19,70	
<b>CALL</b>									
ISR112015	244	call	20	64					2,70
ISR112015	248	call	3	138			4,10		
ISR112015	252	call	36	311				1,80	
ISR052016	242	call	68	68		3,00		3,80	
SOY102015	360	call	100	100		5,40		4,70	
SOY102015	367	call	30	100					2,90

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.	
TRIGO B.A. 08/2015		2	124,00	124,00	125,00	126,00	126,00	126,00	1,61%
TRIGO B.A. 09/2015		90	128,00	127,00	128,00	128,50	127,00	127,00	-0,39%
TRIGO B.A. 01/2016		701	137,50	136,50	137,50	138,00	137,50	137,50	0,36%
TRIGO B.A. 03/2016		127	148,00	147,80	147,80	148,30	148,30	148,30	0,54%
TRIGO B.A. 07/2016		68	162,50	162,30	162,30	162,80	162,80	162,80	0,31%
MAÍZ ROS 08/2015		1	99,00	99,00	97,50	98,00	99,00	102,00	1,02%
MAÍZ ROS 09/2015		1.106	103,50	101,00	99,50	99,60	100,00	100,00	-1,96%
MAÍZ ROS 10/2015		123	105,00	103,00	100,00	101,20	101,00	101,00	-1,94%
MAÍZ ROS 12/2015		1.334	112,00	111,00	107,00	110,90	112,00	112,00	1,82%
MAÍZ ROS 04/2016	16.000	965	124,50	123,50	119,00	120,00	120,50	120,50	-1,23%
MAÍZ ROS 07/2016	1.300	50	125,00	125,50	121,00	122,00	121,50	121,50	-1,22%
SOJA ROS 08/2015		1	233,00	232,00	225,00	227,00	225,00	225,00	-1,10%
SOJA ROS 09/2015	28.300	598	239,00	235,00	227,00	229,50	228,00	228,00	-2,36%
SOJA ROS 11/2015	144.200	8.114	244,20	240,50	229,50	234,00	232,20	232,20	-3,49%
SOJA ROS 01/2016	1.800	30	247,00	243,30	232,30	236,80	235,00	235,00	-3,69%
SOJA ROS 05/2016	101.100	3.759	226,20	223,00	214,50	218,80	216,20	216,20	-2,70%
SOJA ROS 07/2016		55	229,10	226,00	217,50	221,80	219,20	219,20	-2,62%
<b>SUBTOTALES</b>	<b>337.500</b>	<b>17.124</b>							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA CHA 09/2015			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA CHA 09/2015		10	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
<b>SUBTOTALES</b>		<b>15</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>337.500</b>	<b>17.139</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2015	7.893	66	984,50	972,50	912,00	927,00	915,00	915,00	-4,89%
SOJA CME s/e 05/2016		4	982,25	963,50	919,00	930,00	920,00	920,00	-3,51%
TRIGO CME s/e 09/2015		14	523,50	507,00	492,50	502,00	506,00	506,00	-0,69%
TRIGO CME s/e 12/2015	3.809	54	529,00	512,50	500,00	509,00	511,50	511,50	-0,53%
MAÍZ CME s/e 09/2015		20	390,00	377,50	358,00	363,00	364,00	364,00	-2,54%
MAÍZ CME s/e 12/2015	4.826	9	400,00	388,50	369,00	374,00	375,50	375,50	-2,21%
<b>TOTALES</b>	<b>32.693</b>	<b>167</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.140,00	1.170,00	1.155,00	1.165,00	1.165,00	1.165,00	2,19%
MAÍZ B.A. Disp.			910,00	890,00	930,00	940,00	950,00	950,00	5,56%
MAÍZ ROS Disp.		7	910,00	890,00	900,00	910,00	920,00	920,00	2,22%
SOJA ROS Disp.	28	3	2.150,00	2.080,00	2.080,00	2.084,00	2.050,00	2.050,00	-2,38%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.150,00	2.080,00	2.080,00	2.084,00	2.050,00	2.050,00	-2,38%
<b>TOTALES</b>	<b>28</b>	<b>10</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	10/08/15			11/08/15			12/08/15			13/08/15			14/08/15			var. sem.
	máx.	min.	último													
TRIGO B.A. 08/2015	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0	125,0	125,0	125,0	126,0	125,0	125,0	126,0	126,0	126,0	2,4%
TRIGO B.A. 09/2015	128,0	126,5	127,0	127,0	127,0	127,0				127,5	127,5	127,5	127,0	127,0	127,0	
TRIGO B.A. 01/2016	137,0	137,0	137,0	137,0	136,5	137,0	138,0	138,0	138,0	138,0	137,1	137,1	137,0	137,0	137,0	1,1%
TRIGO B.A. 03/2016	148,0	148,0	148,0	149,0	148,5	149,0										
MAÍZ ROS 08/2015							101,0	101,0	101,0							
MAÍZ ROS 09/2015	104,0	103,5	104,0	103,0	103,0	103,0	103,0	99,0	100,0	101,0	100,0	100,0	101,0	99,9	101,0	-1,0%
MAÍZ ROS 10/2015	105,0	105,0	105,0	103,0	103,0	103,0	103,0	100,0	100,0				101,0	101,0	101,0	-1,9%
MAÍZ ROS 12/2015	112,0	111,5	112,0	112,0	111,0	112,0				110,5	110,0	110,5	112,0	112,0	112,0	1,4%
MAÍZ ROS 04/2016	125,0	124,5	124,5	123,0	123,0	123,0	120,0	118,5	118,5	120,0	119,0	119,5	120,8	119,5	119,5	-2,4%
MAÍZ ROS 07/2016	125,0	125,0	125,0										122,5	119,5	119,5	-3,2%
SOJA ROS 08/2015							228,0	224,0	224,0							
SOJA ROS 09/2015	239,0	237,0	238,5	235,0	235,0	235,0				229,0	227,0	229,0	226,5	225,0	225,0	-3,1%
SOJA ROS 11/2015	245,0	243,0	245,0	242,0	240,0	240,5	240,0	229,5	230,3	236,0	231,3	235,3	233,0	231,0	231,0	-4,1%
SOJA ROS 01/2016	248,0	248,0	248,0													
SOJA ROS 05/2016	226,5	225,0	226,5	223,5	222,8	223,4	223,0	214,0	215,8	219,5	216,3	218,8	217,0	215,7	215,7	-3,0%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	10/08/15			11/08/15			12/08/15			13/08/15			14/08/15			var. sem.
	máx	min	última													
SOJA CME s/e 11/2015	990,0	980,5	984,5	976,0	970,0	972,5	964,5	912,0	912,0	927,0	915,0	927,0	917,0	915,0	915,0	-4,9%
SOJA CME s/e 05/2016	982,3	968,5	982,3	965,0	960,0	963,5	959,0	919,0	919,0	930,0	920,0	930,0	922,0	914,0	920,0	-3,5%
TRIGO CME s/e 09/2015	523,5	520,5	523,5	513,8	507,0	507,0	514,3	492,5	492,5	502,0	501,0	502,0	510,0	505,0	506,0	-0,7%
TRIGO CME s/e 12/2015	529,0	524,5	529,0	517,5	512,5	512,5	518,3	497,3	500,0	509,0	505,0	509,0	515,0	510,5	511,5	-0,5%
MAÍZ CME s/e 09/2015	390,0	384,5	390,0	381,5	377,5	377,5	380,8	355,5	358,0	363,0	360,0	363,0	365,0	363,5	364,0	-2,5%
MAÍZ CME s/e 12/2015	400,0	395,5	400,0	392,5	388,5	388,5	391,3	366,5	369,0	374,0	371,0	374,0	377,0	374,5	375,5	-2,2%

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

embarque		10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	224,00	224,00	224,00	224,00	fi	224,00	
Precio FAS		164,58	164,58	164,61	164,59		164,58	0,0%
Precio FOB	Aq/St'15	v 230,00	v 230,00	v 229,00	v 229,00		v 230,00	-0,4%
Precio FAS		170,58	170,58	169,61	169,59		170,58	-0,6%
Precio FOB	Dc/En'16	v 225,00	v 225,00	v 230,00	v 230,00		225,00	2,2%
Precio FAS		165,58	165,58	170,61	170,59		165,58	3,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Aqo'15	234,50	235,00	235,00	235,00		235,00	
Precio FAS		174,69	174,69	174,67	174,65		174,69	0,0%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	160,00	153,00	157,00		161,00	-2,5%
Precio FAS		123,44	119,46	114,06	117,07		120,31	-2,7%
Precio FOB	Aqo'15	163,87	158,85	152,45	157,38		156,98	0,3%
Precio FAS		122,31	118,31	113,52	117,45		116,29	1,0%
Precio FOB	Set'15	164,07	158,26	149,70	157,38		157,18	0,1%
Precio FAS		122,51	117,72	110,76	117,45		116,49	0,8%
Precio FOB	Oct'15	167,71	163,38	154,72	160,53		160,92	-0,2%
Precio FAS		126,15	122,84	115,78	120,60		120,23	0,3%
Precio FOB	Abr'16	176,37	172,14	159,93	168,89		v 169,78	-0,5%
Precio FAS		134,81	131,60	121,00	128,96		129,09	-0,1%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Aqo'15	167,07	160,03	147,73	157,97		v 157,18	0,5%
Precio FAS		122,05	119,02	108,18	117,60		115,99	1,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Aqo'15	v 169,38	v 162,00		v 156,98		v 162,49	-3,4%
Precio FAS		127,36	120,99		116,61		121,31	-3,9%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	135,00	133,00	126,00	127,00		131,00	-3,1%
Precio FAS		99,87	98,27	92,62	93,42		96,68	-3,4%
Precio FOB	Aq/St'15	143,60	138,28	125,19	135,92		v 136,81	-0,7%
Precio FAS		108,46	103,56	91,81	102,34		102,48	-0,1%
Precio FOB	Oc/Dc'15	143,60	138,28	125,19	135,92		v 136,81	-0,7%
Precio FAS		108,46	103,56	91,81	102,34		102,48	-0,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	388,00	377,00	358,00	372,00		375,00	-0,8%
Precio FAS		239,46	232,49	220,53	229,36		231,10	-0,8%
Precio FOB	Aqo'15	v 383,80	v 375,34		v 358,99		372,31	-3,6%
Precio FAS		235,26	230,83		216,35		228,42	-5,3%
Precio FOB	Oct'15	386,55	380,49	360,10	364,50		375,07	-2,8%
Precio FAS		238,01	235,98	222,63	221,86		231,17	-4,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Aqo'15	v 387,47	v 379,02	v 356,42	c 362,67		v 375,99	-3,5%
Precio FAS		238,43	234,01	218,45	219,53		231,59	-5,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Aqo'15	v 387,47	v 382,69	v 360,10	366,34		v 375,99	-2,6%
Precio FAS		238,43	237,68	222,13	223,20		231,59	-3,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	360,00	360,00	360,00	360,00		360,00	
Precio FAS		216,63	216,64	216,67	216,67		216,62	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		07/08/15	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,0900	9,1200	9,1270	9,1310	9,1370	9,1400	0,55%
	vndr	9,1900	9,2200	9,2270	9,2310	9,2370	9,2400	0,54%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,9993	7,0224	7,0278	7,0309	7,0355	7,0378	0,55%
Maiz	20,0	7,2720	7,2960	7,3016	7,3048	7,3096	7,3120	0,55%
Demás cereales	20,0	7,2720	7,2960	7,3016	7,3048	7,3096	7,3120	0,55%
Habas de soja	35,0	5,9085	5,9280	5,9326	5,9352	5,9391	5,9410	0,55%
Semilla de girasol	32,0	6,1812	6,2016	6,2064	6,2091	6,2132	6,2152	0,55%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,9539	6,9768	6,9822	6,9852	6,9898	6,9921	0,55%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,9083	7,9344	7,9405	7,9440	7,9492	7,9518	0,55%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,1812	6,2016	6,2064	6,2091	6,2132	6,2152	0,55%
Harina y pellets girasol	30,0	6,3630	6,3840	6,3889	6,3917	6,3959	6,3980	0,55%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,3630	6,3840	6,3889	6,3917	6,3959	6,3980	0,55%
Aceite de soja	32,0	6,1812	6,2016	6,2064	6,2091	6,2132	6,2152	0,55%
Aceite de girasol	30,0	6,3630	6,3840	6,3889	6,3917	6,3959	6,3980	0,55%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,3630	6,3840	6,3889	6,3917	6,3959	6,3980	0,55%

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	Ago-15	Sep-15	Ago-15	Sep-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	Sep-15	Dic-15
07/08/2014	305,00		269,00	282,10	284,00	245,10	247,00	197,41	203,10	210,55	223,41	229,01
Semana anterior	224,00	v230,00	225,00	221,50	223,40	207,80	211,40	187,58	189,51	192,17	181,15	188,77
10/08/15	224,00	v230,00	225,00	225,80	227,60	213,30	216,90	193,09	194,56	197,23	185,38	193,09
11/08/15	224,00	v230,00	225,00	211,28	221,50	191,39	206,60	186,39	188,22	190,89	179,31	187,21
12/08/15	224,00	v229,00	230,00	207,44	216,80	187,15	201,00	180,87	182,71	185,10	174,63	182,44
13/08/15	224,00	v229,00	230,00	210,56	220,50	189,28	205,10	184,92	187,03	189,14	178,30	186,02
14/08/15	224,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	186,11	188,04	189,88	179,96	187,40
Var. Semanal		-0,4%	2,2%	-4,9%	-1,3%	-8,9%	-3,0%	-0,8%	-0,8%	-1,2%	-0,7%	-0,7%
Var. Anual	-26,6%		-14,5%	-25,4%	-22,4%	-22,8%	-17,0%	-5,7%	-7,4%	-9,8%	-19,4%	-18,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2. (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.	Ago-15	Sep-15	Ago-15	Ago-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Sep-15	Dic-15	Mar-16	May-16
07/08/2014	185,00	185,52	186,51	v201,27	v198,61	198,60	198,60	202,10	141,53	146,16	151,27	154,52
Semana anterior	161,00	156,98	157,18	v162,49	v157,18	170,40	175,30	177,10	146,75	151,08	155,41	157,97
10/08/15	165,00	163,87	164,07	v169,38	v167,07	177,30	182,10	183,90	153,64	157,87	162,20	164,56
11/08/15	160,00	158,85	158,26	v162,00	v160,03	169,88	169,90	178,10	148,22	152,55	156,98	159,34
12/08/15	160,00	152,45	149,70		v147,73	162,32	162,30	170,50	140,64	144,88	149,50	152,06
13/08/15	157,00	157,38	157,38	v156,98	v157,97	164,88	164,90	173,30	143,20	147,73	152,36	155,11
14/08/15	157,00	f/i	f/i	f/i	f/i	170,40	f/i	f/i	143,30	147,83	152,36	155,11
Var. Semanal	-2,5%	0,3%	0,1%	-3,4%	0,5%	-3,2%	-5,9%	-2,1%	-2,3%	-2,1%	-2,0%	-1,8%
Var. Anual	-15,1%	-15,2%	-15,6%	-22,0%	-20,5%	-17,0%	-17,0%	-14,3%	1,3%	1,1%	0,7%	0,4%

(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 COMPLEJO GIRASOL</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	ag/st-15	oc/dc-15	Ago-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Ago-15	Emb.cerc.	Ago-15	Sep-15	oc/dc-15	en/mr-16
07/08/2014	132,00	145,07	v149,70	197,43	425,00	258,00	c225,00	940,00	v970,00	850,00	855,00	860,00
Semana anterior	131,00	v136,81	v136,81	198,52	360,00	175,00	c200,00	790,00	770,00			820,00
10/08/15	135,00	143,60	143,60	198,52	360,00	175,00	c200,00	790,00	765,00			
11/08/15	133,00	138,28	138,28	195,87	360,00	175,00	c200,00	790,00	765,00			
12/08/15	133,00	125,19	125,19	195,87	360,00	175,00	c200,00	790,00	765,00			
13/08/15	127,00	135,92	135,92	195,87	360,00	175,00	c200,00	790,00	772,00			
14/08/15	127,00	f/i	f/i	198,52	360,00	175,00	f/i	790,00	f/i			
Var. Semanal	-3,1%	-0,7%	-0,7%	-1,3%					0,3%			
Var. Anual	-3,8%	-6,3%	-9,2%	-0,8%	-15,3%	-32,2%	-11,1%	-16,0%	-20,4%			

(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	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Ago-15	Sep-15	Nov-15	Ene-16	GM Ago-15
07/08/2014	482,00	482,45	482,45	482,45	502,38	473,20	460,30	459,31	403,91	396,11	399,23	362,68
Semana anterior	375,00	v372,31		375,07	385,10	383,30	385,10	370,75	358,44	353,94	355,69	407,73
10/08/15	388,00	v383,80		v386,55	396,60	394,70	396,60	383,89	370,48	365,42	367,17	403,72
11/08/15	377,00	v375,34		380,49	394,85	388,10	388,50	372,59	360,46	356,97	358,63	399,73
12/08/15	377,00			360,10	371,13	365,50	366,30	349,44	337,50	334,37	336,30	403,08
13/08/15	372,00	v358,99		364,50	379,24	371,80	372,50	364,87	344,02	340,62	342,73	402,10
14/08/15	367,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	359,54	339,98	336,76	338,78	402,62
Var. Semanal	-2,1%	-3,6%		-2,8%	-0,02	-0,03	-0,03	-3,0%	-5,2%	-4,9%	-4,8%	-1,3%
Var. Anual	-23,9%	-25,6%		-24,4%	-0,25	-0,21	-0,19	-21,7%	-15,8%	-15,0%	-15,1%	11,0%

(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 Sallama.

<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.	Sep-15	oc/dc-15	Ago-15	oc/dc-15	Ago-15	Sep-15	Ago-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Dic-15
07/08/2014	456,00	452,71	456,46		460,87	497,00	495,00	505,00	430,56	401,34	386,57	383,05
Semana anterior	363,00	357,91	375,18		355,43	389,00	389,00	395,00	388,67	379,52	370,59	366,73
10/08/15	367,00	v389,77	385,03		353,12	397,00	397,00	404,00	399,58	389,77	381,61	378,53
11/08/15	358,00	v361,22	372,96		350,91	402,00	402,00	406,00	383,49	376,65	368,83	366,07
12/08/15	358,00	v343,58	347,99		332,56	388,00	388,00	394,00	370,26	356,81	346,78	343,69
13/08/15	347,00	v352,07	355,93		346,56	374,00	374,00	384,00	379,30	364,75	355,60	352,73
14/08/15	344,00	f/i	f/i		f/i	380,00	379,00	388,00	364,75	358,47	349,43	346,34
Var. Semanal	-5,2%	-1,6%	-5,1%		-2,5%	-2,3%	-2,6%	-1,8%	-6,2%	-5,5%	-5,7%	-5,6%
Var. Anual	-24,6%	-22,2%	-22,0%		-24,8%	-23,5%	-23,4%	-23,2%	-15,3%	-10,7%	-9,6%	-9,6%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ago-15	ag/st-15	oc/dc-15	Ago-15	oc/dc-15	sl/oc-15	nv/en-16	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Dic-15
07/08/2014	853,00	858,69	855,94	842,60		847,01			785,27	787,04	789,02	794,75
Semana anterior	634,00	633,38		648,96	646,61	648,15	729,44		662,04	664,24	666,67	671,52
10/08/15	639,00	638,01		656,20	649,92	647,38	738,07	749,09	670,41	672,18	674,60	679,67
11/08/15	635,00	631,84		647,38		647,38	738,54	749,56	663,14	664,90	667,11	671,74
12/08/15	635,00	621,70		635,37		638,67	737,15	748,32	639,99	641,53	644,18	648,59
13/08/15	626,00	628,09		637,24		639,44	734,84	740,41	637,35	639,11	641,53	646,16
14/08/15	630,00	f/i		f/i	f/i	f/i	739,28		634,48	641,09	643,52	648,15
Var. Semanal	-0,6%	-0,8%		-1,8%		-1,3%			-4,2%	-3,5%	-3,5%	-3,5%
Var. Anual	-26,1%	-26,9%		-24,4%		-24,5%			-19,2%	-18,5%	-18,4%	-18,4%

(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 12/08/15. 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 PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 12/08/15 Hasta: 04/09/15												
<b>SAN LORENZO</b>	50.000	531.750	22.000		137.000	89.100	947.625	71.750	157.085	9.000		2.015.310	167.500
Renova							151.500	23.150	76.000			250.650	
Dreyfus Timbues							134.500					134.500	60.000
Noble Timbues		55.000					167.000	7.000				229.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	175.000			45.000		127.125	25.000				397.125	25.000
Alto Paraná (T6 S.A.)												44.085	5.000
Quebracho (Cargill SAC)		104.000			47.000	89.100	97.800	16.600	6.000	9.000		337.900	65.500
Niderra (Niderra S.A.)		42.000					125.000					223.600	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	87.250	22.000				58.700					109.250	6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		27.500										86.200	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		33.000										33.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					45.000							45.000	6.000
Akzo Nobel		8.000					86.000		31.000			94.000	
San Benito	68.750	264.158	30.000	7.700	430.395		270.051	15.350	85.600		4.000	1.176.004	20.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	12.500		30.000		295.000							337.500	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)							120.560	13.800	55.600		2.000	191.960	
Punta Alvear (Cargill SAC)	26.250	92.800										119.050	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		153.358			8.895		149.491	1.550	30.000		2.000	345.294	20.000
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	18.000		7.700					8.000			182.200	
<b>RAMALLO</b>					90.000				8.000			98.000	
Bunge Terminal					90.000							90.000	
Bunge Fertilizantes													
<b>LIMA</b>					70.000		22.000					92.000	
Della Dock					40.000							40.000	
Terminal del Guazú					30.000		22.000					52.000	
<b>ZARATE</b>		33.000										33.000	
Terminal Las Palmas		33.000										33.000	
<b>NECOCHEA</b>		18.000		29.000	286.700				15.500			349.200	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		18.000		29.000	180.300							227.300	
Open Berth									15.500			15.500	
TOSA 4/5					106.400							106.400	
<b>BAHIA BLANCA</b>	26.000	42.000			328.776				12.700			409.476	
Terminal Bahía Blanca S.A.	4.750				103.000							107.750	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					46.000							46.000	
Dreyfus Terminal	10.000	20.000			113.736							143.736	
Cargill Terminal (Cargill SAC)	11.250	22.000			66.040				12.700			111.990	
<b>TOTAL</b>	144.750	888.908	52.000	36.700	1.342.871	89.100	1.239.676	87.100	250.685	37.200	4.000	4.172.990	187.500
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	118.750	795.908	52.000	7.700	567.395	89.100	1.217.676	87.100	242.685	9.000	4.000	3.191.314	187.500
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													530.270
Navíos Terminal													530.270

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, catlamo, malla, cebada, maíz fnt., algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aveja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 05/08/15		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	78,0	7.163,9	1.331,0	298,6	3.174,8
(Dic-Nov)			(2.343,4)	(179,4)	(31,4)	(1.410,4)
<b>Maíz</b>	14/15	313,3	14232,5 (***)	4378,1 (****)	1.592,7	10.212,5
(Mar-Feb)			(13.709,4)	(4.126,9)	(1.260,8)	(7.743,0)
<b>Sorgo</b>	14/15	5,4	559,6	23,6	11,9	324,0
(Mar-Feb)			(690,1)	(110,1)	(26,9)	(510,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	0,6	721,7	33,0	22,2	546,6
(Dic-Nov) **			(795,1)	(46,0)	(33,1)	(428,7)
<b>Cebada Forr.</b>	14/15	2,8	553,3	33,3	13,6	561,9
(Dic-Nov) **			(1.574,0)	(136,9)	(40,2)	(2.035,8)
<b>Soja</b>	14/15	346,8	15186,2 (***)	4249,8 (****)	3.288,2	8.056,9
(Abr-Mar)			(8.740,9)	(3.106,6)	(1.935,3)	(5.283,5)
<b>Girasol</b>	14/15		45,4	3,7	0,6	
(Ene-Dic)			(32,8)	(9,3)	(2,3)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta MAYO y desde JUNIO es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MAYO. \*\*\* Cifras corregidas por ajustes. \*\*\*\* Se actualizan 27,2 miles de ton del 22/7.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/07/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	3.873,8	3.680,1	734,0	537,6
		(4.095,6)	(3.890,8)	(688,4)	(525,6)
<b>Soja</b>	14/15	22.344,4	22.344,4	10.366,7	6.486,3
		(19.933,8)	(19.933,8)	(6.070,6)	(3.984,7)
<b>Girasol</b>	14/15	2.066,1	2.066,1	530,5	317,0
		(1.883,0)	(1.883,0)	(638,6)	(405,3)
<b>Al 01/07/15</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	14/15	2.667,9	2.401,1	419,4	93,6
		(1.953,0)	(1.757,7)	(311,1)	(104,1)
<b>Sorgo</b>	14/15	14,8	13,3	0,2	0,1
		(46,2)	(41,6)	(1,0)	(0,5)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	902,9	857,8	233,8	198,4
		(1.013,3)	(962,9)	(184,9)	(136,0)

(\*) 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. (\*\*) Cifras corregidas por ajuste de una firma. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2014/15	589,50	3.033,03	3.622,53	523,70	894,90	2.902,88	636,10	21,9%
2015/16 (ant)	635,36	3.009,04	3.644,40	504,37	906,92	2.929,33	634,62	21,7%
2015/16 (act)	636,10	3.010,99	3.647,09	509,09	906,89	2.930,16	635,82	21,7%
Var. s/mes anterior	0,1%	0,1%	0,1%	0,9%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
Var. s/ciclo 14/15	7,9%	-0,7%	0,7%	-2,8%	1,3%	0,9%	0,0%	-1,0%
<b>Total Cereales</b>								
2014/15	511,89	2.495,93	3.007,82	379,81	894,90	2.465,88	541,94	22,0%
2015/16 (ant)	540,28	2.477,27	3.017,55	362,61	906,92	2.485,15	532,39	21,4%
2015/16 (act)	541,94	2.481,94	3.023,88	364,36	906,89	2.484,14	539,74	21,7%
Var. s/mes anterior	0,3%	0,2%	0,2%	0,5%	0,0%	0,0%	1,4%	1,4%
Var. s/ciclo 14/15	5,9%	-0,6%	0,5%	-4,1%	1,3%	0,7%	-0,4%	-1,1%
<b>Todo Trigo</b>								
2014/15	193,35	725,25	918,60	165,05	134,52	708,94	209,66	29,6%
2015/16 (ant)	212,06	721,96	934,02	158,07	133,20	714,20	219,81	30,8%
2015/16 (act)	209,66	726,55	936,21	156,21	136,10	714,74	221,47	31,0%
Var. s/mes anterior	-1,13%	0,64%	0,23%	-1,18%	2,18%	0,08%	0,76%	0,68%
Var. s/ciclo 14/15	8,44%	0,18%	1,92%	-5,36%	1,17%	0,82%	5,63%	4,78%
<b>Granos Gruesos</b>								
2014/15	211,17	1.294,46	1.505,63	172,52	760,38	1.273,36	232,26	18,2%
2015/16 (ant)	229,27	1.274,97	1.504,24	162,30	773,72	1.282,17	222,07	17,3%
2015/16 (act)	232,26	1.276,74	1.509,00	166,29	770,79	1.281,58	227,42	17,7%
Var. s/mes anterior	1,30%	0,1%	0,3%	2,5%	-0,4%	0,0%	2,4%	2,5%
Var. s/ciclo 14/15	10,0%	-1,4%	0,2%	-3,6%	1,4%	0,6%	-2,1%	-2,7%
<b>Maíz</b>								
2014/15	143,68	645,15	788,83	82,10	462,29	682,66	152,40	22,3%
2015/16 (ant)	193,95	987,11	1.181,06	122,56	609,46	991,10	189,95	19,2%
2015/16 (act)	197,42	985,61	1.183,03	123,43	605,55	987,94	195,09	19,7%
Var. s/mes anterior	1,79%	-0,15%	0,17%	0,71%	-0,64%	-0,32%	2,71%	3,03%
Var. s/ciclo 14/15	37,40%	52,77%	49,97%	50,34%	30,99%	44,72%	28,01%	-11,54%
<b>Arroz</b>								
2014/15	107,37	476,22	583,59	42,24		483,58	100,02	20,7%
2015/16 (ant)	98,95	480,34	579,29	42,24		488,78	90,51	18,5%
2015/16 (act)	100,02	478,65	578,67	41,86		487,82	90,85	18,6%
Var. s/mes anterior	1,08%	-0,35%	-0,11%	-0,90%		-0,20%	0,38%	0,57%
Var. s/ciclo 14/15	-6,85%	0,51%	-0,84%	-0,90%		0,88%	-9,17%	-9,96%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2014/15	77,61	537,10	614,71	143,89		437,00	94,16	21,5%
2015/16 (ant)	95,08	531,77	626,85	141,76		444,18	102,23	23,0%
2015/16 (act)	94,16	529,05	623,21	144,73		446,02	96,08	21,5%
Var. s/mes anterior	-0,97%	-0,51%	-0,58%	2,10%		0,41%	-6,02%	-6,40%
Var. s/ciclo 14/15	21,32%	-1,50%	1,38%	0,58%		2,06%	2,04%	-0,02%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2014/15	12,72	297,37	310,09	85,23		291,49	13,68	4,7%
2015/16 (ant)	14,50	303,55	318,05	87,96		299,85	14,02	4,7%
2015/16 (act)	13,68	305,45	319,13	87,99		301,60	12,98	4,3%
Var. s/mes anterior	-5,66%	0,63%	0,34%	0,03%		0,58%	-7,42%	-7,96%
Var. s/ciclo 14/15	7,55%	2,72%	2,92%	3,24%		3,47%	-5,12%	-8,30%
<b>Aceites vegetales</b>								
2014/15	18,68	175,85	194,53	72,74		171,80	18,55	10,8%
2015/16 (ant)	17,14	181,33	198,47	73,82		179,96	15,58	8,7%
2015/16 (act)	18,55	181,42	199,97	74,73		178,80	17,35	9,7%
Var. s/mes anterior	8,23%	0,05%	0,76%	1,23%		-0,64%	11,36%	12,08%
Var. s/ciclo 14/15	-0,70%	3,17%	2,80%	2,74%		4,07%	-6,47%	-10,13%
<b>Soja</b>								
2014/15	62,73	319,36	382,09	124,30	258,34	296,93	80,57	27,1%
2015/16 (ant)	81,68	318,92	400,60	123,34	268,08	306,23	91,80	30,0%
2015/16 (act)	80,57	320,05	400,62	127,18	271,61	309,86	86,88	28,0%
Var. s/mes anterior	-1,36%	0,35%	0,00%	3,11%	1,32%	1,19%	-5,36%	-6,47%
Var. s/ciclo 14/15	28,44%	0,22%	4,85%	2,32%	5,14%	4,35%	7,83%	3,33%
<b>Harina de soja</b>								
2014/15	10,63	203,69	214,32	63,36		199,38	11,70	5,9%
2015/16 (ant)	12,45	211,31	223,76	65,91		208,56	12,16	5,8%
2015/16 (act)	11,70	214,11	225,81	66,21		211,28	11,28	5,3%
Var. s/mes anterior	-6,02%	1,33%	0,92%	0,46%		1,30%	-7,24%	-8,43%
Var. s/ciclo 14/15	10,07%	5,12%	5,36%	4,50%		5,97%	-3,59%	-9,02%
<b>Aceite de soja</b>								
2014/15	3,35	48,12	51,47	10,30		47,39	3,56	7,5%
2015/16 (ant)	3,52	50,01	53,53	10,86		49,38	3,66	7,4%
2015/16 (act)	3,56	50,66	54,22	10,87		49,91	3,60	7,2%
Var. s/mes anterior	1,14%	1,30%	1,29%	0,09%		1,07%	-1,64%	-2,68%
Var. s/ciclo 14/15	6,27%	5,28%	5,34%	5,53%		5,32%	1,12%	-3,98%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Ago-15**

	Todo Trigo						Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual				
Area Sembrada	22,70	22,70	22,99		-1,2%	34,11	34,44	33,87	-0,9%	0,7%				
Area Cosechada	19,63	19,63	18,78		4,5%	33,79	34,15	33,63	-1,1%	0,5%				
% Cosechado	86%	86%	82%		5,8%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,2%				
Rinde	29,66	29,79	29,39	-0,5%	0,9%	31,54	30,94	32,15	2,0%	-1,9%				
Stock Inicial	20,49	20,49	16,06		27,6%	6,53	6,94	2,50	-5,9%	160,9%				
Producción	58,13	58,46	55,14	-0,6%	5,4%	106,58	105,73	108,02	0,8%	-1,3%				
Importación	3,40	3,54	3,92	-3,8%	-13,2%	0,82	0,82	0,82						
Oferta Total	82,03	82,49	75,12	-0,6%	9,2%	113,93	113,49	111,34	0,4%	2,3%				
Industrialización						50,62	50,08	50,21	1,1%	0,8%				
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%									
Uso semilla	1,96	1,96	2,20		-11,1%	2,50	2,50	2,67		-6,1%				
Forraje/Residual	5,44	5,44	3,13		73,9%	1,09	1,03	2,26	5,3%					
Consumo Interno	33,72	33,72	31,41		7,4%									
Exportación	25,17	25,86	23,24	-2,6%	8,3%	46,95	48,31	49,67	-2,8%	-5,5%				
Empleo Total	58,90	59,58	54,65	-1,1%	7,8%	101,16	101,90	104,81	-0,7%	-3,5%				
Stock Final	23,13	22,92	20,49	1,0%	12,9%	12,79	11,57	6,53	10,6%	95,8%				
Ratio Stocks/Empleo	39,3%	38,5%	37,5%	2,1%	4,7%	12,6%	11,4%	6,2%	11,4%	102,9%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	204	175	211	220	-2,9%	-14,9%	309	364	312	367	369	-1,1%	-9,0%
	<b>Aceite de Soja</b>						<b>Harina de Soja</b>							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual				
Stock Inicial	0,69	0,63	0,53	9,0%	30,5%	0,27	0,27	0,23		20,0%				
Producción	9,75	9,65	9,55	1,1%	2,1%	40,12	39,67	40,10	1,1%	0,1%				
Importación	0,09	0,08	0,11	14,3%	-20,0%	0,29	0,29	0,32		-7,1%				
Oferta Total	10,53	10,36	10,19	1,7%	3,3%	40,69	40,23	40,64	1,1%	0,1%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,80	8,75	8,62	0,5%	2,1%	29,85	29,30	28,89	1,9%	3,3%				
Exportación	0,91	0,91	0,88		2,6%	10,57	10,66	11,48	-0,9%	-7,9%				
Empleo Total	9,71	9,66	9,50	0,5%	2,1%	40,42	39,96	40,37	1,1%	0,1%				
Stock Final	0,83	0,70	0,69	18,2%	19,7%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	8,5%	7,2%	7,3%	17,6%	17,2%	0,7%	0,7%	0,7%	-1,1%	-0,1%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	650	716	672	739	705	-3,1%	-3,1%	342	386	347	391	408	-1,5%	-10,8%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Ago-15**

	Granos Gruesos					Maíz									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual
Area Sembrada	42,13	42,17	41,84	-0,1%	0,7%	35,98	35,98	36,66			-1,9%				
Area Cosechada	37,59	37,64	37,64	-0,1%	-0,1%	32,82	32,82	33,63			-2,4%				
% Cosechado	89%	89%	90%	0,0%	-0,8%	91%	91%	92%			-0,5%				
Rinde	39,60	38,90	40,50	1,8%	-2,2%	105,95	104,70	107,33	1,2%		-1,3%				
Stock Inicial	47,90	48,10	34,30	-0,4%	39,7%	45,01	45,19	31,29	-0,4%		43,8%				
Producción	368,00	362,30	376,90	1,6%	-2,4%	347,64	343,68	361,10	1,2%		-3,7%				
Importación	2,80	2,80	3,10		-9,7%	0,76	0,64	0,76	20,0%						
Oferta Total	418,80	413,20	414,40	1,4%	1,1%	393,41	389,50	393,13	1,0%		0,1%				
Forraje/Residual	140,20	139,30	138,90	0,6%	0,9%	134,63	133,99	134,63	0,5%						
Alim./Semilla/Ind.	173,10	172,10	171,30	0,6%	1,1%	168,28	167,27	166,50	0,6%		1,1%				
Etanol p/ combust.						133,36	132,72	132,09	0,5%		1,0%				
Consumo Interno	313,40	311,40	310,20	0,6%	1,0%	302,91	301,26	301,13	0,5%		0,6%				
Exportación	58,30	57,80	56,20	0,9%	3,7%	46,99	47,63	46,99	-1,3%						
Empleo Total	371,60	369,20	366,40	0,7%	1,4%	349,90	348,88	348,12	0,3%		0,5%				
Stock Final	47,10	44,00	47,90	7,0%	-1,7%	43,51	40,62	45,01	7,1%		-3,3%				
Ratio															
Stocks / Empleo	12,7%	11,9%	13,1%	6,4%	-3,0%	12,4%	11,6%	12,9%	6,8%		-3,8%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	136	159	146	-2,7%				-1,4%
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual	Ago-15	Jul-15	Ago-15	Ant.	Anual
Area Sembrada	3,52	3,56	2,87	-1,1%	22,5%	1,38	1,38	1,21			13,3%				
Area Cosechada	3,12	3,16	2,59	-1,3%	20,3%	1,17	1,17	0,97			20,8%				
% Cosechado	89%	89%	90%	-0,1%	-1,8%	85%	85%	80%			6,6%				
Rinde	46,83	40,80	42,43	14,8%	10,4%	38,63	38,36	38,95	0,7%		-0,8%				
Stock Inicial	0,43	0,43	0,86		-50,0%	1,72	1,72	1,79			-3,7%				
Producción	14,55	12,83	11,00	13,5%	32,3%	4,57	4,53	3,85	1,0%		18,6%				
Importación						0,44	0,54	0,52	-20,0%		-16,7%				
Oferta Total	14,96	13,26	11,86	12,8%	26,1%	6,71	6,79	6,16	-1,3%		8,8%				
Alim./Semilla/Industr.	0,38	0,38	0,38			3,33	3,33	3,29			1,3%				
Forraje/Residual	2,67	2,29	2,16	16,7%	23,5%	1,31	1,42	0,83	-7,7%		57,9%				
Consumo Interno	3,05	2,67	2,54	14,3%	20,0%	4,64	4,75	4,14	-2,3%		12,1%				
Exportación	10,92	9,91	8,89	10,3%	22,9%	0,33	0,22	0,30	50,0%		7,1%				
Empleo Total	13,97	12,57	11,43	11,1%	22,2%	4,96	4,96	4,44			11,8%				
Stock Final	0,99	0,69	0,43	44,4%	129,4%	1,74	1,83	1,72	-4,8%		1,3%				
Ratio															
Stocks/Empleo	7,1%	5,5%	3,8%	30,0%	87,7%	35,1%	36,8%	38,7%	-4,8%		-9,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	138	169	144	175	157	-3,7%	-2,5%	193	230	193	230	243			-13,2%

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

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/08/15	11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	779.265,00	4.250.000,00	35.507.500,00	29.046,00	10.072.064,00	50.637.875,00	604,64%
Valor Efvo. (\$)	788.697,99	4.215.387,50	35.042.213,75		9.911.903,66	49.958.202,90	171,08%
Valor Efvo. (u\$s)				29.699,54		29.699,54	-88,73%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					35.000,00	35.000,00	
Valor Efvo. (\$)					34.300,00	34.300,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	380,00	503,00	636,00	305,00	477,00	2.301,00	17,64%
Valor Efvo. (\$)	38.782.717,82	64.169.482,41	107.496.563,18	30.386.573,90	68.718.843,74	309.554.181,05	12,78%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	779.645,00	4.250.503,00	35.508.136,00	29.351,00	10.107.541,00	50.675.176,00	604,97%
Valor Efvo. (\$)	39.571.415,81	68.384.869,91	142.538.776,93	30.386.573,90	78.665.047,40	359.546.683,95	22,75%
Valor Efvo. (u\$s)				29.699,54		29.699,54	-88,73%

REPORTE SEMANAL 20/07/2015 AL 24/07/2015

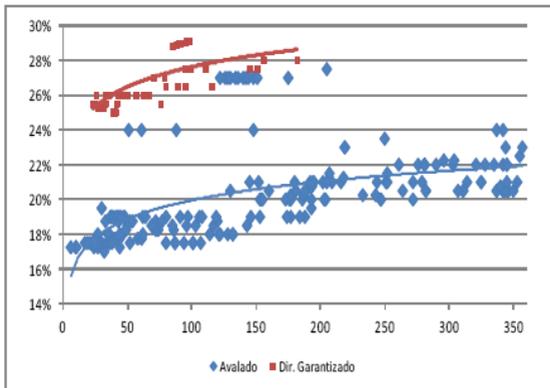
DE VALORES S.A.

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

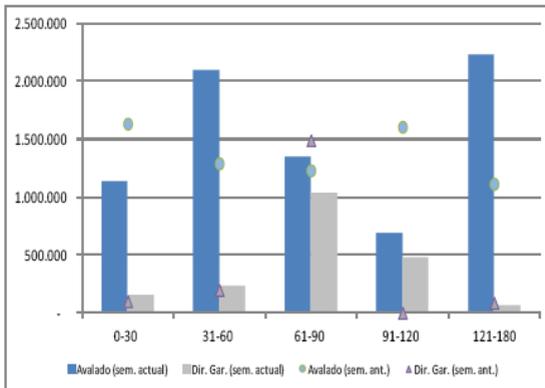
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	17.173.652	17.274.363	208	237	-0,6%	-12,2%	192,0	203,5	82.566	72.888
<b>Directo Garantizado</b>	1.973.760	1.967.850	64	26	0,3%	146,2%	79,0	80,1	30.840	75.687
<b>Directo No Gar.</b>	2.405.302	7.353.949	39	109	-67,3%	-64,2%	71,3	87,1	61.674	67.467
<b>Directo Warrant</b>	284.000	600.147	5	12	-52,7%	-58,3%	63,0	26,7	56.800	50.012
<b>Directo a Fijar</b>	-	-	-	-						
<b>Patrocinado</b>	-	665.611	-	12	-100,0%	-100,0%		75,6		55.467,6
<b>Total</b>	21.836.713	27.861.920	316	396	-21,6%	-20,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 20/07/2015 al 24/07/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 13/07/2015 al 17/07/2015

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		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	8,27	14-Aug-15	118,83	2,10	698.215.620	223.698.240	30,81	1,15	1,02	3,95	19,26	14,92	707.514,40	23.160.766.312		
Petrobras Brasil	APBR	41,50	14-Aug-15	-52,84	-4,16	- 21.587.000.000	23.570.000.000	56,30	1,19	0,67	0,43	0,00	10,12	408.677,00	350.205.834.060		
Banco Hipotecario	BHIP	5,70	14-Aug-15	132,10	0,88	549.972.000	420.950.000	44,93	1,18	0,87	0,90	15,93	14,92	127.180,00	3.942.185.256		
Banco Macro	BMA	68,30	14-Aug-15	65,18	12,71	3.479.531.000	2.443.564.000	58,57	1,02	0,87	3,53	11,72	14,92	144.248,60	40.617.013.490		
Banco Patagonia	BPAT	24,00	14-Aug-15	155,32	9,09	2.175.977.000	1.229.685.000	41,50	0,85	0,87	2,64	8,79	14,92	12.445,20	16.719.342.772		
Comercial del Plata	COME	3,48	14-Aug-15	231,43	2,05	259.318.000	104.380.000	36,36	0,96	0,85	5,76	1,70	0,00	5.565.158,00	6.161.432.288		
Cresud	CRES	15,20	14-Aug-15	12,21	2,70	- 888.382.000	- 26.907.000	37,38	0,85	0,93	3,96	0,00	13,45	7.420,60	7.709.935.424		
Edenor	EDN	8,90	14-Aug-15	18,67	8,01	- 779.716.000	771.739.000	58,87	1,49	1,03	10,22	18,62	9,79	324.650,00	3.936.482.525		
Siderar	ERAR	6,33	14-Aug-15	61,40	1,28	3.269.914.000	2.107.381.000	44,29	1,18	1,02	1,56	11,10	14,92	564.170,40	28.599.090.644		
Bco, Frances	FRAN	82,20	14-Aug-15	93,18	14,01	3.204.496.000	2.024.244.000	57,50	1,17	0,87	4,27	15,91	14,92	166.725,00	44.097.974.386		
Grupo Clarin	GCLA	86,00	14-Aug-15	94,40	7,50	804.101.690	479.831.560	29,07	0,94		2,92	15,48		4.660,40	16.023.498.862		
Grupo Galicia	GGAL	28,80	14-Aug-15	89,40	5,49	3.337.790.000	1.823.653.000	52,79	1,01	0,87	2,86	9,48	14,92	953.614,60	29.354.477.805		
Indupa	INDU	2,70	14-Aug-15	0,00	-5,26	- 211.793.000	- 101.443.000	38,88	1,06	0,82	1,03	0,00	7,65	51.189,80	1.118.794.842		
IRSA	IRSA	22,50	14-Aug-15	30,81	2,27	- 514.566.000	238.737.000	46,57	0,85	0,67	6,48	0,00	13,50	5.844,80	13.022.900.365		
Ledesma	LEDE	7,35	14-Aug-15	17,73	2,80	150.753.000	140.354.000	27,79	1,15	0,93	2,10	31,21	13,45	15.108,20	3.234.665.670		
Mirgor	MIRG	239,00	14-Aug-15	56,83	5,29	136.920.000	229.179.000	17,08	0,86	1,04	1,83	17,63	9,26	1.161,60	1.434.295.167		
Molinos Rio	MOLI	37,00	14-Aug-15	31,17	0,68	671.134.000	- 189.842.000	25,01	1,07	1,04	5,25	23,76	9,26	9.349,20	9.306.995.841		
Pampa Holding	PAMP	9,10	14-Aug-15	109,68	6,93	743.159.360	286.083.800	42,73	1,08	1,03	4,10	7,22	9,79	1.626.560,60	11.962.690.977		
Petrobras energia	PESA	8,64	14-Ago-15	21,95	-0,59	458.000.000	779.000.000	34,21	0,53	0,67	1,51	16,00	10,12	90.392,00	17.449.797.162		
Telecom	TECO	45,20	14-Aug-15	2,71	-4,34	3.673.000.000	3.202.000.000	58,92	1,00	0,86	1,51	11,46	17,67	45.198,20	21.794.496.489		
TGS	TGSU2	11,80	14-Aug-15	91,04	0,85	104.983.000	107.504.000	45,35	0,99	0,99	2,46	41,18	15,61	39.272,20	4.594.717.289		
Transener	TRAN	5,37	14-Aug-15	138,67	2,29	145.199.340	- 5.613.350	46,24	1,52	1,03	1,89	9,32	9,79	351.561,40	1.170.310.931		
Tenaris	TS	179,00	14-Aug-15	-27,14	4,37	1.343.274.000	1.551.394.000	55,04	0,98	1,02	0,00	0,00	14,92	106.866,60	144.228.854.291		

(1) Segun ultimo ano presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,28	14-Ago-15	18,13	-0,87	-1.575.240	29.828.280	28,83	0,75	1,02	0,93	29,31	14,92	19.562,80	109.462.527
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,67		0,00	13,50		
Autop. Del Sol	AUSO4	9,95	14-Ago-15	113,98	2,26	18.121.770	-17.533.300	36,07	0,57	0,67	2,64	10,12	13,50	20.453,00	264.269.341
Boldt	BOLT	3,65	14-Ago-15	75,79	-1,35	99.671.010	87.608.830	40,17	0,92		2,07	0,00		5.320,00	1.277.762.954
Banco Río	BRIO	32,00	14-Ago-15	102,53	6,67	3.233.041.000	2.289.753.000	42,80	0,00	0,87	2,83	27,67	14,92	9.568,40	33.783.493.128
Carlos Casado	CADO	7,00	12-Ago-15	22,55	-2,64	74.752.290	55.495.480	16,63	0,66	0,67	1,92	62,73	13,50	1.658,80	695.504.846
Caputo	CAPU	8,90	14-Ago-15	210,06	11,39	66.788.930	24.408.970	26,55	0,82	0,67	2,57	6,29	13,50	5.066,80	498.381.167
Capex	CAPX	8,50	14-Ago-15	41,67	-2,30	-224.966.820	-82.350.090	34,09	0,91		1,53	2871,62		4.681,80	1.528.633.978
Carboclor	CARC	1,90	14-Ago-15	34,02	4,40	-46.316.220	-28.331.250	72,64	0,60	0,82	2,90	0,00	7,65	26.180,40	296.092.121
Central Costanera	CECO2	3,83	14-Ago-15	56,33	0,26	601.539.250	-199.443.740	27,55	1,29	1,03	3,93	3,10	9,79	207.204,60	2.401.811.608
Celulosa	CELU	8,69	14-Ago-15	51,39	5,33	-157.525.000	-79.381.000	24,87	0,98	0,93	0,92	13,15	13,45	42.292,40	877.364.710
Central Puerto	CEPU2	70,00	14-Ago-15	70,73	1,45			11,13	1,05	1,03	0,72	20,50	9,79	6.627,20	2.478.677.603
Camuzzi	CGPA2	3,50	13-Ago-15	14,75	0,00	-87.507.750	15.348.840	33,72	0,79	1,03	1,88	0,00	9,79	3.408,20	1.166.723.775
Colorin	COLO	30,45	13-Ago-15	407,50	1,50	-940.000	-4.213.000	34,42	0,81	0,82	5,42	22,95	7,65	939,80	169.277.580
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-Ene-00	0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,86	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	19,80	14-Ago-15	50,21	4,21	956.937.000	89.123.000	21,46	0,64	0,67	3,35	8,37	13,50	5.965,40	8.117.823.822
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	152.031.287
Dycasa	DYCA	10,00	14-Ago-15	113,68	4,17	1.942.180	11.950.030	51,57	0,61	0,67	1,47	11,86	13,50	1.390,60	300.061.750
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,03	2,74		9,79	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,00	31-Jul-15	-1,57	3,85	145.700.550	84.994.270	0,00	0,42		2,00	7,66		111,40	1.591.623.952
Estirada	ESTR	3,37	22-Jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,42		1,15	7,66		2.988,00	143.403.605
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,63	0,67	1,53	5,32	13,50	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,50	14-Ago-15	103,48	3,77	122.066.220	61.407.250	26,54	0,89	0,89	21,54	6,23	6,23	7.147,40	10.342.128.333
Fiplaso	FIPL	2,09	14-Ago-15	19,28	2,45	6.553.500	10.180.280	26,03	0,74		1,26	0,00		700,00	134.686.417
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,89	0,87		14,92			
Garovaglio	GARO	5,55	14-Ago-15	143,92	6,73	29.229.320	10.307.220	20,38						20.824,80	166.534.272
Gas Natural	GBAN	9,85	12-Ago-15	10,67	7,07	-56.466.890	34.986.400	23,23	0,77	0,99	2,43	5,64	5,64	2.041,40	1.571.542.044
Grimoldi	GRIM	18,50	14-Ago-15	251,35	5,71	75.305.520	31.964.400	34,88	0,00	0,76	4,07	0,00	9,45	1.790,80	819.857.730
Juan Minetti	JMIN	9,75	13-Ago-15	147,75	3,72	58.944.470	29.627.350	19,22			2,60			3.745,40	3.433.261.305
Longwie	LONG	3,32	14-Ago-15	175,55	25,28	32.501.830	18.155.710	54,49	0,63	0,52	1,91	27,72	13,93	104.451,80	335.928.675
Meitrogas	MEITR	3,66	13-Ago-15	3,10	1,67	-631.420.000	25.493.600	22,68	1,21	0,99	0,00	0,00	15,61	10.254,80	812.602.209
Morixe	MORI	1,90	14-Ago-15	0,00	-17,75	-24.774.690	-28.684.740	239,96	0,85	1,04	10,07	0,00	9,26	5.497,00	28.505.866
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,85		0,80	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,89	06-Ago-15	41,37	-0,26	30.222.120	63.788.270	1,28	0,00	0,67	2,38	0,00	13,50	3.938,40	622.528.112

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	14,70	14-Ago-15	28,95	1,38	458.824.000	197.071.610	14,84	0,66	4,79	19,12	9,26	2.474,60	7.351.512.886
Quickfood	PATY	18,50	14-Ago-15	10,78	5,71	-77.570.000	-13.909.000	40,31	1,07	2,56	0,00	9,26	1.563,40	396.344.276
Petrak	PERK	1,28	01-Oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,39	2,11	14,13	15,88	23.180,60	27.828.083
YPF	YPFD	332,80	14-Ago-15	-7,20	5,15	9.002.000.000	5.125.000.000	38,07	0,89	1,80	14,47	10,12	46.035,80	130.904.247.838
Polledo	POLL	33,24	14-Ago-15	-15,23	-2,55	79.200.000	243.800.000	23,42	1,14	0,67	29,95		477.459,00	2.946.888.311
Petrol del comosur	PSUR	1,23	14-Ago-15	6,03	11,82	-290.306.760	-216.702.690	67,73	1,48	31,84	26,30		13.135,20	123.479.223
Repsol	REP	216,00	12-Ago-15	-13,84	-0,92	1.612.000.000	195.000.000	22,42	0,73	0,67	20,15	10,12	259,80	209.784.853.723
Rigolleau	RIG05	2,12	00-Ene-00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,48	4,60	27,67		0,00	1.922.497.902
Rosenbusch	ROSE	3,95	12-Ago-15	29,93	0,51	8.346.230	-9.120.270	0,00	0,67	1,83	0,00		1.942,00	117.163.083
San Miguel	SAMI	41,15	14-Ago-15	172,95	10,03	298.878.460	93.683.650	28,57	1,16	0,67	13,29	13,50	5.694,40	2.651.572.205
Sanhander	STD	90,00	14-Ago-15	-12,72	1,12	5.816.000.000	4.175.000.000	28,57	0,80	0,87	12,60	14,92	1.104,40	
Telefonica	TEF	200,00	14-Ago-15	16,30	-1,48	3.001.000.000	4.593.000.000	17,00	0,73	0,86	23,89	17,67	1.499,20	688.729.988.700

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-Ene-14	03-Sep-15	3,40%	16,69	14-Ago-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Sep-15	85,89%	255,50	14-Ago-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-Feb-18	04-Sep-15	29,56%	127,35	14-Ago-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-Jun-12		0,00%		14-Ago-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-Ene-16	30-Sep-15	100,00%	130,00	14-Ago-15	1,18	26,398	351,15%	0,3702	0,0798	13,159
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	327,25	14-Ago-15	1,18				0,0857	8,074
Discount \$ (2010)	Dj90	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	285,00	14-Ago-15	4,06				0,1027	7,589
Boden 2014	RS14	30-Sep-14		0,00%		14-Ago-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-Sep-13			104,50	14-Ago-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14		0,00%	105,00	14-Ago-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-Sep-15	10-Sep-15	100,00%	21,55	14-Ago-15	28,76	12,845	112,84%	0,1910	42,56,2235	0,000
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-Sep-14		0,00%	920,25	14-Ago-15	2,00					1,840
Bonar X	AA17	03-Oct-15	19-Oct-15	100,00%	1326,75	14-Ago-15	7,00	2,392	102,39%	1,4016	-0,1411	4,688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22			893,75	14-Ago-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	05-Oct-15	100,00%	1374,00	14-Ago-15	0,00	2,664	102,66%	1,4476	-1,5296	
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	30-Sep-15	100,00%	745,00	14-Ago-15	2,50	17,222	117,22%	0,6874		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	30-Sep-15	100,00%	750,00	14-Ago-15	2,50	17,222	117,22%	0,6921	0,0537	12,780
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	327,25	14-Ago-15	5,83				0,0857	8,074
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	1700,00	14-Ago-15	8,28	1,612	141,82%	1,2966	0,0027	7,404
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	31-Dic-15	100,00%	1750,00	14-Ago-15	8,28	1,612	141,82%	1,3348	-0,0012	7,490
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100,00%	1750,00	14-Ago-15	8,28	1,612	141,82%	1,3348	-0,0012	7,490
Global 17	G17	02-Jun-17	02-Dic-15	100,00%	1310,00	14-Ago-15	8,75	1,896	101,90%	1,3906	-0,1085	1,889



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO