



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXIII - N° 1723 - 4 DE SEPTIEMBRE DE 2015

CRUSHING DE SOJA ALCANZA RÉCORD EN JULIO: 4,75 M T

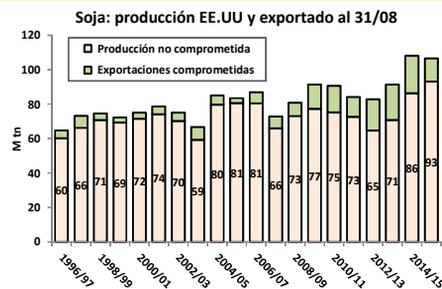
Los futuros de Chicago con vencimiento en noviembre cayeron en seis de los últimos siete años durante el mes septiembre. La gran incógnita es en qué momento este contrato tocará mínimos para dar lugar a una recuperación. Pág.8

¿CUÁL PUEDE SER EL FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA? MERCADO DE ESPECIALIDADES, LOS FUTUROS Y LAS NUEVAS HERRAMIENTAS INFORMÁTICAS (NOTA 3)

a) la firme posibilidad de que crezcan las demandas de especialidades para exportación y mercado interno y que hayan crecientes requerimientos de calidad en granos.

b) la idea de que se verificará un crecimiento en la operatoria de derivados agropecuarios en los dos mercados de futuros argentinos (ROFEX y MATBA).

c) El impacto de nuevas herramientas informáticas en la comercialización de granos viendo el caso del reciente desarrollo de Rofex en las "plataformas" Pág. 2



COSECHA DE TRIGO PODRIA VOLVER A UN DÍGITO

Los mercados externos del cereal han profundizado su tendencia bajista durante los últimos días. Las estimaciones de cosecha en la Unión Europea y los países del Mar Negro se están ajustando a la suba, dejando cuantiosos saldos Pág.10

ELEVADO STOCK FINAL 2014/15 DE SOJA ARGENTINA. ALGUNAS REFLEXIONES SOBRE LA HOJA DE BALANCE

Gran parte del análisis de mercados agrícolas se apoya en la construcción y seguimiento periódico de hojas de balance. Se trata de una valiosa herramienta que resume y compara indicadores relevantes para anticipar la evolución de los precios, incorporando cifras de producción, consumo interno, exportaciones y stocks. En nuestro país el Ministerio de Agricultura (Minagri) difunde su estimación mensual de oferta Pág. 6



AGOSTO RÉCORD EN VENTAS DE DÓLAR AHORRO, SEPTIEMBRE POR VERSE

El mes de agosto dejó atrás un nuevo récord en las ventas de Dólar Ahorro y el noveno mes del año inicia con una plaza cambiaria en ebullición. Las operaciones de la primera semana - habitualmente las más relevantes en el mes - marcan una mayor afluencia de demandantes de dólares, pero una marcada disminución en los montos autorizados. Pág. 14

MAÍZ NO ENCUENTRA PISO EN LOS ALBORES DE UNA DESBORDANTE COSECHA AMERICANA

Septiembre marca el principio de las tareas de recolección para los cultivos de verano en las regiones de siembra más temprana de los Estados Unidos (aquellas del sur de la zona productora) Pág.12

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria del Up River durante julio y acumulado a julio de 2015 28

NOTA 3: ¿CUÁL PUEDE SER EL FUTURO DE LA COMERCIALIZACIÓN DE GRANOS EN ARGENTINA? MERCADO DE ESPECIALIDADES, LOS FUTUROS Y LAS NUEVAS HERRAMIENTAS INFORMÁTICAS

Julio Calzada

En los últimos dos informativos semanales habíamos editado sendas notas que intentaban abordar la problemática de cual podría llegar a ser el futuro del mercado de granos en Argentina. Inicialmente nos habíamos formulado dos preguntas: ¿hacia donde puede dirigirse el mercado de granos de la República Argentina en los próximos años? ¿Cuáles podrían ser las tendencias futuras de la comercialización de granos en nuestro país?

En la primera nota expusimos sobre el convencimiento de que el mercado físico de granos que opera en Rosario habrá de continuar operando en el futuro. En la segunda nota analizamos los posibles efectos sobre el mercado de granos de la nueva Ley de Mercado de capitales la N° 26.831 que dispuso la "desmutualización" e "interconexión

de las plataformas" de los distintos mercados. Allí evaluamos las posibilidades de que numerosos compradores de cereales y firmas de acopios, cumpliendo las normas y exigencias fijadas por la CNV, puedan avanzar en el ofrecimiento -a los productores agropecuarios- de diversas estrategias multiproductos. Estas estrategias consistirían en la combinación de productos agropecuarios y financieros tales como: a) Ventas de granos en el mercado físico de granos, b) Operaciones de canje, c) Futuros de soja, maíz y trigo con o sin delivery, Futuros de soja y maíz Chicago, Futuros de Oro, dólar y petróleo, Futuros de bonos con *delivery*, Futuros de índice Merval, Títulos valores de renta variable y renta fija, Lebacs y Nobacs, Fondos Comunes de Inversión, Cheques de pago diferido, cauciones, etc.

Nuestra idea es emitir dos notas más sobre esta temática. En esta tercera edición, analizaremos otros factores que pensamos podrían llegar a impactar en el futuro en el mercado de granos. Ellos son:

a) la firme posibilidad de que crezcan las demandas de especialidades para exportación y mercado interno y que hayan crecientes requerimientos de calidad en granos.

b) la idea de que se verificará un crecimiento en la operatoria de derivados agropecuarios en los dos mercados de futuros argentinos (ROFEX y MATBA).

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios	
Precios para granos de las Cámaras del país	16
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22
Granos. Apéndice estadístico comercial	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 03/09 al 23/09/15	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/08/15	25
MAGyP: Embarques desde terminales portuarias de granos, aceites y subproductos (junio y enero/junio 2015)	26
Embarques detallados por granos, aceites vegetales y harinas proteicas y por terminales portuarias del Up River Parana (julio y acumulado anual 2015 hasta julio)	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 ..	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

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

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

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

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

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

c) El impacto de nuevas herramientas informáticas en la comercialización de granos viendo el caso del reciente desarrollo de Rofex en las "plataformas de acceso directo".

Empezamos con la primera.

a) Podría haber mayores demandas futuras de especialidades para exportación y mercado interno y crecientes requerimientos de calidad.

En la actualidad, las exportaciones argentinas de poroto de soja, maíz, trigo y otros granos están organizadas bajo un criterio estandarizado de comercialización de commodities. Cuando hablamos de commodities nos referimos a productos homogéneos, sin mayor identificación, con un largo ciclo de vida, de escaso valor agregado y bajo margen de contribución. Se comercializan normalmente en importantes volúmenes, ya sea como insumos para la industria o para mercados masivos.

Los mercados de commodities son -por lo general- abiertos, impersonales y operan tomando precio (como nos sucede habitualmente con el Mercado a Término de Chicago). Existe por lo general un fuerte riesgo de mercado y están sujetos a intervención estatal, tal como observamos en Argentina.

En el futuro, es muy probable que Argentina vaya orientándose crecientemente hacia los mercados de especialidades, sin descuidar los "commodities". Supervivencia y una búsqueda de mayor rentabilidad orientarán a muchos productores y agentes comerciales hacia la producción de especialidades. Cuando hablamos de especialidades nos referimos a productos diversos tales como: maíz pisingallo, maíz colorado (destinado fundamentalmente a la elaboración de cereales para desayuno), maíz no transgénico, sésamo, girasol alto oleico, girasol confitado, chía, cártamo, sorgo con bajo tanino, poroto alubia, garbanzos, etc.).

Las especialidades por lo general son productos diferenciados, con identificación, de alto valor agregado y ciclo de vida corto. Se comercializan en bajos volúmenes y para ciertos consumidores o segmentos específicos de mercado. Se trata de mercados cerrados, donde se "forma el precio" con un gran interdependencia entre compradores y vendedores. Existe en ellos riesgo contractual por la posibilidad de incumplimientos y operan con fuertes componentes de promoción y marketing. Se busca brindar un producto que deleite al cliente y por lo general se "produce lo que se vende".

En estos mercados "de nicho", los productores agropecuarios se ponen de acuerdo con la industria o los exportadores mediante contratos o convenios de producción puntuales, los cuales hoy - en su gran mayoría- no se registran en las Bolsas de Cereales o de Comercio. La registración de estos contratos podría llegar a concretarse en el futuro en la medida que estas entidades den a estos negocios puntuales servicios necesarios como: análisis específicos de calidad, certificaciones de calidad para exportación, control en la propia chacra de las modalidades productivas definidas en el convenio de producción, seguimiento de las cláusulas contractuales, tribunal de arbitraje, etc. Se trata de un gran desafío para las Bolsas de comercio y cereales del país.

Es muy probable que esta mercadería no se negocie en el futuro por el mercado físico de granos de Rosario o por ROFEX o MATBA en futuros con delivery. El corredor de cereales puede llegar a ganar comisiones en el futuro al colaborar en el acercamiento de compradores y vendedores. Difícil es saber si la fidelidad del productor será eterna y si una vez armada la relación con el comprador, optarán o no, por utilizar los servicios del corredor.

En síntesis, es muy probable que el mercado tienda a diversificarse y exigirá no sólo volumen sino también calidad. Se avanzará probablemente en la segmentación por calidad en el mercado de trigo, una asignatura pendiente del agro argentino. Reiteramos. Este fenómeno de especialidades no parecería que va a favorecer a los mercados institucionalizados (físico o de futuros) en el futuro, quienes tendrán muchas dificultades para que la mercadería se negocie en su recinto o por sistema electrónico (futuros con delivery).

b) Se verificará un crecimiento en la operatoria de derivados agropecuarios en los dos mercados de futuros argentinos (ROFEX y MATBA).

Argentina cuenta con dos importantes mercados de futuros agropecuarios y financieros: ROFEX y MATBA. ROFEX fue fundado en Rosario en 1909 con el objetivo de negociar contratos de futuros y opciones agropecuarias y permitir la cobertura del riesgo precio. Hoy ocupa una posición relevante a nivel mundial. Se ubica -casi todos los años- cerca del puesto N° 27 a nivel mundial en el ranking de FIA (Futures Industry Association) sobre 78 mercados de futuros en todo el mundo.

Pero el importante volumen negociado por ROFEX surge principalmente de las operaciones

de la división financiera con su producto estrella: "el dólar futuro". Este producto de gran negociación ocupó el noveno (9°) lugar en el ranking de los contratos de futuros de moneda más negociados a nivel mundial en el 2014. Negoció casi U\$S 66 mil millones en el ejercicio cerrado al 31/7/2014.

En derivados agropecuarios, en cambio, la operatoria de ROFEX y MATBA es bastante reducida. Miremos el caso de ROFEX. El total de toneladas transadas en todos los derivados agropecuarios comercializados vía ROFEX en el ejercicio anual cerrado al 31/7/2014 alcanzó apenas a 5,3 millones de toneladas. En el año 2013, ROFEX había operado futuros y opciones agropecuarias por 10 millones de toneladas aproximadamente, correspondiendo a las operaciones con delivery (entrega física de la mercadería) cerca de 880.000 tn.

El Mercado a Término de Buenos Aires operó en el año 2013 en futuros y opciones agropecuarios cerca de 30 millones de toneladas. Sumando la operatoria de los dos mercados argentinos en el año 2013 totalizaron cerca de 40 millones de toneladas transadas en este rubro.

En el 2014 y en lo que va del corriente año se observa una fuerte caída en la operatoria de futuros agropecuarios en Argentina. Esto obedece a la caída de la comercialización de granos en general (que impactó sobre los futuros agropecuarios) y algunos cambios en las modalidades comerciales como ha sido la renuencia de algunos exportadores de peso a comprarles a los denominados "correacopios", habiendo sido éstos quienes operaban fuertemente en futuros en el año 2013 tanto para conseguir la mercadería como para su venta posterior (delivery), al margen de otras operaciones.

Si comparamos Argentina con la operatoria del mercado de referencia de Chicago (CBOT) veremos que los mercados locales (ROFEX y MATBA) tienen una asignatura pendiente: crecer fuertemente en los próximos años en derivados agropecuarios.

Durante el año 2013 se negociaron en el Mercado de Chicago 3.400 millones de toneladas de trigo, 6.360 millones de toneladas de soja y 8.170 millones de toneladas de maíz, sumando contratos de futuros y opciones. Tomando las estimaciones del USDA para la cosecha estadounidense "2013/14", el volumen operado en CBOT equivalió a negociar 59 veces la producción anual estadounidense de trigo, 71 veces la de soja y 23 veces la producción anual de maíz de USA. En ese año, ROFEX y MATBA en forma conjunta apenas negociaron cerca del 40% de la producción de granos argentina.

No llegaban juntos ni a un monto equivalente a una producción anual argentina (100/105 millones de toneladas).

Lógicamente que no podemos comparar un mercado de referencia a nivel mundial como es Chicago con dos mercados locales sumados como Rofex y MATBA. En el primero opera el grueso de las finanzas mundiales, con los grandes hedgers genuinos (principales productores, exportadores, comerciantes e industrias del mundo) y una gran presencia de especuladores (principalmente fondos de inversión internacionales). A nuestros mercados les falta una masa crítica de especuladores que proporcione la liquidez necesaria para que los hedgers puedan vender y/o comprar grandes volúmenes con facilidad. Recordemos que ambos jugadores tienen roles bien definidos y complementarios. Mientras los hedgers buscan deshacerse del riesgo precio, los especuladores lo asumen tratando de beneficiarse con los cambios de esos precios. Los especuladores, en definitiva, son los que facilitan las operaciones de cobertura brindando liquidez al mercado.

Creemos que en el futuro mediato con otras condiciones macroeconómicas, con la aparición de fondos de inversión del exterior e inversores institucionales, la movilización de capitales locales y una mayor formación de los que operan genuinamente en el mercado de granos; tanto Rofex como Matba volverán a operar los volúmenes que registraba en el año 2013 en derivados agropecuarios y tenderán a hacerlos crecer en el futuro.

Tampoco deben esperarse grandes saltos en derivados agropecuarios en el futuro. Mirando datos algo antiguos (año 2010) vemos que en contratos de soja, solamente tres mercados de futuros en el mundo superan a los argentinos: Chicago con 6.400 millones de toneladas, Dalian en China que operó en ese año 373 millones de toneladas y el de la India con 47 millones de toneladas. Rofex y MATBA en ese año operaron 23,5 millones de toneladas en contratos de futuros y opciones de soja. Es más, ROFEX y MATBA juntos superaron al de Brasil (BM&F/Bovespa) que negoció 2,5 millones de toneladas, aunque es importante destacar que muchos operadores en Brasil se cubren directamente en el mercado de referencia mundial: Chicago.

De todos modos, es razonable pensar que los dos mercados de futuros argentinos tienen mucho para crecer en los próximos años.

c) El impacto de nuevas herramientas informáticas: el caso de las plataformas de "acce-

so directo al mercado" de ROFEX.

Cuando hablamos del "productor agropecuario argentino" estamos adoptando una denominación genérica y tan amplia que incluye diversas personas físicas y jurídicas, sumamente diferentes en su forma de pensar y en sus modalidades de trabajo, tanto a nivel productivo como comercial. No es lo mismo el hombre de campo que trabaja su propia chacra con la ayuda de sus hijos, a una gran empresa agropecuaria o un fondo de inversión o un gran pool de siembra.

Hacemos esta referencia inicial para empezar a pensar acerca de cual podría ser la respuesta de los productores a las nuevas herramientas informáticas aplicadas a la comercialización que puedan desarrollarse en el futuro. En tal sentido, ROFEX recientemente ha diseñado la denominada "Plataforma de acceso directo al mercado". Es una herramienta informática para aquellos clientes que deseen operar directo con el mercado, sin perder la gestión de su Agente. Permite negociar productos ROFEX desde cualquier localización geográfica, con una simple computadora o una tablet. Es ideal para aquellas operaciones de futuros y opciones de poca sofisticación y para clientes que deseen operar por sí mismos.

Esto se enlaza con lo que ya vimos sobre las "estrategias multiproductos". El productor arriba de su tractor puede hoy con su tablet, comprar o vender productos agropecuarios y/o financieros tales como: futuros de soja, maíz y trigo, oro, dólar y petróleo, Futuros de bonos con delivery, Futuros de índice Merval, Títulos valores de renta variable y renta fija, Lebac y Nobacs, Fondos Comunes de Inversión, etc. En un futuro cercano, estas posibilidades serán mayores y serán cada vez más accesibles debido a un desarrollo tecnológico que avanza a pasos agigantados.

¿Operarán en el futuro los productores agropecuarios tradicionales con estas herramientas informáticas? Muchos opinan que no. Estiman que el hombre de campo tradicional seguirá orientado hacia las cuestiones productivas, soslayando los aspectos comerciales o financieros.

Otros, en cambio, creen que sí las adoptarán. Piensan que a medida de que haya un cambio generacional y los hijos de muchos productores se vayan formando y capacitando en temas como futuros, opciones y otros instrumentos del mercado de capitales; habrá -en los próximos años- una mayor utilización de todas estas novedosas herramientas. El futuro no está escrito. Veremos que sucede.

De todos modos pensemos que cuando la Bolsa de Comercio de Rosario implementó su Departamento de Capacitación a mediados de la década del 90, no había casi ofertas de cursos sobre temas como comercialización de granos, calidad, arbitraje, futuros y opciones e instrumentos del mercado de capitales. Fue una decisión estratégica de la institución para ayudar a profesionalizar al sector y dotarlo de mayores conocimientos en el marco de una economía agrícola que ya apuntaba a ser muy competitiva a nivel mundial. Hoy vemos una gran oferta de cursos, maestrías y posgrados en estos temas a nivel país. Todo tiende hacia una mayor especialización. Y la resistencia ha incorporar las herramientas informáticas y los avances tecnológicos tiende a desaparecer con el tiempo.

Incluso pensemos que productos tenía ROFEX o el Mercado Argentino de Valores (ex Mercado de Valores de Rosario) para ofrecer a los operadores locales en la década del 90, hace apenas veinte años atrás. Hoy los productores tienen una variada y enorme cantidad de productos como hemos enumerado al inicio de esta nota y la semana pasada. Todo tiende a la sofisticación y a que vayan aumentando las posibilidades tecnológicas para operar productos diversos. Dentro de 20 o 30 años podríamos mirar hacia atrás y llegar asombrados con los sistemas con los que operamos actualmente. El mismo asombro que hoy tenemos cuando vemos como se operaba comercialmente hace 30 años atrás sin teléfonos celulares, o como era la Hidrovía Paraná-Paraguay en aquellos años, o en las escasas fábricas aceiteras que operaban en el Gran Rosario, o en la inexistencia de la soja en los inicios de la década del 70. Parece mentira. Y solo transcurrieron algunas décadas.

ELEVADO STOCK FINAL 2014/15 DE SOJA ARGENTINA

Algunas reflexiones sobre las "hojas de balance"

Guillermo Rossi

Gran parte del análisis de mercados agrícolas se apoya en la construcción y seguimiento periódico de hojas de balance. Se trata de una valiosa herramienta que resume y compara indicadores relevantes para anticipar la evolución de los precios, incorporando cifras de producción, consumo interno, exportaciones y stocks. En nuestro país el Ministerio de Agricultura (Minagri) difunde su estimación mensual de oferta y demanda el tercer o cuarto jueves de cada mes, mientras que a nivel mundial el organismo más reputado en la materia es el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), cuyo informe se publica mensualmente entre los días 8 y 12.

La hoja de balance es útil por varios motivos. Ante todo, sirve para contrastar la magnitud relativa de cada componente de oferta y demanda y analizar sus vaivenes a lo largo de los años. Pero más importante aún es el hecho de que permite validar las estimaciones bajo la forma de un diagrama de "origen" y "utilización" a lo largo de una campaña agrícola de 12 meses. Esto implica que el método posibilita corregir las proyecciones iniciales de cosecha una vez que se cuenta con la evidencia del flujo comercial, haciendo que toda la oferta disponible se agote entre los distintos usos. Naturalmente, a los fines de mantener la igualdad, alguna de las variables se determinará en forma residual.

El armado de hojas de balance puede extenderse -y de hecho, se hace- a los mercados de semillas, fertilizantes, maquinaria, etc. Sin embargo, la disponibilidad de información fehaciente y oportuna sobre la oferta y su utilización con frecuencia limita las posibilidades de aplicar el análisis a todos los mercados conexos.

Al ser los granos una commodity almacenable, una de las variables que más interés genera es el volumen de oferta que cada año queda sin consumir. Esto puede ocurrir porque la oferta excede a la voluntad de consumo y exportación a los precios vigentes, porque hay diferencias espaciales de oferta y demanda en un mismo país o simplemente porque hay expectativas de precio que justifican la retención de la mercadería. En general, los mercados tienden a desarticular esta última posibilidad generando inversos de precio entre los negocios con entrega disponible y las operaciones forward que castigan fuertemente el "carry", haciendo perder dinero a quien traslada mercadería de una campaña a la otra.

El diferencial entre posiciones es justamente "el precio" de ese stock final, y naturalmente será mayor cuando menor se espera que sea ese stock. Un comparativo de stocks finales e inversos de precio a finales de agosto de cada año se presenta en el cuadro Nro 1.

Respecto de la controvertida variable "stocks", cabe introducir una aclaración que procura brindar luz sobre tres indicadores diferentes entre sí pero que en ocasiones suelen confundirse o utilizarse indistintamente en forma errónea:

"La variable stock final refiere al volumen del grano que sobra al concluir el ciclo de comercialización. Es el resultado de restarle a la oferta inicial de la campaña (producción más stocks sobrantes del año anterior) el total de consumo interno y externo.

"El inventario comercial el día de cierre de la campaña es el volumen físico que se dispone el día que formalmente concluye el ciclo de comercialización. A diferencia del anterior, este dato puede estar afectado por un comienzo anticipado de la trilla con ingreso a comercialización cuando todavía transcurre la campaña vieja. Esto ocurrirá, por ejemplo, si durante el mes de marzo un productor envía a un acopio un camión de soja de reciente producción. Ese lote estará almacenado físicamente al 31/03, pero no corresponderá asignarlo como stock final de la campaña vieja. Este problema ha sido abordado en el paper "Implications of an early

Cuadro N°1: Argentina. Últimas campañas. Poroto de soja

Campaña	Stock final (Minagri)	Stocks/cons (Minagri)	Op ref.	Precio CAC (en u\$s BNA)	ROFEX mayo (soja fábrica)	Inverso (u\$s/tn)
2011/12	4,4	11,0%	31/08/12	435,0	348,5	-86,5
2012/13	5,3	11,0%	30/08/13	332,0	292,9	-39,1
2013/14	9,8	20,0%	29/08/14	286,7	255,1	-31,6
2014/15	19,2	36,9%	31/08/15	233,8	213,1	-20,7

Cuadro N°2: Comparativo de estimaciones de oferta y demanda de soja 2014/15 de Argentina
Período abril/15 a marzo/16

Variable	Unidad	USDA 12/08	Minagri 20/08	IGC 27/08	BCR 04/09
Superficie cosechada	M ha	19,30	19,79		19,45
Rendimiento	qq/ha	31,5	31,0		30,9
Stock inicial	M tn	10,6	9,8	7,1	7,6
Producción	M tn	60,8	61,4	61,4	60,1
Oferta total	M tn	71,4	71,2	68,5	67,7
Industrial./otr. usos	M tn	44,4	43,0	46,8	46,0
Exportación	M tn	9,7	9,0	8,7	12,5
Demanda total	M tn	54,1	52,0	55,5	58,5
Stock final	M tn	17,3	19,2	13,0	9,2

corn crop harvest for feed and residual use estimates" de Norton, J. y Wescott, P. (USDA-ERS, 2012).

"Por último, el stock remanente sin vender al finalizar la campaña surge de restarle a la producción total el avance en la comercialización. En general, esta cuenta ignora el stock inicial, es decir, sólo resta de la producción lo que todavía no ha sido comprado por usuarios finales (fábricas, exportadores, etc.).

A modo de ejemplo, el stock final de la campaña 2009/10 fue estimado oficialmente por el Minagri en 3,13 M tn. Sin embargo, el relevamiento de existencia física de granos que oportunamente realizó el Ministerio encontró inventarios almacenados en plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios (sin incluir soja en poder de productores) al 31 de marzo del 2011 por 3,874 M tn. Cómo se ha explicado, los datos refieren a cosas distintas, por lo tanto, es preciso interpretarlos adecuadamente.

Volviendo a la caracterización de las hojas de balance, en general puede observarse cierta disparidad en las estimaciones cuando refieren a la campaña en curso, de la que distintas fuentes pueden tener una visión diferente respecto del tamaño de la oferta y sus posibilidades de colocación entre usos alternativos. Veamos una comparación de las estimaciones que se manejan para la campaña de soja 2014/15 en Argentina:

A simple vista, se detecta que las cifras de producción no difieren significativamente, predominando un consenso que ubica la última cosecha por encima de las 60 millones de toneladas. Las

principales divergencias se observan en la estimación del stock inicial y en las proyecciones de exportación. La Bolsa de Rosario espera ventas externas por un volumen significativamente mayor que el resto de las fuentes (12,5 M tn en 2014/15 versus 9 M tn promedio) en función de la acelerada colocación de saldo exportable en los primeros cuatro meses de la campaña (7,8 M tn exportado según el SENASA entre abril y julio), el volumen de compras de los exportadores (14,7 M tn según el Minagri al 12/08) y las emisiones de ROE Verde concedidas hasta el momento (11,5 M tn en lo que va del año). Queda claro que anticipar las variables de la demanda no solo es ingresar datos de distinto origen en un mismo modelo, sino que también es crucial el juicio y criterio del analista.

El dato de uso doméstico es aún más difícil de anticipar, pues requiere de considerar variables tales como el margen de la industria, las condiciones de mercado de los subproductos, la gama de usos diferentes a los industriales, etc. Por el momento la Bolsa trabaja con una proyección preliminar de consumo interno de 46 M tn, suponiendo 42,5 M tn de crushing y 3,5 M tn entre semillas, balanceados, extrusados y otros usos. El crushing de la campaña pasada resultó de 38,5 M tn y el crecimiento de este año se apoya fundamentalmente en el mayor volumen que ha ingresado a circuito comercial (al 12/08 las fábricas han logrado adquirir 2,2 M tn más que a la misma fecha del año pasado).

Finalmente, se llega en forma residual al dato del stock final, que nuestra proyección al 31 de marzo del próximo año lo avizora en 9,2 M tn, re-

sultado de deducirle a una oferta de 67,7 M tn el total de consumos de 58,5 M tn. De concretarse, esta variable alcanzaría un récord equivalente a casi dos meses de consumo y permitirá estabilizar la oferta del próximo año. En este indicador tanto el USDA como el Minagri esperan una disponibilidad mayor, de 17,3 y 19,2 M tn, respectivamente. Al tratarse de una reserva cercana a la totalidad de la cosecha de la provincia de Buenos Aires, el número no deja de ser llamativo. Suponer que ese tonelaje quedará en silos bolsa implicaría pensar en el 45% del total de las unidades vendidas esta campaña, lo que no parece razonable por tratarse de un almacenaje transitorio. Por otro lado, dicho stock en instalaciones fijas del sector comercial sería el equivalente al 35% de la capacidad instalada que había a diciembre de 2012, excluyendo silos fijos de productores.

CRUSHING DE SOJA ALCANZA RÉCORD EN JULIO: 4,75 M TN

Guillermo Rossi

El mercado de la oleaginosa ingresó en un período de fuerte presión estacional, ante el inminente comienzo de la trilla en Estados Unidos y de cara a las decisiones de siembra en Argentina y Brasil, que en ambos casos se encaminan a repetir -o quizás superar- los volúmenes de producción obtenidos en el ciclo 2014/15. Los futuros de Chicago con vencimiento en noviembre cayeron en seis de los últimos siete años durante el mes septiembre. La gran incógnita es en qué momento este contrato tocará mínimos para dar lugar a una recuperación. Las últimas dos veces que la campaña norteamericana comenzó con récord de oferta -como sucederá nuevamente este año- los precios frenaron su tendencia bajista en septiembre, aunque en las tres anteriores el rebote había llegado en octubre.

La mejora de las condiciones climáticas a partir de julio en la zona este del área agrícola norteamericana permitió frenar el deterioro que sufrieron los cultivos en el tramo inicial de la campaña. Un buen pasaje por el período crítico potenció las expectativas de rinde, aunque las altas temperaturas de los últimos días hacen temer una acelerada maduración del grano. De todos modos, tanto el USDA como los privados avizoran un rendimiento promedio superior a 31 qq/ha, que permi-

tirá obtener una cosecha de entre 105 y 107 M tn, largamente superior a las proyecciones de consumo. El organismo oficial actualizará sus números el próximo viernes.

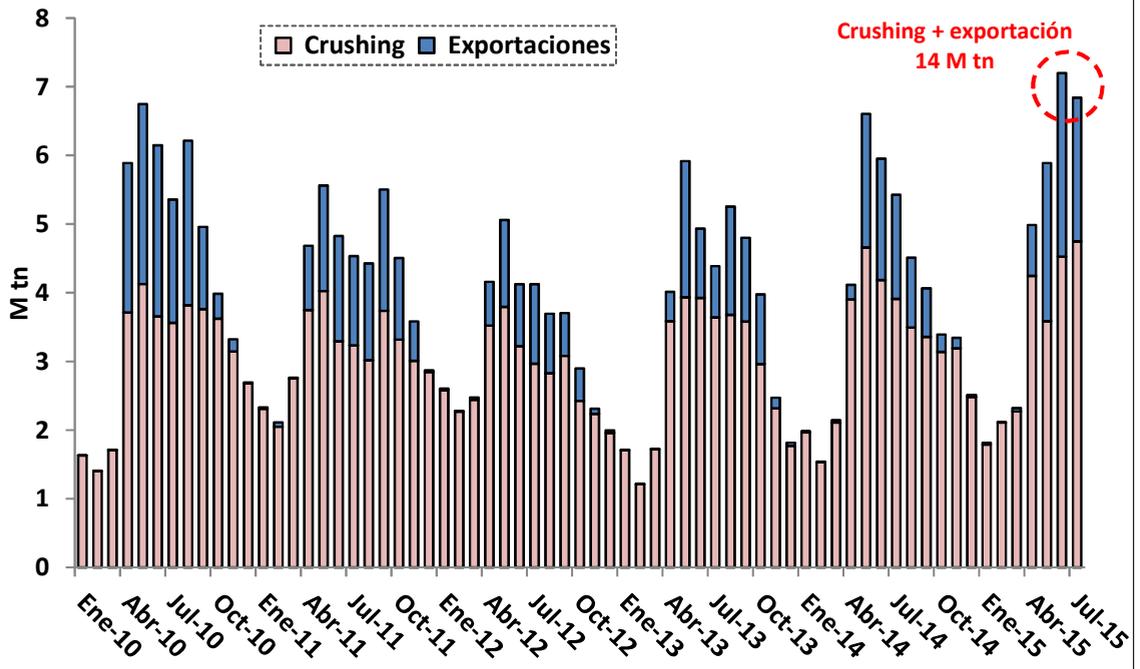
La recuperación de la demanda es visible, pero insuficiente para generar un cambio de expectativas. Los compromisos de exportación de Estados Unidos para 2015/16 marcaron un récord de casi 1,5 M tn durante la semana pasada, que se suman a las nuevas operaciones que informó el USDA durante los últimos días. Sin embargo, el volumen acumulado de ventas externas se mantiene más de un 20% por debajo del promedio de los últimos cinco años hacia finales de agosto. Esto significa que la producción que queda tras deducir el volumen ya exportado, en otras palabras, lo que estará disponible en forma genuina al cosecharse, llegará a un nuevo máximo en la campaña 2015/16.

Esta situación impactará en el mercado si entra en juego el componente logístico, dado que la capacidad de transporte y almacenaje disponible es menor que el año pasado por el mayor stock inicial. Además, este año el productor debe vender un mayor volumen de granos para cubrir el financiamiento de su campaña, debido a que los precios son más bajos. Si bien es difícil anticipar la estrategia comercial que se adoptará en el interior norteamericano, la curva de vencimiento de futuros en Chicago concede mayor potencial de recuperación al precio del maíz que a la soja, sugiriendo la conveniencia de vender primero la oleaginosa y aguardar una recuperación del cereal. Si se aceleran las ventas en las próximas semanas la presión bajista sobre los precios FOB en el Golfo de México se hará sentir.

A nivel local el resultado es precios en baja, anticipando una mayor competencia del origen estadounidense durante los meses venideros. Los exportadores locales reducirán su participación en la operatoria durante el segundo semestre de la campaña, mientras que las fábricas sufrirán un mayor deterioro de sus márgenes. Sobre el final de la semana los valores negociados en el mercado se ubicaban unos u\$s 10/ton por encima del punto de equilibrio de la industria.

Durante los últimos días la actividad de la plaza se recuperó notablemente tras el cese de comercialización propuesto por las entidades. En las ruedas del lunes y martes varios compradores contaban con decenas de miles de toneladas que buscaban cambiar de manos. Además del repunte en el volumen negociado, la actividad logística también se expandió. El ingreso de camiones a las terminales de la zona de Rosario alcanzó máximos de

Demanda absorbe volumen récord de soja en junio y julio



dos meses entre el jueves y viernes, en el marco de un holgado programa de embarques y retrasos en las entregas durante la semana pasada. En las próximas dos semanas los puertos del Up River concretarán un programa de embarques que en el complejo soja asciende a 534.500 t de porotos, 443.362 t de aceites y 1,9 M tn de harinas.

Esto sugiere que la demanda externa sigue firme, aunque el mercado internacional presiona los valores a la baja. Durante el mes de julio el crushing total en nuestro país marcó un récord de 4,75 millones de toneladas, superando el último antecedente de mayo del año pasado. Semejante agenda de trabajo de las plantas coincidió con un agitado ritmo en los puertos para embarcar el poroto, superando las dos millones de toneladas mensuales entre mayo, junio y julio. Esto no sucedía en meses consecutivos desde el período abril-junio del año 2010. Entre junio y julio el volumen total absorbido por las fábricas y exportadores llegó nada menos que a 14 M tn, es decir, casi la cuarta parte de la cosecha.

Si bien los usuarios finales han logrado originar un volumen sustancialmente mayor al que tenían a la misma altura del año pasado, queda en etapa primaria una cantidad récord esperando mejores condiciones de mercado para volcarse a comer-

cialización. Se trata de unas 20 millones de toneladas de la última cosecha, a las que podrían sumarse los stocks iniciales. De todos modos, hay que deducir de la oferta total algo más de un millón de toneladas que se reserva como semillas y las más de dos millones que utilizan conjuntamente las industrias de balanceados, extrusados y la producción animal en forma directa.

Posiblemente, la gran incertidumbre política que se respira por el recambio gubernamental y las crecientes expectativas de devaluación sean un factor de retracción de la oferta a corto plazo, que se suma al alto riesgo climático que se percibe para la nueva cosecha. Esto hace que el productor adopte una conducta poco propicia a tomar riesgos, buscando defenderse con los remanentes de la última cosecha como resguardo contra la inflación. Esta situación se refuerza al no detectarse un inverso de precios tan significativo en las posiciones de cosecha nueva que se negocian en los mercados a término. De hecho, operando futuros agrícolas y financieros en Rofex se le puede poner a la soja con entrega en mayo un precio de \$ 2.330/ton, cifra 10% superior a los valores del mercado disponible en la actualidad.

COSECHA DE TRIGO PODRÍA VOLVER A UN DÍGITO

Guillermo Rossi

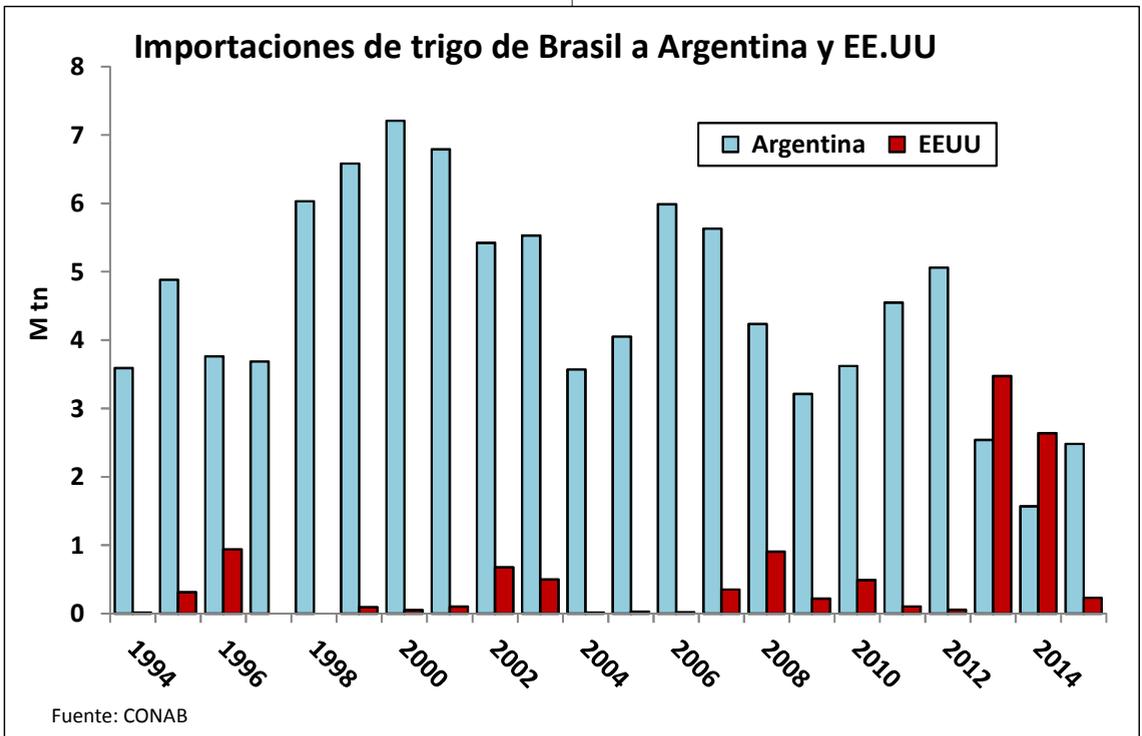
Los mercados externos del cereal han profundizado su tendencia bajista durante los últimos días. Las estimaciones de cosecha en la Unión Europea y los países del Mar Negro se están ajustando a la suba, dejando cuantiosos saldos exportables a valores competitivos gracias a la depreciación de las monedas nacionales frente al dólar. A esto se le suma una cosecha que ha logrado parámetros de calidad satisfactorios, resultando en una amplia oferta de trigo panificable que inunda el mercado internacional. Con ello, los países importadores han bajado sus costos de aprovisionamiento y estabilizado sus inventarios.

En Estados Unidos la colecta de primavera está a punto de finalizar, con cierto adelanto respecto del ritmo usual de los trabajos. La disponibilidad de trigo HRS es mayor que la del año pasado y también la de variedad HRW, procedente de las siembras de invierno. Sólo en trigos blandos se detectan problemas de oferta, siendo este el factor que ha explicado la paridad con la que cotizan

los precios de Kansas respecto de Chicago en la posición disponible, aunque la igualdad se revierte en los futuros con vencimiento más alejado.

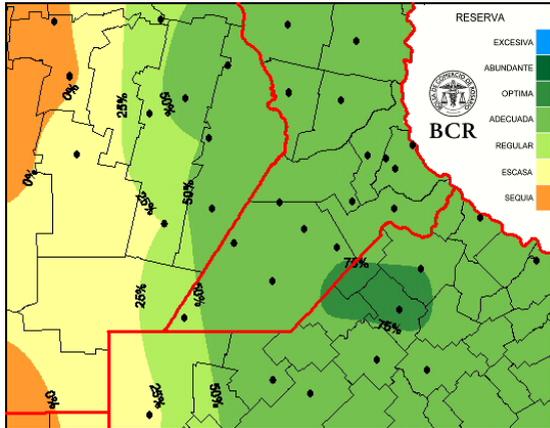
Los exportadores de Estados Unidos tienen expectativas de que a lo largo de esta campaña podrán concertar nuevas operaciones de exportación a Brasil, aprovechando el déficit de oferta que podría generarse en Sudamérica tras la caída del área sembrada en Argentina, Uruguay y Paraguay. Hasta el momento el USDA registra embarques ya realizados por 92.000 toneladas, pero compromisos para la campaña en curso por 80.000 toneladas más. Este volumen es pequeño en comparación con el potencial de negocios a lo largo de toda la campaña. El intercambio entre ambos países alcanzó un récord superior a 4 M tn durante el ciclo 2013/14.

En el extremo norte del área triguera de Brasil la cosecha ya comenzó, mostrando un avance del 10% en el estado de Paraná. La secretaria de agricultura estatal reportó en la semana que los cultivos se encuentran en condición buena en el 77% de la superficie. Sin embargo, el avance de la comercialización es sólo del 5%. En general, los molinos están más preocupados por verificar la calidad de los granos que en hacer compras, favorecidos por la buena disponibilidad de inventarios con la



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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 03/09/15



DIAGNÓSTICO:

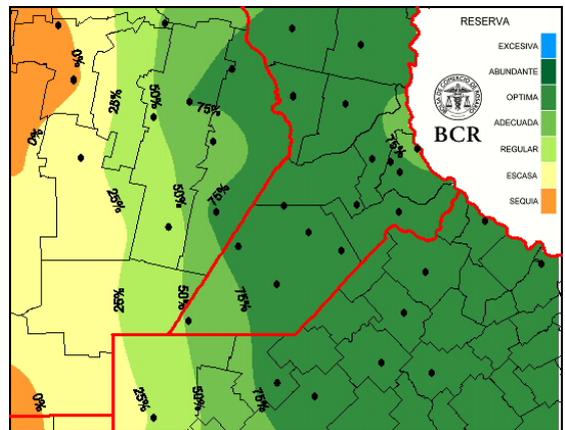
En la semana comprendida entre el jueves 27 de agosto y el miércoles 2 de septiembre no se produjeron precipitaciones sobre la zona GEA. Esto benefició de manera significativa la recuperación del suelo provocando mejores condiciones hídricas en casi toda la región GEA. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron muy por encima de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 27 y 31°C, siendo muy superiores a las registradas la semana pasada. El dato más destacado se midió en Colonia Almada, provincia de Córdoba, con el registro de 34,2°C. La temperatura mínima se mantuvo levemente por encima, tanto de los parámetros normales como de los registros de la semana anterior, en promedio entre 5 y 7°C. El valor mínimo del período fue el de la localidad de Bengolea, sobre la provincia de Córdoba, con una marca de 4,2°C. Con las condiciones presentadas y haciendo un balance entre la ausencia total de precipitaciones y las elevadas marcas térmicas registradas durante la semana, se puede ver que han mejorado significativamente las condiciones del suelo en casi toda la zona GEA, aun considerando la situación de excesos que viene presentando la región desde el mes de agosto. Si bien todavía las reservas son importantes, la ausencia de precipitaciones y las elevadas temperaturas, ayudaron para que aquellas zonas totalmente anegadas presenten una mejora significativa aunque, en contraposición, continuaron desmejorando la situación del sector oeste de la región GEA. Cabe destacar que todavía gran parte de nuestra zona de influencia presenta reservas abundantes, especialmente Buenos Aires y Santa Fe, aunque en Córdoba la situación es muy particular, con abundante humedad en la franja este y pérdida rápida de las condiciones hídricas a medida que nos desplazamos hacia el oeste. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas para las provincias de Buenos Aires y Santa Fe, mientras que en Córdoba se necesitarían entre 40 y 80 mm, con los mayores acumulados hacia el oeste cordobés, para que los suelos presenten condiciones de humedad óptima.

ESCENARIO:

El período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 9 de septiembre mantendrá condiciones de estabilidad durante la

mayoría sus días, con un progresivo incremento de las marcas térmicas y buena radiación solar. No se prevén precipitaciones en el inicio del mismo y recién entre el martes o miércoles de la próxima semana podrían darse condiciones de tiempo inestable que podrían generar algunas tormentas en forma dispersa sobre la zona GEA. Hay que destacar que estas condiciones de tiempo estable se desarrollarán debido a la presencia de un importante centro de alta presión que se ubica sobre el este del país, el cual genera una significativa circulación de viento prevaleciente del sector norte. Esta dirección del viento será uno de los factores fundamentales para el incremento térmico que se presentará a lo largo de los próximos siete días, ya que se espera que las marcas térmicas aumenten de manera significativa durante la semana, alcanzando los valores más elevados durante el lunes o martes próximo. Los registros esperados, tanto mínimos como máximos, serán ampliamente superiores a los parámetros normales para la época del año, por lo que no se prevén heladas sobre la zona GEA. Como se mencionó, la circulación del viento prevalecerá del sector norte con intensidad leve durante prácticamente todo el período, pero hacia el miércoles próximo, habrá una rotación al sector sur, momento en el cual podrían registrarse algunas tormentas dispersas y un nuevo descenso de las temperaturas. La cobertura nubosa se presentará muy escasa durante la semana de pronóstico contribuyendo al ascenso térmico, ya que en esta época del año, la radiación solar comienza a ser un aporte importante a los valores de temperatura. También se prevé que durante las primeras horas del día, puedan registrarse algunos bancos de niebla, debido al constante aumento, a lo largo del período de pronóstico, de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, especialmente influenciado por la circulación del viento prevaleciente del sector norte.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 27/08/15



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

que finalizó la campaña 2014/15. En tanto, en Rio Grande do Sul los cultivos muestran buena recuperación tras las intensas lluvias de los últimos meses. Aquí la trilla comenzará en el mes de noviembre.

Durante la próxima semana la CONAB actualizará sus estadísticas de producción y lo mismo hará el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). La expectativa es de mayores recortes en la oferta de Sudamérica, aunque la variable que más preocupa es el contenido de proteína de los granos. Gran parte del remanente de oferta de Argentina, el principal jugador de la región, no tendrá buena aptitud panadera. Esto aumentará la dependencia hacia la nueva cosecha para cubrir las necesidades de consumo de la región.

En nuestro país las condiciones climáticas se han estabilizado, favoreciendo la recuperación de los cultivos afectados por las intensas lluvias de la primera quincena de agosto. El potencial de pérdida de superficie es incierto y presenta una alta disparidad por región. Mientras el norte de la provincia de Buenos Aires luce en mejor condición para lo que resta de la campaña, en la cuenca del río Salado las complicaciones son más que preocupantes. A esto hay que sumarle una extensa superficie que se sembró como cobertura, sin objetivos de ingresar a comercialización a menos que se produzca un cambio sustancial en el escenario de mercado, hoy poco probable.

Los exportadores mantienen una posición neta altamente superavitaria, con compras en el mercado interno acumuladas por 7,3 M tn y embarques por sólo 3,4 M. Del stock remanente, aproximadamente la cuarta parte tiene su precio pendiente de fijación, lo que brinda cobertura ante un movimiento del tipo de cambio o de las políticas comerciales que debilitan la cotización. El volumen concedido en ROE Verde durante los últimos días fue poco significativo y la salida exportadora del cereal baja proteína del sur de la provincia de Buenos Aires sigue siendo un interrogante.

Por el lado de la molinería, sobresalen las dificultades para originar materia prima de calidad, especialmente en Buenos Aires. Allí hay compradores que ofrecen precios diferenciales por niveles de gluten de 20 o 22, valores comparativamente bajos en relación a los observados en la campaña 2013/14. En este contexto, el abastecimiento de la industria expresado en días de consumo se muestra más débil que a la misma altura de 2013/14. De hecho, las cifras de la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio muestran compras de-

claradas del ciclo en curso por 4,12 M tn hasta el 19/08 frente a 4,27 M tn a la misma altura del año pasado, es decir, unas 150.000 toneladas menos. Son 10 días de retraso en la adquisición de la materia prima.

Todas las miradas están puestas en el resultado de la campaña nueva, con expectativas crecientes de obtener un volumen inferior a 10 millones de toneladas. De concretarse este escenario, sería la tercera vez en los últimos cuatro años que la cosecha es de sólo un dígito. La última vez que había ocurrido esto fue hace más de dos décadas.

MAÍZ NO ENCUENTRA PISO EN LOS ALBORES DE UNA DESBORDANTE COSECHA NORTEAMERICANA

Nicolás Ferrer

Septiembre marca el principio de las tareas de recolección para los cultivos de verano en las regiones de siembra más temprana de los Estados Unidos (aquellas del sur de la zona productora) y si bien aún continúa el debate con respecto al volumen final que tendrá la cosecha del país que produce más de un tercio del maíz del planeta, las proyecciones de los principales analistas apuntan a que la productividad de la campaña será excelente.

Todas las miradas están puestas en el informe mensual de oferta y demanda mensual del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) a ser presentado el viernes próximo, y ninguna firma pierde la oportunidad de hacer públicas sus perspectivas con respecto a la próxima campaña. La variabilidad de las proyecciones aun demuestra falta de certeza con respecto al resultado final, pero hay algo en lo que todos coinciden: los agricultores norteamericanos obtendrán en la temporada 2015/16 el segundo mayor rinde promedio de la historia del país, sólo por detrás del récord del año pasado de 107,3 qq/ha.

Los últimos datos oficiales, vigentes desde principios de agosto, preveían un rinde por hectárea de 105,9 quintales, los cuales en conjunción con un área cosechada de 32,6 millones de hectáreas apuntarían a una producción total de 347,6 millones de toneladas. En su momento, dicho informe había sorprendido a los operadores y analistas,

quienes descontaban una merma sensible en la productividad potencial producto de las copiosas precipitaciones de primavera. En el siguiente cuadro podemos ver algunas de las estimaciones presentadas en las últimas semanas:

Informa y Allendale, los cuales presentaron sus datos durante esta semana, se han más bien acercado al guarismo oficial. Esto podría ser indicativo de cierta resignación con respecto al hecho de que los rindes al oeste de la región productora serían lo suficientemente excepcionales para compensar la variabilidad del este. Sin embargo, existe cierto aire de escepticismo sobre la cuestión, y persiste la sensación de que el último dato oficial se encuentra en el límite superior de lo que se podría llegar a obtener, especialmente cuando nos remontamos a los resultados del Pro Farmer Tour de mediados del mes pasado. La caída de los valores en las últimas ruedas evoca la noción de una situación de oferta holgada, pero el sostén evidenciado el viernes de cara al fin de semana largo refleja el temor por parte de los especuladores de quedar vendido a precios tan bajos ante un informe tan importante.

Independientemente del tamaño final de la cosecha, las bases de la demanda del grano a lo largo de la corriente temporada parecen ser mucho más frágiles que el año anterior. El total comprometido al exterior es un 33% más bajo que a la misma altura del año pasado, merced a un real muy debilitado que potenció las exportaciones brasileñas no sólo de maíz sino de etanol (cuya industria tampoco se ve demasiado favorecida por una caída interanual del 50% en el valor del crudo). Como si todo ello no fuese suficiente, el reciente fallo de la Organización Mundial de Comercio que abriría una vía al ganado argentino para competir en el mercado de Estados Unidos no hace

más que condicionar la capacidad de agregar valor al grano norteamericano, a pesar de que la capacidad exportadora de nuestra industria cárnica se vea muy limitada por el contexto macroeconómico que no favorece las inversiones necesarias.

La circunstancia que atraviesan en cambio los agricultores del oeste europeo, la cual contrasta con la presente de nuestro lado del Atlántico, pone en perspectiva la diferencia existente entre el efecto que tienen eventos climáticos que provocan un exceso de humedad en los suelos y aquellos que se manifiestan como una falta de precipitaciones. En el primer caso, correspondiente al este del Cordón Maicero, se constató una marcada inconsistencia en el deterioro de los cultivos, mientras que en Europa, las altas temperaturas y la sequía resultaron en una reducción más marcada del potencial de rindes. En Francia, por ejemplo, la caída interanual de la producción sería superior a un 26%. Sin embargo, se espera que la escasez del grano para con fines forrajeros pueda ser compensada en parte por una superavitaria cosecha de trigo, el cual no encuentra salida al exterior por falta de competitividad.

A pesar del declive de los valores en Chicago, el mercado físico local vio las ofertas de compra en condición disponible mantenerse alrededor de unos magros \$900 la tonelada, los cuales podían mejorar hasta u\$s 100 si se difería la entrega hasta el mes próximo. De acuerdo a datos oficiales, la exportación una vez más se acerca a adquirir suficiente mercadería para suplir la totalidad del cupo. Si nos guiamos por datos oficiales, sólo restarían habilitar dos millones de toneladas más para completar el saldo exportable. Por otro lado, aún son pocos los compradores que muestran alguna intención de cerrar negocios hacia la próxima temporada, aunque unos u\$s 118 la tonelada servían

Estimaciones de cosecha de maíz 2015/16 en EE.UU.

Fuente	Últimas estimaciones sobre campaña 15/16 de maíz en EE.UU.		
	Área cosechada (millones ha)	Rinde (qq/ha)	Producción (millones t)
USDA Ago	32,82	105,9	347,6
Allendale	Idem USDA	104,9	344,1
Informa	32,70	105,9	346,3
Pro Farmer	Idem USDA	103,1	338,4
Campaña 14/15	33,63	107,3	361,1

como indicativo por la mercadería con entrega entre marzo y abril próximo. Dicha referencia implicaría un descuento menor con respecto al FAS teórico (de unos u\$s 6/tn.) con respecto al que rige por ejemplo, para la posición de octubre 2015, el cual es superior a los u\$s 15/tn.

AGOSTO RÉCORD EN VENTAS DE DÓLAR AHORRO, SEPTIEMBRE POR VERSE

Leandro Fisanotti

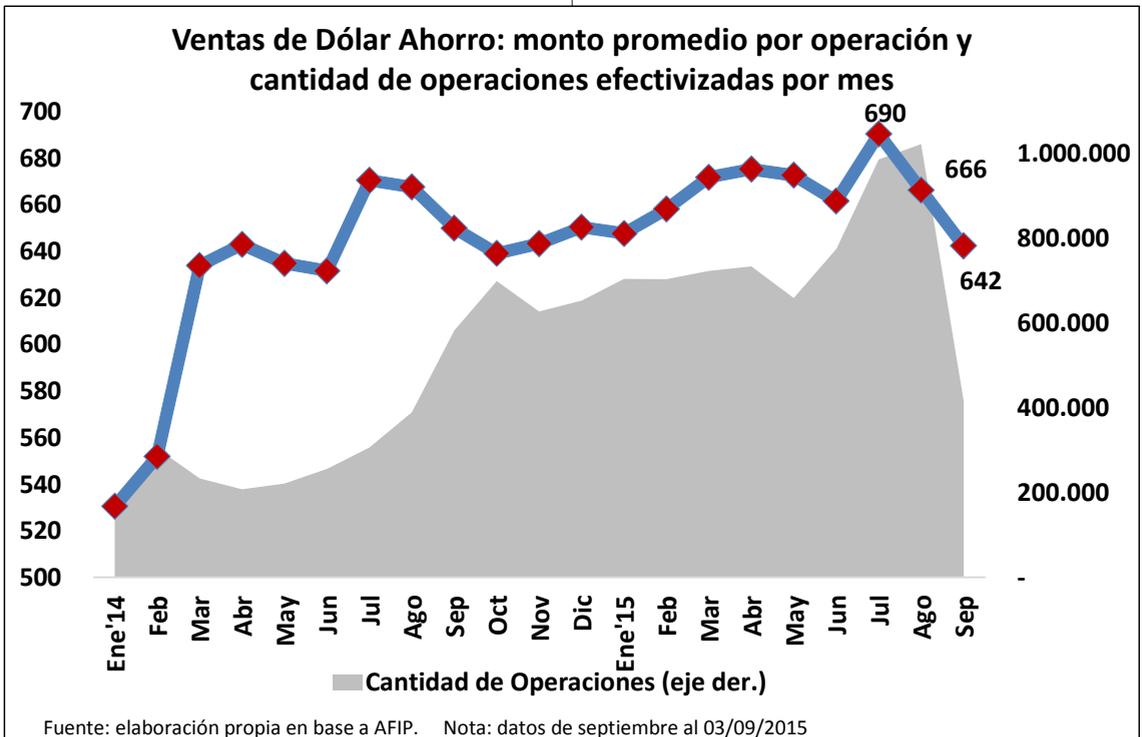
El mes de agosto dejó atrás un nuevo récord en las ventas de Dólar Ahorro y el noveno mes del año inicia con una plaza cambiaria en ebullición. Las operaciones de la primera semana - habitualmente las más relevantes en el mes - marcan una mayor afluencia de demandantes de dólares, pero una marcada disminución en los montos autorizados. En este artículo repasamos algunas variables clave en el mercado del Dólar Ahorro.

El octavo mes del año finalizó con un volumen de ventas de divisas para atesoramiento de indivi-

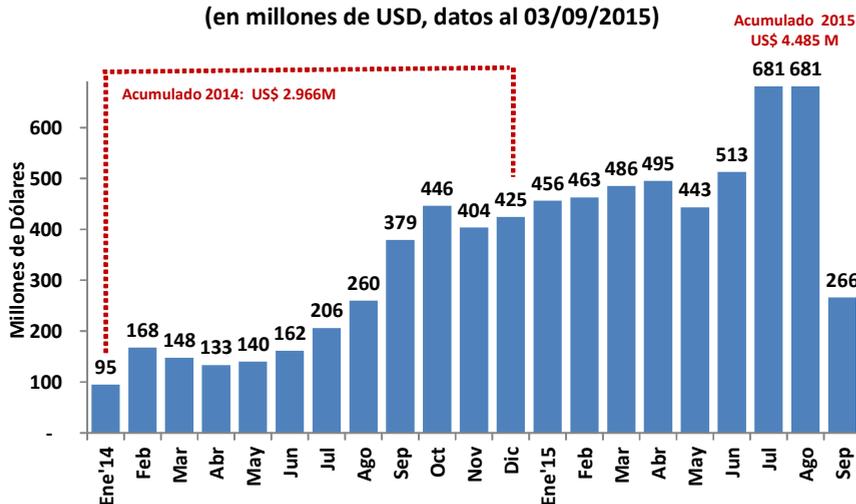
duos que alcanzó los US\$ 680.940.517. Si bien el reporte preliminar emitido por AFIP apuntaba a una reducción respecto del mes de julio en torno a los 300.000 dólares, el informe revisado terminó por confirmar una nueva plusmarca para esta modalidad de venta de dólares.

Por otra parte, un dato relevante es que en el mes de agosto se superó por primera vez el millón de transacciones mensuales. Según el informe obtenido de la página web de la AFIP al 4 de septiembre, durante el mes de agosto se realizaron 1.022.257 transacciones efectivas. Esto da cuenta de un promedio por operación de venta que asciende a los US\$ 666 por ahorrista que accedió al sistema. En la comparación intermensual, este valor implica una caída en el monto promedio por operación de 3,5%, fundamentada en una dinámica a la baja en el monto validado ante la solicitud en el sistema de autorizaciones.

En el inicio del mes de septiembre, el monto promedio correspondiente a operaciones efectivizadas retrocedió otro 3,6% hasta los US\$ 642 por operación para las primeras tres jornadas. Nuevamente, puede observarse que la demanda se vio incrementada en el número de operaciones. En el arranque del mes se hicieron 166.616 compras en una jornada, un 16% por encima del



Ventas de "Dólar Ahorro" (en millones de USD, datos al 03/09/2015)



Fuente: elaboración propia en base a AFIP. Nota: datos de septiembre al 03/09/2015

rar en diciembre del año anterior, pero en enero 2014 se completó el mes de transacciones). Considerando las 20 ruedas bursátiles del mes, este monto implica un promedio transaccional de 12 millones de dólares por día. En las primeras ruedas de septiembre, el promedio se ubicó en torno a los 10 millones diarios, un escalón por debajo del mes anterior pero por encima del promedio observado en los meses previos.

comienzo de agosto y máximo de tickets en un día (aunque no resultó un máximo en monto).

Un punto de controversia en las últimas horas pasó por los montos autorizados. Con información de mercado indicando que hubo casos en los que se observaron caídas de hasta un 50% en los montos validados, el promedio de las primeras tres jornadas de septiembre se ubica un 18,7% por debajo del mismo intervalo correspondiente al mes anterior.

Con una mirada retrospectiva, las ventas de dólar ahorro suman desde su implementación en enero de 2014 un total de 7.450 millones de dólares, entre más de 11 millones de operaciones.

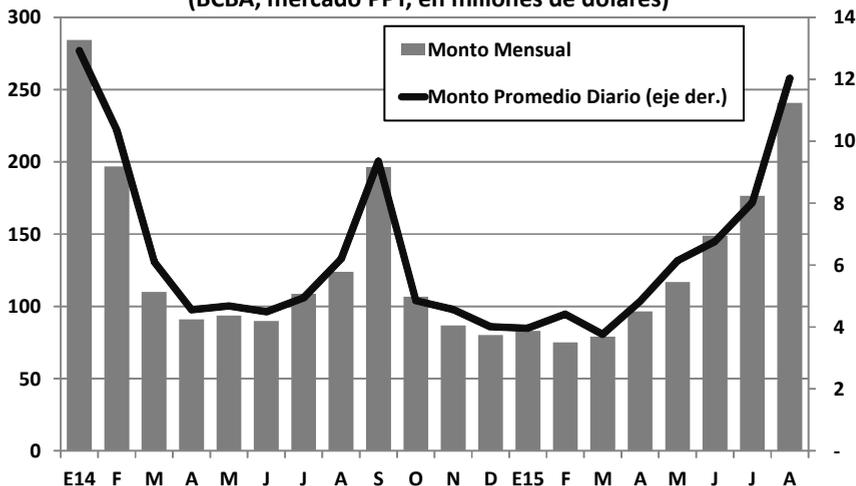
Para lo que va del año, las ventas totalizan US\$ 4.485 millones.

Por otra parte, el volumen de operaciones bursátiles con liquidación en dólares tuvo un pico en el mes de agosto, totalizando casi 241 millones de dólares. Este es el mayor valor en la serie desde que la operatoria se reinstaló plenamente en enero 2014 (se había comenzado a ope-

también dejó un récord en la cotización de la divisa norteamericana en el mercado informal y puso en el foco de atención de los operadores la evolución en las cotizaciones del mercado cambiario. El comienzo de septiembre parece indicar que el repertorio no cambiará demasiado en las próximas jornadas.

Nota: los datos correspondientes a las operaciones de septiembre son hasta el 03/09/2015 inclusive.

Operación de Títulos Públicos con Liquidación en Dólares (MEP) (BCBA, mercado PPT, en millones de dólares)



Fuente: elaboración propia en base a Bolsar.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	28/08/15	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		1.025,00	1.025,00	1.050,00	1.050,00	1.037,50		
Maíz duro		920,00	917,00	910,00	900,00	911,75	982,20	-7,2%
Girasol								
Soja		2.150,00	2.120,00	2.130,00	2.110,00	2.127,50	2.344,20	-9,2%
Sorgo			920,00		970,00	945,00	870,75	8,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.450,00	
Maíz duro							980,00	
Girasol		1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	2.050,00	-17,1%
Soja		2.100,00	2.050,00	2.000,00	2.050,00	2.050,00	2.277,50	-10,0%
Córdoba								
Trigo Duro		1.149,00	1.120,00	1.112,00	1.162,00	1.135,75	1.625,60	-30,1%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol				1.660,00		1.660,00	2.050,00	-19,0%
Soja		2.150,00		2.050,00		2.100,00	2.269,50	-7,5%

* 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	28/08/15	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.486,00	
Maíz duro								
Girasol		1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.304,00	-19,7%
Soja								
Sorgo		920,00		960,00		940,00	890,00	5,6%

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	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	28/08/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"						3.600,0	
"000"						2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
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	
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	
Subproductos (s)							
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	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	Var. %	28/08/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76							1450,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.250,00						
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.350,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.350,00		
Exp/GL	Nov/Dic '15.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.300,00	1.300,00	1.300,00				1.280,00
Exp/SM	Dic '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		140,00
Exp/SM	Ene '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		140,00
Exp/GL	Feb '16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	135,00	130,00				125,00
Maíz										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	900,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	900,00	890,00	900,00	900,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	900,00					
Exp/SM	Oct '15.	Cdo.	M/E	u\$s						100,00
Exp/Tmb	Oct '15.	Cdo.	M/E							880,00
Exp/GL	Dic '15	Cdo.	M/E		950,00					930,00
Exp/GL	Ene '16	Cdo.	M/E		950,00					930,00
Exp/Tmb	Mar/Abr '16	Cdo.	M/E	u\$s 118,00						
Cebada										
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00		115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00		160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	950,00	970,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	900,00	900,00	900,00	950,00	970,00		
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							2.100,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.050,00	2.100,00	2.080,00	2.100,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.050,00	2.100,00	2.080,00	2.050,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.050,00	2.100,00	2.080,00	2.050,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.050,00	2.100,00	2.080,00	2.050,00		
Fca/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s						228,00
Fca/SM	Nov '15.	Cdo.	M/E	u\$s						229,00
Fca/SM	Dic '15	Cdo.	M/E	u\$s						230,00
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00		
Fca/SL	Dic/Ene '16	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00	220,00	220,00	220,00		220,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnflit) 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 (S.J) 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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR082015	20.001		9,296					
DLR092015	294.984	361.275	9,426	9,428	9,432	9,432	9,440	0,05%
DLR102015	250.226	380.068	9,561	9,562	9,568	9,573	9,578	0,13%
DLR112015	229.149	311.757	9,720	9,721	9,726	9,728	9,734	0,08%
DLR122015	51.654	447.029	9,885	9,884	9,887	9,891	9,900	0,05%
DLR012016	180.332	819.899	10,075	10,069	10,065	10,070	10,076	-0,01%
DLR022016	312.419	684.255	10,311	10,308	10,306	10,310	10,314	0,01%
DLR032016	414.403	1.198.589	10,599	10,589	10,575	10,583	10,596	-0,07%
DLR042016	93.165	402.199	10,840	10,835	10,839	10,836	10,840	-0,08%
DLR052016	26.855	346.598	11,110	11,100	11,102	11,105	11,110	-0,04%
DLR062016	82.070	420.937	11,367	11,363	11,363	11,370	11,370	-0,04%
DLR072016	6.945	20.220	11,655	11,640	11,641	11,651	11,660	
DLR082016		1.100	11,885	11,885	11,891	11,901	11,901	0,09%
DLR112016	17.050	4.180	12,660	12,660	12,700	12,690	12,690	-0,24%
DLR122016	115	4.935	13,020	13,020	13,100	13,090	13,090	0,46%
ORO092015			1136,300	1141,300	1135,300	1126,000	1123,600	-1,14%
ORO112015	144	969	1137,300	1142,300	1136,300	1127,000	1124,600	-1,13%
ORO052016	65	11	1141,600	1147,000	1140,900	1131,000	1127,000	-1,25%
WTI112015	436	3.607	51,680	48,520	49,250	50,050	49,500	1,02%
WTI052016		10	57,550	53,810	54,220	55,340	54,330	-1,54%
RO15082015	80		1435,500					
AA17082015	567		1357,000					
AA17102015	25	580	1369,588	1375,145	1384,052	1397,019	1397,019	2,87%
AA17122015	32	117	1433,536	1439,093	1448,000	1466,981	1472,000	3,52%
AY24082015	351		1301,600					
AY24102015	60	1.076	1359,988	1365,126	1377,600	1393,000	1402,603	4,00%
AY24122015	183	336	1368,229	1373,367	1385,841	1408,397	1418,000	4,50%
AY24022016	25	25				1495,278	1500,000	
DICA102015		17	1838,957	1838,593	1846,980	1883,375	1881,000	2,30%
AO16082015			1050,000					
AO16122015		130	1115,340	1139,148	1125,876	1116,637	1115,750	1,43%
AGRICOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092015		7	230,00	229,00	230,00	229,00	227,50	-1,52%
ISR112015	287	947	234,80	233,40	234,00	233,00	231,60	-1,78%
ISR052016	65	111	213,20	210,20	210,00	209,30	207,60	-2,31%
TRIO00000		4	127,00	128,00	126,50	126,00	125,50	-2,71%
TRIO12016		17	135,00	134,00	134,00	135,00	135,00	0,75%
MAIO00000		37	98,00	97,80	97,00	97,00	97,50	-1,52%
MAIO92015	20		98,00	97,80	97,00	97,00	97,50	-1,52%
SOF000000		678	232,00	230,00	232,00	230,60	229,80	-1,46%
SOF007D			232,00	230,00	232,00	230,60	229,80	-1,46%
SOF092015	498	314	232,00	230,00	232,00	230,60	229,80	-1,46%
SOF112015	768	1.805	235,50	234,30	235,50	235,20	233,30	-1,35%
SOF122015		10	237,00	235,50	235,80	236,50	234,50	-1,05%
SOF012016	39	27	238,50	236,50	236,80	237,70	235,60	-1,05%
SOF052016	525	2.156	213,10	210,30	210,00	209,50	207,50	-2,58%
SOJ000000			233,00	231,50	232,50	231,50	230,50	-1,50%
SOJ052016	2	58	213,50	210,70	210,00	209,50	208,10	-2,30%
SOY102015	567	3.308	326,10	321,30	321,50	320,00	318,40	-2,15%
SOY122015			327,00	322,90	322,60	321,00	319,60	
SOY022016		340	328,40	323,70	323,00	321,40	320,00	-2,38%
SOY042016	120	3.252	329,80	325,60	324,10	322,90	321,10	-2,40%
CRN112015	2.143	5.300	147,70	145,30	144,70	142,30	142,90	-3,18%
CRN022016		12	152,10	149,70	149,10	146,80	147,40	-3,15%
TOTAL	1.986.370	5.428.302						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15
PUT									
SOY102015	301	put	150	450		3,70			
SOY102015	309	put	12	1.370		6,30			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15
CALL									
ISR112015	240	call	33	59			2,70		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/08/15			01/09/15			02/09/15			03/09/15			04/09/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR082015	9,296	9,295	9,295													
DLR092015	9,428	9,426	9,426	9,428	9,426	9,428	9,432	9,427	9,432	9,433	9,432	9,432	9,436	9,434	9,436	0,01%
DLR102015	9,563	9,555	9,561	9,565	9,556	9,561	9,568	9,568	9,568	9,580	9,568	9,574	9,578	9,578	9,578	0,13%
DLR112015	9,720	9,720	9,720	9,725	9,718	9,721	9,726	9,725	9,726	9,731	9,721	9,728	9,734	9,731	9,734	0,08%
DLR122015	9,895	9,885	9,885	9,885	9,880	9,884	9,889	9,884	9,887	9,900	9,888	9,894	9,900	9,890	9,900	0,05%
DLR012016	10,077	10,070	10,075	10,075	10,065	10,069	10,069	10,065	10,065	10,074	10,069	10,069	10,085	10,070	10,076	-0,01%
DLR022016	10,313	10,303	10,311	10,315	10,302	10,309	10,308	10,303	10,306	10,310	10,305	10,310	10,315	10,309	10,314	0,03%
DLR032016	10,600	10,580	10,599	10,600	10,580	10,589	10,590	10,575	10,575	10,585	10,575	10,585	10,600	10,585	10,596	-0,08%
DLR042016	10,850	10,835	10,845	10,850	10,835	10,835	10,839	10,835	10,837	10,840	10,835	10,835	10,842	10,840	10,842	-0,06%
DLR052016	11,115	11,110	11,110	11,110	11,100	11,100	11,110	11,100	11,102	11,105	11,100	11,105	11,110	11,110	11,110	-0,04%
DLR062016	11,375	11,360	11,369	11,372	11,362	11,363	11,371	11,363	11,363	11,370	11,364	11,370	11,387	11,367	11,375	
DLR072016	11,655	11,655	11,655	11,655	11,635	11,635							11,670	11,650	11,661	0,01%
DLR112016	12,670	12,660	12,660				12,625	12,620	12,625	12,675	12,675	12,675				
DLR122016	13,020	13,010	13,020				13,125	13,000	13,100							
ORO112015	1137,5	1136,5	1137,0	1143,0	1140,7	1142,3	1138,0	1136,4	1136,4	1127,0	1125,2	1127,0	1125,0	1121,9	1125,0	-1,10%
ORO052016	1140,5	1140,3	1140,3	1147,5	1145,2	1147,0	1142,5	1141,0	1141,0	1131,0	1130,8	1131,0	1127,2	1127,0	1127,0	-1,25%
WT112015	52,30	48,30	51,65	50,27	48,40	48,40	49,25	47,40	49,25	51,25	49,88	50,05	49,87	49,46	49,56	1,14%
RO15082015	1436,5	1436,5	1436,5													
AA17082015	1357,4	1356,5	1357,0													
AA17102015										1397,0	1397,0	1397,0				
AA17122015							1445,2	1445,2	1445,2	1467,0	1467,0	1467,0	1472,0	1472,0	1472,0	
AY24082015	1302,5	1302,0	1302,0													
AY24102015	1372,0	1363,0	1363,0				1377,6	1377,6	1377,6	1395,3	1392,1	1393,0				
AY24122015										1408,4	1408,4	1408,4	1420,0	1416,0	1418,0	
AY24022016										1495,3	1495,3	1495,3				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	235,70	234,80	234,80	233,5	233,5	233,5	234,00	231,60	234,00	234,70	233,00	233,00	233,50	231,60	231,60	-1,78%
ISR052016				211,5	211,5	211,5	210,00	209,00	210,00	211,80	209,30	209,30	207,60	207,60	207,60	-2,08%
MAI092015	98,00	98,00	98,00				97,00	97,00	97,00							
SOF092015	233,00	232,00	232,50	230,5	230,0	230,0	232,00	229,00	232,00	231,50	230,50	230,50	231,00	229,00	229,80	-1,46%
SOF112015	236,60	235,30	235,50	234,8	234,4	234,5	235,50	232,80	235,50	237,00	235,10	235,20	235,70	233,30	233,30	-1,35%
SOF012016	238,50	238,30	238,50	236,5	236,3	236,5	235,20	235,20	235,20	237,70	237,60	237,70	236,10	235,60	235,60	-1,05%
SOF052016	213,10	212,50	213,10	211,6	210,0	210,3	210,00	208,30	210,00	211,50	208,50	209,50	209,20	207,50	207,50	-2,58%
SOJ052016				211,2	211,2	211,2										
SOY102015				322,2	320,9	321,0	322,30	318,80	321,50	323,40	319,80	320,00	319,20	318,30	319,00	-1,73%
SOY042016				326,1	325,0	325,0										
CRN112015				146,2	144,6	144,6	144,80	143,70	143,70	143,70	142,50	142,50	142,80	142,60	142,60	
1.986.565 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										5.465.208		Interés abierto en contratos				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2015	13.200	57	125,50	128,00	126,00	126,00	125,50	-2,71%
TRIGO B.A. 01/2016	12.700	663	137,00	135,50	135,10	136,00	136,50	0,37%
TRIGO B.A. 03/2016	5.300	171	147,00	147,00	146,00	147,00	147,00	0,34%
TRIGO B.A. 07/2016	300	66	161,50	161,50	161,00	161,50	161,50	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En toneladas		En toneladas							var.sem.
	Volumen Sem.	Open Interest	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15			
MAÍZ ROS 09/2015	38.400	407	98,50	97,80	97,00	97,00	97,50	97,50	-1,52%	
MAÍZ ROS 10/2015	3.100	140	101,00	100,50	99,50	99,00	99,20	99,20	-2,27%	
MAÍZ ROS 12/2015	11.200	1.337	108,50	108,00	108,50	108,70	109,80	109,80	1,67%	
MAÍZ ROS 04/2016	16.600	1.271	121,50	121,00	120,70	120,00	119,20	119,20	-1,89%	
MAÍZ ROS 07/2016	600	94	121,00	121,00	120,50	119,80	119,00	119,00	-1,65%	
SOJA ROS 09/2015	27.200	402	233,50	232,00	232,50	233,00	231,50	231,50	-1,07%	
SOJA ROS 11/2015	118.500	7.784	237,50	235,20	235,40	235,80	235,30	235,30	-0,51%	
SOJA ROS 01/2016	7.600	195	239,50	237,00	237,00	237,80	237,00	237,00	-0,42%	
SOJA ROS 05/2016	122.700	5.191	213,50	210,90	210,00	209,60	208,50	208,50	-2,20%	
SOJA ROS 07/2016	55	55	216,50	214,00	213,00	212,60	211,50	211,50		
SUBTOTALES	377.400	17.833								
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
MAÍZ GUA 09/2015	1.000	10				102,00	102,00	102,00		
SOJA CHA 09/2015			90,00	90,00	90,00	89,50	89,50	89,50		
SOJA FAN 09/2015	500		98,00	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
SUBTOTALES	1.500	15								
TOTALES	378.900	17.848								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	En bushels		En bushels							var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15			
SOJA CME s/e 11/2015	6.396	75	885,00	890,00	890,00	881,00	866,50	866,50	-2,15%	
SOJA CME s/e 05/2016	8.437	7	894,75	885,50	880,00	880,50	878,50	878,50	-1,90%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.673	54	484,25	485,50	479,50	465,00	467,75	467,75	-3,36%	
TRIGO CME s/e 03/2016	4.490	12	490,25	490,00	486,50	477,00	476,00	476,00	-3,15%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	5.080	9	375,00	368,50	367,25	361,50	362,50	362,50	-3,20%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	6.350	14	392,00	386,00	385,25	379,50	381,25	381,25	-2,74%	
TOTALES	34.426	171								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	En toneladas		En toneladas							var.sem.
	Vol. Sem.	Open Interest	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15			
TRIGO B.A. Disp.			1.160,00	1.190,00	1.175,00	1.175,00	1.170,00	1.170,00	-2,50%	
MAÍZ B.A. Disp.			920,00	930,00	920,00	920,00	925,00	925,00	0,54%	
MAÍZ ROS Disp.	56	9	900,00	910,00	900,00	900,00	905,00	905,00	0,56%	
SOJA ROS Disp.			2.110,00	2.155,00	2.165,00	2.165,00	2.155,00	2.155,00	-0,46%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.110,00	2.155,00	2.165,00	2.165,00	2.155,00	2.155,00	-0,46%	
TOTALES	56	9								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/08/15			01/09/15			02/09/15			03/09/15			04/09/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2015	129,0	125,0	126,0	128,0	127,0	127,0	126,0	126,0	126,0	126,0	126,0	125,5	125,5	125,5	-2,7%	
TRIGO B.A. 01/2016	137,0	136,5	136,5	136,0	135,0	135,5	135,4	135,0	136,2	136,0	136,0	135,5	135,5	135,5	-0,4%	
TRIGO B.A. 03/2016	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	146,0	145,5	145,5	147,0	147,0	147,0				
TRIGO B.A. 07/2016							161,0	161,0	161,0							
MAÍZ ROS 09/2015	99,0	98,0	98,0	98,5	97,0	97,5	97,0	96,5	96,5	97,1	96,6	96,9	98,0	97,0	97,5	-1,5%
MAÍZ ROS 10/2015							98,0	97,5	97,5	99,0	99,0	99,0	100,0	99,0	99,0	-2,0%
MAÍZ ROS 12/2015	108,0	108,0	108,0	108,8	108,0	108,7	109,0	108,0	108,5	109,0	108,5	109,0	110,5	109,0	109,0	0,5%
MAÍZ ROS 04/2016	121,5	121,0	121,0	121,3	120,5	120,6	120,5	120,0	120,0	120,0	119,5	119,5	120,0	119,0	119,0	-1,9%
MAÍZ ROS 07/2016				121,0	121,0	121,0						119,0	119,0	119,0	119,0	-1,7%
SOJA ROS 09/2015	235,0	232,0	234,0	232,0	231,0	231,5	234,0	230,0	234,0	233,0	231,5	232,0	232,0	231,5	231,5	-1,5%
SOJA ROS 11/2015	237,5	235,8	236,5	235,3	233,9	234,0	236,5	233,0	236,5	237,0	235,6	235,8	236,0	234,5	234,5	-1,3%
SOJA ROS 01/2016	239,5	239,0	239,5	237,5	236,0	236,0	237,0	237,0	237,0	237,5	237,0	237,5	237,0	237,0	237,0	-0,6%
SOJA ROS 05/2016	213,8	212,0	213,8	212,0	210,0	210,0	210,5	208,5	210,4	211,5	209,1	209,7	210,0	208,0	208,0	-2,6%
MAÍZ GUA 09/2015										102,0	102,0	102,0				
SOJA FAN 09/2015	98,0	98,0	98,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/08/15			01/09/15			02/09/15			03/09/15			04/09/15			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2015	885,0	875,0	885,0	890,0	880,0	890,0	890,0	875,5	890,0	885,0	878,5	881,0	871,0	866,5	866,5	-2,1%
SOJA CME s/e 05/2016	895,0	885,0	894,8	886,5	882,0	883,5	881,0	878,0	880,0	883,5	880,5	880,5	877,0	876,0	877,0	-2,1%
TRIGO CME s/e 12/2015	484,3	478,5	484,3	490,5	485,5	485,5	479,5	478,0	479,5	472,0	465,0	465,0	468,5	464,3	467,8	-3,4%
TRIGO CME s/e 03/2016	490,3	484,5	490,3	495,5	490,0	490,0	486,5	485,0	486,5	480,5	477,0	477,0	477,0	473,3	476,0	-3,2%
MAÍZ CME s/e 12/2015	375,0	371,5	375,0	380,0	368,5	368,5	367,3	366,0	367,3	365,0	361,5	361,5	363,5	360,0	362,5	-3,2%
MAÍZ CME s/e 05/2016	392,0	389,5	392,0	389,5	385,0	386,0	385,3	383,5	385,3	382,5	379,0	379,5	381,3	379,5	381,3	-2,7%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	223,00	223,00	223,00	222,00	f/i	223,00	-0,4%
Precio FAS		163,78	163,78	163,72	162,96		163,35	-0,2%
Precio FOB	Ag/St'15	v 228,00	v 228,00	v 225,00	v 225,00		v 228,00	-1,3%
Precio FAS		168,78	168,78	165,72	165,96		168,35	-1,4%
Precio FOB	Dc/En'16	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00		v 230,00	
Precio FAS		170,78	170,78	170,72	170,96		170,35	0,4%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ag/St'15	v 227,50	v 227,50	v 227,50	v 227,50		v 227,50	
Precio FAS		167,39	167,34	167,38	167,62		167,31	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ag/St'15	v 215,00	v 215,00	v 215,00	v 215,00		v 215,00	
Precio FAS		154,89	154,84	154,88	155,12		154,81	0,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	162,00	159,00	159,00	155,00		162,00	-4,3%
Precio FAS		121,03	118,66	118,67	115,51		121,02	-4,6%
Precio FOB	Set'15	160,72	158,26	157,47	154,92		161,21	-3,9%
Precio FAS		119,75	117,93	117,14	117,14		120,24	-2,6%
Precio FOB	Oct'15	161,12	158,26	157,47	154,92		161,02	-3,8%
Precio FAS		120,14	117,93	117,14	117,14		120,04	-2,4%
Precio FOB	Nov'15	161,90	159,44	159,84	157,47		v 165,35	-4,8%
Precio FAS		120,93	119,11	119,50	119,50		124,37	-3,9%
Precio FOB	Abr'16	172,34	169,09	165,54	163,38		172,43	-5,2%
Precio FAS		131,36	128,75	125,21	123,89		131,46	-5,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'15	158,95	157,67	157,87	155,60		158,75	-2,0%
Precio FAS		117,56	116,91	117,13	115,68		117,35	-1,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	132,00	130,00	128,00	127,00		132,00	-3,8%
Precio FAS		97,37	95,81	94,08	93,26		97,42	-4,3%
Precio FOB	Set'15	c 128,05	c 125,59	c 125,00	c 122,63		c 127,95	-4,2%
Precio FAS		93,42	91,39	91,08	88,89		93,37	-4,8%
Precio FOB	Oc/Dc'15	133,95	131,49	130,90	128,54		133,85	-4,0%
Precio FAS		99,32	97,30	96,98	94,80		99,27	-4,5%
Precio FOB	En/Fb'16	v 148,12	v 145,76	v 141,23	v 138,97		v 148,22	-6,2%
Precio FAS		113,50	111,57	107,32	105,23		113,64	-7,4%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	354,00	349,00	349,00	352,00		353,00	-0,3%
Precio FAS		217,52	214,32	214,35	216,35		216,80	-0,2%
Precio FOB	Oct'15	355,50	348,70	350,54	349,81		354,77	-1,4%
Precio FAS		219,03	214,02	215,89	214,16		218,57	-2,0%
Precio FOB	Nov'15	352,75		352,38	350,73		352,93	-0,6%
Precio FAS		216,27		217,73	215,08		216,73	-0,8%
Precio FOB	Ab/My'16	v 338,14	v 333,27	v 332,08	330,42		v 337,50	-2,1%
Precio FAS		201,66	198,59	197,43	194,78		201,30	-3,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	360,00	350,00	350,00	350,00		360,00	-2,8%
Precio FAS		216,83	210,06	210,08	210,10		216,60	-3,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/08/15	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,1900	9,1960	9,2040	9,2100	9,2170	9,2220	0,35%
	vndr	9,2900	9,2960	9,3040	9,3100	9,3170	9,3220	0,34%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,0763	7,0809	7,0871	7,0917	7,0971	7,1009	0,35%
Maíz	20,0	7,3520	7,3568	7,3632	7,3680	7,3736	7,3776	0,35%
Demás cereales	20,0	7,3520	7,3568	7,3632	7,3680	7,3736	7,3776	0,35%
Habas de soja	35,0	5,9735	5,9774	5,9826	5,9865	5,9911	5,9943	0,35%
Semilla de girasol	32,0	6,2492	6,2533	6,2587	6,2628	6,2676	6,2710	0,35%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,0304	7,0349	7,0411	7,0457	7,0510	7,0548	0,35%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,9953	8,0005	8,0075	8,0127	8,0188	8,0231	0,35%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,2492	6,2533	6,2587	6,2628	6,2676	6,2710	0,35%
Harina y pellets girasol	30,0	6,4330	6,4372	6,4428	6,4470	6,4519	6,4554	0,35%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,4330	6,4372	6,4428	6,4470	6,4519	6,4554	0,35%
Aceite de soja	32,0	6,2492	6,2533	6,2587	6,2628	6,2676	6,2710	0,35%
Aceite de girasol	30,0	6,4330	6,4372	6,4428	6,4470	6,4519	6,4554	0,35%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,4330	6,4372	6,4428	6,4470	6,4519	6,4554	0,35%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	sep-15	dc/en-15	sep-15	oct-15	sep-15	oct-15	sep-15	dic-15	mar-16	sep-15	dic-15	
04/09/2014	285,00		249,75	279,30	290,30	242,60	249,90	193,00	194,84	202,09	223,50	227,91	
Semana anterior	223,00	v228,00	v230,00	210,40	210,40	193,60	207,10	175,27	177,75	180,69	168,20	177,66	
31/08/15	223,00	v228,00	v230,00	212,60	221,40	195,60	207,60	177,29	178,21	180,14	170,40	179,22	
01/09/15	223,00	v228,00	v230,00	213,90	219,40	208,00	208,00	177,84	178,67	180,42	168,47	177,20	
02/09/15	223,00	v225,00	v230,00	213,90	219,40	208,00	208,00	173,80	176,01	178,76	164,62	174,44	
03/09/15	222,00	v225,00	v230,00	208,60	214,10	200,30	200,30	167,74	170,95	174,08	162,23	171,87	
04/09/15	222,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	168,20	171,87	175,00	164,80	174,44	
Var. Semanal	-0,4%	-1,3%		-0,9%	1,8%	3,5%	-3,3%	-4,0%	-3,3%	-3,2%	-2,0%	-1,8%	
Var. Anual	-22,1%		-7,9%	-25,3%	-26,2%	-17,4%	-19,8%	-12,9%	-11,8%	-13,4%	-26,3%	-23,5%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-15	oct-15	abr-16	sep-15	sep-15	oct-15	nov-15	sep-15	dic-15	mar-16	may-16
04/09/2014	170,00	166,53	166,33	176,47	v183,65	184,80	186,00	186,00	132,18	136,41	141,53	144,97
Semana anterior	162,00	161,21	161,02	172,43	158,75	167,40	174,40	175,20	143,01	147,63	152,16	154,72
31/08/15	162,00	160,72	161,12	172,34	158,95	167,60	174,50	175,30	143,20	147,73	152,06	154,62
01/09/15	168,00	158,26	158,26	169,09	157,67	171,64	172,00	172,80	140,15	145,27	149,70	152,36
02/09/15	168,00	157,47	157,47	165,54	157,87	171,64	172,00	172,80	139,36	144,68	149,11	151,77
03/09/15	155,00	154,92	154,92	163,38	155,60	169,10	169,10	169,90	136,90	142,32	146,84	149,60
04/09/15	156,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	137,59	142,91	147,44	150,19
Var. Semanal	-3,7%	-3,9%	-3,8%	-5,2%	-2,0%	1,0%	-3,0%	-3,0%	-3,8%	-3,2%	-3,1%	-2,9%
Var. Anual	-8,2%	-7,0%	-6,9%	-7,4%	-15,3%	-8,5%	-9,1%	-8,7%	4,1%	4,8%	4,2%	3,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	sep-15	en/lb-16	sep-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	sep-15	en/lb-16	sep-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	sep-15	Emb.cerc.	sep-15	oc/dc-15	en/mr-16	ab/n16
04/09/2014	137,00	138,38		177,95	425,00	248,00	c220,00	870,00	v875,00	810,00	825,00	835,00
Semana anterior	132,00	c127,95	v148,22		360,00	175,00	c200,00	785,00	735,00	815,00	810,00	815,00
31/08/15	132,00	c128,05	v148,12	183,17	360,00	175,00	c180,00	770,00	735,00	805,00	800,00	805,00
01/09/15	130,00	c125,59	v145,76	183,17	350,00	188,00	c180,00	760,00	735,00	820,00	805,00	815,00
02/09/15	128,00	c125,00	v141,23	183,17	350,00	188,00	c180,00	750,00	735,00	795,00	785,00	790,00
03/09/15	127,00	c122,63	v138,97		350,00	188,00	c180,00	750,00	735,00	805,00	795,00	800,00
04/09/15	127,00	f/i	f/i	f/i	350,00	188,00	f/i	750,00	f/i	795,00	785,00	795,00
Var. Semanal	-3,8%	-4,2%	-6,2%		-2,8%	7,4%	-10,0%	-4,5%		-2,5%	-3,1%	-2,5%
Var. Anual	-7,3%	-11,4%			-17,6%	-24,2%	-18,2%	-13,8%	-16,0%	-1,9%	-4,8%	-4,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg -Up River			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-15	nov-15	ab/my-16	sep-15	oct-15	nov-15	sep-15	nov-15	ene-16	mar-16	GM
04/09/2014	458,00	v453,15		393,72	442,00	434,70	431,00	391,05	368,64	371,39	374,24	575,06
Semana anterior	353,00	354,77	352,93	v337,50	357,60	356,50	357,60	328,22	325,37	327,30	327,85	404,46
31/08/15	354,00	355,50	352,75	v338,14	359,10	360,90	362,00	329,78	326,11	327,85	328,40	409,26
01/09/15	349,00	348,70		v333,27	354,20	356,00	357,10	325,10	321,15	322,89	323,72	405,08
02/09/15	349,00	350,54	352,38	v332,08	354,20	356,00	357,10	324,73	321,15	322,62	322,98	403,90
03/09/15	352,00	349,81	350,73	v330,42	354,30	355,40	356,20	323,26	319,49	320,96	321,33	400,47
04/09/15	350,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	322,34	318,39	319,58	320,04	403,10
Var. Semanal	-0,8%	-1,4%	-0,6%	-2,1%	-0,01	0,00	0,00	-1,8%	-2,1%	-2,4%	-2,4%	-0,3%
Var. Anual	-23,6%	-22,8%	#DIV/0!	-16,1%	-0,20	-0,18	-0,17	-17,6%	-13,6%	-14,0%	-14,5%	-29,9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	my/jl-16	oc/dc-15	mar'16	sep-15	en/mr-16	sep-15	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
04/09/2014	430,00	433,64	392,58	431,00	389,44	490,00	458,00	497,00	475,53	386,79	376,43	372,91
Semana anterior	357,00	362,54	c338,90	c338,46	330,80	384,00	381,00	392,00	354,28	347,66	344,69	342,26
31/08/15	354,00	358,91	c338,73	340,55	330,58	384,00	381,00	391,00	353,73	345,68	343,14	340,94
01/09/15	349,00	354,94	339,78	337,63	328,04	382,00	380,00	390,00	350,42	342,26	339,62	338,07
02/09/15	352,00	357,36	342,76	341,43	330,69	382,00	380,00	390,00	350,64	344,14	342,04	339,95
03/09/15	350,00	353,12	341,38	336,97	327,05	384,00	380,00	389,00	348,88	341,82	339,73	337,52
04/09/15	349,00	f/i	f/i	f/i	f/i	378,00	378,00	387,00	346,01	339,62	338,18	335,98
Var. Semanal	-2,2%	-2,6%	0,7%	-0,4%	-1,1%	-1,6%	-0,8%	-1,3%	-2,3%	-2,3%	-1,9%	-1,8%
Var. Anual	-18,8%	-18,6%	-13,0%	-21,8%	-16,0%	-22,9%	-17,5%	-22,1%	-27,2%	-12,2%	-10,2%	-9,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-15	oc/dc-15	my/jl-16	oc/dc-15	mar-16	sl/oc-15	nv/en-16	sep-15	oct-15	dic-15	ene-16
04/09/2014	760,00	755,52	757,39	744,38	752,98	746,04	818,06	823,24	704,81	705,47	710,10	716,05
Semana anterior	653,00	641,98	640,14	600,97	638,12	603,84	727,09	710,31	612,65	615,52	621,03	626,98
31/08/15	650,00	642,20	643,23	603,47	646,83	606,71	717,95	717,95	615,52	617,95	622,80	628,53
01/09/15	630,00	631,40	634,48	592,01	635,92	594,14	734,31	723,01	600,09	602,73	607,36	613,54
02/09/15	623,00	620,82	626,40	581,72	625,56	584,22	730,28	719,04	589,95	592,15	597,22	603,40
03/09/15	623,00	618,39	624,93	582,68	624,12	582,68	725,61	715,59	589,95	591,93	596,78	603,17
04/09/15	615,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	721,15	710,00	582,89	584,88	589,29	595,90
Var. Semanal	-5,8%	-3,7%	-2,4%	-3,0%	-2,2%	-3,5%	-0,8%	0,0%	-4,9%	-5,0%	-5,1%	-5,0%
Var. Anual	-19,1%	-18,1%	-17,5%	-21,7%	-17,1%	-21,9%	-11,8%	-13,8%	-17,3%	-17,1%	-17,0%	-16,8%

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

Situación en puertos argentinos al 03/09/15. 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:	Hasta:											
	03/09/15	23/09/15											
SAN LORENZO	111.250	610.755	20.000		212.500	99.440	1.439.790	105.475	308.362		13.200	2.920.772	224.500
Renova												332.600	
Dreyfus Timbues		24.750					241.800	13.800	73.300		3.700	326.600	
Noble Timbues		78.000					80.090	19.800	22.700			147.340	76.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		120.800					166.100	3.000	64.000			311.100	4.000
Alto Paraná (T6 S.A.)							508.300	20.000				649.100	10.000
Quebracho (Cargill SACI)									111.515			111.515	119.500
Nidera (Nidera S.A.)	56.250	20.000			47.000	99.440	42.000	18.700				166.440	
El Transilío (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		136.705			45.000							298.655	9.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		67.500	20.000				108.000	17.600	15.847			125.600	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	30.000	38.000										83.847	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	25.000										160.000	6.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	50.000	50.000			110.000		128.000	12.575	21.000		6.500	197.075	
Akzo Nobel												21.000	
San Benito		50.000			10.500		165.500				3.000	229.000	
ROSARIO	105.000	170.100			241.000		245.550	26.000	99.000		7.500	894.150	44.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.250	25.000			100.000							151.250	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												182.750	33.000
Punta Alvear (Cargill SACI)												213.600	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	78.750	101.000					92.550	12.000	99.000		2.000	213.600	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		44.100			141.000		153.000	14.000			2.500	141.000	11.000
VA. CONSTITUCION												25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000							8.000			25.000	
RAMALLO - Bunge Terminal												71.000	
LIMA												49.000	
Delta Dock					49.000							49.000	
Terminal del Guazú							22.000					22.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas												45.500	
NECOCHEA	25.000	21.714		26.000	123.438		14.100	11.298	5.000			226.550	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.000	21.714			97.538							133.252	
Open Berth							14.100	11.298	5.000			30.398	
TOSA 4/5				26.000	25.900							51.900	
TOSA 6	11.000											11.000	
BAHIA BLANCA												616.550	
Terminal Bahía Blanca S.A.		93.000		8.100	462.450	14.000	12.000			27.000		616.550	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		24.000		8.100	167.000					12.000		211.100	
Dreyfus Terminal		18.000			105.000							123.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		12.000			69.450							81.450	
		39.000			121.000	14.000	12.000			15.000		201.000	
TOTAL	241.250	920.569	20.000	34.100	1.133.888	116.440	1.733.440	142.773	415.362	5.000	47.700	4.810.522	268.500
TOTAL UP-RIVER	216.250	805.855	20.000		453.500	99.440	1.685.340	131.475	407.362		20.700	3.899.922	268.500
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												595.321	
Navios Terminal												424.871	
TGU Terminal												170.450	
MONTEVIDEO (URUGUAY)												80.000	
Pier 8-9												80.000	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 26/08/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan	14/15	45,0	7.354,6	1.334,2	299,5	3.415,8
(Dic-Nov)			(2.420,1)	(179,4)	(31,9)	(1.362,9)
Maíz	14/15	202,0	14.887,2 (**)	4.472,5	1.775,7	11.146,5
(Mar-Feb)			(14.618,1)	(4.140,5)	(1.355,6)	(9.429,7)
Sorgo	14/15	2,5	578,4	24,6	11,9	341,0
(Mar-Feb)			(783,5)	(122,0)	(42,0)	(597,9)
Cebada Cerv.	14/15	20,6	819,6 (***)	33,0	22,2	546,6
(Dic-Nov) **			(813,9)	(46,0)	(33,2)	(428,7)
Cebada Forr.	14/15	0,2	563,5	33,3	13,6	561,9
(Dic-Nov) **			(1.584,3)	(137,1)	(40,2)	(2.035,8)
Soja	14/15	170,5	14.770,1 (****)	3.740,2	3.123,0	8.793,9
(Abr-Mar)			(9.277,3)	(3.157,3)	(2.056,0)	(6.050,0)
Girasol	14/15	1,0	46,9	3,8	0,6	
(Ene-Dic)			(34,1)	(9,3)	(2,7)	

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: (***) actualización de datos, (****) ajustes de datos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/08/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	4.123,1	3.916,9	768,0	584,1
		(4.278,2)	(4.064,3)	(710,3)	(556,0)
Soja	14/15	24.327,5	24.327,5	11.225,9	7.153,1
		(21.819,4)	(21.819,4)	(6.412,2)	(4.470,8)
Girasol	14/15	2.150,5	2.150,5	540,7	336,6
		(1.972,1)	(1.972,1)	(639,4)	(414,6)
Al 01/07/15	Cosecha				
Maíz	14/15	2.667,9	2.401,1	419,4	93,6
		(1.953,0)	(1.757,7)	(311,1)	(104,1)
Sorgo	14/15	14,8	13,3	0,2	0,1
		(46,2)	(41,6)	(1,0)	(0,5)
Cebada Cerv.	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. (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.

Cifras en toneladas

Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante JUNIO de 2015

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	106.950		249.506		50.340		597.300			92.810	4.580	1.101.486
Terminal	36.850		92.039		12.600		183.079			8.620		333.188
Glenc.Topeh.UTE			63.223				187.577					250.800
Dreyfus			10.395				146.732					157.127
Pto. Galván	27.000				37.740					43.560		108.300
Cargill	43.100						79.912			40.630	4.580	252.071
QUEQUEN							462.983					523.032
Term. Quequén					39.222		283.831					300.153
ACA SCL					16.322		179.152					222.879
Ptos marítimos	24%		12%		97%		47%			3%	1%	17%
ROSARIO	203.060		685.266		3.000		407.766	108.493		368.349	92.940	1.868.874
Serv. Port. U. VI y VII	64.500		100.366				241.406					406.272
Gral. Lagos	28.750		85.300		3.000			108.493		212.500	29.940	359.490
Villa Gab. Gálvez							95.440			143.699	63.000	315.192
Arroyo Seco	53.200		215.453				70.920			12.150		364.093
Punta Alvear	56.610		284.147				412.594	109.475		2.866.296	605.608	423.827
S.LORIS MARTIN	111.150		1.209.710			20.692					43.687	5.335.525
Akzo Nobel 3/							185.127				5.500	319.938
ACA	15.750		113.561							199.785	32.768	329.431
Vicentin 4/			96.878								43.600	161.956
Dempa			118.356							213.343	108	258.874
Pampa			45.423				68.100			186.146	44.550	583.595
Nidera			234.049				55.221	83.381		262.682	44.937	555.667
Quebracho 5/	50.750		109.446							448.410	113.350	561.760
Renova										424.638	74.000	545.388
San Benito 6/			46.750				59.418	20.104		738.519	129.774	1.027.354
Terminal VI 7/	44.650		34.889				44.728	5.990		245.919	32.000	368.235
Timbues (Dreyfus)			39.598							146.854	39.294	402.930
Timbues (Noble) 9/			216.782								2.040	176.710
El Tránsito 10/			153.978			20.692						27.000
SAN NICOLAS			27.000									27.000
Term. S. Nicolás			27.000							3.672		100.067
RAMALLO	26.250						96.395					299.191
ZARATE	26.250						272.941					165.181
Las Palmas							138.931					134.010
Lima							134.010					99%
Ptos fluviales	76%		88%		3%	100%	53%	100%		96%	99%	82%
Total	447.410		2.192.309		92.562	20.692	2.249.979	217.968		3.373.882	703.128	9.284.366

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 4/ por 4.350 tn, 5/ por 60.690 tn y 7/ por 67.182 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 24.545 tn y 7/ por 31.751 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 3/ por 5.787 tn, 5/ por 9.500 tn, 6/ por 18.000 tn, 7/ por 17.000 tn, 9/ por 4.353 tn. Total incluye 21.227 tn arroz y 7.964 tn mandi. Total subproductos incluye 42.755 tn de harina de trigo.

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

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maiz	maiz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	737.256	575.822	244.766	1.543.975	271.422	51.080	3.424.321					
Terminal	243.446	235.937	22.541	467.729	87.115	1.056.768						
Glenc.Topeh.UTE	143.990	143.581	130.980	445.658		864.209						
Dreyfus	113.600	67.258		351.907		532.765						
Pto. Galván	115.620		91.245	278.681		4.352	254.777					
Cargill	120.600	129.046		1.279.239		46.728	715.802					
QUEQUEN	173.725	45.427	684.453	7.984								
Term.Quequén	50.294		245.763	611.225								
ACA	110.231	45.427	392.573	491.442								
Emb.Directo	13.200	46.117	176.572	176.572								
Ptos marítimos	33%	6%	90%	45%						2%	2%	15%
ROSARIO	654.389	3.375.675	71.098	859.843	1.643.512	364.341	7.324.862					
Serv. Port. U. Vi y VII	233.689	1.043.461	119.948	435.920			1.833.018					
Gral.Lagos 1/	28.750	737.529	5.000	11.000			1.637.300					
Villa Gob.Gálvez 2/							855.378					
Arroyo Seco	245.650	757.134	36.300	317.003			1.422.185					
Punta Alvear	146.300	837.551	66.098	95.920			1.172.325					
S.LORIS.MARTIN	1.091.056	5.303.557	146.836	1.163.197	12.030		22.472.097					
Akzo Nobel 3/							354.775					
ACA	245.482	860.172	116.903	419.990			1.686.163					
Vicentin 4/		392.032		95.416			1.844.173					
Dempa	34.875	139.140					101.750					
Pampa	68.701	332.751					196					
Nidera	484.285	755.876					179.107					
Quebracho 5/	26.249	325.977		117.729			833.463					
Renova							1.446.753					
San Benito 6/		133.882		6.600			1.801.721					
Terminal VI 7/	102.400	772.592		74.148			315.202					
Timbues (Dreyfus) 8/	27.741	400.337		313.592			478.995					
Timbues (Noble) 9/	74.323	785.549		29.107			1.711.347					
El Tránsito 10/	27.000	405.249					736.009					
SAN NICOLAS - Terminal		84.411	180.021	20.541			149.570					
RAMALLO		40.478					39.298					
SAN PEDRO-Terminal		3.645					29.800					
V.CONSTITUCION-SP		181.821	27.345	8.000			224.053					
ZARATE	75.500	68.392	6.816	1.214.709	16.980		217.166					
Las Palmas	75.500	68.392	6.816	656.725	16.980		1.382.397					
Lima				557.984			824.413					
Ptos fluviales	67%	100%	10%	100%	100%	55%	100%	60%		96%	98%	84%
Total	2.731.926	36.123	1.034.478	146.836	1.062.084	453.172	6.267.858	1.062.084	20.014	13.632.519	2.739.030	37.996.154

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MAGYP. Se incluyen en pellets de soja paraguayo: 4/ por 4.350 tn, 5/ por 231.585 tn y 7/ por 223.492 tn. Se incluye en pellets de soja boliviano: 5/ por 26.657 tn y 7/ por 31.751 tn. Se incluye en aceites: aceite de soja paraguayo en 1/ por 9.617 tn, 3/ por 20.233 tn, 4/ por 12.000 tn, 5/ por 66.136 tn, 6/ por 18.000 tn, 7/ por 64.464 tn, 9/ por 5.983 tn y 10/ por 30.287 tn. Total incluye: 109.775 tn arroz y 61.884 tn mani. Total subproductos incluye: 167.560 tn de harina de trigo

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	35.177			32.313							67.490	35.251	143.617	246.358
Timbues - Noble	128.250			8.717							136.967	30.720	179.261	346.948
Terminal 6	152.923		27.500	53.750							234.173	227.073	857.425	1.318.670
Quebracho	130.237			80.501							210.738	77.134	378.162	666.034
Nidiera SA	202.498		26.250	93.350							322.098	30.480	190.736	543.314
Tránsito	128.940	46.082								10.452	185.474	15.769		201.243
Dempar/Pampa	164.752										164.752	35.717	135.803	336.272
ACA	200.296	33.600		90.700							324.596			324.596
Vicentín	45.275			34.060							79.335	53.781	395.106	528.222
San Benito	75.646										75.646	127.400	391.308	594.354
Serv.Pontueros-Term. 6 y 7	90.110			193.032							283.142			283.142
Villa Gob.Galvez				55.000							55.000			454.518
Punta Alvear	116.109		26.248		28.643					33.650	204.650		319.456	204.650
Gral.Lagos	106.770		54.750	43.480			3.500				208.500			512.607
Arroyo Seco	87.980		54.000	107.795							249.775		240.417	249.775
Va. Constitución-Term.1 y 2	51.294			7.050							58.344			58.344
Terminal San Nicolás														
Terminal San Pedro	26.250										26.250			26.250
Total	1.742.507	79.682	188.748	799.748	28.643		3.500			44.102	2.886.930	777.077	3.231.291	6.895.298

Acumulado 2015 (enero/julio)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	435.514		37.528	398.978							872.020	154.953	930.732	1.957.705
Timbues - Noble	780.267		80.673	42.513							903.453	134.685	844.050	1.882.188
Terminal 6	925.512		129.900	309.412							1.364.825	726.100	4.319.728	6.410.653
Quebracho	573.942		26.249	726.385							1.326.576	250.604	1.220.421	2.797.602
Nidiera SA	918.356		475.701	255.190							1.649.247	189.087	968.606	2.806.940
Tránsito	534.189	226.094	27.000	20.541					7.014	10.452	825.290	55.067		880.357
Dempar/Pampa	636.643		103.576								740.219	141.560	738.577	1.620.356
ACA	1.060.468	150.504	186.779	570.040							1.967.791	19.916		1.987.707
Vicentín	437.307		26.335	138.025							601.667	452.405	1.799.855	2.853.927
San Benito	209.528			6.600							216.128	433.600	1.986.461	2.636.189
Serv.Pontueros-Term. 6 y 7	1.096.421	119.948	233.688	628.952							2.079.009			2.079.009
Villa Gob.Galvez				254.755							254.755	284.962	1.207.341	1.747.058
Punta Alvear	820.712		172.548	95.921	104.330					113.789	1.307.299		14.099	1.321.399
Gral.Lagos	844.299		83.500	54.480			8.500				990.779		981.089	2.188.996
Arroyo Seco	845.114	36.300	299.650	424.798			71.098	6.341			1.683.301			1.683.301
Va. Constitución-Term.1 y 2	233.115			15.050			27.345				275.511			275.511
Terminal San Nicolás	132.911										132.911			132.911
Bunge Ramallo **				190.395							230.873			484.726
Terminal San Pedro	26.250			16.073			34.753			3.645	80.721	29.800	224.053	484.726
Total	10.551.026	532.846	1.883.127	4.148.108	104.330		106.943	6.341	7.014	127.887	17.502.375	3.089.866	15.235.013	35.827.255

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

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

Mes de JULIO de 2015

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				35.251			35.251		132.607				11.010		143.617
Timbues - Noble				30.720			30.720		168.091				11.170		179.261
Terminal 6				214.909		12.164	227.073		727.178	25.231		45.675	55.205	4.136	857.425
Quebracho				77.134			77.134	183.777	179.109				15.276		378.162
Nidera SA		16.480		14.000			30.480		173.766	9.620			7.350		190.736
Tránsito				15.769			15.769								
Dempa/Pampa				35.717			35.717		123.894				11.909		135.803
ACA									353.063			17.699	21.344	3.000	395.106
Vicentin				53.781			53.781		334.036			4.266	53.006		391.308
San Benito				127.400			127.400		298.456			1.444	19.556		319.456
Villa Gob.Gálvez				80.062			80.062		174.430			38.100	24.887	3.000	240.417
Punta Alvear				63.690			63.690								
Gral.Lagos								183.777	2.664.630	34.851		107.184	230.712	10.136	3.231.291
Bunge Ramallo *															
Total	16.480	16.480	748.433	748.433	10.389	12.164	777.077	183.777	2.664.630	34.851		107.184	230.712	10.136	3.231.291

Acumulado 2015 (enero/julio)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				154.953			154.953		879.397				51.335		930.732
Timbues - Noble				134.685			134.685		761.940				82.110		844.050
Terminal 6				644.214		81.886	726.100		3.679.567	97.556		222.321	284.865	35.419	4.319.728
Quebracho				250.604			250.604	633.956	525.348				52.322	8.795	1.220.421
Nidera SA		53.430		135.657			189.087		849.222	55.544			63.840		968.606
Tránsito		2.040		46.056	6.971		55.067		692.344				46.233		738.577
Dempa/Pampa		2.046		139.096	418		141.560								
ACA	14.900		5.016				19.916		1.472.357	76.303		84.186	123.034	43.975	1.799.855
Vicentin		2.000		450.405			452.405		1.807.670			14.666	164.125		1.986.461
San Benito		4.000		426.600	3.000		433.600		1.084.644			32.702	83.281		1.207.341
Villa Gob.Gálvez				284.962			284.962	6.714							
Punta Alvear				217.128			217.128		831.210			72.192	69.687	8.000	981.089
Gral.Lagos				29.800			29.800	220.381							
Bunge Ramallo **										3.672					224.053
Total	14.900	63.516	5.016	2.914.160	10.389	81.886	3.089.866	861.051	12.583.699	233.075		426.067	1.020.832	110.289	15.235.013

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomada, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, licitina de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX+1 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Gramos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta el mes de junio.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/08/15	01/09/15	02/09/15	03/09/15	04/09/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	13.026.717,00	306.440,00	251.829,00	654.379,00	474.800,00	14.714.165,00	129,63%
Valor Efvo. (\$)	13.089.936,00	286.890,01	1.807.758,56	420.839,58	1.452.436,00	17.057.860,15	-15,26%
Valor Efvo. (u\$s)	19.999,51		96.658,93			116.658,44	-24,07%
Cauciones							
Valor Nom.	180,00	502,00	596,00	258,00	405,00	1.941,00	-13,81%
Valor Efvo. (\$)	22.875.490,93	71.910.459,09	113.881.886,01	29.239.808,96	71.887.094,55	309.794.739,54	-0,74%
Totales							
Valor Nominal	13.026.897,00	306.942,00	252.425,00	654.637,00	475.205,00	14.716.106,00	129,33%
Valor Efvo. (\$)	35.965.426,93	72.197.349,10	115.689.644,57	29.660.648,54	73.339.530,55	326.852.599,69	-1,63%
Valor Efvo. (u\$s)	19.999,51		96.658,93			116.658,44	-24,07%

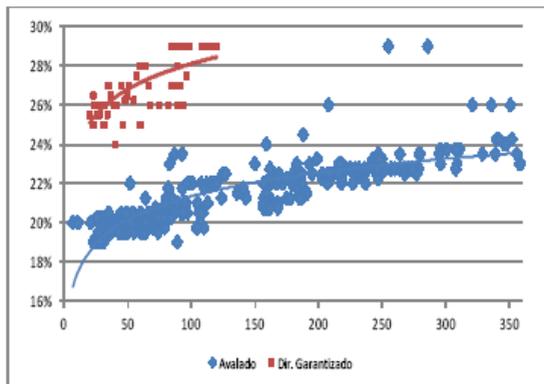
REPORTE SEMANAL 24/08/2015 AL 28/08/2015

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

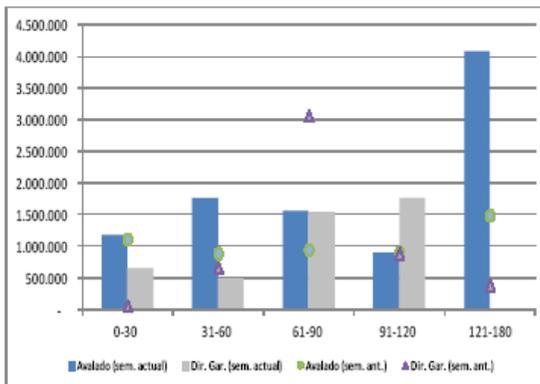
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	23.797.062	11.369.667	316	180	109,3%	75,6%	199,8	106,6	75.307	63.165
Directo Garantizado	4.483.948	5.117.958	69	34	-12,8%	102,9%	74,8	83,1	64.695	150.528
Directo No Gar.	32.239.577	2.003.629	61	47	1509,1%	29,8%	79,8	66,5	528.518	42.630
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	150.000	650.000	2	4	-76,9%	-50,0%	144,0	149,9	75.000	162.500
Patrocinado	280.916	-	7	-	-	-	56,3	-	37.274	-
Total	60.911.501	19.141.254	455	265	218,2%	71,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 24/08/2015 al 28/08/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 17/08/2015 al 21/08/2015

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		ColizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	7,34	04-Sep-15	29,68	2,66	698.215.620	223.698.240	47,01	1,17	1,02	3,51	17,09	9,56	337.939,20	20.572.757.142		
Petrobras Brasil	APBR	38,90	04-Sep-15	-70,38	-3,47	- 21.587.000.000	23.570.000.000	98,46	1,20	0,67	0,41	0,00	9,08	815.798,80	310.528.416.255		
Banco Hipotecario	BHIP	5,00	04-Sep-15	65,78	2,04	549.972.000	420.950.000	53,53	1,18	0,87	0,80	13,62	13,40	54.228,40	3.508.406.501		
Banco Macro	BMA	62,00	04-Sep-15	28,63	-0,16	3.479.531.000	2.443.564.000	57,15	1,00	0,87	3,21	10,36	13,40	84.047,60	36.900.138.596		
Banco Patagonia	BPAT	22,00	04-Sep-15	110,53	0,00	2.175.977.000	1.229.685.000	50,45	0,87	0,87	2,42	8,06	13,40	2.838,80	15.338.386.076		
Comercial del Plata	COME	3,12	04-Sep-15	101,29	-2,50	259.318.000	104.380.000	72,87	0,96	0,84	5,19	1,08	0,00	2.626.378,00	5.549.625.488		
Cresud	CRES	13,20	04-Sep-15	-9,49	-8,97	- 888.382.000	- 26.907.000	79,43	0,84	0,93	3,44	0,00	14,74	13.620,80	6.700.853.269		
Edenor	EDN	9,17	04-Sep-15	23,92	1,66	- 779.716.000	771.739.000	55,37	1,48	1,03	10,53	12,32	12,01	374.633,00	4.059.164.776		
Siderar	ERAR	5,65	04-Sep-15	12,17	3,48	3.269.914.000	2.107.381.000	45,73	1,20	1,02	1,39	9,90	9,56	825.667,40	25.547.357.558		
Bco, Frances	FRAN	75,85	04-Sep-15	51,70	-0,46	3.204.496.000	2.024.244.000	68,81	1,15	0,87	3,94	13,39	13,40	103.128,40	40.724.094.148		
Grupo Clarin	GCLA	82,50	04-Sep-15	61,54	2,48	804.101.690	479.831.560	49,23	0,92	0,93	2,80	14,85		40,60	15.383.738.024		
Grupo Galicia	GGAL	26,85	04-Sep-15	53,87	-0,56	3.337.790.000	1.823.653.000	64,76	1,00	0,87	2,67	8,84	13,40	659.896,60	27.388.937.540		
Indupa	INDU	2,65	04-Sep-15	-20,90	4,74	- 211.793.000	- 101.443.000	69,60	1,05	0,83	1,01	0,00	7,28	31.932,60	1.098.959.252		
IRSA	IRSA	20,80	03-Sep-15	9,47	2,46	- 514.566.000	238.737.000	57,03	0,84	0,68	5,99	0,00	11,82	27.137,60	12.048.626.982		
Ledesma	LEDE	6,40	04-Sep-15	-15,14	-4,48	150.753.000	140.354.000	26,19	1,15	0,93	1,87	43,06	14,74	9.388,40	2.818.844.108		
Mirgor	MIRG	240,00	04-Sep-15	23,17	7,62	136.920.000	229.179.000	38,60	0,87	1,05	1,84	21,82	8,93	1.760,40	1.441.454.374		
Molinos Rio	MOLI	36,00	04-Sep-15	-6,85	2,86	671.134.000	- 189.842.000	39,13	1,08	1,05	5,11	23,12	8,93	6.128,40	9.062.735.829		
Pampa Holding	PAMP	9,18	04-Sep-15	88,89	3,26	743.159.360	286.083.800	54,52	1,08	1,03	4,13	8,57	12,01	846.453,80	12.077.559.822		
Petrobras energia	PESA	7,50	04-sep-15	-13,61	-1,32	458.000.000	779.000.000	46,11	0,52	0,67	1,31	16,00	9,08	249.251,20	15.159.571.591		
Telecom	TECO	44,10	04-Sep-15	-11,78	1,15	3.673.000.000	3.202.000.000	61,84	0,99	0,86	1,47	11,18	16,08	53.234,60	21.281.195.388		
TGS	TGSU2	11,80	04-Sep-15	58,26	0,85	104.983.000	107.504.000	52,47	1,01	1,00	2,46	41,18	15,71	7.598,60	4.598.411.355		
Transener	TRAN	4,92	04-Sep-15	70,24	0,61	145.199.340	- 5.613.350	88,75	1,52	1,03	1,73	8,20	12,01	244.756,20	1.073.102.243		
Tenaris	TS	183,50	04-Sep-15	-35,81	2,40	1.343.274.000	1.551.394.000	70,56	0,98	1,02	0,00	0,00	9,56	89.138,80	140.416.427.274		

(1) Segun ultimo ano presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,30	04-sep-15	0,00	3,14	-1.575.240	29.828.280	57,62	0,74	1,02	0,94	11,24	9,56	20.076,80	110.511.502
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,67	0,68		0,00	11,82		
Autop. Del Sol	AUSO4	9,90	04-sep-15	90,38	0,51	18.121.770	-17.533.300	14,57	0,57	0,68	2,63	9,08	11,82	19.626,00	263.152.755
Boldi	BOLT	3,09	04-sep-15	58,74	17,89	99.671.010	87.608.830	44,99	0,90		2,26	0,00		62.933,40	1.391.904.379
Banco Río	BRIO	30,50	04-sep-15	64,42	-0,49	3.233.041.000	2.289.753.000	58,44	0,00	0,87	2,77	26,10	13,40	3.083,00	33.149.726.202
Carlos Casado	CADO	6,40	03-sep-15	1,35	3,23	74.752.290	55.495.480	52,95	0,67	0,68	1,76	58,74	11,82	34.453,60	638.217.861
Caputo	CAPU	8,40	04-sep-15	150,83	5,00	65.788.930	24.408.970	59,95	0,80	0,68	2,43	5,23	11,82	2.117,60	470.760.404
Capex	CAPX	7,75	04-sep-15	21,28	3,33	-224.966.820	-82.350.090	49,96	0,91		1,40	2618,24		6.591,60	1.394.875.062
Carboñol	CARC	1,88	04-sep-15	-2,26	0,53	-46.316.220	-28.331.250	42,73	0,60	0,83	2,87	0,00	7,28	16.139,40	293.210.908
Central Costanera	CECO2	3,35	04-sep-15	20,07	0,00	601.539.250	-199.443.740	53,92	1,28	1,03	3,44	2,71	12,01	179.593,60	2.102.490.281
Celulosa	CELU	8,29	04-sep-15	22,81	3,11	-157.525.000	-79.381.000	50,73	0,97	0,93	0,76	10,99	14,74	8.380,60	837.652.599
Central Puerto	CEPU2	64,90	04-sep-15	37,21	-1,67	-87.507.750	15.348.840	35,50	1,06	1,03	0,67	40,25	12,01	5.273,60	2.299.935.855
Camuzzi	CGPA2	3,66	04-sep-15	9,25	4,57	-940.000	-4.213.000	66,75	0,83	0,83	1,97	0,00	12,01	3.060,00	1.221.040.624
Colorin	COLO	29,00	03-sep-15	121,37	1,75				0,83	0,83	5,16	21,85	7,28	774,00	161.346.358
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00			0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,87	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	19,50	03-sep-15	8,90	0,00	956.937.000	89.123.000	33,90	0,66	0,68	3,30	4,18	11,82	1.859,60	8.001.254.182
Domec	DOME	7,70	27-agosto-15	75,00	-3,75	6.574.580	6.149.260	30,22	0,42	0,52	2,90	0,14		2.167,00	146.447.760
Dycasa	DYCA	8,60	04-sep-15	57,80	2,99	1.942.180	11.950.030	43,62	0,61	0,68	1,27	9,02	11,82	7.355,40	258.260.575
Emdersa	EMDE	1,48	16-agosto-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,03	2,76		12,01	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	26,75	04-sep-15	-2,97	8,40	145.700.550	84.994.270	0,00	0,42		1,98	7,25		286,00	1.578.154.687
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,42		1,15	7,25		2.988,00	143.518.899
Euromayor	EURO	3,31	17-mayo-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,68	1,55	5,32	11,82	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,50	04-sep-15	20,82	3,77	122.066.220	61.407.250	34,16	0,92	0,92	21,54	6,23	6,23	7.978,80	10.350.443.210
Fiplaso	FIPL	2,01	03-sep-15	-8,33	5,79	6.553.500	10.180.280	36,22	0,75		1,21	0,00		7.100,80	129.635.097
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,92	0,87		13,40			
Garovaglio	GARO	5,85	04-sep-15	88,80	2,81	29.229.320	10.307.220	34,64						50.331,00	175.677.252
Gas Natural	GBAN	10,40	31-agosto-15	0,48	5,58	-56.466.890	34.986.400	67,91	0,79	1,00	2,57	5,95	5,95	3.693,80	1.660.627.163
Grimoldi	GRIM	17,50	03-sep-15	182,31	9,38	75.305.520	31.964.400	49,30	0,00	0,75	3,85	0,00	4,92	804,80	776.164.616
Juan Minetti	JMIN	9,10	04-sep-15	92,70	1,11	58.944.470	29.627.350	40,64			2,43			7.556,00	3.206.953.477
Longvie	LONG	3,09	04-sep-15	73,54	-1,59	32.501.830	18.155.710	41,20	0,63	0,52	1,78	21,16	10,65	11.498,40	312.907.878
Metrogas	METR	3,69	04-sep-15	-2,12	8,53	-631.420.000	254.936.000	67,64	1,21	1,00	0,00	0,00	15,71	11.297,80	819.921.555
Morixe	MORI	1,77	03-sep-15	-22,37	1,14	-24.774.690	-28.684.740	62,84	0,85	1,05	0,00	0,00	8,93	15.053,60	26.576.815
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,85		0,81	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,58	04-sep-15	20,40	-7,97	30.222.120	63.788.270	32,58	0,00	0,68	2,19	0,00	11,82	4.598,40	573.378.517

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	14.40	04-sep-15	14.84	-0.69	458.824.000	197.071.610	58,95	0,67	14,70	14,70	8,93	5.165,80	7.207.271.868
Quickfood	PATY	18.50	04-sep-15	0,00	8,82	-77.570.000	-13.909.000	57,46	1,09	0,00	0,00	8,93	2.319,20	396.662.929
Pertrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,40	0,63	2,11	17,83	23.180,60	27.850.457
YPF	YPFD	301,00	04-sep-15	-34,39	4,51	9.002.000.000	5.125.000.000	60,93	0,91	0,67	1,63	13,09	78.553,20	118.491.157.490
Polledo	POLL	31,87	04-sep-15	-18,72	-0,96	79.200.000	243.800.000	41,38	1,15	0,68	3,64	26,00	536.661,40	2.825.431.121
Petrol del comosur	PSUR	1,18	04-sep-15	-3,28	11,32	-290.306.760	-216.702.690	89,38	1,33	30,55	25,21	9,08	11.266,40	118.554.982
Repsol	REP	186,00	04-sep-15	-38,76	-2,11	1.612.000.000	195.000.000	35,07	0,73	0,67	0,59	16,32	688,80	171.060.729.843
Rigolleau	RIG05	2,05		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49		4,34	26,10	0,00	1.815.135.429
Rosenbusch	ROSE	4,30	03-sep-15	10,54	7,50	8.346.230	-9.120.270	42,45	0,67		1,99	0,00	4.178,60	127.647.166
San Miguel	SAMI	39,90	04-sep-15	114,51	1,01	298.878.460	93.683.650	21,74	1,17	0,68	2,43	12,61	3.623,40	2.573.093.326
Sanhander	STD	81,50	04-sep-15	-32,95	-4,45	5.816.000.000	4.175.000.000	68,34	0,81	0,87	0,92	10,87	4.729,20	
Telefonica	TEF	191,00	03-sep-15	-0,15	-0,52	3.001.000.000	4.593.000.000	24,12	0,72	0,86	2,73	20,99	957,80	597.478.226.274

(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	05-oct-15	2.56%	17,17	04-sep-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-sep-15	85,89%	257,50	04-sep-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-oct-15	28,68%	122,75	04-sep-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		04-sep-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	132,00	04-sep-15	1,18	26,837	354,47%	0,3724	0,0797	13,118
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	329,10	04-sep-15	1,18				0,0866	7,999
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	304,00	04-sep-15	4,06				0,0963	7,720
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		04-sep-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	04-sep-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	04-sep-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,80	04-sep-15	28,76	14,421	114,42%	0,1905	ERROR 2202	#VALOR!
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	04-sep-15	2,00					1,835
Bonarar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1.385,00	04-sep-15	7,00	2,761	102,76%	1,4446	-0,1662	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	04-sep-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1.428,00	04-sep-15	0,00	3,033	103,03%	1,4855	-1,8667	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	753,00	04-sep-15	2,50	17,354	117,35%	0,6877		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	755,00	04-sep-15	2,50	17,354	117,35%	0,6896	0,0541	12,711
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	329,10	04-sep-15	5,83				0,0866	7,999
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1.750,00	04-sep-15	8,28	2,225	142,43%	1,3169	0,0495	8,561
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1.805,00	04-sep-15	8,28	2,225	142,43%	1,3583	0,0460	8,671
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1.805,00	04-sep-15	8,28	2,225	142,43%	1,3583	0,0460	8,671
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1.395,00	04-sep-15	8,75	2,358	102,36%	1,4607	-0,1427	1,908



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO