



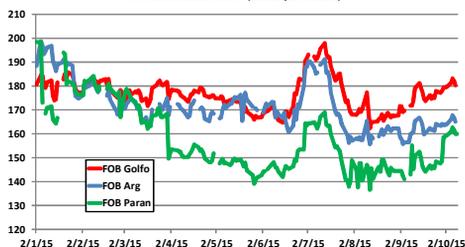
**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## ACTIVO INTERÉS POR EL MAÍZ NUEVO EN LA PLAZA LOCAL

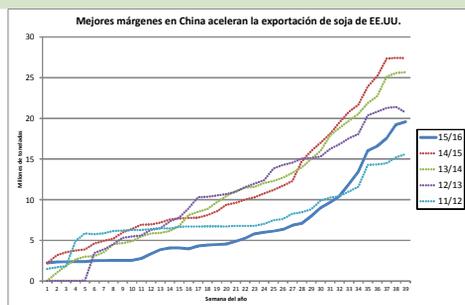
Después de dos jornadas positivas, los futuros de maíz en Chicago fueron cerrando a pérdida en el resto de la semana, para quedar entre 2 y 2,6 dólares abajo del viernes 2 de octubre en sus primeras cuatro posiciones. Bajo condiciones ..... Pág.8

**Todavía elevado el precio FOB del maíz estadounidense (embarque cercano)**



## TRIGO: ESCASOS NEGOCIOS DOMÉSTICOS E INTERLUDIO AL ALZA INTERNACIONAL

Tras un septiembre relativamente favorable para el cereal a nivel internacional, los temores climáticos del último mes parecen de momento haber subsistido, dejando un sinsabor para quienes .... Pág.10



## SOJA: ¿EN UN CALLEJÓN SIN SALIDA?

Una vez más la oleaginosa mostró una magra performance en el mercado internacional, finalizando la semana en un nivel de precios prácticamente igual al que tenía hace más de un mes atrás. Sin embargo, ..... Pág.12

**AÑO XXXIII - N° 1728 - 9 DE OCTUBRE DE 2015**

## EN BÚSQUEDA DE FE Y ESPERANZA(1): CAERÍA LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE SEMILLAS OLEAGINOSAS Y POROTO DE SOJA EN LA CAMPAÑA 2015/2016

Iniciaremos esta entrega de nuestro informativo semanal con una dosis de humor, tan necesaria en los tiempos actuales. Informamos a nuestros lectores que repentinamente nos hemos vuelto místicos y hemos salido a la búsqueda de elementos y datos que nos devuelvan "la fe y la esperanza". Pero advertimos que nuestra búsqueda de fe, ..... Pág. 2

## EN BÚSQUEDA DE FE Y ESPERANZA PARA VER SI SUBEN LOS PRECIOS (2): CHINA PODRÍA ESTAR COMPRANDO UN 11% MÁS DE SOJA EN DOS AÑOS Y OTROS FACTORES

Continuamos en esta segunda nota buscando fundamentos para recuperar la fe de que el precio internacional de la soja (y del resto de los granos, harinas y aceites) podría -el año próximo- registrar valores más altos que los actuales. Hemos encontrado algunos factores. No son muchos, pero alimentan -al menos- ..... Pág. 6

## DOLLAR-LINKED, LA APUESTA A LA DEVALUACIÓN

Los bonos dollar-linked cobraron popularidad a partir de 2014 y se han convertido en algunos de los activos más operados en el mercado secundario. El interés despertado en los inversores transformó también a estos títulos como uno de los vehículos preferidos por el Tesoro para captar fondos. Sin ir más lejos, esta semana se concretó una nueva emisión de bonos ajustables por la evolución del tipo de cambio oficial. No obstante, ..... Pág. 13

## ESTADÍSTICAS

USDA: O&D mundial y de Estados Unidos de cereales y oleaginosos (octubre 2015) ..... 26

## EN BÚSQUEDA DE FE Y ESPERANZA (1): CAERÍA LA PRODUCCIÓN DE OLEAGINOSAS Y PODRÍAN SUBIR LOS PRECIOS EN LA CAMPAÑA 2015/2016

Julio Calzada

Iniciaremos esta entrega de nuestro informativo semanal con una dosis de humor, tan necesaria en los tiempos actuales. Informamos a nuestros lectores que repentinamente nos hemos vuelto místicos y hemos salido a la búsqueda de elementos y datos que nos devuelvan "la fe y la esperanza". Pero advertimos que nuestra búsqueda de fe, lamentablemente para nuestra alma, no está impregnada del espíritu religioso que ha ganado al mundo en los últimos tiempos, gracias al mensaje y a los notables gestos y acciones del Papa Francisco. Lo nuestro es mucho más terrenal y materialista. Buscamos fundamentos para creer que el precio internacional de la soja (y el del resto de los granos, harinas y aceites) pueden volver -el año próximo- a registrar los altos valores que tenían hace tres años atrás.

Y aunque parezca, y a priori lo es, que nuestra preocupación es mundana, materialista y basada

en una búsqueda del lucro y la rentabilidad; en realidad no es tan así. Una mirada sobre lo que podría pasar en el 2016 con la economía argentina nos muestra que necesitamos, imperiosamente, una recomposición de los precios internacionales de los granos para poder transitar equilibradamente la etapa que se viene sin que se vea afectada -tan fuertemente- la actividad económica y el empleo de los argentinos.

Recordemos que Argentina generó en el año 2014 cerca de 28 mil millones de dólares con sus exportaciones de granos, harinas y aceites vegetales. Las exportaciones totales de nuestro país ascendieron ese año a 72 mil millones de U\$. Esto significa que el 40% de las divisas generadas por las exportaciones responden a ventas de granos, subproductos y aceites. En el próximo año, el complejo sojero y el resto de los productos agrícolas serán claves para que todos dispongamos de las reservas necesarias para afrontar las importaciones de bienes y servicios que la población necesita para su vida cotidiana, la compra de insumos, bienes intermedios y equipamiento que el sector industrial demanda y para el cumplimiento de los compromisos en materia de deuda pública, entre otros. No mencionemos aquí otros compromisos como las divisas que necesitaríamos para permitir la remisión de utilidades al exterior de las empresas extranjeras, que desde la implementación del cepo cambiario a finales del 2011 no han podido

### 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 08/10 al 06/11/15 .....	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 30/09/15 .....	25
USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (octubre'15) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALLES

##### 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**

**Cuadro N° 1. Buscando tener fe: Caería la producción mundial de semillas oleaginosas en el 2015/2016 (en millones de toneladas)**

Posición	Países	2015/2016 (proyectado)	2014/2015 (estimado)	2013/2014 (Final)	Promedio últimos 5 años (2010/2011 a 2014/2015)
1°	USA	113,02	114,73	98,63	99,67
2°	Brasil	100,37	99,30	89,34	84,66
3°	Argentina	61,72	64,22	54,57	53,83
4°	China	44,55	48,72	50,47	51,83
5°	C.I.S (Rusia y otros Estados nacionales)	35,78	35,38	35,15	30,65
6°	India	33,36	32,24	35,67	35,12
7°	Unión Europea (EU-28)	32,15	35,72	32,28	31,13
8°	Canadá	20,94	22,98	24,70	20,98
9°	Indonesia	11,46	11,20	10,60	10,09
10°	Paraguay	9,50	8,90	9,30	7,76
11°	Australia	4,06	4,20	5,20	4,86
12°	Malasia	5,16	5,12	4,94	4,90
13°	Pakistán	4,68	5,10	4,62	4,71
14°	Turquía	2,81	2,96	3,13	2,84
15°	Filipinas	1,66	1,76	1,79	1,95
16°	Otros países europeos	1,10	1,16	1,06	1,01
17°	Otros países	33,97	34,14	34,17	32,51
	<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>516,29</b>	<b>527,83</b>	<b>495,62</b>	<b>478,50</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. Informe 25/9/2015

efectivizarse.

En un año donde la mayor parte de los analistas hablan de que será necesario equilibrar las cuentas públicas, bajar los subsidios y efectuar cambios en la política cambiaria; contar con divisas adicionales por un aumento efectivo en los precios internacionales de los productos que exportamos, nos podría permitir que las correcciones macroeconómicas que hay que realizar impacten menos sobre las empresas y la vida cotidiana de la población.

Veamos algunas de las noticias que hemos escuchado en la última semana en los medios de comunicación y que generan una lógica preocupación:

a) El Director del Departamento del Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional, Alejandro Werner habría expresado el convencimiento de la entidad de que la economía argentina muestra "tendencias insostenibles" que en el 2016 se traducirán en una recesión y en mayor inflación que la de este año. Werner efectuó la presentación del informe sobre perspectivas económicas regionales de la entidad, indicando que para Argentina se espera un bajo crecimiento del 0,4% para este año y una recesión del 0,7% para 2016. También prevén una inflación del 25% para el año próximo, frente al 15% de 2015. Según el orga-

nismo, en nuestro país un enorme impulso fiscal contribuyó a estabilizar la actividad económica en 2015, pero los desequilibrios macroeconómicos habrían empeorado y será necesario corregir el atraso cambiario, el déficit fiscal y las tarifas de los servicios públicos en el área metropolitana, que en su mayoría gozan de importantes subsidios. Según el Fondo, se necesitará también una orientación monetaria más restrictiva para contener los efectos de la inflación y limitar las presiones de depreciación sobre el peso argentino. Lógicamente esta visión fue cuestionada por el Ministro de Economía argentino, Dr. Axel Kicillof quien indicó la falta de rigurosidad de los pronósticos del Fondo, ya que tienden "siempre a sobreestimar el crecimiento de los países centrales y a subestimar el de los países donde aplican políticas que no están en línea con el pensamiento del FMI". Puntualizó además que al Fondo "después le dan siempre mal los pronósticos".

b) Funcionarios de la calificadora de riesgo Moodys indicaron que las reservas internacionales del Banco Central le alcanzarían a la Argentina para "sobrevivir hasta el 10 de diciembre" próximo, cuando asumirá un nuevo gobierno. De allí su recomendación para resolver el litigio con los holdouts y diseñar políticas públicas previsibles para recuperar el financiamiento externo.

c) En una medida que refleja los problemas en el terreno cambiario, el Gobierno Argentino confirmó esta semana que intentará ampliar el swap con China mediante negociaciones que continuarán en el mes de noviembre de este año. Ante la falta de dólares, el Ejecutivo Nacional aspira a duplicar el monto inicial, aunque podría acordarse una extensión por un monto menor. Los primeros u\$s 11.000 millones comenzaron a incorporarse a las reservas del BCRA hace cerca de un año. Argentina habría solicitado desembolsos casi todos los meses. Es importante resaltar que los yuanes forman parte de las reservas de la autoridad monetaria y sólo pagan intereses si el Banco Central argentino decide emplearlos, cambiándolos por dólares o pagando importaciones chinas. Eso, según fuentes oficiales, no habría ocurrido hasta el presente.

d) Son numerosos los especialistas que sostienen la existencia de un fuerte retraso cambiario, que afecta fuertemente a las exportaciones y -principalmente- a las economías regionales. Esta semana disertaron en la Bolsa de Comercio de Rosario dos conocidos economistas: Adolfo Sturzenegger y Luis Secco. Ambos coincidieron sobre este tema y la necesidad de adoptar medidas el año próximo para revertir el atraso cambiario, ante la evidencia de que con el actual tipo de cambio oficial la demanda de dólares supera ampliamente a la oferta y presiona fuertemente sobre las reservas del BCRA y la brecha cambiaria. Hay coincidencia que al actual valor de 9,45 \$ por dólar hay cada vez mayor cantidad de personas procurando atesorar en U\$, una mayor demanda de divisas para viajar al exterior y una menor ofer-

ta de dólares de exportación. El Banco Central de la República Argentina habría vendido divisas en el mercado oficial de cambios a razón de 350/370 millones de U\$S promedio semanales, en el período que abarcan las últimas 10 semanas.

En la medición del retraso cambiario, existen informes que sostienen que -como consecuencia de la devaluación de la moneda brasileña y los desequilibrios macroeconómicos argentinos-, el peso se habría apreciado -en términos reales- cerca del 60% respecto de la moneda de sus principales socios comerciales. Esta situación deberá revertirse en el próximo año ante la fuerte caída de las exportaciones en el 2015.

e) Otros economistas sostienen que el gasto público del Gobierno Nacional creció a más del 35% en los primeros ocho meses del año y el déficit fiscal se duplicó en un año, ubicándose en el 4% del PBI. Otros estiman este porcentaje en el orden del 6 al 7% del PBI. La expansión de la Base Monetaria se ubicaría en el 39% anual y el exceso actual de pesos que emite el Banco Central fluye hacia el mercado de divisas, creciendo la brecha cambiaria y el dólar informal. Esta situación debería ser atendida el próximo año.

f) La fuerte caída de las exportaciones argentinas por el retraso cambiario permite suponer que el nivel de ventas al exterior este año podría situarse en 62.000 millones de U\$, casi 20.000 millones menos que el año 2013 y 10.000 millones de U\$ menos que el año pasado. Podría no haber superávit comercial este año. Este incierto panorama alimenta las expectativas de devaluación.

Este es el panorama de malas noticias macroeconómicas para lo que resta del 2015 y 2016.

**Cuadro N° 2. Producción Mundial de porotos de soja (en millones de toneladas)**

Posición	Países	2015/2016 (proyectado)	2014/2015 (estimado)	2013/2014 (Final)	Promedio últimos 5 años (2010/2011 a 2014/2015)
1º	USA	104,50	106,00	91,39	91,03
2º	Brasil	97,50	96,24	86,12	81,42
3º	Argentina	57,50	60,00	51,00	49,50
4º	China	10,50	12,30	11,95	13,32
5º	Paraguay	9,20	8,60	9,00	7,45
6º	India	8,70	8,50	8,80	9,70
7º	Canadá	5,86	6,05	5,36	5,08
8º	Ucrania	3,95	3,88	2,65	2,58
9º	Uruguay	3,02	3,20	3,35	2,80
10º	Rusia	2,80	2,60	1,64	1,80
11º	Unión Europea (EU-28)	2,11	1,87	1,25	1,36
12º	Otros países	9,62	9,46	9,41	8,59
	<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>315,26</b>	<b>318,70</b>	<b>281,92</b>	<b>274,63</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. Informe 25/9/2015

Veamos ahora lo sucedido en los últimos años con los precios del complejo granario, generador clave de divisas para nuestro país. En informativos semanales anteriores vimos la fuerte involución de los precios del complejo sojero. Los precios de los futuros de soja en Chicago actualmente son equivalentes a la mitad de los niveles que se registraban hace 3 años atrás. Los precios de exportación de complejo sojero han sido de los que mayores caídas han registrado en los últimos tres años, junto con la cebada y la colza. El valor FOB del aceite de soja cayó un 46% en tres años, el poroto de soja un 43% y la harina de soja un 40% en dicho período (tres años).

En este contexto, es fundamental que el año próximo Argentina cuente con excelentes exportaciones de su complejo sojero y granario y que ojala podamos ver una recuperación en los precios internacionales de los productos que vendemos al mundo. Por eso salimos a buscar aquellos datos que nos permitan recuperar la fe y la esperanza perdida. Uno de los datos que encontramos es la posible caída en la producción mundial de semillas oleaginosas en la campaña 2015/2016 y en la cosecha mundial de soja, específicamente. Esto podría reducir la oferta mundial de estos productos y, por ende, generar alguna recuperación en los precios internacionales de los productos que exporta Argentina.

Según información de Oil World Statistics Update del 25 de septiembre último, la producción mundial de semillas oleaginosas caería en la próxima campaña 2015/2016. Como puede observarse en el cuadro N°1, la producción mundial en el ciclo citado podría llegar a ascender a 516 millones de toneladas, unas 11 millones de toneladas menos que en la campaña 2014/2015 donde el registro se habría ubicado en las 527 millones de Tn. Esto significa que no se repetiría el record productivo que se verificó a nivel mundial en la 14/15. Tengamos presente que este ranking comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, canola, algodón, maní, copra (pulpa seca del coco), lino, sésamo, semilla de palma y ricino.

Recordemos además que en la campaña que finaliza (2014/2015) el mundo se sorprendió con un dato llamativo: la producción mundial de semillas oleaginosas -por primera vez en su historia- quebró la barrera simbólica de las 500 millones de toneladas anuales. Como indicáramos en alguna nota de este informativo, este resultado es producto de los avances en el paquete tecnológico utilizado en el cultivo de oleaginosas y a las mayores

áreas sembradas a nivel mundial. El primer factor emerge como el más importante, ya que el área sembrada ha tenido un crecimiento mucho más moderado: pasó de 266 millones de hectáreas sembradas anualmente a nivel mundial (promedio de las 5 campañas que van desde 2010/2011 a 2014/2015) a casi 276 millones de hectáreas en el 2014/2015. Para el nuevo ciclo (2015/2016) Oil World estima que caerá el área sembrada a 274,8 millones de hectáreas.

Regresando al análisis del cuadro N°1, se infiere que en los últimos cinco años los cuatro principales países productores de semillas oleaginosas han sido los Estados Unidos de América, Brasil, Argentina y China. Salvo Brasil, los otros tres países estarían viendo caer sus producciones anuales en la nueva campaña 2015/2016. Las estimaciones que maneja Oil World para Estados Unidos muestra que podría producir 1,7 millones de toneladas menos que en la campaña anterior al igual que Argentina (caída de 2,5 millones de toneladas) y China. Este último país registraría el mayor retroceso, con casi 4,1 millones de toneladas menos que en el 2014/2015. Brasil, en cambio, aumentaría su producción, pudiendo alcanzar las 100,3 millones de toneladas.

Las perspectivas para la nueva campaña estarían reafirmando el posicionamiento de nuestro país en el tercer lugar del ranking mundial, aunque con una menor producción que en la 14/15. Estados Unidos de América como Argentina y Brasil comparten un rasgo en común que no lo tiene la producción de la República Popular China. En estos tres países la soja ocupa un papel relevante y central en el total de la producción de semillas oleaginosas. En cambio China presenta una producción de semillas oleaginosas mucho más equilibrada y diversificada, cosechando soja, colza, algodón y maní, con registros de producción que oscilan entre las 9 y 11 millones de toneladas anuales para cada cultivo.

Las proyecciones que realiza Oil World para la próxima campaña 2015/2016 son también negativas para la producción mundial de poroto de soja, aunque con una leve caída como puede verse en el cuadro N°2. Se estima que la cosecha mundial podría bajar a 315,2 millones de toneladas anuales, cuando en la campaña que se cierra (2014/2015) había alcanzado un record de 318,7 millones de toneladas. La caída sería del 1% en términos interanuales.

En el cuadro citado puede verse que de los cinco principales países productores, Brasil y Paraguay podrían llegar a aumentar sus producciones. Estados Unidos, Argentina y China verían caer

sus registros respecto del 2014/2015. Esperemos que esto no se concrete a fin de que no se reduzcan nuestros volúmenes exportables. La caída más fuerte, según las predicciones de Oil World, se registraría en nuestro país quién sufriría una baja de 2,5 millones de toneladas de poroto de soja. China produciría 1,8 millones de toneladas menos que el año anterior y Estados Unidos perdería 1,5 millones de tn este año.

Si bien es prematuro y estamos hablando de estimaciones, parecería que la tendencia que se observó en los últimos años de un paulatino y sostenido crecimiento en la producción mundial de semillas oleaginosas y poroto de soja estaría llegando a su fin en la presente campaña. ¿Se establecerá un techo en la campaña 2015/2016 o volveremos a crecer en el futuro? Si se estabiliza en el futuro la oferta mundial de semillas oleaginosas y, en especial la soja, habrá que ver qué sucede con la demanda y con el principal importador, la República Popular China.

## EN BÚSQUEDA DE FE Y ESPERANZA PARA VER SI SUBEN LOS PRECIOS (2): CHINA PODRÍA ESTAR COMPRANDO UN 11% MÁS DE SOJA EN DOS AÑOS Y OTROS FACTORES

*Julio Calzada y Nicolás Ferrer*

Continuamos en esta segunda nota buscando fundamentos para recuperar la fe de que el precio internacional de la soja (y del resto de los granos, harinas y aceites) podría -el año próximo- registrar valores más altos que los actuales. Hemos encontrado algunos factores. No son muchos, pero alimentan -al menos- alguna esperanza. Ellos son:

a) La FAO pro-

**nostica una caída en la producción mundial de cereales en la campaña 2015/2016.**

En su último informe emitido en esta semana, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) redujo su pronóstico para la producción mundial de cereales en el ciclo 2015/2016 a 2.534 millones de toneladas, casi 6 millones de toneladas menos de lo esperado en septiembre y 24 millones de toneladas (0,9%) por debajo del récord de la campaña 2014/2015 (ver cuadro N°1). De concretarse esta menor oferta de cereales entendemos que se podría esperar algún sustento alcista en los precios.

El informe de este mes de la FAO mostró perspectivas de producción más baja para los cereales secundarios (entre ellos el maíz) y arroz, compensando una estimación más alta para la cosecha mundial de trigo. Se esperan menores producciones en Estados Unidos y la Unión Europea, compensando la mejora que se espera en la cosecha brasileña.

La producción mundial de cereales secundarios de este año se ubicaría en 1.306 millones de toneladas, un 1,8 por ciento por debajo del récord de 2014. Los cereales secundarios incluyen al maíz. La previsión para la producción de arroz también ha sido reducida por la FAO en cerca de 8 millones de toneladas, pudiendo alcanzar las 493 millones de toneladas en el ciclo 15/16. Caería respecto de la campaña 14/15 en un 0,4 por ciento.

La información no es positiva para alentar una posible suba en los precios del trigo. Según la FAO, la producción mundial de trigo ha sido pronosticada en alrededor de 735 millones de toneladas, casi 6,4 millones de toneladas más que el pronóstico anterior de septiembre y ligeramente (0,3 por ciento) por encima del récord del año pasado.

b) La FAO pronostica una mayor utilización de cereales en la campaña 2015/2016.

**Cuadro N° 1: Mercado Mundial de Cereales. Predicciones de la FAO en su informe del 8/10/2015**

Rubros	2014/2015 (estimado)	2015/2016 Pronóstico FAO del 10/9/2015	2015/2016 Pronóstico FAO del 8/10/2015
Producción	2.558,4	2.540,2	2.534,3
Oferta	3.153,3	3.189,8	3.176,3
Utilización	2.498,9	2.535,8	2.529,6
Comercio Internacional	375,0	360,6	364,0
Stocks finales	642,0	643,2	637,8
Ratio Stock final/Utilización	25,7%	25,4%	25,2%

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO)

Un dato alcista para los precios podría ser el siguiente: la FAO espera que la utilización mundial de cereales en 2015/2016 crezca y se ubique en 2.530 millones de toneladas, casi 6 millones de toneladas más que el pronóstico anterior y 31 millones de toneladas por encima de los valores evidenciados en la campaña 2014/2015.

El consumo mundial total de cereales como alimento se ubicaría en 1.097 millones de toneladas, 21 millones de toneladas menos que en la previsión anterior, pero sigue siendo un 1,1 por ciento más que la estimación revisada para la campaña que finaliza en el 2014/15. Se prevé, además, que el uso industrial total de cereales (para la producción de etanol, almidón y de cerveza) podría aumentar marginalmente en la nueva campaña 2015/2016.

**c) La FAO pronostica un menor stock final mundial de cereales cuando cierre la campaña 2015/2016.**

Este dato es interesante. Se reducirían los stocks finales de cereales a nivel mundial al cerrar la nueva campaña. Las existencias mundiales de cereales al cierre de la campaña 2015/2016 se situarían en 638 millones de toneladas, casi 5,4 millones de toneladas por debajo de la cifra que predijo la FAO en septiembre del 2015 y casi 4 millones de toneladas menos que en el cierre de la campaña 2014/2015.

La caída proyectada en los inventarios mundiales generaría una leve caída del indicador "Stock/Utilización" quien pasaría de 25,7% en 2014/2015 a 25,2% en el ciclo 2015/2016.

No caerían los stocks finales de trigo: teniendo en cuenta las perspectivas de cosecha récord de este año en trigo, se prevé que las existencias mundiales de este cereal se acercaría a 206 millones de toneladas, casi 4 millones de toneladas más de lo previsto en septiembre y 3 millones de toneladas más que el ciclo 2014/2015. Según la FAO sí caerían los stocks finales de cereales secundarios y de arroz al cierre del ciclo 2015/2016.

**d) La FAO informó esta semana que los pre-**

**Cuadro N° 2. Importaciones mundiales de poroto de soja Vs importaciones de China en los últimos años - En millones de Tn**

Período	Importaciones Mundiales	Importaciones China	Participación de China en el Total Mundial
1998/1999	38,6	3,9	10%
1999/2000	45,5	10,1	22%
2000/2001	53,1	13,2	25%
2001/2002	54,4	10,4	19%
2002/2003	62,9	21,4	34%
2003/2004	54,0	16,9	31%
2004/2005	63,6	25,8	41%
2005/2006	64,1	28,3	44%
2006/2007	68,9	28,7	42%
2007/2008	78,4	37,8	48%
2008/2009	77,2	41,1	53%
2009/2010	86,8	50,3	58%
2010/2011	88,8	52,3	59%
2011/2012	93,5	59,2	63%
2012/2013	95,6	59,9	63%
2013/2014	113,8	70,3	62%
2014/2015	123,2	76,3	62%
2015/2016 (estimado)	127,3	78,0	61%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de USDA y datos de Oil World para las tres últimas campañas

**cios mundiales de los alimentos aumentaron en Setiembre de 2015 y estiman que no deberían seguir bajando.**

Según la Organización de Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, los precios mundiales de los alimentos aumentaron ligeramente en septiembre del corriente año, después de una fuerte caída en agosto, pero aún se mantuvieron muy por debajo de su nivel equivalente hace un año atrás. El índice de precios de la FAO mide la evolución mensual de los precios de una canasta de cereales, semillas oleaginosas, productos lácteos, carne y azúcar. Promedió 156,3 puntos en septiembre 2015, lo que representa un aumento de un punto a partir de agosto del corriente año. Pese a esto, los precios se ubican en un 18,9% por debajo de su nivel de hace un año atrás.

La FAO ha indicado que si bien el comercio internacional de alimentos se encuentra en niveles mínimos en U\$, la demanda a los precios actuales tendría que sostenerse ante lo que parece ser un panorama ligeramente menos holgado de la oferta. A su vez, indica en sus informes que la única variable en el horizonte que podría provocar una fuerte alza de los precios sería una reducción de la oferta por cuestiones de carácter climático relacionados con la presencia de El Niño.

**e) En el ciclo 2015/2016 China podría estar**

comprando casi 8 millones de toneladas más de poroto de soja que hace 2 años atrás. Esta muy buena noticia implica que sus compras en el exterior registrarían un elevado crecimiento del 11% en apenas 2 años.

Esta es una buena noticia. La gran importancia que ha ido adquiriendo la República Popular China en el mercado internacional del poroto de soja pone de manifiesto la dependencia creciente que tienen los principales países productores -entre ellos, Argentina- de las compras que realice el gigante asiático.

En el cuadro N° 2 se observa que en la campaña 1998/1999 las importaciones mundiales de poroto de soja ascendían a 38,6 millones de Tn y China compraba apenas el 10% del total, cerca de 4 millones de toneladas. Diecisiete años después, para el ciclo 2014/2015 según datos de Oil World, China estaría adquiriendo cerca de 76,3 millones de toneladas de poroto sobre un total de importaciones mundiales de 123,2 millones de tn.

Como hemos expresado en otros informes, pasar del 10% del mercado mundial al 62% en 3 lustros pone de manifiesto la jerarquía que ostenta este país asiático en el mercado internacional de la soja, y con ella, la dependencia que tienen los países sojeros del ritmo de compras chinas.

Pero el dato verdaderamente interesante lo brinda Oil World en su último informe y es el siguiente: China vendría aumentando sus importaciones de soja, a pesar de cierta desaceleración que se observa en su tasa de crecimiento y en su nivel de actividad económica. En el ciclo 2015/2016, según Oil World, China podría estar comprando casi 8 millones de toneladas, lo cual representa casi 8 millones de toneladas más de poroto de soja que hace 2 años atrás. Veamos en el cuadro N°2 que en el ciclo 2013/2014 habría adquirido en el exterior cerca de 70,3 millones de toneladas. De confirmarse esta buena noticia, esto implicaría que China podría registrar una elevada tasa de crecimiento en sus importaciones de poroto del orden del 11% en apenas 2 años. Esta cifra es realmente alta y genera la expectativa de que los precios internacionales podrían dejar de bajar y empezar a aumentar en un futuro cercano.

Otra variable que viene atada a la situación macroeconómica global pero que ha evolucionado favorablemente en los últimos meses es la demanda industrial de poroto de soja en Esta-

dos Unidos. Las estadísticas de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas (NOPA por sus siglas en inglés) norteamericana están evidenciando un volumen récord de industrialización en EE.UU. en el 2015, habiendo procesado a fines de agosto más de un 72% del volumen total del 2014. A su vez, el sostenimiento de la demanda desde China a lo largo de la primera mitad del corriente año también se vio influenciada por los buenos márgenes de procesamiento, que si bien se desplomaron hacia el mes pasado con la caída del petróleo, ya estarían volviendo a terreno positivo.

Esperemos que estas previsiones de Oil World se confirmen para el bien de la economía argentina y el sostenimiento de las exportaciones nacionales del complejo sojero.

## ACTIVO INTERÉS POR EL MAÍZ NUEVO EN LA PLAZA LOCAL

Patricia Bergero

Después de dos jornadas positivas, los futuros de maíz en Chicago fueron cerrando a pérdida en el resto de la semana, para quedar entre 2 y 2,6 dólares abajo del viernes 2 de octubre en sus primeras cuatro posiciones. Bajo condiciones algo más favorables y un repunte de la recolección, la posición Dic15 empezó a sentir la presión de la oferta y quedó ajustada este viernes en U\$S 150,68 /t. Del 18% del área cosechada se había avanzado a 27% al 4 de octubre, lo cual denota un buen ritmo de labores pese a que está por debajo del promedio de 5 campañas, que es 32.

Hubo escasas y poco significativas noticias que

### USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

Granos / Variable	2015/16			2014/15	
	Estim.			Oct-15	Sep-15
	Oct-15	Promed. Analistas	Sep-15		
(millones de toneladas)			(Mt)		
<b>MAIZ</b>					
Stocks iniciales	44,0		44,0	31,3	31,3
Producción	↓ 344,3	343,0	345,1	361,1	361,1
Importaciones	0,8		0,8	0,8	0,7
<b>Oferta total</b>	<b>389,0</b>		<b>389,8</b>	<b>393,2</b>	<b>393,1</b>
Alim, sem e industrial	168,4		168,4	166,8	166,3
Exportaciones	47,0		47,0	47,3	47,0
<b>Uso total</b>	<b>349,4</b>		<b>349,4</b>	<b>349,2</b>	<b>347,9</b>
Stocks finales	↓ 39,7	39,0	40,4	44,0	45,2
<b>Ratio stock/uso</b>	<b>11,3%</b>		<b>11,6%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,6%</b>

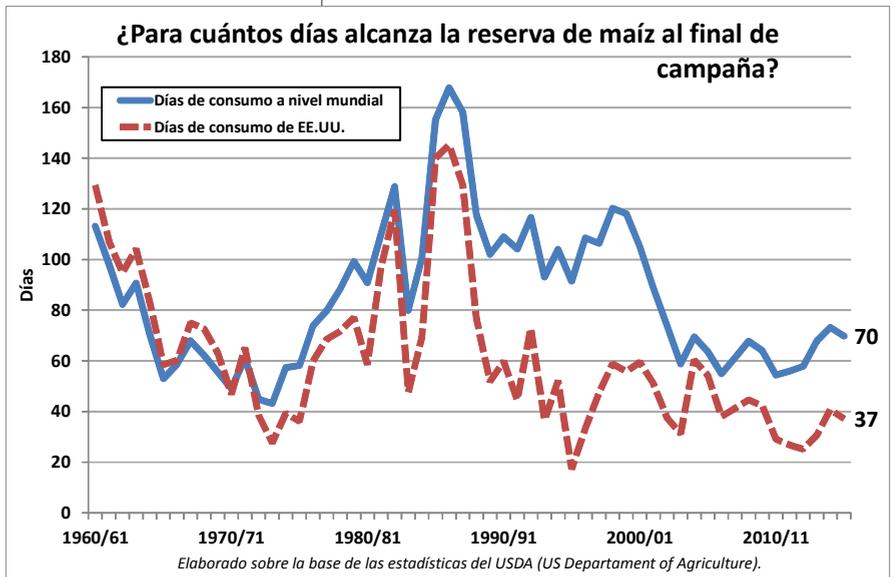
tuvieran un impacto positivo sobre el mercado norteamericano. Por el lado de la oferta, los problemas climáticos que se habían sucedido en el este del corazón maicero norteamericano se vieron reflejados en el ajuste que hizo el USDA sobre la superficie cosechada de maíz. Esto ya lo habían anticipado los analistas, pero como el USDA ajustó levemente al alza el rinde del cereal, a 105,45 qq/ha, el resultado fue una mayor pro-

ducción a la cifra que promedió todas las estimaciones privadas. Aunque la cifra de producción y la de stock final de maíz en EE.UU. resultó inferior a lo que USDA estimara en septiembre, ambas estuvieron por encima de lo anticipado por el mercado y de allí su relativo impacto en los precios.

El USDA efectuó también ajustes negativos en la producción mundial, pronosticando bajas a 24 millones t de maíz en Argentina (1 menos), a 41,8 millones en los países que pertenecieran a URSS (2 menos) y aumento en Brasil 80 millones (1 más). Esta pérdida global resultó superior a la caída en la demanda por lo que el stock final mundial de maíz termina siendo de 187,8 millones t, por debajo de la cifra de septiembre, del año pasado y de lo estimado por los analistas. Aún así, tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, se está ante una relación stocks / uso bastante cómoda y sólo bruscas variaciones podrían alterar la tendencia que ve el mercado.

La demanda de exportación en EE.UU. sigue aletargada. Hay sólo 11 millones de t de maíz comprometido cuando el año pasado había 15,3 millones y, más importante aún, esos 11 millones representaban el 23% de la exportación estimada por USDA. A igual fecha se había comprometido el 33% el año pasado y el 40% en el promedio de cinco campañas. El último reporte oficial de ventas externas sigue siendo desalentador. Se informó una cifra semanal de 466.600 t de maíz estadounidense cuando el mercado había anticipado entre 550 y 750 mil toneladas.

En la semana anterior, habíamos mencionado



un informe del banco cooperativo norteamericano CoBank que preveía poco crecimiento -pero crecimiento al fin- en las ventas de etanol hacia el mercado interno estadounidense, mientras que el panorama externo se presentaba algo más favorable con Brasil aumentando la mezcla obligatoria al 27%, lo que significaría un recorte del saldo exportable de etanol del país carioca. Según CoBank la producción de etanol estadounidense aumentaría 2,5% en este 2015 y un 1% en el 2016. Habrá que ver cómo se materializa ya que la producción acumulada de etanol de este 2015 está en un 5% respecto del año pasado. Aquí hay una fuerte apuesta hacia el mercado externo mayormente, ya que están en curso planes de expansión de la capacidad de producción sea por aumento de la capacidad instalada o por la construcción de nuevas plantas.

En el plano local, el foco del mercado ha estado en el maíz de la nueva cosecha. Si bien durante la semana las ofertas por maíz estuvieron en alrededor de los \$1000, con un rango que puede haber estado entre \$995 y \$1030, y algo más en negocios muy puntuales, el volumen de operaciones más importantes se centró en maíz con entrega diferida.

Para la actual temporada las cosas no han cambiado sustancialmente y la última información oficial mostraba un salto de algo más de 400.000 t en el maíz 14/15 comprado hasta llegar a 16.470.700 t. De ese monto, casi 2,6 millones no tenían precio fijado. Y, mientras tanto, los ROE Verde apenas si se mueven.

El salto de las cotizaciones locales de la semana pasada, fue para instalar los precios en un escalón más arriba y sin que hubiera hechos que permitieran fundamentar el cambio de actitud de los compradores; excepto por declaraciones de "potenciales" funcionarios. Como sea, entre seis y siete compradores se hicieron presente en la plaza local buscando mercadería de la cosecha 2015/2016. Luego que se vieran valores para maíz con pago y entrega diciembre, hacia el final de la semana habían desaparecido; pero estuvieron en una idea de U\$S 120 y 121. Enero y febrero estuvieron cerca de los U\$S 123 y a partir de allí, las cotizaciones pegaron un salto. Hubo operaciones para entrega en marzo, para la entrega en la tira marzo/abril y para la tira marzo/mayo. En general, los valores oscilaron entre los U\$S 130 y 132 la tonelada, con operaciones muy puntuales y aisladas a valores más altos. El FAS teórico para abril apunta a un precio de casi U\$S 134 por tonelada.

Mientras tanto, con un nivel de reserva de agua casi óptimo, la siembra de maíz avanza. Existen excesos en Entre Ríos y también en Córdoba, pero en general, la implantación muestra un ritmo adecuado, estando cubierto entre el 15% y el 20% del área de intención. De acuerdo con GEA - Guía Estratégica para el Agro, casi cerrada la implantación de maíz de primera, el área para granos de ese ciclo estaría mostrando una disminución del 40% respecto del año pasado. Habrá qué ver qué pasa con los maíces tardíos y el maíz de segunda.

## TRIGO: ESCASOS NEGOCIOS DOMÉSTICOS E INTERLUDIO AL ALZA INTERNACIONAL

*Nicolás Ferrer*

Tras un septiembre relativamente favorable para el cereal a nivel internacional, los temores climáticos del último mes parecen de momento haber subsistido, dejando un sinsabor para quienes esperaban que el rally continúe. No queremos pintar un escenario propio de un nuevo derrumbamiento de los valores, pero superar las barreras que quedan hacia arriba requerirá que las condiciones extremas de El Niño se manifiesten de manera más ostensible.

A lo largo de septiembre, los fondos especulativos poco a poco fueron desarmando sus posiciones vendidas a medida que se hacía evidente que

la implantación temprana de cereales tanto de invierno como primavera en algunos de los principales exportadores se daría bajo condiciones de humedad de los suelos menos que óptima. Las regiones sur del Mar Negro necesitan precipitaciones, Canadá viene de un verano particularmente seco que parece que se extenderá a lo largo de lo que resta del otoño. Incluso el sur norteamericano, tras las inundaciones sufridas hacia mediados de este año, vuelve a establecerse un panorama de sequías. La siembra sobre esta región del territorio norteamericano ya empieza a mostrar señales de retrasos, con Texas por ejemplo habiendo implantado tan sólo un 37% de su intención, considerablemente por debajo del 47% promedio para las últimas cinco campañas a esta altura del año.

Sin embargo, dichos productores del hemisferio podrían paliar parcialmente una caída en la producción con los amplios inventarios restantes de la última cosecha, con el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) mostrando en su último informe mensual de oferta y demanda correcciones al alza de sus cálculos para la cosecha 2015/16. Incluso Australia, ubicada en una región que se caracteriza por sufrir de una grave escasez de precipitaciones durante años de este tipo, alcanzaría una cosecha total de 27 millones de toneladas, la cual se desarrollará durante los próximos 4 meses.

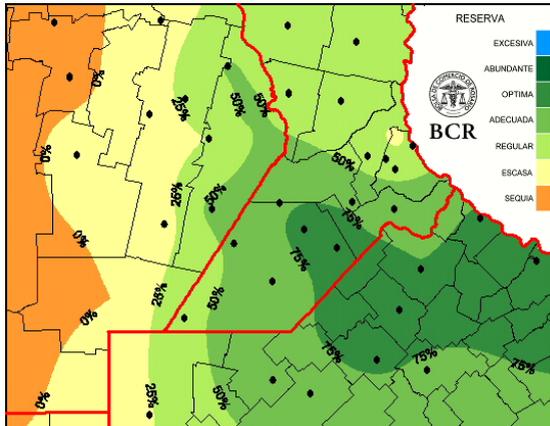
En lo que respecta al resto de las variables presentadas por el resto del informe, poco resulta de ser de carácter remarcable. Se mantiene el nivel de la última cosecha norteamericana presentado a fin del mes pasado, de unas 55,8 millones de toneladas, pero se ajusta a la baja en 1,3 millones de toneladas el total a exportar durante el actual ciclo comercial, síntoma de la merma de competitividad cambiaria de la economía norteamericana. Con respecto al volumen a recolectarse durante la próxima trilla en nuestro país, el organismo continúa disminuyendo sus proyecciones, colocándolas actualmente en el orden de las 10,5 millones de toneladas.

Parecería existir un proceso de convergencia entre las estimaciones del USDA y el potencial mostrado por los cultivos de la zona núcleo. Alcanzar dicho nivel de producción podría ser factible con las mejores condiciones dadas (una mínima reducción del área cosechada con respecto a la sembrada y rindes del orden de los 35 quintales por hectárea), aunque considerando la variabilidad de los planteos en términos de aplicación tecnológica y la inestabilidad climática vigente, no debería sorprender alguna corrección adicional.

Luego de posicionarse más agresivamente en 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 08/10/15

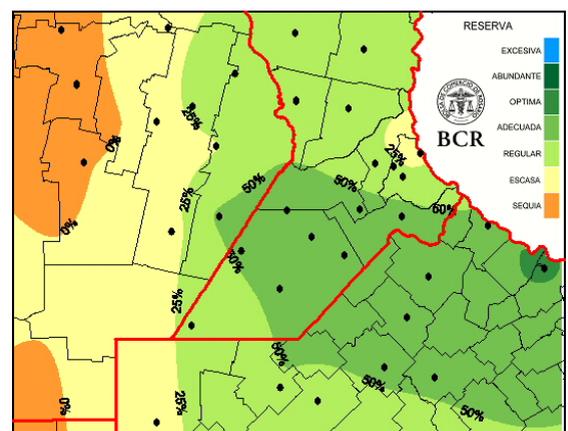


**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 01 y el miércoles 07 de octubre, se caracterizó por presentar precipitaciones moderadas a lo largo de los siete días. Los acumulados más importantes se ubicaron sobre la porción sur de la región GEA, superando los 50mm en algunos sectores como el caso de Rojas, en la provincia de Buenos Aires, con un registro total de 57,2 mm. El resto de la región se mantuvo por debajo de los 20 mm, especialmente sobre Córdoba donde se observaron los menores registros de lluvia. Las temperaturas máximas se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 24 y 27°C, siendo similares a los registrados la semana pasada. El dato más destacado se observó en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, con el registro de 30°C. La temperatura mínima se mantuvo por debajo de los parámetros normales, en promedio, las marcas se mantuvieron entre 3 y 6°C, siendo inferiores a las de la semana previa. El valor mínimo del período fue el de la localidad de General Pinto, provincia de Buenos Aires, con una marca de 1,1°C. Con estas condiciones y un balance de lluvias dispares sobre la región durante la semana de análisis, se puede ver que la situación continúa muy heterogénea a lo largo de la región. La condición hídrica de la franja este de GEA sigue siendo muy buena, con reservas adecuadas u óptimas, mientras que, debido a las magras precipitaciones registradas sobre el oeste de la zona GEA, se continúa acentuando el déficit hídrico en la provincia de Córdoba. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la provincia de Buenos Aires para mantener las condiciones óptimas, mientras que en Santa Fe serían necesarios entre 40 y 60 mm para que la situación se mantenga buena; en cambio, sobre Córdoba se requieren entre 100 y 120 mm, con los mayores acumulados hacia el noroeste de GEA, para que los suelos presenten condiciones de humedad óptima.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 08 y el miércoles 14 de octubre comienza con un sistema frontal

frío ubicado al norte de la región GEA que provoca el desarrollo de lluvias y tormentas sobre la zona del NEA, dejando a GEA condiciones relativamente estables, aunque con abundante nubosidad. Si bien en el comienzo de la semana de análisis no se prevén precipitaciones, los fenómenos de lluvias y tormentas se observarán muy cercanos a la región. Esta situación se repetirá a lo largo de gran parte de la semana, con fenómenos de precipitaciones en las proximidades de GEA, especialmente sobre la franja norte del país. El domingo, el avance de una nueva perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera provocará el desarrollo de esas lluvias y algunas tormentas aisladas de débil a moderada intensidad. Las precipitaciones sólo se desarrollarán durante el domingo, ya que a partir del lunes las condiciones volverán a estabilizarse, con el ingreso de un importante centro de alta presión en todos los niveles de la atmósfera. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se presentará, en general, sin grandes variaciones, los registros mínimos más bajos de la semana se medirán durante el sábado y domingo, pero no se esperan heladas en la zona GEA. A partir del lunes, las temperaturas comenzarán a aumentar de manera paulatina pero constante, por lo que los valores más altos de la semana se registrarán hacia el final del período de pronóstico. En cuanto a la circulación del viento, será variable, con una dirección prevaleciente del sector sur y leve a moderada intensidad en el comienzo del período, pero a medida que transcurre la semana se prevé que el viento rote al sector norte, aumentando su intensidad y este será el factor principal para el incremento de las marcas térmicas en toda la región. La nubosidad será muy variable durante el período; si bien sólo se prevén lluvias durante el domingo y primeras horas del lunes, de todas maneras la nubosidad durante el resto de la semana también será importante en toda la región. La humedad en las capas bajas de la atmósfera se mantendrá relativamente elevada favoreciendo la presencia de nubosidad y el desarrollo de las lluvias durante el fin de semana.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:  
PRADERA PERMANENTE AL 01/10/15



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

compra de cosecha nueva durante la semana pasada, la exportación mantuvo estables las ofertas abiertas en el mercado, las cuales aún se encuentran lejos de captar la atención de cualquier vendedor que posea ciertas expectativas de un cambio en la política de comercialización externa. Por la mercadería en condición cámara entre los meses de febrero y abril se pagaban entre u\$s 125 y u\$s 130 la tonelada, mientras que con entrega durante la segunda mitad de octubre y noviembre se podrían obtener entre \$1030 y \$1050 la tonelada. El trigo con un mínimo de 11,5% de proteína y un peso hectolítrico de 78 kg. posicionado entre diciembre y enero ameritaba una mejora hasta los u\$s 140 por tonelada, unos u\$s 30 por debajo de la capacidad teórica de pago calculada para valores FOB de cereal con 12% de proteína con embarque sobre los mismos meses. Finalmente, la entrega durante el próximo mes de la mercadería de la misma calidad comandaba un pago de unos \$1350 / tn.

Claramente los bajos valores no incentivan la colocación de la mercadería, tanto en condición disponible como sobre el ciclo próximo, y ello se refleja no sólo en el volumen negociado en el recinto físico, sino en las estadísticas oficiales de compras por parte de la exportación. Durante la semana que va del 23 al 30 de septiembre, sus acreencias de cosecha nueva se habrían incrementado tan solo en 20 mil toneladas, para alcanzar un total de 260 mil toneladas. Sus tenencias acumuladas de cereal viejo suman unas 7,72 millones de toneladas, ampliando en unas 72 mil la brecha con el actual cupo exportable. El mercado de trigo parece encontrarse en pausa a espera de una señal para volver a arrancar, los operadores están más interesados en negociar lo que resta de la cosecha gruesa y nadie tiene apuros para hacer el primer movimiento en lo que al trigo se refiere.

## SOJA: ¿EN UN CALLEJÓN SIN SALIDA?

*Nicolás Ferrer*

Una vez más la oleaginosa mostró una magra performance en el mercado internacional, finalizando la semana en un nivel de precios prácticamente igual al que tenía hace más de un mes atrás. Sin embargo, lo llamativo es el bajo nivel de

volatilidad que el poroto ha presentado en los últimos tiempos en el CBOT. Para la posición más cercana, aquella que vence el noviembre, la rango entre los máximos y mínimos desde el 24/08 (el fatídico lunes negro para los mercados de capitales a nivel global) no alcanza siquiera los veinte dólares, y sólo un día la variación entre ajustes superó el 2%.

¿Qué es lo que permite que persista semejante apatía en la evolución de la oleaginosa? Continuando con el espíritu del artículo presentado a principios de esta edición del Informativo Semanal, buscaremos algunos factores que expliquen el movimiento del mercado en las últimas semanas. La oferta y la demanda han actuado como fuerzas contrapuestas, logrando cancelarse e impidiendo que la soja, a diferencia del resto de los cultivos, logre alejarse un poco de los mínimos de varios años que habita el mercado.

A los actuales niveles de precios, es inevitable que los compradores no salgan a rescatar el mercado haciéndose de todo el poroto posible a pesar de la misérrima coyuntura que atraviesa la economía global, en la cual la vuelta del crudo a niveles cercanos a los u\$s 50 por el barril WTI parece ser una panacea universal. Los buenos márgenes de la industria china en el primer semestre promovieron una rápida salida al exterior del grueso del saldo exportable sudamericano (ver gráfico adjunto), pero el debilitamiento de la macroeconomía del gigante asiático y las utilidades de sus plantas procesadoras provocó que las ventas al exterior de la soja norteamericana hayan comenzado con un traspíe (ver gráfico de tapa) Luego del fondo tocado en agosto, la lenta recomposición de las variables ha generado un nuevo interés por parte de los compradores con respecto a la oleaginosa de EE.UU., aunque el volumen comprometido al exterior continúa siendo bajo en relación al nivel esperado de producción.

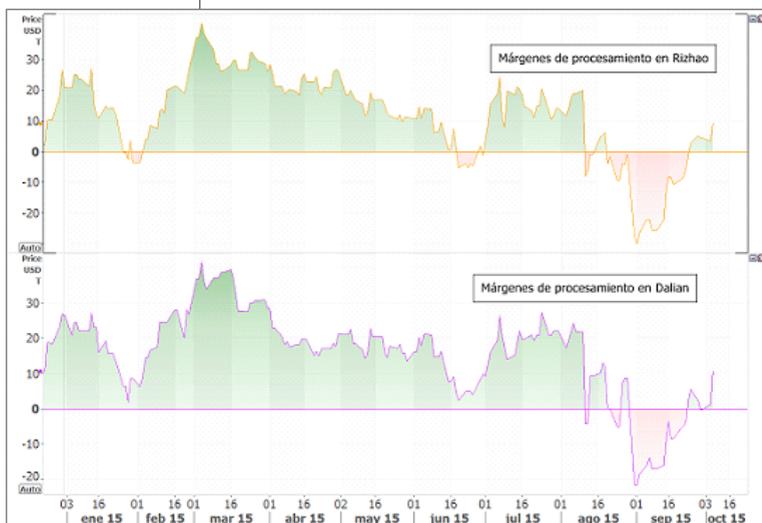
Ni siquiera una inesperada caída de las previsiones de producción norteamericanas para el actual ciclo comercial pudo traccionar un alza considerable. En su último informe de oferta y demanda mensual, el Departamento de Agricultura norteamericano colocó a la actual cosecha de soja en un total de 105,8 millones de toneladas, 1,2 millones por debajo del nivel calculado el mes pasado. Los operadores se encontraron en lo cierto en lo que hace a la forma que tomó el ajuste, con un alza del rinde que no alcanza a compensar la reducción del área sembrada. Como descontaban analistas las proyecciones apuntan a una productividad promedio de 31,7 quintales por hectárea,

no obstante, el área cosechada estimada de 33.346.100 hectáreas se encuentra unas 200.000 por debajo de lo que esperaba el mercado, y medio millón menos de lo que había sido calculado en el reporte anterior. La notable corrección tendría lugar debido a la introducción dentro de la ecuación de los datos reportados por la Farm Service Agency (FSA) del USDA, oficina encargada de gestionar los programas gubernamentales de apoyo a los productores, los cuales permitirían apreciar el grado de abandono de terrenos provocado por los anegamientos de primavera y verano.

Sin embargo, la baja de la producción para la actual campaña en los EE.UU. es sólo una cara de la moneda. Si bien el rápido ritmo de procesamiento derivó en una elevación en 300 mil toneladas del uso industrial, dicha alza de la demanda fue carcomida por una notoria rebaja de 1,3 millones de toneladas en el objetivo para el total exportado durante el ciclo actual, ajustándolo un poco más a la realidad actual de la dinámica del mercado internacional.

El informe también muestra una llamativa alza de la proyección para la producción brasilera del año próximo a los 100 millones de toneladas, lo cual representaría un máximo histórico para nuestro país vecino. Si bien algunas agencias han publicado estimaciones similares, otros analistas consideran el dato como ambicioso. La realidad es que las medidas cambiarias tomadas por el gobierno brasilero, si bien bruscas, incentivan a los productores a dedicarse de lleno a la oleaginosa ante la considerable mejora de los valores en el mercado interno incluso teniendo en cuenta el alza de los costos de producción. Dicha situación no podría ser más contrastante con la evidenciada a nivel local, donde con las tareas de siembra de la soja de primera próximas a iniciarse, los primeros relevamientos con respecto a los planteos parecen tener como lema de cabecera la austeridad.

En el mercado físico local, la tesitura no difirió considerablemente de aquella de la semana pasada. La plaza se mostró relativamente activa en términos de ofrecimientos, pero el volumen operado no fue considerable. Los vendedores con lotes de varios miles de toneladas buscaron obtener valores por encima de los \$2150 la tonelada como para



entregar el poroto, aunque los compradores estaban dispuestos a pagar algo menos. La industria fue la más interesada desde la demanda, elevando sus ofertas progresivamente desde unos \$2100 hacia los \$2150. A diferencia de lo sucedido con el maíz, las referencias sobre cosecha nueva siguen siendo muy escasas. La mayoría de los negocios pactados en SIO Granos son a fijar, y los pocos que se acuerdan a precio hecho muestran valores de entre u\$s 213 y u\$s 220 para entregas a partir de abril.

## DOLLAR-LINKED, LA APUESTA A LA DEVALUACIÓN

*Leandro Fisanotti*

Los bonos dollar-linked cobraron popularidad a partir de 2014 y se han convertido en algunos de los activos más operados en el mercado secundario. El interés despertado en los inversores transformó también a estos títulos como uno de los vehículos preferidos por el Tesoro para captar fondos. Sin ir más lejos, esta semana se concretó una nueva emisión de bonos ajustables por la evolución del tipo de cambio oficial. No obstante, los elevados precios alcanzados implican una apuesta a una fuerte devaluación.

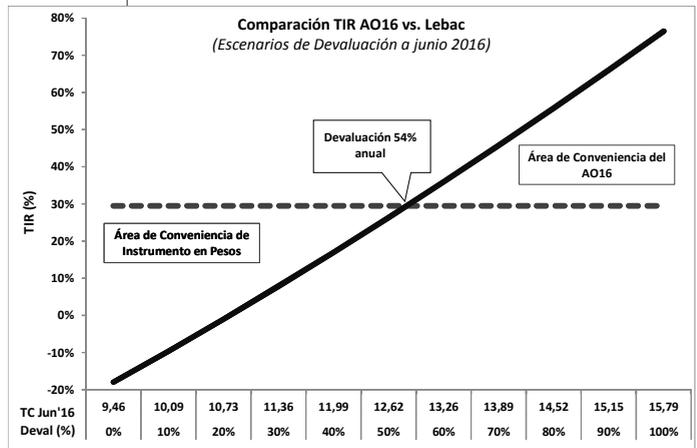
La emisión de Bonad 2017 - instrumentos con vencimiento en junio de ese año - realizada el pasado jueves deja tela para cortar. El nuevo instrumento dollar-linked recibió ofertas por un valor

nominal de US\$ 446.024.271, es decir una oferta un 11% menor al monto que se planteaba emitir que ascendería a los US\$ 500 millones. Entre las ofertas recibidas, solamente se convalidaron aquellas en las que el precio ofrecido fue de US\$ 116,30 o superior por cada 100 dólares de valor nominal. Esto implica una TIR negativa para el bono considerando los niveles actuales para el tipo de cambio del orden del -8% anual. Este valor no sorprende puesto que queda en línea con los rendimientos que ofrece la curva de bonos soberanos tipo dollar-linked.

Los rendimientos negativos expresan una clara expectativa de devaluación por parte de los inversores. Tomando el caso del bono AO16, la inversión en este título sólo tiene sentido si se plantea una pauta devaluatoria para el año entrante superior al 50%. En caso que el salto en el tipo de cambio sea menor, y dadas las cotizaciones vigentes para este bono, un inversor que tome una posición en un instrumento en pesos obtendrá un mejor resultado. Por ejemplo, en la licitación de Letras del BCRA del pasado martes, la autoridad monetaria captó pesos a junio de 2016 convalidando una tasa nominal del 28,25%, lo que representa una TIR del orden del 29,4% para esta colocación.

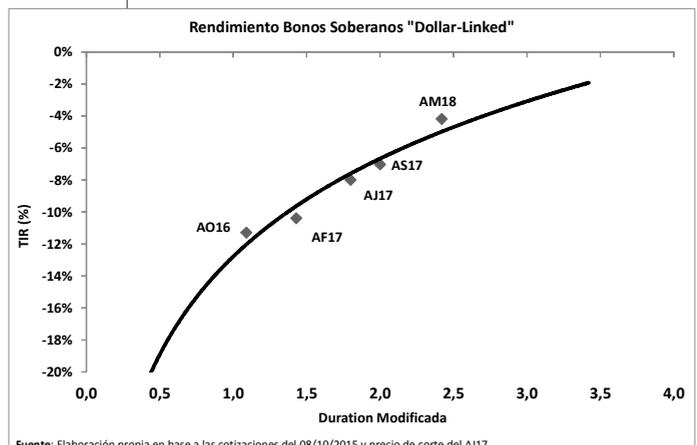
Asumiendo diferentes escenarios de devaluación, la rentabilidad del Bonad 2016 al mismo período sólo supera el rendimiento de la Lebac si el ritmo de devaluación alcanza el 54%. En tal escenario, los pagos de cupón que operan este mes y en el próximo abril (reinvertidos), sumados al valor técnico proyectado empujarían el retorno que ofrece la Lebac al vencimiento. Este panorama implica que la protección que los instrumentos dollar-linked ofrecen ante un escenario de devaluación de la moneda local resulta solamente parcial. En este sentido, el presente análisis no debe interpretarse como una expresión de conveniencia en relación a mantener posiciones en pesos, sino que expone la necesidad de profundizar el análisis de la cobertura que ofrecen los títulos emitidos en dólares y pagaderos al tipo de cambio oficial.

Una alternativa para mejorar el perfil de esta colocación pasa por optar por una estructura sintética que integre el instrumento en pesos (Lebac) y una cobertura frente a la evolución del



tipo de cambio mediante la compra de Futuros de Dólar en Rofex. La estrategia de suscripción de Lebac y compra del Futuro con vencimiento en junio 2016 plantea un retorno positivo ante devaluaciones superiores al 10%, superando el retorno de la posición en pesos a partir de pautas de depreciación que superen el 40% (visto a finish e incorporando costos de transacción). La estrategia sintética supera al AO16 bajo todos los escenarios, aunque debe contemplarse que la operatoria de futuros implica la necesidad de contar con liquidez a fin de reponer las diferencias negativas en caso de que los precios de ajuste del contrato (determinados diariamente) impongan pérdidas para el comprador.

La próxima semana se comparará las alternativas de inversión en títulos dollar-linked respecto de los pagaderos en dólares billete.





# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### **Aguirre Vazquez S.A.**

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### **Benito Pujol y Cía. S.A.**

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### **Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.**

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### **Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.**

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### **Etchevehere Rural S.R.L.**

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcvehere-rural.com.ar](http://www.etcvehere-rural.com.ar)

### **Ferialvarez S.R.L.**

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### **Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada**

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / [www.ganaderosdecere.com.ar](http://www.ganaderosdecere.com.ar)

### **Ildarraz Hnos. S.A.**

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### **Reggi y Cía S.R.L.**

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### **Alzaga Unzué y Cía S.A.**

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 78 - Fechas: 8 al 9/10/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Novillos 1 a 2 años	En Pie	607	10	20,00	26,30	24,48			
BOVINO	Novillos 2 a 3 años	En Pie	261	5	17,70	23,35	20,20			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	259	8	14,00	23,20	18,62			
BOVINO	Terneras	En Pie	3.210	50	23,00	31,00	26,38	7.800,00	7.800,00	7.800,00
BOVINO	Terneros	En Pie	3.252	41	24,40	34,50	28,47			
BOVINO	Terneros Holando	En Pie	720	14	22,00	30,80	25,12			
BOVINO	Terneros/as	En Pie	4.679	67	21,50	34,20	27,60			
BOVINO	Terneros/as Holando	En Pie	49	1	20,10	20,10	20,10			
BOVINO	Toros para Faena	En Pie	21	1	13,40	13,40	13,40			
BOVINO	Vacas con Cría al Pie	En Pie	849	16				4.150,00	11.100,00	5.440,87
BOVINO	Vacas con Garantía de Preñez	En Pie	708	18				5.000,00	10.900,00	8.079,45
BOVINO	Vacas de Invernada	En Pie	1.061	23	12,50	16,80	14,42	4.000,00	4.000,00	4.000,00
BOVINO	Vacas Entoradas	En Pie	85	2				6.750,00	6.750,00	6.750,00
BOVINO	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	880	19	24,40	26,50	25,20	6.500,00	10.000,00	7.229,58
BOVINO	Vaquillonas con Garantía de Preñez	En Pie	79	2				9.500,00	10.250,00	9.746,84
<b>Totales</b>			<b>16.720</b>	<b>277</b>						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	02/10/15	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.000,00	1.000,00	1.000,00		1.000,00	1.000,00		
Maíz duro	1.000,00	1.000,00	1.000,00		1.030,00	1.007,50	893,75	12,7%
Girasol								
Soja		2.120,00	2.190,00		2.135,00	2.148,33	2.256,50	-4,8%
Sorgo	1.020,00	1.020,00	1.020,00		1.020,00	1.020,00	850,00	20,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							1.200,00	
Maíz duro					1.100,00	1.100,00	1.050,00	4,8%
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.980,00	-11,6%
Soja	2.100,00	2.100,00	2.105,00	2.110,00	2.100,00	2.103,00	2.117,00	-0,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		1.154,00	1.087,00	1.125,00	1.197,00	1.140,75	1.283,00	-11,1%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol							1.950,00	
Soja	2.025,00		2.100,00			2.062,50	2.082,93	-1,0%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	02/10/15	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				1.000,00		1.000,00	1.162,50	-14,0%
Maíz duro				1.025,00		1.025,00		
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.150,00	-14,0%
Soja	2.090,00			2.185,00		2.137,50	2.192,50	-2,5%
Sorgo				1.020,00		1.020,00	830,00	22,9%

Quando 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	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	18/09/15	Variación semanal
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	690,0	-1,45%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.300,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.300,0	1,70%
Girasol refinado	7.180,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.180,0	1,67%
Soja refinado	5.500,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.500,0	3,09%
Soja crudo	3.950,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	3.950,0	6,33%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.250,0					1.250,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.180,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.180,0	-3,67%

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	Var. %	02/10/15
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1350,00	1350,00	feriado	1350,00	1350,00	0,0%	1350,00
Exp/SM	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	1030,00	1030,00		1030,00	1030,00	0,0%	1030,00
Exp/SM	Nov'15	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00		1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM	Dic/Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00	140,00		140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s						
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00		125,00	125,00	-3,8%	130,00
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00		130,00	130,00		
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00		130,00	130,00	4,0%	125,00
<b>Maíz</b>										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E					1.030,00	3,0%	1000,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.010,00	1.010,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.000,00					990,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00			1.050,00	5,0%	1000,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.000,00						
Exp/SM	Desde el 19/10	Cdo.	M/E				1.010,00			
Exp/SM	Nov'15.	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	118,00		118,00	118,00		
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	118,00					
Exp/SM-PA	Ene'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 123,00						123,00
Exp/Tmb	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				
Exp/SM-PA	Abr'16	Cdo.	Grado 2	u\$s		130,00				130,00
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 125,00			130,00	130,00		
Exp/SL	Jun/Jul 15.	Cdo.	Grado 2	u\$s	125,00		128,00	128,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 110,00	110,00		110,00	110,00		
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00		115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00		160,00	160,00	0,0%	160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00					1000,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1020,00	1020,00		1.020,00	1.020,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2.130,00		2.100,00	2.150,00	4,9%	2050,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2.130,00		2.100,00	2.150,00	4,9%	2050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2.130,00		2.100,00	2.150,00	4,9%	2050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2.130,00		2.100,00	2.150,00	4,9%	2050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2.130,00		2.100,00	2.150,00	4,9%	2050,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00					1850,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00		1750,00	1750,00	0,0%	1750,00
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00		210,00	210,00	0,0%	210,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR102015	167.449	304.791	9,551	9,558	9,557	9,552	9,548	-0,10%	
DLR112015	111.425	386.536	9,711	9,719	9,720	9,720	9,726	0,23%	
DLR122015	142.488	727.445	9,885	9,894	9,905	9,905	9,908	0,23%	
DLR012016	136.994	1.108.929	10,090	10,100	10,105	10,110	10,130	0,42%	
DLR022016	284.888	1.100.898	10,322	10,334	10,350	10,362	10,399	0,81%	
DLR032016	412.080	1.766.598	10,601	10,620	10,656	10,699	10,720	1,17%	
DLR042016	198.020	878.710	10,857	10,868	10,900	10,938	10,975	1,12%	
DLR052016	253.716	939.641	11,135	11,147	11,160	11,190	11,227	0,87%	
DLR062016	132.226	909.939	11,401	11,440	11,475	11,520	11,520	1,03%	
DLR072016	18.704	130.019	11,760	11,810	11,840	11,865	11,891	1,36%	
DLR082016		7.074	12,000	12,050	12,050	12,075	12,106	1,13%	
DLR092016	5.030	665	12,280	12,330	12,283	12,308	12,339	0,72%	
DLR112016		330	12,950	13,000	13,000	13,000	13,000	0,39%	
DLR122016	51	5.054	13,301	13,370	13,370	13,370	13,370	0,52%	
ORO112015	227	709	1137,600	1147,100	1145,400	1139,900	1158,700	1,87%	
ORO052016		131	1140,400	1150,700	1148,800	1142,800	1160,600	1,58%	
WT112015	3.948	1.210	48,310	50,500	48,800	50,180	50,200	4,63%	
WT1052016	6	61	54,130	56,150	55,400	55,890	55,590	4,73%	
AA17102015	271	581	1385,029	1387,104	1374,000	1368,635	1375,703	0,64%	
AA17122015	21	191	1458,249	1459,370	1450,250	1444,885	1455,000	0,62%	
AA17022016	16	27	1543,465	1535,051	1531,751	1517,920	1527,840	-1,23%	
AY24102015	405	1.398	1385,048	1395,000	1406,500	1395,000	1397,243	0,96%	
AY24122015	227	689	1395,375	1407,000	1412,500	1410,396	1412,639	2,34%	
AY24022016	475	592	1480,000	1490,000	1485,000	1485,000	1487,243	-1,42%	
DICA102015	60	80	1766,962	1793,339	1793,339	1740,466	1753,485	-0,25%	
AO16102015	50	50	1109,460	1100,034	1094,000	1099,064	1104,120		
AO16122015		50	1139,39	1132,22	1125,43	1130,50	1135,55	-0,35%	
AO16022016		75	1172,89	1165,72	1155,65	1160,71	1165,77	-0,62%	
I.MERV122015	685	69	11085,00	11300,00	11575,00	11800,00	11745,00		
I.MERV032016	1	1				11900,00	11900,00		
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISR112015	125	1.012	227,50	230,80	231,50	229,70	231,50	1,67%	
ISR052016	61	159	214,00	216,00	216,40	215,00	216,50	1,74%	
TRIO00000		1	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00		
TRIO12016		18	148,00	143,50	140,00	141,00	142,50	-5,63%	
MAIO00000		16	115,00	115,00	115,00	114,00	114,00	-0,87%	
SOF000000		353	227,00	228,50	230,50	229,00	230,00	2,45%	
SOF007D			227,00	228,50	230,50	229,00	227,30	1,25%	
SOF102015	178	33	227,00	228,50	230,50	229,00	230,00	2,45%	
SOF112015	256	1.631	229,30	232,10	233,00	231,50	234,00	2,45%	
SOF122015		10	230,00	234,00	233,50	232,50	234,20	1,83%	
SOF012016	67	114	230,80	234,20	233,80	232,50	234,40	1,91%	
SOF052016	238	2.874	214,10	216,00	216,70	215,30	216,90	2,02%	
SOJ000000			228,00	229,50	232,00	230,00	231,00	2,21%	
SOJ052016	25	92	214,10	216,50	216,50	215,30	216,90	1,97%	
SOY102015	957	3.271	325,00	326,30	327,20	325,00	325,50	1,18%	
SOY122015	23	21	326,40	327,90	328,90	326,10	327,40	1,46%	
SOY022016	45	380	327,50	329,50	330,50	328,70	328,80	1,42%	
SOY042016	234	4.281	329,00	330,60	332,00	329,90	331,20	1,28%	
CRN112015	31	2.541	154,90	156,80	155,80	154,00	150,70	-1,63%	
CRN022016			159,00	160,80	159,90	158,20	154,90	-1,53%	
CRN042016	40	220	161,40	163,30	162,40	160,50	157,50	-1,44%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.871.703</b>	<b>8.289.350</b>							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15
<b>CALL</b>									
DLR052016	11,10	call	1.586	1.586					
DLR052016	13,10	call	1.586	1.586					
ISR112015	232	call	24	84		2,90			
ISR112015	236	call	2	22		1,80			

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

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	228	put	18	137			2,30		
ISR112015	236	put	10	20					5,50
SOY122015	309	put	100	200					5,00

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	05/10/15			06/10/15			07/10/15			08/10/15			09/10/15			var. sem.
	máx	mín	última													

**FINANCIEROS**

En \$ / US\$

DLR102015	9,551	9,550	9,551	9,564	9,558	9,560	9,564	9,557	9,557	9,560	9,552	9,552	9,560	9,548	9,548	-0,13%
DLR112015	9,715	9,708	9,711	9,719	9,718	9,719	9,725	9,715	9,720	9,720	9,719	9,720	9,735	9,724	9,726	0,23%
DLR122015	9,885	9,882	9,885	9,895	9,887	9,894	9,910	9,900	9,905	9,925	9,905	9,905	9,920	9,908	9,908	0,23%
DLR012016	10,090	10,080	10,090	10,105	10,085	10,100	10,125	10,090	10,105	10,124	10,105	10,110	10,130	10,120	10,130	0,40%
DLR022016	10,325	10,317	10,323	10,335	10,320	10,334	10,365	10,330	10,350	10,380	10,355	10,362	10,405	10,375	10,398	0,80%
DLR032016	10,609	10,590	10,601	10,630	10,600	10,610	10,670	10,630	10,656	11,200	10,640	11,200	10,740	10,715	10,720	1,17%
DLR042016	10,860	10,853	10,857	10,885	10,860	10,872	10,915	10,860	10,900	10,945	10,920	10,945	10,980	10,950	10,975	1,12%
DLR052016	11,135	11,131	11,135	11,155	11,140	11,150	11,175	11,147	11,167	11,199	11,165	11,190	11,245	11,210	11,227	0,87%
DLR062016	11,425	11,400	11,401	11,450	11,410	11,420	11,500	11,430	11,480	11,520	11,500	11,520	11,530	11,520	11,520	1,03%
DLR072016	11,780	11,780	11,780	11,850	11,790	11,797	11,849	11,810	11,840	11,875	11,860	11,860				
DLR092016							12,320	12,269	12,283	12,229	12,226	12,226				
DLR122016				13,350	13,350	13,350										
ORO112015	1137,6	1137,6	1137,6	1150,0	1145,5	1145,5	1148,3	1143,0	1147,8	1150,0	1147,4	1147,4	1159,2	1154,0	1158,7	2,04%
WT112015	49,00	48,25	48,30	50,50	49,15	50,50	50,26	48,60	48,80	50,50	49,17	50,18	50,60	50,20	50,20	5,37%
WT1052016							55,41	55,40	55,40							
AA17102015	1385,0	1383,2	1385,0	1390,6	1387,1	1387,1	1380,2	1379,5	1380,0	1360,6	1360,6	1360,6	1372,9	1372,4	1372,9	
AA17122015	1464,9	1458,2	1458,2	1459,4	1459,4	1459,4										
AA17022016	1543,5	1543,5	1543,5				1536,8	1536,8	1536,8							
AY24102015	1385,0	1384,2	1384,2	1400,0	1395,0	1395,0				1395,0	1390,0	1395,0				
AY24122015	1405,0	1395,4	1395,4							1410,4	1408,6	1410,4				
AY24022016	1480,0	1480,0	1480,0	1490,0	1490,0	1490,0	1490,0	1485,0	1485,0	1485,0	1485,0	1485,0				
DICA102015	1760,0	1760,0	1760,0	1793,3	1783,4	1793,3										
AO16102015	1109,5	1109,5	1109,5							1101,0	1101,0	1101,0				
I.MERV122015	11,105	10,975	11,085	11,360	11,111	11,300	11,800	11,320	11,575	11,875	11,449	11,800	11,902	11,740	11,745	
I.MERV032016										11,800	11,800	11,800				

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR112015	228,10	228,10	228,10	230,8	229,1	230,8	231,50	231,50	231,50	229,70	229,20	229,70	231,50	229,30	231,50	1,67%
ISR052016				216,0	215,5	216,0	217,00	216,40	216,40	215,00	215,00	215,00	216,50	216,20	216,50	1,74%
SOF102015	227,50	227,00	227,00	229,0	228,7	228,7	230,50	230,00	230,50	229,00	228,50	229,00	230,00	230,00	230,00	
SOF112015	230,50	229,30	230,00	232,1	230,7	232,1	233,50	232,50	233,00	232,30	231,50	231,50	234,00	231,50	234,00	2,45%
SOF012016	231,00	230,50	230,80	234,2	231,9	234,2	234,40	233,80	233,80	231,90	231,90	231,90	234,50	234,30	234,30	
SOF052016	214,50	214,00	214,10	216,2	215,5	216,0	217,10	216,40	216,70	215,50	214,50	215,30	217,50	214,30	216,90	2,02%
SOJ052016	213,80	213,80	213,80				217,10	216,40	216,40				216,50	216,50	216,50	1,79%
SOY102015	325,50	324,40	325,50	328,2	327,2	327,2	327,40	327,20	327,20	325,20	324,10	325,00	329,00	322,30	328,90	2,24%
SOY122015										326,10	326,10	326,10	331,00	324,50	329,50	
SOY022016										329,00	329,00	329,00	330,80	330,80	330,80	
SOY042016	329,80	329,80	329,80	333,0	331,7	332,0	332,40	332,40	332,40	330,50	329,80	329,90	334,00	328,20	333,40	1,65%
CRN112015	154,00	153,50	154,00										153,90	153,90	153,90	0,46%
CRN042016				163,4	163,4	163,4							159,40	158,30	158,30	

1.875.069 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

8.411.230

Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var. sem.
TRIGO B.A. 10/2015	600	6				129,00		
TRIGO B.A. 01/2016	4.100	966	149,00	146,00	141,50	142,50	143,80	-4,77%
TRIGO B.A. 03/2016	3.800	373	162,50	159,00	154,50	156,00	156,80	-4,97%
TRIGO B.A. 07/2016	3.800	139	173,50	169,50	165,00	165,00	165,50	-5,97%
TRIGO B.A. 09/2016	300	3			175,00	175,00	174,80	
MAÍZ ROS 10/2015	800	11	115,00	115,00	115,00	114,00	114,00	-0,87%
MAÍZ ROS 12/2015	32.700	1.558	121,50	123,00	124,00	122,80	124,50	0,81%
MAÍZ ROS 04/2016	83.100	2.348	137,50	137,00	134,50	135,00	136,60	-0,65%
MAÍZ ROS 07/2016	22.500	485	136,00	135,00	132,50	133,30	134,50	-1,82%
SOJA ROS 10/2015	12.800	193	228,00	229,50	232,50	230,20	231,80	1,67%
SOJA ROS 11/2015	128.500	6.898	230,40	232,40	234,40	232,00	234,00	2,01%
SOJA ROS 01/2016	23.800	509	232,00	232,80	235,00	232,40	234,50	1,52%
SOJA ROS 05/2016	62.800	7.447	214,80	216,20	217,50	215,50	216,90	1,83%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var.sem.	
SOJA ROS 07/2016		71	218,30	219,80	221,10	219,10	217,70	0,55%	
SOJA ROS 09/2016		1	220,80	220,80	222,10	220,10	218,70	-0,14%	
SOJA ROS 11/2016		1	222,80	222,80	224,10	222,10	220,70	-0,14%	
SOJA ROS 01/2017		1	223,80	223,80	225,10	223,10	221,70	-0,14%	
<b>SUBTOTALES</b>	<b>379.600</b>	<b>21.010</b>							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO CHA 10/2015	600	6				86,00	86,00		
SOJA CHA 09/2015			87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		
SOJA FAN 10/2015	1.200	6	99,00	99,50	99,50	98,00	98,50	-1,01%	
SOJA FAN 11/2015	800	8		97,50	97,50	97,50	97,50		
<b>SUBTOTALES</b>	<b>2.600</b>	<b>25</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>382.200</b>	<b>21.035</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 11/2015	9.607	60	885,25	887,50	395,00	881,75	886,50	0,94%	
SOJA CME s/e 05/2016	7.757	6	895,25	898,50	516,25	895,75	900,00	0,87%	
TRIGO CME s/e 12/2015	5.172	54	515,00	525,50	523,50	511,50	510,50	-0,87%	
TRIGO CME s/e 03/2016	3.809	12	521,00	532,25	892,00	518,50	515,50	-1,15%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	5.425	9	393,50	397,50	903,50	391,50	382,00	-1,99%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	5.969	17	410,00	414,50	411,75	408,75	399,50	-1,11%	
<b>TOTALES</b>	<b>37.739</b>	<b>158</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.200,00	1.160,00	1.200,00	1.180,00	1.215,00	-0,41%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.100,00	1.080,00	1.070,00	1.070,00	1.095,00	-2,23%	
MAÍZ ROS Disp.			1.080,00	1.060,00	1.050,00	1.050,00	1.075,00	-2,27%	
MAÍZ GUA Disp.			1.100,00	1.080,00	1.070,00	1.070,00	1.210,00	10,00%	
SOJA ROS Disp.	84	21	2.150,00	2.170,00	2.180,00	2.160,00	2.190,00	2,82%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.150,00	2.170,00	2.180,00	2.160,00	2.190,00	2,82%	
SOJA Fabrica GUA Disp.			2.150,00	2.170,00	2.180,00	2.160,00	2.190,00	2,82%	
<b>TOTALES</b>	<b>84</b>	<b>21</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	05/10/15			06/10/15			07/10/15			08/10/15			09/10/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 10/2015										129,0	129,0	129,0				
TRIGO B.A. 01/2016	150,0	147,5	148,0	146,0	145,0	145,0	143,0	143,0	143,0				143,0	143,0	143,0	-5,0%
TRIGO B.A. 03/2016				160,0	157,5	157,5	157,0	157,0	157,0	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	-4,9%
TRIGO B.A. 07/2016				169,5	167,0	167,0	165,0	165,0	165,0	165,0	163,9	163,9	165,5	165,0	165,5	-5,4%
TRIGO B.A. 09/2016							175,0	175,0	175,0							
MAÍZ ROS 10/2015				116,0	116,0	116,0	117,0	116,0	116,0							
MAÍZ ROS 12/2015	122,5	122,0	122,5	124,0	122,5	124,0	124,0	124,0	124,0	124,5	124,0	124,5	124,5	124,5	124,5	0,8%
MAÍZ ROS 04/2016	137,5	136,7	136,7	137,0	136,5	136,5	135,5	134,5	135,5	136,0	134,5	136,0	136,8	136,0	136,5	0,7%
MAÍZ ROS 07/2016	135,0	134,5	134,5	135,5	134,0	134,5	133,5	133,5	133,5	133,5	133,5	133,5	134,5	134,0	134,5	0,4%
SOJA ROS 10/2015	228,5	228,0	228,0	231,0	229,0	231,0	232,5	232,0	232,0	232,0	230,0	230,0	231,8	231,5	231,8	2,8%
SOJA ROS 11/2015	231,4	229,9	230,0	233,7	231,5	233,1	234,5	232,5	234,3	233,0	232,0	232,0	235,0	230,8	234,0	2,1%
SOJA ROS 01/2016	232,0	230,9	231,0	234,0	232,0	234,0	235,2	234,0	234,0	233,1	232,5	232,5	235,3	233,0	234,5	1,5%
SOJA ROS 05/2016	215,0	214,5	214,8	216,6	215,8	216,3	217,5	216,5	217,0	216,0	215,0	215,0	217,5	215,0	217,0	1,4%
TRIGO CHA 10/2015										86,0	86,0	86,0				
SOJA FAN 10/2015	99,0	99,0	99,0							98,0	98,0	98,0				
SOJA FAN 11/2015				97,5	97,5	97,5	97,5	97,5	97,5							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	05/10/15			06/10/15			07/10/15			08/10/15			09/10/15			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2015	886,0	880,0	885,3	891,5	886,8	887,5	395,5	395,0	395,0	884,0	881,3	881,8	894,0	878,0	886,5	1,2%
SOJA CME s/e 05/2016	896,0	894,0	895,3	905,0	897,3	898,5	521,0	516,3	516,3	896,8	895,0	895,8	906,0	890,0	900,0	1,4%
TRIGO CME s/e 12/2015	516,5	513,0	515,0	526,3	524,0	525,5	528,0	523,5	523,5	515,0	509,0	511,5	515,0	510,5	510,5	-0,9%
TRIGO CME s/e 03/2016	522,0	519,0	521,0	532,3	530,0	532,3	894,0	889,5	892,0	522,5	518,5	518,5	522,8	515,5	515,5	-1,2%
MAÍZ CME s/e 12/2015	393,5	390,0	393,5	398,0	397,3	397,5	905,0	901,0	903,5	393,0	391,5	391,5	390,5	382,0	382,0	-2,0%
MAÍZ CME s/e 05/2016	410,0	402,5	410,0	414,5	411,0	414,5	412,5	409,0	411,8	410,0	408,5	408,8	407,0	399,5	399,5	-1,1%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	05/10/15			06/10/15			07/10/15			08/10/15			09/10/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.	2120,0	2120,0	2120,0													

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

	embarque	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	223,00	224,00	224,00	224,00	fi	223,00	0,4%
Precio FAS		163,89	164,66	164,66	164,66		163,89	0,5%
Precio FOB	Oct'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS		165,89	165,66	165,66	165,66		165,89	-0,1%
Precio FOB	Dc/En'16	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00		v 230,00	
Precio FAS		170,89	170,66	170,66	170,66		170,89	-0,1%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 227,50	v 227,50	v 227,50	v 227,50		v 227,50	
Precio FAS		167,37	167,12	167,12	167,17		167,30	-0,1%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 200,00	v 200,00	v 200,00	v 200,00		v 200,00	
Precio FAS		139,87	139,62	139,62	139,67		139,80	-0,1%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	162,00	166,00	165,00	163,00		162,00	0,6%
Precio FAS		122,45	124,04	123,17	121,57		120,85	0,6%
Precio FOB	Oct'15	v 165,15	v 167,02	v 166,82	v 164,66		161,90	1,7%
Precio FAS		123,60	125,07	125,00	123,23		120,75	2,0%
Precio FOB	Nov'15	v 166,73	v 167,81	v 167,61	v 165,84		164,07	1,1%
Precio FAS		125,17	125,85	125,79	124,41		122,92	1,2%
Precio FOB	Dic'15	166,14	168,01	168,01	166,23		165,05	0,7%
Precio FAS		124,58	126,05	126,18	124,80		123,90	0,7%
Precio FOB	Ene'16	v 170,76	v 173,42	v 173,32	v 171,55		v 172,24	-0,4%
Precio FAS		129,21	131,46	131,49	130,12		131,09	-0,7%
Precio FOB	Abr'16	v 181,10	v 182,97	178,14	175,29		v 177,55	-1,3%
Precio FAS		139,54	141,01	136,32	133,86		136,40	-1,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'15	v 172,63	v 174,50	v 173,52	v 171,75		v 170,96	0,5%
Precio FAS		130,40	131,95	131,16	129,80		129,07	0,6%
Precio FOB	Dic'15	v 174,60	v 175,68	v 174,70	v 172,93		v 172,93	
Precio FAS		132,37	133,13	132,34	130,98		131,04	0,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	141,00	145,00	144,00	143,00		141,00	1,4%
Precio FAS		104,34	107,53	106,73	105,94		104,34	1,5%
Precio FOB	Oct'15	146,06	147,93	146,94	145,17		144,38	0,5%
Precio FAS		108,99	110,46	109,68	108,11		107,72	0,4%
Precio FOB	Nv/Dc'15	147,53	149,40	148,42	146,65		146,35	0,2%
Precio FAS		110,47	111,93	111,15	109,59		109,69	-0,1%
Precio FOB	En/Fb'16	v 157,97	v 159,84	v 158,95	v 157,18		v 156,29	0,6%
Precio FAS		120,90	122,37	121,68	120,12		119,63	0,4%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	349,00	358,00	358,00	355,00		349,00	1,7%
Precio FAS		214,55	220,12	220,13	218,33		214,55	1,8%
Precio FOB	May'16	336,12	337,50	339,61	337,31		332,90	1,3%
Precio FAS		198,42	199,61	201,74	200,64		198,46	1,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		220,54	220,57	220,57	220,58		220,54	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	02/10/15	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	var.sem.
	vndr	9,4380	9,4440	9,4510	9,4560	9,4600	9,4650	0,29%
Producto	Def. Exp.							
Trigo	23,0	7,1903	7,1949	7,2003	7,2041	7,2072	7,2111	0,29%
Maíz	20,0	7,4704	7,4752	7,4808	7,4848	7,4880	7,4920	0,29%
Demás cereales	20,0	7,4704	7,4752	7,4808	7,4848	7,4880	7,4920	0,29%
Habas de soja	35,0	6,0697	6,0736	6,0782	6,0814	6,0840	6,0873	0,29%
Semilla de girasol	32,0	6,3498	6,3539	6,3587	6,3621	6,3648	6,3682	0,29%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,1436	7,1482	7,1535	7,1573	7,1604	7,1642	0,29%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,1241	8,1293	8,1354	8,1397	8,1432	8,1476	0,29%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,3498	6,3539	6,3587	6,3621	6,3648	6,3682	0,29%
Harina y pellets girasol	30,0	6,5366	6,5408	6,5457	6,5492	6,5520	6,5555	0,29%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,5366	6,5408	6,5457	6,5492	6,5520	6,5555	0,29%
Aceite de soja	32,0	6,3498	6,3539	6,3587	6,3621	6,3648	6,3682	0,29%
Aceite de girasol	30,0	6,5366	6,5408	6,5457	6,5492	6,5520	6,5555	0,29%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,5366	6,5408	6,5457	6,5492	6,5520	6,5555	0,29%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	oct-15	dc/en-15	oct-15	nov-15	oct-15	nov-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16	
09/10/2014	270,00		240,00	285,70	283,90	247,30	249,20	181,24	185,65	188,04	210,45	211,37	
Semana anterior	223,00	v225,00	v230,00	222,40	224,30	216,10	216,10	188,59	190,70	192,27	183,91	189,14	
05/10/15	223,00	v225,00	v230,00	223,00	224,80	216,87	218,80	189,42	191,62	193,28	184,46	189,79	
06/10/15	224,00	v225,00	v230,00	228,00	228,00	224,58	224,60	193,37	195,85	197,59	189,51	194,65	
07/10/15	224,00	v225,00	v230,00	225,20	225,20	221,09	221,10	189,88	192,45	194,19	186,66	191,90	
08/10/15	224,00	v225,00	v230,00	223,50	223,50	219,14	219,10	187,95	190,70	192,54	185,01	190,24	
09/10/15	224,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	187,12	189,88	191,71	183,81	189,14	
Var. Semanal	0,4%			0,5%	-0,4%	1,4%	1,4%	-0,8%	-0,4%	-0,3%	0,0%		
Var. Anual	-17,0%		-4,2%	-1,8%	-21,3%	-11,4%	-12,1%	3,2%	2,3%	2,0%	-12,7%	-10,5%	

(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.

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	nov-15	abr-16	oct-15	oct-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
09/10/2014	167,00	167,02	166,43	v174,99	c175,09	184,90	184,90	183,00	135,72	140,84	144,29	147,24
Semana anterior	162,00	161,90	164,07	v177,55	v170,96	179,60	180,80	182,00	153,24	157,28	159,84	161,51
05/10/15	164,00	165,15	166,73	v181,10	v172,63	181,30	182,50	183,70	154,92	158,95	161,41	163,18
06/10/15	166,00	v167,02	v167,81	v182,97	v174,50	183,20	184,40	185,50	156,79	160,82	163,28	165,15
07/10/15	165,00	v166,82	v167,61	178,14	v173,52	182,20	183,40	184,50	155,80	159,93	162,40	164,27
08/10/15	163,00	v164,66	v165,84	175,29	v171,75	180,39	181,60	182,80	154,03	158,16	160,53	162,59
09/10/15	161,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	150,68	154,92	157,47	159,54
Var. Semanal	-0,6%	1,7%	1,1%	-1,3%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	-1,7%	-1,5%	-1,5%	-1,2%
Var. Anual	-3,6%	-1,4%	-0,4%	0,2%	-1,9%	-2,4%	-1,8%	-0,1%	11,0%	10,0%	9,1%	8,4%

(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.

<b>SORGO</b>					<b>COMPLEJO GIRASOL</b>							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	nv/dc-16	en/lb-16	oct-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	oct-15	Emb.cerc.	oct-15	dic-15	en/mr-16	ab/n16
09/10/2014	139,00	147,53	v152,65	190,85	370,00	218,00	240,00	840,00	v820,00		860,00	860,00
Semana anterior	141,00	146,35	v156,29		365,00	193,00	c175,00	735,00	740,00	835,00	815,00	810,00
05/10/15	143,00	147,53	v157,97		365,00	193,00	c175,00	735,00	740,00	840,00	825,00	830,00
06/10/15	145,00	149,40	v159,84		365,00	193,00	c175,00	735,00	745,00	860,00	830,00	835,00
07/10/15	144,00	148,42	v158,95		365,00	193,00	c175,00	735,00	745,00	855,00		840,00
08/10/15	143,00	146,65	v157,18	179,63	365,00	193,00	c175,00	735,00	745,00	855,00	835,00	840,00
09/10/15	141,00	f/i	f/i	f/i	365,00	193,00	f/i	735,00	f/i	850,00	825,00	825,00
Var. Semanal		0,2%	0,6%						0,7%	1,8%	1,2%	1,9%
Var. Anual	1,4%	-0,6%	3,0%	-5,9%	-1,4%	-11,5%	-27,1%	-12,5%	-9,1%	-4,1%	-4,1%	

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	GM	
											oct-15	dic-15
09/10/2014	412,00	377,18	408,50	401,90	402,60	401,20	346,13	349,07	352,20	355,23	444,96	446,81
Semana anterior	349,00	332,90	359,00	358,30	359,80	359,80	321,24	322,71	324,09	325,65	433,72	444,65
05/10/15	358,00	336,12	360,46	362,00	363,40	363,40	324,91	326,38	327,48	329,05	407,11	439,96
06/10/15	358,00	337,50	361,46	362,60	363,70	363,70	326,29	327,76	328,95	330,42	415,01	439,96
07/10/15	358,00	339,61	365,20	363,70	364,80	364,80	327,39	328,86	330,24	331,80	415,94	441,70
08/10/15	355,00	337,31	361,60	360,10	361,60	361,60	323,81	325,65	327,03	328,68	416,32	442,10
09/10/15	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	325,46	327,21	328,59	330,33	415,04	440,74
Var. Semanal	1,7%	1,3%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	1,3%	1,4%	1,4%	1,4%	-4,3%	-0,9%
Var. Anual	-13,8%	-10,6%	-11,5%	-10,4%	-10,2%	-9,9%	-6,0%	-6,3%	-6,7%	-7,0%	-6,7%	-1,4%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-15	my/jl-16	nov-15	mar'16	oct-15	en/mr-16	oct-15	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
09/10/2014	394,00	400,68	v354,33	c391,86	350,64	428,00	406,00	443,00	367,06	345,57	342,92	339,62
Semana anterior	337,00	345,79	334,77	327,60	317,90	368,00	365,00	374,00	329,03	332,01	331,24	329,48
05/10/15	342,00	349,21	336,36	332,67	320,44	364,00	361,00	374,00	331,79	334,88	333,55	331,46
06/10/15	342,00	348,99	338,84	331,90	323,52	370,00	365,00	375,00	332,67	334,66	333,44	331,79
07/10/15	344,00	351,35	342,15	335,10	326,28	370,00	369,00	380,00	336,42	337,85	336,97	335,10
08/10/15	344,00	349,76	340,11	333,22	325,07	372,00	372,00	380,00	334,88	335,43	334,55	332,78
09/10/15	347,00	f/i	f/i	f/i	f/i	373,00	370,00	379,00	338,29	339,29	338,29	336,20
Var. Semanal	3,0%	1,1%	1,6%	1,7%	2,3%	1,4%	1,4%	1,3%	2,8%	2,2%	2,1%	2,0%
Var. Anual	-11,9%	-12,7%	-4,0%	-15,0%	-7,3%	-12,9%	-8,9%	-14,4%	-7,8%	-1,8%	-1,4%	-1,0%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-15	nv/dc-15	my/jl-16	nv/dc-15	mar-16	nov-15	fb/ab-16	oct-15	dic-15	ene-16	mar-16
09/10/2014	784,00	783,96	787,26	749,45	780,65	759,93	845,96	840,88	724,87	727,73	733,91	740,08
Semana anterior	634,00	641,76	643,96	616,92	622,58	628,31	706,73	706,73	613,76	618,61	624,78	629,41
05/10/15	651,00	661,60	662,70	630,07	638,89		715,26	715,26	627,87	631,83	637,35	642,20
06/10/15	652,00	668,77	666,01	629,78	666,01	634,92	749,32	729,04	628,53	632,94	638,89	643,74
07/10/15	650,00	668,43	666,78	629,34	646,39	634,48		730,86	626,54	630,95	637,13	642,20
08/10/15	645,00	663,81	661,60	625,74	664,91	629,41	739,30	728,01	621,03	625,22	631,17	636,24
09/10/15	650,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	727,17	727,17	621,03	624,78	630,73	635,36
Var. Semanal	2,5%	3,4%	2,7%	1,4%	6,8%	0,2%	2,9%	2,9%	1,2%	1,0%	1,0%	0,9%
Var. Anual	-17,1%	-15,3%	-16,0%	-16,5%	-14,8%	-17,2%	-14,0%	-13,5%	-14,3%	-14,1%	-14,1%	-14,1%

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

**Situación en puertos argentinos al 08/10/15. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 06/11/15

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/10/15										TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL			OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	40.000	316.070	77.800		45.000	88.000	953.924	43.325	191.770		28.300	1.784.189	240.012
Renova							191.718	23.425	31.000		6.000	252.143	28.000
Dreyfus Timbues		30.000	30.000				58.500					88.500	
Noble Timbues		86.170					110.000	8.500	25.000			173.500	64.112
Terminal 6 (T6 S.A.)							169.100		17.000			272.270	12.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									80.570			80.570	
Quebracho (Cargill SACI)		15.200				88.000	50.200	4.400				157.800	122.900
Nidara (Nidara S.A.)	15.000	58.000	47.800				72.000	7.000				152.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		44.000					32.480					80.800	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									26.700			76.480	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		23.000			45.000		153.426		11.500		4.300	93.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)	25.000	12.000										169.726	
Vicentin (Vicentin SAIC)												11.500	13.000
Akzo Nobel		14.700			172.000		116.500	16.550	33.200		18.000	149.200	
San Benito		169.250					246.700				18.000	655.700	22.150
<b>ROSARIO</b>		56.250			40.000							96.250	
Plazolela (Puerto Rosario)							82.700		18.200			100.900	
Ex Unidad 6 (Senv.Portuarios S.A.)		50.000								18.000		68.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		63.000					164.000	16.550	15.000			258.550	
Punta Alvear (Cargill SACI)					132.000							132.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)												27.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.500	13.500						10.000			27.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>		13.500										10.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Senv. Portuarios S.A.)		13.500	13.500									27.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>												4.400	
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												4.400	
<b>LIMA</b>												146.833	
Delta Dock					126.833		20.000					146.833	
Terminal del Guazú					96.900							96.900	
ZARATE - Terminal Las Palmas					29.933		20.000					49.933	
<b>NECOCHEA</b>					39.772							39.772	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)	9.385	20.400			116.186	9.000	18.000	9.000				227.857	
Open Berth	9.385	20.400			86.533	9.000	18.000	9.000				158.204	
TOSA 4/5					29.653							29.653	
<b>TOSA 6</b>												4.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>									4.000			323.108	
Terminal Bahía Blanca S.A.		97.550			200.558					10.500		323.108	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					66.200					10.500		87.200	
Dreyfus Terminal		50.550			62.000							122.908	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		47.000			72.358							122.908	
<b>TOTAL</b>	49.385	616.770	91.300	56.386	700.349	97.000	1.238.624	68.875	234.970	4.000	61.200	3.218.859	262.162
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	40.000	498.820	91.300		277.000	88.000	1.200.624	59.875	224.970		46.300	2.466.889	262.162
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												407.891	
<b>MONTE VIDEO (URUGUAY)</b>												60.000	

Elaborador sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, catlamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 30/09/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	20,5	262,0 (747,3)	108,0 (155,7)	0,2 (6,1)	3.774,4 (1.463,4)
	14/15	71,8	7.727,7 (***) (2.469,6)	1.338,9 (179,4)	303,2 (34,5)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	37,1	270,5 (483,8)	105,8 (332,7)	1,2 (1,9)	12.134,8 (11.215,6)
	14/15	457,3	16.470,7 (***) (16.301,9)	4.713,5 (4.766,3)	2.133,4 (1.618,1)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	7,6	659,7 (894,8)	31,5 (160,9)	18,2 (68,2)	469,4 (732,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	20,8	875,7 (863,0)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	627,8 (511,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	0,1	565,0 (1.594,5)	33,3 (137,1)	13,7 (41,0)	620,8 (2.035,8)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	34,1	601,0 (605,3)	570,8 (504,5)	2,7 (0,4)	10.189,7 (6.788,5)
	14/15	107,5	14.851,4 (***) (9.687,4)	3.787,6 (3.175,6)	3.346,6 (2.259,9)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	0,3	48,5 (36,3)	4,1 (9,3)	0,6 (2,7)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 23/09/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	4.626,8	4.395,5	819,3	694,4
		(4.612,3)	(4.381,7)	(749,6)	(606,0)
<b>Soja</b>	14/15	27.501,1	27.501,1	12.365,7	8.521,4
		(24.255,4)	(24.255,4)	(6.965,1)	(5.085,9)
<b>Girasol</b>	14/15	2.357,3	2.357,3	558,8	352,1
		(2.032,1)	(2.032,1)	(646,2)	(438,3)
AI 02/09/15	Cosecha				
<b>Maíz</b>	14/15	3.719,8	3.347,8	560,2	167,2
		(3.273,8)	(2.946,4)	(450,5)	(238,4)
<b>Sorgo</b>	14/15	21,8	19,6	0,7	0,4
		(89,3)	(80,4)	(2,4)	(1,1)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	940,6	893,6 (**)	116,7	80,7
		(1.141,9)	(1.084,8)	(187,2)	(140,7)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervicera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) Cifras ajustadas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **octubre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2014/15	591,67	3.038,46	3.630,13	530,92	897,48	2.908,55	637,00	21,9%
2015/16 (ant)	638,47	3.008,86	3.647,33	510,55	909,69	2.930,56	636,43	21,7%
2015/16 (act)	637,00	3.005,09	3.642,09	512,26	906,56	2.926,59	635,95	21,7%
Var. s/mes anterior	-0,2%	-0,1%	-0,1%	0,3%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,1%
Var. s/ciclo 14/15	7,7%	-1,1%	0,3%	-3,5%	1,0%	0,6%	-0,2%	-0,8%
<b>Total Cereales</b>								
2014/15	513,44	2.501,72	3.015,16	384,56	897,48	2.470,07	545,10	22,1%
2015/16 (ant)	545,55	2.481,69	3.027,24	366,79	909,69	2.485,70	541,55	21,8%
2015/16 (act)	545,10	2.474,06	3.019,16	367,84	906,56	2.479,48	539,68	21,8%
Var. s/mes anterior	-0,1%	-0,3%	-0,3%	0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,1%
Var. s/ciclo 14/15	6,2%	-1,1%	0,1%	-4,3%	1,0%	0,4%	-1,0%	-1,4%
<b>Todo Trigo</b>								
2014/15	193,77	725,49	919,26	164,50	132,88	707,16	212,11	30,0%
2015/16 (ant)	211,31	731,61	942,92	157,58	138,08	716,36	226,56	31,6%
2015/16 (act)	212,11	732,79	944,90	160,58	137,72	716,41	228,49	31,9%
Var. s/mes anterior	0,38%	0,16%	0,21%	1,90%	-0,26%	0,01%	0,85%	0,84%
Var. s/ciclo 14/15	9,46%	1,01%	2,79%	-2,38%	3,64%	1,31%	7,72%	6,33%
<b>Granos Gruesos</b>								
2014/15	212,07	1.297,42	1.509,49	177,27	764,60	1.278,29	231,20	18,1%
2015/16 (ant)	232,42	1.274,32	1.506,74	167,54	771,61	1.281,92	224,83	17,5%
2015/16 (act)	231,20	1.267,25	1.498,45	165,79	768,84	1.275,55	222,90	17,5%
Var. s/mes anterior	-0,52%	-0,6%	-0,6%	-1,0%	-0,4%	-0,5%	-0,9%	-0,4%
Var. s/ciclo 14/15	9,0%	-2,3%	-0,7%	-6,5%	0,6%	-0,2%	-3,6%	-3,4%
<b>Maíz</b>								
2014/15	144,59	647,59	792,18	85,68	464,62	686,68	152,05	22,1%
2015/16 (ant)	197,21	978,10	1.175,31	123,48	604,84	985,62	189,69	19,2%
2015/16 (act)	196,03	972,60	1.168,63	121,93	602,49	980,79	187,83	19,2%
Var. s/mes anterior	-0,60%	-0,56%	-0,57%	-1,26%	-0,39%	-0,49%	-0,98%	-0,49%
Var. s/ciclo 14/15	35,58%	50,19%	47,52%	42,31%	29,67%	42,83%	23,53%	-13,51%
<b>Arroz</b>								
2014/15	107,60	478,81	586,41	42,79		484,62	101,79	21,0%
2015/16 (ant)	101,82	475,76	577,58	41,67		487,42	90,16	18,5%
2015/16 (act)	101,79	474,02	575,81	41,47		487,52	88,29	18,1%
Var. s/mes anterior	-0,03%	-0,37%	-0,31%	-0,48%		0,02%	-2,07%	-2,09%
Var. s/ciclo 14/15	-5,40%	-1,00%	-1,81%	-3,08%		0,60%	-13,26%	-13,78%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2014/15	78,23	536,74	614,97	146,36		438,48	91,90	21,0%
2015/16 (ant)	92,92	527,17	620,09	143,76		444,86	94,88	21,3%
2015/16 (act)	91,90	531,03	622,93	144,42		447,11	96,27	21,5%
Var. s/mes anterior	-1,10%	0,73%	0,46%	0,46%		0,51%	1,47%	0,95%
Var. s/ciclo 14/15	17,47%	-1,06%	1,29%	-1,33%		1,97%	4,76%	2,73%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **octubre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2014/15	12,70	298,94	311,64	84,89		293,41	14,49	4,9%
2015/16 (ant)	13,63	304,97	318,60	88,15		302,43	12,78	4,2%
2015/16 (act)	14,49	306,13	320,62	88,10		303,16	13,83	4,6%
Var. s/mes anterior	6,31%	0,38%	0,63%	-0,06%		0,24%	8,22%	7,96%
Var. s/ciclo 14/15	14,09%	2,41%	2,88%	3,78%		3,32%	-4,55%	-7,62%
<b>Aceites vegetales</b>								
2014/15	18,69	176,01	194,70	74,34		171,16	19,12	11,2%
2015/16 (ant)	18,72	180,91	199,63	74,97		178,40	17,69	9,9%
2015/16 (act)	19,12	181,66	200,78	75,58		178,17	18,82	10,6%
Var. s/mes anterior	2,14%	0,41%	0,58%	0,81%		-0,13%	6,39%	6,53%
Var. s/ciclo 14/15	2,30%	3,21%	3,12%	1,67%		4,10%	-1,57%	-5,44%
<b>Soja</b>								
2014/15	62,77	318,95	381,72	126,05	260,54	297,89	77,97	26,2%
2015/16 (ant)	78,73	319,61	398,34	126,48	271,79	310,10	84,98	27,4%
2015/16 (act)	77,97	320,49	398,46	126,77	272,39	310,47	85,14	27,4%
Var. s/mes anterior	-0,97%	0,28%	0,03%	0,23%	0,22%	0,12%	0,19%	0,07%
Var. s/ciclo 14/15	24,22%	0,48%	4,39%	0,57%	4,55%	4,22%	9,20%	4,77%
<b>Harina de soja</b>								
2014/15	10,29	205,68	215,97	63,27		201,77	12,12	6,0%
2015/16 (ant)	11,67	214,22	225,89	66,23		212,70	11,08	5,2%
2015/16 (act)	12,12	214,63	226,75	65,84		213,17	11,72	5,5%
Var. s/mes anterior	3,86%	0,19%	0,38%	-0,59%		0,22%	5,78%	5,54%
Var. s/ciclo 14/15	17,78%	4,35%	4,99%	4,06%		5,65%	-3,30%	-8,47%
<b>Aceite de soja</b>								
2014/15	3,41	48,57	51,98	10,84		47,81	3,43	7,2%
2015/16 (ant)	3,51	50,70	54,21	11,02		49,98	3,46	6,9%
2015/16 (act)	3,43	50,80	54,23	11,08		50,00	3,52	7,0%
Var. s/mes anterior	-2,28%	0,20%	0,04%	0,54%		0,04%	1,73%	1,69%
Var. s/ciclo 14/15	0,59%	4,59%	4,33%	2,21%		4,58%	2,62%	-1,87%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **oct-15**

	Todo Trigo						Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual				
Area Sembrada	22,10	22,70	22,99	-2,7%	-3,9%	33,67	34,44	33,71	-2,2%	-0,1%				
Area Cosechada	19,06	19,63	18,78	-2,9%	1,5%	33,35	34,15	33,43	-2,4%	-0,2%				
% Cosechado	86%	86%	82%	-0,2%	5,6%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,1%				
Rinde	29,32	29,66	29,39	-1,1%	-0,2%	31,74	30,94	31,95	2,6%	-0,6%				
Stock Inicial	20,49	20,49	16,06		27,6%	5,20	5,72	2,50	-9,0%	107,6%				
Producción	55,85	58,13	55,14	-3,9%	1,3%	105,82	107,09	106,88	-1,2%	-1,0%				
Importación	3,40	3,40	4,06		-16,1%	0,82	0,82	0,90		-9,1%				
Oferta Total	79,74	82,03	75,28	-2,8%	5,9%	111,83	113,63	110,28	-1,6%	1,4%				
Industrialización						51,17	50,89	51,03	0,5%	0,3%				
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%									
Uso semilla	1,96	1,96	2,20		-11,1%	2,50	2,50	2,64		-5,2%				
Forraje/Residual	4,90	5,44	3,27	-10,0%	50,0%	1,03	1,03	1,25						
Consumo Interno	33,18	33,72	31,54	-1,6%	5,2%									
Exportación	23,13	24,49	23,24	-5,6%	-0,5%	45,59	46,95	50,16	-2,9%	-9,1%				
Empleo Total	56,31	58,22	54,79	-3,3%	2,8%	100,29	101,38	105,08	-1,1%	-4,6%				
Stock Final	23,43	23,81	20,49	-1,6%	14,3%	11,57	12,25	5,20	-5,6%	122,5%				
Ratio Stocks/Empleo	41,6%	40,9%	37,4%	1,7%	11,2%	11,5%	12,1%	4,9%	-4,5%	133,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	204	175	211	220	-2,9%	-14,9%	309	364	312	367	369	-1,1%	-9,0%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual				
Stock Inicial	0,73	0,71	0,53	3,5%	39,1%	0,27	0,27	0,23		20,0%				
Producción	9,86	9,80	9,72	0,6%	1,4%	40,48	40,30	41,02	0,5%	-1,3%				
Importación	0,10	0,09	0,12	12,5%	-18,2%	0,29	0,29	0,30		-1,5%				
Oferta Total	10,70	10,61	10,37	0,9%	3,1%	41,05	40,87	41,55	0,4%	-1,2%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,87	8,89	8,71	-0,3%	1,8%	30,21	30,03	29,30	0,6%	3,1%				
Exportación	0,91	0,91	0,93		-2,4%	10,57	10,57	11,98		-11,7%				
Empleo Total	9,78	9,80	9,64	-0,2%	1,4%	40,78	40,60	41,28	0,4%	-1,2%				
Stock Final	0,92	0,81	0,73	14,0%	25,3%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	9,4%	8,2%	7,6%	14,3%	23,6%	0,7%	0,7%	0,7%	-0,4%	1,2%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	650	716	672	739	705	-3,1%	-3,1%	342	386	347	391	408	-1,5%	-10,8%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **oct-15**

	Granos Gruesos					Maíz							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	41,97	42,17	41,88	-0,5%	0,2%	35,77	35,98	36,66	-0,6%	-2,4%			
Area Cosechada	37,51	37,64	37,68	-0,3%	-0,4%	32,66	32,82	33,63	-0,5%	-2,9%			
% Cosechado	89%	89%	90%	0,2%	-0,6%	91%	91%	92%	0,1%	-0,5%			
Rinde	39,40	39,30	40,50	0,3%	-2,7%	105,45	104,70	107,33	0,7%	-1,8%			
Stock Inicial	46,90	46,90	34,30		36,7%	43,97	43,99	31,29	-0,1%	40,5%			
Producción	364,80	365,50	377,10	-0,2%	-3,3%	344,31	345,07	361,10	-0,2%	-4,6%			
Importación	2,80	2,80	3,20		-12,5%	0,76	0,76	0,81		-6,3%			
Oferta Total	414,60	415,20	414,50	-0,1%	0,0%	389,04	389,83	393,18	-0,2%	-1,1%			
Forraje/Residual	139,50	139,60	139,30	-0,1%	0,1%	133,99	133,99	135,06		-0,8%			
Alim./Semilla/Ind.	173,20	173,20	171,60		0,9%	168,41	168,41	166,78		1,0%			
Etanol p/ combust.						133,36	133,36	132,26		0,8%			
Consumo Interno	312,70	312,80	310,90	0,0%	0,6%	302,40	302,40	301,84		0,2%			
Exportación	58,30	58,30	56,70		2,8%	46,99	46,99	47,35		-0,8%			
Empleo Total	371,00	371,10	367,60	0,0%	0,9%	349,39	349,39	349,21		0,1%			
Stock Final	43,60	44,10	46,90	-1,1%	-7,0%	39,65	40,44	43,97	-1,9%	-9,8%			
Ratio													
Stocks / Empleo	11,8%	11,9%	12,8%	-1,1%	-7,9%	11,3%	11,6%	12,6%	-1,9%	-9,9%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	136	159	146	-2,7%	-1,4%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual	oct-15	sep-15	oct-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	3,52	3,56	2,87	-1,1%	22,5%	1,46	1,38	1,21	5,9%	20,0%			
Area Cosechada	3,08	3,16	2,59	-2,6%	18,8%	1,25	1,17	1,01	6,9%	24,0%			
% Cosechado	87%	89%	90%	-1,4%	-3,1%	86%	85%	83%	1,0%	3,3%			
Rinde	47,08	40,80	42,43	15,4%	10,9%	37,07	38,36	39,11	-3,4%	-5,2%			
Stock Inicial	0,46	0,43	0,86	5,9%	-47,1%	1,72	1,72	1,79		-3,7%			
Producción	14,58	14,58	11,00		32,6%	4,66	4,57	3,96	1,9%	17,6%			
Importación						0,44	0,44	0,52		-16,7%			
Oferta Total	15,04	15,01	11,86	0,2%	26,8%	6,81	6,71	6,25	1,6%	9,1%			
Alim./Semilla/Industr.	0,38	0,38	0,38			3,33	3,33	3,29		1,3%			
Forraje/Residual	2,67	2,67	2,03		31,3%	1,09	1,31	0,94	-16,7%	16,3%			
Consumo Interno	3,05	3,05	2,44		25,0%	4,42	4,64	4,22	-4,7%	4,6%			
Exportación	10,92	10,92	8,97		21,8%	0,33	0,33	0,30		7,1%			
Empleo Total	13,97	13,97	11,41		22,5%	4,75	4,96	4,55	-4,4%	4,3%			
Stock Final	1,07	1,04	0,46	2,4%	133,3%	2,07	1,74	1,72	18,8%	20,3%			
Ratio													
Stocks/Empleo	7,6%	7,5%	4,0%	2,4%	90,5%	43,6%	35,1%	37,8%	24,2%	15,3%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	138	169	144	175	157	-3,7%	-2,5%	193	230	193	230	243	-13,2%

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

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/10/15	06/10/15	07/10/15	08/10/15	09/10/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	146.662,00	2.509.580,00	141.510,00	96.280,00	34.900,00	2.928.932,00	-88,54%
Valor Efvo. (\$)	144.350,41	2.696.905,30	585.118,75	69.107,33	64.400,70	3.559.882,49	-85,75%
Valor Efvo. (u\$s)	6.620,97		100.000,10	19.998,00	16.999,22	143.618,29	451,77%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	234,00	444,00	488,00	289,00	427,00	1.882,00	-18,03%
Valor Efvo. (\$)	43.748.517,80	69.970.585,29	101.295.233,75	36.594.064,88	72.334.256,83	323.942.658,55	-5,48%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	146.896,00	2.510.024,00	141.998,00	96.569,00	35.327,00	2.930.814,00	-88,59%
Valor Efvo. (\$)	43.892.868,21	72.667.490,59	101.880.352,50	36.663.172,21	72.398.657,53	327.502.541,04	-10,97%
Valor Efvo. (u\$s)	6.620,97		100.000,10	19.998,00	16.999,22	143.618,29	451,77%

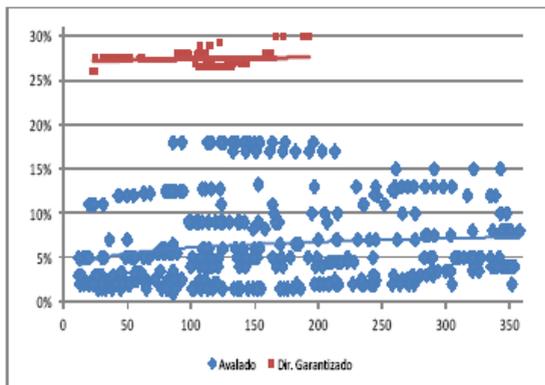
REPORTE SEMANAL 28/09/2015 AL 02/10/2015

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

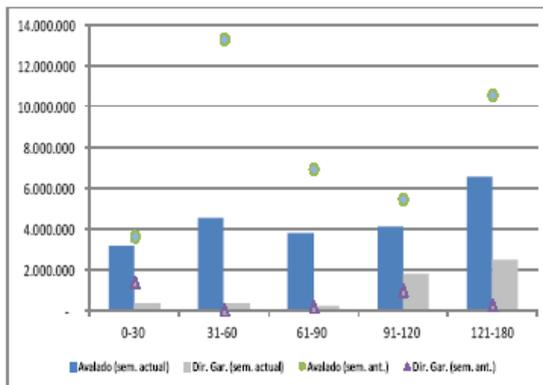
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
<b>Avalado</b>	45.246.557	96.894.142	823	1.515	-53,3%	-58,9%	189,8	198,2	72.625	63.957
<b>Directo Garantizado</b>	5.056.540	2.976.271	76	31	69,9%	145,2%	110,7	66,8	66.533	96.009
<b>Directo No Gar.</b>	1.810.032	4.071.833	48	54	-55,5%	-11,1%	77,4	69,9	37.709	75.401
<b>Directo Warrant</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Directo a Fijar</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrocinado</b>	1.219.116	368.588	20	6	230,8%	233,3%	109,6	126,2	60.956	61.431
<b>Total</b>	53.331.244	104.310.834	767	1.606	-48,9%	-52,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 28/09/2015 al 02/10/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 21/09/2015 al 25/09/2015

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		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Aluar	ALLUA	8,64	09-Oct-15	13,64	2,25			56,02	1,10	0,98	3,41	18,95	9,90	647.971,60	24.070.423.157	
Petrobras Brasil	APBR	38,60	09-Oct-15	-66,14	32,42			88,75	1,26	0,71	0,42	0,00	9,05	1.758.102,20	320.729.227.814	
Banco Hipotecario	BHIP	4,36	09-Oct-15	45,91	3,81			50,01	1,13	0,85	0,70	11,88	13,29	56.686,20	3.043.454.669	
Banco Macro	BMA	60,00	09-Oct-15	27,66	17,65			80,40	1,00	0,85	3,10	10,03	13,29	144.655,20	35.494.503.169	
Banco Patagonia	BPAT	19,35	09-Oct-15	48,57	4,79			48,46	0,88	0,85	2,29	7,62	13,29	19.821,80	14.414.310.150	
Comercial del Plata	COME	3,06	09-Oct-15	80,00	-0,65			54,18	0,91	0,82	5,17	1,06	0,00	4.687.780,00	5.530.412.723	
Cresud	CRES	14,50	09-Oct-15	1,84	10,69			46,66	0,82	0,90	3,78	0,00	15,30	12.197,00	7.316.404.741	
Edenor	EDN	8,97	09-Oct-15	23,72	6,79			54,39	1,42	1,00	10,30	12,05	11,77	469.437,80	3.946.692.877	
Siderar	ERAR	5,68	09-Oct-15	-11,47	1,97			50,92	1,13	0,98	1,40	9,96	9,90	707.710,80	25.528.154.381	
Bco. Francés	FRAN	77,50	09-Oct-15	55,00	13,47			73,64	1,12	0,85	4,02	13,68	13,29	58.927,20	41.359.101.317	
Grupo Clarín	GCLA	79,00	09-Oct-15	40,98	3,27			31,26	0,89		2,68	14,22		1.527,60	14.642.275.080	
Grupo Galicia	GGAL	27,00	09-Oct-15	65,11	13,45			65,09	0,96	0,85	2,69	9,44	13,29	1.048.749,60	27.375.887.221	
Inclupa	INDU	2,48	09-Oct-15	-36,41	3,77			44,74	1,05	0,82	0,95	0,00	7,77	40.471,20	1.022.258.993	
IRSA	IRSA	21,10	09-Oct-15	12,83	6,57			37,44	0,84	0,66	4,91	24,17	13,97	15.822,40	12.148.711.610	
Ledesma	LEDE	6,80	09-Oct-15	-18,65	2,02			49,98	1,10	0,90	1,99	45,75	15,30	14.300,40	2.976.963.711	
Mirgor	MIRG	295,00	09-Oct-15	39,25	4,24			33,96	0,79	1,01	2,26	26,82	9,26	4.168,00	1.761.104.869	
Molinos Río	MOLI	36,50	09-Oct-15	-18,05	-1,35			48,26	1,04	1,01	5,18	23,44	9,26	5.872,20	9.133.205.466	
Pampa Holding	PAMP	8,69	09-Oct-15	54,63	7,28			51,69	1,04	1,00	3,91	8,11	11,77	1.456.684,80	11.363.963.650	
Petrobras energía	PESA	7,50	09-Oct-15	-11,59	13,64			51,06	0,54	0,71	1,31	16,00	9,05	125.757,00	15.068.168.624	
Telecom	TECO2	40,50	09-Oct-15	-25,52	3,18			55,98	0,98	0,86	1,35	10,26	15,36	86.034,80	19.427.120.247	
TGS	TGSU2	11,90	09-Oct-15	41,36	9,17			48,32	0,99	1,00	2,48	41,53	15,10	17.876,00	4.609.420.365	
Transener	TRAN	4,94	09-Oct-15	15,96	-4,08			60,70	1,44	1,00	1,74	8,24	11,77	240.214,20	1.070.967.994	
Tenaris	TS	193,50	09-Oct-15	-32,43	14,33			53,63	0,97	0,98	0,00	0,00	9,90	139.057,80	155.886.481.317	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,19	09-oct-15	-11,34	5,29			39,02	0,74	0,98	0,90	10,70	9,90	9.240,20	104.591.720
Alto Palermo	APSA								0,61	0,66		0,00	13,97		
Autop. Del Sol	AUSOA	11,60	09-oct-15	110,91	0,87			32,34	0,51	0,66	3,08	9,05	13,97	1.114,00	306.481.496
Boldi	BOLT	2,67	09-oct-15	22,76	-7,93			41,22	0,90		1,95	0,00		11.438,80	1.195.461.864
Banco Río	BRIO	29,00	09-oct-15	52,63	6,23			53,87	0,00	0,85	2,73	27,10	13,29	11.588,00	32.514.467.791
Carlos Casado	CADO	6,40	09-oct-15	-12,44	-0,87			18,56	0,64	0,66	1,76	58,74	13,97	5.872,40	634.195.813
Caputo	CAPU	6,70	09-oct-15	62,47	1,52			95,01	0,86	0,66	1,94	4,17	13,97	5.298,40	373.223.504
Capex	CAPX	7,40	07-oct-15	-13,95	2,78			34,48	0,88		1,33	105,90		2.587,80	1.323.850.277
Carboñol	CARC	1,68	09-oct-15	-14,03	-1,18			46,37	0,61	0,82	2,56	0,00	7,77	63.707,20	260.438.448
Central Costanera	CECO2	2,73	09-oct-15	-8,39	5,41			46,81	1,30	1,00	2,80	2,21	11,77	276.949,60	1.703.042.085
Celubosa	CELU	7,55	09-oct-15	10,70	2,72			29,54	0,95	0,90	0,69	10,01	15,30	32.956,60	758.280.530
Central Puerto	CEPU2	64,50	09-oct-15	31,90	0,00			27,02	1,04	1,00	0,66	40,00	11,77	3.555,40	2.271.978.854
Camuzzi	CGPA2	3,60	09-oct-15	-8,86	7,46	-87.507.750	15.348.840	24,69	0,74	1,00	1,94	0,00	11,77	1.804,60	1.193.782.125
Colorin	COLO	27,90	09-oct-15	114,62	1,45	-940.000	-4.213.000	14,07	0,79	0,82	4,96	23,32	7,77	600,80	154.290.404
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	19,50	08-oct-15	-6,88	5,41	956.937.000	89.123.000	37,68	0,64	0,66	3,30	4,18	13,97	11.874,60	7.953.011.501
Domec	DOME	7,70	27-agosto-15	75,00	-3,75	6.574.580	6.149.260	0,00	0,41	0,51	2,90	0,10		2.167,00	145.564.770
Dycasa	DYCA	9,15	07-oct-15	30,71	2,81	1.942.180	11.950.030	24,75	0,58	0,66	1,35	9,59	13,97	3.642,80	273.120.501
Emdersa	EMDE	1,48	16-agosto-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,00	2,80		11,77	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	27,25	15-sep-15	-4,81	2,25	145.700.550	84.994.270	0,00	0,38		2,02	7,38		357,60	1.597.959.531
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	7,38		2.988,00	142.653.567
Euromayor	EURO	3,31	17-mayo-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,66	1,57	6,88	13,97	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	6,10	08-oct-15	20,71	8,93	122.066.220	61.407.250	50,72	0,88	0,88	18,39	6,48	6,48	1.345,00	11.410.367.591
Fiplaso	FIPL	2,29	08-oct-15	-8,26	2,23	6.553.500	10.180.280	31,46	0,69		1,39	0,00		31.928,60	146.803.214
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,88	0,85		13,29			
Garovaglio	GARO	5,66	09-oct-15	48,38	1,25	55.026.270	10.307.220	22,18						12.775,80	168.946.670
Gas Natural	GBAN	9,41	02-oct-15	-14,45	-4,76	-56.466.890	34.986.400	50,02	0,78	1,00	2,32	3,78	3,78	5.180,40	1.493.488.783
Grimoldi	GRIM	15,90	09-oct-15	110,94	6,00	75.305.520	31.964.400	45,42	0,00	0,72	3,50	0,00	5,42	2.030,60	700.949.062
Juan Minetti	JMIN	9,10	09-oct-15	76,18	1,11	58.944.470	29.627.350	68,99			2,43			6.055,60	3.187.617.504
Longvie	LONG	3,40	09-oct-15	77,01	13,33	32.501.830	18.155.710	38,53	0,61	0,51	1,96	21,16	10,63	19.022,00	342.224.011
Metrogas	METR	3,20	09-oct-15	-21,57	0,00	-631.420.000	254.936.000	72,11	1,22	1,00	0,00	0,00	15,10	14.028,40	706.755.927
Morixe	MORI	1,90	09-oct-15	-47,22	-5,00	-24.774.690	-28.684.740	29,45	0,82	1,01	0,00	0,00	9,26	2.560,60	28.356.773
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,82		0,82	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,00	06-oct-15	4,80	14,29	30.222.120	63.788.270	63,00	0,00	0,66	2,45	0,00	13,97	8.632,80	636.783.681

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	12,80	09-oct-15	-30,98	0,00	458.824.000	197.071.610	32,94	0,61	16,43	16,43	3,294,60	6.467.334.264	
Quickfood	PATY	18,00	09-oct-15	-21,05	6,51	-77.570.000	-13.909.000	59,75	1,06	0,00	9,26	4.653,20	383.615.313	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,42	12,93	19,87	23.180,60	27.682.535	
YPF	YPFD	271,00	09-oct-15	-40,47	30,92	9.002.000.000	5.125.000.000	75,60	0,98	11,78	9,05	205.673,80	106.038.183.998	
Pollido	POLL	33,80	09-oct-15	-2,42	14,69	79.200.000	243.800.000	38,56	1,13	26,00	26,00	565.290,40	2.996.535.045	
Petrol del comosur	PSUR	1,15	09-oct-15	-55,77	9,52	-290.306.760	-216.702.690	60,73	1,36	29,77	26,74	12.876,00	114.844.231	
Repsol	REP	180,00	09-oct-15	-43,43	20,00	1.612.000.000	195.000.000	60,30	0,78	17,48	9,05	451,00	187.512.823.993	
Rigolleau	RIG05	1,98		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	27,10		0,00	1.872.750.538	
Rosenbusch	ROSE	4,20	25-sep-15	5,00	-1,18	8.346.230	-9.120.270	40,92	0,61	1,95	0,00	4.797,00	123.926.891	
San Miguel	SAMI	43,00	09-oct-15	83,02	7,50	298.878.460	93.683.650	31,50	1,12	2,62	13,59	4.848,80	2.756.288.300	
Sanhander	STD	76,00	09-oct-15	-38,20	2,70	5.816.000.000	4.175.000.000	43,42	0,82	0,85	11,28	1.077,00		
Telefonica	TEF	175,00	09-oct-15	-15,75	6,06	3.001.000.000	4.593.000.000	56,42	0,74	2,66	20,46	578,80	596.147.252.393	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-nov-15	1,72%	8,95	09-oct-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	16-nov-15	84,23%	273,00	09-oct-15	2,00					
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-15	27,60%	126,00	09-oct-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		09-oct-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	144,00	09-oct-15	1,18	27,611	359,90%	0,4001	0,0739	13,476
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	376,00	09-oct-15	1,18				0,0734	8,295
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	340,00	09-oct-15	4,06				0,0854	7,942
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		09-oct-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	09-oct-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	09-oct-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	09-oct-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	09-oct-15	2,00					1,729
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1396,00	09-oct-15	7,00	3,461	103,46%	1,4248	-0,1128	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	09-oct-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		0,00%	0,00	09-oct-15	0,00					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	737,00	09-oct-15	2,50	17,604	117,60%	0,6618		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	725,00	09-oct-15	2,50	17,604	117,60%	0,6510	0,0576	12,644
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	376,00	09-oct-15	5,83				0,0734	8,295
Disc. USS (NY)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1675,00	09-oct-15	8,28	3,386	143,59%	1,2318	0,0570	8,236
Disc. USS (NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1840,00	09-oct-15	8,28	3,386	143,59%	1,3531	0,0460	8,575
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1840,00	09-oct-15	8,28	3,386	143,59%	1,3531	0,0460	8,575
Global 17	G177	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1400,00	09-oct-15	8,75	3,233	103,23%	1,4321	-0,1449	1,796



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO