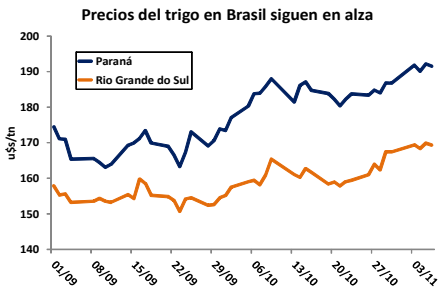




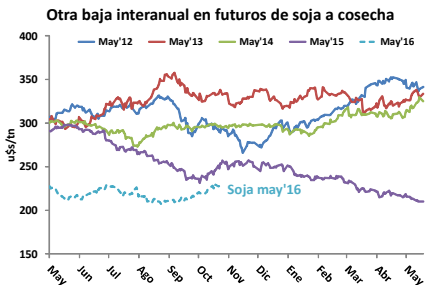
PICA EN PUNTA EL TRIGO DE LA NUEVA COSECHA

Los operadores siguen anticipando la llegada de una política comercial más flexible y una virtual eliminación -o sustancial reducción- de los derechos de exportación... los valores a cosecha reforzaron su tendencia positiva y alcanzaron Pág.9



OFERTA DE MAÍZ NUEVO SIGUE EXPECTANTE

En este momento Brasil es el líder indiscutido del mercado internacional, con un frenético ritmo de exportaciones gracias a los excelentes resultados de su cosecha tardía y la marcada depreciación del real frente al dólar. Los Pág.10



PUNTAS ALEJADAS Y POCA OPERATORIA CON LA SOJA

A nivel local se presentan pocas oportunidades de mercado, ya que el posicionamiento de la oferta en la zona de Rosario se ubica muy por encima de las posibilidades de pago de las fábricas. La soja ha quedado rezagada Pág.12

BCR EN LA "INICIATIVA PARA EL FUTURO DE LOS GRANDES RÍOS" DE LA COMPAÑÍA NACIONAL DEL RHÔNE (CNR)

El 27 de febrero de este año, una delegación integrada por el Embajador de Francia en Argentina, M. Jean-Michel Casa y directivos de la Compañía Nacional del Rhône (CNR) visitó la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) para participar de una reunión de trabajo junto con directivos de la institución. En dicha reunión, Pág. 2

EFFECTO "ELECCIONES PRESIDENCIALES": EN MAÍZ DE PRIMERA SE PERCIBIRÍA EL 14% DE LO QUE PRODUCE UNA HECTÁREA, EN VEZ DEL 5%

En una nota del informativo semanal N° 1722 de fecha 27/8/2015, antes del inicio de la siembra de maíz de primera, analizamos los márgenes brutos y netos de un supuesto productor agropecuario que se encontraba ante la disyuntiva de sembrar o no sembrar "maíz de primera temprano", Pág. 3

15% DE LA CAPACIDAD DE ALMACENAJE ESTÁTICA COMERCIAL ESTÁ EN LOS PUERTOS GRANELEROS DEL GRAN ROSARIO

Habitualmente venimos emitiendo distintas notas haciendo énfasis en la importancia del Gran Rosario para la economía argentina, la balanza comercial, el complejo oleaginoso nacional y la comercialización de granos en nuestro país. Pág. 6

MERCADO ALCISTA: CIERRE DE OCTUBRE CON FUERTES SUBAS Y RÉCORDS

El clima político marca el pulso de las cotizaciones en la bolsa local. Con una sorpresa en el resultado de los comicios presidenciales, que se definirán en una segunda vuelta por primera vez en la historia (en 2003 el balotaje fue desistido), Pág. 14

ESTADÍSTICAS

MAGYP:Embarques por país de destino de granos, aceites y subproductos (enero/julio 2015) 26

BCR EN LA "INICIATIVA PARA EL FUTURO DE LOS GRANDES RÍOS" DE LA COMPAÑÍA NACIONAL DEL RHÔNE (CNR)

Julio Calzada y Alfredo Sesé

El 27 de febrero de este año, una delegación integrada por el Embajador de Francia en Argentina, M. Jean-Michel Casa y directivos de la Compañía Nacional del Rhône (CNR) visitó la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) para participar de una reunión de trabajo junto con directivos de la institución. En dicha reunión, los representantes de la CNR invitaron a la BCR a participar en la denominada "Iniciativa para el futuro de los grandes ríos", la cual contempla un observatorio relativo al funcionamiento de las grandes hidro vías y vías navegables del planeta, entre las cuales se encuentra la Hidrovía Paraná-Paraguay.

La Compañía Nacional del Rhône (Río Ródano - CNR) tiene a su cargo desde 1934 la concesión para operar el más poderoso río Francés. Su tarea es desarrollar y cumplir tres misiones para la comunidad de dicho país: producción de energía, navegación y riego para otros usos agrícolas. Hoy en día es el mayor productor francés de energía

renovable y de usos múltiples, como concesionaria del Ródano, desde la frontera suiza hasta el Mediterráneo. La CNR es reconocida tanto en Francia como a nivel internacional por su experiencia en energía hidroeléctrica, las vías navegables fluviales y la ingeniería ambiental.

El rol de la "Iniciativa para el Futuro de los Grandes Ríos" (IFGR) es desarrollar un análisis transversal de las cuestiones vinculadas a los ríos, en orden a construir una visión multidisciplinaria y colectiva de los ríos del mañana. En este marco, el "Observatorio" tiene tres misiones:

- Alimentar una visión prospectiva del futuro de los ríos, entre ellos la Hidrovía Paraná-Paraguay.

- Recolectar y compartir las mejores prácticas internacionales en el gerenciamiento o manejo de los ríos.

- Mejorar la comprensión de las acciones y metodologías actuales relativas a los ríos.

La IFGR es una entidad consultiva independiente con fines no comerciales, que provee informes escritos al Consejo Directivo de la CNR. Estos informes no son divulgados a terceras partes sin la aprobación de los miembros de la IFGR. Los miembros permanentes de la IFGR son nombrados por un mandato de tres años, desde el 1 de octubre 2015 hasta el 31 de diciembre 2018. Los miembros son elegidos por su experiencia personal y a solicitud de la CNR. En consecuencia, la Bolsa de Comercio de Rosario ha pasado a formar parte de

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 03/11 al 23/11/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 28/10/15	25
MAGYP: Embarques por país de destino de granos, aceites y subproductos durante enero/agosto 2015	26

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores

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

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

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

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

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

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

dicha iniciativa. En tal sentido, la entidad participó el pasado 13 a 15 de Octubre del corriente año en la primera sesión de este cuerpo, la cual se desarrolló en la ciudad de Lyon, Francia. Fue representada por el secretario técnico de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la BCR, Lic. Alfredo Sesé.

En el encuentro se abordó la temática de los ríos y la futura Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2015 (COP21/CMP11), también llamada "París 2015". Se analizaron diversas temáticas tales como: Inundaciones, polución, desarrollo urbano, energía hidráulica, transporte fluvial, agricultura e irrigación, hidrología y climatología.

Una de las propuestas que surgió en los debates de la primera sesión fue impulsar con mayor énfasis la incorporación de cuál es el lugar o rol que los ríos tienen en el combate contra el cambio climático en la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2015 (COP21/CMP11), que se llevará a cabo en París del 30 de noviembre al 11 de diciembre de este año.

Por otro parte, la próxima reunión de la IFGR está prevista para los meses de abril o mayo de 2016 en la Ciudad de Montreal, Canadá.

EFFECTO "ELECCIONES PRESIDENCIALES": EN MAÍZ DE PRIMERA SE PERCIBIRÍA EL 14% DE LO QUE PRODUCE UNA HECTÁREA, EN VEZ DEL 5%

Julio Calzada - Corina Soffa

En una nota del informativo semanal N° 1722 de fecha 27/8/2015, antes del inicio de la siembra de maíz de primera, analizamos los márgenes brutos y netos de un supuesto productor agropecuario que se encontraba ante la disyuntiva de sembrar o no sembrar "maíz de primera temprano", en 100 hectáreas propias localizadas en la zona núcleo de producción argentina y a aproximadamente 180 Km de las terminales portuarias de Rosario. En aquella oportunidad veíamos que con un precio del maíz a cosecha (Abril 2016) en el orden de las 122 U\$S la tonelada (valor que marcaba en ese momento la posición Abril 2016 en el Mercado a Término de Buenos Aires MATBA), el productor apenas si llegaba a tener un margen neto positivo de 81 U\$S por hectárea, luego de pagar todos los insumos, servi-

Cuadro N°1: Cómo el "efecto elecciones y cambio de gobierno" hace subir los precios del maíz y eleva el margen bruto y neto del productor (Se supone que el hombre de campo hoy ya sembró maíz de primera temprano en campo propio y que obtendría un rinde excelente de 95 qq/ha).

Rubros	Suponiendo que el precio del maíz a cosecha sea de 122 U\$S/TN como estaba hace 60 días atrás (Matba Abril 2016)	Suponiendo que el precio del maíz a cosecha sea de 144,5 U\$S/TN como cotizó el 3/11/2015 en Matba (Posición Abril 2016)
Margen Bruto para el productor antes de pagar impuestos (en dólares por hectárea)	196	395
Margen Neto para el productor después de pagar todos los impuestos (en dólares por hectárea)	81	219
Valor de exportación que genera cada hectárea que siembra este productor con maíz (U\$S/Ha)	1575	1575
¿Cuál es el porcentaje de ese valor de exportación por hectárea que retendrá el productor luego de pagar insumos, servicios e impuestos?	5%	14%

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario / Guía Estratégica para el Agro

Cuadro 2.1: Posibles resultados para el Maíz de primera temprano en Zona Núcleo con un precio a Abril 2016 de 144,5 U\$S/tn (Cotización MATBA 3/11/2015). Campaña 2015/2016.

Elaborado por DIYEE- GEA - Guía Estratégica para el Agro en noviembre 2015

Variables		2015/2016	Alicuota IVA	Débito Fiscal	Crédito Fiscal	Impuesto a los débitos y créditos bancarios
Precio mercado interno (Supuesto similar valor al actual)		U\$S/qq	14,45			
Rinde		qq/ha	95			
Ingreso bruto		U\$S /ha	1372,75	10,5%	144,14	5,44
Insumos	Dosis total					
Glifosato (43,8%) (lt)	7,00	U\$S /ha	26,60	21%	5,59	0,16
2,4-D amina (lt)	1,00	U\$S /ha	4,30	21%	0,90	0,03
Atrazina 90% (kg)	2,20	U\$S /ha	15,62	21%	3,28	0,09
MAP (kg)	80,00	U\$S /ha	47,20	10,5%	4,96	0,28
UREA (kg)	200,00	U\$S /ha	98,00	10,5%	10,29	0,59
Semilla híbrida MG RR (kg)	1,00	U\$S /ha	170,00	21%	35,70	1,02
Metaloclor (lt)	1,20	U\$S /ha	17,40	21%	3,65	0,10
Coadyuvante (lt)	0,20	U\$S /ha	2,40	21%	0,50	0,01
Total insumos		U\$S /ha	381,52			
Siembra	1,00	U\$S /ha	53,94	10,5%	5,66	0,32
Pulverización	3,00	U\$S /ha	19,42	10,5%	2,04	0,12
Total Labores		U\$S /ha	73,35			
Cosecha	8%	U\$S /ha	109,82	10,5%	11,53	0,66
Seguro (70 qq)	2,5%	U\$S /ha	25,29	21,0%	5,31	0,15
Flete Corto	20km	U\$S /ha	81,03	21,0%	17,02	0,49
Flete Largo	180km	U\$S /ha	244,70	21,0%	51,39	1,47
Paritaria		U\$S /ha	1,12			0,01
Comisión Acopio	2%	U\$S /ha	27,46	21,0%	130,74	0,16
Corredor	1%	U\$S /ha	13,73	21,0%	2,88	0,08
Total comercialización			368,03			
Gastos de estructura y administración		U\$S /ha	20,00	21,0%	4,20	0,12
TOTAL COSTOS		U\$S /ha	978,01	Total	144,14	295,64
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO con gastos de estructura computados		U\$S /ha	394,74			

cios e impuestos. En esa nota remarcábamos que se trataba de un margen neto muy bajo para este hombre de campo, que encima tenía que conseguir un rinde promedio alto de 95 quintales por hectárea para obtener ese exiguo margen. El título de esa nota en Agosto reflejaba la problemática: "Maíz de primera: preocupa la rentabilidad".

Pero en los dos últimos meses, afortunadamente, los precios del maíz iniciaron una senda alcista. Y mucho han tenido que ver las elecciones presidenciales y las promesas que realizaron los candidatos. El postulante del Frente para la Victoria, Lic. Daniel Scioli, se comprometió a "rever el sistema fiscal" y a "pensar el esquema de retenciones" para el sector agropecuario. Su ministro de Asuntos Agrarios Bonaerense, Alejandro Rodríguez, había sostenido la importancia de planificar a mediano y largo plazo para "incentivar" a los productores para que "se larguen a sembrar y producir". Sugirió recrear la competitividad del sector. Por su parte, el candidato del PRO, Ing. Mauricio Macri propuso la "apertura de las exportaciones agropecuarias" y la "eliminación de los derechos de exportación al maíz. La promesa del candidato Dr. Sergio Massa también estaba en línea con la propuesta anterior en materia de cambios para el maíz.

En este escenario, los operadores del merca-

do de granos argentino empezaron a descontar las buenas noticias y posibles futuras medidas gubernamentales. Así fue como los precios del maíz iniciaron una suba en los últimos 60 días en el mercado físico y en los de futuros (MATBA y ROFEX). Observemos lo siguiente: a fines de agosto de 2015, cuando el productor tenía que tomar la decisión de sembrar o no maíz de primera temprano, el precio del maíz a cosecha (Abril 2016) se ubicaba en 122 U\$S la tonelada en el Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA). En la semana que finaliza, el día 3 de noviembre, la cotización para dicha posición en MATBA fue de 144,5 U\$S/la tonelada, lo que implica que hubo un aumento en los precios a cosecha del 18% en casi 60 días. Una cifra por cierto, nada despreciable.

Y esto modificó el escenario del productor agropecuario y sus márgenes brutos/netos como puede verse reflejado en el cuadro N°1 de esta nota. Si el productor hubiera adoptado la decisión de sembrar en septiembre, con el precio de 122 U\$S la tonelada de aquella época, su margen neto estimado (luego de pagar insumos, servicios e impuestos) se ubicaría en 81 U\$S la hectárea. En cambio, con los precios actuales (144,5 U\$S/tn a Abril 2016), su margen neto sería de 219 U\$S por Ha, casi 2 veces y media más que hace 60 días. Recordemos que el productor hoy puede asegu-

rar ese precio a cosecha de 144 U\$S/tn operando en los mercados de futuros. Resta saber si podrá lograr el rinde estimado en este ejemplo (95 quintales por hectárea). Sin embargo, con los precios actuales, el rinde de indiferencia cae un 22% respecto al mes de agosto. Esto significa que el productor saldría derecho (sin pérdidas ni ganancias, después de pagar impuestos, con 62 qq/ha. Este valor de rinde sería muy factible de superar en zona núcleo y con pronóstico Niño.

Si pensamos que cada hectárea que siembra el productor podría generar un rinde promedio de 9,5 toneladas y el valor FOB de exportación del maíz actualmente es de 165,75 U\$S/tn, cada hectárea de ese productor estaría en condiciones de generar cerca de 1.575 U\$S. Con el precio a cosecha de 122 U\$S la tonelada, el margen neto de 81 U\$S/ha representa apenas el 5% del valor de exportación que generaría cada hectárea (1.575 U\$S/ha). Con el precio actual más alto (144,5 U\$S/tn) el margen neto que se obtendría (219 U\$S/ha) representa el 14% del valor de exportación que generaría cada hectárea (1.575 U\$S/ha).

En consecuencia, la suba de precios de los últimos 60 días -la cual anticipa los efectos de los cambios gubernamentales que podrían darse en el maíz- le estarían permitiendo a este productor tipo quedarse ya no con el 5% del valor de exportación que genera cada hectárea, sino con el 14%. Esto mejora la situación del sector y brinda la posibilidad de que haya una mayor intención de siembra para el maíz de segunda o tardío.

Lo expuesto muestra claramente que todo lo que se vino escribiendo en los últimos años acerca de la necesidad de eliminar las restricciones a las exportaciones y derechos de exportación en maíz y trigo es absolutamente cierto. Leves cambios en las expectativas y políticas agropecuarias pueden generar un panorama diferente para el productor, con mayor intención de siembra de maíz, más producción y más divisas para el país. Además, la inclusión de gramíneas en la rotación brinda mayor sustentabilidad a los agroecosistemas. El

Cuadro N°2.2: Margen Neto para un productor, dueño de un campo en zona núcleo que destinó 100 ha a cultivar maíz de primera temprano.

Supuesto Precio del maíz a 144,5 U\$S/tn a Abril 2016			
MARGEN BRUTO MAÍZ		U\$S/ha	394,74
POSICIÓN FISCAL IVA			
Débitos Fiscales IVA Maíz		U\$S /ha	144,14
Créditos fiscales IVA Maíz		U\$S /ha	295,64
IVA Saldo Técnico		U\$S /ha	-151,50
Retenciones (8% sobre ventas granos)		U\$S /ha	109,82
Devoluciones (7% sobre ventas granos)		U\$S /ha	96,09
Retención neta (1%)		U\$S /ha	13,73
Saldo Final		U\$S /ha	-165,23
IVA Saldo de Libre disponibilidad		U\$S /ha	13,73
Costo financiero anual sobre "IVA saldo técnico"	7% anual	U\$S /ha	-10,61
MARGEN BRUTO DEL PRODUCTOR		U\$S /ha	394,74
Derecho de Registro e inspección		U\$S /ha	0,00
Impuesto a los ingresos brutos		U\$S /ha	0,00
Impuesto Inmobiliario Provincial		U\$S /ha	-20,00
Impuesto a los débitos y créditos bancarios		U\$S /ha	-11,30
Tasa Vial para mejora de caminos rurales		U\$S /ha	-16,00
Impuesto de sellos Boleto de compraventa		U\$S /ha	-0,38
MARGEN NETO ANUAL ANTES DE PAGAR IMPUESTO A LAS GANANCIAS		U\$S /ha	347,06
Impuesto a las Ganancias/ Imp. Ganancia Mínima presunta	30%	U\$S /ha	-104,12
Impuesto a los Bienes Personales		U\$S /ha	-13,30
Costo financiero anual sobre saldo técnico IVA		U\$S /ha	-10,61
MARGEN NETO ANUAL DESPUES DE PAGAR IMPUESTO A LAS GANANCIAS		U\$S /ha	219,03

aumento en los precios a cosecha en estos 60 días fue del 18%. Las industrias que utilizan maíz como insumo para la producción de alimentos indispensables para la población (caso industria avícola o feed lots) deberían beneficiarse con una reducción de la presión impositiva para compensar este aumento en los costos y minimizar los incrementos de precios en aquellos productos de consumo masivo y fundamentales para la dieta de la población. También se podrían otorgar otras medidas adicionales como créditos a tasas subsidiadas en la Banca estatal, subsidios en los fletes, etc. Urge hacer una sintonía fina en el diseño de la política económica para incentivar la producción del campo y no impactar negativamente en los precios al consumidor de los alimentos. Requiere también de equilibrio fiscal y control de la inflación, teniendo presente que hoy Argentina cuenta con una de las mayores presiones impositivas sobre el sector privado de las cuales se tenga memoria en toda su historia económica. No tiene que haber antagonismos entre productores y consumidores. Debe haber equilibrio y consenso. Así resuelven esta problemática los países que más crecen en el mundo.

Para finalizar miremos como hemos calculado el margen bruto y neto del productor para el nuevo escenario de precios a cosecha. Esto se consigna en el cuadro 2.1 y 2.2 de la presente nota.

Los supuestos que hemos adoptado fueron los siguientes:

*Se trata de un productor agropecuario que ya sembró en septiembre 100 hectáreas con maíz de primera en la zona núcleo de producción argentina que normalmente releva GEA (Guía Estratégica para el Agro) con sus estaciones meteorológicas.

*Este productor habría utilizado un paquete tecnológico de punta, con un híbrido RR Bt de buena calidad y elevado precio. La inversión en fertilización y aplicación de herbicidas es óptima. Se supone, como dijimos anteriormente, un excelente rinde de 95 quintales por hectárea.

*El productor trabaja campo propio. No se han estimado los márgenes brutos y netos bajo esquemas de arrendamiento.

*Se estimaron erogaciones para siembra de \$ 500.- por hectárea. Se computaron 3 pulverizaciones por \$ 60.- cada una por hectárea.

*Las erogaciones por labores de cosecha ascienden al 8% sobre el ingreso bruto.

*La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). El flete corto (chacra a acopio/cooperativa) es de 20 Km. Se aplicaron las tarifas de transporte que publica FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas) en la actualidad convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio actual (9,61 \$ por dólar). Creemos que esos valores estimados en US\$, reflejarán adecuadamente los costos en US\$ a la época de cosecha.

*No se han computado gastos de secada.

*La supuesta comisión del acopio asciende al 2% y la intervención del corredor es del 1%.

*Se contrata un seguro para granizo, el cual asciende al 2,5% sobre un rinde de 70 quintales por hectárea.

Las cargas tributarias que se computaron son similares a las expuestas en la nota del informativo semanal N° 1.722 del 27 de agosto de 2015. Remitimos a los lectores a dicha nota para ver la metodología de cálculo de los impuestos. Supusimos que se trata de un productor agropecuario radicado en la provincia de Santa Fe, que produce y vende dentro de la misma provincia, inscripto como persona física ante la AFIP y que en su establecimiento destina 100 hectáreas propias al cultivo de maíz de primera. En dicha área, ésta será la única actividad a ejecutar. Subcontrata la mayor parte de las labores. No tiene sembradora ni cosechadora propia.

Los impuestos estimados fueron: Impuesto al

Valor Agregado, Impuesto inmobiliario provincial, Impuesto a los débitos y créditos bancarios (IDCB), Tasa vial, Impuesto de sellos para contratos de compraventa de cereales y oleaginosas, Impuesto a las Ganancias, Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (IGMP) e Impuesto a los bienes personales.

15% DE LA CAPACIDAD DE ALMACENAJE ESTÁTICA COMERCIAL ESTÁ EN LOS PUERTOS GRANELEROS DEL GRAN ROSARIO

Patricia Bergero y Julio Calzada

Habitualmente venimos emitiendo distintas notas haciendo énfasis en la importancia del Gran Rosario para la economía argentina, la balanza comercial, el complejo oleaginoso nacional y la comercialización de granos en nuestro país. En dicha zona funciona el Mercado Físico de Granos de la Bolsa de Comercio de Rosario -único mercado concentrador de estas características con un piso de operaciones en el país- y el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX). Este último ocupa el puesto N° 28 en el ranking mundial de la FIA (Futures Industry Association) sobre mercados de futuros de acuerdo con el volumen de contratos que en ellos se negocia. Su producto estrella, el "Dólar Futuro Rofex" es el noveno (9°) contrato de futuros de moneda más negociado a nivel mundial.

Como hemos comentado en otras oportunidades, en lo referido al complejo industrial oleaginoso, el Área Metropolitana Gran Rosario (AMGR) concentra aproximadamente el 77% de la capacidad teórica instalada de la industria aceitera de Argentina. En esa área 20 fábricas de gran tamaño están en condiciones de moler diariamente un total de 159.500 toneladas de semillas oleaginosas, tonelaje más que significativo considerando que a nivel nacional se pueden procesar diariamente 206.931 toneladas.

En el Gran Rosario -en una franja costera de 70 Km sobre el Río Paraná, que se extiende desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco- se encuentran localizadas un total de veintinueve (29) terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas, de las cuales diecinueve (19) despachan granos, aceites y subproductos. De estos 19 puertos, 12 de ellos tienen plantas de molienda de

oleaginosas anexadas a dichas terminales portuarias. La nómina de estos puertos y fábricas puede encontrarse en el cuadro N°1 que adjuntamos en esta nota. Desde esta área geográfica se despachan anualmente entre el 77 y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos.

De la mano de las inversiones realizadas en los últimos años, el complejo oleaginoso del AMR se ha constituido en el más importante a nivel mundial, si consideramos el grado de concentración de fábricas y terminales portuarias en una región determinada. Las plantas industriales tienen enormes capacidades de producción, algunas de ellas en el orden de 18.000 y 20.000 toneladas/día).

En esta nota vamos a brindar información a nuestros lectores sobre la capacidad de almacenaje de granos, aceites vegetales y subproductos de esas 19 terminales portuarias ubicadas sobre el Río Paraná en el Gran Rosario y las 12 fábricas aceiteras anexas. Para ello hemos utilizado diversas fuentes de información: relevamiento propio directo a empresas y la información de diversas publicacio-

nes, como el "Anuario 2015" de J. J. Hinrichsen SA, el "River Plate Shipping Guide - 2013" y el "Anuario Portuario y Marítimo, Puertos Argentinos y del Mercosur del Año 2015" editado por Globalports. De todos modos, cualquier dato incorrecto que pudiera haberse deslizado, es de nuestra absoluta y exclusiva responsabilidad.

Tal como se desprende del cuadro N°1, las terminales portuarias del Gran Rosario cuentan -en conjunto- con una capacidad de almacenaje de granos (en silos o estructuras fijas) de aproximadamente 6.327.400 toneladas. La capacidad de almacenaje en subproductos (harinas y pellets) ascendería a 1.856.500 toneladas y la de aceites vegetales a 900.200 toneladas. La capacidad total de almacenaje de granos más subproductos en el Gran Rosario es de 8.183.900 toneladas.

En el cuadro citado hay un detalle individual, puerto por puerto, con las respectivas cifras de almacenaje. De allí emerge como el más relevante "Terminal 6", en la ciudad de Puerto General San Martín, con una capacidad de almacenaje total de 1.713.000 toneladas. En segundo lugar se ubica la

Cuadro N°1. Terminales portuarias del Gran Rosario. Capacidad de almacenaje de granos, subproductos y aceites vegetales. (En toneladas. Noviembre 2015)

Puerto. Localización	Elevador terminal	¿El puerto cuenta con fábrica aceitera anexa?	Capacidad de Almacenaje Granos	Capacidad de Almacenaje Subproductos	Capacidad de Almacenaje Aceites
Timbúes	Terminal Renova	si	240.000	201.500	80.000
Timbúes	Terminal Dreyfus Timbúes	si	265.000	100.000	45.000
Timbúes	Puerto Noble Timbúes	si	271.000		75.000
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Norte	si			
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Sur	si	1.160.000	410.000	143.000
Gral. San Martín	Alto Paraná- Resinfor	no			8.500
Gral. San Martín	Cargill Quebracho	si	630.000		69.000
Gral. San Martín	Nidera (IMSA)	si	357.000	45.000	35.000
Gral. San Martín	Teopfer- El Tránsito	no	165.000		20.000
Gral. San Martín	Bunge Pampa	si	420.000		
Gral. San Martín	Bunge Dempa	si	370.000	160.000	48.000
San Lorenzo	Puerto A.C.A. San Lorenzo	no	240.000		12.000
San Lorenzo	AKZO Nobel	no			s/d
San Lorenzo	Vicentín	si	104.400	130.000	28.700
San Lorenzo	Molinos. Terminal San Benito	si	250.000	200.000	50.000
Rosario	TPR Terminal 1 (ex Guide)	no			93.000
Rosario	Elevadores de granos VI y VII	no	225.000		
Villa Gdor. Galvez	Cargill Terminal APG. Villa Gdor Gálvez	si	540.000		102.000
Punta Alvear	Cargill Punta Alvear	si	300.000		
General Lagos	Dreyfus. Complejo General.	si	550.000	550.000	91.000
Arroyo Seco	Toepfer. Terminal Arroyo Seco	no	240.000	60.000	
TOTAL GENERAL			6.327.400	1.856.500	900.200
TOTAL CAPACIDAD DE ALMACENAJE GRANOS Y SUBPRODUCTOS. GRAN ROSARIO			8.183.900		
TOTAL CAPACIDAD DE ALMACENAJE ACEITES VEGETALES. GRAN ROSARIO			900.200		

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a relevamientos propios. Se consultaron diversas fuentes: J. J. Hinrichsen SA Anuario 2015, River Plate shipping guide año 2013, Anuario Portuario y Marítimo, Puertos Argentinos y del Mercosur Año 2015 de Globalports

Cuadro N°2. Capacidad de almacenaje de granos y subproductos en Argentina y Terminales portuarias del Gran Rosario. (en toneladas a Noviembre 2015)	
Rubro	Capacidad de Almacenaje en toneladas
CAPACIDAD DE ALMACENAJE EN ARGENTINA	
Argentina. Capacidad de almacenaje comercial en silos fijos (incluye acopios, industrias y depósitos portuarios)	54.592.336
Argentina. Capacidad de almacenaje estimada de los productores agropecuarios en silos o estructuras fijas	15.000.000
Argentina. Capacidad de almacenaje estimada en Silos Bolsas	40.000.000
TOTAL DE CAPACIDAD DE ALMACENAJE DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS EN ARGENTINA	109.592.336
IMPORTANCIA DE LA CAPACIDAD DE ALMACENAJE DE GRANOS Y SUBPRODUCTOS DE LAS TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO	
Argentina. Capacidad de almacenaje comercial en silos fijos (incluye acopios, industrias y depósitos portuarios)	54.592.336
Gran Rosario. Capacidad de almacenaje de granos y subproductos en terminales portuarias	8.183.900
% capacidad de almacenaje puertos del Gran Rosario vs capacidad de almacenaje comercial nacional en silos fijos	15%
% capacidad de almacenaje puertos del Gran Rosario vs capacidad de almacenaje total de Argentina (109,5 millones de toneladas)	7%
<i>Fuente: Estimaciones Bolsa de Comercio de Rosario utilizando datos de MINAGRI y Fundación Producir Conservando</i>	

Planta de Dreyfus en General Lagos con una capacidad de 1.191.000 toneladas.

Pero evaluemos ahora el peso que tiene esta capacidad de almacenaje del Gran Rosario en el total nacional. El último informe disponible del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación del mes de diciembre de 2012 indica que la capacidad de almacenaje comercial en la República Argentina asciende a 54.592.336 toneladas. Allí se ha sumado la capacidad de silos o estructuras fijas de todas las plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios a lo largo de todo el país. También se han adicionado los depósitos transitorios anexos a dichas plantas. La capacidad de almacenaje comercial estimada por el MINAGRI está expresada en toneladas y calculada en base Trigo Pan de Peso Hectolítrico 80.

En dicha cifra no se incluye la capacidad de almacenaje en estructuras fijas de los productores agropecuarios, la cual fuera estimada por la Fundación Producir Conservando en el año 2008 en aproximadamente 15 millones de toneladas. Se

estima, además, que la capacidad de almacenaje en silos bolsas ascendería anualmente a 40 millones de toneladas

En consecuencia, la República Argentina contaría con una capacidad de almacenaje total de granos y subproductos (fija y móvil) de 109,5 millones de toneladas. En esta cifra está computado el almacenaje con silos bolsas. Es prácticamente equivalente a la producción anual de granos de la República Argentina.

Si la capacidad de almacenaje comercial de República Argentina en silos y estructuras fijas asciende a 54.592.336 toneladas y la de las terminales portuarias que se encuentran ubicadas en el Gran Rosario es de 8.193.900 (suma de granos y subproductos), el Gran Rosario participa -entonces- con el 15% del total nacional.

Por otra parte, la capacidad de almacenaje de las terminales portuarias del Gran Rosario (8.193.900 toneladas) equivale al 7% de la capacidad de almacenaje total de nuestro país, computando en esta última la de silos bolsas, estructuras fijas comer-

ciales y las fijas de los productores agropecuarios. Todas estas cifras resaltan la importancia y significación de esta zona para una actividad que es generadora de la mayor fuente de divisas para nuestro país.

En próximas ediciones de nuestro informativo, brindaremos otros datos logísticos adicionales (modos de transporte, capacidad de playas de estacionamiento, etc.) de estas terminales portuarias del Gran Rosario.

PICA EN PUNTA EL TRIGO DE COSECHA NUEVA

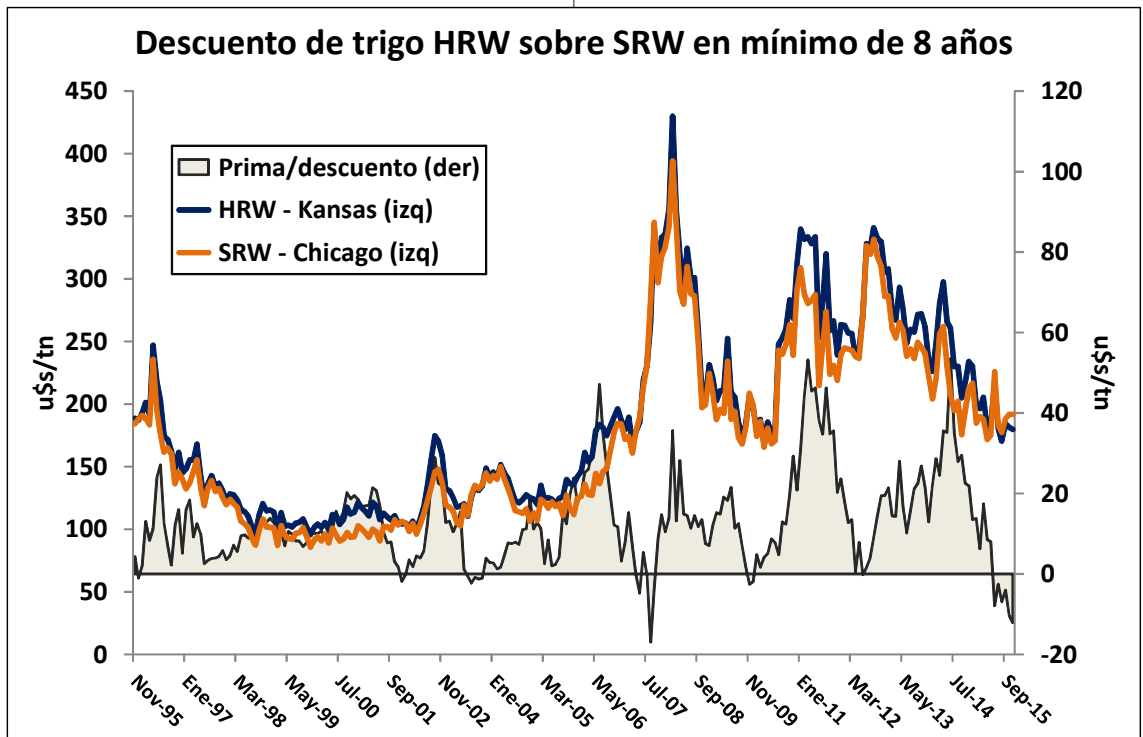
Guillermo Rossi

A pesar de la gran incertidumbre por la que transita el mercado del cereal, los operadores siguen anticipando la llegada de una política comercial más flexible y una virtual eliminación -o sustancial reducción- de los derechos de exportación. Por este motivo, durante los últimos días los valores a cosecha reforzaron su tendencia positiva y alcanzaron nuevos máximos en lo que va del

año, con varios compradores posicionados en la operatoria y mayor participación de especuladores en el mercado a término.

En la zona de Rosario el trigo en condiciones cámara se pagó u\$s 140/ton con entrega en diciembre, cifra que mejoraba hasta el rango de u\$s 145 a 150 por tonelada en posiciones con descarga diferida desde febrero hasta marzo. Por trigos con proteína 10,5% y PH 78 los valores llegaron hasta u\$s 160/ton en enero sobre Timbúes. Las primas por calidad podrían sostenerse por algún tiempo más ya que buena parte del stock sobrante del último año presenta parámetros muy alejados de las exigencias tanto del sector molinero como de los mercados de exportación.

Si bien el volumen de negocios experimentó cierta recuperación en la última semana, el grueso de los oferentes es cauto para cerrar operaciones a la espera de mayores certezas en materia económica. En particular, un movimiento del tipo de cambio durante las próximas semanas contribuiría a despegar el potencial de ingresos por ventas respecto de los costos de producción ya incurridos, aumentando el potencial de ganancias. En el nuevo escenario el cultivo recuperaría rentabilidad, generando mayor entusiasmo de cara a la campaña 2016/17.



El mercado regional se insinúa favorable para Argentina, con una rápida salida del trigo paraguayo y de cara a los mayores requerimientos de importación que tendrá Brasil durante lo que resta de esta campaña. En este país se estima una necesidad de 6 M tn de trigo extranjero entre agosto y julio, ecuación en la que nuestro país aparece como el principal jugador con volumen suficiente, conocimiento en los compradores y precios competitivos por la ventaja que significa el flete y el AEC.

En Brasil los precios internos iniciaron una tendencia a la suba en el marco de temores por la calidad de la materia prima disponible para molienda y la distancia entre las cifras locales y la paridad de importación. En este contexto, los molinos del sur compraron recientemente en Paraguay y Uruguay. En el estado de Paraná las cotizaciones treparon por encima de R\$ 720/tn, mientras que en Río Grande do Sul la tonelada ronda los R\$ 640. En ambos casos la suba acompañó cierta revalorización del real frente al dólar, lo que encareció los valores en término del billete norteamericano. En estos distritos la trilla se ubica en 90 y 50% de la superficie proyectada, respectivamente.

En tanto, en Argentina el avance de la cosecha todavía es marginal y se limita al extremo norte del área agrícola. En algunas zonas se detectan mermas en los rindes y bajos niveles de proteína, aunque la situación general del norte se considera aceptable en función de los resultados de años anteriores. Llegando a zona núcleo las expectativas son mejores, ya que los lotes han tenido una buena evolución y lograron desarrollarse sin restricciones hídricas. En el sur de Santa Fe una amplia superficie acabará promediando entre 35 y 40 qq/ha.

Las estimaciones de cosecha se consolidan por debajo de 10 M tn, aunque los números todavía pueden ajustarse en función de correcciones en la superficie. El Ministerio de Agricultura ajustó su proyección nacional a 4,1 M ha, aunque relevamientos privados encuentran un área menor. La principal disparidad se encuentra en el extremo sur de la provincia de Buenos Aires, donde en los últimos años ha crecido la dificultad para realizar estimaciones.

Nuestro país podría salir con fuerza al mercado internacional en 2016, por lo que los vaivenes externos comienzan a tener relevancia para la formación de los precios domésticos. Entre lo más relevante de lo sucedido en el exterior se destaca el nerviosismo por las perspectivas adversas de cosecha nueva en Ucrania y Rusia y los problemas

climáticos adjudicados al "Niño" en Australia. Los parámetros de calidad de la cosecha norteamericana siguen jugando un papel crucial. Los inconvenientes que sufrió la cosecha de trigo blando llevaron los futuros de Chicago bien por encima de los contratos de Kansas, generando un diferencial entre ambos que recientemente alcanzó máximos en ocho años.

OFERTA DE MAÍZ NUEVO SIGUE EXPECTANTE

Guillermo Rossi

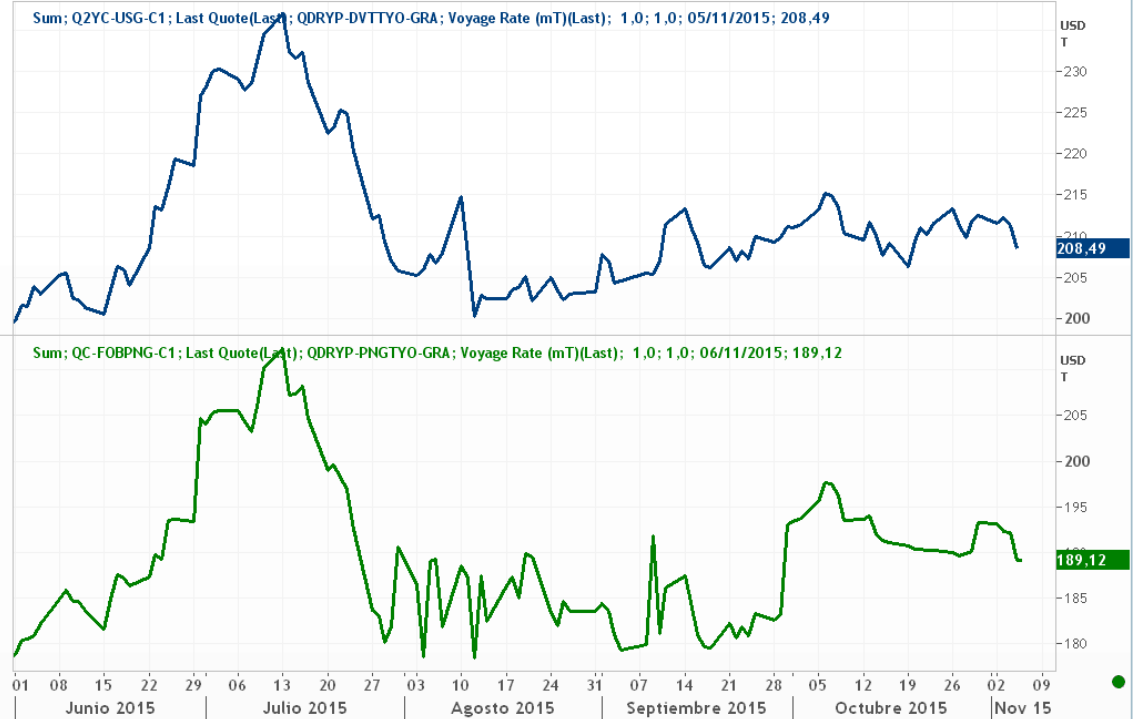
Los futuros del mercado de Chicago alcanzaron mínimos de dos meses sobre el final de la semana, presionados por el tramo final de la cosecha norteamericana y la muy débil demanda externa, en parte afectada por el pronunciado fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas. A esto se le suma un consumo interno retraído, con stocks de etanol en alza y demanda cauta de los compradores para alimentación animal ante la gran disponibilidad de oferta de granos forrajeros.

El contexto es adverso y la respuesta predominante de los productores ha sido diferir ventas con el objetivo de no convalidar valores de quebranto. Estimaciones de la firma de trading ADM ubicaron el ritmo de ventas de la actual campaña en el 30% del total producido, frente al 45% usual a esta altura del año. Este indicador es relevante al momento de publicarse los stocks trimestrales al 1 de diciembre, pues podría encontrarse un abultado volumen todavía almacenado en explotaciones agrícolas, es decir, sin ingresar aún a circuito comercial. La absorción de oferta usual durante el período septiembre-noviembre ronda el 30%, aunque este indicador ha mostrado una gran dispersión durante los últimos años y este año apunta a ser menos.

A pesar de esto, los primeros relevamientos de cara a la próxima campaña apuntan a un crecimiento en la superficie implantada en Estados Unidos, que de concretarse sería el primero en cuatro años. Además de la necesidad de cuidar las rotaciones, en algunas zonas el diferencial de precios frente a la soja se ha vuelto favorable. En Chicago la relación de cotización entre ambos productos de cara al ciclo 2016/17 es de 2,2, cifra más baja que el 2,5 vigente a la misma altura del

Maíz EE.UU. versus Maíz brasileño puesto en Tokio, Japón

01/06/2015 - 11/11/2015 (UTC)



año pasado para la planificación de la campaña en curso. Los futuros del cereal muestran una escalera alcista que por momentos se acerca a 8% entre puntas desde el contrato cercano hasta diciembre de 2015.

En este contexto, el productor de fertilizantes CF industries proyectó para el año que viene una superficie maicera de 36,6 M ha, unas 850.000 ha más que este año. El dato quedó por encima del número preliminar del USDA, aunque por debajo de la última estimación de la firma de consultoría Informa Economics. El crecimiento en la demanda de fertilizantes nitrogenados para 2016 se estima en 1,2%.

De todos modos, el dato es muy preliminar y estará sujeto a revisiones a medida que avance la precampaña y se dispongan de mayores evidencias sobre las estrategias comerciales de los productores y las demandas de insumo. Buena parte del veredicto lo tendrá el resultado de la cosecha sudamericana, que en caso de quedar lejos de las expectativas brindará sostén a los precios internacionales.

En este momento Brasil es el líder indiscutido del mercado internacional, con un frenético ritmo de exportaciones gracias a los excelentes re-

sultados de su cosecha tardía y la marcada depreciación del real frente al dólar. Los datos oficiales ubicaron las ventas externas del mes de octubre en 5,55 M tn, alcanzando un nuevo récord histórico. En ese período las exportaciones norteamericanas resultaron de unas 2 M tn. El desafío a corto plazo es superar los cuellos de botella logísticos, ya que decenas de buques se acumulan para cumplir con el programa de embarques.

En Argentina el ritmo de exportaciones se ha ralentizado considerablemente, aunque los números siguen siendo holgados en función de las expectativas iniciales. La campaña 2014/15 se encamina a cerrar con un volumen similar o algo superior al del año pasado, que finalizó con 17 M tn. Hasta el momento los embarques concretados superan las 13 M tn cuando aún restan cuatro meses para que termine el ciclo de comercialización.

De cara a la próxima campaña muy pocos arriesgan un potencial exportador para nuestro país ya que los resultados de la cosecha son inciertos. La siembra de maíces tempranos en zona núcleo ya concluyó, pero hay expectativas de que un repunte en las siembras tardías permita redondear buenos números de producción. El clima parece jugar a favor, aunque el principal factor que motoriza un

mayor entusiasmo es la recuperación del margen bruto, que a los rindes promedio de los últimos tres años se ha vuelto largamente positivo con un precio forward de u\$s 145/ton. De todos modos, los cálculos son cómodos en campo propio pero la ecuación se vuelve mucho más ajustada en planteos a campo arrendado.

El ritmo de comercialización de maíz nuevo cobró fuerza cuando los precios consolidaron su remontada, pero se estabilizó en los últimos días. Los exportadores han declarado compras por apenas 611.500 tn de la próxima cosecha, volumen que muestra una caída interanual cercana al 15%. Gran parte de la oferta espera un nuevo empujón del precio para entrar al mercado, posicionándose cientos de miles de toneladas a la espera de los u\$s 150/ton.

A los valores actuales del mercado de Chicago y de primas en puertos argentinos parece difícil que los exportadores puedan convalidar esa cifra, a menos que se concreten las especulaciones de eliminación de los derechos de exportación. El precio FOB del cereal de cosecha nueva se ubica en u\$s 167/ton, lo que arroja una capacidad teórica de pago de u\$s 124/ton con el actual esquema de retenciones. En cambio, el FAS teórico podría mejorar hasta u\$s 155/ton sin la aplicación de dicho impuesto.

PUNTAS ALEJADAS Y POCA OPERATORIA CON LA SOJA

Nicolás Ferrer y Guillermo Rossi

El comienzo de noviembre ha marcado la llegada de un impasse en el mercado local por el principal cultivo de nuestra región. Un nuevo desplome en los valores a nivel internacional ciertamente no resulta favorable a la concreción de negocios, pero la psicología de los operadores del físico posee un ritmo propio. Lo más negativo pasó por el comportamiento de la harina, que cotizó a su valor más bajo desde principios de 2012.

La semana en el mercado de Chicago comenzó con la oleaginosa alternando alzas y bajas moderadas, posicionándose de cara a la publicación de un nuevo reporte de oferta y demanda del USDA. De acuerdo a una encuesta de Reuters, los participantes del mercado descontarían en promedio una suba de 740 mil toneladas con respecto al estimado de producción del mes de octubre, colo-

cando la cosecha en 106,55 M tn. Dicho ajuste provendría principalmente de mayores rindes, en torno a 31,9 qq/ha, que lograrían compensar una menor área cosechada. Algunas de las principales consultoras privadas apoyan dicha expectativa, e incluso se posicionan más optimistas. Informa Economics, por ejemplo, prevé que los rindes podrían alcanzar el récord histórico de 32,2 qq/ha, con lo que la producción superaría las 107,5 M tn.

Ante la confirmación de semejante volumen de producción, lo único que continuaba otorgando algo de sostén a los valores en las últimas jornadas era un buen ritmo de ventas al exterior del puerto, el cual había promediado alrededor de 1,7 M tn semanales en el último mes tras un semestre en el que un dólar muy firme y amplios inventarios en nuestra región dificultaron la concreción de negocios. Sin embargo, los operadores tuvieron que tirar por la borda dicho factor luego de que el jueves el USDA informara sólo 655 mill tn de nuevos compromisos, casi un millón de toneladas por debajo del volumen esperado.

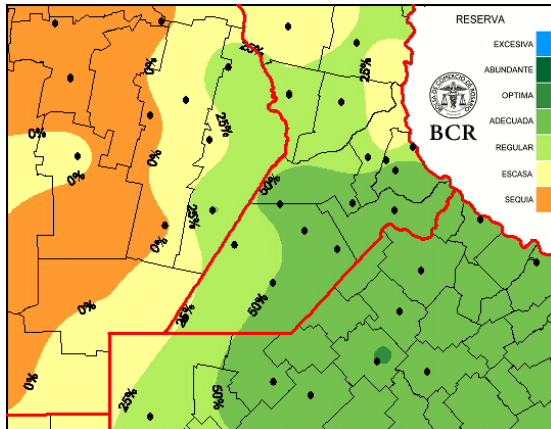
Las perspectivas se ponen aún más grises teniendo en cuenta el reciente rally del dólar contra las principales monedas. Éste alcanzó máximos de siete meses tras la presentación de un informe que muestra un firme mercado laboral norteamericano, lo cual podría servir como el catalizador de una largamente retrasada alza de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Si bien la capacidad de pago de los compradores chinos no se vería afectada en forma significativa con un dólar más apreciado, los márgenes de la industria en este país están camino al rojo debido a notable debilitamiento del consumo interno de harina.

A nivel local se presentan pocas oportunidades de mercado, ya que el posicionamiento de la oferta en la zona de Rosario se ubica muy por encima de las posibilidades de pago de las fábricas. La soja ha quedado rezagada en la reciente recuperación de precio que se verificó en el resto de los productos, lo que refuerza las expectativas alcistas para los operadores más optimistas. Sin embargo, el margen de la industria es fuertemente negativo y la principal motivación para salir a comprar son las coberturas de riesgo cambiario o el cumplimiento de compromisos adquiridos.

La oferta dispuesta a negociar en el recinto de la Bolsa es virtualmente escasa por debajo de \$ 2.300/ton, frente a una capacidad teórica de pago industrial que el Ministerio de Agricultura estima por debajo de \$ 2.000/ton. En los últimos días sólo se concertaron operaciones puntuales y por bajo volumen, esperándose una recuperación externa

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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/11/2015



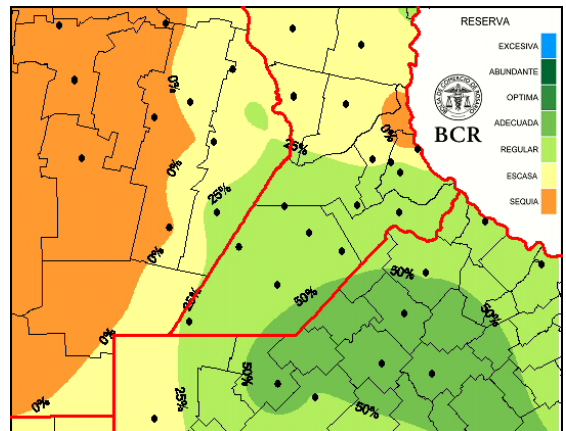
DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 29 de octubre y el miércoles 4 de noviembre, se caracterizó la presencia de precipitaciones moderadas. Los acumulados más importantes superaron los 50 mm, mientras que el promedio general se mantuvo entre 20 y 30 mm. El valor más destacado fue el medido en Clason, provincia de Santa Fe, con un registro de 60 mm. Los registros máximos de temperatura se mantuvieron levemente por debajo de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 24 y 26°C, apenas inferiores a los de la semana pasada. El dato más destacado se midió en Pozo del Molle, provincia de Córdoba, con el registro de 27,4°C. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales, en promedio, entre 10 y 12°C, muy similar a los registros del período anterior. El valor más bajo del período fue el de la localidad de Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con una marca de 7,6°C. Con las condiciones descritas y las moderadas lluvias que se recibieron durante la semana de análisis se puede ver que no hubo grandes variaciones respecto de las últimas semanas, con una situación hídrica sobre la franja este de GEA que sigue siendo buena, con reservas adecuadas u óptimas. Por el contrario, sobre el oeste de la región, se mantiene el déficit hídrico, fundamentalmente sobre Córdoba, donde los sectores con falta de humedad en el suelo se han extendido a gran parte de la provincia, aun así hay que destacar que la situación mejoró levemente respecto de la semana previa. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 40 a 60 mm para mantener las condiciones óptimas en la provincia de Buenos Aires, mientras que en Santa Fe serían necesarios entre 80 y 100 mm para que la situación continúe siendo buena. Sobre Córdoba las condiciones cambian, ya que se requieren entre 120 y 140 mm, con los mayores acumulados hacia el noroeste de GEA, para que los suelos alcancen condiciones de humedad óptima.

ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de noviembre comienza con condiciones de tiempo más cálido que las últimas semanas, con una importante circulación del viento del sector norte que aportará temperaturas elevadas y un mayor contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Las marcas térmicas serán protagonistas a lo largo del período de pronóstico, con un pronunciado incremento a lo largo de la semana, por lo cual los valores más altos se estarán registrando hacia el martes 10 o miércoles 11, con valores superiores a los normales para el mes en curso. En cuanto a las precipitaciones, se espera que hoy, jueves 5, se mantengan condiciones de inestabilidad, con la presencia de algunas lluvias débiles y aisladas que irán perdiendo fuerza a lo largo de la jornada. Entre el viernes y el lunes, se espera que las condiciones se mantengan relativamente estables, con ausencia de lluvias pero, a partir del martes, la humedad en las capas bajas de la atmósfera será más significativa y esto, combinado con las elevadas marcas térmicas, generará condiciones de tiempo muy inestable. Además, se prevé que durante el martes o miércoles, comience el avance de un sistema frontal frío por la región central del país, que podría desarrollar lluvias y tormentas de moderada a fuerte intensidad sobre la región GEA. Estas condiciones se mantendrán hasta el final del período de pronóstico, manteniendo importantes acumulados de lluvia. El viento también será fundamental durante esta semana, ya que prevalecerá bien marcado del sector norte, beneficiando las elevadas marcas térmicas y el importante contenido de humedad atmosférica. También hay que destacar que, en general, la nubosidad será escasa por lo que la radiación solar cobrará mucha importancia a lo largo del período analizado.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 29/10/2015



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

o mayores vaivenes en el tipo de cambio para que repunte la operatoria. A diferencia de otros años, el inverso de precios a cosecha tampoco luce como una amenaza demasiado seria para aquellos que han optado por la estrategia de diferir ventas para los próximos meses. Este número es hoy alrededor de u\$s 15/ton, frente a u\$s 85/ton en 2012, u\$s 47/ton en 2013 y u\$s 40/ton a la misma altura del año pasado.

Ante este escenario, las proyecciones de stock final se consolidan por encima de 10 M tn, aunque el número final dependerá del desenlace de los últimos meses de la campaña. Tanto la molienda para extracción de aceite como la exportación del grano han superado largamente el desempeño de 2014 en el período abril-septiembre de este año, lo que absorbe casi totalmente el efecto del incremento de oferta por la mayor producción lograda en 2014/15. En consecuencia, no parece demasiado realista suponer que el sobrante de mercadería volverá a incrementarse este año.

De a poco la expectativa de los participantes del mercado gira hacia la cosecha nueva, aunque desde el punto de vista comercial todavía no comienza a despegar. Ofrecimientos puntuales en el rango de u\$s 225 a 228/ton quedan lejos de las pretensiones de los vendedores, pues implican convalidar una nueva caída interanual -la tercera consecutiva- en los precios forward al momento de sembrar. Los exportadores han declarado compras ante el Ministerio de Agricultura por unas 750 mil toneladas, un volumen similar que el comprometido a la misma altura del año pasado.

El avance de la siembra ya se empieza a notar en la zona central del país, con condiciones favorables y clima templado para los trabajos a campo. Las reservas de humedad son amplias y las perspectivas climáticas para el verano permiten anticipar una buena campaña, aunque las estimaciones de superficie a cubrir muestran cierta disparidad. En algunas regiones los productores declaran una mayor intención de siembra, pero en zonas marginales los números están en el rojo y el retroceso del cultivo será inevitable. De todos modos, 20 M ha parece ser un piso relativamente firme para la oleaginosa.

MERCADO ALCISTA: CIERRE DE OCTUBRE CON FUERTES SUBAS Y RÉCORDS

Leandro Fisanotti

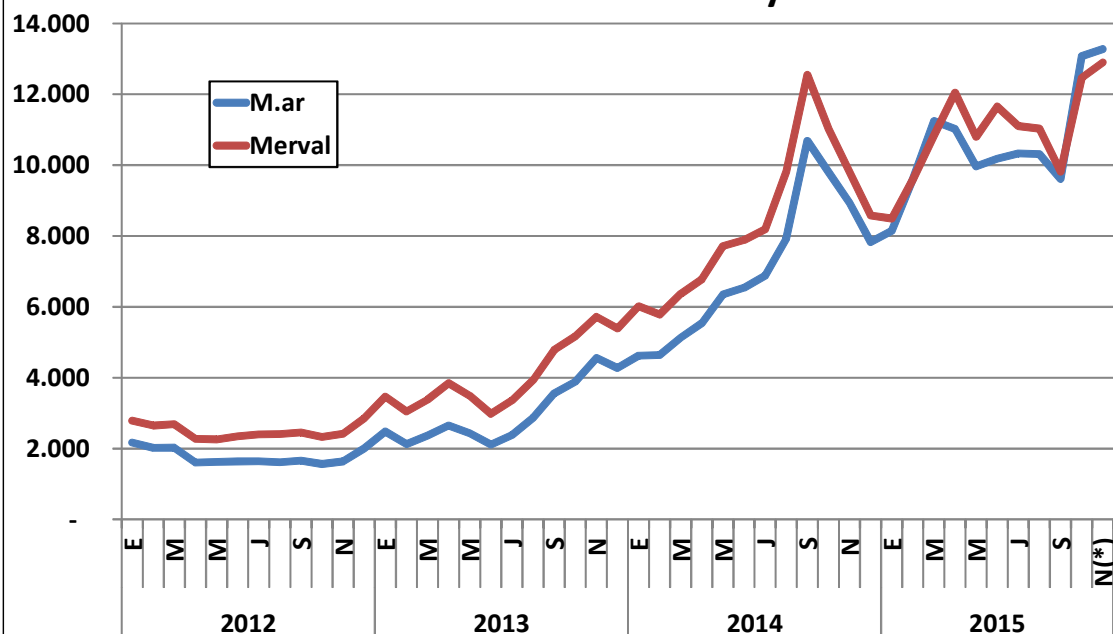
El clima político marca el pulso de las cotizaciones en la bolsa local. Con una sorpresa en el resultado de los comicios presidenciales, que se definirán en una segunda vuelta por primera vez en la historia (en 2003 el balotaje fue desistido), los activos argentinos vieron disparadas sus cotizaciones y marcaron variaciones máximas dejando camino allanado para nuevos récords. El comienzo de noviembre no desentonó y cierra la primera semana del mes con una plusmarca para el índice de referencia del mercado local.

El cierre de octubre

El décimo mes del año se debatió en un marco de incertidumbre impuesto por el curso del recambio político. La sorpresa pasó por un resultado mucho más ajustado de lo que se preveía inicialmente, incluso por las encuestas más optimistas desarrolladas por los sectores opositores. Con el resultado ya conocido, los inversores desataron un fuerte movimiento de posicionamiento en activos locales. Así, el índice Merval - principal referencia del mercado bursátil argentino - terminó el mes con una mejora del 27%. Esta variación aparece como la mayor suba mensual desde septiembre 2014. Vale recordar que en esa oportunidad, la suba se vio fogoneada por una marcada depreciación del peso en el mercado informal.

Entre las acciones líderes, las mayores subas del mes de octubre se registraron en los papeles de Pampa Energía, que tuvo una suba de nada menos que el 57% en el mes, escoltada de los papeles del sector bancario. Las acciones del Banco Macro treparon un 53,7% mientras que las del Grupo Financiero Galicia subieron un 45,7%. Considerando las acciones más líquidas de la plaza, es decir aquellas que integran el índice Merval, no hubo títulos con un cierre de mes bajista. En términos relativos, resultaron magras las variaciones de Comercial del Plata (+7,2% en octubre), Tenaris (+4,1%) y Petrobras Brasil (+13,8%). En el caso de las últimas, el hecho de que sean acciones que se mantienen al margen del "Riesgo Argentina" y están directamente vinculadas al devenir del precio del petróleo disoció el comporta-

Evolución del Índice Merval y M.ar



Nota: (*) Datos al 05/11/2015. Fuente: Bolsar

miento de sus precios respecto de los papeles argentinos.

En este sentido, es interesante analizar en forma separada el comportamiento del índice M.ar, o Merval Argentina. Este selectivo considera solamente las cotizantes domésticas, por lo que excluye de su composición a Tenaris y Petrobras Brasil, al tiempo que incorpora a Edenor, Transener y Telecom. Así, el M.ar experimentó un vertiginoso salto del 36,1%. De pretender observar una suba mensual de tal magnitud, es necesario remontarse más de trece años en los registros históricos. Esta marca da cuenta del optimismo que despertó en los inversores y - en cierta forma - el potencial que escondía el retraso que se observaba en las cotizaciones de los activos locales.

El inicio de noviembre

Sin desentonar con la suba que registraron las principales cotizantes durante octubre, el mes de noviembre comienza con nuevos máximos para el índice Merval, que ganó en la semana un 3,5% para terminar la semana en 12.899 puntos. Vale mencionar que marcó en el intradiario del miércoles su máximo registro histórico al tocar las 13.025 unidades. La zona de los 13.000 puntos, que aparecía como objetivo primario al proyec-

tar las cotizaciones alcanzadas durante el segundo trimestre del año aparecen como un nivel de resistencia para las cotizaciones. El catalizador de nuevas subas pasará más por las noticias que se conozcan en materia política que por el resultado de corto plazo que puedan mostrar las empresas cotizantes.

Las principales subas de la semana se dieron en Aluar (+9%), Petrobras Brasil (+8,9%) y Siderar (+5,7%). En contraste, los papeles del Grupo Financiero Galicia y Pampa Energía sufrieron una toma de ganancias tras las subas del mes y cerraron con caídas del 2,6% y 0,8% respectivamente. Un aspecto que resulta oportuno mencionar es el efecto derrame que comienza a observarse desde los papeles de mayor liquidez hacia las cotizantes del Panel General. Con mayor selectividad, las variaciones de algunas acciones fueron la sorpresa al replicar subas que se observaron en las semanas previas en los papeles líderes. Así, Colorín trepó un 38,5%, Morixe un 30% y Semino el 23,6% en el arranque del mes de noviembre.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	30/10/15	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.150,00	1.100,00	1.100,00		1.200,00	1.137,50	1.100,00	3,4%
Maíz duro	1.200,00	1.180,00	1.190,00	1.200,00	1.210,00	1.196,00	1.007,60	18,7%
Girasol								
Soja	2.300,00		2.290,00	2.290,00		2.293,33	2.473,40	-7,3%
Sorgo	1.130,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.120,00	1.110,00	946,67	17,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.350,00	
Maíz duro			1.200,00		1.240,00	1.220,00		
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.950,00	-10,3%
Soja	2.200,00	2.250,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.210,00	2.379,00	-7,1%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro		1.161,00	1.293,00	1.324,00	1.273,00	1.262,75	1.064,33	18,6%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							1.950,00	
Soja				2.219,00	2.194,00	2.206,50	2.283,00	-3,4%

* 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	30/10/15	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				1.150,00		1.150,00	1.100,00	4,5%
Maíz duro								
Girasol	1.850,00	1.900,00	1.920,00	1.920,00	1.940,00	1.906,00	2.150,00	-11,3%
Soja		2.290,00			2.280,00	2.285,00		
Sorgo							940,00	

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	30/10/15	Variación semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	670,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	
Girasol refinado	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	
Soja refinado	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	
Soja crudo	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	Var. %	30/10/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1.250,0	1.250,0	1.300,0	1.300,0		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1.350,0	1.350,0	1.400,0	1.400,0		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76				1.150,0	1.200,0		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76					1.300,0		
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Art.12	u\$s	120,0	130,0		130,0		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5		1.300,0	1.300,0	1.350,0	1.350,0	3,8%	1.300,0
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5		1.350,0	1.350,0				1.350,0
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s		120,0	135,0	140,0		140,0
Exp/SM	Dic/Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,0	140,0				140,0
Exp/SM-PA	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,0	145,0		
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			160,0	160,0		160,0
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		135,0	140,0	145,0	7,4%	135,0
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s		140,0	145,0	150,0	3,6%	140,0
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	130,0					135,0
Maíz										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.150,0	1.150,0	1.200,0			1.150,0
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.150,0			1.200,0	4,3%	1.150,0
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		1.150,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.150,0	1.150,0	1.150,0	1.200,0		
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.180,0	1.200,0				
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,0	130,0		130,0
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s		140,0	142,0	140,0		142,0
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	142,0	140,0	145,0	142,0		142,0
Exp/SM	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s	140,0					140,0
Exp/GL	Jun'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,0	140,0	142,0			
Exp/SL	Jun'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	145,0	140,0	142,0	142,0		142,0
Exp/SL	Jul'16	Cdo.	Grado 2	u\$s			142,0	142,0		142,0
Exp/GL	Ago'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,0	140,0		140,0
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	110,0	115,0	115,0	115,0	9,1%	110,0
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,0	115,0	115,0	115,0	4,3%	115,0
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,0	160,0	160,0	160,0	0,0%	160,0
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	4,8%	1.050,0
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.250,0	2.250,0	2.250,0	2.200,0		
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.250,0	2.250,0	2.250,0	2.200,0		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.250,0	2.250,0		2.200,0		
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.750,0					1.750,0
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s	210,0	210,0	210,0	210,0	0,0%	210,0
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s		220,0	220,0	220,0		220,0

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15
PUT									
ISR052016	210	put	10	20			3,70		
ISR052016	214	put	17	17				5,30	
CALL									
ISR052016	230	call	17	55				8,30	
ISR052016	250	call	17	61				2,50	

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR112015	12.195	382.913	9,612	9,612	9,600	9,600	fer.bancario	-0,12%
DLR122015	12.282	959.083	9,910	9,910	9,960	9,965		0,55%
DLR012016	43.608	1.422.083	10,220	10,220	10,220	10,230		0,10%
DLR022016	38.689	1.712.642	10,461	10,461		10,470		0,09%
DLR032016	92.031	2.748.392	10,750	10,750	10,770	10,784		0,32%
DLR042016	71.326	1.594.215	10,970	10,970	10,970	10,983		0,12%
DLR052016	19.639	1.402.067	11,225	11,225	11,225	11,226		0,01%
DLR062016	1.655	1.688.495	11,475	11,475	11,500	11,500		0,22%
DLR072016		149.697	11,820	11,820		11,820		
DLR082016	41	7.069	12,465	12,465	12,465	12,465		
DLR092016	25	640	12,800	12,800		12,800		
DLR112016		330	13,200	13,200		13,200		
DLR122016	27	3.015	13,650	13,650		13,650		
DOX112015	12.195				9,600	9,600		
DOX122015	11.782	287			9,960	9,965		
DOX012016	43.164	20.022			10,220	10,230		
DOX022016	75.867	32.796			10,461	10,470		
DOX032016	84.356	29.465			10,770	10,784		
DOX042016	71.104	17.116			10,970	10,983		
DOX052016	19.234	5.200			11,225	11,226		
DOX062016	1.655	616			11,500	11,500		
DOX072016					11,820	11,820		
DOX082016					12,465	12,465		
DOX092016					12,800	12,800		
DOX102016					13,000			
DOX112016					13,200	13,200		
DOX122016					13,650	13,650		
ORO112015	414	287	1133,800	1115,900	1107,600	1104,000		-3,12%
ORO052016	75	203	1137,000	1121,800	1109,900	1107,000		-3,19%
WTI112015	668	1.606	46,290	48,320	46,650	45,540		-2,46%
WTI052016		125	52,910	54,670	53,060	52,270		-2,26%
AA17122015	100	514	1417,843	1422,000	1424,247	1438,692		1,46%
AA17022016		414	1480,643	1477,200	1473,257	1501,500		1,40%
AY24122015	35	738	1461,575	1460,690	1454,305	1450,000		0,06%
AY24022016		692	1538,579	1537,694	1510,772	1509,000		-1,13%
AO16122015		80	1218,61	1229,50	1232,79	1231,00		3,01%
AO16022016	1	104	1247,11	1258,00	1272,12	1261,02		3,07%
I.MERV122015	522	277	13048,00	13310,00	13360,00	13385,00		2,53%
I.MERV032016		4	13758,00	14020,00	14070,00	14095,00		2,40%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR112015	303	771	242,00	242,20	243,50	241,70	241,90	-0,66%
ISR052016	138	336	227,50	228,30	227,70	224,60	224,50	-1,92%
TRIO00000			128,00	128,50	132,00	132,00	135,00	5,88%
TRIO12016		18	138,00	140,00	141,00	145,00	150,00	11,11%
TRIO22016		12	145,00	147,00	148,00	150,00	155,00	9,15%
MAIO00000		10	126,00	126,00	126,00	126,00	127,00	2,42%
SOF000000		513	240,00	238,00	240,90	239,50	240,00	-0,50%
SOF007D			240,00	238,00	240,90	239,50	240,00	-0,50%
SOF112015	227	693	240,00	238,00	240,90	239,50	240,00	-0,50%
SOF122015		24	241,00	241,00	243,00	241,00	241,00	-0,82%
SOF012016	72	256	242,80	243,00	245,00	242,60	242,20	-1,10%
SOF042016		1	226,50	227,00	227,00	224,00	223,70	-1,89%
SOF052016	379	3.560	227,50	227,60	227,60	224,60	224,30	-2,18%
SOF072016	20	12			230,90	228,00	227,50	
SOJ000000			241,00	241,50	243,50	242,00	242,00	-0,41%
SOJ052016	4	141	227,90	228,00	227,80	225,00	225,50	-1,74%
SOY122015	709	934	323,50	324,10	325,20	317,80	318,20	-2,36%
SOY022016	20	30	323,90	323,80	325,70	318,20	320,00	-2,14%
SOY042016	123	4.861	327,00	326,40	328,50	323,00	321,70	-2,43%
CRN112015	1.430	2.517	148,20	149,80	149,80	147,40	146,80	-2,46%
CRN022016	2.000	2.000	151,70	153,10	152,90	150,70	150,30	-2,47%
CRN042016	5	130	153,90	155,40	155,20	153,10	152,90	-2,24%
TOTAL	618.115	12.197.876						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/11/15			03/11/15			04/11/15			05/11/15			06/11/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR112015				9,910	9,910	9,910	9,630	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600	feriado bancario			-0,12%
DLR122015							9,960	9,950	9,960	10,000	9,965	9,965				0,55%
DLR012016				10,220	10,220	10,220	10,400	10,220	10,351	10,309	10,220	10,220				
DLR022016	10,461	10,461	10,461	10,461	10,450	10,461				10,559	10,462	10,462				0,03%
DLR032016	10,750	10,750	10,750	10,820	10,650	10,820	11,100	10,745	10,770	10,878	10,780	10,782				0,11%
DLR042016	10,970	10,970	10,970	10,970	10,870	10,970	11,300	10,960	11,000	11,079	10,970	10,970				0,18%
DLR052016	11,226	10,900	10,900	11,225	11,225	11,225	11,460	11,200	11,200	11,300	11,226	11,226				0,01%
DLR062016							11,650	11,440	11,440	11,505	11,481	11,481				0,05%
DLR082016	12,465	12,465	12,465													
DLR092016	12,800	12,800	12,800													
DLR122016	13,650	13,650	13,650													
DOX112015							9,630	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600				
DOX122015							9,960	9,950	9,960	10,000	9,965	9,965				
DOX012016							10,400	10,220	10,351	10,309	10,220	10,220				
DOX022016							10,749	10,450	10,450	10,559	10,462	10,462				
DOX032016							11,100	10,745	10,770	10,878	10,780	10,782				
DOX042016							11,300	10,960	11,000	11,079	10,970	10,970				
DOX052016							11,460	11,200	11,200	11,300	11,226	11,226				
DOX062016							11,650	11,440	11,440	11,505	11,481	11,481				
ORO112015	1135,0	1132,8	1132,8	1127,5	1113,1	1115,9	1117,8	1106,2	1106,3	1106,0	1106,0	1106,0				-2,98%
ORO052016	1135,5	1135,5	1135,5	1124,7	1120,5	1121,8				1110,7	1109,0	1109,0				-3,02%
WT112015	45,80	45,80	45,80	48,44	47,10	48,40	47,04	46,65	46,65	46,50	45,79	45,79				-1,95%
AA17122015				1422,0	1422,0	1422,0				1429,8	1429,8	1429,8				
AY24122015										1450,0	1450,0	1450,0				
AO16022016										1246,6	1246,6	1246,6				
IMERV122015	13,190	13,004	13,048	13,310	13,025	13,310	13,470	13,218	13,360	13,400	13,236	13,385				2,53%
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112015	242,70	242,30	242,30	242,9	242,2	242,2	243,80	243,00	243,50	242,50	241,70	241,70	242,00	240,90	241,90	-0,66%
ISR052016				228,4	227,6	228,4	228,30	227,70	227,70	225,00	224,60	224,60	224,50	223,40	224,50	-1,88%
SOF112015	241,00	240,00	240,00	238,0	238,0	238,0	241,00	240,50	240,90	239,50	239,20	239,50	240,00	240,00	240,00	-0,41%
SOF012016	244,00	242,80	242,80	243,1	243,0	243,0	245,00	244,00	245,00	242,80	241,80	242,60	242,10	241,10	242,10	-1,14%
SOF052016	228,00	227,50	227,50	229,0	227,6	227,6	228,30	227,50	227,60	225,70	224,50	224,60	224,30	223,30	224,30	-2,18%
SOF072016							231,80	230,90	230,90							
SOJ052016													223,40	223,40	223,40	
SOY122015	327,50	324,40	324,40	325,6	323,7	325,0	326,50	324,10	325,90	323,50	320,50	320,50	318,70	318,20	318,20	-2,06%
SOY022016				325,1	324,1	325,1	324,70	324,70	324,70				320,00	320,00	320,00	
SOY042016	328,60	328,60	328,60	328,5	326,5	328,2	329,90	327,70	329,90	326,50	323,00	323,00	321,70	320,50	321,70	-2,60%
CRN112015	148,80	148,00	148,30	149,5	149,0	149,5	150,50	149,20	150,50	148,50	148,50	148,50				
CRN022016										151,20	151,20	151,20				
CRN042016													151,80	151,80	151,80	
964.071 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										12.338.395			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var. sem.
			02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15			
TRIGO B.A. 11/2015	300		152,00	152,00	154,50	154,50	154,50	154,50	3,69%	
TRIGO B.A. 01/2016	30.900	894	161,50	162,90	163,00	161,00	161,00	161,00		
TRIGO B.A. 03/2016	35.700	780	176,80	176,50	176,00	174,00	174,00	174,00	-1,02%	
TRIGO B.A. 07/2016	18.800	405	185,50	185,50	184,50	183,20	183,20	183,20	-0,70%	
TRIGO B.A. 09/2016		12	188,50	188,50	187,50	186,20	186,20	186,20	-0,69%	
MAÍZ ROS 12/2015	23.600	1.342	133,00	133,00	132,70	132,00	132,00	132,00	-1,12%	
MAÍZ ROS 04/2016	62.300	3.003	145,20	144,50	145,00	144,00	144,00	144,00	-0,83%	
MAÍZ ROS 07/2016	10.800	805	143,00	143,00	143,00	142,00	142,00	142,00	-0,70%	
SOJA ROS 11/2015	164.800	2.244	241,70	242,00	244,00	241,80	241,80	241,80	-0,49%	
SOJA ROS 01/2016	76.400	1.763	243,50	244,10	245,00	242,80	242,80	242,80	-0,90%	
SOJA ROS 02/2016	1.000	10				243,00	243,00	243,00		
SOJA ROS 05/2016	160.800	10.155	228,00	228,30	227,80	224,80	224,80	224,80	-2,26%	
SOJA ROS 07/2016	9.700	154	231,00	231,50	230,60	227,60	227,60	227,60	-2,61%	
SOJA ROS 09/2016		1	231,80	234,00	234,80	231,80	231,80	231,80	-1,15%	
SOJA ROS 11/2016	1.300	14	237,00	239,20	240,00	237,00	237,00	237,00	0,21%	
SOJA ROS 01/2017		1	234,80	237,00	237,80	234,80	234,80	234,80	-1,14%	
SUBTOTALES	597.100	21.583								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15		
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
TRIGO ROS 01/2016	2.400	40	80,00	80,00	81,50	84,60	84,60	84,60	5,75%
TRIGO ROS 03/2016	400	4	80,00	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	-0,62%
MAÍZ C.C. 12/2015								91,00	
SOJA Q.Q. 05/2016	200	3	95,00	95,00	95,00	94,00	94,00	94,00	-2,59%
SOJA CHA 11/2015	5.400	13	88,00	88,00	90,00	90,00	90,00	90,00	0,56%
SOJA FAN 11/2015	600		98,00	98,00	99,50	99,50	99,50	99,50	0,51%
SUBTOTALES	9.000	65							
TOTALES	606.100	21.648							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15		
SOJA CME s/e 01/2016	7.077	5	879,25	879,25	884,50	865,50	865,50	865,50	-2,20%
SOJA CME s/e 05/2016	7.212	13	887,50	886,50	891,50	876,50	876,50	876,50	-2,12%
SOJA CME s/e 07/2016	10.479		892,50	892,50	896,00	879,00	879,00	879,00	-2,28%
TRIGO CME s/e 12/2015	2.720	3	507,25	515,75	525,25	527,00	527,00	527,00	1,15%
TRIGO CME s/e 03/2016	3.674		511,50	518,25	527,25	528,75	528,75	528,75	0,71%
MAÍZ CME s/e 12/2015	5.334	9	376,75	380,00	381,75	375,00	375,00	375,00	-1,83%
MAÍZ CME s/e 05/2016	5.080	5	391,25	394,25	395,75	390,00	390,00	390,00	-1,76%
TOTALES	41.576	35							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.450,00	1.450,00	1.480,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	-3,45%
MAÍZ B.A. Disp.			1.290,00	1.250,00	1.260,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	7,44%
MAÍZ ROS Disp.	84	72	1.250,00	1.230,00	1.220,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	-0,83%
MAÍZ GUA Disp.	56	2	1.290,00	1.250,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	
SOJA ROS Disp.	56	7	2.300,00	2.320,00	2.330,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00	-0,43%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.300,00	2.320,00	2.330,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00	-0,43%
SOJA Fabrica GUA Disp.			2.300,00	2.320,00	2.330,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00	-0,43%
TOTALES	196	81							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	02/11/15			03/11/15			04/11/15			05/11/15			06/11/15			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	162,0	161,0	161,5	163,0	162,5	163,0	166,0	163,0	163,0	161,0	161,5	164,0	162,0	164,0	164,0	1,9%
TRIGO B.A. 03/2016	177,0	176,0	176,5	177,0	175,5	175,5	178,0	175,0	175,0	174,0	175,0	178,0	178,0	178,0	178,0	1,7%
TRIGO B.A. 07/2016	185,5	184,5	185,5	185,5	184,5	185,0	186,0	184,0	184,0	185,0	183,5	183,5	186,0	186,0	186,0	
MAÍZ ROS 12/2015	133,5	133,0	133,0	133,0	132,0	132,5	133,0	132,0	132,0	132,0	132,0	133,0	132,0	133,0	133,0	0,8%
MAÍZ ROS 04/2016	145,3	144,5	145,0	145,5	144,2	144,2	145,3	144,7	145,2	144,5	143,5	144,0	145,0	143,5	145,0	0,2%
MAÍZ ROS 07/2016	143,5	143,0	143,0				143,0	143,0	143,0	141,0	140,0	141,0	142,5	142,5	142,5	0,4%
SOJA ROS 11/2015	243,0	241,0	242,0	242,5	242,0	242,0	244,0	243,0	244,0	243,5	241,5	242,5	242,5	241,0	242,0	-0,8%
SOJA ROS 01/2016	244,5	243,0	243,5	244,5	243,5	244,0	245,0	244,0	245,0	243,5	242,0	243,2	243,4	242,5	243,0	-0,9%
SOJA ROS 02/2016										243,0	243,0	243,0				
SOJA ROS 05/2016	228,4	227,5	227,5	229,2	228,0	228,2	229,0	227,7	227,7	226,5	224,5	224,8	224,9	224,0	224,5	-2,2%
SOJA ROS 07/2016	232,0	231,0	231,0	232,0	231,4	232,0	231,0	230,6	231,0							
SOJA ROS 11/2016	237,0	236,5	237,0				240,0	240,0	240,0							
TRIGO ROS 01/2016							83,0	81,0	82,0	83,5	83,5	83,5	87,0	87,0	87,0	8,7%
TRIGO ROS 03/2016										80,0	80,0	80,0				
MAÍZ C.C. 12/2015													91,0	90,0	91,0	
SOJA CHA 11/2015							90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	88,0	88,0	
SOJA FAN 11/2015	98,0	98,0	98,0										98,0	98,0	98,0	-1,0%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	02/11/15			03/11/15			04/11/15			05/11/15			06/11/15			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 01/2016	884,5	879,0	879,3	886,5	879,3	879,3	886,0	881,5	884,5	873,5	863,0	865,5	867,8	863,5	867,8	-1,9%
SOJA CME s/e 05/2016	890,0	887,0	887,5	894,3	886,5	886,5	894,3	890,0	891,5	879,0	875,0	875,0				
SOJA CME s/e 07/2016	895,0	890,0	892,5	898,0	892,0	892,5	900,0	895,5	896,0	883,5	878,5	879,0	880,8	876,8	880,8	-2,1%
TRIGO CME s/e 12/2015	509,5	507,0	507,3	515,8	509,3	515,8	525,3	515,0	525,3	527,0	523,5	527,0	523,5	523,0	523,0	0,4%
TRIGO CME s/e 03/2016	513,5	511,5	511,5	518,3	513,8	518,3	527,3	518,0	527,3	528,8	525,0	528,8	525,5	523,8	525,3	0,0%
MAÍZ CME s/e 12/2015	383,0	376,0	376,8	380,5	379,0	380,0	382,8	377,5	381,8	375,5	375,0	375,0	373,5	371,3	373,5	-2,2%
MAÍZ CME s/e 05/2016	391,3	390,5	391,3	395,5	392,0	394,3	396,3	392,0	395,8	390,5	390,0	390,0	387,5	386,3	387,5	-2,4%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	02/11/15			03/11/15			04/11/15			05/11/15			06/11/15			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAÍZ ROS Disp.	1200,0	1200,0	1200,0													
MAÍZ GUA Disp.				1250,0	1250,0	1250,0										
SOJA ROS Disp.										2300,0	2300,0	2300,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	222,00	220,00	220,00	218,00	fñ	222,00	-1,8%
Precio FAS		162,91	161,38	161,26	159,61		162,79	-2,0%
Precio FOB	Dc/En'16	v 220,00	v 217,50	v 214,00	v 212,50		v 214,00	-0,7%
Precio FAS		160,91	158,88	155,26	154,11		154,79	-0,4%
Precio FOB	Feb'16	v 214,00	v 214,00	v 214,00	v 212,00		v 214,00	-0,9%
Precio FAS		154,91	155,38	155,26	153,61		154,79	-0,8%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	166,00	167,00	167,00	166,00		166,00	
Precio FAS		123,57	124,34	124,32	123,50		123,51	0,0%
Precio FOB	Nov'15						v 170,17	
Precio FAS							127,68	
Precio FOB	Dic'15	v 169,09	v 172,63	v 174,21	v 173,02		v 170,96	1,2%
Precio FAS		126,66	129,97	131,52	130,52		128,47	1,6%
Precio FOB	Ene'16	v 169,38	v 170,76	v 172,53	v 170,37		v 171,84	-0,9%
Precio FAS		126,95	128,10	129,85	127,86		129,35	-1,2%
Precio FOB	Feb'16		v 170,76	v 172,53	v 170,37			
Precio FAS			128,10	129,85	127,86			
Precio FOB	Mar'16			168,99	c 164,95			
Precio FAS				126,31	122,45			
Precio FOB	Ab/My'16	167,71	169,19	168,99	166,92		169,78	-1,7%
Precio FAS		125,28	126,53	126,31	124,42		127,29	-2,3%
Precio FOB	Jun/Jul'16						v 173,02	
Precio FAS							130,53	
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Nov'15	v 173,81	v 175,39	v 175,39	v 173,02		v 176,08	-1,7%
Precio FAS		130,86	132,20	133,04	130,10		133,12	-2,3%
Precio FOB	Dic'15	v 174,60	v 176,17	v 176,17	v 174,99		v 176,86	-1,1%
Precio FAS		131,64	132,99	132,99	132,06		133,91	-1,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	138,00	138,00	138,00	136,00		139,00	-2,2%
Precio FAS		101,78	101,79	101,79	100,15		102,50	-2,3%
Precio FOB	Nv/Dc'15						152,45	
Precio FAS							115,95	
Precio FOB	En/Fb'16	v 139,61	v 141,09	v 141,48	v 139,22		v 145,42	-4,3%
Precio FAS		103,39	104,87	105,27	103,36		108,92	-5,1%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	352,00	352,00	353,00	348,00		354,00	-1,7%
Precio FAS		216,04	216,05	216,70	213,50		217,31	-1,8%
Precio FOB	May'16	v 355,99	v 355,69	v 332,63	v 326,66		357,56	-8,6%
Precio FAS		220,03	219,74	196,33	192,16		220,87	-13,0%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		220,25	220,04	220,06	219,85		220,80	-0,4%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/10/15	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,4460	9,4550	9,4620	9,4720	9,4800	feriado	0,36%
	vndr	9,5460	9,5550	9,5620	9,5720	9,5800	bancario	0,36%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,2734	7,2804	7,2857	7,2934	7,2996		0,36%
Maiz	20,0	7,5568	7,5640	7,5696	7,5776	7,5840		0,36%
Demás cereales	20,0	7,5568	7,5640	7,5696	7,5776	7,5840		0,36%
Habas de soja	35,0	6,1399	6,1458	6,1503	6,1568	6,1620		0,36%
Semilla de girasol	32,0	6,4233	6,4294	6,4342	6,4410	6,4464		0,36%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,2262	7,2331	7,2384	7,2461	7,2522		0,36%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,2180	8,2259	8,2319	8,2406	8,2476		0,36%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,4233	6,4294	6,4342	6,4410	6,4464		0,36%
Harina y pellets girasol	30,0	6,6122	6,6185	6,6234	6,6304	6,6360		0,36%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,6122	6,6185	6,6234	6,6304	6,6360		0,36%
Aceite de soja	32,0	6,4233	6,4294	6,4342	6,4410	6,4464		0,36%
Aceite de girasol	30,0	6,6122	6,6185	6,6234	6,6304	6,6360		0,36%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,6122	6,6185	6,6234	6,6304	6,6360		0,36%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en-15	feb-16	nov-15	dic-15	nov-15	dic-15	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16	
06/11/2014	260,00	251,50		278,80	278,80	255,40	255,40	191,16	195,48	198,24	212,75	214,04	
Semana anterior	222,00	v214,00	v214,00	221,80	221,80	223,00	223,00	191,81	193,09	194,38	181,43	187,40	
02/11/15	222,00	v220,00	v214,00	217,80	217,80	217,90	217,90	186,66	188,13	189,60	177,38	183,35	
03/11/15	220,00	v217,50	v214,00	219,50	219,50	221,00	221,00	189,79	190,89	192,17	179,13	184,92	
04/11/15	220,00	v214,00	v214,00	221,40	221,40	224,60	224,60	193,37	194,19	195,39	181,06	186,85	
05/11/15	218,00	v212,50	v212,00	219,00	219,00	224,60	224,60	193,37	193,64	194,19	178,58	184,09	
06/11/15	218,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	192,27	193,09	194,47	180,14	185,84	
Var. Semanal	-1,8%	-0,7%	-0,9%	-1,3%	-1,3%	0,7%	0,7%	0,2%		0,0%	-0,7%	-0,8%	
Var. Anual	-16,2%	-15,5%		-21,4%	-21,4%	-12,1%	-12,1%	0,6%	-1,2%	-1,9%	-15,3%	-13,2%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	ab/my-16	dic-15	nov-15	dic-15	ene-16	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
06/11/2014	178,00	177,26	183,06	v182,97	v189,95	195,40	194,20	187,50	146,16	151,18	154,62	157,38
Semana anterior	166,00	v170,96	v171,84	169,78	v176,86	181,20	182,00	182,50	150,49	154,13	156,39	158,06
02/11/15	166,00	v169,09	v169,38	167,71	v174,60	179,70	179,70	180,00	148,22	151,67	153,93	155,60
03/11/15	167,00	v172,63	v170,76	169,19	v176,17	180,50	180,50	181,40	149,80	153,05	155,41	157,18
04/11/15	167,00	v174,21	v172,53	168,99	v176,17	179,70	179,70	180,00	149,80	152,85	155,21	157,08
05/11/15	166,00	v173,02	v170,37	166,92	v174,99	177,40	177,40	177,90	147,44	150,68	153,14	155,11
06/11/15	167,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	146,84	150,29	152,85	155,01
Var. Semanal	0,6%	1,2%	-0,9%	-1,7%	-1,1%	-2,1%	-2,5%	-2,5%	-2,4%	-2,5%	-2,3%	-1,9%
Var. Anual	-6,2%	-2,4%	-6,9%	-8,8%	-7,9%	-9,2%	-8,7%	-5,1%	0,5%	-0,6%	-1,1%	-1,5%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite	
	Emb.cerc.	nv/dc-16	en/lb-16	nov-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	ab/jn-16	jl/st-16
06/11/2014	150,00	v156,00	v157,87	201,28	370,00	213,00	c248,50	840,00	v870,00	875,00	870,00	880,00
Semana anterior	139,00	v152,45	v145,42	175,98	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	860,00	855,00	870,00
02/11/15	138,00		v139,61		365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	855,00	850,00	870,00
03/11/15	138,00		v141,09	171,46	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	855,00	855,00	870,00
04/11/15	138,00		v141,48	171,46	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00			
05/11/15	136,00		v139,22	169,09	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	865,00	857,50	875,00
06/11/15	136,00	f/i	f/i	f/i	365,00	183,00	f/i	765,00	f/i	870,00	865,00	880,00
Var. Semanal	-2,2%		-4,3%	-3,9%						1,2%	1,2%	1,1%
Var. Anual	-9,3%		-11,8%	-16,0%	-1,4%	-14,1%	-29,6%	-8,9%	-12,1%	-0,6%	-0,6%	

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	nov-15	dic-15	ene-16	feb-16	nov-15	ene-16	mar-16	may-16	dic-15	feb-16
06/11/2014	456,00	402,81	437,50	436,40	433,50	428,80	378,84	377,73	379,29	380,86	458,03	462,39
Semana anterior	354,00	357,56	357,00	357,40	357,40	358,50	324,73	325,46	326,57	328,68	440,16	422,58
02/11/15	352,00	v355,99	354,80	354,80	354,80	355,80	322,52	322,89	323,90	325,92	441,43	424,49
03/11/15	352,00	v355,69	353,80	353,80	354,50	355,70	322,80	322,98	323,81	325,74	441,43	424,49
04/11/15	353,00	v332,63	355,60	355,60	356,40	357,60	324,09	324,82	325,74	327,58	438,99	422,54
05/11/15	348,00	v326,66	348,30	348,30	349,00	350,20	318,85	317,47	318,30	320,14	437,01	423,04
06/11/15	348,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	320,14	318,67	319,49	321,42	437,01	423,04
Var. Semanal	-1,7%	-8,6%	-2,44%	-2,55%	-2,35%	-2,32%	-1,4%	-2,1%	-2,2%	-2,2%	-0,7%	0,1%
Var. Anual	-23,7%	-18,9%	-20,39%	-20,19%	-19,49%	-18,33%	-15,5%	-15,6%	-15,8%	-15,6%	-4,6%	-8,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-15	my/jj-16	dic-15	mar'16	nov-15	en/mr-16	nv/dc-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
06/11/2014	462,00	464,84	398,48	454,92	395,72	478,00	451,00	486,00	431,77	407,85	385,80	378,31
Semana anterior	343,00	c344,91	339,12	326,17	c322,42	367,00	364,00	372,00	335,54	334,10	332,34	331,24
02/11/15	344,00	347,99	337,03	324,02	321,87	368,00	368,00	371,00	333,11	332,45	330,69	329,48
03/11/15	343,00	347,55	334,99	323,30	324,07	362,00	361,00	364,00	332,12	331,02	329,03	328,04
04/11/15	343,00	347,00	335,98	324,96	321,65	364,00	365,00	369,00	332,67	331,79	329,92	328,70
05/11/15	338,00	341,32	330,14	319,00	315,14	364,00	362,00	367,00	326,72	325,40	323,41	322,64
06/11/15	338,00	f/i	f/i	f/i	f/i	359,00	357,00	364,00	325,95	324,96	323,19	322,75
Var. Semanal	-1,5%	-1,0%	-2,6%	-2,2%	-2,3%	-2,2%	-1,9%	-2,2%	-2,9%	-2,7%	-2,8%	-2,6%
Var. Anual	-26,8%	-26,6%	-17,2%	-29,9%	-20,4%	-24,9%	-20,8%	-25,1%	-24,5%	-20,3%	-16,2%	-14,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jj-16	dic-16	my/jj-16	dc/en-16	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
06/11/2014	762,00	764,56	762,35	721,35	754,63	720,24	823,74	811,35	717,15	720,46	724,43	729,72
Semana anterior	676,00	683,43	667,33	618,90	685,63	626,00	728,80	723,29	621,69	628,75	633,82	638,45
02/11/15	672,00	675,71		609,79	676,81	608,03	721,68	710,66	613,98	620,59	625,66	630,29
03/11/15	680,00	682,32	663,58	617,14	685,63	625,22		706,92	620,59	627,20	632,28	637,35
04/11/15	689,00	684,53	668,66	621,55	690,04	627,43		694,59	628,31	634,48	639,33	643,96
05/11/15	674,00	669,76	654,99	607,29	677,47	612,11	740,04	729,16	613,54	619,71	623,68	628,75
06/11/15	679,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	724,68	703,21	618,17	624,34	628,97	633,82
Var. Semanal	0,4%	-2,0%	-1,9%	-1,9%	-1,2%	-2,2%	-0,6%	-2,8%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-0,7%
Var. Anual	-10,9%	-12,4%	-14,1%	-15,8%	-10,2%	-15,0%	-12,0%	-13,3%	-13,8%	-13,3%	-13,2%	-13,1%

(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 05/11/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Titular	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 05/11/15		Hasta: 23/11/15	PROD O. ORIGEN.
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
SAN LORENZO	26.250	234.993	25.000			17.000	792.060	80.994	284.505	4.300	27.325	1.492.427	111.531	
Renova									69.240			69.240		
Dreyfus Timbúes							105.500	12.000	15.000			132.500	33.000	
Noble Timbúes	11.026						83.000		30.500			124.526		
Terminal 6 (T6 S.A.)	61.000						309.560	44.994			2.250	417.804	7.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)									68.000			68.000	21.531	
Quebracho (Cargill SACI)						17.000	6.000	7.000	1.600	4.300		74.717	10.000	
Nidiera (Nidiera S.A.)	26.250						40.000					138.150		
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		7.250	25.000									32.250		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							118.000	17.000	6.665		2.500	172.500	40.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		35.000							93.500			93.500		
Akzo Nobel														
San Benito		10.000					130.000					162.575		
ROSARIO	64.000	64.000	66.000		90.000		240.800	22.000	63.000		2.000	574.875	10.500	
Plazolela (Puerto Rosario)												2.000	10.500	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		30.000	66.000		90.000							186.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							113.800	12.000	48.000			173.800		
Punta Alvear (Cargill SACI)		10.000										32.575		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	24.000						127.000	10.000	15.000		4.500	180.500		
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											17.500	17.500		
LIMA							22.400					22.400		
Terminal del Guazú							22.400					22.400		
NEOCHEA	26.250			27.250	93.207				8.300	6.600		161.607		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				27.250	65.790							93.040		
Open Berth									8.300	6.600		14.900		
TOSA 4/5					27.417							27.417		
TOSA 6	26.250											26.250		
BAHIA BLANCA	15.000	44.000		10.000	76.000		16.000				25.000	186.000		
Terminal Bahía Blanca S.A.				10.000	21.000						10.000	41.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					55.000							55.000		
Dreyfus Terminal	15.000	44.000										59.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)							16.000				15.000	31.000		
TOTAL	67.500	342.993	91.000	37.250	259.207	17.000	1.071.260	102.994	355.805	10.900	2.000	2.454.809	122.031	
TOTAL UP-RIVER	26.250	298.993	91.000		90.000	17.000	1.032.860	102.994	347.505	4.300	2.000	2.067.302	122.031	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													134.100	
Navíos Terminal													134.100	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cañamo, malla, cebada, maíz (flint), algodón, arroz, lino, lecitina, glicema, arveja, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 28/10/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	12,9	307,4 (994,5)	118,4 (162,3)	2,3 (28,1)	4.043,4 (1.492,3)
	14/15	44,6	7.948,8 (2.588,1)	1.341,8 (179,4)	305,0 (34,9)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	123,1	611,5 (714,6)	174,6 (470,6)	20,8 (23,8)	13.174,8 (13.127,2)
	14/15	147,8	17.127,4 (**) (17.736,2)	4.796,1 (4.792,1)	2.398,2 (1.860,7)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	9,3	700,1 (1.005,3)	31,9 (171,0)	19,8 (96,6)	667,4 (895,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	19,8	939,8 (868,8)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	763,0 (652,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	1,5	570,0 (1.599,4)	33,3 (137,1)	13,7 (41,5)	639,9 (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	28,4	748,0 (757,9)	690,4 (664,5)	3,2 (4,1)	11.077,7 (7.177,3)
	14/15	56,0	14.905,7 (**) (10.187,9)	3.810,5 (3.235,6)	3.527,1 (2.372,7)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15	0,6	53,8 (40,5)	6,1 (9,5)	0,7 (2,8)	

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 SETIEMBRE. *** Cifras corregidas por ajustes.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/10/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	4.937,9	4.691,0	855,1	780,3
		(4.863,3)	(4.620,1)	(785,5)	(654,2)
Soja	14/15	30.000,9	30.000,9	13.212,1	9.727,4
		(26.546,9)	(26.546,9)	(7.541,2)	(5.799,7)
Girasol	14/15	2.434,3	2.434,3	570,7	374,3
		(2.083,1)	(2.083,1)	(649,8)	(451,1)
Al 02/09/15	Cosecha				
Maíz	14/15	3.719,8	3.347,8	560,2	167,2
		(3.273,8)	(2.946,4)	(450,5)	(238,4)
Sorgo	14/15	21,8	19,6	0,7	0,4
		(89,3)	(80,4)	(2,4)	(1,1)
Cebada Cerv.	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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Embarques argentinos por destino durante 2015 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Til.Cereal
Unión Europea	16,1%	31.000		197.987		8.500		1.597	239.084
Alemania								92	92
Bélgica								973	973
Bulgaria									
Dinamarca								260	260
Eslovenia									
Eslovaquia									
España				30.000					30.000
Estonia									
Francia									
Grecia				19.493					19.493
Hungría									
Irlanda									
Italia		31.000						162	31.162
Letonia									
Lituania									
Países Bajos				55.865		8.500		65	64.430
Polonia				20.501					20.501
Portugal									
Reino Unido				72.128				45	72.173
República Checa									
Rumania									
Suecia									
Otros Europa	0,0%								
Bosnia									
Noruega									
P. Bálticos y CEI	0,5%							20	20
Bielorrusia									
Rusia									
Ucrania								20	20
Uzbekistán									
Norteamérica	0,7%							3.069	3.069
Canadá								1.320	1.320
EE.UU.								1.749	1.749
México									
Mercosur	7,2%	2.447.267		3.645		369.976		25.813	2.846.701
Brasil		2.447.267				267.009		25.702	2.739.978
Paraguay								110	110
Uruguay				3.645		102.967			106.612
Resto Latinoamér.	7,5%	165.549	9.787	1.153.602	235.969	150.050	7.800	71.026	1.793.783
Bolivia								11.103	11.103
Chile		107.420	9.787	202.424	235.969	83.350	7.800	27.621	674.371
Colombia		43.629				53.500			97.129
Costa Rica								1.750	1.750
Cuba				425.880				29.067	454.947
Ecuador		6.400				13.200			19.600
El Salvador									
Guatemala									
Haití									
Honduras								325	325
Jamaica									
Nicaragua								910	910
Panamá									
Perú		8.100		26.316				250	34.666
Puerto Rico				29.700					29.700
Rep.Dominicana				149.782					149.782
Trinidad y Tobago									
Venezuela				319.500					319.500

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
49.808	57.609	695.029	20.014	822.460	6.167.430	122.036	7.351.011
726				726	125.310		126.128
200				200	125.800	32.768	159.741
343				343			343
					371.319		371.579
					14.300		14.300
50				50			50
306		203.140		203.446	987.753		1.221.199
841				841			841
626		168.787		169.413	85.568	8.000	262.981
194	14.041	24.500		38.735	168.791		227.019
100				100			100
149				149	296.621		296.770
10	43.568	124.906		168.484	967.023	33.500	1.200.168
273				273	34.299		34.572
97				97	62.836		62.933
38.631		76.994	20.014	135.639	984.313	30.111	1.214.493
914				914	1.069.005	17.657	1.108.077
130		76.347		76.477			76.477
5.630		20.355		25.985	806.095		904.253
75				75			75
449				449	68.397		68.846
50				50			50
131				131			131
38				38			38
75				75			75
8.146		153.000		161.146	56.220		217.386
36				36			36
7.186		153.000		160.186			160.186
924				924			944
					56.220		56.220
1.380	159.438	63.081		223.899	50.568	18.900	296.436
75				75			1.395
480				480	50.568	14.900	67.697
825	159.438	63.081		223.344		4.000	227.344
125				125	442.382	11.500	3.300.708
					382.472	11.500	3.133.950
28				28	893		1.032
97				97	59.017		165.726
2.964	129.356	79.282		211.602	941.750	458.821	3.405.957
29				29	68.613		79.745
1.125	17.675			18.800	212.388		905.559
77				77	94.864	43.753	235.823
					0	2.500	4.251
	8.564			8.564	92.735		556.246
681				681	170.757	36.450	227.488
50				50		1.750	1.800
						23.550	23.550
					46	153	199
							325
54				54			54
						8.500	9.410
					50	4.000	4.050
790	23.117	79.282		103.189	199.806	119.251	456.912
						28.562	29.700
							178.344
108				108			108
50	80.000			80.050	102.491	190.352	692.393

Embarques argentinos por destino durante 2015 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Aroz	Til.Cereal
Oceania	1,1%							20	20
Australia									
Nueva Zelanda								20	20
Cercano Or.	13,7%	73.400		2.563.436		329.402		30.184	2.996.422
Arabia Saudita		60.200		584.445		115.192			759.837
Chipre									
Egipto				1.161.870					1.161.870
Emiratos Arabes				231.778		111.858			343.636
Irak								30.000	30.000
Irán						35.000			35.000
Israel								184	184
Jordania		13.200		245.545					258.745
Kazajstán									
Kuwait				100.941		30.000			130.941
Libano									
Libia									
Omán				33.194		37.352			70.546
Siria									
Turquía									
Yemén				205.663					205.663
Sudéste Asiático	12,4%			2.713.355					2.713.355
Corea del Norte				36.773					36.773
Corea del Sur				138.780					138.780
Filipinas				22.000					22.000
Indonesia				1.349.791					1.349.791
Malasia				1.166.011					1.166.011
Tailandia									
Resto de Asia	30,5%	86.998		2.157.573		66.251	525.054		2.835.876
Bangladesh		86.998							86.998
Brunei				9.600					9.600
China						66.251			66.251
India									
Japón				59.057			525.054		584.111
Pakistán									
Taiwán									
Vietnam				2.088.916					2.088.916
Africa	10,5%	150.960	26.336	2.696.905		185.127		10.002	3.069.330
Angora								50	50
Argelia				1.650.076		30.212		1.999	1.682.287
Cabo Verde				5.000					5.000
Camerún				4.500					4.500
Congo				4.230					4.230
Costa de Marfil				5.098					5.098
Ghana									
Is.Mauricio				62.974					62.974
Is.Reunión									
Kenia		37.700							37.700
Madagascar		16.710							16.710
Marruecos		26.150		652.617		127.415			806.182
Mozambique									
Nigeria		42.100		17.002					59.102
República de Congo		8.850	26.336						35.186
Senegal				83.017				7.953	90.970
Sudáfrica		11.750		212.391					224.141
Tanzania									
Túnez						27.500			27.500
Uganda		7.700							7.700
Total mundial		2.955.174	36.123	11.486.503	235.969	1.109.306	532.854	141.730	16.497.659

Cifras provisionarias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 529.343 tn pellets soja Paraguay y 89.496 tn de pellets soja Bolivia.

en toneladas							
Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
419				419	473.502	18.130	492.071
370				370	342.766	18.130	361.266
49				49	130.736		130.805
1.900	642.428	188.181		832.509	2.015.445	374.707	6.219.083
					274.626	9.350	1.043.813
					29.390		29.390
175	342.251	27.495		369.921	433.799	150.657	2.116.247
409		47.338		47.747		4.000	395.383
							30.000
	210.077			210.077	409.920	194.450	849.447
815		19.000		19.815	26.900		46.899
					177.251		435.996
224				224			224
							130.941
	27.500			27.500	65.907		93.407
					85.488		85.488
						16.250	86.796
	15.750			15.750	161.400		177.150
279	46.850	94.348		141.477	306.563		448.040
					44.201		249.864
2.716	35.800			38.516	2.750.955	123.892	5.626.718
					222.636	16.220	275.629
					118.292	53.200	310.272
2.020				2.020	276.410		300.430
75				75	1.067.028		2.416.894
604	9.900			10.504	726.620	35.472	1.938.607
18	25.900			25.918	339.969	19.000	384.887
895	6.609.399	14.993		6.625.287	2.321.871	2.091.628	13.874.662
	145.801	14.993		160.794		305.585	553.377
					9.350		18.950
400	6.411.658			6.412.058	29.500	380.300	6.888.109
					4.350	1.330.193	1.334.543
395				395	59.755		644.261
	11.790			11.790	358.649	9.550	379.989
99				99			99
	40.150			40.150	1.860.267	66.000	4.055.333
2.025	37.646	38.080		77.751	1.487.941	137.300	4.772.321
					133		183
1.776				1.776	699.001	5.000	2.388.064
							5.000
					16.500		21.000
					3.300		7.530
					16.000		21.098
					26.602		26.602
					29.398	5.000	97.372
					15.740		15.740
							37.700
						13.000	29.710
					206.361		1.012.543
	20.430	16.500		36.930	70.306	40.500	40.500
							166.338
							35.186
					38.112		129.082
248				248	346.138	68.800	639.327
						3.000	3.000
	17.216	21.580		38.796	20.350	2.000	88.646
							7.700
70.508	7.671.676	1.231.646	20.014	8.993.844	16.708.065	3.356.914	45.556.482

Total Aceites incluye 257.491 tn aceite soja Paraguay y 23.030 tn aceite soja Bolivia.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/11/15	03/11/15	04/11/15	05/11/15	06/11/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	8.594.620,00	885.753,00	682.965,00	200.165,00	feriado	10.363.503,00	-61,71%
Valor Efv. (\$)	13.608.240,07	1.449.497,67	7.066.422,47	1.794.510,50	bancario	23.918.670,71	-22,08%
Valor Efv. (u\$s)		547,53				547,53	-98,64%
Cauciones							
Valor Nom.	184,00	490,00	480,00	423,00		1.577,00	-26,27%
Valor Efv. (\$)	41.944.254,60	88.658.296,42	103.008.007,17	65.924.758,57		299.535.316,76	-15,54%
Totales							
Valor Nominal	8.594.804,00	886.243,00	683.445,00	200.588,00		10.365.080,00	-61,88%
Valor Efv. (\$)	55.552.494,67	90.107.794,09	110.074.429,64	67.719.269,07		323.453.987,47	-16,08%
Valor Efv. (u\$s)		547,53				547,53	-98,64%

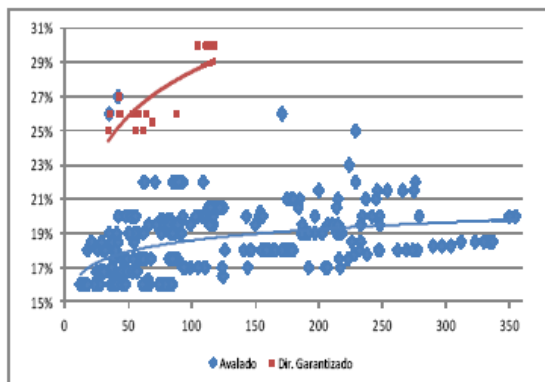
REPORTE SEMANAL 26/10/2015 AL 30/10/2015

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

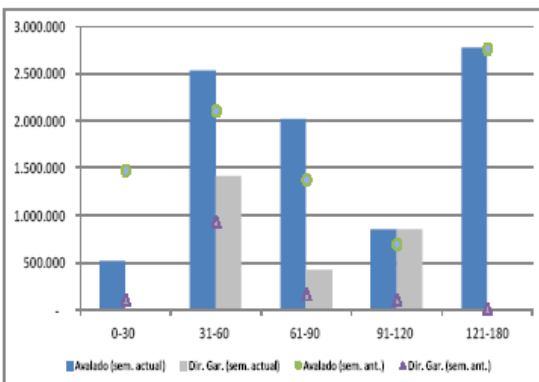
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	15.662.634	20.961.688	333	368	-25,8%	-9,5%	157,8	188,9	46.704	56.961
Directo Garantizado	2.893.585	1.403.098	19	55	92,0%	-65,5%	71,5	55,2	141.768	25.511
Directo No Gar.	63.312.271	2.142.454	47	40	2855,1%	17,5%	64,2	94,1	1.347.070	53.561
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	1.000.000	-	1	-			25,0		1.000.000	
Patrocinado	744.800	297.992	14	6	149,9%	133,3%	104,5	77,6	53.200	49.665
Total	83.303.190	24.805.232	414	469	235,8%	-11,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 26/10/2015 al 30/10/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 19/10/2015 al 23/10/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores colizaciones	02/11/15		03/11/15		04/11/15		05/11/15		06/11/15		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17 CI											feriado
AF17 CI											bancario
AMES5CP CI	29,980	7.242.640	2.171.343,47	29,980	176.203	52.825,67	1.364,000	289.155	3.944.047,20		
AY24 CI							1.165,000	257.510	2.999.991,50		
L03F6 CI										1.450,000	165
L27E6 CI											2.392,50
L30M6 24hs											
VC05A 72hs	946,410	1.220.000	11.366.907,60				897,900	136.300	122.383,77		
VC05C 72hs										896,059	200.000
YANAPA3A CI	53,030	131.980	69.989,00								
Títulos Renta Fija USD											
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017 CI				99,550	550	547,53					

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	02/11/15							03/11/15							05/11/15							06/11/15							
	7	8	11	14	16	22	30	7	8	9	10	13	14	30	7	8	9	10	13	14	28	29	7	8	13	13	14	28	29
Plazo / días																													
Fecha vencimiento	09-nov	10-nov	13-nov	16-nov	18-nov	24-nov	02-dic	10-nov	11-nov	12-nov	13-nov	16-nov	17-nov	03-dic	10-nov	11-nov	12-nov	13-nov	16-nov	17-nov	28	29	02-dic	03-dic	16-nov	17-nov	26,77	24,46	2,000.000
Tasa prom. Anual %	22,01	24,98	24,54	27,00	24,00	23,50	24,50	23,86	24,95	24,00	26,25	27,00	26,77	24,46	23,86	24,95	24,00	26,25	27,00	26,77	25,00	25,55	23,86	24,95	24,00	26,25	27,00	26,77	24,46
Cantidad Operaciones	141	13	3	10	12	1	4	435	6	3	14	7	13	12	435	6	3	14	7	13	3	28	435	6	3	14	7	13	12
Monto contado	26.972.234	13.227.076	40.303	611.474	646.750	16.270	225.700	81.181.377	3.006.229	23.830	606.144	706.588	687.610	2.000.000	81.181.377	3.006.229	23.830	606.144	706.588	687.610	592.800	737.637	81.181.377	3.006.229	23.830	606.144	706.588	687.610	2.000.000
Monto futuro	27.086.067	13.299.481	40.601	617.806	653.554	16.500	230.245	81.552.887	3.022.669	23.971	610.503	713.383	694.670	2.040.214	81.552.887	3.022.669	23.971	610.503	713.383	694.670	604.169	752.614	81.552.887	3.022.669	23.971	610.503	713.383	694.670	2.040.214
Conceptos	04/11/15							05/11/15							06/11/15														
Plazo / días	7	8	12	26	29	30	7	7	8	13	13	14	28	29	7	8	13	13	14	28	29	7	8	13	13	14	28	29	
Fecha vencimiento	42319	42320	42324	42338	42341	42342	42320	42321	42326	42341	42342	42341	42342	42342	42320	42321	42326	42341	42342	42341	42342	42320	42321	42326	42341	42342	42342	42342	
Tasa prom. Anual %	24,34	24,97	27,00	25,00	25,00	26,00	23,37	25,00	24,50	25,00	25,55	25,00	25,55	25,55	23,37	25,00	24,50	25,00	25,55	25,00	25,55	23,37	25,00	24,50	25,00	25,55	25,55	25,55	
Cantidad Operaciones	457	4	8	1	9	1	383	2	7	7	28	3	28	28	383	2	7	3	28	3	28	383	2	7	3	28	28	28	
Monto contado	100.511.873	1.006.767	453.714	94.000	337.900	114.300	62.854.060	712.370	709.793	592.800	737.637	604.169	752.614	752.614	62.854.060	712.370	709.793	592.800	737.637	604.169	752.614	62.854.060	712.370	709.793	592.800	737.637	604.169	752.614	
Monto futuro	100.980.962	1.012.276	457.741	95.674	344.612	116.743	63.135.716	716.274	715.986	604.169	752.614	752.614	752.614	752.614	63.135.716	716.274	715.986	604.169	752.614	752.614	752.614	63.135.716	716.274	715.986	604.169	752.614	752.614	752.614	

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	10,80	05-Nov-15	35,75	11,69	698.215.620	223.698.240	49,51	1,06	0,99	4,28	23,79	15,71	970.921,60	30.449.799.515		
Petrobras Brasil	APBR	36,25	05-Nov-15	-50,61	11,54	- 21.587.000.000	23.570.000.000	71,31	1,21	0,72	0,38	0,00	9,20	856.205,00	300.455.519.173		
Banco Hipotecario	BHIP	6,35	05-Nov-15	63,94	0,81	549.972.000	420.950.000	69,70	1,20	0,89	0,99	16,89	16,66	242.674,00	4.359.701.493		
Banco Macro	BMA	83,00	05-Nov-15	52,73	0,00	3.479.531.000	2.443.564.000	100,71	1,08	0,89	4,35	14,04	16,66	257.120,40	50.058.041.480		
Banco Patagonia	BPAT	26,90	05-Nov-15	72,33	7,71	2.175.977.000	1.229.685.000	53,26	0,91	0,89	3,00	9,98	16,66	21.374,40	19.023.120.141		
Comercial del Plata	COME	3,47	05-Nov-15	78,89	7,23	259.318.000	104.380.000	30,90	0,84	0,85	5,89	1,23	0,00	4.599.874,00	6.302.273.854		
Cresud	CRES	17,90	05-Nov-15	35,61	5,29	- 888.382.000	- 26.907.000	44,35	0,85	0,92	4,67	0,00	20,85	52.037,80	9.098.451.153		
Edenor	EDN	12,30	05-Nov-15	52,81	-2,34	- 779.716.000	771.739.000	120,17	1,43	0,85	14,36	16,79	7,32	647.842,40	5.540.329.809		
Siderar	ERAR	8,16	05-Nov-15	23,76	8,31	3.269.914.000	2.107.381.000	49,64	1,16	0,99	2,06	21,46	15,71	2.000.052,40	37.759.118.685		
Bco, Frances	FRAN	102,90	05-Nov-15	84,53	1,49	3.204.496.000	2.024.244.000	73,38	1,17	0,89	5,48	18,63	16,66	149.362,40	56.743.006.799		
Grupo Clarin	GCLA	110,00	05-Nov-15	115,48	0,00	804.101.690	479.831.560	57,80	0,92	0,92	3,77	19,98		4.620,00	20.724.743.569		
Grupo Galicia	GGAL	35,20	05-Nov-15	79,91	-1,81	3.337.790.000	1.823.653.000	72,36	1,00	0,89	3,51	12,32	16,66	1.178.091,40	36.003.794.718		
Indupa	INDU	3,40	05-Nov-15	-1,52	12,07	- 211.793.000	- 101.443.000	89,10	1,07	0,83	1,24	0,00	6,99	156.444,40	1.349.513.820		
IRSA	IRSA	24,60	05-Nov-15	32,98	3,67	- 514.566.000	238.737.000	34,21	0,85	0,68	5,94	29,10	16,34	13.878,80	14.732.152.326		
Ledesma	LEDE	9,58	05-Nov-15	17,78	6,74	150.753.000	140.354.000	58,39	1,14	0,92	2,78	67,83	20,85	174.210,40	4.189.603.752		
Mirgor	MIRG	380,00	05-Nov-15	102,79	5,80	136.920.000	229.179.000	25,62	0,82	0,78	2,94	34,82	9,34	4.408,80	2.303.279.766		
Molinos Rio	MOLI	58,15	05-Nov-15	49,12	18,67	671.134.000	- 189.842.000	56,11	1,10	0,78	8,25	37,34	9,34	44.687,40	14.657.665.250		
Pampa Holding	PAMP	13,00	05-Nov-15	118,33	1,16	743.159.360	286.083.800	68,69	1,11	0,85	5,90	12,23	7,32	1.491.672,80	17.257.030.699		
Petrobras energia	PESA	9,10	05-nov-15	9,41	9,48	458.000.000	779.000.000	59,26	0,55	0,72	1,57	16,00	9,20	193.035,40	18.235.123.787		
Telecom	TECO	51,50	05-Nov-15	-6,48	-0,95	3.673.000.000	3.202.000.000	66,57	0,99	0,86	1,74	13,18	17,38	105.772,80	25.127.047.765		
TGS	TGSU2	17,10	05-Nov-15	98,06	5,86	104.983.000	107.504.000	44,96	1,04	1,02	3,58	851,96	285,61	52.315,00	6.691.880.792		
Transener	TRAN	6,89	05-Nov-15	40,77	2,81	145.199.340	- 5.613.350	57,65	1,41	0,85	2,44	11,57	7,32	531.167,40	1.515.631.875		
Tenaris	TS	177,00	05-Nov-15	-27,32	5,85	1.343.274.000	1.551.394.000	37,68	0,90	0,99	0,00	0,00	15,71	51.792,00	143.212.312.348		

(1) Segun ultimo 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 U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,55	05-nov-15	69,81	12,50	-1.575.240	29.828.280	61,58	0,85	0,99	1,47	17,59	15,71	111.862,00	173.197.016
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68		0,00	16,34		
Autop. Del Sol	AUSOA	14,00	05-nov-15	131,67	5,30	18.121.770	-17.533.300	35,39	0,52	0,68	3,69	9,20	16,34	2.464,80	369.952.346
Boldt	BOLT	3,39	05-nov-15	48,92	20,73	99.671.010	87.608.830	44,47	0,87		2,43	0,00		82.182,60	1.497.432.537
Banco Río	BRIO	41,30	05-nov-15	81,41	14,73	3.233.041.000	2.289.753.000	68,02	0,00	0,89	3,69	28,10	16,66	14.367,00	44.235.540.020
Carlos Casado	CADO	7,50	05-nov-15	0,02	11,94	74.752.290	55.495.480	33,23	0,60	0,68	2,07	68,84	16,34	55.651,20	751.723.161
Caputo	CAPU	15,75	05-nov-15	295,84	40,93	65.788.930	24.408.970	211,61	1,07	0,68	4,38	9,43	16,34	131.001,20	850.142.119
Capex	CAPX	9,75	05-nov-15	21,88	-1,52	-224.966.820	-82.350.090	54,16	0,88		1,76	139,52		9.034,40	1.757.100.018
Carboalor	CARC	2,06	05-nov-15	11,46	6,77	-46.316.220	-28.331.250	31,45	0,60	0,83	3,13	0,00	6,99	117.197,60	320.135.912
Central Costanera	CECO2	4,13	05-nov-15	20,47	5,64	601.539.250	-199.443.740	65,02	1,30	0,85	4,23	3,33	7,32	675.712,40	2.589.075.206
Celulosa	CELU	9,48	05-nov-15	37,68	9,83	-157.525.000	-79.381.000	25,30	0,90	0,92	0,87	8,72	20,85	48.091,80	961.150.232
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,85			7,32		
Camuzzi	COPA2	4,40	05-nov-15	22,22	10,00	-87.507.750	15.348.840	59,61	0,71	0,85	2,37	0,00	7,32	1.382,80	1.469.805.824
Colorin	COLO	26,00	05-nov-15	73,10	-28,29	-940.000	-4.213.000	277,69	0,84	0,83	4,46	20,98	6,99	5.318,80	139.827.680
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,89	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	25,50	05-nov-15	15,49	22,73	956.937.000	89.123.000	47,07	0,65	0,68	4,57	5,79	16,34	50.395,00	11.092.909.756
Domec	DOME	9,50	22-oct-15	72,73	20,25	6.574.580	6.149.260	0,00	0,43	0,51	3,58	0,12		900,00	180.914.707
Dycasa	DYCA	12,00	05-nov-15	82,79	12,63	1.942.180	11.950.030	106,04	0,60	0,68	1,64	11,69	16,34	16.709,80	335.268.530
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	2,82		7,32	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	44,50	05-nov-15	67,16	69,81	145.700.550	84.994.270	85,51	0,41		3,67	13,41		2.289,60	2.924.079.562
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,41		1,05	13,41		2.988,00	143.703.502
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,68	1,58	6,88	16,34	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	6,75	05-nov-15	40,46	10,57	122.066.220	61.407.250	45,61	0,84	0,84	20,49	7,23	7,23	7.720,60	12.813.371.857
Fiplaso	FIPL	2,37	05-nov-15	8,82	2,94	6.553.500	10.180.280	51,60	0,67	0,67	1,48	0,00	0,00	60.278,60	158.216.176
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,84	0,89		16,66			
Garovaglio	GARO	7,30	05-nov-15	109,78	2,96	29.229.320	10.307.220	59,88						31.584,40	219.503.163
Gas Natural	GBAN	13,15	05-nov-15	24,55	19,13	-56.466.890	34.986.400	72,96	0,79	1,02	3,38	4,87	4,87	8.194,80	2.190.370.720
Grimoldi	GRIM	19,00	05-nov-15	163,91	14,71	75.305.520	31.964.400	32,94	0,00	0,80	4,29	0,00	6,85	2.643,00	865.981.597
Juan Minelli	JMIN	10,70	05-nov-15	86,40	6,00	58.944.470	29.627.350	65,36			2,83			18.582,20	3.740.377.127
Longvie	LONG	4,35	05-nov-15	114,22	2,38	32.501.830	18.155.710	52,20	0,59	0,51	2,48	24,65	12,39	50.854,20	436.000.922
Metrogas	METR	4,50	05-nov-15	14,50	5,05	-631.420.000	254.936.000	50,88	1,23	1,02	0,00	0,00	285,61	47.219,00	1.018.989.422
Morixe	MORI	3,75	05-nov-15	23,39	51,67	-24.774.690	-28.684.740	164,95	0,93	0,78	0,00	0,00	9,34	114.693,80	54.725.446
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,93		0,83	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	4,60	05-nov-15	30,00	2,27	30.222.120	63.788.270	34,41	0,00	0,68	2,75	0,00	16,34	22.875,40	721.654.235

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	15,60	05-nov-15	-12,54	6,90	458.824.000	197.071.610	43,48	0,57	3,96	18,48	4.980,40	7.767.805.999	
Quickfood	PATY	23,10	05-nov-15	-0,86	6,45	-77.570.000	-13.909.000	61,88	1,07	3,19	0,00	9,34	495.929.709	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,43	2,11	15,41	23.180,60	27.886.280	
YPF	YPFD	300,00	05-nov-15	-32,40	6,46	9.002.000.000	5.125.000.000	48,88	1,01	1,62	13,00	150.056,40	117.855.239.453	
Pollido	POLL	34,59	06-nov-15	-7,98	3,91	79.200.000	243.800.000	34,10	1,10	0,68	24,48	550.336,40	2.984.680.509	
Petrol del conosur	PSUR	1,49	05-nov-15	-42,25	22,13	-290.306.760	-216.702.690	72,36	1,38	38,58	24,35	60.755,80	149.893.338	
Repsol	REP	175,00	05-nov-15	-37,92	-7,10	1.612.000.000	195.000.000	30,71	0,81	0,72	17,01	868,20	178.984.332.202	
Rigolleau	RIG05	1,91	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44	5,12	28,10	0,00	2.144.614.811	
Rosenbusch	ROSE	4,57	04-nov-15	23,51	8,81	8.346.230	-9.120.270	31,19	0,58	2,12	0,00	10.776,00	135.836.719	
San Miguel	SAMI	45,00	05-nov-15	91,53	1,12	298.878.460	93.683.650	25,15	0,68	2,74	16,34	34.201,80	2.905.717.683	
Sanlander	STD	79,20	05-nov-15	-27,33	3,29	5.816.000.000	4.175.000.000	57,18	0,82	0,93	11,27	2.556,80		
Telefónica	TEF	184,00	05-nov-15	-3,29	2,78	3.001.000.000	4.593.000.000	17,07	0,73	0,86	21,57	642,20	616.163.581.018	

(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. 4°	PR12	30-ene-14	03-dic-15	0,88%	8,95	06-nov-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-nov-15	84,23%	318,00	06-nov-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-15	26,62%	128,90	06-nov-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		06-nov-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	192,00	06-nov-15	1,18	28,190	364,01%	0,5275	0,0548	14,265
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	449,50	06-nov-15	1,18				0,0548	8,794
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	405,00	06-nov-15	4,06				0,0665	8,433
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		06-nov-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	06-nov-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	06-nov-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	06-nov-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	06-nov-15	2,00					1,686
Bonarar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1364,50	06-nov-15	7,00	0,467	100,47%	1,4170	-0,1743	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	06-nov-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				06-nov-15	2,50	17,785	117,78%	0,7175		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	810,00	06-nov-15	2,50	17,785	117,78%	0,7175		
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	810,00	06-nov-15	2,50	17,785	117,78%	0,7175		
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	449,50	06-nov-15	5,83					
Disc. USS (10)	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1910,00	06-nov-15	8,28	4,224	144,43%	1,3797	0,0435	8,585
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2060,00	06-nov-15	8,28	4,224	144,43%	1,4881	0,0350	8,856
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2060,00	06-nov-15	8,28	4,224	144,43%	1,4881	0,0350	8,856
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1475,00	06-nov-15	8,75	3,865	103,86%	1,4816	-0,1769	1,783



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO