



AÑO XXXIII - N° 1733 - 13 DE NOVIEMBRE DE 2015

SUBA LOCAL DE LA SOJA, A CONTRAMANO DE CHICAGO

La ilusión de un viraje de la política comercial externa hacia un planteo más favorable para las exportaciones en el corto plazo alienta la suba de precios doméstica del poroto, mientras que las previsiones de una cosecha superior Pág.9

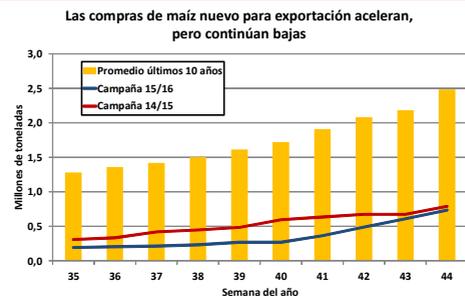
Soja 2014/15: Indicadores comerciales

Al 04/11/2015	2014/15	Prom.5	2013/14
Oferta total (prod+st ini)	68,0	51,9	57,7
Compras totales	44,39	39,25	35,85
	65%	76%	62%
Con precios por fijar	3,94	3,44	2,74
	9%	9%	8%
Con precios en firme	40,46	35,80	33,11
	91%	91%	92%
Disponible para vender	19,7	7,7	18,3
Falta poner precio	23,6	11,2	21,0

BCR® sobre datos de MAGyP y propios. Salvo especificación contraria, las cifras están expresadas en Mt.

MERCADO LOCAL DE MAÍZ EXPECTANTE ANTE POSIBLES CAMBIOS

La pequeña merma de las posiciones de cosecha nueva podría relacionarse con un repentino interés por incursionar en planteos de maíz tardío ante las expectativas de un escenario comercial Pág.10



POCAS NOVEDADES EN EL TRIGO LOCAL FRENTE A UN NUEVO DERRUMBE EXTERNO

En la antesala de un nuevo inicio de campaña para los cereales en nuestro país, el mercado se mantiene estable y ajeno a la tesitura del plano internacional. Las condiciones de los cultivos Pág.12

¿QUÉ PODER DE FUEGO DEL BANCO CENTRAL HEREDERÁ EL PRÓXIMO GOBIERNO?

...Con estos datos podemos concluir entonces que las reservas internacionales cubren actualmente el 28% de los pasivos monetarios, mientras que las reservas internacionales netas, según la metodología presentada, apenas representan el 3% de los mismos. En esta comparación reside la principal alerta a la hora de introducir cambios abruptos sobre Pág. 2

LOS PUERTOS DEL GRAN ROSARIO PUEDEN DESPACHAR TODA UNA COSECHA DE GRANOS ARGENTINA

Desde esta área geográfica se despachan anualmente entre el 77 y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos. Estamos hablando de cerca de 55 millones de toneladas de mercadería.

En la nota anterior vimos que en el Gran Rosario está localizado el 15% de la capacidad de almacenaje comercial estática de la República Argentina (silos y estructuras fijas). Pág. 3

CAPACIDAD DE LAS PLAYAS DE CAMIONES EN PUERTOS DEL UP RIVER: 4 MILLONES DE UNIDADES AL AÑO

En conjunto, podemos ver que todas las playas tienen una capacidad para localizar cerca de 13.000 camiones. Salvo en época de cosecha o cuando hay algún conflicto específico que genera demoras, los vehículos pesados - en promedio- nunca permanecen en las playas más de 24 horas. Pág. 7

APUNTES DE MERCADO

Sin perder impulso alcista tras las elecciones, el índice Merval - principal referencia del mercado accionario local - superó la barrera de los 13.000 puntos y marcó nuevos máximos día a día en la semana que termina. Incluso el día viernes, Pág. 13

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda de granos y complejos oleaginosos en EE.UU. y a escala mundial (noviembre) Pág. 26

¿QUÉ PODER DE FUEGO DEL BANCO CENTRAL HEREDARÁ EL PRÓXIMO GOBIERNO?

Emilce Terré

Nuestro Informativo durante muchos años ha realizado un seguimiento semanal de la evolución de los pasivos y activos del Banco Central, cuya metodología exponemos sistemáticamente en la exposición. De cara al inminente recambio de gobierno, cabe preguntarse: ¿en qué situación encontrará el próximo Presidente de la Argentina el balance de la máxima autoridad monetaria?

Comenzando por las reservas internacionales, post-pago del Boden 2015, en los primeros días del mes de octubre el rubro alcanza al 31 de octubre los \$ 257.906 millones. Si bien resulta ello inferior al máximo \$ 313.256 millones con los que cerró el mes de septiembre, su monto nominal aún se encuentra por encima de todo el período que va de diciembre de 2002 a diciembre de 2014. Sin embargo, si lo convertimos a dólares de acuerdo al tipo de cambio que se menciona en el balance de \$ 9,5198/u\$s, el "colchón" en manos del BCRA queda valuado en u\$s 26.970 millones y equivale al nivel más bajo desde el año 2006 (ver gráfico N° 1).

Las reservas internacionales netas al 31 de oc-

tubre, a las que arribamos restando a las reservas las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 83.582 millones, y otros pasivos por \$ 147.994 millones, suman en dólares u\$s 2.711 millones, levemente por encima de la semana pasada pero aún en los niveles más bajos que se cuentan desde la salida de la crisis del 2001.

Con estos datos podemos concluir entonces que las reservas internacionales cubren actualmente el 28% de los pasivos monetarios, mientras que las reservas internacionales netas, según la metodología presentada, apenas representan el 3% de los mismos. En esta comparación reside la principal alerta a la hora de introducir cambios abruptos sobre el mercado cambiario. Si bien se descuenta que algunas correcciones son necesarias (basta pensar en el desincentivo para la población general a vender divisas en el Mercado Único de Cambios) la situación de reservas del Banco Central para contener la depreciación cambiaria resulta, en principio, limitada.

¿A qué otras fuentes de oferta de divisas pueden accederse para contener la escalada del precio del dólar? Se tienen fundamentalmente tres: la aceleración de las ventas de bienes y servicios al exterior (es decir, incrementar las exportaciones), la entrada de fondos como inversión extranjera directa, o el endeudamiento externo. Cabe advertir, sin embargo, que el plazo de disponibilidad 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 12/11 al 28/11/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/11/15	25
USDA: Oferta y demanda de granos y complejos oleaginosos en EE.UU. y a escala mundial (noviembre)	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**

Gráfico N°1: Reservas Internacionales del BCRA

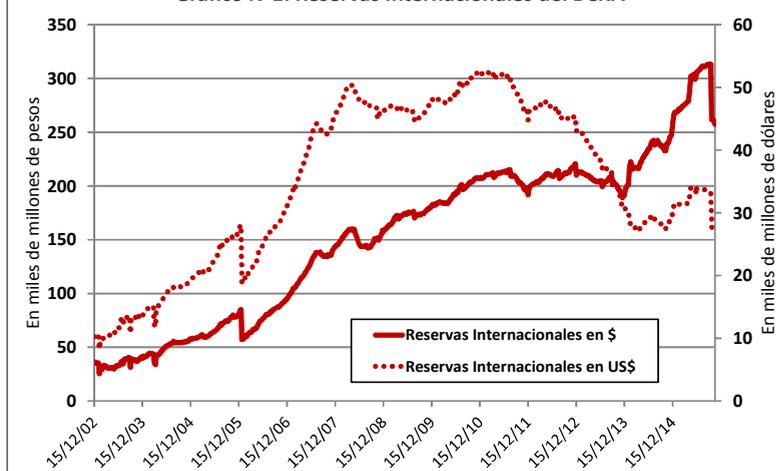
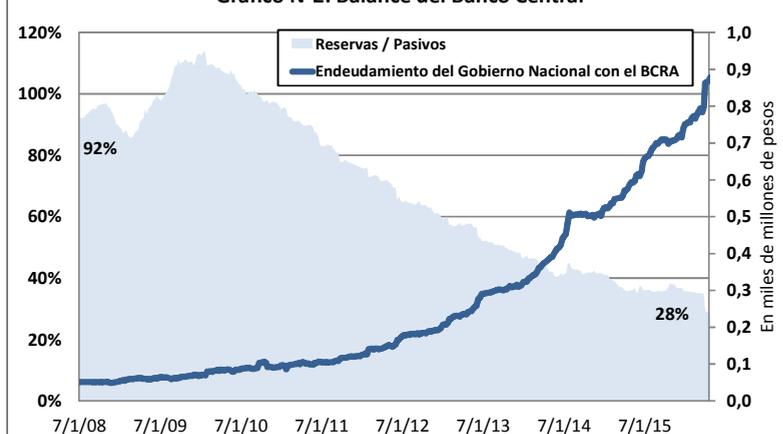


Gráfico N°2: Balance del Banco Central



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a datos del Banco Central de la República Argentina según metodología presentada en el informe.

tales vías alternativas para conseguir dólares dista de la inmediatez que tienen habitualmente las reservas en manos de la máxima autoridad monetaria. Incluso bajo el supuesto que el tipo de cambio más competitivo acelere la venta al exterior de granos que hasta ahora se vienen reteniendo, ello estará atado a que la mejora en la competitividad cambiaria no se traslade a los precios en igual cuantía erosionando tal ventaja. Por otro lado, es factible pensar que el acceso a fuentes de financiamiento externo dependerá de que previamente se logre destrabar la situación de los bonos argentinos en default para habilitar la emisión de nueva deuda.

En este contexto, la volatilidad del Mercado Cambiario en el corto plazo puede ser notable. Una de las herramientas "de manual" a la que puede apelarse para desincentivar la salida de capita-

les es potenciar el incentivo a permanecer en el mercado de pesos argentinos; es decir, incrementar la tasa de interés de referencia en un intento de direccionar el ahorro privado hacia el sistema financiero doméstico en lugar de la moneda externa. Esta opción, sin embargo, no resulta gratuita al afectar los planes de financiación de aquellas compañías que busquen el crédito para expandir o mantener su capacidad productiva.

Pasando ahora al otro gran tema de abordaje de nuestros artículos periódicos, el endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central, éste ha mantenido su evolución ascendente. Sumando Títulos públicos por \$ 665.619 millones, más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 292.350 millones, más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -22.691 millones, Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -7.058 millones; y restando a dicho resultado los Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 26.082 millones y las Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$

23.111 millones, ello equivale a un total de \$ 879.027 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 92.083 millones.

Con ello, en los últimos cuatro años la deuda del Estado nacional con la autoridad monetaria ha subido un 490% en pesos, mientras que en dólares el incremento alcanza el 162%. Recordemos que en el año 2012 se reformó la Carta Orgánica con el objetivo de ampliar la misión fundamental del Banco Central Argentino de preservar el valor de la moneda. Se buscó promover no sólo la estabilidad monetaria y financiera sino también el empleo y el desarrollo económico con equidad social. Por otra parte los aportes de fondos para la actividad del Estado y la cancelación de deuda han sido corrientes durante los últimos mandatos presidenciales.

En suma, y como es sabido, los instrumentos

de los que disponen los hacedores de política económica son limitados en función de la lista de objetivos "deseables," y su modificación -si bien contribuyen a ciertos fines- no resultan neutrales en otros frentes. Allí reside el margen para la subjetividad de quien toma la decisión a la hora de fijar prioridades. En un marco como el actual donde ambos candidatos presidenciales, si bien con diferencias en las formas, adelantan la necesidad de introducir modificaciones en el esquema cambiario argentino (incluyendo aquí el ajuste a la baja de los impuestos sobre las exportaciones primarias que afecta el tipo de cambio al que accede el productor agropecuario) realizar el cercano seguimiento de los mismos nos permitirá formarnos una idea de lo que cabe esperar para el futuro. De momento, el mercado se encuentra más que expectante potenciando los movimientos especulativos de unos y las coberturas de otros.

LOS PUERTOS DEL GRAN ROSARIO PUEDEN DESPACHAR TODA UNA COSECHA DE GRANOS ARGENTINA

Julio Calzada y Alfredo Sesé

La semana pasada en nuestro informativo semanal habíamos analizado la capacidad de almacenaje de granos, subproductos y aceites vegetales de los puertos ubicados en el Gran Rosario. Recordemos que en el Gran Rosario -en 70 Km de costa sobre el Río Paraná que van desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco- se encuentran localizadas un total de veintinueve (28) 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 ahora 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. Estamos hablando de cerca de 55 millones de toneladas de mercadería.

En la nota anterior vimos que en el Gran Rosario está localizado el 15% de la capacidad de almacenaje comercial estática de la República Argentina (silos y estructuras fijas). Nuestro país tiene una capacidad fija de 54.592.336 toneladas y las 19

terminales portuarias que se encuentran ubicadas en el Gran Rosario suman 8.193.900 toneladas (suma de granos y subproductos)

También evaluamos en aquella oportunidad que la capacidad de almacenaje de las terminales graneleras 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 comerciales y las estáticas de los productores agropecuarios. Argentina estaría contando con una capacidad de almacenaje total (fija y móvil) de aproximadamente 109,5 millones de toneladas. Todos estos datos habían surgido de diversas fuentes de información tales como el relevamiento directo a empresas, publicaciones como J. J. Hinrichsen SA (Anuario 2015), River Plate Shipping Guide Año 2013, el "Anuario Portuario y Marítimo, Puertos Argentinos y del Mercosur del Año 2015" emitido por *Globalports*, etc.

Hoy en el cuadro N° 1 de la presente nota evaluaremos los siguientes aspectos:

a) La disponibilidad o no de muelles para descargar barcasas que existe en cada terminal portuaria del Gran Rosario.

b) El calado (o profundidad) usual que tiene cada terminal portuaria del Gran Rosario para recibir buques de porte diverso.

c) La eslora máxima de los buques que puede ingresar a cada terminal portuaria en función de las características técnicas de los muelles y de su infraestructura. La eslora es la dimensión de un barco tomada a su largo, desde la proa hasta la popa. Hemos adoptado la eslora definida como LOA (Length Over All) que es aquella "eslora total" tomada entre los dos puntos más extremos del navío.

d) El ritmo de carga nominal máxima de cada terminal portuaria para granos, harinas, aceites y biodiesel, medido en toneladas de carga al buque por hora. Por ejemplo, la Terminal de Renova en Timbúes cuenta con 2 cintas que pueden cargar en un buque -como máximo- 2.000 toneladas de grano por hora. En consecuencia, el ritmo de carga máximo nominal de esta terminal asciende a 4.000 toneladas por hora (ver cuadro N° 1).

Del cuadro N° 1 podemos observar las siguientes conclusiones:

a) Disponibilidad de muelles barcaderos

De las 19 terminales graneleras del Gran Rosario, 11 de ellas cuentan con muelles barcaderos. Las que no cuentan con estos muelles son: Renova (Timbúes), Alto Paraná (Resinfor), Nidera, Toepfer,

Cuadro N°1. Terminales portuarias del Gran Rosario. Profundidades, eslora máxima de los buques, disponibilidades de muelles barcaderos y ritmo de carga de mercadería. (Noviembre 2015)

Puerto. Localización	Elevador terminal	Con fábrica aceitera anexa	Muelle barcadero	Calado Usual (metros)	Eslora Máxima (metros)	Ritmo carga Granos (Tn/hora)	Ritmo carga Subprod. (Tn/hora)	Ritmo carga Aceites (Tn/hora)	Ritmo carga Biodiesel (Tn/hora)
Timbúes	Terminal Renova	si		10,36	275	4.000	3.000	1.000	200
Timbúes	Terminal Dreyfus Timbúes	si	si	10,00	275	1.800	1.400	800	
Timbúes	Puerto Noble Timbúes	si	si	14,60	275	1.600			
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Norte	si		12,20	270	1.800	2.100	500	
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Sur	si	si	12,20	270	1.800	1.800	1.000	500
Gral. San Martín	Alto Paraná- Resinfor			10,30	230				250
Gral. San Martín	Cargill Quebracho	si	si	12,50	297	1.000	750	700	
Gral. San Martín	Nidera (IMSA)	si		12,20	250	2.400	1.600	1.200	
Gral. San Martín	Toepfer- El Tránsito			7,80	230	2.000	800	600	
Gral. San Martín	Bunge Pampa	si		12,20	270	2.000	1.600		
Gral. San Martín	Bunge Dempa	si		12,20	235	2.000	1.200	600	
San Lorenzo	Puerto A.C.A. San Lorenzo		si	12,20	275	2.200		500	
San Lorenzo	AKZO Nobel (Opera Vicentin)			9,20	210			700	
San Lorenzo	Vicentin	si	si	12,00	275	2.400	1.800	1.000	1.000
San Lorenzo	Molinos. Terminal San Benito	si		17,00	275	3.000	2.600	1.000	800
Rosario	TPR Terminal 1 (ex Guide)			9,75	246			850	
Rosario	Elevadores de granos VI y VII		si	10,60	245	2.000			
Va Gdor. Galvez	Cargill Terminal APG. Va Gdor Gálvez	si	si	10,00	282	1.600		1.100	
Punta Alvear	Cargill Punta Alvear	si	si	9,75	280	2.000	1.800		
General Lagos	Dreyfus. Complejo General.	si	si	12,00/20,00	275	2.800	2.000	1.000	1.000
Arroyo Seco	Toepfer. Terminal Arroyo Seco			13,70	230	2.400	1.200		
TOTALES						38.800	23.650	12.550	4.450

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

Bunge Pampa y Dempa (Puerto General San Martín), AKZO Nobel y Molinos-San Benito (San Lorenzo) y Toepfer en Arroyo Seco.

Los puertos del Gran Rosario que cuentan con esta infraestructura están en condiciones de recibir mercadería desde Bolivia, Paraguay y Brasil y desde los puertos argentinos localizados sobre el Río Paraná y Paraguay. Hay un importante movimiento de granos, harinas y aceites desde los países limítrofes de Argentina que llega por trenes de barcasas. Por otra parte, en la actualidad, los altos costos de transporte de granos desde el NOA y NEA Argentino a las terminales portuarias de exportación del Gran Rosario podrían ser reducidos en el futuro, intensificando el transporte ferroviario y camionero hasta el Puerto de Barranqueras (cerca de Resistencia-Chaco), sobre el Río Paraná. Allí podría cargarse la mercadería en barcasas para luego enviarse a las terminales portuarias del Gran Rosario.

Pensemos lo siguiente: En la Hidrovía Paraná-Paraguay desde Confluencia (y por ende desde el Puerto de Barranqueras) hasta el Puerto de Santa Fe es factible armar un tren con formaciones de 16 a 42 barcasas. Cada barcaza cuenta con una capacidad de entre 1.200 y 1.500 toneladas. Un tren de 42 barcasas implica la posibilidad de cargar 63.000 toneladas de soja. Este tren equivale a 1.260 vagones ferroviarios de 50 toneladas cada uno o 2.250 camiones de 28 tn.

El costo de transportar en camión una tonelada de soja por kilómetro oscila entre 9 y 11 centavos de U\$S/tonelada/Km. Por ferrocarril el costo aproximado es de 4 centavos de U\$S/tonelada/Km. y por barcaza asciende a 2 centavos de dólar/

tonelada/Km.

Estas cifras son elocuentes de los menores costos de transporte que tiene el modo hidrovialario y del mejor balance energético y medio-ambiental. Si se aumentara el movimiento de cargas por la hidrovía Paraná-Paraguay, esto podría ayudar para solucionar los problemas de rentabilidad de las producciones del

norte argentino al reducir los elevados costos de transporte. Hoy se estima que aproximadamente entre 800.000 y 1 millón de toneladas de granos argentinos se transportan por la Hidrovía a los Puertos del Gran Rosario, una cifra muy baja para las excelentes posibilidades de crecimiento que podrían darse en los flujos futuros de carga en este medio de transporte.

b) Profundidad de las terminales portuarias

El análisis del calado a pie de muelle usual que tienen las terminales portuarias del Gran Rosario para recibir buques de porte diverso, muestra que -en su gran mayoría- las terminales tienen profundidades que superan los 10 metros (33 pies). Con excepción de la terminal de Toepfer-El tránsito (Puerto General San Martín), AKZO Nobel (San Lorenzo) y Terminal Puerto Rosario (T1-ex Guide), el resto de las terminales portuarias cuentan - por lo general- con profundidades de 10 o más metros.

Tengamos presente que, en la denominada "Traza fluviomarítima" del Río Paraná que va desde la Ciudad de Santa Fe al Océano, se distinguen dos tramos en cuanto al calado de diseño del canal: b.1) Ciudad de Santa Fe - Puerto Gral San Martín-Timbúes 25 pies y b.2) Puerto Gral San Martín-Timbúes al océano con un calado de diseño del canal navegable troncal del Río Paraná de 34 pies.

Las terminales del Gran Rosario cuentan con profundidades adecuadas, aun cuando en muchas de ellas resulta necesario dragar periódicamente los accesos a dichos muelles.

c) Eslora máxima de los buques que puede recibir cada terminal

En lo referido a la eslora máxima de los buques que puede recibir cada terminal, la mayoría de los puertos graneleros del Gran Rosario están en condiciones de recibir artefactos navales de gran porte. Iniciemos este análisis evaluando cuales son los buques que habitualmente ingresan al "Up

River" y llegan a las terminales portuarias del Gran Rosario. Ellos son:

Handy size y Handy maxes: son los buques graneleros más chicos que llegan a cargar hasta 35.000 y 40.000 toneladas de deadweight (toneladas de peso muerto o tonelada de porte bruto - tpb). Estos buques normalmente no exceden los 34 pies de calado por una cuestión propia de su diseño. Habitualmente salen con toda la carga desde el "Up River"/Gran Rosario y no realizan completamiento en otros puertos. Los "Handy Max" tienen esloras variables de entre 170 y 210 metros. Los "Handy size" tiene esloras que varían entre 150 y 200 metros.

Los buques tanques: los artefactos navales que transportan aceites y biodiesel son los "tanqueros". Están los tanqueros grandes y los chicos. Los denominados "tankers big" comparados con los bulk carriers (buques graneleros) se asemejan a los supramaxes. En cambio, los "tankers small" o tanques pequeños equivalen en tamaño a los "Handy size" y "Handy max".

Supramaxes: son buques intermedios diseñados para cargar entre 50.000 y 60.000 toneladas.

Panamax, postpanamax y los kamsarmaxes: son todos buques de similar porte, oscilando la carga de granos y harinas entre 60/65 mil toneladas y 90.000 toneladas. Las esloras de estos buques oscilan entre 190 y 250 metros.

Los "Kamsarmax" son buques cuya eslora máxima es de 229 metros. Son mas grandes que los Panamax y reciben esta denominación porque puede atracar en el Puerto de Kamsar (República de Guinea) donde la terminal de carga principal de la bauxita se limita a aquellos buques que no tengan de eslora más de 229 metros.

Capesize: son los más grandes. La eslora de estos buques oscila entre los 250 y 275 metros. Tienen el problema que cuando la eslora supera los 230 metros tienen prohibido transitar por el Canal Emilio Mitre debiendo hacerlo exclusivamente por

Cuadro N°2. La excelente capacidad de carga de las terminales portuarias del Gran Rosario.

Rubro	Granos	Subproductos	Aceites	Biodiesel
Ritmo de carga máxima nominal de todas las terminales del Gran Rosario (en toneladas por hora)	38.800	23.650	12.550	4.450
Cantidad de días trabajados en el año (supuesto)	330	330	330	330
Cantidad máxima de horas por día que podrían utilizarse para cargar mercadería sobre los buques (supuesto)	10	10	10	10
POTENCIAL DE CARGA DE LAS TERMINALES PORTUARIAS DEL GRAN ROSARIO (toneladas en el año) (A)	128.040.000	78.045.000	41.415.000	14.685.000
PRODUCCION ARGENTINA CAMPAÑA 2014/2015 (en toneladas) (B)	120.000.000	31.000.000	8.891.000	2.593.050
CANTIDAD DE VECES QUE EL GRAN ROSARIO PUEDE CARGAR LA PRODUCCION ARGENTINA (A DIVIDIDO B)	1,1	2,5	4,7	5,7

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario con datos del USDA. En subproductos se contabiliza la producción argentina de harina de soja y girasol en la campaña 2014/2015. Lo mismo en el caso de los aceites.

el Canal Martin Garcia. En ese canal existe una reglamentación especial que limita mucho más el calado de los buques dada la menor profundidad del río y el fondo rocoso del mismo. Por esta razón, prácticamente son muy pocos los buques de este tipo que llegan al Gran Rosario.

En la Web de la Fundación Nuestro Mar está consignado un interesante trabajo titulado: "Evolución de los buques graneleros: ¿Cuánto más grande mejor? Allí comenta que en el segmento de los graneleros equipados con grúas, los de la clase "supramax" -buques intermedios entre 50.000 y 60.000 tpb-, reemplazaron a principios del siglo XXI a los convencionales "handymax" (40.000 a 50.000 tpb) en su rol de "caballitos de batalla" de los armadores.

Una tendencia similar se registra en esta década con el continuo crecimiento de la flota de los llamados "ultramax" (60.000 a 65.000 tpb), que van desplazando del mercado a los barcos más chicos. La nota indica que el dominio de los "supramaxes" podría empezar a disminuir en pocos años en el mundo, teniendo en cuenta que de los 654 barcos de este segmento cuya construcción está ordenada o en proceso de ejecución, 521 son "ultramax".

La aparición de estas dos clases de barcos sigue un patrón similar: los armadores compran rápidamente los nuevos diseños, más eficientes en el consumo de combustible y con mayor capacidad de carga. La persistente evolución hacia buques más grandes es el resultado de la búsqueda por reducir costos unitarios y satisfacer una demanda futura que se expande en el tiempo, de la mano de un crecimiento global de la economía. Se busca tener el mayor cupo de carga que permitan las restricciones de calado que están presentes en la mayor parte de los puertos del mundo, tal como sucede en el Gran Rosario.

En el caso de los graneleros "panamax" (barcos

mayores que los anteriores y ubicados entre las 65.000 y las 99.999 toneladas de porte bruto) se habría generado la misma situación. Los barcos clase "kamsarmax" (80.000 a 90.000 tpb) han ido reemplazando gradualmente a los "Panamax convencionales" de entre 65.000 y 79.999 tpb, de manga similar, pero más cortos en su eslora. También en este caso es dable esperar un fuerte crecimiento, ya que de los 344 nuevos barcos de este segmento cuya construcción está ordenada para los próximos dos años en el mundo, 284 serán "kamsarmax".

Según lo expresado en la nota, nadie más construye en el mundo "panamax de 70.000 toneladas", por lo que los "kamsarmax" (80.000 a 90.000 tpb) constituyen esencialmente la evolución moderna y ligeramente mayor, del diseño "panamax".

Regresando a la situación del Gran Rosario, tal como podemos ver en el cuadro N°1, la terminal portuaria granelera que registra la menor eslora máxima de la zona -comparativamente hablando- es AKZO Nobel en San Lorenzo con 210 metros. Esta terminal es utilizada por Vicentín para despachar únicamente cargas líquidas (aceites). El resto de las terminales del Gran Rosario están por encima de dicha cifra, permitiendo en líneas generales recibir adecuadamente a los supramaxes y a los artefactos más grandes: buques panamax, postpanamax y kamsarmaxes.

Los buques más grandes tipo "capesize" con eslora entre los 250 y 275 metros podrían ser recibidos por 13 de las 19 terminales del Gran Rosario. Ellas son: Renova, Dreyfus y Noble (en Timbúes), Terminal 6, Cargill Quebracho, Nidera y Bunge Pampa (en Puerto General San Martín), ACA, Vicentín y Molinos (en San Lorenzo), Cargill Villa Gobernador Gálvez, Cargill Punta Alvear y Dreyfus (General Lagos). Como vemos, la infraestructura portuaria en la zona puede calificarse como óptima y adecuada para las necesidades del complejo portuario industrial oleaginoso.

d) Ritmo de carga nominal máxima de cada terminal portuaria

Las 19 terminales portuarias graneleras del Gran Rosario, sumadas, cuentan con una capacidad de carga máxima nominal de 38.800 toneladas por hora en granos, 23.650 toneladas por hora en subproductos, 12.550 toneladas por hora en aceites y 4.450 toneladas por hora en biodiesel.

Si suponemos que todas estas terminales pudieran trabajar 330 días en el año y destinaran 10 horas del día netas a cargar buques, vemos que el Gran Rosario se encuentra en condiciones de car-

gar en un año toda la producción anual de granos de la República Argentina (aproximadamente 120 millones de toneladas). En subproductos, los puertos del Gran Rosario podrían cargar -en el término de 12 meses- 2 veces y media la producción anual argentina de harina/pellets de soja y girasol (cerca de 21 millones de toneladas anuales). En aceites, los puertos del Gran Rosario están en condiciones de cargar -en el año- 4,7 veces la producción anual conjunta de aceite de soja y girasol (8.891.000 toneladas). Y en Biodiesel, podrían -en el año- cargar 5,7 veces la producción anual argentina (2.593.000 toneladas). Estos análisis los estamos haciendo individualmente, en forma simplificada, tomando cada grupo de productos (es decir que los totales de carga seca no deben sumarse).

Estas cifras muestran las excelentes infraestructuras portuarias que existen en la zona y la posibilidad de seguir aumentando la producción de granos de Argentina y su industrialización, ya que en el Gran Rosario hay fábricas y puertos en condiciones de moler y despachar al exterior las mayores producciones que podrían registrarse en el futuro. La infraestructura está. Ahora hay que avanzar produciendo más, con mayor eficiencia y eficacia y cuidando el medio ambiente.

¹Los muelles Pampa y Dempa son considerados en una única terminal, propiedad de Bunge S.A. en Puerto General San Martín.

CAPACIDAD DE LAS PLAYAS DE CAMIONES EN PUERTOS DEL UP RIVER: 4 MILLONES DE UNIDADES AL AÑO

Julio Calzada y Alfredo Sesé

Finalmente, vamos a consignar información sobre las playas de estacionamiento de camiones de las terminales portuarias del Gran Rosario y los accesos ferroviarios a las mismas. Nuevamente, en el cuadro N°3, exponemos el detalle de las 19 terminales portuarias que despachan granos, aceites y subproductos en el tramo de 70 Km de costa sobre el Río Paraná desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco. Hemos podido relevar las playas de estacionamiento de camiones de 16 terminales portuarias de las 19 citadas. En conjunto, podemos ver que todas las playas tienen una capa-

cidad para localizar cerca de 13.000 camiones. Salvo en época de cosecha o cuando hay algún conflicto específico que genera demoras, los vehículos pesados -en promedio- nunca permanecen en las playas más de 24 horas. De manera tal que, si multiplicamos las 13.000 plazas por 330 días de operación, estaríamos en condiciones de afirmar que la capacidad máxima total anual de todas las playas del Gran Rosario se ubicaría entre 4 y 4,3 millones de camiones. Es decir, que en el término de un año, el complejo industrial y portuario granelero del Gran Rosario podría recibir entre 4 y 4,3 millones de vehículos pesados.

En otras notas de este informativo hemos comentado que en el año 2014, por red vial habrían ingresado a las fábricas del Gran Rosario aproximadamente unas 41,9 millones de toneladas de granos. Estimando que aproximadamente cada camión carga 28 toneladas de granos, el total de vehículos pesados que habría accedido al Gran Rosario durante el año 2014 por las rutas nacionales A012, 33, 34, 9, 11 y otras rutas provinciales sería de 1.497.700 camiones.

Estos camiones entran y luego salen de las terminales portuarias y fábricas para retornar a sus puntos iniciales de procedencia. Es por ello que la cantidad total de viajes sobre el área geográfica del Gran Rosario realizado por vehículos pesados para el transporte de granos estaría en el orden de los 3 millones en el año. Con los datos que hoy estamos relevando, podemos afirmar que las terminales del Gran Rosario podrían recibir 2 veces y media más de camiones que la recepción actual en un año (4,3 millones de vehículos pesados versus la entrada de 1.497.700 camiones del año 2014).

Recordemos que en el 2014 el 77,4% de los camiones se habrían dirigido a las fábricas y puertos de la zona norte del Gran Rosario, en tanto que el 22,6% restante tuvieron como destino la zona sur. Por la aparición de la Planta de Renova en Timbúes el flujo de camiones a las terminales portuarias del norte ha tendido a crecer en el 2014 en desmedro de los puertos del sur de Rosario. En consecuencia, cerca de 1.154.000 camiones se habrían dirigido el año pasado hacia la zona norte del Gran Rosario y unos 336.000 vehículos pesados habrían tenido como destino los puertos y fábricas de la zona sur rosarina.

En nuestra estimación de 1,5 millones de camiones en el año (que circularían solamente de ida) por el Gran Rosario no

hemos considerado el movimiento de camiones que transportan biodiesel. Además circulan por el Gran Rosario otros camiones con combustibles, fertilizantes y otras cargas que tampoco han sido considerados en nuestro cómputo del 2014.

Las cuatro playas de estacionamiento con mayor capacidad individual en el Gran Rosario son las siguientes: Terminal 6 con 1.500 plazas, Molinos y Vicentín en San Lorenzo con 1.350 y 1.300 ubicaciones respectivamente, y luego Cargill -Punta Alvear- con 1.200 espacios.

En lo referido a la red ferroviaria, en el 2014 habíamos estimado el flujo de cargas hacia el Gran Rosario en 8,6 millones de toneladas. Teóricamente, se habrían utilizado 173.800 vagones ferroviarios. Como podemos observar en el cuadro N° 3 de esta nota, 10 terminales portuarias del Gran Rosario cuentan con accesos ferroviarios en trocha ancha, angosta y mixta. Ocho terminales no cuentan con este servicio. Ellas son: Renova, Dreyfus y Noble en Timbúes; Resinfor, Cargill Quebracho y Toepfer (en Puerto General San Martín); AKZO Nobel en San Lorenzo y Toepfer en Arroyo Seco. La necesidad que tiene Argentina de generar un cambio en la matriz de transporte, aumentando las cargas por ferrocarril, muestra que es menester generar mayores accesos ferroviarios a las plantas, especialmente en las ubicadas en Timbúes que podrían recibir granos desde el noroeste y noeste argentino.

En el informativo semanal N° 1.730 del 23/10/2015 se expuso un trabajo realizado por un grupo de entidades integrado por la Bolsa de Comercio de Rosario, Cámara de Industria, Comercio y Servicios de San Lorenzo y su zona, Cámara de Actividad

Cuadro N°3. Terminales portuarias del Gran Rosario. Capacidad de las playas de camiones y accesos ferroviarios (Noviembre 2015)

Puerto. Localización	Elevador terminal	Planta Industrial con puerto	Playa camiones	Acceso FFCC	Trocha
Timbúes	Terminal Renova	si	600		
Timbúes	Terminal Dreyfus Timbúes	si	620		
Timbúes	Puerto Noble Timbúes	si	400		
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Norte	si			
Gral. San Martín	Terminal 6 Muelle Sur	si	1.500	si	Mixta
Gral. San Martín	Alto Paraná- Resinfor				
Gral. San Martín	Cargill Quebracho	si	750		
Gral. San Martín	Nidera (IMSA)	si	750	si	Mixta
Gral. San Martín	Toepfer- El Tránsito		400		
Gral. San Martín	Bunge Pampa	si		si	Ancha
Gral. San Martín	Bunge Dempa	si	1.100	si	Ancha
San Lorenzo	Puerto A.C.A. San Lorenzo		500	si	Ancha
San Lorenzo	AKZO Nobel (Opera Vicentín)				
San Lorenzo	Vicentín	si	1.300	si	Angosta
San Lorenzo	Molinos. Terminal San Benito	si	1.350	si	Angosta
Rosario	TPR Terminal 1 (ex Guide)			si	Mixta
Rosario	Elevadores de granos VI y VII		650	si	Mixta
Villa Gdor. Galvez	Cargill Terminal APG. Va Gdor Gálvez	si	80		
Punta Alvear	Cargill Punta Alvear	si	1.200	si	Ancha
General Lagos	Dreyfus. Complejo General.	si	1.100	si	Ancha
Arroyo Seco	Toepfer. Terminal Arroyo Seco		700		
TOTALES			13.000		

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

des Portuarias y Marítimas de Rosario, Ferrocámaras Empresaria de Ferrocarriles de Cargas. En el mismo se formula una propuesta de obras y soluciones de corto plazo para mejorar los accesos terrestres viales y ferroviarios a las industrias y terminales portuarias localizadas en el Área Metropolitana Gran Rosario. En nuestra página web se ha expuesto un video explicativo de la propuesta citada, el cual está a disposición de todos nuestros lectores.

SUBA LOCAL DE LA SOJA, A CONTRAMANO DE CHICAGO

Emilce Terré

La ilusión de un viraje de la política comercial externa hacia un planteo más favorable para las exportaciones en el corto plazo alienta la suba de precios doméstica del poroto, mientras que las previsiones de una cosecha superior a la que se esperaba limita las ganancias de la soja en el mercado externo de referencia.

La plaza descuenta un tipo de cambio más alto a partir del inminente recambio presidencial, lo que en principio se lee como una oportunidad de negocios para exigir mejores precios. Con esta premisa, y con distintas actitudes de las fábricas - inicialmente reticentes a convalidar nuevas mejoras en los precios, pero ya el jueves saliendo a capturar lotes grandes con valores entre \$2.350 y \$2.400 por t-, los vendedores que participan de la actividad de nuestro Recinto de granos siguen aumentando sus pretensiones. Están exigiendo por grandes lotes precios superiores a los \$ 2.400/ton y pese a ello no sale mercadería. La expectativa de devaluación hace que el incentivo a cerrar negocios deba ser de gran magnitud o, de lo contrario, tiene efecto virtualmente nulo.

Otra modalidad de negocios que se ha hecho más regular en las últimas jornadas consiste en cerrar acuerdos en dólares, de modo que el vendedor se reserva la posibilidad de ganar algunos pesos adicionales con la depreciación de la moneda local. En este segmento, los valores escuchados para los lotes más abultados se encuentran entre los u\$s 245 y u\$s 248 /t. Cuando el mercado físico no provee estas cotizaciones, se intenta cerrar ventas a través de los mercados de futuro. De todas formas, el arbitraje de los precios entre un segmento de mercado y otro hace desvanecer estas oportunidades rápidamente.

De cualquier modo, dejando de lado que aún es incierto qué medidas específicas y con qué cronograma tomará el próximo gobierno, sí queda claro que en caso que los precios domésticos repliquen la potencial suba del tipo de cambio, la ventaja competitiva se evaporará (incluyendo aquí el mayor tipo de cambio al que accederá el productor en caso de ajustarse a la baja las retenciones). Ello impone un límite a las potenciales ganancias de precios, especialmente de cara a un 2016 que, en este sentido, se avizora complicado.

Por otra parte, no hay que sacar la vista del inventario existente, nada despreciable. Tal como puede verse en el cuadro de tapa, deduciendo las compras acumuladas a principios de noviembre, habría unos 20 Mt de soja disponibles según nuestros cálculos. MAGyP tendría un número mucho más alto considerando que estima que la campaña 2014/2015 quedaría con un stock final de 17,2 Mt.

En efecto, el mercado global de *commodities* agrícolas en general y de la soja en particular se encuentra amenazado por varios frentes: 1) las buenas condiciones productivas del Hemisferio Norte y las siembras récord del Hemisferio Sur mantendrían holgadas las disponibilidades de poroto a nivel global; 2) el ajuste a la suba de la tasa de interés de referencia en EEUU, cada vez más palpable, apreciaría el dólar en el mundo, quitando atractivo a las inversiones en los mercados de *commodities* y a toda mercadería valuada en moneda estadounidense; 3) una menor tasa de crecimiento de algunos de nuestros principales socios comerciales, y muy especialmente de Brasil y China, impondría complicaciones adicionales para la salud de nuestra .

Por otro lado, de concretarse el ajuste al alza de las tasas de interés locales que se rumorea acompañarían algunos programas de modificaciones en el Mercado de Cambios, ello requerirá algún ajuste en los planes de financiamiento a futuro, especialmente para aquellas explotaciones que dependen del crédito para llevar adelante su producción.

En lo que respecta al mercado internacional, el precio del futuro más cercano de soja en Chicago cayó a su menor valor en seis años y medio, sumando su 4° semana consecutiva en baja luego de conocerse el día martes el nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Ministerio de Agricultura estadounidense, donde la previsión de cosecha para su nueva campaña ha quedado por encima de lo que descontaba el mercado.

Según el USDA, EEUU lograría levantar en la campaña 2015/16 un total de 108,3 millones de to-

neladas, un máximo histórico que superó con creces tanto los 105,8 Mt que el organismo estimaba en el mes de octubre como los 106,5 Mt que, en promedio, el mercado esperaba ver en el nuevo reporte. El rinde previsto por la oficina agrícola se encuentra ahora en un récord de 32,48 qq./ha, muy por encima de los 31,94 qq previsto por los operadores, al mismo tiempo que elevó su cálculo para el área cosechada.

Con estos números, la suba del lado de la oferta ha superado el incremento efectuado a la demanda de exportación, que apenas subió de un millón de toneladas a 46,7 millones respecto del informe del mes anterior. En este contexto, el stock estadounidense al final de la campaña se prevé ahora en 12,7 millones de toneladas, por encima de los 11,9 que en promedio esperaba ver el mercado y explicando de este modo la presión bajista sobre los precios.

A nivel global el USDA sí efectuó un ajuste a la baja en la previsión de inventarios al final de la campaña, que pasó de 85,1 a 82,9 millones de toneladas, cuando el mercado descontaba un incremento en dicho guarismo pero ello no resultó suficiente para desalentar la ola vendedora.

Respecto a las estimaciones locales, en la semana pudimos conocer la actualización mensual de las previsiones de GEA donde el área sembrada en nuestro país para la campaña 2015/16 se podría ubicar en un máximo histórico de 20,5 millones de hectáreas, un 1,5% por encima de lo implantado la campaña anterior. Además, consignaron que pese a las lluvias recurrentes la siembra continua a buen ritmo, registrando un avance del 26% del área de intención a nivel país y del 50% en la zona núcleo.

A una semana del balotaje y casi un mes del recambio presidencial, el mercado está más condicionado por supuestos que por realidades, tratando de minimizar los riesgos mientras se atraviesa este período de incertidumbre.

MERCADO LOCAL DE MAÍZ EXPECTANTE ANTE POSIBLES CAMBIOS

Nicolás Ferrer

Otra semana pasa sin que el mercado físico local logre recuperar el ritmo de la operatoria de granos gruesos. La oferta se mantiene expectante a la concreción de los cambios que plantean los

candidatos presidenciales, pero el derrotero de los valores de las *commodities* agrícolas a nivel internacional instala la sensación de que de no mediar exabruptos, la situación persistirá hasta el próximo fin de semana.

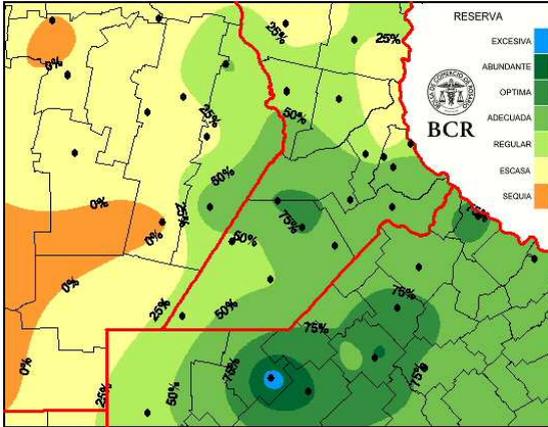
La presentación de un nuevo reporte de oferta y demanda global del USDA dio un nuevo golpe a los mercados con proyecciones de un mercado holgado tanto en los EE.UU. como a nivel global. El organismo corrigió al alza su cálculo de producción en norteamericana en algo más de unas 2,5 millones de toneladas, para colocarla así en 346,8 millones de toneladas. Dicho volumen representaría su tercer registro más alto en la historia, a pesar de que el área cosechada sería la más baja desde la campaña 2009/10. Ello es posible gracias a lo que sería el segundo mayor rinde promedio a nivel histórico, de más de 10,6 toneladas por hectárea. A su vez, el ente muestra incrementos en sus previsiones para las cosechas del grano en el hemisferio sur, colocando a la producción total de Brasil en unas 81,5 millones de toneladas y la de Argentina en 25,6 millones de toneladas (+1,5 y +1,6 millones de toneladas respectivamente en relación al dato de octubre). Dichos aportes compensarían una menor producción en la Unión Europea y la ex - Unión Soviética, resultando en un alza de la producción global superior a las 2 millones de toneladas.

Si bien dicho panorama productivo de por sí resulta bajista, la circunstancia se acrecienta cuando tomamos en consideración los factores de la demanda. USDA mostró una reducción superior a los 2 Mt en la demanda de exportación a nivel global, con recortes para Estados Unidos y Ucrania que son parcialmente compensadas por un incremento en las ventas al exterior para nuestro país, las cuales alcanzarían los 16 Mt en el próximo ciclo comercial. Para EE.UU. la situación no termina allí, sino que el uso con fines industriales para la producción de etanol también caería en casi 2 Mt.

Sin embargo, la cuestión más llamativa del nuevo informe tiene que ver con un extraordinario ajuste a la baja de la demanda forrajera en el mercado chino a lo largo de los últimos tres ciclos comerciales, la cual resulta en un incremento de los inventarios a nivel global de casi 24 Mt (casi un 2,5% de la producción mundial prevista para la campaña 15/16). El mismo tiene lugar debido a una preferencia en el uso de otras alternativas forrajeras dado el precio artificialmente alto que posee el maíz en China merced a un programa estatal de aprovisionamiento. No obstante la sobresaliente corrección, los analistas se encontraban

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 12/11/2015



DIAGNÓSTICO:

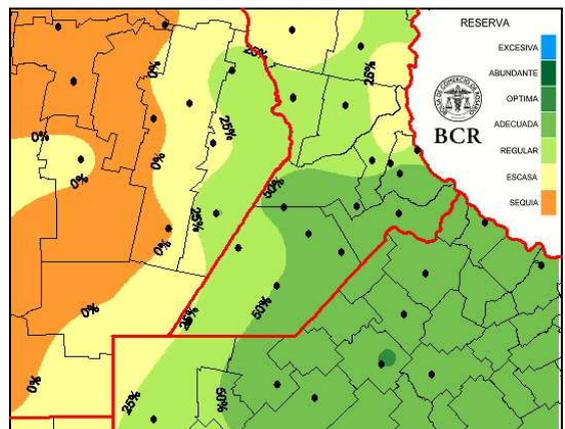
La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de noviembre, se caracterizó por las precipitaciones moderadas. Los acumulados más importantes superaron los 60 mm, mientras que el promedio general se mantuvo entre 30 y 40 mm. El valor más destacado fue el medido en Lincoln, provincia de Buenos Aires, con un registro de 68,4 mm, seguido de General Pinto, con 68 mm. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron levemente por encima de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 28 y 30°C, siendo superiores a los registrados la semana anterior. El dato más destacado se produjo en Clason e Irigoyen, ambos en la provincia de Santa Fe, con el registro de 33,8°C. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales, en promedio, entre 10 y 12°C, siendo muy similar a los registros del período previo. El valor mínimo del período fue el de localidad de Ramallo, provincia de Buenos Aires, con una marca de 8°C. Con estas condiciones y haciendo un balance entre las lluvias que se recibieron durante la semana de análisis y las marcas térmicas registradas, se puede ver que no hay grandes variaciones con respecto a las últimas semanas, con una situación hídrica sobre la franja este de GEA que sigue siendo buena con reservas adecuadas u óptimas, especialmente sobre la provincia de Buenos Aires. En tanto, sobre el oeste de la región, se mantiene el déficit hídrico especialmente sobre la provincia de Córdoba, ya que no sólo se observan sectores aislados con falta de humedad en el suelo, sino que la problemática se sigue extendiendo a gran parte de la provincia, aunque hay que destacar que mejoró levemente con respecto a la semana pasada. En Santa Fe, las condiciones de humedad han disminuido levemente con respecto a la semana anterior, aunque esto no representa una situación de déficit. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 20 a 40 mm en la provincia de Buenos Aires para mantener las condiciones óptimas, mientras que en Santa Fe serían necesarios entre 60 y 80 mm

para que la situación se mantenga buena, en cambio, sobre Córdoba se requieren entre 100 y 120mm, 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 12 y el miércoles 18 de noviembre comienza con condiciones de tiempo muy inestable, con el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad. Las tormentas serán importantes, no sólo por la cantidad de agua que puede llegar a registrarse, sino también por los fenómenos asociados a las mismas, ya que puede producirse granizo y ráfagas de viento intensas, sumados a una importante actividad eléctrica. Las tormentas se generarán desde temprano, con fenómenos fuertes y se mantendrán durante gran parte del día, pero especialmente durante la mañana. Las precipitaciones serán de corta duración, ya que en el transcurso de la madrugada del viernes, las condiciones comenzarán a estabilizarse. A partir del mismo viernes y hasta el próximo martes, se prevé que se mantengan condiciones estables, con nubosidad variable, pero sin precipitaciones. Cabe destacar que las marcas térmicas seguirán siendo elevadas, con registros por encima de los parámetros normales para el mes de noviembre. Estas elevadas temperaturas se observarán tanto en los registros mínimos como en los máximos. Hay que mencionar que las altas marcas se mantendrán a lo largo de todo el período por la presencia y persistencia de viento prevaleciente del sector norte, que aportará condiciones cálidas y muy húmedas. Si bien la intensidad del viento se mantendrá entre débil y moderada, alcanzará como para mantener los registros térmicos por encima de los parámetros normales para el mes de noviembre. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se espera que se mantenga muy elevada en el comienzo de la semana, que presente una leve disminución, entre el viernes y sábado, y luego rápidamente, con la acción del viento del sector norte, se recupere volviendo a ser muy importante especialmente desde el lunes en adelante.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/11/2015



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

al tanto de que USDA poseía una apreciación errónea de los stocks chinos, por lo cual el mercado no reaccionó de manera violenta al respecto. Algunos incluso aventuran que el volumen de inventarios en China de más de 114 Mt para fines del ciclo actual podría ser muy bajo. El gobierno del gigante asiático empieza a tomar recaudos frente a esta realidad, planteándose la posibilidad de ofrecer a la industria procesadora subsidios a la compra del grano para desabastecerse.

La plaza local no se hizo demasiado eco de lo sucedido a nivel internacional, con los operadores no mostrando apuro por concretar negocios hasta que se dé una sensible alteración de perspectivas con respecto al esquema de comercialización local. Por el grano disponible en condición cámara sobre terminales al norte de Rosario la exportación mantuvo ofertas abiertas en el orden de los \$1.200 /t. Las posiciones de cosecha nueva se mostraron entre firmes y ligeramente debilitadas. La exportación ofreció unos u\$s 140 por el maíz cámara a entregar entre marzo y abril próximos, mientras que los valores caían un par de dólares si se difería la entrega hacia mayo.

La pequeña merma de las posiciones de cosecha nueva podría relacionarse con un repente interés por incursionar en planteos de maíz tardío ante las expectativas de un escenario comercial diferente para el 2016. Como relatan los técnicos de la Guía Estratégica para el Agro de la BCR en su último informe, dicho cambio en la psicología de los productores lograría revertir parcialmente la caída interanual del área sembrada y el volumen de producción, los cuales alcanzarían unos 3,6 millones de hectáreas y 20,2 millones de toneladas respectivamente. Si el buen clima continúa acom-

pañando a la región, incluso dichos valores podrían crecer un poco más.

De acuerdo a datos oficiales, el ritmo de compras por parte de la exportación ha repuntado levemente en las últimas semanas, convergiendo hacia el evidenciado durante la campaña anterior (ver gráfico de tapa). El volumen originado al 04/11 sigue encontrándose en mínimos de las últimas siete campañas, alcanzando tan sólo 736.200 toneladas (prácticamente un 25% del promedio para dicho período de referencia), pero en el mercado se percibe como la ansiedad por cambiar el aire va incorporándose a la operatoria actual.

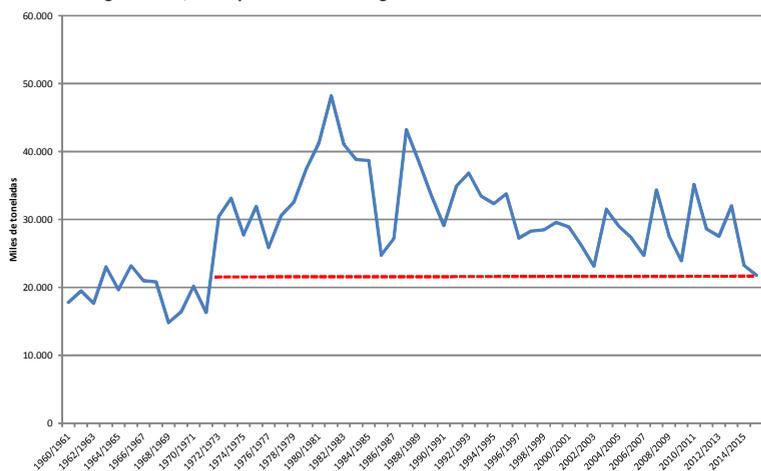
POCAS NOVEDADES EN EL TRIGO LOCAL FRENTE A UN NUEVO DERRUMBE EXTERNO

Nicolás Ferrer

En la antesala de un nuevo inicio de campaña para los cereales en nuestro país, el mercado se mantiene estable y ajeno a la tesitura del plano internacional. Las condiciones de los cultivos serían inmejorables, y sólo cabe a la imaginación que hubiera sucedido con el área implantada y consecuentemente con la próxima cosecha de tener certeza respecto a cuales serán las reglas de juego a partir del mes que viene. De acuerdo a las últimas estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro, la caída del área se mantendría estable en un 28%, pero un rinde promedio de unos 29,5 qq./ha permitiría alcanzar una producción de 9,4 millones de toneladas.

A diferencia de lo sucedido con la soja, el trigo operó estable durante la última semana en el Mercado Físico de Rosario. En lo que va del mes el valor del cereal en los mercados a término locales parece haberse estabilizado, habiendo agotado de momento el impulso del sorpresivo resultado del primer acto electoral presidencial. El hecho de que ambos candidatos se hayan mostrado dispuestos a reformar el esquema de comercialización externo para este cultivo reduce el condimento especulativo de la

Según USDA, las exportaciones de trigo EE.UU. van a un mínimo de 44 años



operatoria, haciendo que la presión a arbitrar los valores entre las plazas sea menor.

Como anticipásemos, las ofertas abiertas por el cereal de distintas características y bajo diferentes condiciones no mostraron mayores cambios, otorgando un carácter discreto a la operatoria. Las ofertas por la mercadería disponible en condición cámara rondaron entre \$1.250 y \$1.300 la tonelada según la jornada, mientras que por la entrega diferida hacia diciembre del corriente año se ofrecían entre u\$s 135 y u\$s 140 por tonelada. Por el mismo producto posicionado sobre comienzo del año próximo se podían pagar unos u\$s 150 la tonelada. Fue marcada la diversidad de ofrecimientos que se realizaron por trigo de calidad. Por ejemplo, una molinería de Rosario ofreció entre \$1.300 y \$1.500 por tonelada según el contenido de gluten de un cereal con un peso hectolítrico de 76 kg.

En el mercado de Chicago el trigo cerró su peor semana desde fines de julio. Para dar una referencia, la caída de la posición de diciembre superó los u\$s 10 por tonelada, lo que representa un 5,3% a la baja en términos relativos. El último informe de oferta y demanda del USDA, si bien no se salió considerablemente de las expectativas de los operadores, establece un plano en el cual resulta cada vez más utópico un escenario de un alza sensible de los valores hacia la próxima campaña.

Los inventarios globales del cereal alcanzarían un nuevo récord superior a los 227 millones de toneladas, lo cual representa más de un 31% de la población global, siendo el valor más alto de este último guarismo que se evidencia desde la campaña 2001/02. Y por si el hecho de que la demanda de trigo a nivel global no le puede seguir la carrera al incremento de la producción no fuese suficiente, exportadores como ser Estados Unidos y Francia se las ven aún más dura por su baja competitividad. El primero de estos, de acuerdo al reporte de USDA, alcanzaría su marca más baja en exportaciones en las últimas 44 campañas (ver gráfico). En Francia los inventarios a fin de campaña serían más del doble de lo que fueron en el ciclo anterior, alcanzando los 5,2 millones de toneladas de acuerdo al organismo estatal FranceAgriMer. Ello ha provocado que, por segunda vez en el año, terminales de los puertos de Rouen y Dunkirk hayan cancelado las recepciones del cereal al no poseer capacidad adicional de almacenamiento.

A pesar de la amplia oferta, los productores en alrededor del planeta no desisten en avanzar con la implantación del trigo, y las condiciones climáticas juegan a su favor. Una oportunidad que surge en el horizonte para nuestro país es

reinsertarnos en el mercado internacional con un tipo cambiario más competitivo y menores restricciones para comercializar. El ciclo próximo a iniciarse podría tener un condimento adicional si se logra mejorar la calidad del cereal, una deuda pendiente de campañas pasadas. Los malos resultados en estos términos de la última trilla brasilera podrían abrir las puertas a renovar los intereses del país vecino por la mercadería local.

APUNTES DE MERCADO

Leandro Fisanotti

Récord tras récord

Sin perder impulso alcista tras las elecciones, el índice Merval - principal referencia del mercado accionario local - superó la barrera de los 13.000 puntos y marcó nuevos máximos día a día en la semana que termina. Incluso el día viernes, en la última rueda de la semana, el agregado accionario esbozó una toma de ganancias, para cerrar la rueda sin variación.

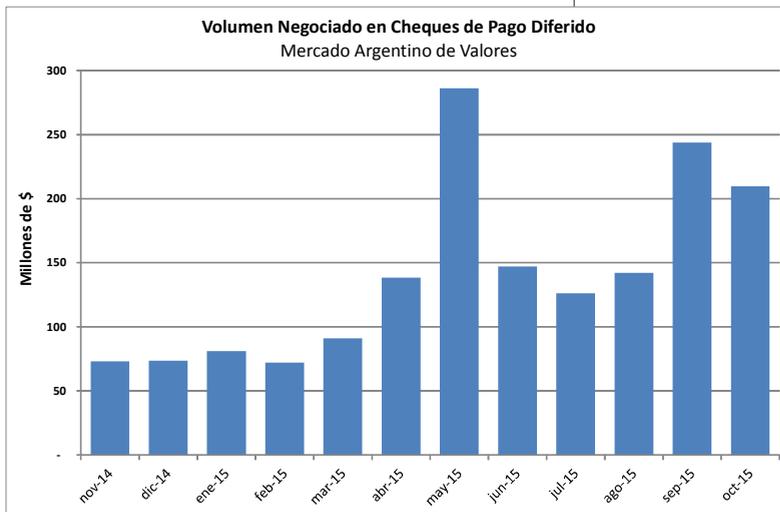
Si se analiza el Merval Argentina, menor influenciado por los papeles "petroleros" al no incorporar en su composición las acciones de Tenaris y Petrobras (que se vieron condicionadas por una caída en el precio del petróleo), las subas resultan aún más notorias. Desde el 23 de octubre, este índice ha ganado un 29,5% y anota una ganancia del orden del 76% en lo que va del año, tras superar los 14.000 puntos.

Entre las acciones más negociadas, las mayores subas se registraron en Pampa Energía (+12,2%), Sociedad Comercial del Plata (+8,4%), Aluar (+8,3%), Siderar (+8,2%) y Grupo Financiero Galicia (+7,4%).

En contraste, y condicionadas por el comportamiento del petróleo, los papeles que cerraron a la baja fueron Petrobras Brasil (-8,1%), YPF (-2,2%) y Tenaris (-0,3%). En todos los casos la comparación se realiza respecto del cierre de la semana previa.

Financiamiento en el Mercado de Capitales: caída general pero récord Pyme

Al cierre del tercer trimestre de 2015, el financiamiento empresario en el mercado de capitales registra una caída por segundo año consecutivo. Un informe del IAMC señala que, en los primeros nueve meses del año, el total de emisiones privadas en el mercado de capitales marcó una caída del 1,7% respecto del período comparable



del año pasado (medida en dólares). Esta baja se explica en una disminución en las emisiones de fideicomisos financieros. En este instrumento, el retroceso interanual alcanza el 25%, y se explica principalmente por la reducción en las estructuraciones de fideicomisos financieros de obra pública (-95% interanual) y los fideicomisos financieros de consumo (-8%).

En contraste, el financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas en el mercado de capitales marca nuevos máximos. Entre enero y septiembre de 2015, las Pymes obtuvieron un acumulado de US\$ 653 millones en el mercado de capitales, lo que representa una mejora del 33% respecto del año anterior.

En el caso de las Pymes, el instrumento de financiamiento más utilizado es el Cheque de Pago Diferido con aval de sociedades de garantías recíprocas. El 95% del monto obtenido en los primeros tres trimestres corresponde estos valores negociables.

En lo que refiere a Cheques de Pago Diferido, vale mencionar que en el mes de octubre de 2015 se negociaron en el Mercado Argentino de Valores cheques de pago diferido por un monto nominal total de \$ 209.628.476. Este monto representa una disminución en el volumen del 14,1% respecto del mes anterior. Si se compara con el mismo período de 2014, la variación interanual es positiva en un 116%.

El segmento de Cheques de Pago Diferido avalados por SGR explica el 57% de los negocios concertados en el último mes. El segmento Directo Garantizado contribuye con un 6% del monto total operado. El segmento Directo No Garantizado aportó un 34% del volumen negociado durante

el décimo mes del año.

Nuevas normas aplicables a los Fondos Comunes de Inversión

Un nuevo giro normativo impulsa aún más la demanda de los fondos comunes de inversión sobre los productos elegibles en el marco del Régimen de Inversión Productiva. La Resolución 39.531 de la Superintendencia de Seguros de la Nación retrotrae una extensión en los plazos para que los fondos comunes de inversión elegibles en el marco del "inciso K" incrementen sus tenencias

en activos aprobados por el Comité de Elegibilidad bajo esta modalidad, por lo que se revigora el apetito de estos inversores institucionales por los productos computables.

Esta novedad se da en el marco de una serie de aprobaciones de productos a ser incorporados en el régimen de inversión productiva. En este sentido, la Comunicación 4.841 de SSN añade al menú de inversiones productivas computables las emisiones de deuda que son "pesos pesados" del mercado.

Una muestra de la gran demanda que tienen estos productos fueron los resultados de las licitaciones de Central Térmica Roca (del grupo Albanesi, que colocó obligaciones negociables por \$ 270 millones el día viernes), Central Térmica Loma La Lata (del grupo Pampa Energía, habitué de emisiones de obligaciones negociables que colocó \$ 575.160.000 el miércoles de esta semana, aunque recibió ofertas por más de 23.000 millones) y las obligaciones negociables de Compañía General de Combustibles que, bajo la modalidad dollar-linked, acopiaron ofertas por casi 1.200 millones de dólares, emitiendo el máximo de US\$ 20.880.968 (el monto a emitir era el equivalente a \$ 200 millones).

Mientras muchos fondos esperan por la emisión de Panamerican Energy - que será el martes y se descuenta que será ampliamente sobre-demandada - otros productos no corrieron la misma suerte. La colocación de obligaciones negociables de Electroingeniería S.A. debió posponer el cierre de su licitación de obligaciones negociables al no lograr completar el libro de ofertas en el plazo previsto inicialmente. La compañía licita dos clases de títulos de deuda por hasta \$ 800 millones.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 79 - Fechas: 11 al 12/11/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Novillos y Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	100	2	25,65	26,50	26,07			
BOVINO	Novillos 1 a 2 años	En Pie	940	18	19,10	29,30	26,13			
BOVINO	Novillos 2 a 3 años	En Pie	66	2	19,30	21,20	20,29			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	156	4	18,00	23,10	20,96			
BOVINO	Novillos más de 3 Años	En Pie	31	1	18,40	18,40	18,40			
BOVINO	Terneras	En Pie	1.319	22	26,00	34,00	30,85	4.850,00	4.850,00	4.850,00
BOVINO	Terneros	En Pie	2.442	35	25,40	35,70	31,26			
BOVINO	Terneros Holando	En Pie	612	14	21,90	36,40	26,77			
BOVINO	Terneros/as	En Pie	4.537	66	25,80	39,20	31,09			
BOVINO	Vacas con Cría al Pie	En Pie	1.197	22				4.500,00	10.250,00	5.654,05
BOVINO	Vacas con Garantía de Preñez	En Pie	259	10				6.250,00	11.000,00	8.900,58
BOVINO	Vacas de Invernada	En Pie	340	10	14,10	17,50	16,11			
BOVINO	Vacas Entoradas	En Pie	33	1				9.100,00	9.100,00	9.100,00
BOVINO	Vacas y Toros para Faena	En Pie	29	1	15,80	15,80	15,80			
BOVINO	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	492	10	25,60	30,60	27,95	7.000,00	8.650,00	7.826,51
BOVINO	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	50	1				9.000,00	9.000,00	9.000,00
BOVINO	Vaquillonas con Garantía de Preñez	En Pie	105	3				9.200,00	10.000,00	10.442,86
BOVINO	Vaquillonas Entoradas 1 a 2 Años	En Pie	61	2				10.000,00	10.100,00	10.052,82
Totales			12.769	224						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	06/11/15	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.102,50	17,9%
Maíz duro	1.200,00			1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.016,00	18,1%
Girasol								
Soja				2.310,00	2.355,00	2.332,50	2.488,80	-6,3%
Sorgo	1.100,00	1.120,00	1.150,00	1.150,00	1.200,00	1.144,00	971,25	17,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.347,60	
Maíz duro							1.100,00	
Girasol	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.976,00	-11,4%
Soja	2.200,00	2.250,00	2.200,00	2.200,00	2.220,00	2.214,00	2.342,00	-5,5%
Córdoba								
Trigo Duro	1.150,00	1.249,00		1.300,00	1.308,00	1.251,75	1.000,00	25,2%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							1.975,00	
Soja							2.230,00	

* 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	06/11/15	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.125,00	
Maíz duro		1.200,00	1.210,00			1.205,00		
Girasol	1.950,00	1.960,00	1.970,00	1.980,00	1.990,00	1.970,00	2.160,00	-8,8%
Soja	2.280,00	2.280,00	2.280,00			2.280,00		
Sorgo							970,00	

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	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	06/11/15	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 NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	Var. %	06/11/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	1300,00	1300,00	1300,00	1300,00	1.300,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1.400,00	7,7%	1300,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	7,1%	1400,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00			1.300,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.250,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00	1.300,00	1.300,00		1.250,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1350,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00		140,00	135,00	-3,6%	140,00
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	145,00	150,00		
Exp/SM-AS	Ene/Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00		
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s		150,00	150,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00					
Maíz										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.200,00		1.200,00	1.200,00	1.200,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.200,00	1.200,00	1.200,00			
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Grado 2					1.200,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.200,00	1.200,00	1.200,00				
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	1.200,00	1.200,00					
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 130,00						
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00						
Exp/SL	Ene/Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s				133,00		
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s				138,00		
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00		
Exp/SL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				143,00		
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				138,00		
Exp/SM	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		138,00	138,00	138,00		
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/SL	Jun'16	Cdo.	Grado 2	u\$s		138,00				142,00
Exp/GL	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s		138,00	138,00	138,00		
Exp/SL	Jun/Jul'16.	Cdo.	M/E	u\$s				138,00		
Exp/SL	Jul'16	Cdo.	Grado 2	u\$s		138,00				142,00
Exp/GL	Ago'16	Cdo.	M/E	u\$s				138,00	-1,4%	140,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62				1.150,00	1.100,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00				120,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00				120,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00			160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1150,00	1.150,00	1.200,00	9,1%	1100,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2.250,00	2.300,00	2.250,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2.250,00	2.300,00			
Fca/SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00					
Girasol										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1800,00	1800,00		
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00						
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00	0,0%	220,00

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

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	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	
PUT										
ISR052016	214	put	34	34	5,60					5,50
CALL										
ISR052016	230	call	34	72	7,20					6,00
ISR052016	246	call	33	33			2,30			
ISR052016	250	call	34	61	2,00		1,40			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR112015	26.623	367.176	9,620	9,620	9,620	9,631	9,640	
DLR122015	70.543	934.009	9,950	9,955	9,959	9,965	9,986	
DLR012016	134.065	1.403.254	10,210	10,259	10,265	10,275	10,296	
DLR022016	228.563	1.695.233	10,460	10,500	10,521	10,539	10,564	
DLR032016	375.056	2.747.411	10,797	10,797	10,810	10,831	10,880	
DLR042016	193.279	1.583.115	10,998	11,015	11,050	11,070	11,100	
DLR052016	151.233	1.398.425	11,260	11,279	11,278	11,301	11,350	
DLR062016	63.225	1.685.945	11,507	11,525	11,525	11,543	11,620	
DLR072016	100	149.697	11,820	11,820	11,830	11,835	11,900	
DLR082016		7.069	12,465	12,465	12,480	12,485	12,550	
DLR092016		640	12,800	12,800	12,800	12,805	12,870	
DLR112016		330	13,200	13,200	13,300	13,305	13,370	
DLR122016	26	2.989	13,650	13,650	13,900	14,000	14,065	
DOX112015	26.623	15.014	9,620	9,620	9,620	9,631	9,640	
DOX122015	70.543	42.617	9,950	9,955	9,959	9,965	9,986	
DOX012016	134.065	110.332	10,210	10,259	10,265	10,275	10,296	
DOX022016	228.563	201.278	10,460	10,500	10,521	10,539	10,564	
DOX032016	375.056	260.331	10,797	10,797	10,810	10,831	10,880	
DOX042016	193.279	161.257	10,998	11,015	11,050	11,070	11,100	
DOX052016	151.233	90.213	11,260	11,279	11,278	11,301	11,350	
DOX062016	63.225	36.583	11,507	11,525	11,525	11,543	11,620	
DOX072016	100		11,820	11,820	11,830	11,835	11,900	
DOX082016			12,465	12,465	12,480	12,485	12,550	
DOX092016			12,800	12,800	12,800	12,805	12,870	
DOX112016			13,200	13,200	13,300	13,305	13,370	
DOX122016	26		13,650	13,650	13,900	14,000	14,065	
ORO112015	109	265	1089,500	1087,500	1084,000	1082,200	1082,200	
ORO052016	56	218	1092,000	1089,700	1086,500	1085,000	1084,000	
WTI112015	772	1.832	44,250	44,500	43,370	41,910	41,000	
WTI022016	36	15		48,400	47,300	46,010	45,190	
WTI052016	30	125	51,870	51,500	50,220	49,230	48,520	
AA17122015	58	510	1456,000	1463,000	1467,834	1470,906	1474,000	
AA17022016	119	414	1511,000	1520,000	1519,000	1523,820	1526,914	
AY24122015	76	739	1468,287	1484,000	1487,646	1492,000	1496,500	
AY24022016	38	708	1528,000	1541,000	1550,000	1556,000	1560,600	
AO16122015	15	95	1226,30	1231,10	1219,94	1225,60	1254,70	
AO16022016	11	113	1256,50	1261,30	1250,14	1257,96	1287,05	
I.MERV122015	331	272	13300,00	13410,00	13580,00	13660,00	13650,00	
I.MERV032016	5	5	14300,00	14410,00	14580,00	15000,00	14990,00	
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR112015	318	605	241,00	238,90	241,50	244,00	243,00	0,45%
ISR052016	135	367	223,50	221,00	221,00	222,50	222,00	-1,11%
TRIO00000			137,00	136,00	136,00	138,00	142,00	5,19%
TRIO12016	2	19	154,00	154,00	158,00	157,50	155,00	3,33%
TRIO22016		12	159,00	159,00	161,00	161,00	161,00	3,87%
MAIO00000		10	126,00	124,00	124,00	130,00	135,00	6,30%
SOF000000		648	237,50	240,00	242,50	246,00	245,00	2,08%
SOF007D			237,50	240,00	242,50	246,00	245,00	2,08%
SOF112015	285	470	237,50	240,00	242,50	246,00	245,00	2,08%
SOF122015		24	240,50	240,10	241,80	243,20	242,80	0,75%
SOF012016	126	275	241,90	240,20	242,00	243,40	243,00	0,33%
SOF042016		1	222,80	220,50	220,50	222,00	221,20	-1,12%
SOF052016	714	3.840	223,40	221,00	221,00	222,70	221,90	-1,07%
SOF072016	12	24	226,50	224,50	223,60	225,00	224,50	-1,32%
SOJO00000			241,00	241,00	244,00	248,00	248,00	2,48%
SOJO52016	9	137	223,50	221,00	221,00	222,70	222,00	-1,55%
SOY122015	287	782	319,50	314,70	316,50	318,50	314,50	-1,16%
SOY022016	20	55	318,70	314,40	316,20	317,50	314,40	-1,75%
SOY042016	222	4.883	321,30	316,90	318,00	320,00	318,00	-1,15%
SOY062016	462	462		319,00	319,80	322,10	320,00	
CRN112015	137	2.500	144,40	141,30	142,60	142,50	141,00	-3,95%
CRN022016		2.000	148,00	144,90	145,60	145,50	143,90	-4,26%
CRN042016	340	355	150,60	147,50	148,50	148,50	147,30	-3,66%
CRN062016	30						150,00	
TOTAL	2.489.811	12.915.343						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/11/15			10/11/15			11/11/15			12/11/15			13/11/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112015	9,640	9,595	9,620	9,620	9,620	9,620	9,615	9,615	9,615				9,640	9,630	9,640	
DLR122015	10,010	9,950	9,950	9,999	9,955	9,980	10,050	9,960	9,960	10,030	9,960	9,960	10,000	9,980	9,982	
DLR012016	11,220	10,210	10,210	10,300	10,249	10,259	10,395	10,260	10,260	10,350	10,260	10,265	10,340	10,280	10,280	
DLR022016	10,539	10,445	10,445	10,515	10,485	10,500	10,660	10,520	10,570	10,618	10,520	10,530	10,610	10,539	10,560	
DLR032016	10,900	10,795	10,834	10,840	10,790	10,790	10,955	10,801	10,805	10,900	10,826	10,850	10,900	10,861	10,861	
DLR042016	11,064	10,995	10,995	11,049	11,010	11,025	11,150	11,030	11,060	11,115	11,060	11,070	11,139	11,090	11,120	
DLR052016	11,300	11,260	11,260	11,340	11,279	11,290	11,460	11,279	11,300	11,420	11,280	11,330	11,389	11,324	11,350	
DLR062016	11,560	11,500	11,500	11,550	11,525	11,525	11,700	11,521	11,535	11,570	11,530	11,530	11,705	11,570	11,620	
DLR072016													12,000	12,000	12,000	
DLR122016	13,980	13,980	13,980				14,140	14,140	14,140	14,190	14,190	14,190				
DOX112015	9,640	9,595	9,620	9,620	9,620	9,620	9,615	9,615	9,615				9,640	9,630	9,640	
DOX122015	10,010	9,950	9,950	9,999	9,955	9,980	10,050	9,960	9,960	10,030	9,960	9,960	10,000	9,980	9,982	
DOX012016	11,220	10,210	10,210	10,300	10,249	10,259	10,395	10,260	10,260	10,350	10,260	10,265	10,340	10,280	10,280	
DOX022016	10,539	10,445	10,445	10,515	10,485	10,500	10,660	10,520	10,570	10,618	10,520	10,530	10,610	10,539	10,560	
DOX032016	10,900	10,795	10,834	10,840	10,790	10,790	10,955	10,801	10,805	10,900	10,826	10,850	10,900	10,861	10,861	
DOX042016	11,064	10,995	10,995	11,049	11,010	11,025	11,150	11,030	11,060	11,115	11,060	11,070	11,139	11,090	11,120	
DOX052016	11,300	11,260	11,260	11,340	11,279	11,290	11,460	11,279	11,300	11,420	11,280	11,330	11,389	11,324	11,350	
DOX062016	11,560	11,500	11,500	11,550	11,525	11,525	11,700	11,521	11,535	11,570	11,530	11,530	11,705	11,570	11,620	
DOX072016													12,000	12,000	12,000	
DOX122016	13,980	13,980	13,980				14,140	14,140	14,140	14,190	14,190	14,190				
ORO112015	1098,0	1089,0	1089,0	1088,6	1088,6	1088,6	1084,0	1084,0	1084,0	1086,0	1075,5	1079,5	1085,0	1085,0	1085,0	
ORO052016	1095,0	1093,4	1093,4				1086,6	1086,6	1086,6	1088,5	1077,6	1085,0	1082,4	1082,4	1082,4	
WTI112015	44,34	44,00	44,25	44,70	44,50	44,70	43,86	43,25	43,38	42,40	41,88	42,10	41,85	40,43	41,10	
WTI022016				48,40	48,40	48,40	47,55	47,55	47,55	46,85	45,74	45,74				
WTI052016	51,87	51,74	51,87							50,26	50,26	50,26				
AA17122015	1456,0	1456,0	1456,0	1463,0	1463,0	1463,0	1472,9	1468,0	1472,9	1477,1	1472,0	1472,0	1474,0	1474,0	1474,0	
AA17022016	1511,0	1506,9	1511,0	1520,8	1519,0	1520,0	1525,0	1519,0	1519,0	1538,3	1523,8	1523,8				
AY24122015	1465,7	1460,0	1465,7	1484,0	1484,0	1484,0										
AY24022016	1529,0	1528,0	1528,0	1547,5	1541,0	1541,0	1570,0	1550,0	1550,0							
AO16122015							1228,9	1228,9	1228,9							
AO16022016	1283,6	1271,0	1283,6													
I.MERV122015	13,550	13,301	13,301	13,401	13,200	13,401	13,580	13,430	13,580	13,810	13,434	13,660	13,750	13,537	13,650	
I.MERV032016	14,300	14,300	14,300							15,000	15,000	15,000				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112015	241,00	241,00	241,00	240,5	238,9	238,9	241,50	239,00	241,50	246,00	242,00	244,00	243,50	243,00	243,00	0,45%
ISR052016	224,70	223,70	223,70	221,5	220,5	221,0	222,00	221,00	221,00	222,50	221,90	222,50	222,30	220,80	222,30	-0,98%
TRIO12016							160,00	160,00	160,00				155,00	155,00	155,00	
SOF112015	240,00	237,00	237,50	240,0	236,5	240,0	242,50	240,00	242,50	248,00	245,00	246,00	245,00	245,00	245,00	2,08%
SOF012016	241,90	241,00	241,90	241,1	240,5	240,5	242,00	239,80	242,00	246,00	243,40	243,40	243,00	243,00	243,00	0,37%
SOF052016	224,60	222,90	223,00	221,4	221,0	221,0	221,30	219,70	221,00	223,00	220,50	222,70	222,00	220,80	221,90	-1,07%
SOF072016	226,50	226,50	226,50	224,7	224,5	224,5										
SOJ052016				221,3	221,0	221,0							222,00	222,00	222,00	-0,63%
SOY122015	319,50	319,50	319,50	318,0	313,5	314,7	315,20	315,20	315,20	318,20	318,20	318,20				
SOY022016				316,3	313,8	313,8										
SOY042016	325,00	323,00	325,00	319,4	315,9	317,1	317,50	317,50	317,50	319,50	319,50	319,50	318,50	318,50	318,50	-0,99%
SOY062016				320,7	320,7	320,7	319,80	319,50	319,80							
CRN112015	146,20	146,20	146,20	144,1	140,8	140,8										
CRN042016				148,5	148,3	148,5				148,50	147,90	148,50				
CRN062016													150,00	150,00	150,00	
2.490.316 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										13.056.137			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	var.sem.
TRIGO B.A. 11/2015			154,50	152,00	152,00	153,00	157,50	1,94%
TRIGO B.A. 01/2016	21.600	872	163,00	162,50	158,50	159,00	160,00	-0,62%
TRIGO B.A. 03/2016	9.100	775	177,00	177,00	172,50	172,00	173,00	-0,57%
TRIGO B.A. 07/2016	3.300	402	185,00	187,00	184,00	183,50	184,00	0,44%
TRIGO B.A. 09/2016		12	188,00	190,00	187,00	186,50	187,00	0,43%
MAÍZ ROS 12/2015	18.500	1.321	133,00	131,00	131,50	132,50	134,00	1,52%
MAÍZ ROS 04/2016	49.700	3.061	144,50	143,00	142,50	142,80	142,90	-0,76%
MAÍZ ROS 07/2016	5.100	838	142,00	141,00	139,50	140,50	140,00	-1,41%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		09/11/15		10/11/15		11/11/15		12/11/15		13/11/15		var.sem.
SOJA ROS 11/2015	108.200		1.573		241,50	241,50	244,00	248,00	248,30	248,00	248,30	248,00	248,30	248,30	2,69%
SOJA ROS 01/2016	67.900		2.039		242,00	241,00	241,90	244,50	243,70	244,50	243,70	244,50	243,70	243,70	0,37%
SOJA ROS 02/2016	1.800		25		242,20	241,20	242,10	244,50	243,70	244,50	243,70	244,50	243,70	243,70	0,29%
SOJA ROS 05/2016	93.600		10.633		223,70	221,00	221,20	222,70	221,70	222,70	221,70	222,70	221,70	221,70	-1,38%
SOJA ROS 07/2016	7.900		217		227,60	224,90	224,00	225,60	225,40	225,60	225,40	225,60	225,40	225,40	-0,97%
SOJA ROS 09/2016			1		231,80	229,10	228,20	228,20	228,00	228,20	228,00	228,20	228,00	228,00	-1,64%
SOJA ROS 11/2016			14		237,00	234,30	233,40	233,40	233,20	233,40	233,20	233,40	233,20	233,20	-1,60%
SOJA ROS 01/2017			1		234,80	232,10	231,20	231,20	231,00	231,20	231,00	231,20	231,00	231,00	-1,62%
SUBTOTALES	386.700		21.784												
TRIGO Q.Q. 01/2016			5		92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
TRIGO ROS 01/2016	1.100		36		85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	1,06%
TRIGO ROS 03/2016			4		79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	79,50	
MAÍZ C.C. 12/2015	500		5		91,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	1,10%
SOJA Q.Q. 05/2016			3		94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
SOJA CHA 11/2015	2.000		10		90,00	91,00	91,00	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	93,50	3,89%
SOJA FAN 11/2015	1.300				98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,51%
SUBTOTALES	4.900		63												
TOTALES	391.600		21.847												

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.		Open Interest		09/11/15		10/11/15		11/11/15		12/11/15		13/11/15		var.sem.
SOJA CME s/e 01/2016	4.218		5		865,50	852,50	860,00	863,00	858,50	860,00	858,50	863,00	858,50	858,50	-0,81%
SOJA CME s/e 05/2016	3.946		13		878,25	864,50	867,50	869,00	864,50	869,00	864,50	869,00	864,50	864,50	-1,37%
SOJA CME s/e 07/2016	5.443				880,75	862,00	868,50	875,00	870,00	875,00	870,00	875,00	870,00	870,00	-1,02%
TRIGO CME s/e 12/2015	2.992				527,00	492,00	495,00	498,00	496,25	498,00	496,25	498,00	496,25	496,25	-5,83%
TRIGO CME s/e 03/2016	3.264				528,75	496,00	498,00	500,00	497,50	498,00	497,50	498,00	497,50	497,50	-5,91%
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.937		9		375,00	358,50	362,00	362,00	360,00	362,00	360,00	362,00	360,00	360,00	-4,00%
MAÍZ CME s/e 05/2016	3.683		5		390,00	374,00	376,00	376,00	373,75	376,00	373,75	376,00	373,75	373,75	-4,17%
TOTALES	27.483		32												

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		Open Interest		09/11/15		10/11/15		11/11/15		12/11/15		13/11/15		var.sem.
TRIGO B.A. Disp.					1.480,00	1.450,00	1.450,00	1.480,00	1.520,00	1.480,00	1.520,00	1.480,00	1.520,00	1.520,00	8,57%
MAÍZ B.A. Disp.					1.320,00	1.350,00	1.350,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	7,69%
MAÍZ ROS Disp.			55		1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.310,00	1.300,00	1.310,00	1.300,00	1.310,00	1.300,00	1.300,00	8,33%
MAÍZ GUA Disp.			2		1.260,00	1.270,00	1.270,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	3,97%
SOJA ROS Disp.			7		2.320,00	2.320,00	2.350,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.395,00	3,68%
SOJA Fabrica ROS Disp.					2.320,00	2.320,00	2.350,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.395,00	3,68%
SOJA Fábrica GUA Disp.					2.320,00	2.320,00	2.350,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.400,00	2.395,00	2.395,00	3,68%
TOTALES			64												

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																	
	09/11/15			10/11/15			11/11/15			12/11/15			13/11/15			var. sem.		
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último			
TRIGO B.A. 01/2016	164,0	162,9	163,0	163,0	161,5	161,5	161,0	158,5	159,0	159,5	158,0	158,5	162,0	159,0	162,0	162,0	-1,2%	
TRIGO B.A. 03/2016				177,0	177,0	177,0	175,5	172,5	173,0	173,0	172,0	172,0	174,0	172,5	174,0	174,0	-1,1%	
TRIGO B.A. 07/2016				187,5	186,0	187,0	185,0	184,0	185,0	185,0	185,0	185,0	185,0	184,0	185,0	185,0	-1,6%	
MAÍZ ROS 12/2015	133,0	133,0	133,0	133,0	132,0	132,0	131,5	131,0	131,0	132,5	131,5	132,0	135,0	133,0	134,0	134,0	0,8%	
MAÍZ ROS 04/2016	144,5	144,5	144,5	144,0	142,0	142,0	142,8	142,0	142,0	143,5	142,5	142,7	143,0	141,5	142,9	142,9	-1,2%	
MAÍZ ROS 07/2016	142,0	142,0	142,0	141,0	141,0	141,0	139,5	139,5	139,5	140,5	139,0	140,5	140,5	140,0	140,0	140,0	-1,8%	
SOJA ROS 11/2015	242,0	241,5	242,0	242,0	240,5	241,0	245,0	241,5	245,0	250,5	244,0	248,0	249,0	247,0	247,5	247,5	2,3%	
SOJA ROS 01/2016	242,5	242,0	242,5	242,0	240,0	240,5	243,0	240,0	242,8	246,0	243,5	244,0	243,7	242,5	243,7	243,7	0,4%	
SOJA ROS 02/2016										245,0	244,0	244,0						
SOJA ROS 05/2016	225,0	223,3	223,6	223,0	220,5	220,8	221,5	220,0	221,1	223,5	221,5	223,1	222,0	221,2	222,0	222,0	-0,9%	
SOJA ROS 07/2016				226,0	224,1	224,1	224,0	224,0	224,0									
SOJA CHA 11/2015				91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	93,5	93,5	93,5						
SOJA FAN 11/2015	98,0	98,0	98,0				98,0	98,0	98,0									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																	
	09/11/15			10/11/15			11/11/15			12/11/15			13/11/15			var. sem.		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última			
SOJA CME s/e 01/2016	867,5	867,5	867,5	861,5	850,0	852,5	860,0	856,5	860,0	863,0	863,0	863,0	858,5	855,5	858,5	858,5	-1,1%	
SOJA CME s/e 05/2016	873,0	873,0	873,0	872,0	860,0	860,0	861,0	861,0	861,0	870,0	869,0	869,0	864,5	861,8	864,5	864,5		
SOJA CME s/e 07/2016	877,5	877,5	877,5	872,5	862,0	862,0	868,5	865,5	868,5	875,0	874,0	875,0	870,0	867,3	870,0	870,0	-1,2%	
TRIGO CME s/e 12/2015	512,0	504,5	504,5	493,5	489,2	492,0	495,0	491,5	495,0	498,0	495,0	498,0	496,3	492,5	496,3	496,3	-5,1%	
TRIGO CME s/e 03/2016	515,0	508,5	508,5	498,5	493,8	496,0	498,0	493,0	498,0	500,0	497,0	500,0	497,5	493,5	497,5	497,5	-5,3%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	370,0	368,5	368,5	363,5	358,5	358,5	362,5	361,5	362,0	363,0	362,0	362,0	360,0	360,0	360,0	360,0	-3,6%	
MAÍZ CME s/e 05/2016	385,0	383,5	384,0	378,4	374,0	374,0	376,0	375,5	376,0	376,0	374,0	376,0	373,8	373,0	373,8	373,8	-3,5%	

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	En tonelada																	
	09/11/15			10/11/15			11/11/15			12/11/15			13/11/15			var. sem.		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última			
MAÍZ ROS Disp.																		
													1300,0	1300,0	1300,0			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	218,00	215,00	212,00	210,00	f/i	218,00	-3,7%
Precio FAS		159,37	157,08	154,78	153,25		159,37	-3,8%
Precio FOB	Dc/En'16	v 202,50	v 200,00	v 200,00	v 199,00		v 205,00	-2,9%
Precio FAS		143,87	142,08	142,78	142,25		146,37	-2,8%
Precio FOB	Feb'16	v 202,50	v 200,00	v 200,00	v 199,00		v 208,00	-4,3%
Precio FAS		143,87	142,08	142,78	142,25		149,37	-4,8%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	162,00	164,00	166,00		167,00	-0,6%
Precio FAS		122,73	120,31	121,94	123,54		124,32	-0,6%
Precio FOB	Dic'15	v 171,94	v 168,89	v 170,17	v 170,07		v 172,43	-1,4%
Precio FAS		129,67	127,21	128,11	127,61		129,76	-1,7%
Precio FOB	Ene'16			v 173,22	v 173,02		v 169,97	1,8%
Precio FAS				131,16	130,57		127,30	2,6%
Precio FOB	Feb'16			v 173,22	v 173,02		v 169,97	1,8%
Precio FAS				131,16	130,57		127,30	2,6%
Precio FOB	Mar'16	164,36	163,18	162,79	162,59		c 164,66	-1,3%
Precio FAS		122,09	121,50	120,73	120,13		121,98	-1,5%
Precio FOB	Ab/My'16	165,35	163,18	161,80	161,61		166,63	-3,0%
Precio FAS		123,08	121,50	119,75	119,15		123,95	-3,9%
Precio FOB	Jul'16			165,84	165,74			
Precio FAS				123,78	123,28			
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'15	v 171,94	v 170,86	v 172,14	v 172,04		v 174,40	-1,4%
Precio FAS		129,25	128,77	129,65	129,01		131,27	-1,7%
Precio FOB	Ab/My'16			v 172,83	v 172,63			
Precio FAS				130,34	129,60			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ab/My'16			v 169,68	v 169,48			
Precio FAS				127,19	126,45			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	134,00	131,00	131,00	131,00		136,00	-3,7%
Precio FAS		98,56	96,09	96,09	96,09		100,20	-4,1%
Precio FOB	En/Fb'16	136,36	132,77	147,63	147,44		138,72	6,3%
Precio FAS		100,92	97,86	112,73	112,40		102,92	9,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	350,00	347,00	349,00	349,00		348,00	0,3%
Precio FAS		214,80	212,86	214,09	214,09		213,50	0,3%
Precio FOB	May'16	325,46	321,33	v 324,27	324,82		327,58	-0,8%
Precio FAS		190,26	187,19	189,36	189,79		193,08	-1,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	365,00	365,00		365,00	
Precio FAS		219,65	219,55	219,47	219,47		219,75	-0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		06/11/15	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	var.sem.
cprdr		9,4800	9,4870	9,4960	9,5030	9,5150	9,5240	0,46%
	vndr	9,5800	9,5870	9,5960	9,6030	9,6150	9,6240	0,46%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,2996	7,3050	7,3119	7,3173	7,3266	7,3335	0,46%
Maíz	20,0	7,5840	7,5896	7,5968	7,6024	7,6120	7,6192	0,46%
Demás cereales	20,0	7,5840	7,5896	7,5968	7,6024	7,6120	7,6192	0,46%
Habas de soja	35,0	6,1620	6,1666	6,1724	6,1770	6,1848	6,1906	0,46%
Semilla de girasol	32,0	6,4464	6,4512	6,4573	6,4620	6,4702	6,4763	0,46%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,2522	7,2576	7,2644	7,2698	7,2790	7,2859	0,46%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,2476	8,2537	8,2615	8,2676	8,2781	8,2859	0,46%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,4464	6,4512	6,4573	6,4620	6,4702	6,4763	0,46%
Harina y pellets girasol	30,0	6,6360	6,6409	6,6472	6,6521	6,6605	6,6668	0,46%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,6360	6,6409	6,6472	6,6521	6,6605	6,6668	0,46%
Aceite de soja	32,0	6,4464	6,4512	6,4573	6,4620	6,4702	6,4763	0,46%
Aceite de girasol	30,0	6,6360	6,6409	6,6472	6,6521	6,6605	6,6668	0,46%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,6360	6,6409	6,6472	6,6521	6,6605	6,6668	0,46%

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	
13/11/2014	255,00	254,75		288,50	288,50	267,70	267,70	203,47	204,30	206,69	222,40	222,67	
Semana anterior	218,00	v205,00	v208,00	220,50	220,50	223,50	223,50	192,27	193,09	194,47	180,14	185,84	
09/11/15	218,00	v202,50	v202,50	214,50	214,50	215,60	215,60	184,37	185,74	187,30	174,17	179,96	
10/11/15	215,00	v200,00	v200,00	209,70	209,70	211,50	211,50	180,32	182,07	183,72	169,30	175,00	
11/11/15	212,00	v200,00	v200,00	212,80	212,80	213,00	213,00	181,79	182,80	183,91	170,59	176,01	
12/11/15	210,00	v199,00	v199,00	212,60	212,60	214,20	214,20	182,99	183,81	184,82	170,40	175,64	
13/11/15	205,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	182,16	182,90	184,18	171,05	176,28	
Var. Semanal	-6,0%	-2,9%	-4,3%	-3,6%	-3,6%	-4,2%	-4,2%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,0%	-5,1%	
Var. Anual	-19,6%	-21,9%		-26,3%	-26,3%	-20,0%	-20,0%	-10,5%	-10,5%	-10,9%	-23,1%	-20,8%	

(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	ab/my-16	dic-15	ab/my-16	nov-15	dic-15	ene-16	dic-15	mar-16	may-16	jul-16	
13/11/2014	183,00	188,48	188,28	v199,30		201,30	197,30	196,40	152,06	156,98	160,33	163,08	
Semana anterior	167,00	v172,43	166,63	v174,40		176,80	176,80	177,50	146,84	150,29	152,85	155,01	
09/11/15	165,00	v171,94	165,35	v171,94		174,30	174,30	175,20	144,38	148,03	150,58	152,55	
10/11/15	162,00	v168,89	163,18	v170,86		170,50	171,30	172,00	141,33	144,88	147,44	149,60	
11/11/15	164,00	v170,17	161,80	v172,14	v172,83	172,29	172,50	172,80	142,61	145,66	148,03	150,09	
12/11/15	166,00	v170,07	161,61	v172,04	v172,63	172,25	172,40	172,60	142,51	145,47	147,83	149,99	
13/11/15	167,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,04	143,89	146,35	148,42	
Var. Semanal		-1,4%	-3,0%	-1,4%		-2,6%	-2,5%	-2,8%	-4,0%	-4,3%	-4,2%	-4,3%	
Var. Anual	-8,7%	-9,8%	-14,2%	-13,7%		-14,4%	-12,6%	-12,1%	-7,2%	-8,3%	-8,7%	-9,0%	

(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.	en/lb-16	nov-15	dic-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
13/11/2014	155,00	168,79	207,19	191,44	370,00	213,00		850,00	v870,00	890,00	885,00	900,00
Semana anterior	136,00	138,72	168,50	166,54	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	870,00	865,00	880,00
09/11/15	134,00	136,36	166,04	164,07	365,00	183,00	c175,00	765,00	765,00	860,00	857,50	875,00
10/11/15	131,00	132,77	162,99	161,02	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	855,00	855,00	875,00
11/11/15	131,00	147,63	164,27	162,30	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	855,00	850,00	870,00
12/11/15	131,00	147,44	164,17	162,20	365,00	183,00	c190,00	765,00	765,00	850,00	850,00	870,00
13/11/15	131,00	f/i	f/i	f/i	365,00	183,00	f/i	765,00	f/i	855,00	855,00	870,00
Var. Semanal	-3,7%	6,3%	-2,6%	-2,6%			8,6%			-1,7%	-1,2%	-1,1%
Var. Anual	-15,5%	-12,7%	-20,8%	-15,3%	-1,4%	-14,1%		-10,0%	-12,1%	-3,9%	-3,4%	-3,3%

(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
13/11/2014	463,00	v409,33	442,40	439,20	438,20	435,20	386,00	387,10	389,40	391,14	469,23	466,12
Semana anterior	348,00	327,58	348,40	349,10	349,80	351,40	320,14	318,67	319,49	321,42	437,01	423,04
09/11/15	350,00	325,46	348,40	349,10	349,80	350,60	320,96	318,30	318,67	320,50	432,11	418,30
10/11/15	347,00	321,33	345,89	345,90	345,90	345,20	317,66	314,35	314,35	316,19	423,99	418,30
11/11/15	349,00	324,27	349,30	349,30	349,30	348,10	319,13	316,28	316,19	317,93	422,84	418,78
12/11/15	349,00	324,82	350,11	350,10	350,10	349,40	319,40	317,10	317,47	319,22	415,49	416,30
13/11/15	346,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	315,63	314,26	314,62	316,74	414,93	415,91
Var. Semanal	-0,6%	-0,8%	0,49%	0,29%	0,09%	-0,57%	-1,4%	-1,4%	-1,5%	-1,5%	-5,1%	-1,7%
Var. Anual	-25,3%	-20,6%	-20,86%	-20,29%	-20,10%	-19,72%	-18,2%	-18,8%	-19,2%	-19,0%	-11,6%	-10,8%

(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/jl-16	dic-15	mar'16	nov-15	en/mr-16	nov-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
13/11/2014	447,00	450,56	v414,74	431,00	402,56	483,00	467,00	500,00	433,75	418,54	402,56	394,73
Semana anterior	338,00	340,55	330,30	319,33	313,55	359,00	357,00	365,00	325,95	324,96	323,19	322,75
09/11/15	337,00	340,33	329,64	318,56	313,55	360,00	357,00	362,00	325,18	324,63	323,19	322,53
10/11/15	330,00	335,32	326,99	315,48	311,18	357,00	356,00	361,00	322,09	321,98	320,55	320,00
11/11/15	333,00	337,30	329,58	317,46	313,05	358,00	357,00	358,00	324,07	324,18	322,97	322,53
12/11/15	331,00	334,43	328,37	313,49	311,29	356,00	356,00	358,00	321,21	321,76	321,21	321,65
13/11/15	329,00	f/i	f/i	f/i	f/i	351,00	352,00	356,00	318,34	319,11	319,00	320,22
Var. Semanal	-2,7%	-1,8%	-0,6%	-1,8%	-0,7%	-2,2%	-1,4%	-2,5%	-2,3%	-1,8%	-1,3%	-0,8%
Var. Anual	-26,4%	-25,8%	-20,8%	-27,3%	-22,7%	-27,3%	-24,6%	-28,8%	-26,6%	-23,8%	-20,8%	-18,9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jl-16	dic-16	my/jl-16	dic-15	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
13/11/2014	758,00	757,72	755,74	711,87	748,90	710,76	842,74	817,77	707,01	710,54	715,17	720,24
Semana anterior	679,00	677,69	661,82	613,91	683,21	617,51	724,68	703,21	618,17	624,34	628,97	633,82
09/11/15	675,00	673,95	656,97	607,37	677,25	612,11	731,54	715,41	612,21	618,39	623,46	628,53
10/11/15	663,00	661,82	651,90	603,18	670,64	602,41	726,14	710,07	601,19	607,80	612,87	617,72
11/11/15	662,00	656,53	646,39	600,86	668,66	600,64	712,26		599,21	605,60	610,23	614,86
12/11/15	665,00	661,16	650,58	604,35	674,39	604,72	724,62		604,94	610,89	615,74	620,15
13/11/15	658,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	716,90	700,80	596,12	602,29	607,14	611,77
Var. Semanal	-3,1%	-2,4%	-1,7%	-1,6%	-1,3%	-2,1%	-1,1%	-0,3%	-3,6%	-3,5%	-3,5%	-3,5%
Var. Anual	-13,2%	-12,7%	-13,9%	-15,1%	-9,9%	-14,9%	-14,9%	-14,3%	-15,7%	-15,2%	-15,1%	-15,1%

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

Situación en puertos argentinos al 12/11/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD.O. ORIGEN.
	Desde: 12/11/15	Hasta: 28/11/15												
SAN LORENZO	142.000	31.000				19.000	1.035.024	35.500	193.905			16.150	1.472.579	185.009
Renova							5.000		34.800				39.800	
Dreyfus Timbúes		5.000					145.500		17.000				167.500	79.000
Noble Timbúes							114.000		30.500				144.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)	77.000						344.452	25.500					446.952	
Alto Paraná (T6 S.A.)						19.000	23.372		56.440				56.440	17.531
Quebracho (Cargill SACI)							82.000	7.000					42.372	79.978
Nidiera (Nidiera S.A.)	65.000								6.665				154.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									6.665				6.665	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		26.000					141.700	3.000	4.500			2.500	151.700	8.500
Vicentin (Vicentin SAIC)									44.000				44.000	
Akzo Nobel														
ROSARIO	15.000	43.000	66.000		45.000		179.000	24.600	20.097		3.200	13.650	192.650	8.902
Piazoleta (Puerto Rosario)													3.200	2.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		23.000	66.000		45.000		56.800	12.000	9.500				134.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													78.300	
Punta Alvear (Cargill SACI)		20.000											33.650	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	15.000						71.000	12.600	10.597			5.000	114.197	6.402
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
RAMALLO														
SAN PEDRO - Elevator Pier SA														
LIMA														
NECOCHEA	51.710			50.230	93.207				6.600				201.747	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				45.750	65.790								111.540	
Open Berth									6.600				6.600	
TOSA 4/5	25.460				27.417								52.877	
TOSA 6	26.250			4.480									30.730	
BAHIA BLANCA	31.500	66.000		34.500	77.250		29.000					18.500	256.750	
Terminal Bahía Blanca S.A.					20.000								20.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				12.500	57.250								69.750	
Dreyfus Terminal	31.500	42.000											73.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	24.000			22.000			29.000						93.500	
TOTAL	98.210	251.000	97.000	84.730	215.457	19.000	1.191.824	60.100	214.002	6.600	3.200	70.800	2.311.923	193.911
TOTAL UP-RIVER	15.000	185.000	97.000		45.000	19.000	1.162.824	60.100	214.002		3.200	34.800	1.835.926	193.911
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														61.000
Navíos Terminal														61.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 04/11/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	40,3	347,7 (1.126,8)	121,0 (166,4)	3,0 (31,5)	4.115,4 (1.492,3)
	14/15	56,4	8.005,2 (2.630,6)	1.341,8 (180,0)	305,4 (35,0)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	124,7	736,2 (790,5)	182,8 (513,1)	23,1 (23,8)	13.412,8 (13.274,2)
	14/15	89,7	*** 17.205,1 (17.946,1)	4.798,3 (4.774,8)	2.451,7 (1.908,8)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	15,2	715,3 (1.027,8)	36,9 (173,9)	22,3 (108,2)	689,4 (895,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	20,6	960,4 (869,4)	33,0 (46,2)	22,6 (33,9)	763,0 (652,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	2,0	572,0 (1.601,0)	33,3 (137,1)	13,7 (41,5)	639,9 (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	50,8	798,8 (776,3)	733,5 (683,6)	11,7 (5,1)	11.194,7 (7.177,3)
	14/15	118,2	15.023,9 (9.960,0)	3.817,3 (3.206,5)	3.551,5 (2.372,9)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15		53,8 (40,6)	6,1 (9,5)	0,7 (2,9)	

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 28/10/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	15/16 **			150,4 (449,6)	20,9 (96,2)	1,4 (10,4)
	14/15	5.007,3 (4.955,4)	4.756,9 (4.707,6)	865,3 (803,0)	788,5 (662,0)	
Soja	15/16 **			1.094,5 (601,5)	949,8 (526,7)	3,1 (7,7)
	14/15	30.524,8 (27.180,0)	30.524,8 (27.180,0)	13.407,6 (7.647,7)	10.007,1 (5.995,5)	
Girasol	15/16 **			60,6 (218,0)	33,1 (37,0)	1,0 (4,6)
	14/15	2.446,0 (2.092,3)	2.446,0 (2.092,3)	571,2 (653,0)	376,5 (456,4)	
Al 30/09/15	Cosecha					
Maíz	14/15	4.345,0 (3.772,7)	3.910,5 (3.395,4)	638,8 (506,6)	220,6 (289,0)	
	Sorgo	14/15	24,3 (102,6)	21,9 (92,3)	0,8 (3,7)	0,4 (1,3)
Cebada Cerv.	14/15	953,8 (1.165,3)	906,1 (1.107,0)	117,1 (187,7)	80,8 (142,5)	

(*) 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. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el punto anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **noviembre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2014/15	590,33	3.036,52	3.626,85	533,93	881,22	2.892,77	650,15	22,5%
2015/16 (ant)	637,00	3.005,09	3.642,09	512,26	906,56	2.926,59	635,95	21,7%
2015/16 (act)	650,15	3.006,99	3.657,14	509,36	898,52	2.916,26	659,59	22,6%
Var. s/mes anterior	2,1%	0,1%	0,4%	-0,6%	-0,9%	-0,4%	3,7%	4,1%
Var. s/ciclo 14/15	10,1%	-1,0%	0,8%	-4,6%	2,0%	0,8%	1,5%	0,6%
Total Cereales								
2014/15	512,12	2.500,44	3.012,56	387,02	881,22	2.454,00	558,57	22,8%
2015/16 (ant)	545,10	2.474,06	3.019,16	367,84	906,56	2.479,48	539,68	21,8%
2015/16 (act)	558,57	2.476,04	3.034,61	362,37	898,52	2.469,12	565,48	22,9%
Var. s/mes anterior	2,5%	0,1%	0,5%	-1,5%	-0,9%	-0,4%	4,8%	5,2%
Var. s/ciclo 14/15	9,1%	-1,0%	0,7%	-6,4%	2,0%	0,6%	1,2%	0,6%
Todo Trigo								
2014/15	193,62	725,12	918,74	164,22	132,68	707,05	211,69	29,9%
2015/16 (ant)	212,11	732,79	944,90	160,58	137,72	716,41	228,49	31,9%
2015/16 (act)	211,69	732,98	944,67	160,41	138,62	717,37	227,30	31,7%
Var. s/mes anterior	-0,20%	0,03%	-0,02%	-0,11%	0,65%	0,13%	-0,52%	-0,65%
Var. s/ciclo 14/15	9,33%	1,08%	2,82%	-2,32%	4,48%	1,46%	7,37%	5,83%
Granos Gruesos								
2014/15	210,91	1.297,03	1.507,94	179,99	748,54	1.264,81	243,14	19,2%
2015/16 (ant)	231,20	1.267,25	1.498,45	165,79	768,84	1.275,55	222,90	17,5%
2015/16 (act)	243,14	1.269,56	1.512,70	160,63	759,90	1.265,53	247,16	19,5%
Var. s/mes anterior	5,16%	0,2%	1,0%	-3,1%	-1,2%	-0,8%	10,9%	11,8%
Var. s/ciclo 14/15	15,3%	-2,1%	0,3%	-10,8%	1,5%	0,1%	1,7%	1,6%
Maíz								
2014/15	143,59	647,70	791,29	88,39	447,77	673,61	164,23	24,4%
2015/16 (ant)	196,03	972,60	1.168,63	121,93	602,49	980,79	187,83	19,2%
2015/16 (act)	208,21	974,87	1.183,08	119,26	596,17	971,16	211,91	21,8%
Var. s/mes anterior	6,21%	0,23%	1,24%	-2,19%	-1,05%	-0,98%	12,82%	13,94%
Var. s/ciclo 14/15	45,00%	50,51%	49,51%	34,92%	33,14%	44,17%	29,03%	-10,50%
Arroz								
2014/15	107,59	478,29	585,88	42,81		482,14	103,74	21,5%
2015/16 (ant)	101,79	474,02	575,81	41,47		487,52	88,29	18,1%
2015/16 (act)	103,74	473,50	577,24	41,33		486,22	91,02	18,7%
Var. s/mes anterior	1,92%	-0,11%	0,25%	-0,34%		-0,27%	3,09%	3,37%
Var. s/ciclo 14/15	-3,58%	-1,00%	-1,47%	-3,46%		0,85%	-12,26%	-13,00%
Semillas Oleaginosas								
2014/15	78,21	536,08	614,29	146,91		438,77	91,58	20,9%
2015/16 (ant)	91,90	531,03	622,93	144,42		447,11	96,27	21,5%
2015/16 (act)	91,58	530,95	622,53	146,99		447,14	94,11	21,0%
Var. s/mes anterior	-0,35%	-0,02%	-0,06%	1,78%		0,01%	-2,24%	-2,25%
Var. s/ciclo 14/15	17,10%	-0,96%	1,34%	0,05%		1,91%	2,76%	0,84%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **noviembre-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2014/15	12,69	299,49	312,18	85,01		293,87	14,44	4,9%
2015/16 (ant)	14,49	306,13	320,62	88,10		303,16	13,83	4,6%
2015/16 (act)	14,44	306,51	320,95	88,44		303,32	13,65	4,5%
Var. s/mes anterior	-0,35%	0,12%	0,10%	0,39%		0,05%	-1,30%	-1,35%
Var. s/ciclo 14/15	13,79%	2,34%	2,81%	4,03%		3,22%	-5,47%	-8,42%
Aceites vegetales								
2014/15	18,88	176,05	194,93	74,90		171,34	19,23	11,2%
2015/16 (ant)	19,12	181,66	200,78	75,58		178,17	18,82	10,6%
2015/16 (act)	19,23	181,52	200,75	76,53		178,02	18,48	10,4%
Var. s/mes anterior	0,58%	-0,08%	-0,01%	1,26%		-0,08%	-1,81%	-1,72%
Var. s/ciclo 14/15	1,85%	3,11%	2,99%	2,18%		3,90%	-3,90%	-7,51%
Soja								
2014/15	62,68	318,68	381,36	126,62	261,50	299,24	77,58	25,9%
2015/16 (ant)	77,97	320,49	398,46	126,77	272,39	310,47	85,14	27,4%
2015/16 (act)	77,58	321,02	398,60	129,08	273,36	312,33	82,86	26,5%
Var. s/mes anterior	-0,50%	0,17%	0,04%	1,82%	0,36%	0,60%	-2,68%	-3,26%
Var. s/ciclo 14/15	23,77%	0,73%	4,52%	1,94%	4,54%	4,37%	6,81%	2,33%
Harina de soja								
2014/15	10,28	206,50	216,78	63,63		202,58	11,85	5,8%
2015/16 (ant)	12,12	214,63	226,75	65,84		213,17	11,72	5,5%
2015/16 (act)	11,85	215,37	227,22	66,15		213,73	11,35	5,3%
Var. s/mes anterior	-2,23%	0,34%	0,21%	0,47%		0,26%	-3,16%	-3,41%
Var. s/ciclo 14/15	15,27%	4,30%	4,82%	3,96%		5,50%	-4,22%	-9,22%
Aceite de soja								
2014/15	3,44	48,81	52,25	10,96		47,92	3,54	7,4%
2015/16 (ant)	3,43	50,80	54,23	11,08		50,00	3,52	7,0%
2015/16 (act)	3,54	51,01	54,55	11,39		49,97	3,72	7,4%
Var. s/mes anterior	3,21%	0,41%	0,59%	2,80%		-0,06%	5,68%	5,75%
Var. s/ciclo 14/15	2,91%	4,51%	4,40%	3,92%		4,28%	5,08%	0,77%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: nov-15

	Todo Trigo						Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual				
Area Sembrada	22,10	22,10	22,99		-3,9%	33,67	34,44	33,71	-2,2%	-0,1%				
Area Cosechada	19,06	19,06	18,78		1,5%	33,35	34,15	33,43	-2,4%	-0,2%				
% Cosechado	86%	86%	82%		5,6%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,1%				
Rinde	29,32	29,32	29,39		-0,2%	32,48	30,94	31,95	5,0%	1,7%				
Stock Inicial	20,49	20,49	16,06		27,6%	5,20	5,20	2,50		107,6%				
Producción	55,85	55,85	55,14		1,3%	108,35	105,82	106,88	2,4%	1,4%				
Importación	3,40	3,40	4,06		-16,1%	0,82	0,82	0,90		-9,1%				
Oferta Total	79,74	79,74	75,28		5,9%	114,39	111,83	110,28	2,3%	3,7%				
Industrialización						51,44	51,17	50,98	0,5%	0,9%				
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%									
Uso semilla	1,96	1,96	2,20		-11,1%	2,50	2,50	2,64		-5,2%				
Forraje/Residual	4,90	4,90	3,27		50,0%	1,12	1,03	1,31	7,9%					
Consumo Interno	33,18	33,18	31,54		5,2%									
Exportación	21,77	23,13	23,24	-5,9%	-6,3%	46,68	45,59	50,16	2,4%	-6,9%				
Empleo Total	54,95	56,31	54,79	-2,4%	0,3%	101,73	100,29	105,08	1,4%	-3,2%				
Stock Final	24,79	23,43	20,49	5,8%	21,0%	12,66	11,57	5,20	9,4%	143,5%				
Ratio Stocks/Empleo	45,1%	41,6%	37,4%	8,4%	20,6%	12,4%	11,5%	4,9%	7,9%	151,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	204	175	211	220	-2,9%	-14,9%	309	364	312	367	369	-1,1%	-9,0%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual				
Stock Inicial	0,83	0,73	0,53	12,3%	56,2%	0,24	0,27	0,23	-13,3%	4,0%				
Producción	9,91	9,86	9,71	0,5%	2,1%	40,70	40,48	40,88	0,5%	-0,4%				
Importación	0,08	0,10	0,12	-22,2%	-33,7%	0,29	0,29	0,30		-2,4%				
Oferta Total	10,82	10,70	10,35	1,1%	4,5%	41,23	41,05	41,41	0,4%	-0,4%				
Ester metílico														
Consumo Interno	8,73	8,87	8,62	-1,5%	1,3%	30,21	30,21	29,24		3,3%				
Exportación	1,04	0,91	0,91	15,0%	14,2%	10,75	10,57	11,93	1,7%	-9,9%				
Empleo Total	9,78	9,78	9,53		2,6%	40,96	40,78	41,17	0,4%	-0,5%				
Stock Final	1,04	0,92	0,83	13,1%	26,1%	0,27	0,27	0,24		15,4%				
Ratio Stocks / Empleo	10,6%	9,4%	8,7%	13,1%	22,9%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,4%	16,0%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	650	716	672	739	705	-3,1%	-3,1%	342	386	347	391	408	-1,5%	-10,8%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: nov-15

	Granos Gruesos					Maíz							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	41,97	42,17	41,88	-0,5%	0,2%	35,77	35,98	36,66	-0,6%	-2,4%			
Area Cosechada	37,51	37,64	37,68	-0,3%	-0,4%	32,66	32,82	33,63	-0,5%	-2,9%			
% Cosechado	89%	89%	90%	0,2%	-0,6%	91%	91%	92%	0,1%	-0,5%			
Rinde	39,70	39,40	40,50	0,8%	-2,0%	106,27	104,70	107,33	1,5%	-1,0%			
Stock Inicial	46,90	46,90	34,30		36,7%	43,97	43,97	31,29		40,5%			
Producción	367,90	364,80	377,10	0,8%	-2,4%	346,83	344,31	361,10	0,7%	-4,0%			
Importación	2,80	2,80	3,20		-12,5%	0,76	0,76	0,81		-6,3%			
Oferta Total	417,60	414,60	414,50	0,7%	0,7%	391,56	389,04	393,18	0,6%	-0,4%			
Forraje/Residual	140,70	139,50	139,30	0,9%	1,0%	134,63	133,99	135,01	0,5%	-0,3%			
Alim./Semilla/Ind.	173,50	173,20	171,60	0,2%	1,1%	166,50	168,41	166,83	-1,1%	-0,2%			
Etanol p/ combust.						131,45	133,36	132,31	-1,4%	-0,7%			
Consumo Interno	314,20	312,70	310,90	0,5%	1,1%	301,13	302,40	301,84	-0,4%	-0,2%			
Exportación	54,30	58,30	56,70	-6,9%	-4,2%	45,72	46,99	47,35	-2,7%	-3,4%			
Empleo Total	368,50	371,00	367,60	-0,7%	0,2%	346,85	349,39	349,21	-0,7%	-0,7%			
Stock Final	49,10	43,60	46,90	12,6%	4,7%	44,71	39,65	43,97	12,7%	1,7%			
Ratio													
Stocks / Empleo	13,3%	11,8%	12,8%	13,4%	4,4%	12,9%	11,3%	12,6%	13,6%	2,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	136	159	146	-2,7%	-1,4%	
	Sorgo					Cebada							
	2015/16		2014/15	Variación		2015/16		2014/15	Variación				
	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual	nov-15	oct-15	nov-15	Ant.	Anual			
Area Sembrada	3,52	3,56	2,87	-1,1%	22,5%	1,46	1,38	1,21	5,9%	20,0%			
Area Cosechada	3,08	3,16	2,59	-2,6%	18,8%	1,25	1,17	1,01	6,9%	24,0%			
% Cosechado	87%	89%	90%	-1,4%	-3,1%	86%	85%	83%	1,0%	3,3%			
Rinde	48,77	40,80	42,43	19,5%	14,9%	37,07	38,36	39,11	-3,4%	-5,2%			
Stock Inicial	0,46	0,46	0,86		-47,1%	1,72	1,72	1,79		-3,7%			
Producción	15,09	14,58	11,00	3,5%	37,2%	4,66	4,66	3,96		17,6%			
Importación	0,03					0,39	0,44	0,52	-10,0%	-25,0%			
Oferta Total	15,57	15,04	11,86	3,5%	31,3%	6,77	6,81	6,25	-0,6%	8,4%			
Alim./Semilla/Industr.	2,54	0,38	0,38	566,7%	566,7%	3,33	3,33	3,29		1,3%			
Forraje/Residual	3,30	2,67	2,03	23,8%	62,5%	1,09	1,09	0,94		16,3%			
Consumo Interno	5,84	3,05	2,44	91,7%	139,6%	4,42	4,42	4,22		4,6%			
Exportación	8,26	10,92	8,97	-24,4%	-7,9%	0,26	0,33	0,30	-20,0%	-14,3%			
Empleo Total	14,10	13,97	11,41	0,9%	23,6%	4,68	4,75	4,55	-1,4%	2,9%			
Stock Final	1,47	1,07	0,46	38,1%	222,2%	2,09	2,07	1,72	1,1%	21,5%			
Ratio													
Stocks/Empleo	10,5%	7,6%	4,0%	36,9%	160,7%	44,7%	43,6%	37,8%	2,5%	18,1%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	138	169	144	175	157	-3,7%	-2,5%	193	230	193	230	243	-13,2%

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

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/11/15	10/11/15	11/11/15	12/11/15	13/11/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		866.000,00	5.167.709,00	250.970,00	143.225,00	6.427.904,00	-39,15%
Valor Efvo. (\$)		852.809,93	6.408.004,96	204.419,32	8.325,00	7.473.559,21	-70,93%
Valor Efvo. (u\$s)			65.160,26	87.847,75	133.401,74	286.409,75	52209,42%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	7.975,00		31.725,00			39.700,00	
Valor Efvo. (\$)	7.895,25		31.407,75			39.303,00	
Cauciones							
Valor Nom.	533,00	526,00	491,00	406,00	138,00	2.094,00	4,70%
Valor Efvo. (\$)	85.786.331,96	110.384.338,17	98.317.411,33	64.179.832,09	16.292.033,38	374.959.946,93	2,60%
Totales							
Valor Nominal	8.508,00	866.526,00	5.199.925,00	251.376,00	143.363,00	6.469.698,00	-38,77%
Valor Efvo. (\$)	85.794.227,21	111.237.148,10	104.756.824,04	64.384.251,41	16.300.358,38	382.472.809,14	-2,22%
Valor Efvo. (u\$s)			65.160,26	87.847,75	133.401,74	286.409,75	52209,42%

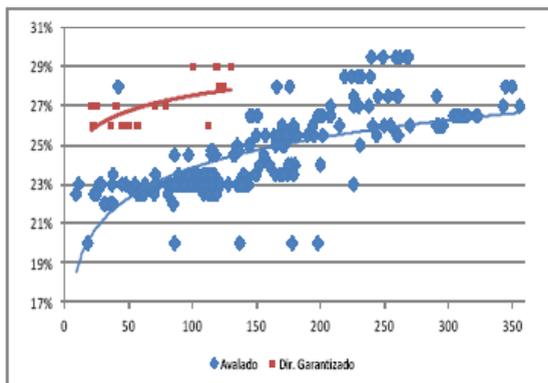
REPORTE SEMANAL 02/11/2015 AL 05/11/2015

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

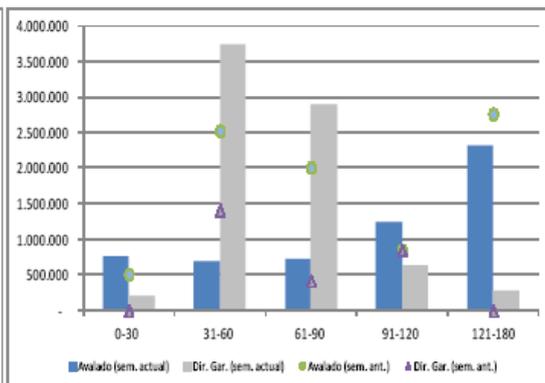
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.067.622	15.552.534	238	333	-42,3%	-28,5%	159,2	157,8	37.679	46.704
Directo Garantizado	7.749.742	2.693.585	32	19	187,7%	68,4%	62,9	71,5	242.179	141.788
Directo No Gar.	2.697.390	63.312.271	76	47	-95,7%	61,7%	60,0	64,2	35.492	1.347.070
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	500.000	1.000.000	1	1	-50,0%	0,0%	47,0	25,0	500.000	1.000.000
Patrocinado	76.000	744.800	2	14	-89,8%	-85,7%	73,4	104,5	38.000	53.200
Total	19.090.755	83.303.190	349	414	-76,0%	-15,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 02/11/2015 al 05/11/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 26/10/2015 al 30/10/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones	09/11/15		10/11/15		11/11/15		12/11/15		13/11/15		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Renta Fija											
BDC19 CI					1.181.000	8.000	94.480,00				
BDC19 72hs					1.177.000	8.000	94.160,00				
BDC20 72hs								1.100.890	5.000	55.044,50	
FF SECUBONO 122 VDFC 24hs					107.506	280.000	301.016,80				
FIDEBICA32CP CI					59.570	4.391.336	2.615.918,86				
L03F6 CI					925.000	55.000	50.875,00				
L03F6 24hs								947.900	157.585	149.374,82	
L04Y6 CI					871.650	700.000	610.155,00				
L13E6 CI					954.797	56.000	53.468,63				
L20E6 CI											
VC04A CI					966.863	10.000	96.686,30				
VC05C 24hs									925.000	9.000	8.325,00
Títulos Renta Fija USD											
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017 CI	99.000	7.975	7.895,25		929.448	360.000	3.251.554,30				
					99.500	65.373	65.160,26				
					99.000	31.725	31.407,75				
								99.250	88.385	87.847,75	
									99.250	134.225	133.401,74
Oblig.Negociables											
O.N. PYME INDO 7 72hs											
O.N. PYME INDO 7 24hs											

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	09/11/15							10/11/15							11/11/15													
	7	8	9	11	16	17	21	30	09-dic	17-nov	18-nov	7	8	9	10	14	15	23	03-dic	19-nov	20-nov	24-nov	25-nov	25-nov	26-dic	7	8	9
Plazo / días	16-nov	17-nov	18-nov	20-nov	25-nov	26-nov	30-nov	09-dic	25-nov	23-nov	24-nov	17-nov	18-nov	19-nov	20-nov	24-nov	25-nov	23	03-dic	19-nov	20-nov	24-nov	25-nov	25-nov	26-dic	7	8	9
Fecha vencimiento	24,52	26,99	26,79	24,06	24,00	25,00	27,85	25,00	25,00	23,96	24,94	23,96	24,94	24,50	24,00	25,00	25,90	26,47	25,17	24,50	24,00	25,00	25,90	26,47	42326	42327	42328	
Tasa prom. Anual %	483	6	13	6	1	1	20	3	3	447	22	447	22	2	1	1	47	6	457	9	13	6	457	9	13	13		
Cantidad Operaciones	73.492.050	3.326.503	1.201.878	777.993	59.493	62.900	2.915.260	3.452.467	87.925.712	87.925.712	14.649.699	80.000	283.000	615.000	5.875.014	394.380	91.763.859	4.151.484	587.572	4.151.484	91.763.859	4.151.484	587.572	4.151.484	587.572	587.572		
Monto contado	73.837.575	3.346.182	1.209.818	783.634	60.119	63.632	2.961.964	3.523.408	88.329.794	88.329.794	14.729.794	80.483	284.861	620.897	5.937.551	400.958	92.206.795	4.174.231	591.049	4.174.231	92.206.795	4.174.231	591.049	4.174.231	591.049	591.049		
Monto futuro																												
Conceptos	11/11/15							12/11/15							13/11/15													
Plazo / días	13	14	23	30	7	8	12	14	14	20	29	7	7	7	11	13	17	19	31	7	7	13	17	19	31	32		
Fecha vencimiento	42332	42333	42342	42349	42327	42328	42332	42334	42334	42340	42349	42328	42334	42338	42332	42334	42338	42340	42352	42328	42332	42334	42338	42340	42352	42353		
Tasa prom. Anual %	27,00	26,00	26,00	26,00	23,49	25,00	27,00	24,00	24,00	27,00	25,00	21,07	27,00	21,07	27,00	23,50	26,33	26,03	25,15	25,00	27,00	23,50	26,33	26,03	25,15	25,00		
Cantidad Operaciones	1	7	2	2	320	5	1	10	10	66	4	98	1	1	1	2	12	10	13	105.250	10.542	109.020	1.676.243	498.172	1.803.415	105.250		
Monto contado	99.603	1.066.773	13.930	150.000	45.195.035	1.675.745	102.785	1.047.400	15.541.926	160.457	11.971.875	10.542	109.020	1.676.243	498.172	1.803.415	105.250	105.250	105.250	10.542	109.020	1.676.243	498.172	1.803.415	105.250			
Monto futuro	100.561	1.077.411	14.158	153.205	45.398.653	1.684.928	103.697	1.057.042	15.771.868	163.644	12.020.256	10.628	109.932	1.696.798	504.923	1.841.939	107.557	107.557	107.557	10.628	109.932	1.696.798	504.923	1.841.939	107.557			

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 semá.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	11,85	13-Nov-15	61,55	9,72	698.215.620	223.698.240	30,30	1,06	0,99	4,67	25,98	18,33	1.055.148,80	33.247.203.157		
Petrobras Brasil	APBR	34,30	13-Nov-15	-47,47	-5,38	- 21.587.000.000	23.570.000.000	67,50	1,21	0,72	0,35	0,00	9,72	943.132,20	279.570.054.086		
Banco Hipotecario	BHIP	6,90	13-Nov-15	91,93	8,66	549.972.000	420.950.000	55,26	1,20	0,89	1,10	18,80	17,68	308.554,20	4.850.608.495		
Banco Macro	BMA	88,50	13-Nov-15	75,25	6,63	3.479.531.000	2.443.564.000	33,90	1,08	0,89	4,58	14,30	17,68	172.723,40	52.725.402.763		
Banco Patagonia	BPAT	30,80	13-Nov-15	106,95	14,50	2.175.977.000	1.229.685.000	29,80	0,91	0,89	3,40	11,28	17,68	23.616,00	21.495.523.586		
Comercial del Plata	COME	3,83	13-Nov-15	104,81	10,37	259.318.000	104.380.000	26,74	0,84	0,85	6,22	1,32	0,00	8.231.734,00	7.177.439.864		
Cresud	CRES	19,40	13-Nov-15	49,78	8,38	- 888.382.000	- 26.907.000	38,63	0,85	0,92	5,06	0,00	24,61	112.468,60	9.858.213.836		
Edenor	EDN	13,90	13-Nov-15	83,38	13,01	- 779.716.000	771.739.000	50,83	1,43	0,85	15,97	18,67	8,41	649.492,80	6.159.173.998		
Siderar	ERAR	9,07	13-Nov-15	48,85	11,15	3.269.914.000	2.107.381.000	31,09	1,16	0,99	2,24	23,33	18,33	2.198.339,00	41.053.023.989		
Bco, Francés	FRAN	109,05	13-Nov-15	100,09	5,98	3.204.496.000	2.024.244.000	31,96	1,17	0,89	5,66	19,25	17,68	103.890,00	58.608.667.150		
Grupo Clarín	GCLA	126,00	13-Nov-15	151,31	14,55	804.101.690	479.831.560	35,48	0,92	0,92	4,28	22,68		4.931,20	23.518.997.149		
Grupo Galicia	GGAL	37,55	13-Nov-15	103,56	6,68	3.337.790.000	1.823.653.000	29,83	1,00	0,89	3,73	12,28	17,68	1.133.130,80	38.342.565.162		
Indupa	INDU	3,60	13-Nov-15	17,65	5,88	- 211.793.000	- 101.443.000	55,04	1,07	0,83	1,37	0,00	6,96	164.865,00	1.494.440.208		
IRSA	IRSA	25,30	13-Nov-15	35,29	2,85	- 514.566.000	238.737.000	24,96	0,85	0,68	5,92	28,99	20,88	15.905,40	14.670.167.506		
Ledesma	LEDE	11,40	13-Nov-15	58,00	19,00	150.753.000	140.354.000	53,94	1,14	0,92	3,34	81,40	24,61	193.103,40	5.026.159.465		
Mirgor	MIRG	383,00	13-Nov-15	139,55	0,79	136.920.000	229.179.000	29,13	0,82	0,78	2,94	15,24	11,59	3.177,80	2.302.654.396		
Molinos Rio	MOLI	72,20	13-Nov-15	102,64	24,16	671.134.000	- 189.842.000	80,86	1,10	0,78	10,27	46,37	11,59	69.916,40	18.194.257.842		
Pampa Holding	PAMP	14,50	13-Nov-15	163,16	11,54	743.159.360	286.083.800	36,84	1,11	0,85	6,54	14,16	8,41	1.397.377,00	19.096.107.275		
Petrobras energia	PESA	8,93	13-nov-15	15,39	-1,87	458.000.000	779.000.000	34,47	0,55	0,72	1,56	0,00	9,72	142.593,20	18.068.306.589		
Telecom	TECO2	52,55	13-Nov-15	1,80	2,04	3.673.000.000	3.202.000.000	32,94	0,99	0,86	1,76	13,45	19,44	78.864,20	25.385.920.142		
TGS	TGSU2	18,50	13-Nov-15	110,15	8,19	104.983.000	107.504.000	36,33	1,04	1,02	3,86	919,03	308,37	144.208,00	7.216.686.963		
Transener	TRAN	8,07	13-Nov-15	78,54	17,13	145.199.340	- 5.613.350	49,96	1,41	0,85	2,85	14,06	8,41	826.133,20	1.761.934.916		
Tenaris	TS	176,00	13-Nov-15	-21,89	-0,56	1.343.274.000	1.551.394.000	30,25	0,90	0,99	0,00	0,00	18,33	74.642,00	140.087.736.919		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	4,91	13-nov-15	119,20	38,31	-1.575.240	29.828.280	60,25	0,85	0,99	2,01	23,99	18,33	268.763,00	236.157.349
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68		0,00	20,88		
Autop. Del Sol	AUSOA	14,60	13-nov-15	178,10	4,29	18.121.770	-17.533.300	17,32	0,52	0,68	3,88	9,72	20,88	4.998,20	388.477.535
Boldt	BOLT	3,79	13-nov-15	74,26	40,37	99.671.010	87.608.830	71,41	0,87		2,77	0,00		92.248,40	1.708.954.339
Banco Río	BRIO	43,40	13-nov-15	97,27	5,08	3.233.041.000	2.289.753.000	48,69	0,00	0,89	3,94	30,15	17,68	16.803,40	47.192.570.706
Carlos Casado	CADO	8,50	13-nov-15	12,65	13,33	74.752.290	55.495.480	60,08	0,60	0,68	2,34	78,02	20,88	44.953,60	851.721.600
Caputo	CAPU	16,50	13-nov-15	327,91	4,76	65.788.930	24.408.970	204,47	1,07	0,68	4,77	10,27	20,88	68.430,00	925.645.964
Capex	CAPX	12,70	13-nov-15	58,75	30,26	-224.966.820	-82.350.090	63,25	0,88		2,29	181,74		45.936,00	2.288.113.986
Carboclor	CARC	2,89	13-nov-15	57,14	40,29	-46.316.220	-28.331.250	105,01	0,60	0,83	4,41	0,00	6,96	218.776,00	451.191.017
Central Costanera	CECO2	5,10	13-nov-15	61,90	23,49	601.539.250	-199.443.740	58,15	1,30	0,85	5,23	3,55	8,41	958.797,60	3.204.053.014
Celulosa	CELU	10,65	13-nov-15	63,85	12,34	-157.525.000	-79.381.000	50,09	0,90	0,92	0,98	9,78	24,61	80.255,40	1.077.207.442
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000		0,85				8,41		
Camuzzi	COPA2	5,70	13-nov-15	58,33	29,55	-87.507.750	15.348.840	79,80	0,71	0,85	3,06	0,00	8,41	9.885,60	1.903.549.658
Colorin	COLO	25,00	13-nov-15	73,61	-3,85	-940.000	-4.213.000	272,26	0,84	0,83	4,45	20,89	6,96	5.418,60	139.232.784
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	27,90	13-nov-15	16,86	9,41	956.937.000	89.123.000	40,86	0,65	0,68	4,72	5,99	20,88	48.718,40	11.459.561.152
Domec	DOME	10,00	13-nov-15	75,44	29,87	6.574.580	6.149.260	25,65	0,43	0,51	3,76	0,13		1.800,00	190.384.828
Dycasa	DYCA	15,75	13-nov-15	148,03	31,25	1.942.180	11.950.030	116,11	0,60	0,68	2,32	45,49	20,88	28.462,60	473.457.007
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	2,84		8,41	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	63,00	13-nov-15	120,08	41,57	145.700.550	84.994.270	53,59	0,41		4,67	17,06		2.327,60	3.720.545.356
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,41		1,05	17,06		2.988,00	143.664.485
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,68	1,59	6,88	20,88	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	7,80	13-nov-15	70,05	15,78	122.066.220	61.407.250	64,86	0,84	0,84	23,51	8,29	8,29	16.582,20	14.693.700.636
Fiplaso	FIPL	2,85	13-nov-15	39,13	16,74	6.553.500	10.180.280	59,25	0,67	0,67	1,73	359,85		51.277,20	183.997.417
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,84	0,89		17,68			
Garovaglio	GARO	9,10	13-nov-15	169,27	24,66	29.229.320	10.307.220	62,63						67.664,60	273.552.937
Gas Natural	GBAN	17,25	13-nov-15	56,82	31,18	-56.466.890	34.986.400	86,57	0,79	1,02	4,26	6,08	6,08	11.631,80	2.757.199.716
Grimoldi	GRIM	22,50	13-nov-15	197,95	18,42	75.305.520	31.964.400	41,49	0,00	0,80	4,95	0,00	7,25	3.586,00	998.938.236
Juan Minelli	JMIN	12,80	13-nov-15	145,48	19,63	58.944.470	29.627.350	55,00			3,42			18.516,20	4.515.455.477
Longvie	LONG	4,55	13-nov-15	122,05	4,60	32.501.830	18.155.710	64,00	0,59	0,51	2,62	29,77	14,95	92.556,60	461.224.550
Metrogas	METR	7,02	13-nov-15	82,34	56,00	-631.420.000	254.936.000	79,12	1,23	1,02	0,00	0,00	308,37	204.876,00	1.561.433.085
Morixe	MORI	4,49	13-nov-15	54,83	19,73	-24.774.690	-28.684.740	160,62	0,93	0,78	0,00	0,00	11,59	121.025,80	67.486.411
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	4,70	13-nov-15	45,07	2,17	30.222.120	63.788.270	32,27	0,00	0,68	2,88	0,00	20,88	31.962,20	753.523.110

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	17,20	13-nov-15	-2,95	10,26	458.824.000	197.071.610	34,73	0,57	4,41	19,31	5,882,80	8.617.418.540	
Quickfood	PATY	29,40	13-nov-15	36,74	27,27	-77.570.000	-13.909.000	57,28	1,07	4,06	0,00	11,59	631.011.892	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,43	2,11	18,90	17,07	27.878.708	
YPF	YPFD	290,00	13-nov-15	-30,16	-3,33	9.002.000.000	5.125.000.000	26,48	1,01	0,72	14,85	9,72	114.276.721.309	
Pollido	POLL	33,34	13-nov-15	-12,33	-3,61	79.200.000	243.800.000	24,33	1,10	0,68	24,26	384,378,60	2.876.821.283	
Petrol del conosur	PSUR	1,65	13-nov-15	-21,43	10,74	-290.306.760	-216.702.690	79,18	1,38	42,80	23,47	52,305,60	165.944.198	
Repsol	REP	175,00	13-nov-15	-31,51	0,00	1.612.000.000	195.000.000	31,09	0,81	0,72	33,76	9,72	162.102.324.030	
Rigolleau	RIG05	1,91		0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44	5,49	30,15	0,00	2.300.292.517	
Rosenbusch	ROSE	4,60	13-nov-15	27,78	4,55	8.346.230	-9.120.270	33,78	0,58	2,13	0,00	18,401,80	136.691.302	
San Miguel	SAMI	50,45	13-nov-15	109,92	12,11	298.878.460	93.683.650	45,41	0,68	3,08	20,88	176,013,40	3.256.747.891	
Sanlander	STD	79,40	13-nov-15	-17,35	0,25	5.816.000.000	4.175.000.000	50,92	0,82	0,89	10,89	17,68	3.027,00	
Telefónica	TEF	181,42	13-nov-15	2,40	1,09	3.001.000.000	4.593.000.000	25,54	0,73	0,86	25,43	19,44	603.989.741.988	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-dic-15	0,88%	8,95	13-nov-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-dic-15	83,40%	329,00	13-nov-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-15	26,62%	135,25	13-nov-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		13-nov-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	215,00	13-nov-15	1,18	28,343	365,07%	0,5889	0,0474	14,576
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	495,00	13-nov-15	1,18				0,0446	9,093
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	460,00	13-nov-15	4,06				-0,0115	10,947
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		13-nov-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	13-nov-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	13-nov-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	13-nov-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	13-nov-15	2,00					1,717
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1420,00	13-nov-15	7,00	0,603	100,60%	1,4657	-0,1999	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	13-nov-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				13-nov-15	2,50	17,833	117,83%	0,7447		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	845,00	13-nov-15	2,50	17,833	117,83%	0,7799	0,0441	13,210
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	885,00	13-nov-15	2,50	17,833	117,83%	0,7799	0,0441	13,210
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	495,00	13-nov-15	5,83				0,0446	9,093
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1965,00	13-nov-15	8,28	4,450	144,65%	1,4106	0,0409	8,648
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2170,00	13-nov-15	8,28	4,450	144,65%	1,5578	0,0299	9,004
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2170,00	13-nov-15	8,28	4,450	144,65%	1,5578	0,0299	9,004
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1525,00	13-nov-15	8,75	4,035	104,03%	1,5222	-0,1971	1,806



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