



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXIII - N° 1735 - 26 DE NOVIEMBRE DE 2015

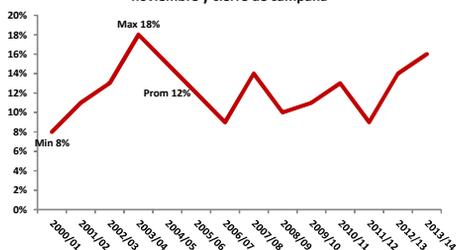
¿QUÉ PUEDE PASAR A CORTO PLAZO CON LOS STOCKS DE SOJA?

Los contratos de soja en Chicago treparon levemente en los últimos días, impulsados por cobertura de posiciones vendidas de los fondos y mejoras en los mercados de los aceites vegetales. Tras tocar mínimos de seis años **Pág.8**

6% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CEREALES SE DESTINA A PRODUCIR ETANOL PARA BIOCOMBUSTIBLE: 157 MT

En el informativo semanal del 7 de Agosto del corriente año (N° 1719) analizamos la visión del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos respecto de la industria del etanol en Argentina. Se trata de un complejo manufacturero de gran importancia y futuro para nuestra República, ya que según el USDA se espera un fuerte crecimiento en la producción nacional de bioetanol para uso como combustible, la cual podría llegar a alcanzar los 900 millones de litros en el 2016. **Pág. 2**

Soja: porcentaje comercializado entre mediados de noviembre y cierre de campaña



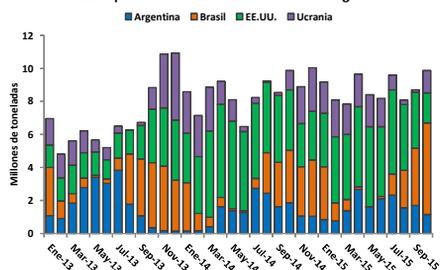
EN MAÍZ TODAS LAS FICHAS A LA NUEVA COSECHA

El mercado local del cereal sigue mostrando un importante desacople entre las posiciones de cosecha nueva y los valores ofrecidos en el segmento disponible, observándose un spread de precios superior a u\$s 15/ton entre ambas **Pág.10**

DE LOS COMPLEJOS OLEAGINOSOS, EL DE SOJA FUE EL QUE MÁS PERDIÓ EN EL 2015

La dirección bajista que recorrieron los precios de distintos commodities agrícolas desde el 2011/2012 a la actualidad ha obedecido a la amplitud de la oferta frente a una demanda debilitada. Si se miran los comportamientos de año a año, los precios de todo tipo de materias básicas terminarían quedando por debajo del 2014 en este año que se termina. En una serie de índices para commodities que elabora el Banco Mundial es factible ver que los descensos más pronunciados se encuentran en el sector energético, **Pág. 4**

Maíz: exportaciones mensuales de los cuatro grandes



TRIGO: COSECHADO CERCA DE 20%, VENDIDO MENOS DE 10%

La cosecha sigue avanzando en el centro-norte del país y de a poco un mayor volumen de mercadería comienza a ingresar en las plantas y puertos de la zona de Rosario, aunque a un ritmo inferior al observado en los últimos años. **Pág.12**

ESTADISTICAS

MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (setiembre) . 24
 USDA: O & D por país de subproductos soja (noviembre) ... 25

6% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CEREALES SE DESTINA A PRODUCIR ETANOL PARA BIOCOMBUSTIBLE: 157 MT

Julio Calzada

En el informativo semanal del 7 de Agosto del corriente año (N° 1719) analizamos la visión del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos respecto de la industria del etanol en Argentina. Se trata de un complejo manufacturero de gran importancia y futuro para nuestra República, ya que según el USDA se espera un fuerte crecimiento en la producción nacional de bioetanol para uso como combustible, la cual podría llegar a alcanzar los 900 millones de litros en el 2016. En esa nota veíamos que el organismo estimaba como muy probable el crecimiento de la capacidad de producción teórica nacional de etanol y su nivel de utilización, tanto en este año como en el 2016. Por otra parte, con el etanol en base a maíz ha surgido a nivel local un interesante negocio a través de un subproducto dirigido a la alimentación animal: el de los Granos destilados solubles (DGS). A nivel de consumo doméstico de etanol, el USDA espera un fuerte aumento del mismo en Argentina para el año 2016 con un incremento del 35% res-

pecto del año 2014.

La relevancia creciente que viene tomando el etanol en nuestro país nos ha llevado a redactar la presente nota donde nos formulamos una serie de sencillas preguntas que impactan sobre el negocio del etanol en el mundo:

- ¿Qué cantidad de cereales se utilizan en el mundo para usos industriales?
- ¿Cuáles son los usos industriales más importantes?
- ¿Cuáles son los países que más industrializan cereales (granos)?
- ¿Qué cantidad de estos cereales se usan para la producción de etanol como biocombustible?
- ¿Cuánto cereal utiliza la industria líder estadounidense para producir etanol y cuanto utiliza Argentina?
- ¿Cuál es el cereal más utilizado en el mundo para producir etanol y biocombustibles en base a granos?

Iniciaremos las respuestas a estas preguntas basándonos en el cuadro N° 1 y 2 confeccionado con información que emite el Consejo Internacional de Cereales en su último reporte del 19/11/2015.

a) ¿Qué cantidad de cereales se utilizan en el mundo para usos industriales?

De acuerdo a lo observado en el cuadro N° 1,

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

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 25/11 al 12/12/15	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 18/11/15	23
MAGyP: Molienda de trigo pan por provincias (setiembre)	24
USDA: O&D de subproductos de soja por país (noviembre)	25

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Mercado de Argentino de Valores

Reseña semanal de los volúmenes negociados	26
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ...	26
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	27
Análisis de las acciones negociadas	28
Análisis de los títulos públicos negociados	30

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

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

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

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

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

Cuadro N°1: Uso industrial de cereales (granos) en el mundo (millones de ton)

Producto/País	12/13	13/14	14/15	15/16
			(est.)	proyec.
Granos usados para producir etanol	156,6	170,1	172,2	173,6
Granos usados para producir etanol destinado a combustible	141	154,2	156,1	157,5
Granos para extracción de almidon	104,9	108,3	112,4	114,5
Granos para industria cervecera y bebidas alcohólicas	36,5	37,1	37,5	37,8
Otros	0,9	0,8	0,8	0,9
Total	298,9	316,3	322,8	326,8
Granos para usos industriales por país (cereales)				
Estados Unidos	153,5	164,5	164,8	166,5
China	57,3	58,7	62,5	64,8
Unión Europea	33,3	35	35,9	36,4
Canada	6,2	6,1	6,3	6,4
Rusia	4,5	4,6	4,6	4,5
Japón	4,6	4,7	4,7	4,4
Mexico	3,9	4,2	4,3	4,3
Brasil	3,3	3,6	3,9	3,8
Argentina	2,3	2,4	2,8	2,9

Fuente: Consejo Internacional de Cereales. Reporte del 19/11/2015

en el mundo se utilizan para usos industriales entre 322 y 326 millones de toneladas de cereales. Tengamos en cuenta que según el USDA, la producción anual de cereales en el mundo asciende a aproximadamente 2.476 millones de toneladas, razón por la cual se estaría industrializando aproximadamente el 13% de ese total. No estamos considerando en esta cifra la industrialización con destino a alimentación humana, como es el caso de la conversión del trigo en harina de trigo para panificación o pastas. Estamos computando los usos industriales de cereales para producir etanol (uso biocombustibles), los de la industria cervecera (incluyendo vino y otras bebidas alcohólicas) y el procesamiento para la extracción de almidón como así también otros usos industriales menores.

b) ¿Cuáles de estos usos industriales son los más importantes a nivel mundial a nivel cuantitativo?

El 53% de los cereales utilizados en el mundo para usos industriales se destinan a la producción de etanol. Son cerca de 173,6 millones de toneladas sobre un total de 322/326 millones de toneladas. En el procesamiento para extracción de almidón se destinan cerca de 114 millones de tonela-

das de cereales, en tanto que para la fabricación de cerveza y otras bebidas alcohólicas se destinan cerca de 37,8 millones de toneladas. El principal destino, como vemos, es la producción de etanol.

c) ¿Cuáles son los países que más industrializan cereales?

El más importante procesador de cereales para estos usos industriales es Estados Unidos, de quien se espera que en la campaña 2015/2016 según el Consejo Internacional de Cereales procese cerca de 166 millones de toneladas

(aproximadamente el 50% del total mundial). En segundo lugar se ubica China con 64,8 millones de toneladas y en la tercera posición la Unión Europea con 36,4 millones de toneladas (ver cuadro N°1).

d) ¿Qué cantidad de cereales se usan para la producción de etanol como biocombustible?

Anteriormente comentamos que cerca de 173,6 millones de toneladas de granos se utilizan para la fabricación de etanol. De ese total, cerca de 157 millones tienen como destino la generación de etanol para ser utilizado como biocombustible (para mezcla con naftas, principalmente). Esta cifra representa el 6% de la producción mundial de cereales que, como vimos antes es de aproximadamente 2.476 millones de toneladas.

e) ¿Cuánto cereal utiliza la industria estadounidense para producir etanol con destino a biocombustible?

Estados Unidos es el principal productor de etanol en el mundo. Estaría utilizando en la campaña 2015/2016 cerca de 131,5 millones de toneladas de maíz y apenas 2 millones de toneladas de sorgo. En el cuadro N°2 podemos ver que Argenti-

na apenas estaría utilizando en esa campaña 1,2 millones de toneladas de maíz para producir etanol, cuyo destino -casi exclusivo- es convertirse en biocombustible para ser mezclado con nafta.

f) ¿Cuál es el cereal más utilizado para producir etanol en el mundo?

Sin dudas el maíz. Como puede verse en el cuadro N°2, en el mundo se utilizan cerca de 148 millones de toneladas anuales de maíz para producir etanol, en tanto que el resto de los cereales tienen escasa relevancia en su uso para obtener biocombustibles: 5,7 millones de toneladas de trigo, 2,5 millones de toneladas de sorgo, 900 mil toneladas de centeno y unas 300 mil toneladas de cebada.

DE LOS COMPLEJOS OLEAGINOSOS, EL DE SOJA FUE EL QUE MÁS PERDIÓ EN EL 2015

Patricia Bergero y Julio Calzada

La dirección bajista que recorrieron los precios de distintos *commodities* agrícolas desde el 2011/2012 a la actualidad ha obedecido a la amplitud de la oferta frente a una demanda debilitada. Si se miran los comportamientos de año a año, los precios de todo tipo de materias básicas terminarían quedando por debajo del 2014 en este año que se termina. En una serie de índices para *commodities* que elabora el Banco Mundial¹ es factible ver que los descensos más pronunciados se encuentran en el sector energético, a partir del desplome del precio del petróleo, con una proyección de 43% de caída interanual. En cuanto al índice para las *commodities* agrícolas elaborado por el Banco Mundial es factible que termine el

año con un retroceso del 13% anual y si se mira atentamente cada uno de ellos, el índice que representa a los aceites vegetales y las harinas proteicas se lleva la peor parte con una caída prevista del 21,5%. La buena noticia es que las expectativas para el 2016 cambian y los pronósticos muestran una mejora de valores en casi todos los frentes, siendo la excepción el energético.

La fuerte declinación en el precio de los aceites vegetales ha obedecido a casi lo mismo que se mencionó al principio del párrafo anterior, con algunas particularidades según el producto: amplias existencias y stocks en aumento. En la presente nota hemos querido mostrar la

Cuadro N°2: Uso de granos por país para producir etanol con destino a biocombustible. Cifras en millones de ton de cereales

Nación / producto usado	12/13	13/14	14/15	15/16
			(est.)	(f'cast)
Estados Unidos	120,1	131,9	132,7	133,7
Maíz	117,9	130,1	132,3	131,5
Sorgo	2,0	1,6	0,2	2,0
Unión Europea	9,3	10,0	10,3	10,2
Maíz	5,1	5,7	5,8	5,8
Trigo	3,4	3,2	3,4	3,3
China	6,2	6,4	6,7	7,0
Maíz	4,9	5,1	5,3	5,6
Canada	3,3	3,5	3,6	3,7
Maíz	2,7	2,8	2,9	2,9
Argentina	0,5	0,8	1,1	1,2
Maíz	0,5	0,8	1,1	1,2
Otros	1,6	1,6	1,7	1,7
Total Granos	141,0	154,2	156,1	157,5
Maíz	132,1	145,6	148,5	148,1
Trigo	5,5	5,4	5,7	5,7
Sorgo	2,4	2	0,7	2,5
Centeno	0,6	0,9	0,9	0,9
Cebada	0,3	0,3	0,3	0,3

Fuente: Consejo Internacional de Cereales. Reporte del 19/11/2015

Cuadro N° 1: Evolución de los precios de exportación a nivel mundial de semillas oleaginosas, aceites crudos, grasas, harinas y granos (U\$S por tonelada)

Producto		Al 12/11/2015	A noviembre de 2014	Variación en el último año
Soja Brasil - CIF Rtrtdm	Complejo Soja	367	471	-22%
Soja USA - CIF Rtrtdm		364	449	-19%
Aceite de Soja - FOB Golfo México, USA		671	804	-17%
Aceite de Soja - FOB Argentina		668	773	-14%
Pellets de soja 49% - FOB Brasil		325	427	-24%
Harina de soja 49% Argentina - CIF Rtrtdm		359	486	-26%
Maní 40/50 (Base sin cáscara) USA - CIF Rtrtdm	Complejo maní	1150	1370	-16%
Aceite de maní cualquier origen - CIF Rtrtdm		1300	1368	-5%
Girasol USA - CIF Amsterdam	Complejo Girasol	475	443	7%
Aceite de Girasol - FOB Argentina		765	854	-10%
Harina de girasol Hipro - CIF Francia		265	289	-8%
Colza Europa 00 - CIF Hamburgo	Colza	405	418	-3%
Aceite de colza - FOB Ex mill Holanda		785	836	-6%
Harina de colza 34% - FOB Ex mill Hamburgo		236	263	-10%
Aceite de Maíz - FOB Golfo México, USA	Maíz y oliva	890	838	6%
Aceite Oliva extra virgen FOB Ex Mill España (max.0,8% ffa)		3717	3615	3%
Aceite de Palma RBD - FOB Malasia	Palma	545	693	-21%
Oleína de palma RBD - FOB Malasia		560	698	-20%
Aceite Almendra de Palma Malasia - CIF Rtrtdm		760	971	-22%
Pulpa seca de Coco Indonesia - CIF Noroeste UE	Coco	700	795	-12%
Aceite de coco Indonesia - CIF Rtrtdm		1050	1194	-12%
Tocino, Grasa de cerdo no refinada - Ex mill UE	Otros	595	695	-14%
Aceite de pescado - FOB Perú		2000	2463	-19%
Harina de pescado - FOB Perú (FAQ)		1600	2188	-27%
Lino Rusia - CIF Noroeste UE		435	571	-24%
Aceite de Lino cualquier origen - Ex tank Rtrtdm		890	1315	-32%
Sebo, Comestible - FOB Golfo México, USA		535	856	-38%

Fuente: Oil World Informe del 13/11/2015

evolución de los precios de exportación de las principales semillas oleaginosas, aceites crudos, grasas y harinas a nivel mundial en el último año y mirar un poco que se espera para los aceites, que fueron los de peor desempeño. Para ello nos hemos servido de las amplias estadísticas, con un total de 27 productos, que registran los consultores especializados de Oil World. A partir de sus publicacionesⁱⁱ, hemos comparado puntualmente los precios registrados el 12 de noviembre último con los de igual fecha del año 2014, exactamente 12 meses atrás.

Los precios y productos que hemos analizado constan en el cuadro N° 1 y son los siguientes:

a) Poroto de Soja Brasil CIF Rotterdam; b) Poroto de soja Estados Unidos CIF Rotterdam; c) Aceite de Soja estadounidense FOB Golfo de México; d) Aceite de Soja FOB Argentina; e) Pellets de soja FOB Brasil 48%; f) Harina de soja 49% Origen Argentina CIF Rotterdam; g) Maní USA 40/50 (Base sin cáscara) CIF Rotterdam; h) Aceite de maní (Cualquier origen) CIF Rotterdam; i) Girasol Estados Unidos CIF Amsterdam; j) Aceite de Girasol FOB Argentina; k) Harina de girasol Hipro CIF Francia; l) Semi-

lla de Colza Europa 00 CIF Hamburgo; ll) Aceite de colza Holanda FOB Ex mill; m) Harina de colza 34% FOB Ex mill Hamburgo; n) Aceite de Maíz USA FOB Golfo; ñ) Aceite de Oliva España Extra virgen doméstico FOB Ex Mill, max.0,8% ffa; o) Aceite de Palma RBD Malasia FOB; p) Oleína de palma RBD Malasia FOB; q) Aceite de Almendra de palma Malasia CIF Rotterdam; r) Pulpa seca de Coco (COPRA) Indonesia CIF Noroeste de Europa; s) Aceite de coco Indonesia CIF Rotterdam; t) Tocino-Grasa de cerdo (lard) Unión Europea no refinada Ex mill; u) Aceite de pescado FOB Perú; v) Harina de pescado FOB Perú (FAQ); w) Semilla de lino (linseed) Rusia CIF Noroeste de Europa; x) Aceite de Lino (Cualquier origen) Ex tank Rotterdam, y) Sebo, Comestible, Estados Unidos FOB Golfo de México.

De análisis se destacan las siguientes conclusiones:

1) De los 27 productos analizados, todos registran bajas de precios en el último año con excepción de tres de ellos. Se trata del precio de exportación del girasol (suba interanual del 7%), aceite de maíz (7%) y aceite de oliva (incremento del 3%). La economía mundial- en productos oleaginosos y/o aceites, grasas y harinas- muestra en el último año fuertes caídas en los valores de exportación en la mayoría de sus productos.

2) Los productos que mayores bajas han sufrido en el último año son: el sebo (caída interanual de los precios de exportación del 38%), el aceite de lino (baja del 32%) y la harina de pescado (caída del 27% en el año).

3) Pero muy cerca de estos tres productos que aparecen como los de peor evolución anual en sus precios de exportación, emergen aquellos que son importantes para la economía argentina y su balanza comercial. Nos referimos a: 3.1) Harina de soja (proteína 49% Origen Argentina CIF Rotterdam) con una caída del 26% en sus precios de exportación en el último año; 3.2) Pellets de soja (FOB Brasil) con bajas del 24% interanual y 3.3) el poroto de soja (Brasil CIF Rotterdam) con una merma en los valores de exportación del 22%. El aceite de soja, donde Argentina es el principal exportador mundial, tampoco se queda atrás en materia de bajas de precios. Este bien registra una caída del 17% en un año.

4) Los competidores directos con el aceite de soja y relacionados al producto "palma" también muestran caídas de precios del orden del 20% en un año. Hablamos del aceite de almendra de palma (baja del 22%), el aceite de palma propiamente dicho (caída interanual del 21%) y la oleína de palma

(baja del 20%).

5) También con precios en baja encontramos los siguientes productos: semilla de lino (-24%), aceite de pescado (-19%), maní base sin cáscara (caída interanual del 16%), tocino (menos 14%), pulpa seca de coco y aceite de coco (bajas del 12% anual respectivamente), aceite de girasol y harina de colza (bajas del 10% respectivamente), harina de girasol (caída del 8% en un año), aceite de colza (baja del 6%) y semilla de colza (retroceso anual del 3%).

¿Qué pasó en los aceites vegetales?

Resulta interesante evaluar la evolución de los precios internacionales de los principales aceites vegetales en los últimos cinco años (desde el 26 de noviembre del 2010 al 25/11/2015). Nos referimos a los aceites de palma, soja, colza y girasol. Las fuentes de información fueron las siguientes:

Aceite de Palma: *Bursa Malaysia Derivatives Data Crude Palm Oil Commodity Future*. El principal producto del Mercado Bursátil de Malasia es precisamente el contrato de futuros de aceite de palma crudo (FCPO), constituyendo el precio de este contrato la referencia mundial para la industria del aceite de palma.

Aceite de Soja: (CBT) Chicago Board of Trade Soybean Oil Commodity Future.

Aceite de Colza: Precio FOB Rotterdam. Fuente: Thomson Reuters.

Aceite de Girasol: Precio FOB Rotterdam. Fuente: Thomson Reuters.

Ahora vámonos a la situación más cercana a la coyuntura. En el caso de los aceites vegetales, el ciclo 2014/2015 fue un año con tasas de crecimiento muy moderadas tanto en producción como en demanda. Más aún, si uno mira las cifras que llevan los analistas de OW el incremento interanual de la demanda por 8 aceites puede terminar siendo el más bajo de los últimos 11 años; apenas por encima de 4 Mt. Esta desaceleración en el incremento que se venía registrando en el uso de aceites vegetales (4 M versus un aumento anual promedio cercano a 6 Mt) descansa esencialmente en el achicamiento de la utilización de aceites en la producción de biodiesel. El retroceso del precio del petróleo deterioró la competitividad de los aceites en el sector energético, por lo que aquella demanda para la mezcla voluntaria con combustibles fósiles prácticamente desapareció. De todos modos, aunque las cotizaciones de los aceites permanecieron altas en comparación con el petróleo, los especialistas consideran que en

términos absolutos están bajos y de allí que la demanda para alimentación creciera más vigorosamente, sobre todo en países en desarrollo. La excepción posiblemente esté en China, cuyo aminorado crecimiento económico morigerara la demanda alimenticia por aceites.

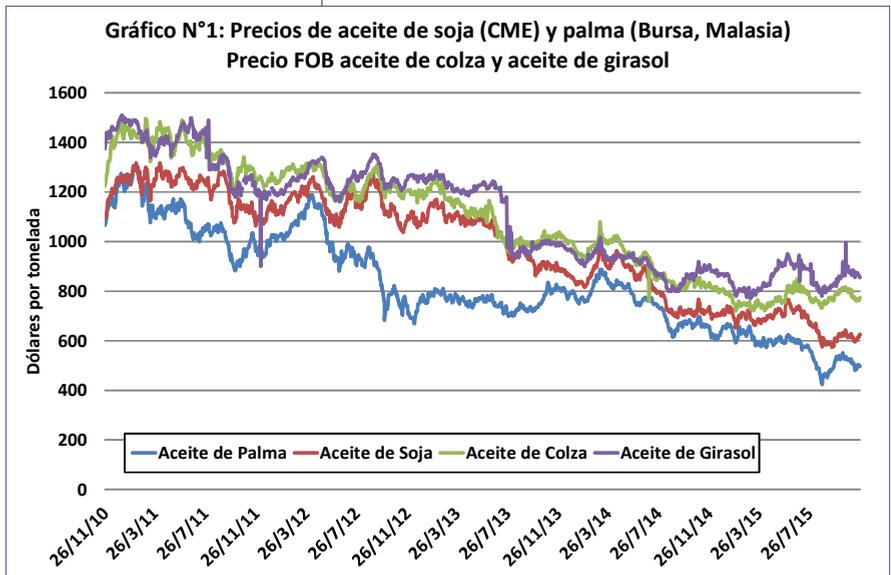
Cuando se miran los precios de los aceites en forma aislada es muy práctico mirar tanto el Cuadro 1 como el Gráfico 1-, se advierte fácilmente

una tendencia divergente entre el binomio de aceites de palma y soja y el binomio de aceites colza y girasol.

Como líderes en lo que aportan por volumen productivo y exportable, los precios de los aceites de palma y soja han respondido a la anteriormente comentada desaceleración de la demanda con la consiguiente baja. Las producciones de los países productores de palma resultaron superior a lo inicialmente esperado, arrojando una oferta de aceite superior a lo anticipada; de allí el descenso de sus cotizaciones en este 2015 frente a los valores del 2014 (ver Gráfico 1). Mientras tanto, los problemas productivos de las cosechas de colza en India, UE, Canadá y China y de las cosechas de girasol en los países que conforman la Comunidad de Estados Independientes (Rusia y Ucrania, entre otros) determinaron una disminución en el *crushing* de las oleaginosas y, por ende, inferiores producciones de aceites. El aceite de soja salió a ocupar el espacio dejado por estas menores producciones de aceites de colza y girasol con descuentos de precios muy atractivos en determinados momentos de este 2015.

Un escenario más optimista para el precio de los aceites

La instalación de condiciones El Niño y lluvias por debajo de lo normal durante el período julio/diciembre suelen tener efecto negativo sobre el Sudeste Asiático y esto fue lo que sucedió en este 2015, a lo que se sumaron lluvias por debajo de lo



normal en el cuatrimestre junio/septiembre en India por segundo año consecutivo. Esta situación deja un panorama completamente nuevo para el 2015/2016; estamos hablando de básicamente el 2016. Se perfila un año en el que la dependencia en las producciones de aceite de palma y de soja será mayor que en el 2014/2015 y con un Niño instalado y con efectos ya visibles, hay en frente un panorama de justeza en la relación oferta/demanda para todos los aceites.

Por el lado de la oferta, las perspectivas para el aceite de palma se fueron deteriorando y, por primera vez en 3 años, la demanda superará a la producción: 63,74 Mt versus 63,02 Mt según Oil World. Además de las condiciones de sequedad se agregó la polución ambiental que generaron los incendios en Indonesia, que afectaron también a Malasia, y que evita que el sol influya sobre la maduración de los frutos y, por lo tanto, en la total expresión del contenido de aceite en los racimos de frutos de la palma. Los especialistas alemanes creen que los stocks de aceite de palma contribuirán a atenuar esta menor producción pero que, indefectiblemente, se irán agotando y que la justeza en aceite de palma se hará evidente en algún momento a inicios del 2016, por lo que sus precios comenzarían a apreciarse. Una vez más, liderando lo que sería una apreciación del precio de los aceites vegetales.

En este escenario, el inmediato proveedor sustituto al aceite de palma -por volumen- es el aceite de soja y será la producción de soja lo que estarán mirando los analistas. Sobre ella no se perfilan amenazas serias en la medida que El Niño tie-

ne un efecto favorecedor para los países productores sudamericanos, efecto opuesto a los productores de oleaginosas y palmas en el sur asiático. Con una harina de soja de panorama bajista, la presión demandante sobre el aceite hará que el precio del aceite gane participación en la ecuación del crushing.

Por el lado de la demanda, los precios del petróleo y las perspectivas inmediatas hacen pensar que no cambiará radicalmente el uso de aceites para la industria de biodiesel, por lo que es factible que el volumen de aceites vegetales permanezca relativamente estancado. Según los analistas de Oil World la diferencia puede estar en Indonesia donde es factible que haya un repunte en la producción de biodiesel. De todas formas, esto depende del precio del petróleo, el que suele ser una incógnita. El informe de octubre del Banco Mundialⁱ pronostica un precio promedio del petróleo para el 2016 de U\$S 51 /barril, lo que sería un 2,1% frente a los U\$S 52 /barril que estimó para el 2015, con todos los riesgos que implican los pronósticos de precios para este commodity.

Con respecto al uso alimenticio de los aceites vegetales, habría una recuperación ya que los bajos precios de los aceites resultarían atractivos para los países en desarrollo. Éstos son los que muestran un mejor crecimiento económico frente a los países desarrollados.

En el reporte de octubre, los analistas de OW básicamente preveían que la demanda global de aceites vegetales podría aumentar en 5,3 Mt para el 2015/2016, yendo de 168,6 a 173,9 Mt, mientras que la producción se incrementaría de 169,6 Mt a 172,7 Mt. La información posterior de la misma fuente muestra que la situación podría haberse deteriorado en la relación stocks/uso por lo que estos números estarían cambiando para el informe de noviembre y, por lo tanto, revelar una situación de presión ascendente sobre los precios de los aceites vegetales.

ⁱ *"Commodity Markets Outlook. A World Bank Quarterly Report"*. Octubre de 2015. World Bank Group.

ⁱⁱ *Oil World Statistics*.

¿QUÉ PUEDE PASAR A CORTO PLAZO CON LOS STOCKS DE SOJA?

Guillermo Rossi

Los contratos de soja en Chicago treparon levemente en los últimos días, impulsados por cobertura de posiciones vendidas de los fondos y mejoras en los mercados de aceites vegetales. Tras tocar mínimos de seis años en el comienzo de la semana, en los días previos al feriado por el Día de Acción de Gracias el mercado se recuperó hasta alcanzar máximos desde el 10 de noviembre. De este modo, los precios interrumpieron una serie de cuatro caídas semanales consecutivas.

Sin embargo, ante la virtual inexistencia de fundamentos alcistas de peso, es una incógnita si esta recuperación podrá perdurar en el tiempo. La única carta a favor que tienen los que apuestan a la suba es que se incorpore a los precios una eventual prima de riesgo por las condiciones climáticas en Sudamérica. Si bien en Argentina la situación de los cultivos es mayormente favorable, el área sembrada hasta el momento no llega aún a la mitad del total de intención. Además, comienza a preocupar el exceso de lluvias en el sur de Brasil y el déficit pluvial que se observa en el centro-oeste del país.

La coyuntura de nuestro país estuvo en boca de todos los analistas del mercado global durante los últimos días, en el intento de evaluar un potencial cambio de actitud en la oferta ante la llegada del gobierno y la aparición de estímulos que puedan acelerar el ritmo de ventas de la oleaginosa. Se trata de un tema no menor habida cuenta de que las fábricas y exportadores ya adquirieron alrededor de 47 M tn hasta mediados de noviembre, quedando potencialmente unas 17-18 millones adicionales esperando su ingreso a circuito comercial, incluyendo el inventario sobrante del año pasado.

Aun sabiendo que se desactivaron los rumores de suspensión transitoria de los derechos de exportación, quedan factores que podrían acelerar la comercialización en el corto plazo. Entre ellos se destacan:

a) Inverso disponible/forward: en las últimas semanas creció el diferencial de cotización entre el mercado disponible y los valores forward a abril/mayo de 2016, superando por momentos los u\$S 40/tn. En otras palabras, el poroto pierde alrededor del 15% de su valor si su venta se difiere hasta abril. Naturalmente, en la medida en que este di-

ferencial continúe expandiéndose, el incentivo para vender rápido irá en aumento.

b)Mejora sustancial de los precios en noviembre: en el último mes el mercado local de soja recuperó más del 10%, generándole incentivos a la oferta. La suba fue estrictamente local y el diferencial de precios entre Rosario y Chicago cayó a mínimos desde enero de 2007. A los rendimientos obtenidos en la última campaña, los precios actuales dan rentabilidad al cultivo, estimándose un costo integral de producción y comercialización de u\$s 240 por tonelada a un radio de 200km de Rosario.

c)Mercados financieros a la suba: dado que buena parte del efecto positivo que el esperado cambio de políticas agrícolas tendría sobre los precios ya ha sido descontado, los granos podrían tener ahora menor margen de mejora en el precio que otros activos cotizantes, como los bonos. De ser este el caso, algunos productores encontrarán como estrategia conveniente capturar los precios actuales y cubrir los pesos recibidos con inversiones en el mercado de capitales, conforme a maximizar la tasa de rentabilidad del capital que tienen en sus manos.

d)Siembra 2015/16: el maíz podría recuperar superficie con siembras tardías, dada la considerable mejora que experimentó su margen bruto frente a cultivos alternativos. En pocas semanas comienzan los trabajos, que en zona núcleo se extienden durante todo el mes de diciembre. Ante este escenario, la necesidad de afrontar la inversión que requiere la siembra podría activar la operatoria del mercado disponible de los stocks en poder de productores.

Sin embargo, los elementos que empujan al productor a desprenderse de sus inventarios chocan contra ciertos frenos o barreras, entre los que se destacan:

a)Incertidumbre: en la economía argentina hay muy pocas certezas respecto de la evolución que tendrán durante los próximos meses variables clave para la toma de decisiones como el tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación. Incluso se desconoce cómo se va a instrumentar una eventual reducción gradual de los derechos de exportación (conforme a lo anunciado en campaña por el ahora presidente electo). Esta situación contribuye a retraer la toma de decisiones, ya que podrían producirse cambios repentinos en los precios.

b)Riesgo climático: si bien las expectativas a cosecha son favorables, hay temor a que surjan problemas productivos en la región, lo que contri-

buiría a dar firmeza a los valores de mercado. La variable más crítica es el potencial de pérdida de superficie por anegamientos o imposibilidad de sembrar. Por prudencia, aun manteniéndose los precios actuales parte del stock disponible esperará un tiempo antes de ingresar al circuito comercial.

c)Demanda acotada: no es viable para la industria absorber un volumen significativo de materia prima en este momento del año, con márgenes de crushing en rojo, demanda externa de harinas en declive y expectativas de fuerte caída de precios en el mercado local cuando ingrese la nueva cosecha (inverso de precios). Prácticamente el único incentivo es la cobertura del riesgo cambiario. Los exportadores del grano sin procesar están sin participación en la plaza, ya que la competencia de Estados Unidos los deja afuera del mercado. El precio FOB de la soja en el Golfo de México es de u\$s 350/ton por lo que, para acercarse, un exportador debería pagar en el mercado interno argentino hasta u\$s 220/ton, es decir, u\$s 35/ton menos de lo que hoy cuesta adquirir la mercadería.

Hecha esta enumeración, se concluye que el resultado es incierto pues hay muy pocos elementos objetivos para apoyar una proyección de comercialización de cara al último cuatrimestre de la campaña. De hecho, la actual coyuntura prácticamente no presenta condiciones análogas en el pasado sobre las cuales basarse para formular pronósticos.

Para brindar mayor luz sobre el tema, una posibilidad es repasar escenarios del pasado en la búsqueda de encontrar un posible camino a seguir en el avance de la comercialización. Entre los años 2001 y 2014 el volumen colocado en el mercado interno entre la segunda semana de noviembre y el final del ciclo osciló entre el 8% y el 18% del total negociado en el año. Tomando esos guarismos extremos, la comercialización de soja 2014/15 podría finalizar entre 51 y 57 M tn o, expresado de otro modo, quedarían por vender entre 4 y algo más de 10 M tn que se suman a las 47 M tn ya intercambiadas. Este sería el caso si se supone que vuelve a cumplirse ese rango de guarismos.

Sin embargo, para no entrar en consideraciones erróneas, el antecedente de las últimas dos campañas podría ser más realista al momento de formular una expectativa frente a lo que viene. En 2012/13 y 2013/14 el volumen adquirido por fábricas y exportadores entre mediados de noviembre y el final de la campaña fue de 14 y 16% del total del año comercial, respectivamente. Es decir, el promedio fue de 15%. Para mantener esa propor-

ción este año, a las 47 M tn ya adquiridas le faltarían algo más de 8 M tn (totalizando 55 M tn). Deduciendo la producción no destinada a uso comercial, esta conjetura sería compatible con un final de campaña con stocks finales en torno a 10 M tn.

EN MAÍZ TODAS LAS FICHAS A LA NUEVA COSECHA

Guillermo Rossi

El mercado local del cereal sigue mostrando un importante desacople entre las posiciones de cosecha nueva y los valores ofrecidos en el segmento disponible, observándose un spread de precios superior a u\$s 15/ton entre ambas referencias. A diferencia de lo que sucede con la soja, este pase desestimula la concreción de negocios con descarga inmediata y refuerza la ventaja de diferir la entrega para capturar la mejora del mercado. Asimismo, el precio forward en dólares más elevado se combina con la expectativa de un tipo de cambio más alto, resultando en un ingreso esperado atractivo alto para el productor.

Ante este escenario, el sobrante de maíz de este año que formará parte de la oferta del ciclo 2015/16 alcanzará nuevamente un volumen significativo. El Ministerio de Agricultura lo estima en 4,6 M tn al 28 de febrero, aunque partiendo de una proyección de exportaciones para el período marzo-febrero de 19 M tn, que de concretarse sería

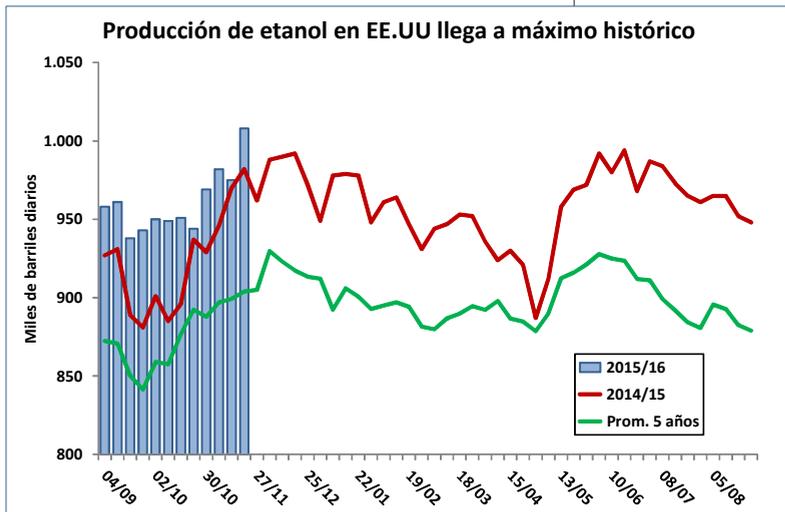
récord. Según datos del SENASA, el acumulado entre marzo y octubre arroja un total de 14,4 M tn, llegando ahora el período de mayor debilidad estacional. Por lo tanto, si el número de ventas externas resulta finalmente de 17 M tn como advierten analistas privados, el stock final de la campaña podría ser todavía mayor.

Dicho inventario final permitirá estabilizar la oferta del próximo año, en el que se espera una menor producción con destino comercial debido a la caída que experimentó este año el área de intención de siembras tempranas, que son las que tienen mayor potencial de rinde. Si bien se respira un aire de optimismo que podría incentivar los planteos tardíos, las restricciones financieras son una limitante no menor para encarar la campaña, además del tiempo necesario para la planificación de la siembra en zona núcleo. El potencial de rinde es elevado, ya que la carga de humedad de los suelos es favorable y se espera un verano algo más fresco de lo habitual por el efecto "Niño". Según Thomson Reuters Lanworth, los eventos cálidos en nuestro país están asociados a mejoras en el potencial de rinde del cereal promedio del 8% sobre el nivel de tendencia.

La suba de los precios futuros ha devuelto la rentabilidad en planteos a campo propio, lo que genera incentivos para comenzar a formar precios. Sin embargo, el volumen comprometido para entrega a partir de marzo es hasta ahora muy pequeño. Según datos oficiales, las compras del sector exportador totalizaban un millón de toneladas hasta el 18/11, aproximadamente la mitad que a la misma altura del año pasado. La diferencia con respecto al ciclo 2014/15 es que este año la proporción de

negocios con precio en firme es 75% del total, mientras que a mediados de noviembre del año pasado esa misma proporción se había acordado bajo la condición "a fijar precio".

El crecimiento interanual de los precios a cosecha expresados en dólares es del 6%, aunque todavía se mantienen por debajo de los niveles alcanzados en la pre-campaña 2013/14. En el recinto de la Bolsa de Rosario los valores todavía no quebraron la marca de u\$s 150/ton, cifra a la cual hay un volumen significativo de oferta a la espera de realizar negocios. Dado que los precios FOB en



posiciones de cosecha nueva rondan los u\$s 165/ton, se especula con que la capacidad teórica de pago de los exportadores podría ser algo mayor si se confirma la anunciada eliminación de los derechos de exportación sobre el maíz.

El mercado de Chicago apenas ha mejorado en los últimos días, aunque la tendencia desde finales de septiembre sigue siendo fuertemente bajista. El productor norteamericano retrasa la venta de maíz a la espera de mejores precios, resultando en bases firmes en el interior de Estados Unidos, ya que la industria necesita materia prima para cumplir con sus compromisos de entrega. En el sector etanol la actividad es muy fuerte y la producción promedio diaria alcanzó un récord histórico la semana pasada. Hasta el momento el USDA proyecta una reducción en el uso de maíz para elaboración del biocombustible durante la campaña en curso, aunque de continuar el ritmo actual dicha previsión deberá corregirse a la suba.

La categoría de demanda que sigue visiblemente débil en Estados Unidos es la exportación, afectada por la elevada competencia procedente de Brasil y otros orígenes competitivos, entre los que aparecen Ucrania y Argentina. Los compromisos de ventas externas reportados por el USDA desde comienzos de la campaña acumulan 14,5 M tn, volumen del cual sólo el 40% ha sido efectivamente embarcado. Dicho total se encuentra casi un 30% por debajo de las ventas externas concertadas a la misma altura del año pasado.

Paralelamente, la actividad en los puertos brasileños sigue con gran ritmo. Octubre marcó un récord de exportaciones de maíz de 5,55 M tn, superando largamente el máximo anterior de 3,95 M tn establecido en octubre de 2013. Distintas proyecciones anticipan que el total de ventas externas brasileñas de esta campaña superará las 30 M tn, bien por encima de las 21 M tn colocadas durante 2013/14 (ciclo marzo/febrero). Sin embargo, a medida que avanza la colocación del saldo exportable brasileño la competitividad de este origen va declinando y el golfo de México ya es el punto de salida más económico a nivel global en términos de valores FOB. Naturalmente, su conveniencia para los

importadores dependerá de la distancia a los centros de consumo, aunque el abaratamiento de los fletes marítimos juega a favor.

La demanda internacional no muestra gran agresividad, aunque los compradores siguen adquiriendo volúmenes significativos todos los meses. El mercado global de granos forrajeros cuenta con amplia disponibilidad de oferta y el crecimiento del consumo se ha moderado notablemente. Los stocks se encuentran en un nivel cómodo, alcanzando máximos en las últimas tres décadas. En este contexto, la posibilidad de observar un rally alcista relativamente sostenido queda limitada casi con exclusividad al nerviosismo que genera el mercado climático sudamericano.

TRIGO: COSECHADO CERCA DE 20%, VENDIDO MENOS DE 10%

Guillermo Rossi

La cosecha sigue avanzando en el centro-norte del país y de a poco un mayor volumen de mercadería comienza a ingresar en las plantas y puertos de la zona de Rosario, aunque a un ritmo inferior al observado en los últimos años. Complicaciones climáticas han demorado la trilla en algunas regiones, al tiempo que la gran expectativa que genera el recambio gubernamental y la incertidum-

TRIGO: producción y consumo en Argentina

		Estimado		Proyectado	Var. anual
(Ciclo diciembre-noviembre)		2013/14	2014/15	2015/16	
Area sembrada	Mill ha	3,648	4,660	3,360	↓ -28%
Area cosechada	Mill ha	3,452	4,500	3,200	
Sup. No cosechada	Mill ha	0,196	0,160	0,160	
Rinde	qq/ha	26,6	28,6	29,5	↑ 3%
STOCK INICIAL	Mill t	0,31	1,74	3,87	
PRODUCCION	Mill t	9,19	12,85	9,44	↓ -27%
OFERTA TOTAL	Mill t	9,50	14,59	13,31	
CONSUMO INTERNO	Mill t	6,14	6,12	6,43	↑ 5%
Molienda y balanceados	Mill t	5,67	5,79	6,01	
Semillas	Mill t	0,47	0,34	0,41	
EXPORTACIONES	Mill t	1,62	4,60	5,00	↑ 9%
DEMANDA TOTAL	Mill t	7,76	10,72	11,43	
STOCK FINAL	Mill t	1,74	3,87	1,88	↓ -51%
Ratio Stock/consumo	(%)	22%	36%	16%	
Precio promedio	\$/t	\$ 1.613	\$ 994		

bre en materia de calidad del grano -especialmente, el contenido proteico- retrasan las decisiones de venta.

Los precios del segmento disponible en Rosario no experimentaron gran variación durante los últimos días, estabilizándose en torno a \$ 1.300/ton en condiciones Cámara con descarga inmediata. La molinería continúa concediendo considerables primas por calidad, llegando a \$ 1.500/ton con gluten 26 y \$ 1.600/ton con gluten 28, en ambos casos con peso hectolítrico 76kg. El mercado a término sigue mostrando una empinada pendiente alcista, premiando la entrega diferida con valores más atractivos. Si a esto se le suma la expectativa de depreciación del peso frente al dólar, el potencial de incremento del precio doméstico parece considerable ingresando al año 2016.

Ante este escenario, luce poco probable que la oferta del cereal se vuelque con agresividad al mercado, aunque los trabajos de recolección marcarán la pauta de corto plazo. Las necesidades financieras de los productores suelen ser un determinante clave del comportamiento comercial de finales de año, más quedando una extensa superficie de intención para la campaña gruesa que todavía no ha sido implantada y con costos por afrontar. Hasta el momento el avance de las ventas de cosecha nueva llega a menos del 10% de la producción esperada, frente a un 20-25% habitual para mediados de noviembre.

De parte de los exportadores la presión compradora es limitada, ya que el ritmo de concreción de compromisos externos no es ágil por el momento. La industria molinera de Brasil, típicamente el principal cliente del trigo argentino, se encuentra focalizada en absorber la oferta doméstica -fundamentalmente, del estado de Paraná- y adquirir la disponibilidad que todavía queda de trigo paraguayo, cuyos parámetros de calidad en la última cosecha han sido más que satisfactorios. Dado que algunos exportadores locales se encuentran realmente largos en el cereal, los valores FOB están cayendo y ya se ubican por debajo de u\$s 200/ton para embarques con 12% de proteína.

La buena noticia en materia de precios es que el saldo exportable de nuestro país es en cierta forma limitado, lo que evitará un declive sustancial del mercado. Compradores brasileños recibirán gran parte de ese volumen y -al igual que este año- es posible que otra parte tenga destino en mercados africanos. Como la relación stocks/consumo en Argentina caerá, los precios promedio del año comercial deberían ser algo mayores que los del último año. Los embarques del ciclo 2015/16

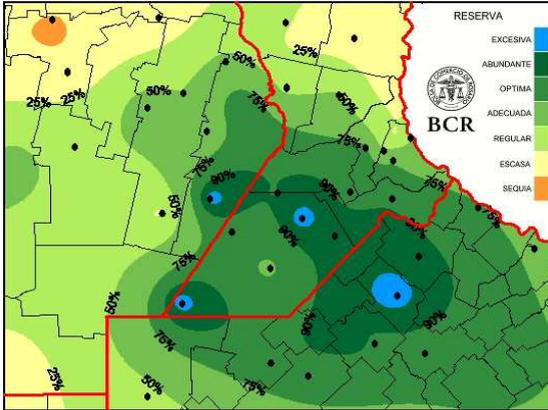
(ciclo diciembre/noviembre) posiblemente rondarán los 5 M tn, incorporando al sobrante de la nueva cosecha las estimaciones de stock del año que finaliza. El carry-over del ciclo 2014/15 se estima en 3,9 M tn y el de la campaña 2015/16 se proyecta preliminarmente en 1,9 M tn.

El posicionamiento de los precios externos le da competitividad al trigo argentino. Los valores FOB en el Golfo de México rondan los u\$s 205-10/ton, ligeramente por encima de los FOB en puertos argentinos. A este pequeño diferencial se le agregan unos u\$s 5/ton de ahorro en flete marítimo y más de u\$s 25/ton de castigo al cereal norteamericano por impuestos a la importación (10%) y tasa de marina mercante (25% del flete). En suma, el ahorro de costos para el importador brasileño es de entre u\$s 40 y 50/ton en la adquisición de trigo de nuestro país, en gran parte gracias a la protección arancelaria. Este diferencial pesará a lo largo de los próximos meses, haciendo caer todavía más la participación de la cuota norteamericana en el mercado brasileño. Esta última había sido del 59% en 2013/14 y 27% en 2014/15 (campaña agosto/julio).

El mercado local está ansioso a la espera de la demanda brasileña. Desde el punto de vista logístico, sería una ventaja que el volumen a embarcar por Up River tenga su pico entre diciembre y marzo, antes del comienzo fuerte de los despachos de cosecha gruesa. Por eso el mercado triguero siguió tan de cerca durante los últimos días todos los rumores respecto de una eventual quita de retenciones a la soja. Si esta medida se hubiese implementado -los rumores fueron desactivados- el volumen comercializado del cereal en el país durante los meses del verano hubiese sido muy pequeño, complicando la posterior salida del cereal.

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

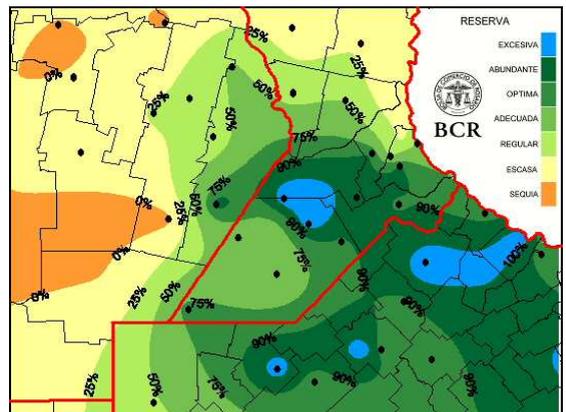
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 26/11/2015



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de noviembre, se caracterizó por las importantes precipitaciones, especialmente en el comienzo del período de análisis, con fuertes tormentas que se registraron el sur de Santa Fe. Los acumulados más significativos superaron los 70 mm, mientras que el promedio general se mantuvo entre 40 y 50 mm. El valor más destacado fue el de las localidades de Bengolea, provincia de Córdoba y Ramallo, en la provincia de Buenos Aires, ambos con 79,2 mm. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron levemente por encima de los parámetros normales para la época del año, especialmente en la última parte de la semana, con marcas que promediaron entre 28 y 30°C, siendo similares a los registros de la semana pasada. El dato más destacado fue de 33,8°C y se midió en Colonia Almada, Córdoba. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales para la época. En promedio, los valores se mantuvieron entre 9 y 12°C, siendo levemente inferiores a los registrados la semana pasada; cabe destacar que las marcas más bajas se observaron durante el día sábado. El valor mínimo del período fue el de las localidades de Lincoln y Chacabuco, en la provincia de Buenos Aires, con una marca de 7,6°C. Con las condiciones presentadas y debido a las importantes lluvias que se recibieron en la región durante la semana de análisis se puede observar que las reservas han aumentado de manera significativa con respecto a las últimas semanas, incluso con algunos excesos hídricos sobre el norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe que ya empiezan a generalizarse, particularmente las zonas más afectadas son los sectores bajos. En tanto, sobre el oeste de la región, se mantiene el déficit hídrico, pero comparado con los períodos anteriores, las reservas han aumentado de manera considerable. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones en el orden de los 20 a 40 mm en la provincia de Santa Fe, especialmente en el norte de GEA, para conseguir condiciones de humedad óptima, mientras que serían necesarios entre 80 y 100 mm para que la situación se recupere totalmente sobre Córdoba. En la provincia de Buenos Aires, no son necesarias las lluvias para mantener las buenas condiciones de humedad edáfica.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 26 de noviembre y el miércoles 02 de diciembre comienza con condiciones de tiempo muy inestable, con el desarrollo de lluvias y tormentas de moderada a fuerte intensidad. Toda la región GEA presentará condiciones de tormentas intensas durante la jornada del jueves y gran parte del viernes, cuando se observarán acumulados de lluvia muy significativa y fenómenos intensos asociados, como caída de granizo y fuertes ráfagas de viento. Esta situación se mantendrá durante jueves y viernes, ya que rápidamente las tormentas se desplazarán hacia el noreste, dando paso a condiciones de tiempo más estable, con la presencia de un centro de alta presión, que estará acompañado por un moderado descenso de las marcas térmicas y rotación del viento al sector sur, con un importante incremento de la intensidad. Además, el contenido de humedad disminuirá de manera significativa, ya que el ingreso del anticiclón permitirá el avance de una masa de aire relativamente frío y más seco. Por tal motivo, el momento de menor temperatura sobre la región GEA se presentará durante la mañana del sábado, ya que el cielo permanecerá con escasa cobertura nubosa, todavía con viento del sector sur y poca humedad. Esto fomentará el descenso térmico, aunque el mismo será temporario y de muy corta duración, ya que rápidamente el viento rotará al sector norte ayudando a aumentar las marcas térmicas. A partir del sábado, las condiciones se mantendrán relativamente estables durante el resto de la semana, sin lluvias significativas, aunque no se descartan algunos fenómenos localizados, pero relativamente débiles. Con respecto a la cobertura nubosa, esta semana estará caracterizada por la presencia de importante radiación solar, debido a las condiciones de relativa estabilidad. Cabe destacar que el momento de mayor radiación será durante el sábado, domingo y lunes, ya que a partir del martes se prevé que se generen nuevos núcleos de nubosidad, aunque en general serán aislados. El viento será importante entre hoy y el viernes, momento en el cual se espera la mayor intensidad, primero del sector norte, luego rotará al sector sur. A partir del fin de semana irá perdiendo fuerza, y volverá a prevalecer del sector norte. En cuanto a las condiciones de humedad en las capas bajas de la atmósfera se prevé que tanto el jueves como el viernes sean muy abundantes, y como consecuencia, la situación será muy inestable. Luego, a partir del fin de semana, con la presencia del viento norte, se espera que la humedad comience a aumentar paulatinamente.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 19/11/2015



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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	20/11/15	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	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		
Maíz duro	1.290,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00		1.297,50	1.000,00	29,8%
Girasol								
Soja	2.550,00					2.550,00	2.483,33	2,7%
Sorgo	1.300,00	1.300,00				1.300,00	1.015,00	28,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.166,67	
Maíz duro							1.100,00	
Girasol	1.850,00		1.850,00	1.850,00		1.850,00	2.000,00	-7,5%
Soja	2.170,00		2.170,00	2.200,00		2.180,00	2.377,50	-8,3%
Córdoba								
Trigo Duro		1.360,00	1.385,00	1.595,00		1.446,67	945,67	53,0%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.000,00	
Soja							2.242,50	

* 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	20/11/15	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro					**		955,00	
Maíz duro								
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		2.000,00	2.200,00	-9,1%
Soja		2.550,00	2.530,00	2.550,00		2.543,33	2.440,00	4,2%
Sorgo			1.320,00	1.320,00		1.320,00	1.035,00	27,5%

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. ** Precios que se publican el lunes 30/11/15

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	20/11/15	Variación semanal
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	670,0	670,0	780,0	800,0	feriado	670,0	19,40%
Aceites (s)							
Girasol crudo	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	
Soja refinado	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	
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	

(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	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	Var.%	20/11/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1.500,00	1.500,00		fer.		1.500,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1.550,00	1.600,00				1.600,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.320,00	1.300,00					1.300,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.300,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.350,00	1.350,00	1.350,00			
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.250,00	1.250,00	1.300,00				1.300,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.350,00	1.350,00	1.350,00				1.350,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00		3,4%	145,00
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00			
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s		150,00				
Exp/GL	Ene/Feb'16	Cdo.	PH 77	u\$s	155,00					
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 153,00	153,00	153,00	153,00			
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00			
Maíz										
Fca/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00		8,3%	1.200,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.250,00						
Exp/SL	Ene'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	143,00					
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00						
Exp/SL	Feb'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 140,00	145,00	145,00				
Exp/SL	Mar'16	Cdo.	Grado 2	u\$s 145,00	145,00	145,00				
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	147,00	145,00	145,00			
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	147,00	145,00	145,00		0,0%	145,00
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s 145,00						
Exp/SM-AS	Abr/May'16	Cdo.	Grado 2	u\$s		148,00				
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s 145,00						
Exp/SM	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	143,00	143,00				
Exp/GL	Jun/Jul'15.	Cdo.	M/E	u\$s		143,00				
Exp/SL	Jun/Jul'15.	Cdo.	Grado 2	u\$s 140,00	143,00					
Exp/GL	Jun/Jul/Ago'16.	Cdo.	M/E	u\$s 143,00						
Exp/SM	Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		140,00	140,00			
Exp/SL	Ago'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	140,00	143,00				
Exp/SL	Sep'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		140,00				
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1.100,00	1.100,00	1.100,00				1.100,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00				
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00		8,3%	1.200,00
Soja										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		0,0%	2.000,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00			
Fca/SL	Dic/Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s 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 dolares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nacion 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 US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15
PUT									
CALL									
ISR052016	238	call	33	57		4,30			
ISR052016	242	call	10	90		4,70			

^{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	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR112015	132	361.908	9,650	9,650	9,650	9,650	feriado	
DLR122015	1.080	905.967	9,983	9,983	9,983	9,983		
DLR012016	55	1.390.405	10,281	10,281	10,281	10,281		
DLR022016	1.285	1.669.759	10,554	10,554	10,554	10,554		
DLR032016	5.010	2.735.303	10,826	10,826	10,826	10,826		
DLR042016	10	1.522.769	11,081	11,081	11,081	11,081		
DLR052016	7.590	1.392.875	11,363	11,363	11,363	11,363		
DLR062016		1.682.933	11,627	11,627	11,627	11,627		
DLR072016		149.697	11,960	11,960	11,960	11,960		
DLR082016		7.069	12,610	12,610	12,610	12,610		
DLR092016		640	12,930	12,930	12,930	12,930		
DLR112016		330	13,430	13,430	13,430	13,430		
DLR122016		2.989	14,140	14,140	14,140	14,140		
DOX112015	132	11.210	9,650	9,650	9,650	9,650		
DOX122015	1.080	91.833	9,983	9,983	9,983	9,983		
DOX012016	55	279.998	10,281	10,281	10,281	10,281		
DOX022016	1.285	462.293	10,554	10,554	10,554	10,554		
DOX032016	5.010	676.669	10,826	10,826	10,826	10,826		
DOX042016	10	425.415	11,081	11,081	11,081	11,081		
DOX052016	7.590	213.598	11,363	11,363	11,363	11,363		
DOX062016		103.755	11,627	11,627	11,627	11,627		
DOX072016			11,960	11,960	11,960	11,960		
DOX082016			12,610	12,610	12,610	12,610		
DOX092016			12,930	12,930	12,930	12,930		
DOX112016			13,430	13,430	13,430	13,430		
DOX122016			14,140	14,140	14,140	14,140		
ORO032016	110	20			1071,000	1071,500		
ORO052016	88	271	1065,700	1077,700	1072,300	1073,900		-0,18%
WTI022016	140	182	45,450	46,320	45,900	45,490		1,16%
WTI052016		125	48,880	49,790	49,430	48,950		1,12%
AA17122015	97	588	1470,000	1455,000	1462,000	1460,000		-2,99%
AA17022016	2	646	1539,000	1520,000	1527,000	1524,000		-3,18%
AY24122015	48	1.141	1533,000	1506,928	1507,560	1509,000		-2,96%
AY24022016	38	735	1610,000	1562,314	1585,029	1573,000		-3,38%
AY24042016	34	34			1680,567	1649,340		
AO16122015	31	134	1300,48	1275,30	1307,30	1314,79		0,14%
AO16022016	31	95	1336,73	1313,93	1379,11	1363,97		1,09%
I.MERV122015	519	312	13680,00	13735,00	13190,00	13530,00		-6,04%
I.MERV032016	1	4	14780,00	14835,00	14290,00	14630,00		-5,61%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR112015			258,00				feriado	
ISRO52016	255	500	226,00	223,10	223,50	223,00		0,18%
TRIO00000			147,00	147,00	146,00	146,00		
TRIO12016		18	157,00	157,00	156,00	156,00		
TRIO22016	64	76	162,00	162,00	155,00	155,00		-3,73%
TRIO72016	64	64			170,00	170,00		
MAIO00000		5	140,00	137,00	137,00	137,00		-2,14%
MAIO42016	63	63			147,00	147,50		
MAIO72016	63	63			144,00	144,50		
SOF000000		826	257,00	250,00	250,00	247,00		-3,89%
SOF007D			257,00	250,00	250,00	247,00		-3,89%
SOF122015		24	256,00	250,00	250,00	247,00		-1,36%
SOF012016	114	716	255,60	247,10	247,50	246,00		-1,76%
SOF042016		1	225,50	223,00	223,00	221,20		-0,18%
SOF052016	441	4.412	226,00	223,50	223,50	221,70		-0,18%
SOF072016	23	37	228,30	225,50	226,00	224,50		
SOJ000000			261,00	253,00	253,00	250,00		-4,21%
SOJ052016	22	164	226,00	223,50	223,50	221,70		-0,23%
SOY122015	69	772	318,20	317,40	321,70	321,70		1,80%
SOY022016	860	820	318,10	318,30	322,50	322,50		1,90%
SOY042016	92	5.040	321,30	323,00	325,40	325,40		1,85%
SOY062016	494	796	323,60	324,00	327,60	327,60		1,36%
CRNO22016	800	1.238	147,00	145,50	146,80	146,80		0,82%
CRNO42016	120	485	149,40	148,10	150,20	150,20		1,21%
CRNO62016		30	151,30	150,00	151,20	151,20		0,53%
TOTAL	34.887	14.107.337						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/11/15			24/11/15			25/11/15			26/11/15			27/11/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR112015				9,750	9,730	9,730									feriado	
DLR122015				9,980	9,980	9,980										
DLR012016	10,330	10,330	10,330								10,320	10,280	10,320			
DLR022016	11,554	11,554	11,554				10,600	10,550	10,600	10,560	10,560	10,560				-2,22%
DLR032016	10,826	10,826	10,826				10,900	10,820	10,900	11,800	11,800	11,800				7,27%
DLR042016										11,200	11,200	11,200				
DLR052016	12,363	11,500	11,500							11,370	11,360	11,370				
DOX112015				9,750	9,730	9,730										
DOX122015				9,980	9,980	9,980				9,910	9,910	9,910				
DOX012016	10,330	10,330	10,330							10,320	10,280	10,320				
DOX022016	11,554	11,554	11,554				10,600	10,550	10,600	10,560	10,560	10,560				-2,22%
DOX032016	10,826	10,826	10,826				10,900	10,820	10,900	11,800	11,800	11,800				7,27%
DOX042016										11,200	11,200	11,200				
DOX052016	12,363	11,500	11,500							11,370	11,360	11,370				
ORO032016							1071,0	1071,0	1071,0	1073,3	1071,5	1071,5				
ORO052016	1069,0	1068,9	1068,9	1078,0	1077,7	1077,7	1074,8	1072,1	1072,3	1073,9	1073,9	1073,9				0,0
WTIO22016	45,71	45,70	45,71	46,50	46,00	46,00	45,90	45,80	45,90							
WTIO52016																
AA17122015	1470,0	1470,0	1470,0	1455,0	1449,0	1455,0	1462,0	1462,0	1462,0	1462,0	1460,0	1460,0				-2,99%
AA17022016				1520,0	1520,0	1520,0										
AY24122015	1533,0	1533,0	1533,0	1513,4	1506,9	1506,9				1506,0	1496,9	1506,0				-3,15%
AY24022016	1630,0	1630,0	1630,0	1562,3	1562,3	1562,3	1605,8	1605,8	1605,8	1573,0	1539,0	1573,0				
AY24042016							1700,2	1680,6	1680,6							
AO16122015				1275,3	1275,3	1275,3	1310,4	1307,3	1307,3							
AO16022016							1380,2	1379,1	1379,1							
I.MERV122015	15.050	13.680	13.680	13.885	13.680	13.735	13.791	13.150	13.190	13.530	13.230	13.530				-6,04%
I.MERV032016										14.800	14.800	14.800				-4,52%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISRO52016	226,00	224,00	226,00	223,9	223,0	223,0	223,50	223,50	223,50	223,00	223,00	223,00			feriado	0,13%
TRIO22016							155,00	155,00	155,00							
TRIO72016							170,00	170,00	170,00							
MAIO42016							147,00	147,00	147,00							
MAIO72016							144,00	144,00	144,00							
SOF012016	256,00	255,00	255,50	258,8	245,0	245,0	248,50	247,50	247,50	246,00	246,00	246,00				-1,80%
SOF052016	226,00	223,50	226,00	227,3	223,0	223,5	223,70	223,30	223,50	221,70	221,70	221,70				-0,81%
SOF072016							226,00	226,00	226,00	224,50	224,50	224,50				
SOJ052016				226,3	226,3	226,3	223,50	223,50	223,50							
SOY122015	318,20	312,00	318,20	319,4	319,4	319,4										
SOY022016	317,80	315,10	317,80	319,0	319,0	319,0										
SOY042016	321,20	320,90	321,20	323,3	322,6	322,8	325,40	323,00	325,40							
SOY062016				324,6	324,5	324,6	327,60	324,20	327,60							
CRN022016				146,5	146,4	146,5										
CRN042016				149,5	149,4	149,5	150,20	150,00	150,20							
33.356 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										14.245.087			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					
			23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	var.sem.
TRIGO B.A. 12/2015	100	1	163,50	161,00	158,00	157,00	feriado	-3,38%
TRIGO B.A. 01/2016	7.700	856	164,50	162,00	159,00	158,00		-3,36%
TRIGO B.A. 03/2016	5.800	830	175,50	174,00	173,50	172,00		-1,15%
TRIGO B.A. 07/2016	2.300	475	186,00	184,50	184,50	182,00		-1,09%
TRIGO B.A. 09/2016		12	189,00	187,50	187,50	187,00		
MAÍZ ROS 12/2015	27.300	1.083	140,00	137,00	137,00	133,00		-5,00%
MAÍZ ROS 01/2016	500	10	140,00	137,50	137,50	133,50		-4,64%
MAÍZ ROS 04/2016	46.700	3.295	146,50	146,40	147,50	147,50		2,01%
MAÍZ ROS 07/2016	29.200	1.153	144,50	144,00	144,00	144,50		1,40%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	23/11/15		24/11/15		25/11/15		26/11/15		27/11/15		var.sem.
SOJA ROS 01/2016	98.700		3.149	255,50		248,00		248,60		247,50				-1,39%
SOJA ROS 02/2016			60	248,50		241,00		241,60		240,50				-2,63%
SOJA ROS 05/2016	95.900		11.954	226,00		222,50		223,60		221,60				-0,18%
SOJA ROS 07/2016	3.800		243	228,50		225,50		226,40		225,00				0,36%
SOJA ROS 09/2016			1	236,10		233,10		234,00		232,60				0,35%
SOJA ROS 11/2016	100		15	236,90		233,90		238,00		236,60				-0,17%
SOJA ROS 01/2017			1	239,10		236,10		240,20		238,80				1,70%
SOJA ROS 05/2017			2	236,90		236,90		241,00		241,00				1,73%
SUBTOTALES	325.900		23.140											
TRIGO Q.Q. 01/2016			5	92,00		92,00		92,00		92,00				
TRIGO ROS 01/2016			36	86,50		86,50		89,50		89,50				3,47%
TRIGO ROS 03/2016			4	79,50		79,50		82,50		82,50				3,77%
MAÍZ C.C. 12/2015			5	92,00		92,00		92,00		92,50				0,54%
SOJA Q.Q. 05/2016			3	94,00		94,00		94,00		94,00				
SUBTOTALES			53											
TOTALES	325.900		23.193											

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	23/11/15		24/11/15		25/11/15		26/11/15		27/11/15		var.sem.
SOJA CME s/e 01/2016	2.856			856,25		863,50		874,00		874,00		feriado		1,63%
SOJA CME s/e 05/2016	4.082		13	872,00		871,75		881,50		881,50				1,47%
SOJA CME s/e 07/2016	3.129			871,50		877,75		890,00		890,00				1,60%
TRIGO CME s/e 12/2015	408			493,50		484,00		479,25						
TRIGO CME s/e 03/2016	680			494,50		489,75		490,00		490,00				-0,91%
MAÍZ CME s/e 12/2015	1.270			366,00		365,00		366,00						
MAÍZ CME s/e 05/2016	889		5	377,50		376,00		378,75		378,75				0,33%
TOTALES	13.314		18											

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	23/11/15		24/11/15		25/11/15		26/11/15		27/11/15		var.sem.
TRIGO B.A. Disp.				1.590,00		1.565,00		1.530,00		1.530,00		feriado		-3,16%
MAÍZ B.A. Disp.				1.500,00		1.500,00		1.500,00		1.500,00				3,45%
MAÍZ ROS Disp.	896		86	1.350,00		1.350,00		1.370,00		1.350,00				
MAÍZ GUA Disp.	112		10	1.420,00		1.420,00		1.420,00		1.420,00				1,43%
SOJA ROS Disp.			5	2.530,00		2.500,00		2.550,00		2.550,00				-0,78%
SOJA Fábrica ROS Disp.				2.530,00		2.500,00		2.550,00		2.550,00				-0,78%
SOJA Fábrica GUA Disp.				2.530,00		2.500,00		2.550,00		2.550,00				-0,78%
TOTALES	1.008		101											

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	23/11/15			24/11/15			25/11/15			26/11/15			27/11/15			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último										
TRIGO B.A. 01/2016	164,5	164,0	164,0	163,8	162,0	162,3	160,5	159,0	159,0	158,0	158,0	158,0	feriado			-3,1%
TRIGO B.A. 03/2016	174,5	174,5	174,5	174,8	174,0	174,5	173,5	173,0	173,0							
TRIGO B.A. 07/2016				185,0	184,5	184,5										-1,1%
TRIGO B.A. 09/2016										183,0	182,0	182,0				
MAÍZ ROS 12/2015	140,0	140,0	140,0	139,0	136,0	138,0	138,0	137,0	137,0	136,0	133,0	133,0				-5,0%
MAÍZ ROS 04/2016	148,0	145,5	146,0	147,0	145,5	146,5	147,5	146,5	147,5	147,5	147,0	147,5				2,1%
MAÍZ ROS 07/2016	144,5	142,5	143,0	144,0	143,5	143,6	144,0	144,0	144,0	144,9	144,5	144,5				2,5%
SOJA ROS 01/2016	257,5	255,0	257,5	257,0	246,0	250,0	249,5	248,5	248,5							
SOJA ROS 05/2016	226,5	224,0	226,5	227,5	222,5	224,0	223,9	223,5	223,5	223,0	221,5	221,6				-0,5%
SOJA ROS 07/2016	228,5	228,0	228,5	228,5	225,5	226,5	226,7	226,4	226,5	225,5	225,0	225,0				-1,1%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	23/11/15			24/11/15			25/11/15			26/11/15			27/11/15			var.sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 01/2016	856,5	856,3	856,3	868,0	863,5	863,5	874,0	866,5	874,0							
SOJA CME s/e 05/2016	865,0	865,0	865,0	876,5	871,8	871,8	881,5	873,5	881,5							
SOJA CME s/e 07/2016	871,5	871,5	871,5	882,0	877,8	877,8	890,0	880,0	890,0							
TRIGO CME s/e 12/2015				484,0	484,0	484,0										
TRIGO CME s/e 03/2016				489,8	489,8	489,8	490,0	490,0	490,0							
MAÍZ CME s/e 12/2015				365,5	364,5	365,0	365,0	364,5	365,0							
MAÍZ CME s/e 05/2016				377,0	376,0	376,0	378,8	378,8	378,8							

MATBA. Operaciones en pesos

En tonelada

Posición	23/11/15			24/11/15			25/11/15			26/11/15			27/11/15			var.sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
MAÍZ ROS Disp.	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0	1350,0				1350,0	1350,0	1350,0				feriado

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	200,00	200,00	200,00	ffi	fer.	200,00	
Precio FAS		145,60	145,60	145,60			145,60	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16	v 199,00	v 199,00	v 199,00			v 199,00	
Precio FAS		144,60	144,60	144,60			144,60	0,0%
Precio FOB	Feb'16	v 198,00	v 198,00	v 198,00			v 198,00	
Precio FAS		143,60	143,60	143,60			143,60	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	168,00	172,00	172,00			169,00	1,8%
Precio FAS		124,88	128,07	128,07			125,70	1,9%
Precio FOB	Dic'15		v 174,21	v 175,49			v 172,53	1,7%
Precio FAS			130,27	131,55			129,24	1,8%
Precio FOB	Ene'16	v 175,58	v 173,02	v 174,30			v 174,30	
Precio FAS		132,46	129,09	130,37			131,01	-0,5%
Precio FOB	Mar'16	163,77	162,30	164,27			162,59	1,0%
Precio FAS		120,65	118,36	120,33			119,30	0,9%
Precio FOB	Ab/My'16	163,87	162,69	166,23			161,61	2,9%
Precio FAS		120,75	118,76	122,30			118,31	3,4%
Precio FOB	Jul'16	161,80	160,43	161,76			159,89	1,2%
Precio FAS		118,68	116,49	117,82			116,59	1,1%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'15	v 176,08	v 176,86	v 180,21			v 174,50	3,3%
Precio FAS		132,37	132,35	135,66			130,59	3,9%
Precio FOB	Ab/My'16	c 170,66	c 169,19	c 170,56			171,84	-0,7%
Precio FAS		126,96	124,67	126,02			127,93	-1,5%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ab/My'16	c 168,69	c 167,22	c 168,60			169,48	-0,5%
Precio FAS		124,99	122,70	124,05			125,57	-1,2%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	129,00	132,00	132,00			131,00	0,8%
Precio FAS		94,14	96,48	96,48			95,73	0,8%
Precio FOB	En/Fb'16	157,67	156,29	154,62			156,39	-1,1%
Precio FAS		122,81	120,77	119,10			121,13	-1,7%
Precio FOB	Abr'16	144,09	142,61	143,99				
Precio FAS		109,23	107,09	108,47				
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	347,00	347,00	347,00			345,00	0,6%
Precio FAS		212,21	212,26	212,26			210,91	0,6%
Precio FOB	May'16	325,56	325,10	v 328,68			323,35	1,6%
Precio FAS		190,76	190,36	192,48			189,26	1,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	385,00	385,00			365,00	5,5%
Precio FAS		219,41	232,96	232,96			219,41	6,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/11/15	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,5680	9,5720	9,5740	9,5780	9,5780	feriado	0,10%
	vndr	9,6680	9,6720	9,6740	9,6780	9,6780		0,10%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,3674	7,3704	7,3720	7,3751	7,3751		0,10%
Maíz	20,0	7,6544	7,6576	7,6592	7,6624	7,6624		0,10%
Demás cereales	20,0	7,6544	7,6576	7,6592	7,6624	7,6624		0,10%
Habas de soja	35,0	6,2192	6,2218	6,2231	6,2257	6,2257		0,10%
Semilla de girasol	32,0	6,5062	6,5090	6,5103	6,5130	6,5130		0,10%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,3195	7,3226	7,3241	7,3272	7,3272		0,10%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,3242	8,3276	8,3294	8,3329	8,3329		0,10%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,5062	6,5090	6,5103	6,5130	6,5130		0,10%
Harina y pellets girasol	30,0	6,6976	6,7004	6,7018	6,7046	6,7046		0,10%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,6976	6,7004	6,7018	6,7046	6,7046		0,10%
Aceite de soja	32,0	6,5062	6,5090	6,5103	6,5130	6,5130		0,10%
Aceite de girasol	30,0	6,6976	6,7004	6,7018	6,7046	6,7046		0,10%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,6976	6,7004	6,7018	6,7046	6,7046		0,10%

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	
26/11/2014	255,00	250,50	v260,00	284,44	285,90	261,21	261,60	206,41	206,69	209,08	228,18	229,01	
Semana anterior	200,00	v199,00	v198,00	207,12	210,10	207,55	207,00	179,50	180,05	181,06	167,92	172,88	
23/11/15	200,00	v199,00	v198,00	209,87	212,90	209,48	209,40	181,88	182,90	184,27	170,68	175,64	
24/11/15	200,00	v199,00	v198,00	209,67	212,20	206,53	207,30	177,93	179,50	181,06	168,11	173,62	
25/11/15	200,00	v199,00	v198,00	209,70	212,10	203,27	205,50	176,10	179,13	180,97	168,01	173,43	
26/11/15	200,00	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
27/11/15	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
Var. Semanal				1,2%	1,0%	-2,1%	-0,7%	-1,9%	-0,5%	-0,1%	0,1%	0,3%	
Var. Anual	-21,6%	-20,6%	-23,8%	-26,3%	-25,8%	-22,2%	-21,4%	-14,7%	-13,3%	-13,4%	-26,4%	-24,3%	

(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	
26/11/2014	188,00	187,49	185,13	195,76		189,06	190,30	191,50	148,91	154,13	157,57	160,23	
Semana anterior	169,00	v172,53	161,61	v174,50	171,84	168,47	169,80	171,20	143,01	145,57	147,83	149,90	
23/11/15	138,00		163,87	v176,08	c170,66	169,18	170,60	172,00	144,58	146,84	149,01	150,98	
24/11/15	172,00	v174,21	162,69	v176,86	c169,19	169,41	169,40	170,30	143,40	145,47	147,53	149,70	
25/11/15	172,00	v175,49	166,23	v180,21	c170,56	170,08	170,10	171,60	144,09	146,75	148,91	150,98	
26/11/15	172,00	f/i	f/i	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
27/11/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	
Var. Semanal	1,8%	1,7%	2,9%	3,3%	-0,7%	1,0%	0,2%	0,2%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	
Var. Anual	-8,5%	-6,4%	-10,2%	-7,9%		-10,0%	-10,6%	-10,4%	-3,2%	-4,8%	-5,5%	-5,8%	

(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)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	dic-15	Emb.cerc.	ene-16	en/mr-16	jl/st-16	oc/dc-16
26/11/2014	162,00	c162,30	204,04	188,29	390,00	213,00		855,00	v870,00	895,00	900,00	880,00
Semana anterior	131,00	156,39			365,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	845,00	870,00	840,00
23/11/15	129,00	157,67	172,15	172,15	365,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	845,00	870,00	835,00
24/11/15	132,00	156,29	170,96	170,96	385,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	845,00	860,00	845,00
25/11/15	132,00	154,62	169,29	169,29	385,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	850,00	860,00	845,00
26/11/15	132,00	f/i	fer.	fer.	385,00	183,00	f/i	760,00	f/i	855,00	865,00	850,00
27/11/15	fer.	fer.	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	0,8%	-1,1%			5,5%					0,6%	-1,1%	0,6%
Var. Anual	-18,5%	-4,7%	-17,0%	-10,1%	-1,3%	-14,1%			-11,1%	-12,6%	-5,0%	-4,4%

(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	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	dic-15	feb-16
26/11/2014	462,00	403,91	431,83	431,30	430,60	429,00	384,71	386,83	389,03	390,59	484,40	458,31
Semana anterior	345,00	323,35	345,15	345,20	345,20	345,90	315,08	316,19	318,48	320,60	429,27	419,49
23/11/15	347,00	325,56	347,65	347,60	347,60	348,00	317,56	318,30	320,69	322,80	fer.	fer.
24/11/15	347,00	325,10	344,91	345,20	345,60	346,50	317,38	318,30	320,50	322,71	430,60	420,80
25/11/15	351,00	328,68	349,13	349,50	349,80	350,80	321,61	322,52	324,82	327,03	423,91	417,80
26/11/15	351,00	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	422,55	418,07
27/11/15	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	1,7%	1,6%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	-1,2%	-0,4%
Var. Anual	-24,0%	-18,6%	-19,2%	-19,0%	-18,8%	-18,2%	-16,4%	-16,6%	-16,5%	-16,3%	-12,5%	-8,8%

(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 Parana-gua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	my/jl-16	dic-15	mar-16	dic-15	ab/st-16	dic-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
26/11/2014	461,00	c447,20	402,56	v450,40	401,34	472,00	426,00	485,00	442,68	415,23	394,73	385,03
Semana anterior	326,00	v326,28	318,23	293,21	295,52	343,00	339,00	347,00	311,95	311,95	312,61	315,04
23/11/15	320,00	v328,81	322,53	292,16	298,89	338,00	334,00	343,00	314,48	315,15	316,25	319,00
24/11/15	318,00	v327,16	321,92	288,03	296,41	343,00	339,00	346,00	312,83	312,94	314,04	316,47
25/11/15	320,00	v326,06	321,21	289,13	295,96	342,00	339,00	345,00	313,93	314,70	316,36	318,56
26/11/15	320,00	f/i	f/i	f/i	f/i	340,00	340,00	345,00	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11/15	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	-1,8%	-0,1%	0,9%	-1,4%	0,1%	-0,3%		-0,6%	0,6%	0,9%	1,2%	1,1%
Var. Anual	-30,6%	-27,1%	-20,2%	-35,8%	-26,3%	-27,5%	-20,4%	-28,9%	-29,1%	-24,2%	-19,9%	-17,3%

(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 Parana-gua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jl-16	dic-16	mar-16	dic-15	fb/ab-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
26/11/2014	790,00	792,22	788,36	741,08	788,81	756,62	834,08	819,08	738,10	740,96	744,49	748,24
Semana anterior	668,00	674,61	653,22	611,63	v685,63	640,00		700,90	615,08	621,25	626,76	631,83
23/11/15	677,00	675,93	653,44	609,35	682,10	640,00	711,54	695,61	615,30	621,47	626,76	631,61
24/11/15	685,00	686,95	662,26	605,82	v694,23		718,67	713,35	624,12	630,29	635,80	640,21
25/11/15	695,00	698,64	675,93	621,04	v703,49	v665,13	732,02	710,80	636,90	643,96	649,69	653,66
26/11/15	695,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	751,10	735,01	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11/15	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var. Semanal	4,0%	3,6%	3,5%	1,5%	2,6%	3,9%		1,4%	3,5%	3,7%	3,7%	3,5%
Var. Anual	-12,0%	-11,8%	-14,3%	-16,2%	-10,8%	-12,1%	-12,2%	-13,2%	-13,7%	-13,1%	-12,7%	-12,6%

(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 25/11/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 25/11/15										Hasta: 24/12/15	
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO		79.100	60.000					889.742	72.800	115.686	19.300	1.236.628
Renova								99.600		62.500		162.100
Dreyfus Timbúes								48.000	8.500	12.706		69.206
Noble Timbúes		17.000						53.000	16.000			86.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		32.100						190.468	32.000			254.568
Alto Paraná (T6 S.A.)								18.700	5.000	24.480		24.480
Quebracho (Cargill SACI)								92.000				23.700
Nidera (Nidera S.A.)		30.000										122.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)								27.500				27.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												60.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			60.000					314.424	11.300		4.300	330.024
Vicentin (Vicentin SA(C))										16.000		16.000
Akzo Nobel												
San Benito								46.050			15.000	61.050
ROSARIO		65.550	33.000					134.200	12.700		17.000	310.750
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		22.700	33.000					48.300				104.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												
Punta Aavear (Cargill SACI)		10.000						91.000	12.700			103.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		32.850						43.200			15.000	25.000
VA. CONSTITUCION		30.000	6.000								2.000	78.050
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000	6.000									36.000
NEOCHEA		12.040					8.000					20.040
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							8.000					8.000
TOSA 4/5		12.040										12.040
BAHIA BLANCA		68.000					52.500	26.760			17.000	177.393
Terminal Bahía Blanca S.A.							18.000	26.760			17.000	61.760
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal							12.500					12.500
Dreyfus Terminal		44.000										44.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		24.000					22.000	13.133				59.133
TOTAL	12.040	242.650	99.000	60.500	75.060	1.037.075	85.500	115.686	85.500	53.300	1.780.811	206.800
TOTAL UP-RIVER	174.650	99.000	99.000	48.300	1.023.942	85.500	115.686	36.300	1.583.378			206.800
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												118.360
Navíos Terminal												118.360
MONTEVIDEO (URUGUAY)												

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, linco, lecitina, glicerina, aveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/11/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	77,1	514,8 (2.304,8)	122,0 (794,4)	7,9 (45,8)	4.173,7 (1.529,3)
	14/15	46,5	8.135,7 *** (2.713,7)	1.341,8 (189,9)	307,7 (35,6)	
Maíz (Mar-Feb)	15/16	103,5	1.004,1 (1.994,4)	225,4 (1.471,7)	24,8 (27,5)	13.501,0 (13.612,2)
	14/15	118,8	17.348,2 *** (18.319,0)	4.837,0 (4.813,1)	2.526,9 (1.983,6)	
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	6,8	723,2 *** (1.095,6)	37,3 (181,3)	22,3 (120,5)	747,8 (935,8)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	21,2	999,6 *** (865,0)	33,1 (46,2)	22,6 (33,9)	763,0 (652,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	1,6	577,5 (1.606,0)	33,3 (137,2)	13,7 (41,7)	639,9 (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	18,9	827,4 (908,7)	754,9 (805,6)	21,7 (10,5)	11.083,7 (7.177,3)
	14/15	50,7	14.829,8 **** (10.159,8)	3.738,3 **** (3.276,9)	3.481,3 **** (2.474,7)	
Girasol (Ene-Dic)	14/15	0,7	54,6 (40,7)	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 AGOSTO y desde SETIEMBRE es estimado por Situación de Vapores.

** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta SETIEMBRE. *** Cifras ajustadas. **** Se descontaron al 11/11 por pasaje a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 11/11/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	15/16 **			189,0 (613,0)	29,4 (161,9)	2,5 (24,4)
	14/15	5.141,5 (5.062,0)	4.884,4 (4.808,9)	883,9 (811,3)	825,9 (677,1)	
Soja	15/16 **			1.339,0 (679,2)	1.060,3 (551,5)	3,9 (13,3)
	14/15	31.647,3 (28.448,6)	31.647,3 (28.448,6)	13.708,8 (7.882,9)	10.411,4 (6.226,5)	
Girasol	15/16 **			63,3 (226,4)	34,3 (37,7)	1,0 (4,6)
	14/15	2.471,1 (2.112,0)	2.471,1 (2.112,0)	580,2 (661,3)	380,1 (463,2)	
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 cervecera 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.

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
setiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
Año 2012	65.507	3.164.329	789.751	1.378.606	231.180	416.747	6.046.120
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
setiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
Año 2013	59.707	2.570.289	664.403	1.177.173	152.020	402.874	5.026.466
enero	4.836	218.395	58.024	102.852	13.286	27.382	424.775
febrero	4.606	236.006	60.114	112.271	13.164	34.730	460.891
marzo	4.351	226.872	57.510	105.808	14.004	34.913	443.458
abril	5.194	242.519	61.875	112.223	14.329	32.299	468.439
mayo	5.151	270.018	67.074	115.807	14.652	33.820	506.522
junio	4.325	249.347	67.006	113.380	16.815	33.626	484.499
julio	5.028	260.909	66.689	119.097	18.494	34.899	505.116
agosto	4.662	244.375	64.665	110.465	16.642	31.047	471.856
setiembre	4.466	234.337	58.573	105.126	15.780	29.613	447.895
octubre	4.969	244.183	62.805	117.258	14.789	33.148	477.152
noviembre	4.251	211.051	57.863	102.661	13.083	26.831	415.740
diciembre	4.730	190.348	54.394	106.467	13.133	26.653	395.725
Año 2014	56.569	2.828.360	736.592	1.323.415	178.171	378.961	5.502.068
enero	5.164	227.458	64.476	109.386	14.199	35.232	455.915
febrero	4.730	216.807	56.517	106.060	14.469	31.970	430.553
marzo	5.126	230.232	59.188	118.961	16.223	37.818	467.548
abril	5.190	239.891	66.968	110.676	16.394	35.607	474.726
Mayo	4.946	239.677	61.806	118.959	15.936	37.823	479.147
Junio	4.796	238.496	66.831	121.801	16.468	37.649	486.041
julio	5.433	259.943	76.265	116.421	18.623	43.478	520.163
agosto	4.883	236.032	63.689	120.854	16.222	42.105	483.785
setiembre	4.826	227.002	63.528	102.455	15.716	36.318	449.845
Año 2015	45.094	2.115.538	579.268	1.025.573	144.250	338.000	4.247.723

Fuente: Elaborados en base a datos de GESTIÓN DE LA INFORMACIÓN, Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización. MAGYP

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	4,07	30,89		34,96	28,55	2,30	4,12	179,13%
	2015/16 (ant.)	4,56	32,18		36,74	30,20	2,50	4,04	161,60%
	2015/16 (act.)	4,12	32,58		36,70	30,60	2,50	3,60	144,00%
	Variación 1/	-9,6%	1,2%		-0,1%	1,3%		-10,9%	
	Variación 2/	1,2%	5,5%		5,0%	7,2%	8,7%	3,0%	
Brasil	2014/15 (act.)	3,07	30,87	0,02	33,96	14,39	15,25	4,32	28,33%
	2015/16 (ant.)	4,03	30,61	0,02	34,66	15,20	15,40	4,06	26,36%
	2015/16 (act.)	4,32	30,96	0,02	35,30	15,60	15,40	4,30	27,92%
	Variación 1/	7,2%	1,1%		1,8%	2,6%		5,9%	
	Variación 2/	40,7%	0,3%		3,9%	8,4%	1,0%	-0,5%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,15	11,14	19,65	30,94	0,36	30,34	0,23	0,76%
	2015/16 (ant.)	0,28	11,62	20,30	32,20	0,40	31,49	0,30	0,95%
	2015/16 (act.)	0,23	11,69	20,30	32,22	0,40	31,64	0,18	0,57%
	Variación 1/	-17,9%	0,6%		0,1%		0,5%	-40,0%	
	Variación 2/	53,3%	4,9%	3,3%	4,1%	11,1%	4,3%	-21,7%	
Sudeste de Asia	2014/15 (act.)	1,00	2,81	15,04	18,85	0,07	17,75	1,03	5,80%
	2015/16 (ant.)	1,03	2,89	16,25	20,17	0,08	19,10	0,99	5,18%
	2015/16 (act.)	1,03	2,96	16,25	20,24	0,08	19,19	0,98	5,11%
	Variación 1/		2,4%		0,3%		0,5%	-1,0%	-1,5%
	Variación 2/	3,0%	5,3%	8,0%	7,4%	14,3%	8,1%	-4,9%	-12,0%

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2014/15 (act.)	0,24	7,68	0,02	7,94	5,09	2,60	0,25	9,62%
	2015/16 (ant.)	0,32	7,86	0,02	8,20	5,20	2,66	0,33	12,41%
	2015/16 (act.)	0,25	7,96	0,02	8,23	5,35	2,59	0,28	10,81%
	Variación 1/	-21,9%	1,3%		0,4%	2,9%	-2,6%	-15,2%	
	Variación 2/	4,2%	3,6%		3,7%	5,1%	-0,4%	12,0%	
Brasil	2014/15 (act.)	0,39	7,65	0,01	8,05	1,51	6,28	0,26	4,14%
	2015/16 (ant.)	0,25	7,59	0,01	7,85	1,39	6,28	0,19	3,03%
	2015/16 (act.)	0,26	7,68	0,01	7,95	1,39	6,37	0,20	3,14%
	Variación 1/	4,0%	1,2%		1,3%		1,4%	5,3%	
	Variación 2/	-33,3%	0,4%		-1,2%	-7,9%	1,4%	-23,1%	
Unión Europea	2014/15 (act.)	0,34	2,68	0,26	3,28	1,00	2,00	0,28	14,00%
	2015/16 (ant.)	0,26	2,80	0,15	3,21	0,95	2,00	0,25	12,50%
	2015/16 (act.)	0,28	2,82	0,15	3,25	0,97	2,00	0,28	14,00%
	Variación 1/	7,7%	0,7%		1,2%	2,1%		12,0%	
	Variación 2/	-17,6%	5,2%	-42,3%	-0,9%	-3,0%			
China	2014/15 (act.)	0,96	13,39	0,77	15,12	0,11	14,17	0,85	6,00%
	2015/16 (ant.)	0,85	14,23	0,95	16,03	0,08	15,24	0,71	4,66%
	2015/16 (act.)	0,85	14,36	0,85	16,06	0,08	15,23	0,75	4,92%
	Variación 1/		0,9%	-10,5%	0,2%		-0,1%	5,6%	
	Variación 2/	-11,5%	7,2%	10,4%	6,2%	-27,3%	7,5%	-11,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/11/15	24/11/15	25/11/15	26/11/15	27/11/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija					feriado		
Valor Nom.	4.167.948,00	787.008,00	278.966,00	2.926.153,00		8.160.075,00	-59,82%
Valor Efvo. (\$)	4.031.154,63	5.883.468,94	1.085.960,77	27.207.505,55		38.208.089,89	-43,98%
Valor Efvo. (u\$s)	77.978,75	119.958,34	11.792,68	130.439,77		340.169,54	160,19%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	2.229,00	14.600,00				16.829,00	
Valor Efvo. (\$)	44.953,50	78.110,00				123.063,50	
Cauciones							
Valor Nom.	515,00	474,00	603,00	450,00		2.042,00	4,24%
Valor Efvo. (\$)	83.660.735,86	88.068.678,70	123.829.144,14	75.444.981,29		371.003.539,99	5,73%
Totales							
Valor Nominal	4.170.692,00	802.082,00	279.569,00	2.926.603,00		8.178.946,00	-59,86%
Valor Efvo. (\$)	87.736.843,99	94.030.257,64	124.915.104,91	102.652.486,84		409.334.693,38	-2,35%
Valor Efvo. (u\$s)	77.978,75	119.958,34	11.792,68	130.439,77		340.169,54	160,19%

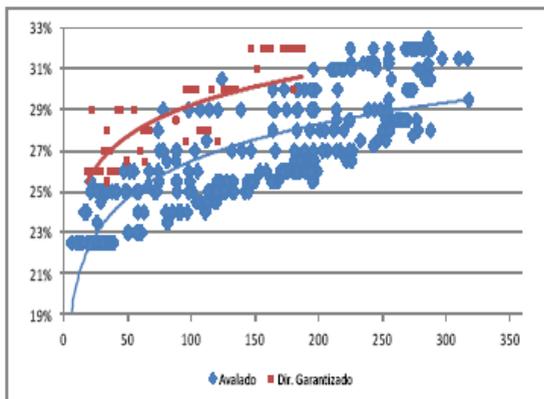
REPORTE SEMANAL 16/11/2015 AL 20/11/2015

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

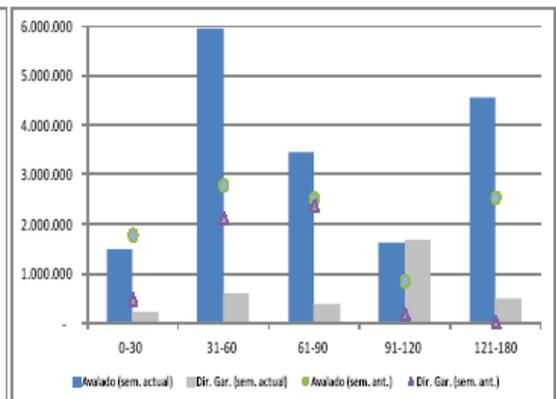
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	33.466.900	21.187.297	422	367	58,0%	15,0%	157,5	167,7	79.303	57.731
Directo Garantizado	3.418.362	5.287.542	56	173	-35,4%	-67,6%	96,2	57,1	61.042	30.664
Directo No Gar.	5.411.045	6.002.832	98	51	-9,9%	88,2%	59,7	65,7	56.365	117.703
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	1.109.656	439.654	19	7	152,4%	171,4%	112,5	82,8	58.403	62.808
Total	43.404.963	32.917.326	593	598	31,9%	-0,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 16/11/2015 al 20/11/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 09/11/2015 al 13/11/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		23/11/15		24/11/15		25/11/15		26/11/15		27/11/15		
colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija												
AA17	72hs			1.416.000	10.050	142.308,00						feriado
AO16	CI						1.290.000	70.000	903.000,00			
L02M6	CI						928.650	197.018	182.960,77			
L04Y6	CI	882.700	496.380									
PARA	CI			885.000	6.000	53.100,00						
TR08Q	CI			117.244	48.863	57.288,94						
TR09Q	CI	100.000	3.593.000							1.053.752	900.000	9.610.092,00
VC03B	CI									949.309	1.895.000	17.597.413,55
VC05C	CI											
VC05C	24hs			948.986	600.000	5.630.772,00						
Títulos Renta Fija USD												
BONO MAC. en US\$	CI	99.250	78.568	77.978,75			98.700	11.948	11.792,68	98.750	96.203	95.000,47
7% v.2017												
BONO MAC. en US\$	72hs									101.400	34.950	35.439,30
7% v.2017												
Títulos Renta Variable												
FRAN	72hs	116.500	129	15.028,50								
PAMP	72hs	14.250	2.100	29.925,00								
AGRO	72hs			5.350	14.600	78.110,00						

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos		23/11/15		24/11/15		25/11/15		26/11/15		27/11/15	
Plazo / días		7	8	9	11	17	7	8	9	15	29
Fecha vencimiento		30-nov	01-dic	02-dic	04-dic	10-dic	01-dic	02-dic	03-dic	09-dic	23-dic
Tasa prom. Anual %		22,82	25,79	27,00	27,00	25,00	23,19	25,10	26,08	24,27	26,00
Cantidad Operaciones		480	7	26	1	1	435	5	9	21	4
Monto contado		81.821.722	407.650	993.687	60.090	10.040	79.791.592	4.287.644	842.283	2.582.181	152.143
Monto futuro		82.179.743	409.954	1.000.303	60.579	10.157	80.146.521	4.311.232	847.700	2.607.940	155.286
25/11/15											
Plazo / días		9	14	23	28	7	8	13	14	18	20
Fecha vencimiento		42342	42347	42356	42361	42341	42342	42347	42348	42352	42354
Tasa prom. Anual %		25,00	25,86	26,95	24,52	22,19	24,50	25,00	27,00	25,00	24,00
Cantidad Operaciones		3	45	12	9	415	17	1	1	4	12
Monto contado		449.733	4.372.227	1.349.039	687.634	61.684.221	12.524.999	101.000	32.637	197.670	563.600
Monto futuro		452.505	4.415.591	1.371.948	700.566	61.946.735	12.592.254	101.899	32.975	200.107	571.012
27/11/15											
Plazo / días											
Fecha vencimiento											
Tasa prom. Anual %											
Cantidad Operaciones											
Monto contado											
Monto futuro											

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz./Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALLUA	11,70	26-Nov-15	35,75	11,69	698.215.620	223.698.240	49,51	1,06	0,99	4,28	23,79	15,71	970.921,60	30.449.799.515
Petrobbras Brasil	APBR	37,35	26-Nov-15	-50,61	11,54	- 21.587.000.000	23.570.000.000	71,31	1,21	0,72	0,38	0,00	9,20	856.205,00	300.455.519.173
Banco Hipotecario	BHIP	6,45	26-Nov-15	63,94	0,81	549.972.000	420.950.000	69,70	1,20	0,89	0,99	16,89	16,66	242.674,00	4.359.701.493
Banco Macro	BMA	82,00	26-Nov-15	52,73	0,00	3.479.531.000	2.443.564.000	100,71	1,08	0,89	4,35	14,04	16,66	257.120,40	50.058.041.480
Banco Patagonia	BPAT	27,00	26-Nov-15	72,33	7,71	2.175.977.000	1.229.685.000	53,26	0,91	0,89	3,00	9,98	16,66	21.374,40	19.023.120.141
Comercial del Plata	COME	3,65	26-Nov-15	78,89	7,23	259.318.000	104.380.000	30,90	0,84	0,85	5,89	1,23	0,00	4.599.874,00	6.302.273.854
Cresud	CRES	16,15	26-Nov-15	35,61	5,29	- 888.382.000	- 26.907.000	44,35	0,85	0,92	4,67	0,00	20,85	52.037,80	9.098.451.153
Edeonor	EDN	12,80	26-Nov-15	52,81	-2,34	- 779.716.000	771.739.000	120,17	1,43	0,85	14,36	16,79	7,32	647.842,40	5.540.329.809
Siderar	ERAR	8,95	26-Nov-15	23,76	8,31	3.269.914.000	2.107.381.000	49,64	1,16	0,99	2,06	21,46	15,71	2.000.052,40	37.759.118.685
Bco, Francés	FRAN	101,00	26-Nov-15	84,53	1,49	3.204.496.000	2.024.244.000	73,38	1,17	0,89	5,48	18,63	16,66	149.362,40	56.743.006.799
Grupo Clarín	GCLA	130,00	26-Nov-15	115,48	0,00	804.101.690	479.831.560	57,80	0,92	0,89	3,77	19,98		4.620,00	20.724.743.569
Grupo Galicia	GGAL	35,15	26-Nov-15	79,91	-1,81	3.337.790.000	1.823.653.000	72,36	1,00	0,89	3,51	12,32	16,66	1.178.091,40	36.003.794.718
Indulpa	INDU	3,38	26-Nov-15	-1,52	12,07	- 211.793.000	- 101.443.000	89,10	1,07	0,83	1,24	0,00	6,99	156.444,40	1.349.513.820
IRSA	IRSA	21,00	26-Nov-15	32,98	3,67	- 514.566.000	238.737.000	34,21	0,85	0,68	5,94	29,10	16,34	13.878,80	14.732.152.326
Ledesma	LEDE	11,10	26-Nov-15	17,78	6,74	150.753.000	140.354.000	58,39	1,14	0,92	2,78	67,83	20,85	174.210,40	4.189.603.752
Mirgor	MIRG	413,50	26-Nov-15	102,79	5,80	136.920.000	229.179.000	25,62	0,82	0,78	2,94	34,82	9,34	4.408,80	2.303.279.766
Molinos Río	MOLI	80,30	26-Nov-15	49,12	18,67	671.134.000	- 189.842.000	56,11	1,10	0,78	8,25	37,34	9,34	44.687,40	14.657.665.250
Pampa Holding	PAMP	12,30	26-Nov-15	118,33	1,16	743.159.360	286.083.800	68,69	1,11	0,85	5,90	12,23	7,32	1.491.672,80	17.257.030.699
Petrobbras energía	PESA	8,62	26-nov-15	9,41	9,48	458.000.000	779.000.000	59,26	0,55	0,72	1,57	16,00	9,20	193.035,40	18.235.123.787
Telecom	TECO2	49,00	26-Nov-15	-6,48	-0,95	3.673.000.000	3.202.000.000	66,57	0,99	0,86	1,74	13,18	17,38	105.772,80	25.127.047.765
TGS	TGSU2	18,00	26-Nov-15	98,06	5,86	104.983.000	107.504.000	44,96	1,04	1,02	3,58	85,96	285,61	52.315,00	6.691.880.792
Transener	TRAN	7,50	26-Nov-15	40,77	2,81	145.199.340	- 5.613.350	57,65	1,41	0,85	2,44	11,57	7,32	531.167,40	1.515.631.875
Tenaris	TS	182,00	26-Nov-15	-27,32	5,85	1.343.274.000	1.551.394.000	37,68	0,90	0,99	0,00	0,00	15,71	51.792,00	143.212.312.348

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector	empresa	sector		
Agrometal	AGRO	5,09	26-nov-15	69,81	12,50	-1.575.240	29.828.280	61,58	0,85	0,99	15,71	17,59	111.862,00	173.197.016
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68	0,00	0,00		
Autop. Del Sol	AUSOA	16,60	26-nov-15	131,67	5,30	18.121.770	-17.533.300	35,39	0,52	0,68	9,20	9,20	2.464,80	369.952.346
Boldt	BOLT	3,60	26-nov-15	48,92	20,73	99.671.010	87.608.830	44,47	0,87		0,00	0,00	82.182,60	1.497.432.537
Banco Río	BRIO	41,90	26-nov-15	81,41	14,73	3.233.041.000	2.289.753.000	68,02	0,00	0,89	28,10	28,10	14.367,00	44.235.540.020
Carlos Casado	CADO	8,70	26-nov-15	0,02	11,94	74.752.290	55.495.480	33,23	0,60	0,68	68,84	68,84	55.651,20	751.723.161
Caputo	CAPU	19,80	26-nov-15	295,84	40,93	65.788.930	24.408.970	211,61	1,07	0,68	9,43	9,43	131.001,20	850.142.119
Capex	CAPX	11,45	26-nov-15	21,88	-1,52	-224.966.820	-82.350.090	54,16	0,88	1,76	139,52	139,52	9.034,40	1.757.100.018
Carboalor	CARC	2,60	26-nov-15	11,46	6,77	-46.316.220	-28.331.250	31,45	0,60	0,83	0,00	0,00	117.197,60	320.135.912
Central Costanera	CECO2	4,65	26-nov-15	20,47	5,64	601.539.250	-199.443.740	65,02	1,30	0,85	3,33	3,33	675.712,40	2.589.075.206
Celulosa	CELU	10,60	26-nov-15	37,68	9,83	-157.525.000	-79.381.000	25,30	0,90	0,92	8,72	8,72	48.091,80	961.150.232
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000		0,85					
Camuzzi	CGPA2	6,45	26-nov-15	22,22	10,00	-87.507.750	15.348.840	59,61	0,71	0,85	0,00	0,00	1.382,80	1.469.805.824
Colorin	COLO	20,00	26-nov-15	73,10	-28,29	-940.000	-4.213.000	277,69	0,84	0,83	20,98	20,98	5.318,80	139.827.680
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	27,20	26-nov-15	15,49	22,73	956.937.000	89.123.000	47,07	0,65	0,68	5,79	5,79	50.395,00	11.092.909.756
Domec	DOME	10,00	23-nov-15	72,73	20,25	6.574.580	6.149.260	0,00	0,43	0,51	0,12	0,12	900,00	180.914.707
Dycasa	DYCA	19,50	26-nov-15	82,79	12,63	1.942.180	11.950.030	106,04	0,60	0,68	11,69	11,69	16.709,80	335.268.530
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,85	2,82	2,82	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	55,00	26-nov-15	67,16	69,81	145.700.550	84.994.270	85,51	0,41		13,41	13,41	2.289,60	2.924.079.562
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,41		13,41	13,41	2.988,00	143.703.502
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,68	6,88	6,88	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	6,90	25-nov-15	40,46	10,57	122.066.220	61.407.250	45,61	0,84	0,84	7,23	7,23	7.720,60	12.813.371.857
Fiplaso	FIPL	3,48	26-nov-15	8,82	2,94	6.553.500	10.180.280	51,60	0,67	0,67	0,00	0,00	60.278,60	158.216.176
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,84	0,89		16,66		
Garovaglio	GARO	9,80	26-nov-15	109,78	2,96	29.229.320	10.307.220	59,88					31.584,40	219.503.163
Gas Natural	GBAN	19,00	26-nov-15	24,55	19,13	-56.466.890	34.986.400	72,96	0,79	1,02	4,87	4,87	8.194,80	2.190.370.720
Grimoldi	GRIM	24,30	26-nov-15	163,91	14,71	75.305.520	31.964.400	32,94	0,00	0,80	0,00	0,00	2.643,00	865.981.597
Juan Minelli	JMIN	12,30	26-nov-15	86,40	6,00	58.944.470	29.627.350	65,36					18.582,20	3.740.377.127
Longvie	LONG	4,50	26-nov-15	114,22	2,38	32.501.830	18.155.710	52,20	0,59	0,51	24,65	24,65	50.854,20	436.000.922
Metrogas	METR	7,31	26-nov-15	14,50	5,05	-631.420.000	254.936.000	50,88	1,23	1,02	0,00	0,00	47.219,00	1.018.989.422
Morixe	MORI	4,35	26-nov-15	23,39	51,67	-24.774.690	-28.684.740	164,95	0,93	0,78	0,00	0,00	114.693,80	54.725.446
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,93		0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,65	26-nov-15	30,00	2,27	30.222.120	63.788.270	34,41	0,00	0,68	16,34	16,34	22.875,40	721.654.235

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Colización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	17,70	26-nov-15	-12,54	6,90	458.824.000	197.071.610	43,48	0,57	0,78	18,48	4.980,40	7.767.805.999	
Quickfood	PATY	30,00	26-nov-15	-0,86	6,45	-77.570.000	-13.909.000	61,88	1,07	0,34	0,00	5.029,60	495.929.709	
Pertrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,43	0,62	15,41	23.180,60	27.886.280	
YPF	YPFD	269,00	26-nov-15	-32,40	6,46	9.002.000.000	5.125.000.000	48,88	1,01	0,72	13,00	150.056,40	117.855.239.453	
Poileddo	POLL	35,79	25-nov-15	-7,98	3,91	79.200.000	243.800.000	34,10	1,10	0,68	24,48	550.336,40	2.984.680.509	
Petrol del conotur	PSUR	1,48	26-nov-15	-42,25	22,13	-290.306.760	-216.702.690	72,36	1,38	0,72	24,35	60.755,80	149.893.338	
Repsol	REP	187,00	26-nov-15	-37,92	-7,10	1.612.000.000	195.000.000	30,71	0,81	0,72	17,01	868,20	178.984.332.202	
Rigolau	RIGO5	1,84	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44		28,10	0,00	2.144.614.811	
Rosenbusch	ROSE	4,50	24-nov-15	23,51	8,81	8.346.230	-9.120.270	31,19	0,58		0,00	10.776,00	135.836.719	
San Miguel	SAMI	46,50	26-nov-15	91,53	1,12	298.878.460	93.683.650	25,15	0,68	0,68	16,34	34.201,80	2.905.717.683	
Santander	STD	78,00	26-nov-15	-27,33	3,29	5.816.000.000	4.175.000.000	57,18	0,82	0,89	11,27	2.556,80		
Telefónica	TEF	177,00	25-nov-15	-3,29	2,78	3.001.000.000	4.593.000.000	17,07	0,73	0,86	21,57	642,20	616.163.581.018	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Colización (c/100VR)	Fecha de Colización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-dic-15	0,88%	4,40	26-nov-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-15	83,40%	340,25	26-nov-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-15	26,62%	134,00	26-nov-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		26-nov-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	225,00	26-nov-15	1,18	28,636	366,99%	0,6131	0,0448	14,654
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	514,50	26-nov-15	1,18				0,0412	9,165
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	461,00	26-nov-15	4,06				0,0531	8,789
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		26-nov-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	26-nov-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	26-nov-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	26-nov-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	26-nov-15	2,00					1,677
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1425,00	26-nov-15	7,00	0,875	100,88%	1,4578	-0,2036	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	26-nov-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				26-nov-15	2,50	17,931	117,93%	0,7701		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	880,00	26-nov-15	2,50	17,931	117,93%	0,8138	0,0410	13,323
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	930,00	26-nov-15	2,50	17,931	117,93%	0,8138	0,0410	13,323
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	514,50	26-nov-15	5,83				0,0412	9,165
Disc. USS (NY)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	201,00	26-nov-15	8,28	4,902	145,11%	1,4302	0,0392	8,666
Disc. USS(NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2120,00	26-nov-15	8,28	4,902	145,11%	1,5077	0,0332	8,856
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2120,00	26-nov-15	8,28	4,902	145,11%	1,5077	0,0332	8,856
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1497,66	26-nov-15	8,75	0,000	100,00%	1,5456	-0,2045	1,825



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