

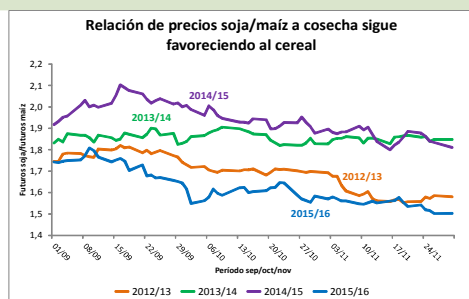


**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



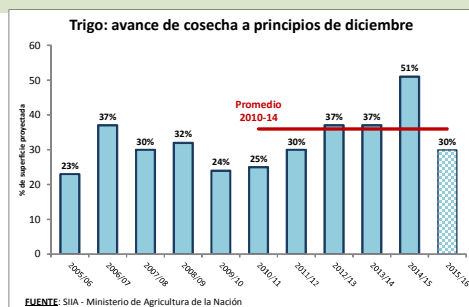
## MERCADO EXPORTADOR DE MAÍZ A LA ESPERA

El mercado local del cereal concentra su atención en las posiciones de cosecha nueva, generándose mayor volumen de operaciones cuando los precios llegan a u\$s 150/ton. Distintos compradores se acercaron a esa cifra ..... Pág.9



## EL TRIGO SE DEMORA EN SALIR A LA CANCHA

La cosecha del cereal finalizó en el extremo norte de la región productora y se encuentra avanzando rápidamente en la zona central del país, mostrando hasta el momento un porcentaje a nivel nacional cercano al 30%, lo que sugiere cierto retraso respecto de la marcha ..... Pág.10



## EL MERCADO DE SOJA, CERRADO POR REFORMAS

Por segunda semana consecutiva la Cámara Arbitral de Cereales rosarina ha mantenido sin cotización la Pizarra de soja. Frente al escaso volumen de transacciones, condición que se espera que se mantenga al menos hasta el inminente recambio presidencial, ..... Pág.12

AÑO XXXIII - N° 1736 - 4 DE DICIEMBRE DE 2015

## EL MARGEN NETO DE MAÍZ DE SEGUNDA LE GANA EN UN 50% AL DE SOJA DE SEGUNDA

Ante la decisión de los hombres de campo de tener que optar por sembrar maíz o soja de segunda sobre las parcelas donde se cultivó trigo, creímos interesante analizar -con el Departamento Guía Estratégica para el Agro GEA-BCR- los posibles márgenes brutos y netos que obtendría un productor agropecuario que tenga que optar por alguna de estas dos opciones trabajando 200 hectáreas propias -no arrendadas- en la zona núcleo que releva GEA-BCR, específicamente en el sur de la provincia de Santa Fe. .... Pág. 2

## EN LA PREVIA AL RECAMBIO PRESIDENCIAL, LAS ACCIONES ARGENTINAS OPERARON DISPARES Y EXTENDIERON LA TOMA DE GANANCIAS.

La última semana antes del cambio de mandato presidencial arroja un saldo dispar para los papeles más líquidos negociados en nuestro mercado. El índice Merval clausura la rueda del viernes en los 13.070,63 puntos y marca una variación semanal negativa del 0,7%. Por su parte, el índice Merval Argentina perdió un 0,4% respecto del cierre semanal anterior y prolonga la toma de ganancias que experimenta desde los máximos alcanzados en la última rueda previa al balotaje del 22 de noviembre. Desde entonces, la caída de este índice ha sido del 9,2%

Entre los papeles más negociados, ..... Pág. 14

## ESTADISTICAS

MAGYP:Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos para agosto y setiembre y acumulado a setiembre 2015) ..... 26

## EL MARGEN NETO DE MAÍZ DE SEGUNDA LE GANA EN UN 50% AL DE SOJA DE SEGUNDA

Julio Calzada - Cristian Russo - Sofía Corina

Ante la decisión de los hombres de campo de tener que optar por sembrar maíz o soja de segunda sobre las parcelas donde se cultivó trigo, creímos interesante analizar -con el Departamento Guía Estratégica para el Agro GEA-BCR- los posibles márgenes brutos y netos que obtendría un productor agropecuario que tenga que optar por alguna de estas dos opciones trabajando 200 hectáreas propias -no arrendadas- en la zona núcleo que releva GEA-BCR, específicamente en el sur de la provincia de Santa Fe.

Reiteramos, hemos supuesto estas dos opciones excluyentes: hacer trigo y soja de segunda o sembrar maíz de segunda sobre los rastrojos de trigo.

Los resultados los podemos ver sintetizados en el cuadro N° 1 y las conclusiones más relevantes son las siguientes:

a) Con los números actuales, conviene hacer trigo-maíz de segunda y no hacer soja de segunda. El margen neto de la primera opción (trigo-maíz)

asciende a 265 U\$S por hectárea, en tanto que la combinación trigo-soja genera 176 U\$S por hectárea. La combinación trigo-maíz de segunda generaría un 51% más de "margen neto" que la alternativa trigo-soja de segunda. Recordemos que el margen neto computa el pago de la totalidad de los impuestos nacionales, provinciales y municipales que debe afrontar el productor.

b) Esta mayor rentabilidad de la combinación trigo-maíz surge principalmente por el importante incremento que tuvieron los precios a cosecha del maíz en los últimos tres meses. Registraron un aumento del 17% en dólares. En tanto que los precios a cosecha de la soja apenas aumentaron un 3% en U\$S en los últimos tres meses. En el cuadro N° 1 puede verse que la cotización en MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires) de la posición Abril 2016 para el maíz era de 121,5 U\$S/tn el 31 de agosto del corriente año. Esta semana ajustó a 146,5 U\$S/tn, un 17% más que hace tres meses. La soja en cambio al 31/8/2015 ajustaba en MATBA (Posición Mayo 2016) en 213,50 U\$S/tn. Esta semana su cotización se situó en 220,2 U\$S/Tn, apenas un 3% más que el valor registrado el último día de agosto de este año.

Evidentemente, las noticias de eliminación de los derechos de exportación (DEX) y de restricciones a las exportaciones (ROE) han generado estos aumentos de precios por anticipado que se

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 03/12 al 23/12/15 .....	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/11/15 .....	25
MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos durante agosto, setiembre y acumulado enero a setiembre 2015 .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Apéndice estadístico

##### Mercado de Argentino de Valores

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

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

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

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

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

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

<b>Cuadro N°1: Comparación Trigo-soja de segunda vs trigo-maíz de segunda. Campaña 2015/2016</b>		
<b>Comparación de Margenes Netos por hectárea</b>		
Margen Neto Trigo-Soja de segunda	U\$S/ha	176,07
Margen Neto Trigo-Maíz de segunda	U\$S/ha	265,23
Variación a favor del trigo-maíz de segunda	U\$S/ha	51%
<b>Comparación de Costos de Implantación (Insumos + siembra + pulverización + seguros) (En U\$S/ha)</b>		
Combinación Trigo-Soja de segunda	U\$S/ha	565,31
Combinación Trigo-Maíz de segunda	U\$S/ha	774,29
% de mayor costo de implantación en trigo-maíz	U\$S/ha	37%
<b>Variación de los precios a cosecha del maíz en los últimos tres meses (En U\$S/tn)</b>		
MATBA Maíz Rosario Abril 2016 Cotización 30/11/2015	U\$S/Tn	146,50
MATBA Maíz Rosario Abril 2016 Cotización 31/8/2015	U\$S/ha	121,50
Incremento en el precio del maíz en tres meses	U\$S/ha	17%
<b>Variación de los precios a cosecha de la soja en los últimos tres meses (En U\$S/tn)</b>		
MATBA Soja Rosario Mayo 2016 Cotización 30/11/2015	U\$S/Tn	220,20
MATBA Soja Rosario Mayo 2016 Cotización 31/8/2015	U\$S/ha	213,50
Incremento en el precio de la soja en tres meses	U\$S/ha	3%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

han registrado en el maíz, lo cual ha hecho cambiar la ecuación económica en este cultivo. De confirmarse los supuestos adoptados en este estudio, hoy el maíz de segunda sería mucho más rentable que sembrar soja. Recordemos que recién el 25/8/2015 algunos candidatos a Presidentes de la Nación insinuaban la posibilidad de eliminar DEX y REX en el maíz, pero no había ninguna certeza sobre el tema. Tengamos presente también que no sabemos cual será el tipo de cambio que girará a la época de cosecha del maíz.

c) El problema para el productor son los mayores costos de implantación que tiene con el maíz respecto de la soja. En el cuadro N° 1 podemos observar que si sumamos las erogaciones por la compra de insumos, pulverizaciones, gastos de siembra y seguros para la opción trigo-maíz tendría que estar desembolsando en total cerca de 774 U\$S por hectárea. En cambio, estas mismas erogaciones para la siembra conjunta de trigo y soja de segunda le demandarían cerca de 565 U\$S por hectárea. Los costos de implantación de la alternativa trigo-maíz es un 37% más alto que en la combinación trigo-soja.

El hombre de campo tiene el problema hoy de cómo conseguir los recursos para pagar la semilla y la urea, componentes importantes de los insumos totales que demanda la siembra de maíz. Según reportan informantes de GEA-BCR, de la carga total que representan estos dos rubros, en general con la semilla existe la posibilidad de aplazar el

plazo de pago a cosecha. Pero en la fertilización el pago tiene que hacerse al momento de la implantación, en el momento más duro financieramente hablando, de la campaña. Lejos del auxilio que solía darle la cosecha y venta de trigo al productor en diciembre que le permitía atenuar el bache financiero, la realidad actual marca que este es un año difícil para el productor por venir de dos campañas muy complicadas por bajos precios y duras condiciones comerciales.

Cada vez es más difícil conseguir financiación para afrontar la producción. La alta inmovilización de capital al inicio de la campaña maicera y el acotado periodo crítico de definición de rinde del cereal hacen más

riesgosa la producción de maíz respecto a la de soja.

Si estas variaciones de precios en u\$s entre el maíz y la soja se hubieran registrado con anterioridad (a mediados de año), posiblemente el hectareaje de maíz habría evidenciado un mayor aumento que el que finalmente se concretará en la realidad. En efecto, habría impactado en mayor medida sobre la intención de siembra del maíz de primera.

El estudio completo ha adoptado los supuestos que ha continuación se exponen. En trigo, ellos fueron (Cuadro N° 2):

\*Se trata de un productor agropecuario que habría sembrado 200 hectáreas con trigo en la zona núcleo de producción argentina que normalmente releva GEA (Guía Estratégica para el Agro) con sus estaciones meteorológicas.

\*El productor aplica un nivel de tecnología medio - alto y contrataría las labores de siembra, pulverización y cosecha.

\*El trigo forma parte de una rotación con soja de segunda o maíz de segunda.

\*El cultivo de trigo podría obtener un rinde promedio en zona núcleo de aproximadamente 35 qq/ha.

\*El precio de venta del trigo a fines de diciembre o enero próximo se ha estimado en 160 U\$S la tonelada conforme los valores que rigieron esta semana en MATBA (Mercado a Término de Buenos Aires).

<b>Cuadro N°2: Posibles resultados para el trigo en Zona Núcleo. Campaña 2015/2016</b>								
Elaborado por DIYEE- GEA - Guía Estratégica para el Agro en diciembre 2015								
Variables				Alicuota IVA	Débito Fiscal	Crédito Fiscal	Impuesto a los débitos y créditos bancarios	
2015/2016								
<b>Precio mercado interno</b>		U\$\$/qq	<b>16</b>					
<b>Rinde</b>		qq/ha	<b>35</b>					
<b>Ingreso bruto</b>		U\$\$ /ha	<b>560,00</b>	10,5%	58,80		2,22	
<b>Insumos</b>		<b>Dosis total</b>						
Glifosato (lt)	3,00	U\$\$ /ha	20,10	21%		4,22	0,12	
2,4-D lt 100%	0,50	U\$\$ /ha	4,45	21%		0,93	0,03	
Metsulfurón kg	0,01	U\$\$ /ha	0,34	21%		0,07	0,00	
MAP (kg)	70,00	U\$\$ /ha	44,80	10,5%		4,70	0,27	
UREA (kg)	140,00	U\$\$ /ha	72,80	10,5%		7,64	0,44	
Semilla (kg)	140,00	U\$\$ /ha	64,40	21%		13,52	0,39	
2,4-D 60%	0,50	U\$\$ /ha	4,60	21%		0,97	0,03	
Banvel (lt)	0,15	U\$\$ /ha	2,43	21%		0,51	0,01	
Amistar Xtra (lt)	0,40	U\$\$ /ha	22,32	21%		4,69	0,13	
Coadyuvante	0,10	U\$\$ /ha	1,20	21%		0,25	0,01	
<b>Total insumos</b>		U\$\$ /ha	<b>237,44</b>					
Siembra	1,00	U\$\$ /ha	58,99	10,5%		6,19	0,35	
Pulverización	3,00	U\$\$ /ha	21,07	10,5%		2,21	0,13	
<b>Total Labores</b>		U\$\$ /ha	<b>80,06</b>					
<b>Cosecha</b>		<b>8%</b>	<b>U\$\$ /ha</b>	<b>44,80</b>	10,5%		4,70	0,27
<b>Seguro (30 qq)</b>		<b>2%</b>	<b>U\$\$ /ha</b>	<b>7,20</b>	21,0%		1,51	0,04
Flete Corto	20km	U\$\$ /ha	22,08	21,0%		4,64	0,13	
Flete Largo	180km	U\$\$ /ha	66,50	21,0%		13,97	0,40	
Paritaria / Almacenaje/ Otros gastos	0,3%	U\$\$ /ha	1,68	21,0%		0,35	0,01	
Comisión Acopio	2%	U\$\$ /ha	11,20	21,0%		53,33	0,07	
Corredor	1%	U\$\$ /ha	5,60	21,0%		1,18	0,03	
<b>Total comercialización</b>			<b>107,06</b>					
<b>Gastos de estructura</b>		U\$\$ /ha	<b>20,00</b>	21,0%		4,20	0,12	
<b>TOTAL COSTOS</b>		U\$\$ /ha	<b>496,55</b>	<b>Total</b>	<b>58,80</b>	<b>129,80</b>	<b>5,20</b>	
<b>MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO con gastos de estructura computados</b>		U\$\$ /ha	<b>63,45</b>					

\*La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo).

Para el cultivo de soja de segunda, el escenario analizado en el cuadro N° 3 contiene los siguientes supuestos:

\*El productor utiliza un paquete tecnológico típico de la zona núcleo GEA-BCR con muy buena semilla. La inversión en fertilización sería la adecuada para el tipo de suelo en estudio y la aplicación de agroquímicos (herbicidas, insecticidas y fungicidas) se ajusta a un manejo característico de la región.

\*Se supone un buen rinde de 32 quintales de soja por hectárea.

"El precio a cosecha se estima en 220,2 U\$\$ la tonelada conforme la cotización de esta semana en MATBA para la soja condición fábrica entrega

en Rosario mayo 2016.

\*Se estiman las correspondientes erogaciones para siembra, cuatro pulverizaciones totales y labores de cosecha.

\*La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). El flete corto (chacra a acopio/cooperativa) es de 20 Km. Se computaron las actuales tarifas de transporte que publica FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas) reexpresadas en U\$\$ al tipo de cambio actual: 1 U\$\$= \$ 9,69.-

\*No se han computado gastos de secada.

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

\*Se contrata un seguro para granizo, el cual asciende al 2% sobre un rinde de 30 quintales por hectárea.

\*No se computan compras de equipos, rodados o máquinas herramientas.

\*Los gastos de estructura comprenden comunicaciones, telefonía, honorarios legales y contables, asesoramientos varios, etc.

Para el cultivo de maíz de segunda, el escenario analizado en el cuadro N°4 está construido sobre la base de los siguientes supuestos:

\*El precio a cosecha se estima en 146,5 U\$S la tonelada conforme la cotización de esta semana en MATBA para el maíz entrega en Rosario posición abril 2016. Hemos supuesto un tipo de cambio a cosecha del orden de los \$ 13.-

\*Este productor tiene previsto utilizar un paquete tecnológico de punta, con un híbrido RR Bt de buena calidad y elevado precio. La inversión en fertilización y aplicación de herbicidas es óptima. Se supone, como dijimos anteriormente, un exce-

lente rinde de 85 quintales por hectárea.

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

\*Se estimaron erogaciones para siembra de \$ 520.- por hectárea. Se computaron 3 pulverizaciones por \$ 62.- cada una por hectárea. Se ejecuta una pulverización aérea.

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

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

En el cuadro N° 5 se han estimado los márgenes brutos y netos de la combinación trigo-soja de segunda. En el cuadro N°6 se realiza similar análisis para la combinación trigo-maíz de segunda. Los supuestos adoptados para cuantificar las

### Cuadro N°3. Posibles resultados para soja de segunda en Zona Núcleo. Campaña 2015/16

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

Variables				2015/2016	Alícuota IVA	Débito Fiscal	Crédito Fiscal	Impuesto a los débitos y créditos bancarios	
<b>Precio mercado interno</b>				<b>U\$S/qq</b>	<b>22,02</b>				
<b>Rinde</b>				<b>qq/ha</b>	<b>32</b>				
<b>Ingreso bruto</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>704,64</b>	10,5%	73,99	2,79	
<b>Insumos</b>				<b>Dosis total</b>					
				U\$S /ha					
Glifosato (lt)	5,0	U\$S /ha	33,50	21%		7,04	0,20		
SPS (kg)	80,0	U\$S /ha	27,20	21%		5,71	0,16		
Semilla RR (kg)	60,0	U\$S /ha	37,20	21%		7,81	0,22		
Curasemilla+inoculante (pack)	1,0	U\$S /ha	4,50	10,5%		0,47	0,03		
Haloxifop (lt)	0,2	U\$S /ha	9,00	10,5%		0,95	0,05		
Aceite agrícola (lt)	0,3	U\$S /ha	0,84	21%		0,18	0,01		
Coragen (lt)	0,03	U\$S /ha	9,45	21%		1,98	0,06		
Engeo (lt)	0,15	U\$S /ha	9,06	21%		1,90	0,05		
Coadyuvante (lt)	0,30	U\$S /ha	3,60	21%		0,76	0,02		
Amistar Xtra (lt)	0,35	U\$S /ha	19,53	21%		4,10	0,12		
<b>Total insumos</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>153,88</b>				
Siembra	1,0	U\$S /ha	54,18	10,5%		5,69	0,33		
Pulverización	3,0	U\$S /ha	19,35	10,5%		2,03	0,12		
<b>Total Labores</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>73,53</b>				
<b>Cosecha</b>				<b>8%</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>56,37</b>	10,5%	5,92	0,34
<b>Seguro (30 qq)</b>				<b>2%</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>13,21</b>	21,0%	2,77	0,08
Flete Corto	20km	U\$S /ha	20,18	21,0%		4,24	0,12		
Flete Largo	180km	U\$S /ha	60,80	21,0%		12,77	0,36		
Paritaria / Almacenaje/ Otros gastos	0,3%	U\$S /ha	2,11	21,0%		0,44	0,01		
Comisión Acopio	2%	U\$S /ha	14,09	21,0%		67,11	0,08		
Corredor	1%	U\$S /ha	7,05	21,0%		1,48	0,04		
<b>Total comercialización</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>104,24</b>				
<b>Gastos de estructura</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>40,00</b>	21,0%		8,40	0,24
<b>TOTAL COSTOS</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>441,23</b>	<b>Total</b>	<b>73,99</b>	<b>141,75</b>	<b>5,44</b>
<b>MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO con gastos de estructura computados</b>				<b>U\$S /ha</b>	<b>263,41</b>				

<b>Cuadro N°4. Posibles resultados para Maíz de segunda en Zona Núcleo. Campaña 2015/2016</b>								
Elaborado por DIYEE- GEA - Guía Estratégica para el Agro en diciembre 2015								
Variables				2015/2016	Alicuota IVA	Débito Fiscal	Crédito Fiscal	Impuesto a los débitos y créditos bancarios
Precio mercado interno		U\$\$/qq	14,65					
Rinde		qq/ha	85					
Ingreso bruto		U\$\$ /ha	1245,25	10,5%	130,75			4,93
<b>Insumos</b>		<b>Dosis total</b>						
Glifosato (43,8%) (lt)	5,0	U\$\$ /ha	33,50	21%		7,04		0,20
2,4-D amina (lt)	1,0	U\$\$ /ha	4,30	21%				
MAP (kg)	80,0	U\$\$ /ha	45,60	10,5%		4,79		0,27
Semilla RR MG (kg)	0,8	U\$\$ /ha	136,00	10,5%		14,28		0,82
UREA (kg)	200,0	U\$\$ /ha	93,00	10,5%		9,77		0,56
Coadyuvante (lt)	0,30	U\$\$ /ha	3,60	21%		0,76		0,02
Amistar Xtra (lt)	0,50	U\$\$ /ha	27,90	21%		5,86		0,17
<b>Total insumos</b>		<b>U\$\$ /ha</b>	<b>343,90</b>					
Siembra	1,0	U\$\$ /ha	52,10	10,5%		5,47		0,31
Pulverización	2,0	U\$\$ /ha	12,42	10,5%		1,30		0,07
Pulverización aérea	1,0	U\$\$ /ha	15,53	10,5%		1,63		0,09
<b>Total Labores</b>		<b>U\$\$ /ha</b>	<b>80,06</b>					
<b>Cosecha</b>	<b>8%</b>	<b>U\$\$ /ha</b>	<b>99,62</b>	10,5%		10,46		0,60
<b>Seguro (70 qq)</b>	<b>2,5%</b>	<b>U\$\$ /ha</b>	<b>25,64</b>	21,0%		5,38		0,15
Flete Corto	20km	U\$\$ /ha	53,62	21,0%		11,26		0,32
Flete Largo	180km	U\$\$ /ha	161,50	21,0%		33,92		0,97
Paritaria / Almacenaje/ Otros gastos	0,3%	U\$\$ /ha	3,74	21,0%		0,78		0,02
Comisión Acopio	2%	U\$\$ /ha	24,91	21,0%		118,60		0,15
Corredor	1%	U\$\$ /ha	12,45	21,0%		2,62		0,07
<b>Total comercialización</b>			<b>256,21</b>					
<b>Gastos de estructura</b>		<b>U\$\$ /ha</b>	<b>40,00</b>	21,0%		8,40		0,24
<b>TOTAL COSTOS</b>		<b>U\$\$ /ha</b>	<b>845,43</b>	<b>Total</b>	<b>130,75</b>	<b>242,30</b>		<b>9,98</b>
<b>MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO con gastos de estructura computados</b>		<b>U\$\$ /ha</b>	<b>399,82</b>					

cargas tributarias fueron los siguientes:

a) Se supone que el productor agropecuario se encuentra radicado en la provincia de Santa Fe, produciendo y vendiendo dentro de la misma provincia. Es una persona inscripta como persona física ante la AFIP. Trabaja 200 hectáreas propias. No realiza otras actividades agropecuarias o ganaderas. Subcontrata la mayor parte de las labores. No tiene sembradora ni cosechadora propia.

b) **Derecho de Registro e Inspección municipal:** el productor no está alcanzado por este tributo comunal o municipal, ya que no tiene local habilitado.

c) **Impuesto sobre los Ingresos Brutos:** se encuentra exento en este caso particular, ya que este productor produce y vende sus granos dentro de la Provincia de Santa Fe.

Es importante destacar que el productor

agropecuario paga impuesto sobre los ingresos brutos sobre los insumos que compra con una alícuota del 2% sobre el total de la compra neta sin IVA. El Impuesto sobre los ingresos brutos por la compra de insumos estaría computado en la estimación del margen bruto del productor al presupuestar la compra de insumos en los cuadros N° 1 y 2 (Márgenes brutos del trigo y soja de segunda).

d) **Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta (IGMP):** Supondremos que al pagar Impuesto a las Ganancias, este productor no pagaría este impuesto. La forma de cálculo del IGMP es multiplicar el 1% sobre el activo de la explotación. Luego esta cifra se la compara con el 35% del resultado fiscal. Si este último es mayor, no paga Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. Caso contrario paga la diferencia.

e) **Impuesto al Valor Agregado:** este impuesto

representa un verdadero problema para el hombre de campo. Las alícuotas vigentes son asimétricas en el sector granario. Ascienden al 10,5% sobre las compras de fertilizantes y labores contratadas y el 21% sobre el resto de los insumos (semillas y agroquímicos). Por la venta de granos, la alícuota aplicable es del 10,5%. Existe una falta de neutralidad en el IVA producto de dos factores: e.1) la asimetría de las alícuotas, 2) el IVA derivado de la venta de granos está expuesto a un régimen de retenciones y devolución, donde el reintegro del IVA se demora en el tiempo y le ocasiona costos financieros al productor. De un IVA del 10,5% en la venta de granos, se le acredita -de manera inmediata- al productor el 2,5% y se le retiene el 8%. Posteriormente, AFIP acredita el 7% (la denominada devolución del IVA) y el 1% queda como retención neta.

El "saldo de libre disponibilidad" (ver cuadro N°3) surge como consecuencia de las retenciones practicadas al productor menos las devoluciones. El saldo a favor que se obtenga (el de libre disponibilidad) el productor puede utilizarlo para pagar otros impuestos nacionales.

El denominado "IVA Saldo técnico" en el cuadro N°3 surge por la diferencia entre el IVA generado por las compras y las ventas. En el caso de productores con actividades mixtas (agricultura y ganadería), éstos pueden recuperarlo mediante el IVA generado por las ventas en la ganadería o por ventas de granos u otros productos en futuros ejercicios. Es un saldo que no se pierde y se traslada de ejercicio en ejercicio. En realidad, las asimetrías en las alícuotas del IVA generan saldos a favor del productor que representan inmovilizaciones de efectivo.

En el ejemplo que aquí presentamos supondremos que el productor recupera todo el saldo de libre disponibilidad en el presente ejercicio y le queda a su favor el "IVA Saldo Técnico". Al no poder recuperar este importe en el mismo ejercicio fiscal, sufre un costo financiero por la inmovilización del efectivo (costo de oportunidad) y una desvalorización por efectos de la inflación. Como estamos trabajando en U\$S estadounidenses, computaremos

como costo de oportunidad una tasa de interés anual del 7% sobre el citado "IVA Saldo Técnico" (Ver cuadro N°3).

f) **Impuesto inmobiliario provincial:** estimado en 20 U\$S por hectárea.

g) **Impuesto a las Ganancias:** Supondremos que la actividad agropecuaria es la única fuente generadora de ingresos de este productor. Si estuviera inscripto como persona física podría deducir -para el cálculo del impuesto- otros gastos que no son directos pero la ley admite, como por ejemplo Aportes Jubilatorios, Obra Social, etc. Luego de determinar el resultado neto del contribuyente se le podrían practicar las deducciones personales de los familiares a cargo: Esposa \$ 17.280, Hijos \$ 8.640 c/u, Mínimo no imponible: \$ 15.552 y Deducción especial: \$ 15.552 (todos montos vigentes para 2014). El resultado se convierte en la ganancia sujeta a impuesto a la cual se le aplica la tabla del artículo N°90 de la ley.

A los fines de nuestras estimaciones y teniendo

**Cuadro N°5: Margen Neto para un productor agropecuario dueño de un campo de 200 ha en zona núcleo. Combinación trigo-soja de segunda**

<b>Margen Bruto Trigo</b>		<b>U\$S/ha</b>	<b>63,45</b>
<b>Margen Bruto Soja de segunda</b>		<b>U\$S/ha</b>	<b>263,41</b>
<b>Total Margen Bruto combinado</b>		<b>U\$S/ha</b>	<b>326,86</b>
<b>POSICION FISCAL IVA</b>			
Débitos Fiscales IVA Trigo + soja		U\$S /ha	132,79
Créditos fiscales IVA Trigo + soja		U\$S /ha	271,55
<b>IVA Saldo Técnico</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>-138,76</b>
Retenciones (8% sobre ventas granos)		U\$S /ha	101,17
Devoluciones (7% sobre ventas granos)		U\$S /ha	88,52
Retención neta (1%)		U\$S /ha	12,65
<b>Saldo Final</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>-151,41</b>
IVA Saldo de Libre disponibilidad		U\$S /ha	12,65
Costo financiero anual sobre "IVA saldo técnico"	7% anual	U\$S /ha	-9,71
<b>MARGEN BRUTO COMBINADO</b>			
Derecho de Registro e inspección		U\$S /ha	0,00
Impuesto a los ingresos brutos		U\$S /ha	0,00
Impuesto Inmobiliario Provincial		U\$S /ha	-20,00
Impuesto a los débitos y créditos bancarios		U\$S /ha	-10,63
Tasa Vial para mejora de caminos rurales		U\$S /ha	-15,50
Impuesto de sellos Boletto de compraventa		U\$S /ha	-0,32
<b>MARGEN NETO ANUAL ANTES DE PAGAR</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>280,41</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>			
Impuesto a las Ganancias/ Imp. Ganancia Mínima presunta	30%	U\$S /ha	-84,12
Impuesto a los Bienes Personales		U\$S /ha	-10,50
Costo financiero anual sobre saldo técnico IVA		U\$S /ha	-9,71
<b>MARGEN NETO ANUAL DESPUES DE PAGAR</b>		<b>U\$S /ha</b>	<b>176,07</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>			

en cuenta la magnitud de utilidad gravable en el caso estudiado, decidimos aplicar una alícuota del 30% sobre dicha utilidad gravable. En este importe estaríamos considerando el efecto conjunto de los dos impuestos (Ganancias y Ganancia Mínima Presunta).

**h) Impuesto a los débitos y créditos bancarios (IDCB):** la alícuota asciende al 6 por mil sobre cada operación de débito o crédito bancario. Las normas impositivas permiten tomar el 34% de lo abonado por este impuesto como crédito fiscal a cuenta del Impuesto a las Ganancias solamente en las acreditaciones en cuenta. Esto significa que de cada \$ 10 pagados por el IDCB por las acreditaciones en cuenta bancaria, pueden tomarse como crédito a cuenta de ganancias \$ 3,40.-

Se ha supuesto en el ejercicio fiscal que la totalidad de los pagos por la compra de insumos, contratación de labores, pago de seguros y otros gastos se realiza con la emisión de cheques propios. En consecuencia, cada débito en cuenta corriente está alcanzado por este impuesto.

**i) Tasa vial: la abona el propietario del campo.** Se estima en 10 litros de gasoil por hectárea al año por 15 \$ por litro. Esto nos da un valor de 15,5 U\$S por hectárea al aplicar un tipo de cambio de 1 U\$S=\$ 9,68. La tasa vial aplicada en la provincia de Santa Fe oscila entre 6 y 10 litros de gasoil por año por hectárea.

**j) Impuesto de sellos para contratos de compraventa de cereales y oleaginosas:** Supondremos que el contrato se registra en la Bolsa de Comercio de Rosario. En consecuencia, el productor pagará el 50% de la alícuota reducida de Impuesto de sellos que asciende a 0,5 por mil en la registración en Bolsa. El hombre de campo abonará el 0,25 por mil sobre el valor económico de la operación (importe bruto de la venta más IVA del 10,5%).

**k) Impuesto a los bienes personales:** Resulta muy difícil parametrizar este impuesto que depen-

**Cuadro N°6: Margen Neto para un productor agropecuario dueño de un campo de 200 ha en zona núcleo. Combinación trigo-maíz de segunda**

Margen Bruto Trigo	U\$S/ha	63,45
Margen Bruto Maíz de segunda	U\$S/ha	399,82
Total Margen Bruto combinado	U\$S/ha	463,27
<b>POSICION FISCAL IVA</b>		
Débitos Fiscales IVA Trigo + maíz	U\$S /ha	189,55
Créditos fiscales IVA Trigo + maíz	U\$S /ha	372,10
IVA Saldo Técnico	U\$S /ha	-182,55
Retenciones (8% sobre ventas granos)	U\$S /ha	144,42
Devoluciones (7% sobre ventas granos)	U\$S /ha	126,37
Retención neta (1%)	U\$S /ha	18,05
Saldo Final	U\$S /ha	-200,60
IVA Saldo de Libre disponibilidad	U\$S /ha	18,05
Costo financiero anual sobre "IVA saldo técnico" 7% anual	U\$S /ha	-12,78
<b>MARGEN BRUTO COMBINADO</b>		
Derecho de Registro e inspección	U\$S /ha	0,00
Impuesto a los ingresos brutos	U\$S /ha	0,00
Impuesto Inmobiliario Provincial	U\$S /ha	-20,00
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	U\$S /ha	-15,17
Tasa Vial para mejora de caminos rurales	U\$S /ha	-15,50
Impuesto de sellos Boletto de compraventa	U\$S /ha	-0,45
<b>MARGEN NETO ANUAL ANTES DE PAGAR</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>412,15</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		
Impuesto a las Ganancias/ Imp. Ganancia Mínima presunta 30%	U\$S /ha	-123,64
Impuesto a los Bienes Personales	U\$S /ha	-10,50
Costo financiero anual sobre saldo técnico IVA	U\$S /ha	-12,78
<b>MARGEN NETO ANUAL DESPUES DE PAGAR</b>	<b>U\$S /ha</b>	<b>265,23</b>
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>		

de del caso particular de cada contribuyente. No es lo mismo que el productor haya adquirido el campo el año pasado con un valor por hectárea de U\$S 10.000.-, a que lo haya heredado, razón por la cual abonará el impuesto según el avalúo fiscal. Por otra parte, la misma alícuota del impuesto es variable en función del patrimonio imponible. Supondremos que el productor tiene 200 hectáreas de campo a su nombre, más una camioneta y 10.000 U\$S ahorrados. En este caso hipotético, pagaría en concepto de impuesto a los bienes personales aproximadamente \$ 20.300.- en el año. A un tipo de cambio de 9,68 \$ por dólar, el importe que pagaría por este impuesto por hectárea ascendería a 10,5 U\$S.

**l) Aportes patronales y cargas sociales:** se supone que el productor no tiene empleados a su cargo. Contrata las labores con terceros. En consecuencia, no tiene erogaciones por este concepto.



## MERCADO EXPORTADOR DE MAÍZ A LA ESPERA

Guillermo Rossi

El mercado local del cereal concentra su atención en las posiciones de cosecha nueva, generándose mayor volumen de operaciones cuando los precios llegan a u\$s 150/ton. Distintos compradores se acercaron a esa cifra en los últimos días, tanto en el recinto de operaciones de la Bolsa como en los mercados a término. Luego, los valores caen ligeramente en negocios con entrega diferida hasta los meses de julio y agosto. De obtenerse rindes promedio, dicha cotización arroja buen margen de rentabilidad en zona núcleo, aunque el retorno por la inversión efectuada esta campaña estará dado en gran medida por el movimiento del tipo de cambio que se espera desde ahora hasta la fecha de cosecha y entrega de los granos. Esta variable es hoy más incierta que el precio del cereal.

El ministro de Agricultura que entrará en funciones el 10 de diciembre ratificó que la eliminación de los derechos de exportación se hará efectiva al comenzar la nueva gestión, noticia ampliamente anticipada por el sector. Los precios forward descontaban este hecho desde hace varias semanas, aproximándose a los valores que marca la capacidad teórica de pago que surge de los precios FOB descontando gastos de fobbing pero no una alícuota de retenciones. En zona Up River el maíz tiene un valor de exportación que ronda los u\$s 165/ton para embarques en abril y mayo, cayendo a alrededor de u\$s 162/ton para el mes de julio. La rareza es ver valores a cosecha que se ubican incluso por encima de los negociados en Chicago.

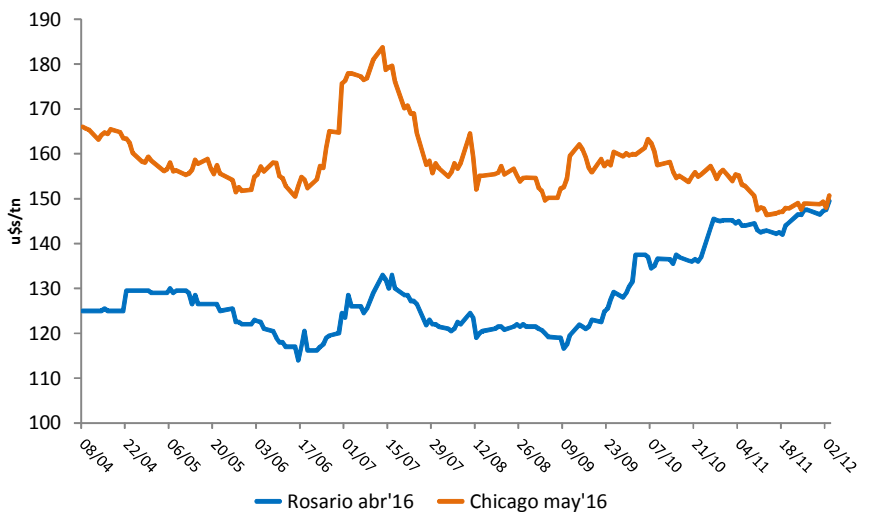
La medida da por finalizada la vigencia de un tributo distorsivo, inequitativo y de carácter marcadamente anti-federal. Marca un cambio de época que se avizora muy favora-

ble a la producción y que podría dar lugar a un enorme salto cuantitativo en poco tiempo. Desde su reintroducción a principios de 2002, los derechos de exportación recayeron sobre la venta al exterior de unas 195 millones de toneladas durante 14 campañas, volumen que significó un esfuerzo de la cadena cercano a u\$s 8.000 M a los tipos de cambio de cada año, suma a la que debe agregarse la pesada incidencia de otros impuestos internos.

Como en todo mercado cuya curva de oferta a mediano plazo muestra inclinación positiva, los productores disminuyeron la cantidad ofrecida a lo largo del tiempo en respuesta los permanentes desincentivos de precio. Si bien la mayor parte de los recursos liberados (tierra, maquinaria, capacidad empresarial) fueron absorbidos por la soja, las consecuencias fueron más allá, puesto que el maíz es el cultivo que genera mayor empleo por hectárea sembrada en términos de las industrias que proveen insumo (semillas, fertilizantes, agroquímicos, etc.), los sectores de transporte, almacenaje e intermediación y la amplia gama de actividades que utilizan el cereal, que es por lejos el más consumido en el mercado doméstico.

El cultivo recuperará rentabilidad en amplias zonas del país, volviendo a los planes de siembra de los productores que prácticamente lo habían descartado. Si bien el impacto en la campaña 2015/16 será limitado, en 2016/17 se espera una respuesta agresiva. La necesidad de introducir rotaciones y la relación de precios que se espera decididamente favorable al cereal generarán enormes incentivos para la siembra, aunque un factor

Precios del maíz en Rosario igualan a los de Chicago



a mirar es la capacidad que tendrán los productores para invertir el monto que requieren los planteos con buena genética y fertilización. En este sentido, será crucial medir el impacto que pueda llegar a tener una suba de la tasa de interés durante el próximo semestre.

Las novedades locales se han hecho sentir a nivel internacional. A corto plazo se espera que Argentina recupere competitividad en el mercado, ya que los exportadores locales han adquirido un volumen superior al que tienen comprometido para embarcar y buscarán colocarlo durante los próximos meses. Con ello, obtendrán un margen considerable sobre los precios de compra. Ante esta situación, los valores FOB en puertos argentinos tienen margen para caer nuevamente por debajo del Golfo y generar mayor flujo de comercio desde nuestro país. En el medio de las especulaciones, compradores asiáticos han frenado sus compras en otros orígenes y esperan encontrar maíz más barato durante las próximas semanas.

El sector exportador argentino acumula compras por 17,5 M tn en lo que va de la campaña y desde abril colocó en el exterior unas 14 M tn. Los ROE Verde otorgados por compromisos asumidos con el exterior sumarían un millón de toneladas más, quedando el remanente -unas 2,5 M tn- a la espera de salir al mercado durante los próximos meses. Si este volumen no logra colocarse en su totalidad pasará en parte como stock sobrante para el próximo ciclo de comercialización, aunque se cree que buena parte encontrará comprador en el exterior.

En este contexto, Estados Unidos se encamina a sufrir una nueva reducción en su volumen anual de ventas externas. Las cifras del USDA muestran que hasta la última semana de noviembre los embarques acumulados desde puertos norteamericanos presentan una caída interanual del 28%, mientras que el retraso en los compromisos es del 25%. Con excepción de la gran sequía del 2012, se trata del menor volumen de ventas de los últimos 18 años. La firmeza del uso doméstico y la retracción en el ritmo de ventas de los productores se han vuelto elementos de sostenimiento del precio, aunque la abundante disponibilidad de oferta ejerce presión. Esto es visible en una industria como la del etanol, que este año utilizará menos maíz a pesar de encaminarse a un nuevo récord de producción. En varias zonas del interior norteamericano, especialmente hacia el sur, el sorgo se ha incorporado en la ecuación del biocombustible.

## EL TRIGO SE DEMORA EN SALIR A LA CANCHA

*Guillermo Rossi*

La cosecha del cereal finalizó en el extremo norte de la región productora y se encuentra avanzando rápidamente en la zona central del país, mostrando hasta el momento un porcentaje a nivel nacional cercano al 30%, lo que sugiere cierto retraso respecto de la marcha usual. Datos oficiales ubican el avance de la recolección en el 51% de la superficie a la misma altura del año pasado y arrojan un promedio del 36% entre los años 2010 y 2014. El ritmo algo más lento que se observa este año obedece en parte a que el desarrollo de los cultivos se vio ralentizado por temperaturas inferiores a lo normal durante la primavera, al tiempo que las lluvias de las últimas semanas están complicando las tareas de recolección en buena parte del área núcleo.

Los rindes son irregulares y la calidad del grano se ha visto afectada tanto por condiciones climáticas adversas como por cuestiones de manejo. En los primeros análisis de calidad industrial se detectan granos con bajo contenido proteico y alta proporción de panza blanca, especialmente de lo que proviene del norte. Asimismo, sobre el este de Córdoba, sur de Santa Fe y la provincia de Entre Ríos hay extensas zonas afectadas por granzo, dando lugar a pérdidas de área significativas. Las zonas que lograron eludir los eventos más complicados de fines de noviembre lograron rendimientos excepcionales, aunque se hubiese necesitado mayor inversión en fertilización para obtener granos con mejor aptitud panadera.

El tránsito por los caminos rurales es otro factor que complica el inicio de la campaña. Por este motivo, hay una tendencia en aumento a dejar depositado el grano en silos-bolsa o plantas de almacenaje en poder de productores. Se estima que más del 90% de la producción todavía no ha sido comprometida con los usuarios finales tradicionales, ni siquiera bajo la condición "a fijar precio". Por este motivo, el stock en chacra es importante aunque la capacidad de almacenaje tarde o temprano marcará un límite a las posibilidades de acopiar el grano en etapa primaria.

En posiciones sin descarga el trigo vale alrededor de \$ 1.400/ton en condiciones Cámara en la zona de Rosario, aunque los precios caen si el comprador concede cupo para la descarga inmediata.

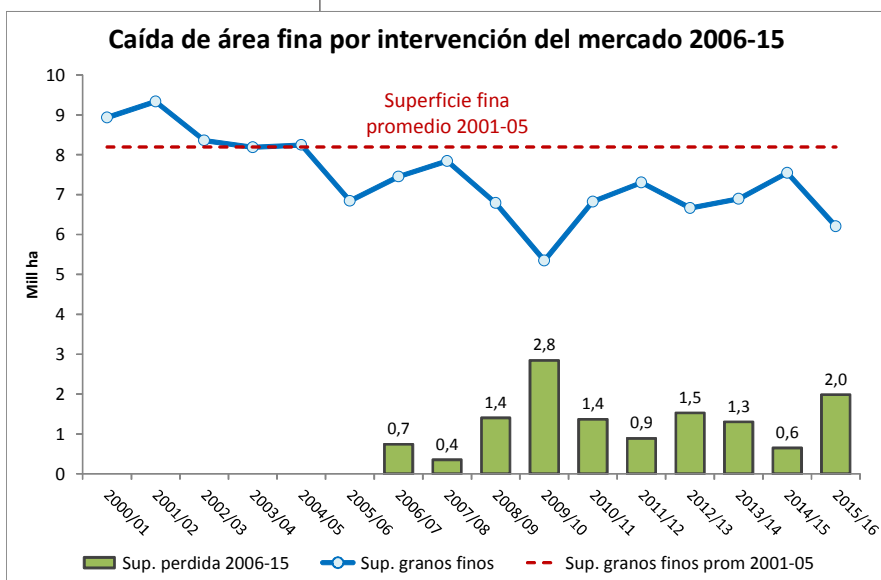
Para la entrega diferida a enero se han hecho negocios en el rango de u\$s 155 a 160 por tonelada en el norte de Rosario, mejorando en los mercados a término para posiciones de entrega desde marzo y hasta julio.

El ingreso de camiones con trigo a las terminales portuarias de la zona de Rosario o a las instalaciones de los molinos del centro del país se encuentra por debajo de sus patrones normales para principios de diciembre.

Sin dudas, la gran incertidumbre macroeconómica resta atractivo para cerrar negocios, ya que el cereal conserva un gran potencial de suba en el mercado interno si se concreta un rápido deslizamiento del tipo de cambio durante las próximas semanas. La actividad de los puertos está prácticamente paralizada a la espera de una mayor fluidez comercial. En zona Up River no hay carga programada para los próximos días, ni tampoco en los puertos del sur, donde sólo se espera algo de movimiento con cebada en Bahía Blanca.

Sin dudas se trata de otro diciembre atípico para las ventas externas del cereal. Pero el tránsito hacia la normalidad se podría dar durante las próximas semanas, cuando los anuncios que se esperan en materia económica se combinen con la eliminación de los mecanismos de derechos de exportación y ROE Verde anunciados en los últimos meses y ratificados esta semana por las nuevas autoridades.

Las políticas aplicadas en los últimos años causaron grave perjuicio a la cadena del cereal. En las nueve campañas que duró la intervención del mercado -el primer cierre de exportaciones se anunció en mayo de 2006- la superficie sembrada cayó a la mitad, se perdieron mercados externos y se fracasó rotundamente en asegurar precios estables para el mercado local. Los valores extremos que alcanzó la tonelada de trigo -más de u\$s 500/ton- en el segundo semestre del 2013 son prueba de ello. La política no favoreció a los consumidores ni al estado y perjudicó claramente a los pro-



ductores e intermediarios de la comercialización.

Una forma de medir el impacto del daño es tomar la evolución de la superficie destinada a siembra fina, que **entre las campañas 2001/02 y 2005/06** (los cinco años previos a la intervención) promedió **8,2 M ha**, con un mínimo de 6,8 M ha y un máximo de 9,3 M ha, considerando los cultivos de trigo, cebada, avena, centeno, colza, cártamo, lino y alpiste. En cambio, **desde 2006/07 y hasta 2015/16 dicha superficie promedió 6,9 M ha**, con mínimo de 5,3 M ha y un máximo de 7,8 M ha. La comparación plantea una caída promedio anual de 1,3 M ha a lo largo de diez años, es decir, una pérdida de producción total equivalente al producido de 13 M ha. Si pensamos que en ausencia de restricciones dicha superficie se hubiese destinado al trigo, el resultado habría sido producción por 40 M tn adicionales, en su totalidad exportables. Por lo tanto, el ingreso de divisas perdido fue de al menos u\$s 10.000 M en función de los precios externos vigentes en los últimos años. El reciente libro de Iván Ordoñez y Sebastián Senesi, llamado **"Campo: el sueño de una Argentina verde y competitiva"** (Aguilar, 2015) explica este drama con mayor claridad.

## EL MERCADO DE SOJA, CERRADO POR REFORMAS

Nicolás Ferrer y Emilce Terré

Por segunda semana consecutiva la Cámara Arbitral de Cereales rosarina ha mantenido sin cotización la Pizarra de soja. Frente al escaso volumen de transacciones, condición que se espera que se mantenga al menos hasta el inminente recambio presidencial, la última referencia es del 20 de noviembre con un valor de \$ 2.550 la tonelada. El valor estimativo publicado por la entidad para las operaciones realizadas en la plaza el día jueves muestra exiguas variaciones, colocándose en \$ 2.570/ton. En ROFEX, los valores también se mantuvieron relativamente estables durante la semana, no acoplándose a la recuperación de la oleaginosa en el exterior.

En el actual contexto macro y a las puertas de anunciados cambios que tendrán un impacto significativo sobre el comercio de granos en nuestro país, y muy especialmente en aquella parte que se destina al mercado externo, quienes ostentan aun la propiedad de la mercadería se muestran muy reticentes a desprenderse de la misma, a la espera de una mejora en las cotizaciones.

Como es sabido, el valor de los commodities agrícolas se encuentra atado a la cotización del dólar, con lo que frente a la pregonada devaluación que aplicaría el gobierno entrante los productores esperan recibir más pesos por cada dólar de poroto que vendan en el futuro. La falta de certeza con respecto al tipo de cambio que registrará no sólo compromete a quienes se encuentran del lado de la oferta, sino que los compradores, al encontrarse vinculados a la exportación, desconocen qué valor de la divisa tomar como referencia para realizar ofrecimientos. A lo anterior se le suma anunciada reducción en la alícuota de retenciones del 5% que se aplicaría en el marco del nuevo programa económico y que, según informó un referente de CIARA-CEC en la semana, se replicaría para los embarques de aceite y harina de soja.

En este contexto, la venta anticipada del grano que comienza a sembrarse es mínima. Según reportó el Ministerio de Agricultura al 25 de noviembre industriales y exportadores habían comprado conjuntamente 2,5 millones de toneladas, en línea con lo que ocurrió en las últimas dos campañas. Ello representaría apenas un 5% de una producción total que conservadoramente puede ubi-

carse en torno a los 55 millones de toneladas.

Como referencia, Safras & Mercado ha reportado en la semana que en Brasil, tras el impulso de la fuerte caída del real, ya se ha comercializado el 46% de la producción sojera 2015/16 (que el organismo estima en 100,5 millones de toneladas), contra el 24% que se había vendido para la misma fecha del año comercial previo. En Estados Unidos, en tanto, se ha comprometido más del 30% de la cosecha estimada de acuerdo a lo que informó el USDA en su último reporte. Las exportaciones acumuladas norteamericanas no muestran de momento cambios notables respecto a lo embarcado para la misma fecha del año pasado pese a que se encuentran por encima del promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, poniéndolo en perspectiva con respecto a la cosecha esperada, se puede encontrar cierto retraso.

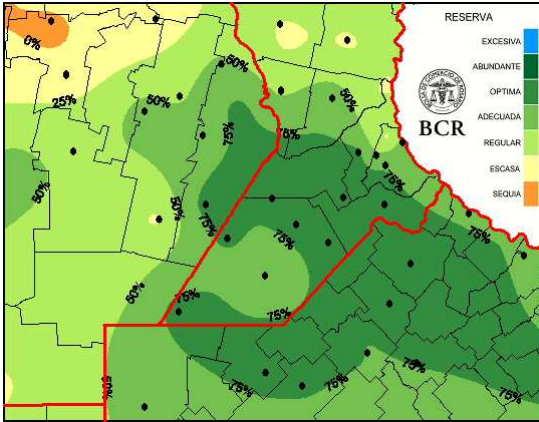
Las expectativas que surgen de las reformas al programa económico comentadas *ut supra* encuentran sin embargo un límite en la evolución del mercado global. A espaldas del cierre de posiciones vendidas por parte de los fondos de cobertura (los cuales a fines del mes pasado mostraban su posición neta vendida más grande desde mediados de junio), los precios de la soja en Chicago han logrado trepar a los u\$s 330 por tonelada para la posición de enero (su máximo en un mes), mejorando casi un 6,5% con respecto al mínimo marcado el lunes posterior al balotaje presidencial argentino.

Los valores siguen siendo muy poco atractivos para los agricultores norteamericanos, ni siquiera alcanzando aún media móvil para las últimas cien ruedas. Las últimas dos jornadas mostraron firmeza adicional producto de un dólar que se debilitó notablemente tras el anuncio por parte de la directiva del Banco Central Europeo (BCE) de que no alteraría el volumen de su programa de expansión cuantitativa, lo cual dio un respiro a las commodities de la presión que la divisa norteamericana venía otorgando. A su vez, existen rumores respecto a la posibilidad de que el gobierno norteamericano implemente un sistema de créditos tributarios a productores de biodiesel, lo cual generaría una mayor demanda industrial por la oleaginosa.

El panorama desde la oferta sin embargo no es favorable. Si bien se espera que el próximo reporte de oferta y demanda global del Departamento de Agricultura norteamericano muestre un recorte en las perspectivas del cultivo, hay que tener en cuenta la circunstancia de otros cultivos de los cuales se obtienen aceites como ser la palma y

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

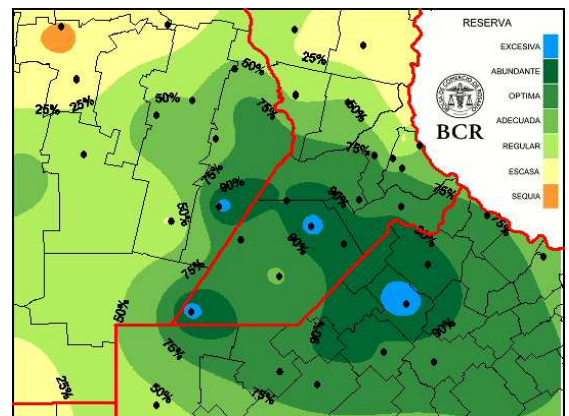
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO  
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 3/12/2015



**DIAGNÓSTICO:** La semana comprendida entre el jueves 26 de noviembre y el miércoles 02 de diciembre, tuvo como característica principal, el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad, dejando toda la zona GEA con registro de precipitaciones. Si bien el rango de lluvias recibidas es muy amplio, desde 15 a 50 mm, el promedio general de la región se mantuvo entre 25 y 45 mm. El monto más extremo corresponde a Santa Teresa, en el sur de la provincia de Santa Fe, donde el acumulado semanal alcanzó los 52,8 mm. Entre otros, se destacan también los acumulados de Bigand y Clason, ambas localidades de la provincia de Santa Fe, con un total semanal que alcanzó los 50,8 mm. En cuanto a las marcas térmicas, se puede observar que los valores máximos presentaron un rango entre 30 y 33°C en la región, como marcas más elevadas de la semana. Estos registros se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año. El caso más destacado fue Pozo del Molle, provincia de Córdoba, con 35,3°C seguido por Hernando, en la misma provincia, con 34,3°C. En tanto, los valores mínimos de la semana, se mantuvieron entre 12 y 15°C, registros normales para la época del año. Los extremos semanales se pudieron observar en las localidades de Maggiolo, Santa Fe y Ramallo, en la provincia de Buenos Aires, con un registro de 11°C. Con estas condiciones, las reservas hídricas de la zona GEA, se mantienen muy buenas, con valores óptimos en la mayor parte de la región, abarcando la mayor parte de Buenos Aires y sur de Santa Fe. Sobre la provincia de Córdoba, las últimas precipitaciones registradas en el mes de noviembre, permitieron una significativa recuperación de las condiciones hídricas. En este análisis, las mismas se encuentran en condiciones de regulares a adecuadas, dejando sólo un sector muy acotado con reservas escasas. Para mantener las condiciones hídricas óptimas en Buenos Aires y Santa Fe, se necesita que en los próximos días se registren lluvias inferiores a los 30 mm. Mientras que en la provincia de Córdoba, las reservas se presentarían óptimas si se reciben

entre 60 y 80 mm en los próximos 15 días. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 03 y el miércoles 09 de diciembre comienza con la presencia de una masa de aire cálido y húmedo, que genera condiciones de tiempo inestable en toda la región. Durante el día jueves se prevé que, en general, se mantenga la nubosidad variable, pudiendo registrarse algunas precipitaciones en forma dispersa que se desarrollarían en forma de chaparrones y algunas tormentas. Desde las primeras horas del día pueden observarse algunos fenómenos aislados, mientras que durante la tarde, se esperan algunas tormentas algo más generalizadas. Las condiciones de tiempo inestable perdurarán hasta la tarde del viernes, momento en el cual se espera que el viento rote al sector sur permitiendo una disminución de las marcas térmicas y un descenso de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando así condiciones más estables a partir del viernes a la tarde o primeras horas del sábado. Del sábado en adelante, y por el resto del período de pronóstico, se espera que las condiciones sean estables y sin precipitaciones. En cuanto a la cobertura nubosa, una vez que se retiren las precipitaciones y arriben las condiciones de tiempo estable a la región GEA la nubosidad presentará una fuerte disminución, por lo cual el cielo se presentará despejado o ligeramente nublado desde el sábado hasta el próximo miércoles, permitiendo una importante radiación solar en toda la región. Las marcas térmicas presentarán poca variación a lo largo del período de análisis; el momento de valores más bajos será durante el sábado por la mañana y luego repuntarán rápidamente a partir del mismo sábado, alcanzando valores más elevados hacia el final de la semana de pronóstico. Los promedios de temperatura no se apartarán significativamente de los promedios típicos para la época del año. La circulación del viento prevalecerá del sector norte, con intensidad entre débil y moderada. Sólo presentará una rotación al sector sur durante el viernes, permitiendo el avance de una masa de aire con condiciones más estables. Luego volverá a establecerse del sector norte, aportando elevadas marcas térmicas y un importante incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, que presentará su máximo hacia el final del período de pronóstico, provocando nuevas condiciones de tiempo inestable en la región GEA a partir del próximo jueves.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 26/11/2015



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

la canola. La cosecha canadiense de esta última para este año resultó ser más voluminosa de lo esperado tras que lluvias cruciales en el verano apacigüen el estrés hídrico que se venía evidenciando.

La creencia que EEUU va dejando atrás la crisis financiera que lo hundiera hace algo más de un lustro se va generalizando, con la tasa de desempleo estabilizándose en un 5% y el último reporte de trabajos añadidos a la economía superando las expectativas de los analistas. Con ello, además del carácter acomodaticio que se percibió en la decisión del BCE, cobran más fuerza los rumores acerca de una suba en sus tasas de interés de referencia para el mes de diciembre. De suceder se espera que sea un nuevo golpe al valor internacional de las commodities al otorgar fortaleza al dólar y volver más atractivas las colocaciones financieras.

## EN LA PREVIA AL RECAMBIO PRESIDENCIAL, LAS ACCIONES ARGENTINAS OPERARON DISPARES Y EXTENDIERON LA TOMA DE GANANCIAS

Leandro Fisanotti - Julio Calzada

La última semana antes del cambio de mandato presidencial arroja un saldo dispar para los papeles más líquidos negociados en nuestro mercado. El índice Merval clausura la rueda del viernes en los 13.070,63 puntos y marca una variación semanal negativa del 0,7%. Por su parte, el índice Merval Argentina perdió un 0,4% respecto del cierre semanal anterior y prolonga la toma de ganancias que experimenta desde los máximos alcanzados en la última rueda previa al balotaje del 22 de noviembre. Desde entonces, la caída de este índice ha sido del 9,2%

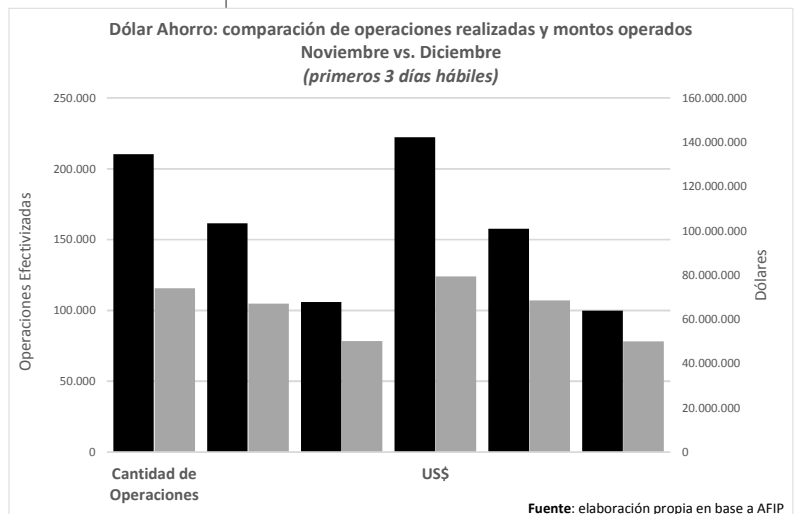
Entre los papeles más negociados, las mayores subas se dieron en: 1°) Aluar quien cierra en \$ 12,95 arrojando un incremento semanal del 5,3%. 2°)

Siderar quien al finalizar este viernes en 9,85\$ mostró un crecimiento en la semana del 4,3%. En tercer lugar se ubica Pampa Energía quien cierra en \$ 12,50 y muestra una suba semanal del 2,5%. Cuarta queda Banco Macro cerrando en \$ 86,00 con una suba del 1,2% en la semana.

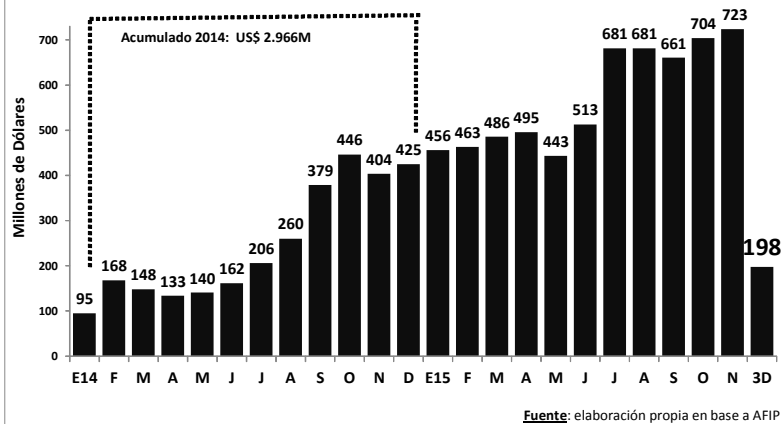
En las acciones de mayor negociación, las principales bajas se registraron en: 1°) YPF quien cotizó en el cierre del último día de la semana en 265,00\$ con una baja semanal del 5,4%. 2°) Banco Francés quien finaliza en \$ 101,80 con una baja del 4,4% en los últimos 7 días. 3°) Petrobras quien cierra en \$ 36,60 con una caída semanal del 2,3%. Luego viene Sociedad Comercial del Plata quien quedó en el último día de la semana en \$ 3,64 con una baja semanal de 1,1%. Banco Galicia mostró una caída semanal del 0,4% cerrando en 36,85 \$

Sin cambios en la semana se presentó Tenaris cerrando en 184 \$ el último día de esta semana.

Es evidente que el mercado está a la espera de conocer las medidas que implementarán las nuevas autoridades a partir del 10 de diciembre. Los rumores abundan entre los operadores y son pocas las certezas. Las principales incógnitas tienen que ver acerca de cual será el nuevo régimen cambiario, a cuanto ajustará inicialmente el tipo de cambio oficial, como hará el nuevo gobierno para reducir el elevadísimo déficit fiscal, cual será la nueva política antiinflacionaria, cómo se podrá constituir de manera rápida y efectiva un stock de intervención de reservas para moderar las fluctuaciones del mercado cambiario y como podrá Argentina superar el problema con los "holdouts" para poder acceder libremente al mercado de capitales internacionales. Todos temas complejos y no



**Ventas de "Dólar Ahorro"**  
(en millones de USD, datos al 03/12/2015)



totalizando ventas por US\$ 723.414.788.

El monto promedio por operación trepó un 0,7% (4,2 dólares por ticket), alcanzando los US\$ 592 por transacción efectivizada durante noviembre. De esta manera, una mayor cantidad de compradores (en octubre los ahorristas que demandaron la divisa fueron 1.197.257), sumado a operaciones por montos ligeramente superiores fueron la clave para la nueva plusmarca en la variable de ventas.

En relación al perfil de los compradores de "dólar ahorro", durante el último mes se observó una continuidad en relación a la distribución histórica. Algo más del 95% de las operaciones corresponden a dólares que pasaron a manos de empleados en relación de dependencia. Los autónomos explican el 4,8% de los dólares vendidos en noviembre y las autorizaciones a monotributistas tienen una incidencia mínima, del orden del 0,01%.

sencillos para resolver.

## Financiamiento en el Mercado Argentino de Valores

Durante el mes de noviembre de 2015 se negociaron en el Mercado Argentino de Valores cheques de pago diferido por un total de \$ 177 millones. Si bien este guarismo implica una caída en el volumen negociado del 15,6% respecto del mes anterior, la variación interanual se consolida en una suba del 142%. De hecho, el acumulado del año arroja una variación positiva del 129% en el monto operado en cheques de pago diferido en el MAV considerando los distintos segmentos de negociación.

En lo que refiere a la operatoria de noviembre 2015, el 45% de los cheques negociados corresponden al segmento de negociación Directa No Garantizada, mientras que el 41% de los negocios son instrumentos PyMES avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas y los cheques de pago diferido del Segmento Directo Garantizado explicaron el 12% de las operaciones.

## Dólar Ahorro: noviembre récord y diciembre "sobrecargado"

Durante el anteúltimo mes del año, un total de 1.222.517 ahorristas se volcaron a la compra de dólares al tipo de cambio oficial, autorización de AFIP mediante, más un 20% a cuenta de impuesto a las ganancias en el caso de retiro en efectivo. De este modo, el monto de ventas mensuales de dólar ahorro marcó un nuevo máximo histórico al superar en un 2,8% el récord registrado en octubre,

ninguno de estos guarismos desentona con el comportamiento histórico de las ventas distribuidas entre los distintos perfiles de demandantes. Entre las compras de los empleados en relación de dependencia, un 61% de las operaciones se asigna a empleados del sector privado, mientras que en el 39% restante de los casos obedece a contribuyentes que revistan en el sector público en sus distintos niveles.

El inicio del mes de diciembre estuvo caracterizado por las dificultades que encontraron los compradores para acceder a las autorizaciones de AFIP a fin de realizar operaciones cambiarias para tenencia. Ante el repetido mensaje de error al intentar procesar las gestiones, las ventas de los primeros tres días hábiles resultaron un 35,5% menores que las de los primeros tres días de noviembre. En cantidad de tickets efectivizados, la merma es aún mayor: 179 operaciones menos, lo que representa un 37,5% de caída intermensual. Pese a las mayores restricciones impuestas, las ventas de dólar ahorro explican la salida de US\$ 6.504 millones en lo que va de 2015 y US\$ 9.469 millones desde su implantación en enero 2014.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	26/11/15	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	1.300,00	1.290,00		1.310,00		1.300,00	1.028,60	26,4%
Girasol								
Soja							2.382,50	
Sorgo			1.400,00			1.400,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			1.500,00	1.500,00		1.500,00	1.150,00	30,4%
Maíz duro			1.500,00			1.500,00	1.100,00	36,4%
Girasol	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.950,00	1.950,00	1.890,00	2.000,00	-5,5%
Soja	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.264,00	-2,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.459,00	1.661,00	1.545,00		1.448,00	1.528,25	885,67	72,6%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol	1.800,00					1.800,00	2.000,00	-10,0%
Soja			2.150,00		1.900,00	2.025,00	2.155,00	-6,0%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	26/11/15	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.320,00	1.300,00	1.300,00	1.350,00	1.350,00	1.324,00	944,00	40,3%
Maíz duro			1.300,00		1.350,00	1.325,00		
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.200,00	-9,1%
Soja	2.550,00	2.550,00	2.550,00	2.560,00	2.570,00	2.556,00	2.353,33	8,6%
Sorgo	1.350,00	1.400,00		1.400,00	1.400,00	1.387,50	1.036,00	33,9%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	27/11/15	Variación semanal
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	800,0	800,0	800,0	800,0	800,0	800,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	5.390,0	
Girasol refinado	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	
Soja refinado	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	5.670,0	
Soja crudo	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	4.200,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

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



PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	Var.%	26/11/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00	1.700,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00		1.400,00	1.400,00			1.350,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	150,00			150,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.250,00	1.250,00	1.200,00	1.250,00	1.250,00		
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	155,00	155,00	155,00	3,3%	150,00
Exp/GL	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00				
Exp/Tmb	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s			155,00			
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	153,00		155,00	155,00	1,3%	153,00
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00				
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00				
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s	155,00					155,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.350,00	1.350,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.350,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.200,00						
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.350,00		
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	u\$s		133,00	130,00			
Exp/GL	Ene/Feb'16	Cdo.	M/E			1.350,00				
Exp/Tmb	Ene'16	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/Tmb-GL	Feb/Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s				148,00		
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	148,00	145,00			145,00
Exp/GL	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s	147,00	147,00	148,00			
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	Grado 2	u\$s	148,00	150,00	148,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/GL	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s				148,00		
Exp/Tmb	May'16	Cdo.	M/E	u\$s			146,00			
Exp/Tmb	Jun'16.	Cdo.	M/E	u\$s			143,00			
Exp/GL	Jun'16.	Cdo.	M/E	u\$s		145,00				
Exp/SM-AS	Jun'16.	Cdo.	Grado 2	u\$s				145,00		
Exp/GL	Agos/Sept'16.	Cdo.	M/E	u\$s		143,00	143,00	144,00		144,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	170,00	170,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.300,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	7,7%	1.300,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s				115,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.000,00	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	1.950,00	1.950,00	2,6%	1.900,00
Fca/SL	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	4,5%	220,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/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 dolar 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 <sup>1</sup>	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	
<b>PUT</b>										
ISR052016	198	put	20	20					1,20	
ISR052016	206	put	10	22					3,00	
ISR052016	214	put	40	51	5,90					
ISR052016	218	put	40	48	7,70					
<b>CALL</b>										
ISR052016	226	call	20					7,30		
ISR052016	234	call	17	44					4,60	
ISR052016	238	call	37	57				3,50	3,60	
ISR052016	246	call	20	37				2,00		
SOY122015	345	call	40	80			2,00			
SOY122015	360	call	40	104			1,10			

<sup>1</sup> 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	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR122015		874.160	9,983	9,983	9,983	9,983	9,983	
DLR012016		1.390.405	10,281	10,281	10,281	10,281	10,281	
DLR022016		1.669.759	10,554	10,554	10,554	10,554	10,554	
DLR032016		2.728.293	10,826	10,826	10,826	10,826	10,826	
DLR042016		1.522.759	11,081	11,081	11,081	11,081	11,081	
DLR052016		1.387.325	11,363	11,363	11,363	11,363	11,363	
DLR062016		1.682.143	11,627	11,627	11,627	11,627	11,627	
DLR072016		149.697	11,960	11,960	11,960	11,960	11,960	
DLR082016		7.069	12,610	12,610	12,610	12,610	12,610	
DLR092016		640	12,930	12,930	12,930	12,930	12,930	
DLR112016		330	13,430	13,430	13,430	13,430	13,430	
DLR122016		2.989	14,140	14,140	14,140	14,140	14,140	
DOX122015	31.307	91.833	9,983	9,983	9,983	9,983	9,983	
DOX012016		279.957	10,281	10,281	10,281	10,281	10,281	
DOX022016	4	462.284	10,554	10,554	10,554	10,554	10,554	
DOX032016	9.000	676.669	10,826	10,826	10,826	10,826	10,826	
DOX042016		425.415	11,081	11,081	11,081	11,081	11,081	
DOX052016	45	213.598	11,363	11,363	11,363	11,363	11,363	
DOX062016	790	103.755	11,627	11,627	11,627	11,627	11,627	
DOX072016			11,960	11,960	11,960	11,960	11,960	
DOX082016			12,610	12,610	12,610	12,610	12,610	
DOX092016			12,930	12,930	12,930	12,930	12,930	
DOX112016			13,430	13,430	13,430	13,430	13,430	
DOX122016			14,140	14,140	14,140	14,140	14,140	
ORO032016	148	10	1066,500	1069,200	1055,100	1066,000	1086,400	1,39%
ORO052016	150	291	1067,300	1070,200	1056,100	1065,700	1087,100	1,23%
WTI022016	598	187	44,340	44,430	43,400	44,180	43,150	-5,14%
WTI052016	50	125	47,670	47,680	46,320	47,700	46,830	-4,33%
AA17122015	224	550	1460,000	1477,547	1498,088	1512,000	1527,525	4,63%
AA17022016	91	646	1524,000	1545,414	1564,300	1575,220	1592,817	4,52%
AY24122015	474	1.141	1504,500	1529,509	1537,000	1550,500	1588,000	5,24%
AY24022016	745	768	1575,000	1633,016	1614,571	1615,296	1645,000	4,58%
AY24042016	3	34	1651,340	1709,356	1690,911	1691,636	1715,000	3,98%
DICA122015	90	25	2034,335	2015,218	2012,853	2031,429	2086,224	
AO16122015		134	1288,00	1317,00	1327,36	1338,50	1354,61	3,03%
AO16022016	14	95	1337,18	1366,48	1378,44	1389,58	1396,75	2,40%
I.MERV122015	455	298	13262,00	13109,00	12945,00	13131,00	13144,00	-2,85%
I.MERV032016	1	4	14362,00	14209,00	13511,00	13697,00	13710,00	-6,29%
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR052016	211	698	220,30	221,00	221,80	221,40	221,70	-0,58%
TRIO00000			150,00	150,00	150,00	152,00	152,00	4,11%
TRIO12016	3	17	158,00	160,00	155,00	157,00	156,00	
TRIO22016	64	140	155,00	155,00	155,00	157,00	156,00	0,65%
TRIO72016	340	128	170,00	170,00	170,00	172,00	171,50	0,88%
MAIO00000		5	137,00	139,00	139,00	141,00	143,50	4,74%
MAIO42016	62	125	147,00	147,00	147,00	149,00	149,00	1,02%
MAIO72016	321	125	144,00	144,00	143,00	145,00	145,00	0,35%
SOF000000		432	242,00	242,00	242,00	241,00	240,50	-2,63%
SOF007D			242,00	242,00	242,00	241,00	240,50	-2,63%
SOF122015		24	242,00	242,00	242,00	241,00	240,50	-2,63%
SOF012016	83	751	237,00	237,00	237,00	234,50	234,00	-4,88%
SOF042016	20	21	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	-0,54%
SOF052016	914	4.585	220,60	221,00	221,50	221,40	221,50	-0,09%
SOF072016	20	57	223,00	223,50	224,80	224,50	224,30	-0,09%
SOJ000000			244,00	244,00	244,00	243,00	242,50	-3,00%
SOJ052016	42	201	221,00	221,80	222,00	221,70	221,70	
SOY122015	40	772	324,00	327,00	327,90	330,00	332,80	3,45%
SOY022016	71	840	325,00	327,70	328,90	331,00	333,50	3,41%
SOY042016	11.013	10.489	327,60	330,00	331,20	335,60	336,80	3,50%
SOY062016	2.868	996	329,90	333,00	334,50	336,70	339,00	3,48%
CRN022016	8.104	7.060	146,50	147,20	146,50	148,40	150,50	2,52%
CRN042016	480	515	149,60	151,00	148,70	151,40	153,70	2,33%
CRN062016	60	30	151,50	151,70	150,60	153,20	155,00	2,51%
<b>TOTAL</b>	<b>68.365</b>	<b>13.700.854</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	30/11/15			01/12/15			02/12/15			03/12/15			04/12/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DOX122015	9,930	9,890	9,910							10,600	10,600	10,600				
DOX022016													10,913	10,913	10,913	-7,52%
DOX032016	10,810	10,800	10,810													
DOX052016	11,300	11,300	11,300	11,400	11,400	11,400										
DOX062016				11,720	11,720	11,720	11,720	11,720	11,720							
ORO032016				1067,2	1067,0	1067,2	1060,0	1052,5	1052,5				1088,9	1069,4	1088,9	1,62%
ORO052016	1059,6	1059,5	1059,5				1060,5	1057,2	1057,2	1065,5	1065,0	1065,5	1089,5	1087,5	1089,4	1,44%
WTI022016	45,50	44,34	44,34	44,60	44,43	44,43	44,30	43,40	43,40	43,95	43,45	43,95	43,60	43,10	43,15	
WTI052016							46,32	46,32	46,32	47,70	47,54	47,70	46,87	46,83	46,83	
AA17122015	1460,0	1460,0	1460,0				1500,0	1494,0	1498,1	1514,0	1512,0	1512,0	1521,8	1519,9	1521,8	4,24%
AA17022016													1592,8	1576,5	1592,8	
AY24122015	1510,0	1502,5	1504,5	1523,0	1509,0	1523,0	1537,0	1537,0	1537,0				1588,0	1544,9	1588,0	5,44%
AY24022016	1575,0	1572,5	1575,0	1633,0	1610,0	1633,0	1615,1	1613,5	1614,6	1620,0	1615,0	1615,3	1645,0	1616,0	1645,0	4,58%
AY24042016													1710,4	1700,0	1710,4	
DICA122015	2034,3	2034,3	2034,3	2015,2	2015,2	2015,2				2031,4	2031,4	2031,4	2059,5	2059,5	2059,5	
AO16022016													1396,7	1396,7	1396,7	
I.MERV122015	13.531	13.215	13.262	13.282	13.070	13.109	13.120	12.877	12.945	13.290	13.071	13.131	13.142	12.985	13.140	-2,88%
I.MERV032016							13.504	13.504	13.504							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISRO52016	222,10	220,30	220,30	221,0	221,0	221,0	221,80	221,80	221,80	221,40	221,40	221,40	221,70	221,50	221,70	-0,58%
TRIO12016				160,0	160,0	160,0	155,00	155,00	155,00							
TRIO22016	155,00	155,00	155,00													
TRIO72016	170,00	170,00	170,00										170,00	170,00	170,00	
MAIO42016	147,00	147,00	147,00													
MAIO72016	144,00	144,00	144,00										145,00	145,00	145,00	
SOF012016	242,00	237,00	237,00	237,0	237,0	237,0	237,50	237,50	237,50	235,50	234,00	235,00				
SOF042016							220,50	220,00	220,00							
SOF052016	223,00	220,00	220,60	221,0	220,6	221,0	221,80	220,50	221,50	221,80	221,30	221,40	221,90	221,20	221,50	-0,09%
SOF072016							224,90	224,20	224,80							
SOJ052016	222,20	222,00	222,20	221,8	221,8	221,8				221,70	221,70	221,70				
SOY122015				327,0	327,0	327,0				330,00	330,00	330,00	332,80	330,50	332,80	
SOY022016				326,5	326,5	326,5				331,00	331,00	331,00	333,50	330,00	333,50	
SOY042016	328,00	326,90	327,60	331,2	329,5	330,0	332,00	330,00	331,20	335,60	332,00	335,50	337,50	334,80	337,00	
SOY062016	330,50	329,20	329,90	333,0	331,0	333,0	334,50	333,70	334,50	337,00	333,50	336,70	339,20	335,60	339,00	
CRN022016	146,00	146,00	146,00				146,50	146,50	146,50	148,90	148,40	148,40	150,70	150,50	150,50	
CRN042016				151,5	151,5	151,5							153,40	152,00	152,00	
CRN062016													154,80	154,80	154,80	
69.189 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										13.818.698			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	
TRIGO B.A. 12/2015	500		160,00	160,00	158,50	160,00	158,00	0,64%
TRIGO B.A. 01/2016	13.000	825	160,00	160,00	158,50	160,00	158,00	
TRIGO B.A. 03/2016	4.400	839	171,00	172,00	170,00	170,00	169,50	-1,45%
TRIGO B.A. 07/2016	8.600	470	182,00	182,00	180,00	181,00	179,50	-1,37%
TRIGO B.A. 09/2016	100	11	187,00	187,00	185,00	186,00	184,00	-1,60%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	var.sem.	
MAÍZ ROS 12/2015	57.300	460	136,70	139,00	141,00	141,80	143,50	7,89%	
MAÍZ ROS 01/2016		10	137,20	139,50	140,50	141,30	143,00	7,12%	
MAÍZ ROS 04/2016	23.900	3.355	146,50	147,30	147,50	149,50	149,00	1,02%	
MAÍZ ROS 07/2016	6.400	1.184	143,50	143,50	143,50	145,00	145,00	0,35%	
SOJA ROS 01/2016	36.100	3.135	238,00	238,00	238,00	235,00	233,50	-5,66%	
SOJA ROS 02/2016		60	231,00	231,00	231,00	229,00	227,50	-5,41%	
SOJA ROS 05/2016	40.800	11.999	220,20	221,00	221,80	221,80	221,40	-0,09%	
SOJA ROS 07/2016	1.600	256	223,60	224,40	224,50	224,50	224,00	-0,44%	
SOJA ROS 09/2016		1	231,20	232,00	232,10	232,10	231,60	-0,43%	
SOJA ROS 11/2016		15	235,20	236,00	236,10	236,10	235,60	-0,42%	
SOJA ROS 01/2017		1	238,80	239,60	239,70	239,70	239,20	0,17%	
SOJA ROS 05/2017		2	241,00	241,00	241,00	241,00	241,00		
<b>SUBTOTALES</b>	<b>192.700</b>	<b>22.623</b>							
TRIGO Q.Q. 01/2016		5	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2016	100	35	90,50	90,50	94,50	94,50	94,50	5,59%	
TRIGO ROS 03/2016		4	82,50	82,50	87,00	87,00	87,00	5,45%	
MAÍZ C.C. 12/2015			92,50	92,50	92,50	92,50	92,50		
SOJA Q.Q. 05/2016		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA CHA 01/2016	500	5			95,00	95,00	95,00		
<b>SUBTOTALES</b>	<b>600</b>	<b>52</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>193.300</b>	<b>22.675</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 01/2016			881,00	891,00	891,00	898,00	907,00	3,78%	
SOJA CME s/e 05/2016		13	888,50	898,50	898,50	905,50	914,50	3,74%	
SOJA CME s/e 07/2016			897,00	907,00	907,00	914,00	923,00	3,71%	
TRIGO CME s/e 03/2016			478,00	473,00	468,00	479,00	484,50	-1,12%	
MAÍZ CME s/e 05/2016		5	378,75	378,75	378,75	382,50	387,50	2,31%	
<b>TOTALES</b>		<b>18</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.	308	11	1.570,00	1.570,00	1.560,00	1.560,00	1.540,00	0,65%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.600,00	1.600,00	1.600,00	1.600,00	1.600,00	6,67%	
MAÍZ ROS Disp.	2.212	124	1.350,00	1.380,00	1.360,00	1.400,00	1.400,00	3,70%	
MAÍZ GUA Disp.		4	1.470,00	1.470,00	1.470,00	1.500,00	1.500,00	5,63%	
SOJA ROS Disp.		5	2.600,00	2.600,00	2.510,00	2.510,00	2.600,00	1,96%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.600,00	2.600,00	2.510,00	2.510,00	2.600,00	1,96%	
SOJA Fábrica GUA Disp.			2.600,00	2.600,00	2.510,00	2.510,00	2.600,00	1,96%	
<b>TOTALES</b>	<b>2.520</b>	<b>144</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	30/11/15			01/12/15			02/12/15			03/12/15			04/12/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 12/2015	160,0	160,0	160,0													
TRIGO B.A. 01/2016	160,1	159,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	158,0	160,0	161,0	160,0	160,5	158,0	158,0	158,0	
TRIGO B.A. 03/2016	173,0	171,0	171,0				171,0	169,5	171,0	171,5	171,5	171,5				
TRIGO B.A. 07/2016	181,0	181,0	181,0				180,0	179,5	179,5	182,0	181,0	181,0	180,0	179,5	179,5	-1,4%
TRIGO B.A. 09/2016													184,0	184,0	184,0	-1,6%
MAÍZ ROS 12/2015	137,0	132,0	137,0	140,0	137,0	139,0	141,0	139,0	139,5	142,0	141,5	141,5	143,5	142,0	143,5	7,9%
MAÍZ ROS 04/2016	147,0	146,0	146,0	147,3	146,5	147,3	148,5	146,5	148,0	149,5	148,0	149,0	149,0	149,0	149,0	1,0%
MAÍZ ROS 07/2016	144,0	143,0	143,0				143,5	143,0	143,0	145,4	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0	0,3%
SOJA ROS 01/2016	247,0	236,5	236,5	238,0	235,0	238,0	239,0	235,0	236,5	236,0	235,0	235,0	234,0	233,5	233,5	
SOJA ROS 05/2016	223,5	220,0	220,7	221,0	221,0	221,0	222,0	221,0	221,5	221,8	221,0	221,0	221,5	220,5	221,4	-0,1%
SOJA ROS 07/2016	223,7	223,7	223,7				224,5	224,5	224,5				224,0	224,0	224,0	-0,4%
TRIGO ROS 01/2016	95,0	95,0	95,0													
SOJA CHA 01/2016							95,0	95,0	95,0							

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	30/11/15			01/12/15			02/12/15			03/12/15			04/12/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. Disp.										1500,0	1500,0	1500,0				
MAÍZ ROS Disp.	1350,0	1350,0	1350,0				1360,0	1360,0	1360,0	1350,0	1350,0	1350,0				

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

embarque		30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	200,00	198,00	198,00	198,00	ffi	200,00	-1,0%
Precio FAS		145,61	144,07	143,96	143,96		145,55	-1,1%
Precio FOB	Dc/En'16	v 197,50	v 197,50	v 197,50	v 197,50		v 199,00	-0,8%
Precio FAS		143,11	143,57	143,46	143,46		144,55	-0,8%
Precio FOB	Feb'16	v 198,00	v 198,00	v 198,00	v 198,00		v 198,00	
Precio FAS		143,61	144,07	143,96	143,96		143,55	0,3%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	170,00	172,00	170,00	172,00		172,00	
Precio FAS		126,51	128,08	126,46	127,95		128,07	-0,1%
Precio FOB	Dic'15	v 175,29	v 173,91	v 172,53	v 174,01			
Precio FAS		131,80	129,99	129,00	129,96			
Precio FOB	Ene'16	v 173,71	v 173,91	v 171,35	v 174,01		v 128,21	35,7%
Precio FAS		130,23	129,99	127,82	129,96		128,21	1,4%
Precio FOB	Feb'16	164,07	164,46	163,08	165,74		v 122,31	35,5%
Precio FAS		120,58	120,54	119,55	121,69		122,31	-0,5%
Precio FOB	Mar'16	163,97	164,46	163,18	165,84		162,20	2,2%
Precio FAS		120,48	120,54	119,65	121,79		118,27	3,0%
Precio FOB	Ab/My'16	163,77	164,66	162,99	165,64		162,00	2,2%
Precio FAS		120,29	120,74	119,45	121,59		118,07	3,0%
Precio FOB	Jul'16	161,46	161,85	160,62	163,23		159,74	2,2%
Precio FAS		117,97	117,93	117,09	119,18		115,81	2,9%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dic'15	v 180,01	v 180,60	v 179,23	v 181,88		v 178,04	2,2%
Precio FAS		135,97	136,09	135,12	137,26		133,61	2,7%
Precio FOB	Ab/My'16	c 170,47	c 170,96				c 168,50	-100,0%
Precio FAS		126,42	126,44				124,06	-100,0%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ab/My'16	c 168,50	c 168,99				c 166,53	-100,0%
Precio FAS		124,46	124,47				122,09	-100,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	132,00	133,00	131,00	134,00		132,00	1,5%
Precio FAS		96,28	97,08	95,50	97,89		96,41	1,5%
Precio FOB	En/Fb'16	c 148,52	c 149,11	c 147,73	c 150,39		152,45	-1,4%
Precio FAS		112,80	113,19	112,23	114,28		116,86	-2,2%
Precio FOB	Abr'16	144,88	345,37	c 134,25	c 136,90		141,92	-3,5%
Precio FAS		109,16	109,45	98,74	100,80		106,33	-5,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	353,00	356,00	257,00	359,00		347,00	3,5%
Precio FAS		216,11	218,05	218,69	219,96		214,80	2,4%
Precio FOB	May'16	330,79	333,46	v 335,66	338,05		328,68	2,9%
Precio FAS		193,90	195,51	197,35	199,01		192,48	3,4%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	385,00	385,00	385,00	385,00		385,00	
Precio FAS		233,00	233,02	233,02	233,07		232,97	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		27/11/15	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,5780	9,5880	9,5980	9,6090	9,6200	9,6300	0,54%
	vndr	9,6780	9,6880	9,6980	9,7090	9,7200	9,7300	0,54%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	7,3751	7,3828	7,3905	7,3989	7,4074	7,4151	0,54%
Maiz	20,0	7,6624	7,6704	7,6784	7,6872	7,6960	7,7040	0,54%
Demás cereales	20,0	7,6624	7,6704	7,6784	7,6872	7,6960	7,7040	0,54%
Habas de soja	35,0	6,2257	6,2322	6,2387	6,2459	6,2530	6,2595	0,54%
Semilla de girasol	32,0	6,5130	6,5198	6,5266	6,5341	6,5416	6,5484	0,54%
Resto semillas oleagin.	23,5	7,3272	7,3348	7,3425	7,3509	7,3593	7,3670	0,54%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	8,3329	8,3416	8,3503	8,3598	8,3694	8,3781	0,54%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,5130	6,5198	6,5266	6,5341	6,5416	6,5484	0,54%
Harina y pellets girasol	30,0	6,7046	6,7116	6,7186	6,7263	6,7340	6,7410	0,54%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,7046	6,7116	6,7186	6,7263	6,7340	6,7410	0,54%
Aceite de soja	32,0	6,5130	6,5198	6,5266	6,5341	6,5416	6,5484	0,54%
Aceite de girasol	30,0	6,7046	6,7116	6,7186	6,7263	6,7340	6,7410	0,54%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,7046	6,7116	6,7186	6,7263	6,7340	6,7410	0,54%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en-15	feb-16	dic-15	ene-16	dic-15	ene-16	dic-15	mar-16	may-16	dic-15	mar-16	
04/12/2014	255,00	250,00	251,00	288,60	288,60	269,90	269,90	220,37	216,70	218,63	230,48	233,51	
Semana anterior	200,00	v199,00	v198,00	209,40	212,50	200,50	204,60	171,14	176,01	178,12	165,35	171,41	
30/11/15	200,00	v197,50	v198,00	212,00	214,10	198,40	203,30	169,02	174,72	177,84	167,92	173,71	
01/12/15	198,00	v197,50	v198,00	210,90	212,70	201,87	201,90	167,74	173,25	176,10	165,90	172,33	
02/12/15	198,00	v197,50	v198,00	209,80	211,60	200,33	200,30	166,18	171,69	174,26	164,71	171,23	
03/12/15	198,00	v197,50	v198,00	213,60	215,50	204,56	204,50	170,77	175,91	178,58	168,57	175,09	
04/12/15	195,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	173,16	178,03	180,51	170,31	176,56	
Var. Semanal	-2,5%	-0,8%		2,0%	1,4%	2,0%	0,0%	1,2%	1,1%	1,3%	3,0%	3,0%	
Var. Anual	-23,5%	-21,0%	-21,1%	-26,0%	-25,3%	-24,2%	-24,2%	-21,4%	-17,8%	-17,4%	-26,1%	-24,4%	

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Blca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-16	ab/my-16	jul-16	dic-15	dic-15	ene-16	feb-16	dic-15	mar-16	may-16	jul-16
04/12/2014	191,00	192,81	187,10			188,90	186,90	186,90	148,03	153,44	156,79	159,34
Semana anterior	172,00	v128,21	162,00	159,74	v178,04	167,40	169,40	170,60	141,43	144,58	146,84	149,01
30/11/15	170,00	v173,71	163,77	161,46	v180,01	170,10	171,80	172,90	143,70	146,55	148,81	151,08
01/12/15	172,00	v173,91	164,66	161,85	v180,60	171,60	172,30	173,50	144,48	147,14	149,31	151,37
02/12/15	170,00	v171,35	162,99	160,62	v179,23	170,20	171,00	172,10	143,30	145,76	148,03	150,19
03/12/15	172,00	v174,01	165,64	163,23	v181,88	172,80	173,60	174,80	145,76	148,42	150,68	152,75
04/12/15	175,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	148,12	150,19	152,45	154,62
Var. Semanal	1,7%	35,7%	2,2%	2,2%	2,2%	3,2%	2,5%	2,5%	4,7%	3,9%	3,8%	3,8%
Var. Anual	-8,4%	-9,8%	-11,5%	#jDIV/0!		-8,5%	-7,1%	-6,5%	0,1%	-2,1%	-2,8%	-3,0%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	en/fb-16	abr-16	dic-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	dic-15	Emb.cerc.	ene-16	en/mr-16	j/st-16	oc/dc-16
04/12/2014	161,00	v182,97	189,26	218,60	390,00	213,00		855,00	v870,00	880,00	880,00	870,00
Semana anterior	132,00	152,45	141,92	166,73	385,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	860,00	865,00	855,00
30/11/15	132,00	c148,52	144,88	171,75	385,00	183,00	c190,00	760,00	760,00	860,00	870,00	850,00
01/12/15	133,00	c149,11	345,37		385,00	183,00	c190,00	760,00	770,00	860,00	870,00	850,00
02/12/15	131,00	c147,73	c134,25	170,96	385,00	183,00	c190,00	760,00	770,00	855,00	850,00	850,00
03/12/15	134,00	c150,39	c136,90		385,00	183,00	c190,00	760,00	770,00	860,00	870,00	850,00
04/12/15	136,00	f/i	f/i	f/i	385,00	183,00	f/i	760,00	f/i	850,00	865,00	845,00
Var. Semanal	3,0%	-1,4%	-3,5%						1,3%	-1,2%		-1,2%
Var. Anual	-15,5%	-17,8%	-27,7%		-1,3%	-14,1%		-11,1%	-11,5%	-3,4%	-1,7%	-2,9%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-16	dic-15	ene-16	feb-16	mar-16	ene-16	mar-16	may-16	jul-16	dic-15	feb-16
04/12/2014	444,00	390,50	416,10	416,10	416,00	414,90	371,30	373,78	376,17	378,01	478,42	455,46
Semana anterior	351,00	328,68	348,60	349,00	349,90	349,90	320,78	321,70	323,99	326,29	416,03	416,03
30/11/15	353,00	330,79	352,30	352,30	352,80	352,80	323,72	324,55	326,84	328,95	406,88	408,91
01/12/15	356,00	333,46	354,20	354,20	355,10	355,10	326,75	327,58	329,78	331,99	404,84	408,91
02/12/15	357,00	v335,66	355,30	355,30	356,40	356,40	327,85	328,86	331,16	333,46	405,68	406,97
03/12/15	359,00	338,05	357,30	357,30	358,30	358,30	329,78	330,79	333,00	335,48	408,09	423,56
04/12/15	362,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	332,90	333,64	335,84	338,23	406,80	422,23
Var. Semanal	3,1%	2,9%	2,50%	2,38%	2,40%	2,40%	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	-2,2%	1,5%
Var. Anual	-18,5%	-13,4%	-14,13%	-14,13%	-13,87%	-13,64%	-10,3%	-10,7%	-10,7%	-10,5%	-15,0%	-7,3%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	my/jl-16	ene-16	mar'16	dic-15	ab/st-16	dic-15	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
04/12/2014	428,00	c435,18	395,17	429,67	395,06	458,00	411,00	470,00	425,15	394,40	380,18	375,44
Semana anterior	320,00	326,06	321,21	299,27	295,96	340,00	340,00	345,00	311,29	312,83	314,93	317,57
30/11/15	323,00	326,39	322,20	296,85	295,41	339,00	337,00	344,00	313,71	314,48	316,91	319,44
01/12/15	320,00	325,95	319,94	297,51	295,52	342,00	338,00		314,93	315,70	318,12	320,55
02/12/15	316,00	326,06	319,94	297,56	298,06	344,00	342,00	350,00	315,59	316,03	318,45	320,88
03/12/15	320,00	326,94	320,38	299,16	297,51	343,00	336,00	347,00	316,47	316,80	319,00	321,76
04/12/15	315,00	f/i	f/i	f/i	f/i	343,00	343,00	347,00	314,26	314,04	316,25	318,89
Var. Semanal	-1,6%	0,3%	-0,3%	0,0%	0,5%	0,9%	0,9%	0,6%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%
Var. Anual	-26,4%	-24,9%	-18,9%	-30,4%	-24,7%	-25,1%	-16,5%	-26,2%	-26,1%	-20,4%	-16,8%	-15,1%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-15	ene-16	my/jl-16	ene-17	mar-16	ene-16	my/jl-16	dic-15	ene-16	mar-16	may-16
04/12/2014	758,00	765,55	759,48	699,85	c742,95	716,72	806,00	794,88	696,65	698,85	703,48	708,33
Semana anterior	695,00	696,43	675,93	621,04	683,65	665,13	745,64	713,68	633,82	641,09	646,83	650,79
30/11/15	702,00	694,89	669,54	621,99	672,84	668,43	741,80	704,82	641,53	648,59	654,10	658,07
01/12/15	695,00	696,21		635,59	685,19	678,80	749,42	717,53	656,53	663,14	668,87	672,62
02/12/15	698,00	690,48		635,29	695,99	669,32	742,98	721,75	667,33	673,94	679,23	682,54
03/12/15	703,00	701,50	698,20	640,73	702,61	652,56	777,81	744,94	674,38	680,56	685,63	688,27
04/12/15	711,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	766,34	733,73	701,06	707,23	711,20	713,18
Var. Semanal	2,3%	0,7%	3,3%	3,2%	2,8%	-1,9%	2,8%	2,8%	10,6%	10,3%	10,0%	9,6%
Var. Anual	-6,2%	-8,4%	-8,1%	-8,4%	-5,4%	-9,0%	-4,9%	-7,7%	0,6%	1,2%	1,1%	0,7%

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

**Situación en puertos argentinos al 03/12/15. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 03/12/15		TOTAL	En toneladas 28/12/15
										OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>		71.500	67.000				825.117	85.800	118.098	16.800	1.184.315	309.699	
Renova							166.100		54.890		220.990		
Dreyfus Timbúes							48.000		12.634		60.634	67.000	
Noble Timbúes	15.300						22.000	16.000	13.000		66.300		
Terminal 6 (T6 S.A.)	56.200						188.803	34.500			279.503	91.750	
Alto Paraná (T6 S.A.)									14.000		14.000	25.500	
Quebracho (Cargill SACI)							80.640				80.640	111.449	
Nídera (Nídera S.A.)							110.000	20.000			130.000		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			33.000				12.000				45.000	8.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			34.000								34.000		
Vicentin (Vicentin SAC)							197.574	15.300	23.574	1.800	214.674		
Akzo Nobel											23.574		
San Benito											15.000	6.000	
<b>ROSARIO</b>		37.700					106.000	21.000	13.294	17.000	194.994	7.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		22.700									22.700		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							106.000	21.000			127.000		
Punta Alvear (Cargill SACI)		15.000									15.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)										15.000	30.000		
<b>VA. CONSTITUCION</b>		30.000	6.000						13.294	2.000	15.294	7.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000	6.000								36.000		
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b>							51.000				51.000		
Bunge Terminal							51.000				51.000		
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
<b>LIMA</b>													
Terminal del Guazu							25.000				25.000		
<b>NEOCHEA</b>							25.000				25.000		
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	46.000			22.000	24.160		30.133				122.293		
Dreyfus Terminal					24.160						24.160		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	22.000										22.000		
<b>TOTAL</b>	185.200	139.200	73.000	22.000	24.160	51.000	986.250	106.800	131.392	33.800	1.613.602	316.699	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>			73.000				931.117	106.800	131.392	33.800	1.415.309	316.699	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>							28.250				28.250	198.610	
Navios Terminal							28.250				28.250	160.610	
Ontur Terminal												6.000	
Transf Stat.Antwerpen												32.000	

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



## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 25/11/15		Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	58,0	572,8 (3.012,4)	123,1 (1.155,4)	9,4 (46,3)	4.234,7 (1.526,7)
	14/15	62,9	8.198,6 (2.726,3)	1.341,9 (189,9)	308,4 (35,7)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	334,4	1.338,5 (2.607,3)	239,5 (1.887,5)	35,0 (29,7)	13.664,0 (13.956,8)
	14/15	202,5	17.530,4 (**) (18.491,5)	4.843,9 (4.791,8)	2.546,3 (2.052,6)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	2,6	725,8 (1.120,0)	37,3 (181,3)	22,5 (124,9)	787,8 (1.005,8)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	19,8	1.008,1 (**) (865,0)	33,1 (46,2)	22,6 (33,9)	763,0 (652,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	1,4	578,9 (1.607,1)	33,3 (137,2)	13,7 (42,4)	639,9 (2.036,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	22,5	794,5 (**) (928,1)	736,2(**) (822,4)	22,7 (12,1)	11.083,7 (7.151,9)
	14/15	81,0	14.870,3 (**) (10.227,3)	3.761,4 (**) (3.294,2)	3.553,5 (2.509,1)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	0,4	55,0 (40,8)	6,1 (9,5)	0,7 (2,9)	

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha; hasta setiembre. \* 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 corregidas por ajustes.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 18/11/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>	
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>			
<b>Trigo pan</b>	15/16 **			218,2 (676,4)	37,4 (183,2)	8,1 (39,7)
	14/15	5.193,6 (5.105,1)	4.933,9 (4.849,8)	895,6 (817,8)	832,7 (682,6)	
<b>Soja</b>	15/16 **			1.377,6 (701,8)	1.094,4 (567,9)	6,6 (16,7)
	14/15	31.974,2 (28.811,9)	31.974,2 (28.811,9)	13.861,2 (7.969,1)	10.761,6 (6.356,8)	
<b>Girasol</b>	15/16 **			64,1 (228,0)	35,0 (37,9)	1,0 (4,6)
	14/15	2.480,4 (2.122,0)	2.480,4 (2.122,0)	583,1 (663,1)	382,0 (466,8)	
<b>Al 30/09/15</b>	<b>Cosecha</b>					
<b>Maíz</b>	14/15	4.345,0 (3.772,7)	3.910,5 (3.395,4)	638,8 (506,6)	220,6 (289,0)	
<b>Sorgo</b>	14/15	24,3 (102,6)	21,9 (92,3)	0,8 (3,7)	0,4 (1,3)	
<b>Cebada Cerv.</b>	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.

**Evolución mensual de la molienda granos**

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maiz			Sorgo	Avena	Cebada		Centeno	Soja	Miño	Alpiste	Girasol	Mani	Aroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mol. Sec	Mol.Hum.	Mol.Hum.			Cerv.	Forraj.		Balanc.	Balanc.		Balanc.	Balanc.		Harina	Pellets
2009	6.041.473	18.685	3.225.498	4.716	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	16.255	816	451.557	50	108	78.706	8.222	855.950	4.537.232	1.525.097	
2010	6.323.386	43.983	3.634.645	1.729	165.153	1.136.440	224.916	17.984	940.419	15.825	369	490.028	155	161	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991	
2011	6.390.007	101.481	4.125.244	4.373	227.486	1.254.095	138.220	18.813	907.125	15.825	506	496.200	397	132	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583	
2012	6.046.120	130.831	4.185.457	6.795	207.087	1.263.893	136.212	17.874	928.489	7.764	428	428.179	133	99	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878	
Ene	427.685	4.457	342.730	105	15.600	109.555	14.896	1.439	74.838	1.708	81	24.354	1		3.273	877	54.512	320.331	107.422	
Feb	421.307	1.655	368.119	100	15.591	149.379	8.941	1.004	71.326	712	20	18.103	1	22	300	192	57.389	313.789	104.604	
Miz	451.441	1.127	349.710	115	18.942	100.072	10.078	1.155	77.579	524	40	23.964	5	26	200	811	101.132	338.507	112.764	
Abr	478.555	1.867	354.456	255	23.188	101.306	9.867	1.129	79.523	1.066	33	33.250				1.176	95.219	358.973	120.119	
May	507.022	1.568	323.874	250	18.364	99.783	10.318	1.543	80.096	1.078	20	30.779			7.849	1.176	99.641	380.140	127.192	
Jun	472.908	1.151	328.922	152	14.230	98.395	13.319	1.197	74.244	1.001	24	30.152	3		6.557	1.074	89.078	353.117	117.465	
Jul	422.526	1.007	334.347	209	16.841	108.368	14.471	1.056	79.398	1.684	24	26.775			7.859	1.234	100.045	316.007	106.763	
Ago	409.600	1.604	374.471	110	9.375	104.476	11.445	1.086	74.001	1.263	4	62.909	7		4.573	1.559	93.292	307.247	102.619	
Sep	371.583	1.473	323.572	120	209.660	108.368	10.318	916	74.001	1.263	4	62.909	7		6.986	1.505	89.609	278.630	92.942	
Oct	395.033	1.257	331.522	190	226.397	99.150	11.006	596	77.310	1.888		27.075			6.359	1.576	84.194	296.275	98.758	
Nov	325.093	1.301	291.965	160	213.798	7.940	70.227	11.395	66.798	1.849		30.685			4.903	1.464	93.449	243.820	81.273	
Dic	343.713	917	276.464	55	8.383	70.438	8.419	796	67.582	3.244	26	27.536			4.398	1.007	61.414	257.785	85.928	
2013	5.026.466	19.384	4.038.744	1.821	2.669.336	1.208.764	139.609	12.346	904.096	17.746	272	366.547	17	48	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850	
Ene	424.775	1.022	371.953	125	16.405	105.833	7.206	1.503	81.417	4.746	58	31.254	11		3.380	1.055	58.679	318.632	106.494	
Feb	460.891	645	319.106	183	16.432	89.921	6.296	1.408	73.721	2.046	108	26.036	33		5.874	1.213	70.824	345.691	115.042	
Miz	443.458	1.039	400.433	195	19.797	120.588	9.479	1.762	86.427	1.867	17	25.942	2	27	5.843	1.244	120.535	332.453	110.761	
Abr	468.439	1.326	385.313	216	19.566	118.570	10.718	1.759	82.372	1.964	33	33.785			6.703	1.407	123.932	351.426	117.349	
May	506.522	941	372.766	248.853	15.941	107.972	13.780	1.174	89.056	1.076	29	37.141			6.614	1.081	117.933	379.192	126.408	
Jun	484.499	1.032	361.202	323.334	15.172	113.696	16.922	1.667	86.108	771	21	36.062			7.121	1.332	103.194	363.539	121.431	
Jul	505.116	1.192	387.764	254.000	14.376	119.348	15.458	1.548	89.114	413	23	39.262			7.333	1.000	70.773	378.971	126.210	
Ago	471.856	926	367.413	20	8.920	117.322	15.467	1.317	86.156	709	24	39.249			5.394	739	48.362	353.778	117.974	
Sep	447.895	1.461	371.103	238.789	11.599	120.715	12.912	982	87.628	723	29	42.217	2	22	5.974	410	54.616	335.572	111.388	
Oct	477.152	1.036	392.631	257.740	10.958	123.933	11.675	1.416	90.286	714	8	39.806		44	3.630	71.601	357.179	117.599		
Nov	415.740	2.974	363.167	225.939	9.925	117.303	8.300	775	79.132	1.252	4	34.389			3.432	1.200	61.707	311.006	103.151	
Dic	395.725	2.536	344.992	215.163	12.144	126.885	5.535	571	75.363	410	55	32.855			2.235	809	44.825	296.386	98.403	
2014	5.502.068	16.130	4.436.943	1.144	2.883.922	1.381.786	133.748	15.882	1.066.780	16.691	409	417.998	48	149	63.553	11.490	946.921	4.123.825	1.372.211	
Ene	455.915	12.232	425.840	636	18.064	150.573	5.769	1.523	72.799	919	3	37.839			3.997	961	61.549	341.872	113.242	
Feb	430.553	12.764	404.994	238.819	16.620	149.555	4.982	1.404	65.819	1.438	5	35.394			3.760	795	78.161	322.318	108.191	
Miz	467.548	11.135	25.550	25	441.617	266.382	20.434	1.458	91.793	1.914	15	34.661	30	28	6.472	695	72.450	351.381	116.171	
Abr	474.726	10.149	25.529	25	429.941	269.749	24.476	1.659	83.468	2.520	15	54.253			4.549	1.185	59.569	356.346	118.343	
May	479.147	9.694	25.835	25	442.530	276.532	20.792	1.512	59.038	1.097	5	58.431			5.506	1.150	50.406	358.946	119.617	
Jun	486.041	10.527	26.657	25	449.552	283.591	15.369	1.928	77.573	1.619	4	52.812			5.785	930	45.146	364.421	120.808	
Jul	520.163	8.722	25.838	44	445.567	281.482	15.149	1.746	88.026	1.135	22	55.372			5.053	1.255	55.761	384.098	127.307	
Ago	483.785	6.228	432.881	320	432.881	143.214	3.808	1.458	88.266	783	16	39.407			1.388	688	92.149	363.210	120.706	
Sep	449.845	6.807	458.663	90	458.663	290.342	24.912	1.559	81.654	934	7	40.213			5.739	1.003	88.402	337.442	112.760	
2015	4.247.723	88.259	3.931.585	1.826	2.432.432	1.322.002	46.103	14.247	702.434	12.359	82	408.382	30	29	42.249	8.662	603.593	3.180.032	1.057.145	

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

## Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante AGOSTO de 2015

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	83.256		86.297		39.071		250.511		90.563	16.749	566.447
Terminal	17.196						62.219		3.832		83.247
Glenc. Topoh.UTE			19.860		39.071		34.550				93.481
Dreyfus	9.650		18.000				87.085				114.735
Pto. Galván	45.200		27.000								103.386
Cargill	11.210		21.437								171.598
QUEQUEEN	11.000		17.464		29.500		66.657		31.186	16.749	339.404
Term. Quequén			17.464				281.440		55.545		186.845
ACA SCL	11.000				29.500		169.381				152.559
Ptos marítimos	35%		8%		90%		51%		3%	4%	14%
ROSARIO	117.556		323.673		5.200		216.730	80.126	420.025	60.100	1.223.410
Serv. Port. U. VI y VII	12.377						185.500				197.877
Gral. Lagos 1/	21.330		133.400				9.230		174.540	37.500	376.000
Villa Gob. Galvez								49.886	232.477	22.600	304.963
Arroyo Seco	57.700		83.063		5.200		22.000	30.240			198.203
Punta Alvear	26.149		107.210						13.008		146.367
S.LORIS/MARTIN	42.000		826.534	41.596		39.370	167.754	92.317	2.350.687	388.983	3.949.241
Akzo Nobel 3/									33.000	61.300	94.300
ACA	15.750		54.400				96.401			3.000	169.551
Vicentin 4/			40.000					42.401	274.296		356.697
Dempa			30.000							6.900	36.900
Pampa			24.600						113.491		138.091
Quebracho 5/			57.189	41.596			65.853	25.001	252.359	40.370	482.368
Renova									414.115		510.415
San Benito 6/			57.100						218.440		307.540
I erminal VI 7/	26.250		185.209					24.915	662.622	93.413	992.409
Timbues (Dreyfus)			68.550				5.500		174.359	27.700	276.109
Ilmbues (Noble) 9/			215.336						208.005	15.000	438.341
El Tránsito 10/			94.150			39.370				13.000	146.520
RAMALLO	16.441								53.570	8.000	78.011
SAN PEDRO- Terminal							7.573				7.573
V.CONSTITUCION-SP			82.500		2.500						85.000
ZARATE			32.742				118.030				150.772
Las Palmas			32.742				47.700				80.442
Lima							70.330				70.330
Ptos fluviales	65%		92%	100%	10%	100%	49%	100%	96%	96%	85%
Total	270.253		1.369.210	41.596	76.271	39.370	1.042.038	172.443	2.951.024	473.832	6.451.466

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios (MAGYP). Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 86.009 tn y 7/ por 23.185 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 27.999 tn y 7/ por 14.000 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 5/ por 25.000 tn, 7/ por 5.000 tn y 10/ por 13.000 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 7/ por 5.255 tn. Total incluye 41.541 tn arroz y 10.067 tn maiz. Total subproductos incluye 36.179 tn de harina de trigo.

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante SETIEMBRE de 2015**

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	45.773	190.100	190.100	13.009			380.005			99.055		727.942
Terminal	19.323	24.210	24.210	7.994			124.235			31.033		206.795
Glenc. Topeh.UTE	10.700	59.780	59.780	5.015			109.911					185.406
Dreyfus	15.750	30.000	30.000				28.769			16.800		41.679
Pto. Galván	26.750	63.200	63.200	52.250			117.090			51.222		62.550
Cargill	11.000	43.350	43.350	52.250			135.084			14.100		231.512
QUEQUEN	15.750	43.350	43.350	100%			36.030			14.100		271.534
Term. Quequén	36%						99.054			4%		99.280
ACA SCL	52.500	136.956	136.956	32.702			440.828			194.975	39.601	172.254
ROSARIO	52.500	26.250	26.250	32.702			135.000					16%
Serv. Port. U. VI y VII		61.980	61.980				9.260			194.975	39.601	897.562
Gral. Lagos 1/		48.726	48.726				296.568					246.452
Arroyo Seco	76.650	723.000	723.000	26.000			172.263	47.353		2.680.510	507.878	305.816
S.LORS-MARTIN												345.294
Akzo Nobel 3/	27.150	25.759	25.759				115.814			262.292	1.500	4.277.991
ACA		101.014	101.014	4.282								62.266
Vicenlin 4/	49.500	33.060	33.060									170.223
Dempa		59.311	59.311								15.847	367.588
Pampa												98.407
Quebracho 5/		40.055	40.055				46.999	47.353		164.552	58.530	164.552
Renova		53.270	53.270							263.902	79.250	516.150
San Benito 6/		142.120	142.120				9.450			475.131	50.000	554.381
Terminal VI 7/		80.701	80.701							317.128		429.848
Timbues (Dreyfus)		106.946	106.946							750.829	110.185	1.003.134
Timbues (Noble) 9/		120.819	120.819							245.846	58.900	385.447
El Tránsito 10/		26.250	26.250							200.830	62.400	370.176
V.CONSTITUCION-SP						26.000					9.000	155.819
ZARATE												26.250
Las Palmas							146.088					146.088
Lima							45.500					45.500
Ptos fluviales	64%	79%	79%	100%			100.588					100.588
Total	201.673	1.119.656	1.119.656	44.337	65.259	58.702	1.274.268	47.353		3.019.538	547.479	6.389.027

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluye pellets soja paraguayense en: 5/ por 69.916 tn. Se incluye pellets soja boliviano en: 5/ por 31.088 tn. Se incluye aceite soja paraguayense en: 1/ por 403 tn, 3/ por 6.000 tn, 5/ por 10.000 tn, 7/ por 12.000 tn y 10/ por 9.000 tn. Se incluye aceite soja boliviano en: 7/ por 8.500 tn. Total incluye: 10.728 tn arroz y 8.624 tn mandi. Total subproductos incluye: 41.478 tn de harina de trigo.

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2015 (enero/setiembre)		trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	Terminal	917,785		995,111		296,846		2,542,865			482,348	75,179	5,310,134
	Glenc.Topenh.UTE	290,465		305,979		30,535		742,652			143,288		1,512,919
	Dreyfus	150,750		115,028		175,066		689,819					1,273,696
	Pto. Galvan	176,570		77,300		91,245		538,126			91,546	4,352	838,046
QUEQUEN	Cargill	145,310		242,683		837,531		1,957,748		7,984	14,100	70,827	1,244,460
	Term.Ouequén	221,975		251,113		348,671		1,009,488					3,290,451
	ACA	61,294		41,464		442,743		771,688		7,984	14,100		1,460,917
Ptos marítimos	Emb.Directo	13,200		209,649		46,117		176,572					1,593,645
		3,33%	9%			91%	45%			40%	2%	2%	235,889
ROSARIO	Serv. Port. U. VI y VII	959,443		4,233,775		79,798	188,950	1,861,708	334,882		2,786,465	607,795	11,032,816
	Gral.Lagos 1/	298,566		1,122,671		8,500	152,650	949,452					2,523,339
	Villa Gob.Gálvez 2/	104,830		1,039,679				72,970	304,642		1,264,412	300,233	2,790,624
	Arroyo Seco	357,350		976,903		71,298	36,300	743,366	30,240		1,387,848	307,562	2,000,052
S.LOPES.MARTIN	Punia Alvear	198,697		1,094,522			441,976	95,920			134,205		2,215,457
	Akzo Nobel 3/	1,263,456	36,123	7,994,403	321,902			1,749,294	1,149,310	12,030	19,525,087	3,872,360	36,365,941
	ACA	288,382		1,140,627			150,503	722,905	4,400	5,016	33,000	523,122	556,122
	Vicentin 4/	84,375	26,336	578,321	4,282				171,878		19,300	19,400	2,350,533
SAN NICOLAS - Terminal	Dempa	84,375		244,049									3,022,201
	Pampa	510,535		480,254				255,190			1,010,234	159,497	487,921
	Nidera	26,249		958,374	288,513			270,777	640,876		970,134	209,587	1,559,450
	Renova	156,150		483,581							1,727,890	349,504	2,903,820
RAMALLO	San Benito 6/	27,741		319,898				16,050			2,950,562	585,338	3,535,900
	Terminal VI 7/	74,323		1,208,843				95,148	263,908		2,507,363	524,602	3,367,913
	Timbúes (Dreyfus) 8/	27,000	9,787	584,765				351,405	53,073		5,445,713	847,812	8,007,574
	Timbúes (Noble) 9/	16,441		1,236,081	29,107			17,338	25,175		1,350,937	241,553	2,619,261
SAN PEDRO - Terminal	El Transito 10/	75,500		759,610			291,473	20,541		7,014	1,345,495	257,690	2,985,209
	V.CONSTITUCION - Serv.P	75,500		111,911								77,069	1,182,707
	ZARATE	75,500		40,478				288,998			342,373	37,800	726,090
	Las Palmas	75,500		29,895		29,845		16,073					45,968
Ptos fluviales	Lima			101,134		6,816		15,050			16,980		361,716
				101,134		6,816		15,79,921			16,980		1,780,351
Total	3,454,600	36,123	14,074,641	321,902	1,250,836	630,926	10,011,657	1,484,192	20,014	23,486,223	4,593,134	59,811,484	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MAGYP. Se incluyen en pellets soja paraguayano: 4/ por 4.350 tn, 5/ por 427,469 tn y 7/ por 380,181 tn. Se incluye en pellets soja boliviano: 5/ por 115,670 tn y 7/ por 80,376 tn. Se incluye en aceite soja paraguayano en 1/ por 10,020 tn, 3/ por 26,233 tn, 4/ por 12,000 tn, 5/ por 116,136 tn, 6/ por 18,000 tn, 7/ por 106,464 tn, 9/ por 5,983 tn y 10/ por 9,350 tn. Se incluye en aceite soja boliviano en 5/ por 13,650 tn y en 7/ por 31,500 tn. Total incluye 357,237 tn arroz y 89,999 tn maiz. Total subproductos incluye 318,870 tn de harina de trigo

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/11/15	01/12/15	02/12/15	03/12/15	04/12/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	16.346.071,00	452.852,00	3.256,00	95.650,00	1.342.618,00	18.240.447,00	123,53%
Valor Efvo. (\$)	53.154.627,18	1.439.881,69		17.196,61	1.340.115,42	55.951.820,90	46,44%
Valor Efvo. (u\$s)		161.887,72	3.321,12			165.208,84	-51,43%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	606,00	529,00	669,00	431,00	156,00	2.391,00	17,09%
Valor Efvo. (\$)	99.831.759,64	90.087.380,71	141.801.603,13	75.213.716,09	30.061.778,44	436.996.238,01	17,79%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	16.346.677,00	453.381,00	3.925,00	96.081,00	1.342.774,00	18.242.838,00	123,05%
Valor Efvo. (\$)	152.986.386,82	91.527.262,40	141.801.603,13	75.230.912,70	31.401.893,86	492.948.058,91	20,43%
Valor Efvo. (u\$s)		161.887,72	3.321,12			165.208,84	-51,43%

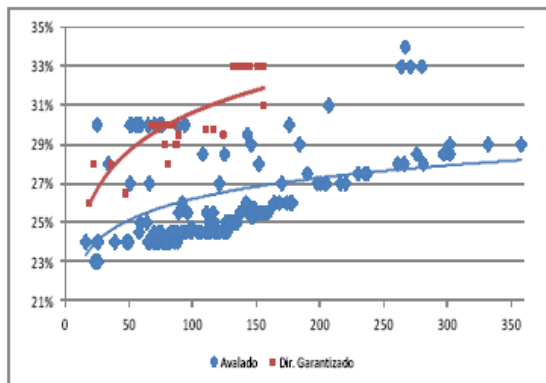
REPORTE SEMANAL 23/11/2015 AL 26/11/2015

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

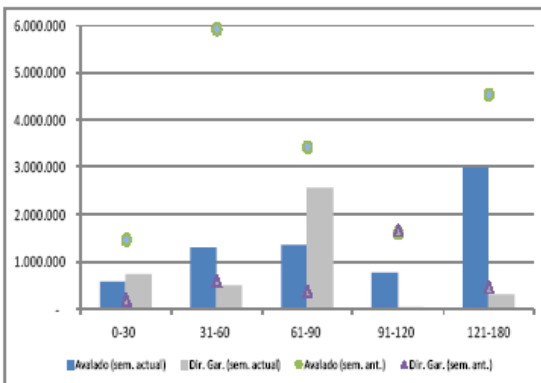
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.332.701	33.465.900	148	422	-72,1%	-64,9%	137,0	157,5	63.059	79.303
Directo Garantizado	4.113.558	3.418.382	30	58	20,3%	-46,4%	69,8	96,2	137.119	61.042
Directo No Gar.	64.180.398	5.411.045	49	96	1085,7%	-49,0%	37,5	59,7	1.309.396	56.365
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	790.549	1.109.666	15	19	-28,8%	-21,1%	94,2	112,5	52.703	58.403
<b>Total</b>	<b>78.397.207</b>	<b>43.404.983</b>	<b>242</b>	<b>593</b>	<b>80,6%</b>	<b>-59,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 23/11/2015 al 26/11/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 16/11/2015 al 20/11/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores		30/11/15		01/12/15		02/12/15		03/12/15		04/12/15	
colifaziones	precio	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
L23M6	CI	917,650	341.700	313.561,01							
L04Y6	CI	887,440	19.635	17.424,88							
TR08Q	CI	123,233	11.812.736	14.240.312,33							
VC05C	CI	950,844	4.172.000	38.583.328,96							
CEDI	CI			1.335,000	75,000	1.001.250,00					
L23M6	24hs			918,900	187,450	172.247,81					
VC05C	24hs			951,371	28,000	266.383,88					
L03F6	CI								940,000	4,400	4.136,00
GL07A	CI								14,313	91,250	13.060,61
L17F6	CI										945,596
ONBCOBICA1	CI										46,000
TR09Q	CI										500,000
											796,618
											500,000,00
											796,618,00
											43.497,42
											500,000,00
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
											796,618,00
											46,000
											500,000
				</							

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Aluar	ALUA	12,30	04-Dec-15	64,10	5,13	698.215.620	223.698.240	43,30	1,08	1,01	4,85	34,07	14,41	696.771,80	34.484.134.681		
Petrobras Brasil	APBR	38,55	04-Dec-15	-32,37	3,21	- 21.587.000.000	23.570.000.000	81,94	1,21	0,71	0,38	0,00	9,57	692.270,40	297.302.948.789		
Banco Hipotecario	BHIP	6,41	04-Dec-15	80,17	-0,62	549.972.000	420.950.000	44,61	1,20	0,90	1,02	15,39	16,36	105.124,20	4.502.799.572		
Banco Macro	BMA	82,50	04-Dec-15	58,65	0,61	3.479.531.000	2.443.564.000	63,76	1,09	0,90	4,27	13,33	16,36	122.074,60	49.114.308.988		
Banco Patagonia	BPAT	28,05	04-Dec-15	110,88	3,89	2.175.977.000	1.229.685.000	81,27	0,93	0,90	3,09	9,76	16,36	10.976,00	19.561.746.721		
Comercial del Plata	COME	3,58	04-Dec-15	106,94	-1,92	259.318.000	104.380.000	41,08	0,86	0,86	6,19	1,43	0,00	2.630.008,00	6.621.846.646		
Cresud	CRES	17,50	04-Dec-15	33,08	8,36	- 888.382.000	- 26.907.000	68,27	0,86	0,92	4,56	0,00	26,21	172.491,40	8.886.116.595		
Edenor	EDN	11,55	04-Dec-15	60,64	-9,77	- 779.716.000	771.739.000	68,79	1,44	0,86	13,27	6,46	5,92	578.482,00	5.114.075.220		
Siderar	ERAR	9,16	04-Dec-15	41,05	2,35	3.269.914.000	2.107.381.000	43,68	1,17	1,01	2,26	23,57	14,41	1.130.731,00	41.429.605.124		
Bco, Frances	FRAN	100,10	04-Dec-15	72,74	-0,89	3.204.496.000	2.024.244.000	72,64	1,18	0,90	5,20	15,75	16,36	81.441,60	53.758.569.888		
Grupo Clarin	GCLA	130,00	04-Dec-15	184,39	0,00	804.101.690	479.831.560	35,17	0,94		4,42	18,35		2.211,60	24.247.616.856		
Grupo Galicia	GGAL	35,30	04-Dec-15	84,87	0,43	3.337.790.000	1.823.653.000	61,57	1,02	0,90	3,51	11,54	16,36	727.692,00	36.018.314.237		
Indupa	INDU	3,67	04-Dec-15	28,77	8,58	- 211.793.000	- 101.443.000	55,50	1,06	0,82	1,40	0,00	4,15	73.663,80	1.522.367.702		
IRSA	IRSA	20,70	04-Dec-15	-0,24	-1,43	- 514.566.000	238.737.000	78,78	0,85	0,69	4,84	52,97	17,43	44.536,20	11.993.953.239		
Ledesma	LEDE	12,65	04-Dec-15	84,84	13,96	150.753.000	140.354.000	51,00	1,13	0,92	3,70	90,32	26,21	96.081,60	5.573.132.800		
Mirgor	MIRG	427,00	04-Dec-15	185,06	3,26	136.920.000	229.179.000	39,73	0,81	0,80	3,28	16,99	11,07	3.579,40	2.565.283.190		
Molinos Rio	MOLI	90,00	04-Dec-15	171,44	12,08	671.134.000	- 189.842.000	73,72	1,13	0,80	12,77	44,28	11,07	54.327,80	22.662.984.997		
Pampa Holding	PAMP	12,05	04-Dec-15	124,39	-2,03	743.159.360	286.083.800	87,61	1,12	0,86	7,00	11,77	5,92	1.027.916,20	20.461.293.964		
Petrobras energia	PESA	8,39	04-dic-15	21,67	-2,67	458.000.000	779.000.000	40,99	0,55	0,71	1,46	0,00	9,57	115.293,20	16.963.107.232		
Telecom	TECO	49,75	04-Dec-15	-3,72	1,53	3.673.000.000	3.202.000.000	59,02	0,99	0,86	1,66	12,74	18,50	50.968,80	24.015.449.986		
TGS	TGSU2	17,50	04-Dec-15	110,28	-2,78	104.983.000	107.504.000	78,17	1,03	1,04	3,65	869,35	291,26	62.641,60	6.821.527.622		
Transener	TRAN	8,05	04-Dec-15	95,39	7,33	145.199.340	- 5.613.350	68,61	1,42	0,86	2,83	14,03	5,92	285.066,80	1.756.263.445		
Tenaris	TS	185,75	04-Dec-15	-3,84	2,06	1.343.274.000	1.551.394.000	23,61	0,90	1,01	0,00	0,00	14,41	53.407,40	139.813.321.015		

(1) Según último año presentado



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	7,50	04-dic-15	239,37	47,35	-1.575.240	29.828.280	87,10	0,90	1,01	3,07	0,00	14,41	319.878,20	360.461.338
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,59	0,69		0,00	17,43		
Autop. Del Sol	AUSOA	17,60	04-dic-15	240,43	6,02	18.121.770	-17.533.300	44,67	0,53	0,69	4,68	9,57	17,43	5.253,00	467.954.012
Boldt	BOLT	3,67	04-dic-15	87,49	13,27	99.671.010	87.608.830	46,28	0,89		2,68	0,00		33.544,20	1.653.616.389
Banco Río	BRIO	41,95	04-dic-15	106,14	0,12	3.233.041.000	2.289.753.000	56,12	0,00	0,90	3,94	32,39	16,36	5.774,00	47.155.497.631
Carlos Casado	CADO	8,25	04-dic-15	25,86	-5,17	74.752.290	55.495.480	26,82	0,62	0,69	2,28	0,00	17,43	18.640,80	826.057.233
Caputo	CAPU	21,90	04-dic-15	507,12	10,61	65.788.930	24.408.970	165,36	1,10	0,69	6,34	13,77	17,43	62.656,40	1.227.672.526
Capex	CAPX	12,00	04-dic-15	62,16	4,80	-224.966.820	-82.350.090	60,19	0,90		2,16	171,72		10.104,40	2.160.392.372
Carbochlor	CARC	2,65	04-dic-15	41,15	1,92	-46.316.220	-28.331.250	31,71	0,61	0,82	4,05	0,00	4,15	35.738,60	413.414.714
Central Costanera	CECO2	4,70	04-dic-15	74,72	1,08	601.539.250	-199.443.740	42,60	1,32	0,86	4,82	3,27	5,92	276.245,60	2.950.562.575
Celulosa	CELU	10,20	04-dic-15	60,63	-3,77	-157.525.000	-79.381.000	24,54	0,88	0,92	0,94	9,37	26,21	82.035,60	1.030.925.693
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,86			5,92		
Camuzzi	COPA2	6,55	04-dic-15	92,65	1,55	-87.507.750	15.348.840	85,52	0,76	0,86	3,52	549,50	5,92	7.794,80	2.185.788.362
Colorin	COLO	22,45	04-dic-15	60,36	12,25	-940.000	-4.213.000	67,83	0,80	0,82	3,99	12,46	4,15	9.034,00	124.938.215
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,90	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	28,25	04-dic-15	21,88	3,86	956.937.000	89.123.000	22,55	0,68	0,69	4,78	7,69	17,43	21.460,40	11.594.704.631
Domec	DOME	10,00	23-nov-15	90,48	21,21	6.574.580	6.149.260	0,00	0,44	0,52	3,76	0,13		1.893,00	190.243.484
Dycasa	DYCA	21,85	04-dic-15	252,42	12,05	1.942.180	11.950.030	100,60	0,66	0,69	3,22	63,11	17,43	24.118,80	656.340.020
Emdesa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,86	2,87		5,92	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	58,00	04-dic-15	102,62	5,45	145.700.550	84.994.270	86,96	0,47		4,30	16,26		838,60	3.422.721.017
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	33,35	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,47		1,05	16,26		2.988,00	143.557.826
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,65	0,69	1,61	6,88	17,43	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	7,50	03-dic-15	57,67	2,74	122.066.220	61.407.250	71,86	0,86	0,86	22,60	7,97	7,97	6.738,60	14.118.069.077
Fiplaso	FIPL	3,45	04-dic-15	80,77	-0,86	6.553.500	10.180.280	48,70	0,66	0,66	2,09	435,61		39.200,60	222.568.355
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,86	0,90					
Garovaglio	GARO	9,30	04-dic-15	202,11	-5,10	29.229.320	10.307.220	40,51						14.805,80	279.357.537
Gas Natural	GBAN	19,90	04-dic-15	109,47	4,74	-56.466.890	34.986.400	35,39	0,79	1,04	4,92	4,42	4,42	3.059,00	3.178.408.082
Grimoldi	GRIM	23,00	04-dic-15	193,34	-5,35	75.305.520	31.964.400	63,27	0,00	0,81	5,06	0,00	5,13	1.753,00	1.020.378.759
Juan Minelli	JMIN	12,90	04-dic-15	152,15	4,88	58.944.470	29.627.350	83,48			3,44			13.467,80	4.547.353.949
Longvie	LONG	4,30	04-dic-15	185,63	-4,44	32.501.830	18.155.710	48,97	0,61	0,52	2,48	25,26	12,69	50.946,80	435.558.937
Metrogas	METR	8,16	04-dic-15	115,87	11,63	-631.420.000	254.936.000	99,26	1,29	1,04	0,00	0,00	291,26	58.696,80	1.813.651.662
Morixe	MORI	4,60	04-dic-15	53,33	5,75	-24.774.690	-28.684.740	49,62	0,98	0,80	0,00	0,00	11,07	72.769,80	69.088.423
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,98		0,84	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,75	04-dic-15	62,17	2,15	30.222.120	63.788.270	19,88	0,00	0,69	2,91	0,00	17,43	9.085,60	760.973.936

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	18,50	04-dic-15	17,44	4,52	458.824.000	197.071.610	37,93	0,55	4,73	20,85	7.038,60	9.261.853.827	
Quickfood	PATY	36,50	04-dic-15	69,77	21,67	-77.570.000	-13.909.000	74,38	1,11	0,80	0,00	11,07	782.817.512	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	0,62	20,33	23.180,60	27.858.011	
YPF	YPFD	258,00	04-dic-15	-31,48	-4,09	9.002.000.000	5.125.000.000	44,60	0,97	0,71	13,21	83.805,60	101.591.397.377	
Pollido	POLL	34,31	04-dic-15	-9,02	-4,00	79.200.000	243.800.000	22,13	1,07	0,69	22,79	403.435,00	2.960.520.042	
Petrol del conosur	PSUR	1,61	04-dic-15	3,87	8,78	-290.306.760	-216.702.690	117,97	1,44	41,68	24,15	23.368,80	161.801.096	
Repsol	REP	189,00	03-dic-15	-23,13	-0,53	1.612.000.000	195.000.000	12,15	0,80	0,71	0,58	34,63	168.078.996.598	
Rigolleau	RIG05	1,84	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,44		32,39	0,00	2.469.253.760	
Rosenbusch	ROSE	4,45	04-dic-15	39,06	-3,26	8.346.230	-9.120.270	50,08	0,59	2,06	0,00	8.506,00	132.135.805	
San Miguel	SAMI	46,00	04-dic-15	106,09	-1,08	298.878.460	93.683.650	35,52	0,69	2,80	17,43	51.607,00	2.967.278.133	
Sanlander	STD	78,00	04-dic-15	-21,54	0,00	5.816.000.000	4.175.000.000	26,75	0,81	0,90	10,74	16,36	2.584,00	
Telefónica	TEF	179,00	04-dic-15	-2,68	-2,72	3.001.000.000	4.593.000.000	18,43	0,73	0,86	2,67	18,50	579.652.995.429	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	04-ene-16	0,04%	4,40	04-dic-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-dic-15	83,40%	347,00	04-dic-15	2,00					
Bonatar 2018	NF18	04-feb-18	04-ene-16	25,64%	131,00	04-dic-15	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		04-dic-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	242,00	04-dic-15	1,18	28,809	368,03%	0,6576	0,0401	14,833
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	548,25	04-dic-15	1,18				0,0348	9,345
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	510,00	04-dic-15	4,06				0,0425	9,099
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		04-dic-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	04-dic-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	04-dic-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	04-dic-15	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	04-dic-15	2,00					1,706
Bonar X	AA17	03-oct-15	18-abr-16	100,00%	1483,50	04-dic-15	7,00	1,050	101,06%	1,5080	-0,2314	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct22			893,75	04-dic-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				04-dic-15	2,50	17,993	117,99%	0,7774		
Par USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	893,00	04-dic-15	2,50					13,240
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	920,00	04-dic-15	2,50	17,993	117,99%	0,8009	0,0423	9,345
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	548,25	04-dic-15	5,83				0,0348	9,345
Disc. USS(NY)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2010,00	04-dic-15	8,28	5,192	145,40%	1,4201	0,0399	8,620
Disc. USS(NY) 10	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	2120,00	04-dic-15	8,28	5,192	145,40%	1,4978	0,0339	8,812
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2120,00	04-dic-15	8,28	5,192	145,40%	1,4978	0,0339	8,812
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1520,00	04-dic-15	8,75	0,219	100,22%	1,5580	-0,2143	1,816



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO