



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXIII - N° 1742 - 22 DE ENERO DE 2016

FORTALEZA DEL MERCADO LOCAL DE SOJA CONTINÚA ACHICANDO LA BRECHA CON CHICAGO

Desde hace unas semanas a esta parte, y atado sobre todo a la evolución del dólar, el valor doméstico de la soja en Argentina ha mostrado un comportamiento alcista mientras que, **Pág.9**

LA IMPORTACIÓN TEMPORARIA DE SOJA EN ARGENTINA Y LA CAPACIDAD DE MOLIENDA EN PARAGUAY

El Gobierno Nacional eliminó esta semana la obligatoriedad de estar inscripto y habilitado en el Registro de Operadores de soja autorizados (ROSA) para participar en el régimen de importación temporaria de soja para procesamiento industrial. Antes de la implementación de este sistema restrictivo, se realizaban importaciones de poroto de soja que habitualmente **Pág. 2**

¿POR QUÉ CAEN LOS MERCADOS ACCIONARIOS EN EL MUNDO? PAÍSES EMERGENTES, CHINA Y PETRÓLEO

Debido a la caída que vienen mostrando los principales índices accionarios en el mundo en esta nota trataremos de comentar brevemente algunas de las explicaciones que han surgido acerca de las causas de este fenómeno. Surgen entonces las siguientes: **Pág. 5**

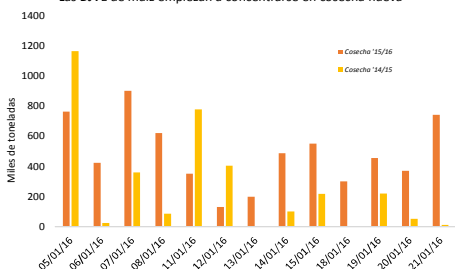
LA POLÍTICA MONETARIA ARGENTINA SE SUMA AL INFLATION TARGETING

La semana pasada el flamante Ministro de Hacienda y Finanzas Alfonso Prat Gay presentó su "Programa Fiscal y Metas de Inflación 2016-2019" donde definió los términos de la política de Metas de Inflación o Inflation Targeting que seguirá la autoridad monetaria argentina durante la gestión del actual gobierno. **Pág. 7**

EN EL MERVAL, EL VIERNES SE RECUPERÓ LA SONRISA...

Hasta algún momento alrededor del mediodía del miércoles, el derrumbe de las plazas accionarias a nivel internacional no parecía tener fin. El S&P 500 llegó a alcanzar valores no vistos desde 2003 y los rumores sobre China no cesaban. Sin embargo, **Pág. 13**

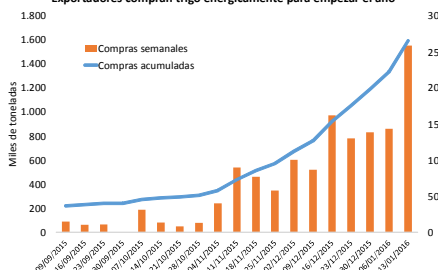
Las DIVE de maíz empiezan a concentrarse en cosecha nueva



LA PREFERENCIA POR EL MAÍZ: ¿SE CONTAGIA AL MERCADO EXTERNO?

Una vez más el maíz fue el producto estrella de la semana en la plaza local, con los exportadores negociando activamente sobre el grano y manteniendo la tendencia alcista en los ofrecimientos realizados, viéndose favorecidos por una leve caída del valor del peso frente a **Pág.11**

Exportadores compran trigo energícamente para empezar el año



TRIGO: MENOR INTERÉS FUERA DE NICHOS DE CALIDAD

El trigo ha perdido el protagonismo que había alcanzado a nivel local a espaldas de un resurgimiento por el interés en los cultivos de verano. La diversidad de ofrecimientos por parte de los compradores disminuyó, **Pág.12**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1ª de diciembre 2015 **26**

LA IMPORTACIÓN TEMPORARIA DE SOJA EN ARGENTINA Y LA CAPACIDAD DE MOLIENDA EN PARAGUAY

Julio Calzada- Guillermo Rossi

Síntesis: El Gobierno Nacional eliminó esta semana la obligatoriedad de estar inscripto y habilitado en el Registro de Operadores de soja autorizados (ROSA) para participar en el régimen de importación temporaria de soja para procesamiento industrial. Antes de la implementación de este sistema restrictivo, se realizaban importaciones de poroto de soja que habitualmente llegaban a las fábricas del Gran Rosario desde Bolivia y Paraguay para transformarla en harina y aceite de soja y biodiesel. Argentina se beneficiaba hace algunos años con la mayor proteína que tenía el poroto de soja paraguayo, lo cual nos permitía obtener una harina de mejor calidad. Pero desde la implementación del ROSA, se desaceleraron fuertemente las importaciones por este sistema como puede verse en el Gráfico N° 1. La implementación de este nocivo sistema para nuestro país trajo como consecuencia un fuerte crecimiento de la capacidad de molienda de Paraguay como puede

verse en esta nota. Entre 2007 y 2009 se adquirían 10,7 M tn por este sistema, a razón de 820.000 tn por año; para luego caer la importación a niveles irrisorios. Paraguay era el origen de la materia prima en el 90% de los casos. Lamentablemente para el complejo industrial argentino, el reciente crecimiento de la industria aceitera en Paraguay limitará en el futuro el volumen disponible del grano paraguayo para abastecer el crushing de nuestro país, en momentos donde nuestra industria nacional opera con una fuerte capacidad ociosa por falta de mercadería.

Dos resoluciones de los ministerios de Producción y Hacienda y Finanzas Públicas de la Nación resolvieron a comienzos de esta semana eliminar el requerimiento de estar inscripto y habilitado en el ROSA (Registro de Operadores de Soja Autorizados) para poder participar del régimen de importación temporaria para procesamiento industrial. Dicha exigencia se había creado en el año 2012 cuando se restableció el sistema derogado en 2009. Pero desde el 2012 y al existir diferendos entre las empresas del sector con la AFIP (en su mayoría derivados de la denominada "Ley Martinez Raymonda" relativa al tema derechos de exportación) su vigencia no tuvo ningún impacto en la actividad de las plantas argentinas durante los últimos años. No hubo prácticamente operaciones de importación de soja desde Paraguay o Bolivia

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 21/01 al 19/02/16	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 13/01/16	25
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de diciembre de 2015	26
Embarques de granos, harinas y aceites por terminales de embarques del Up River (octubre y noviembre y acumulado a noviembre 2015)	27

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**

en los últimos tiempos. La normativa publicada el lunes en el Boletín Oficial dispuso que "cuando el producto resultante a exportar sea aceite de soja, harina o pellets de soja, no se requerirá la inscripción en el ROSA" y encarga a AFIP la fijación de los valores de importación a deducir para la determinación de la base imponible de los tributos a pagar al momento de exportar.

El sistema de importación temporaria habilita a la industria a deducir el costo de la importación de la base imponible de los derechos de exportación, calculada a partir de la cantidad declarada para embarque multiplicada por el valor FOB oficial informado por el Ministerio de Agroindustria. De este modo, el exportador solo paga al fisco por el valor agregado local, y no por el valor total de la harina o el aceite que está exportando. De alguna manera, concede un tratamiento diferencial al industrial que tuvo que originar la materia prima a precios internacionales.

El principal beneficio de este sistema es que permitirá reducir la elevada capacidad ociosa de la industria aceitera del Up River utilizando granos procedentes de países limitrofes, principalmente de Paraguay. Nuestro complejo oleaginoso opera habitualmente con un nivel de utilización real de su capacidad de producción que fluctúa -según los años- entre el 55 y el 70%. La importación

temporaria tiene dos ventajas. En primer lugar, la producción paraguaya ingresa al circuito comercial con más de un mes de anticipación que la cosecha argentina, por lo que la oferta se expande principalmente en el momento de menor disponibilidad local. Además, por cuestiones esencialmente ambientales, el contenido de proteína de la soja de Paraguay -y también del sur de Brasil- es superior al promedio de nuestro país, resultando en subproductos de mejor calidad, precio más elevado y posibilidades de alcanzar un mayor espectro de mercados de consumo. El resultado es una ampliación del saldo favorable de divisas, más actividad y empleo en la cadena a lo largo del año y recursos fiscales para el Estado.

Uno de los temores que se abre con esta medida es que la oferta doméstica pueda sufrir una mayor competencia con el ingreso de producción extranjera, lo que podría deprimir los precios y restar rentabilidad al cultivo. Esta preocupación se sustenta en el hecho de que -por la vigencia de los derechos de exportación- los productores argentinos sufren descuentos del 30% en los valores que reciben de los compradores. Los productores paraguayos o bolivianos, por caso, recibirán el "precio lleno" cuando su soja se destine a procesamiento industrial en Argentina. Si bien es un argumento atendible, creemos que no corresponde

justificar la inconveniencia de la medida por la vigencia de otra (las retenciones) que se encuentra en un plan gradual de disminución de acuerdo a lo planteado por las autoridades.

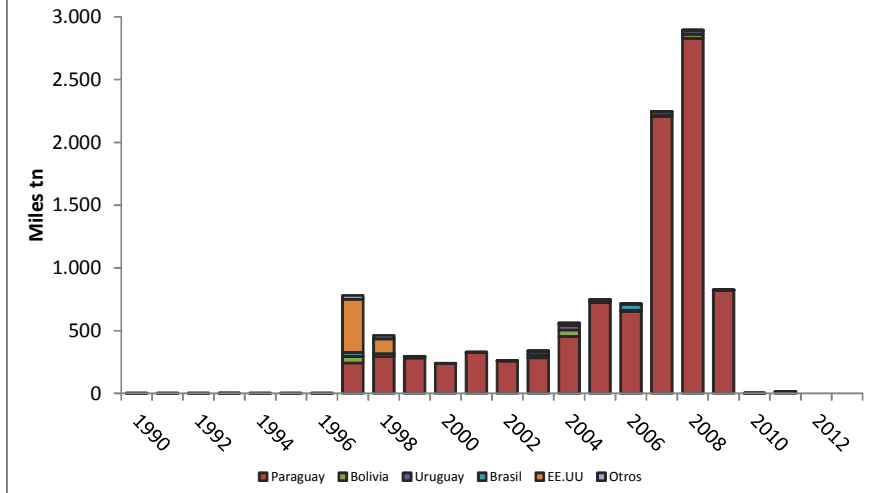
Por otro lado, es difícil que la competencia de la soja extranjera sea realmente significativa, por varios motivos. En primer lugar, la oferta nacional se ve favorecida por su gran proximidad geográfica, pues está concentrada relativamente cerca de los centros de consumo (alrededor del 60% de soja de Argentina crece a menos de 300km de la zona del gran Rosario). Pero además, la oleaginosa es un cultivo estructuralmente competitivo en nuestro

Cuadro N°1: República del Paraguay. Capacidad de procesamiento teórica diaria de las fábricas aceiteras (en ton/día o año). Al año 2015

Plantas procesadoras de soja en Paraguay	Ubicación de la planta	Capacidad de Molienda de soja en Tn/24 Hs.
Cargill Agropecuaria S.A.C.I.	Minga Guazú	3000
Contiparaguay S.A (ex CAPSA)	Capiatá, Ruta 2	1100
Agrochaco S.A. (Fábrica paralizada)	Nemby	400
Forrajera Guaraní	Fernando de la Mora	550
ADESA, Aceites y Derivados S.A.	Cnel. Oviedo	1000
Ex - Matteucci Hermanos S.A.I.C.	Itauguá	250
Vargas Peña Apezteguía Et Co. S.A.I.C.	Cnel. Oviedo	180
Allgemeine Baumwoll Gesellschaft S.A.	Ma. Auxiliadora Itapúa	120
INDHOR, Industrias Horacio S.R.L	Horqueta	100
Coop. Colonias Unidas Agric. Ltda.	Cnia. Obligado	400
La Industrial del Norte S.A.	Ypacarái	100
Oleaginosa Raatz S.A	Cnia. Bella Vista	1300
Merco (Mercantil Comercial S.A. (L.D.C. Paraguay)	Caaguazu Ruta 7	530
Nueva Planta de ADM Paraguay	Villeta (Angostura)	3500
Nueva Planta Bunge-Dreyfus-Copagra. Complejo Agroindustrial Angostura S.A.	Villeta	4300
Total Capacidad de Molienda actual (Tn/24 Hs)		16.830
Total Capacidad de Molienda actual de Paraguay (Tn/año)		5.553.900
En proyecto y construcción Noble Paraguay	Puerto Tirica (Villeta)	4.000
Total Capacidad de Molienda futura (Tn/24 Hs)		20.830
Total Capacidad de Molienda futura de Paraguay (Tn/año)		6.873.900

Fuente: Elaboración propia en base a datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas. 2015

Gráfico N 1: Importaciones de soja para procesamiento industrial en Argentina según procedencia (1990-2013)



país, que no necesita protección ni barreras a la importación, sino políticas que no limiten sus potencialidades. Según los registros históricos de compras externas del poroto, entre los años 1997 y 2009 el crushing con materia prima extranjera nunca superó el 10% del total y en el futuro se cree que esa proporción tampoco podrá superarse (Ver Gráfico N° 1).

Uno de los puntos a destacar es que hasta el año 2010 la industria aceitera de Paraguay no mostraba un crecimiento demasiado significativo debido a sus dificultades para competir con el crushing argentino, bien establecido tras décadas de presencia en los mercados mundiales y con grandes economías de escala. Además, la industria de nuestro país se ve favorecida por la vigencia de un diferencial arancelario de 3 p.p. entre poroto y sus derivados. Este factor no sólo genera incentivos en favor de una mayor industrialización, sino que además conduce a la construcción de plantas más grandes y eficientes.

Hacia la campaña 2009/10 la capacidad teórica de procesamiento en Paraguay llegaba a casi 2,9 millones de toneladas de poroto de soja en el año. En los años posteriores tuvo lugar una gran expansión del sector. Entre los proyectos más salientes se destacaron el de Archer Daniels Midland - ADM y el que llevaron a cabo en forma conjunta las firmas Louis Dreyfus Commodities, Bunge y AGD - Copagra (CAIASA) en la zona de Villeta, al sur de Asunción. Estas plantas sumaron más de 2,5 millones de toneladas a la capacidad anual de procesamiento paraguaya de soja y otras oleaginosas, ge-

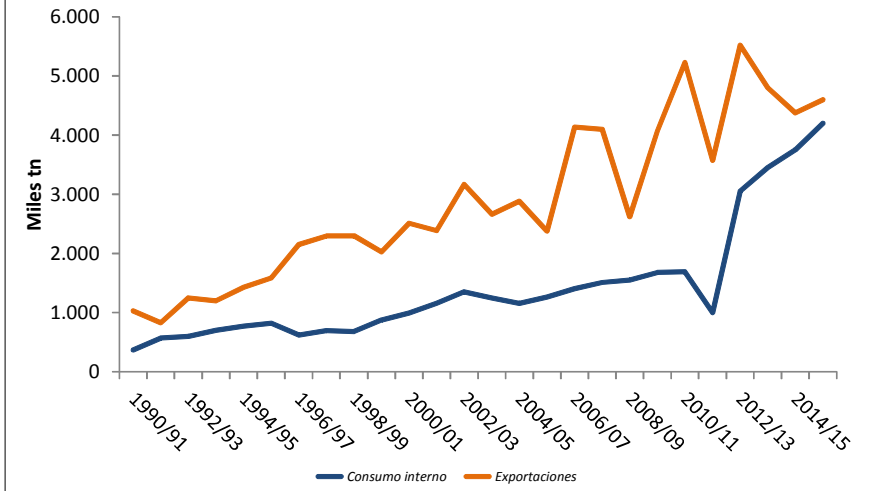
nerando un gran incentivo para que los saldos exportables se embarquen con agregado de valor. Otras empresas vieron con buenos ojos este notable crecimiento y establecieron oficinas en el país, como CHS o Nidera. Sin embargo, mayores exigencias del Ministerio de Medioambiente (que comenzó a requerir permisos y licencias especiales) limitaron el crecimiento de la industria. El resultado fue que las exportaciones del grano sin

procesar nunca quedaron por debajo del volumen destinado a molienda doméstica, aunque en los últimos años este mostró una tasa de crecimiento mayor (ver gráfico N° 2).

Hoy Paraguay sobre una producción anual de poroto de soja del orden de los 8,1 y 8,8 millones de toneladas, tiene la posibilidad de moler cerca de 5,5 millones de toneladas. Según datos de J.J. Hinrichsen, la capacidad de procesamiento del país podría ampliarse y superar las 20.000 tn/día con el ingreso en operación de la planta de Noble en Puerto Tirica. Esto significa que a lo largo de un año se podrían procesar unas 6,8 M tn, es decir, tres cuartas partes de la cosecha total (sumando campaña de primera y "safrinha", cuyas proporciones se estiman en 75 y 25%, respectivamente). Por ahora, no se advierten proyectos de nuevas fábricas a corto plazo.

Algunos especialistas de este país sostienen que el sector ha llegado a un punto de saturación y la capacidad de procesamiento dejará de crecer en los próximos años, a menos que la producción de semillas oleaginosas se incremente en forma significativa. Sin embargo, esto parece poco probable. La superficie destinada al cultivo de soja, que se expandió a un 6% anual acumulativo en las últimas dos décadas, encuentra ahora limitantes de espacio en el sudeste del país y una relación de precios adversa frente al ganado, actividad que desplazó hacia otras regiones. Por lo tanto, la principal vía de crecimiento que tendrá la cosecha durante los próximos años será a través del doble cultivo. A largo plazo, sin embargo, se abre la posi-

Gráfico N 2. Consumo interno y exportaciones de porotos de soja en Paraguay (período 1990-2015)



fuerte compradora de materias primas, que está pasando de un modelo de crecimiento basado en colosales volúmenes de inversión en sectores industriales y construcción con fuertes exportaciones a otro modelo más fundado en una mayor participación de los sectores terciarios (servicios) con fuerte crecimiento en el consumo de su gran mercado interno.

c) La caída en el precio del petróleo y la menor demanda de

bilidad de desarrollar la agricultura en la zona del Chaco paraguayo, donde se cree que hay cerca de dos millones de hectáreas aptas para sembrar. El desafío aquí es luchar contra la extrema variabilidad del clima -en términos de temperatura y régimen anual de precipitaciones- y la baja calidad de los suelos. Por supuesto, se necesitarán también desarrollos básicos de infraestructura para mover las cosechas desde el campo hacia los puertos y las plantas industriales.

los países industrializados.

Sin embargo se ven "algunas cuestiones importantes". No todo es tan negro. La demanda de commodities de China, afortunadamente para Argentina, no está en un estricto retroceso. Las importaciones de soja mostraron un alza interanual superior al 15% en el período Enero-Noviembre de 2015, mientras que las de petróleo crudo se incrementaron en alrededor de un 8,7% durante el mismo período. Lo que sí es negro para Argentina es que con la baja del barril, muchos proyectos de inversión petroleros han dejado de ser rentables (particularmente los de shale oil como los de Vaca Muerta en Argentina), pero un valor del barril de crudo Brent de u\$s 20 mantiene la viabilidad para seguir extrayendo crudo en casi un 20% de las reservas disponibles, las cuales se encuentran ubicadas en Medio Oriente en manos de la OPEP. La pretendida vuelta de Irán al mercado de exportación no favorece a un alza en los precios del crudo. Recordemos que este escenario bajista en los precios del petróleo, impulsa a la baja a las cotizaciones del biodiesel y bioetanol, y por correlación, a la soja y al maíz; insumos básicos de estas industrias. En consecuencia, el panorama no parece ser alentador para países como Argentina, fuerte productor y exportador de soja, maíz y biocombustibles.

¿POR QUÉ CAEN LOS MERCADOS ACCIONARIOS EN EL MUNDO? PAÍSES EMERGENTES, CHINA Y PETRÓLEO

Julio Calzada. Nicolás Ferrer

Síntesis: Debido a la caída que vienen mostrando los principales índices accionarios en el mundo en esta nota trataremos de comentar brevemente algunas de las explicaciones que han surgido acerca de las causas de este fenómeno. Surgen entonces las siguientes:

a) la pobre performance de las economías emergentes y recientemente industrializadas, entre ellas Brasil, Rusia y China;

b) la reestructuración de la economía china,

Desarrollo de la nota:

Debido a la caída que vienen mostrando los principales índices accionarios en el mundo desde Agosto de 2015 y en lo que va del actual año, tra-

taremos de comentar brevemente algunas de las explicaciones que han surgido acerca de las causas de este fenómeno generalizado de bajas y derrumbes en las cotizaciones accionarias. Evaluaremos algunos argumentos que se han utilizado para explicar este proceso, los cuales venían siendo comentados en los dos informativos semanales anteriores.

Pobre performance de economías emergentes y recientemente industrializadas.

La tendencia hacia un marcado declive en las tasas de crecimiento en los países en desarrollo y recientemente industrializados no resulta una novedad; aunque por primera vez desde la crisis subprime en el 2008, algunas de las principales economías de este grupo habrían entrado en recesión en 2015, situación que podría continuar hasta entrado el 2017 de acuerdo a las últimas previsiones del FMI. En tal sentido, el organismo recortó considerablemente las perspectivas de crecimiento para Brasil tras el empeoramiento de su situación institucional. Se puede ver claramente este hecho en el cuadro N°1. Lo mismo podemos decir para el caso de Rusia y, en menor medida, para China.

Estos países emergentes comparten un obstáculo estructural aparentemente insalvable: la transformación que actualmente atraviesa la economía de China. Existe consenso entre la prensa financiera que el Gigante Asiático, tras mostrar tasas de crecimiento cercanas a los dos dígitos de manera sostenida durante el período 2003-2011, atraviesa una sensible reestructuración (rebalancing) pasando de un modelo de crecimiento basado en colosales volúmenes de inversión en sectores industriales y construcción con fuertes exportaciones a otro modelo más fundado en una mayor participación de los sectores terciarios (servicios) con fuerte crecimiento en el consumo de su gran mercado interno. Este nuevo modelo de crecimiento busca recortar la brecha entre el producto per cápita chino y el ingreso promedio de los hogares de ese país.

Pero dicho ajuste y cambio de modelo trae sus costos. Los últimos datos oficiales muestran la menor tasa de crecimiento anual de su PBI en 25 años (6,9% en el 2015), la cual si bien es respetable y envidiaría cualquier país del planeta, muestra un sensible retroceso respecto a la década pasada. Por otra parte existe cierta renuencia a tomar como ciertas y precisas a las estadísticas oficiales del gobierno chino, ya que no se sabe -en qué medida- las mismas reflejan adecuadamente la situación actual en ese país.

Cuadro N°1: Tasas de crecimiento de producto estimadas y proyectadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI)

Año	2014	2015	2016	2017
Avanzadas	1,8	1,9	2,1	2,1
Estados Unidos	2,4	2,5	2,6	2,6
Eurozona	0,9	1,5	1,7	1,7
Japón	0,0	0,6	1,0	0,3
Emergentes	4,6	4,0	4,3	4,7
Rusia	0,6	-3,7	-1,0	1,0
China	7,3	6,9	6,3	6,0
India	7,3	7,3	7,5	7,5
Brasil	0,1	-3,8	-3,5	0,0
Total mundial	3,4	3,1	3,4	3,6

Fuente: *World Economic Outlook (FMI)*

La reestructuración de la economía China implicaría la racionalización de muchas de las industrias en las cuales se ha invertido fuertemente en todos estos años, lo cual genera una preocupación por partida doble. Por un lado, una fuerte reducción en el valor de los activos podría generar serios inconvenientes para servir a una deuda total que representaría casi tres veces su PBI, aunque la misma sea mayormente de carácter interno. Por otro, la demanda de commodities si bien no está en un estricto retroceso (las importaciones de soja mostraron un alza interanual superior al 15% en el período Enero-Noviembre de 2015, mientras que las de crudo se incrementaron en alrededor de un 8,7% durante el mismo período), genera una presión a la baja en los precios internacionales de los commodities al no acompañar la demanda de estos productos a la tasa de crecimiento de la oferta. Este proceso lo sufre fuertemente la Argentina con sus exportaciones de poroto de soja, harinas y aceites vegetales.

Colapso del valor del petróleo

Por otra parte, el crudo continuó quebrando nuevas barreras a la baja durante esta semana, sin señales de que dicha tendencia haya finalizado. Muchas empresas del sector petrolero mundial ya habían empezado a recortar gastos durante el 2015 pero la oferta de crudo continuó en alza, con los inventarios norteamericanos manteniéndose cerca de récords históricos desde noviembre del año pasado de acuerdo a datos de la Administración de Información Energética de aquel país. Un análisis publicado recientemente por el CME Group plantea que, al menos en los EE.UU., ello se debió en parte al hecho de que muchas de las empresas se

encontraban endeudadas, a la vez que encontraban conveniente seguir explotando sus pozos más reductibles gracias a los avances tecnológicos que les permiten hacerlo de forma más eficiente. Progresivamente, el gasto de capital y las inversiones en el sector fue recortándose, lo que actuaría como factor limitante a la oferta de petróleo en el mediano plazo, pero no en el corto plazo.

A pesar de que muchos desarrollos y proyectos de inversión petroleros hayan dejado de ser rentables (particularmente los de shale oil como los de Vaca Muerta en Argentina), un valor del barril de crudo Brent de u\$s 20 mantiene la viabilidad para seguir extrayendo crudo en casi un 20% de las reservas disponibles, de acuerdo a The Economist . Prácticamente la totalidad de estos yacimientos que mantienen su rentabilidad a pesar de la baja de precios del barril, se encuentran ubicados en Medio Oriente en manos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo. La pretendida vuelta de Irán al mercado de exportación que comentásemos la semana pasada en este informativo, ciertamente no favorece a un alza en los precios del crudo. Recordemos que Irán tiene más del 13% de las reservas de la OPEP de acuerdo a datos de la organización. De no mediar un grave conflicto geopolítico, la oferta de petróleo no apunta ni ayuda a una salida del actual escenario de precios bajos.

Tal vez la mayor incógnita yace en la situación de las economías industriales, muchas de las cuales no han impulsado al alza a la demanda de petróleo a pesar de la fuerte caída del precio del barril. Algunos también adjudican este fenómeno de baja demanda a las altas temperaturas medias que se registraron a lo largo del 2015. Por otra parte, a pesar del bajo escenario de tasas de interés y la caída del desempleo tanto en Estados Unidos como Europa Occidental, la lenta evolución de los salarios en esas naciones no permite un incremento sensible del consumo minorista, a la vez que se han alcanzado notables avances en una mayor eficiencia en el uso de combustibles fósiles.

Recordemos que este escenario bajista en los precios del petróleo, impulsa a la baja a las cotizaciones del biodiesel y bioetanol, y por correlación, a la soja y al maíz; insumos básicos de estas industrias. En consecuencia, el panorama no parece ser alentador para países como Argentina, fuerte productor y exportador de soja, maíz y biocombustibles.

LA POLÍTICA MONETARIA ARGENTINA SE SUMA AL INFLATION TARGETING

Emilce Terré

La semana pasada el flamante Ministro de Hacienda y Finanzas Alfonso Prat Gay presentó su "Programa Fiscal y Metas de Inflación 2016-2019" donde definió los términos de la política de Metas de Inflación o Inflation Targeting que seguirá la autoridad monetaria argentina durante la gestión del actual gobierno.

La "Meta de Inflación", tal como define el FMI, es un mecanismo de política monetaria que busca controlar el aumento generalizado y sostenido en el tiempo de los precios. En este marco, la autoridad monetaria o Banco Central estima e informa al público una tasa de inflación proyectada u "objetivo", y luego gestiona los medios para asegurar que la tasa de inflación real converja a dicho nivel manipulando variables tales como la tasa de interés de referencia, por la relación negativa que mantiene con la evolución del costo de vida.

Como el Banco Central siempre hará pública la tasa de inflación objetivo que motiva su intervención en el mercado monetario, el conjunto de la sociedad puede anticipar el movimiento que mostrará la tasa de interés de referencia y, de acuerdo a la teoría subyacente, ello potenciará la estabilidad económica.

En este sentido, uno de los principales plus que se destaca de este régimen monetario es que combina reglas y discreción. Entre los teóricos de la economía, las ventajas y desventajas de ambos mecanismos son alternadamente destacadas por quienes defienden uno u otro lado. La estabilidad que permite las reglas predefinidas versus la flexibilidad propia de una política económica más discrecional tienen sus amantes y detractores.

Las metas de inflación tienen, por un lado, un elemento fijo de mediano plazo dado por el valor preciso de tasa de inflación a la que se desea llegar (la "regla"), y un elemento discrecional al permitir cierta flexibilidad al Banco Central en el modo de reaccionar a los diversos shocks que afecten la economía en el ínterin.

En la práctica, algunos países definen como objetivo algún nivel concreto para la tasa de inflación con un margen de error que podrá ser más o menos estrecho, o más o menos sesgado hacia arriba o hacia abajo, según las preferencias de la au-

toridad económica. Otras naciones sólo fijan un valor máximo para el índice de precios de referencia. En otras palabras, el régimen es algo flexible en cuanto permite ser adaptado a la realidad de cada uno de los países que pretende adoptarlo.

Respecto de la relación negativa entre tasas de interés y evolución de la inflación, según el marco teórico subyacente cuando los depósitos bancarios otorgan al ahorrista un rendimiento atractivo (aumento de la tasa de interés), éste tendrá más motivos para dejar el dinero en el banco en lugar de comprar bienes. En un sentido más estricto, hay incentivos para que los individuos pospongan el consumo presente con el fin de poder consumir más en el futuro. En sentido contrario, si las tasas de interés resultan demasiado bajas, la población preferirá utilizar sus ingresos para la adquisición de bienes y servicios en detrimento del ahorro, ya que conservar el dinero no otorga un rendimiento suficiente como para motivar la postposición del consumo.

El sistema de Metas de Inflación como conductor de la intervención del Banco Central de un país fue adoptado por primera vez en Nueva Zelanda en el año 1990, y desde allí cada vez más países se han acoplado a la nueva tendencia, comenzando por Canadá en 1991 y el Reino Unido en 1992. Históricamente, la política monetaria ha buscado siempre un ancla monetaria a los precios. La oferta de dinero primero, los tipos de cambio después, distintos agregados macroeconómicos han sido ubicados en el centro de tal objetivo.

En Latinoamérica, la década del 90 fue testigo de una inclinación hacia la preferencia por fijar el valor de los tipos de cambio como ancla monetaria en muchos países Latinoamericanos, de los cuales Argentina no fue la excepción con su Plan de Convertibilidad. Sin embargo, atar el valor de una moneda al destino de otra vuelve al país vulnerable a lo que suceda con tal divisa al limitar las herramientas de política monetaria con las que el país puede tratar de minimizar el impacto doméstico de lo que sucede afuera. Nuestro país lo ha sufrido en carne propia, con los nefastos efectos que la sucesión de crisis en Méjico, Rusia, el Sudeste Asiático, Brasil, entre otros, con los que se despedía el Siglo XX.

A partir de ese momento, cada uno a su tiempo, cada vez más países han optado por reemplazar el ancla del tipo de cambio por el de la tasa de inflación. En 1999 Brasil, Chile y Colombia dieron el puntapié inicial en Latinoamérica, Méjico se incorpora en 2001 y Perú en 2002, entre otros que le fueron siguiendo.

El pasado 13 de noviembre Prat Gay anunció públicamente que el gobierno argentino perseguirá una meta de inflación para el 2016 de entre el 20% y el 25%, para darle luego a la evolución del costo de vida una tendencia decreciente a lo largo del tiempo. Para el año 2017 se fijó la inflación objetivo en el rango de 12% al 17%, entre 8% y 12% en el 2018 y de entre el 3,5% y 6,5% en el 2019, para concluir el mandato del Presidente actual.

Programa Fiscal y Monetario 2016 - 2019

Los lineamientos trazados y que hemos explicitado hasta aquí formaron parte de un Programa Fiscal y Monetario presentado en términos muy generales. El actual gobierno ha partido de un diagnóstico de situación que, en sus propias palabras, se caracterizaba por una economía "reprimida" ante mecanismos de intervención tales como un cepo cambiario, altos derechos de exportación a productos primarios, ROEs, etc.

Al mismo tiempo, se destacó el elevado déficit fiscal que se considera consecuencia de un deficiente gasto estatal, elevada emisión monetaria para financiarlo y alta tasa de inflación a consecuencia de lo anterior que ha ocasionado un importante desajuste de precios relativos.

De acuerdo a lo expresado por el Ministro, la unificación cambiaria buscó comenzar a corregir el último de estos puntos y, si bien a consecuencia de aquello se notaron aumentos desmedidos en algunos precios, su cartera considera que el salto inflacionario de fines de diciembre y comienzos de enero ha sido superado. Según sus cálculos la inflación para la segunda quincena de enero ya se asemeja a la vigente entre septiembre y octubre de 2015.

Para atacar dicha inflación, el gobierno plantea controlar el déficit. En números, al déficit primario de 2,3% del PBI que muestran los números crudos, debe sumarse una "deuda flotante" (con proveedores, organismos, etc.) de un punto adicional del PBI.

A lo anterior se le sumaría la contabilización de ingresos "ficticios", fundamentalmente por recursos del BCRA y del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES que en su visión no deben ser valuados del modo en que se vino haciendo. Con estas correcciones, se tiene que el déficit "real" es de 5,8% del PBI, el más alto de los últimos 30 años. El gobierno plantea bajarlo un punto este año, para luego llevarlo al 3,3% en 2017, 1,8% para el 2018 y prácticamente eliminarlo en el 2019.

Estos números se basan en los resultados que

espera obtenerse a partir de un programa económico que impondrá reformas sustanciales en cuatro temas claves:

1-Retenciones: La reducción de 5 puntos porcentuales al complejo sojero y la eliminación de los DEX vigentes para el resto de los productos que componen el sector primario tendría un costo fiscal para el año 2016 inferior a los \$ 5.000 millones, ya que en su visión la mejora en el tipo de cambio hará que pese a la menor alícuota que se le aplica al cultivo estrella y una aceleración en las ventas redundaría en que los ingresos fiscales por tal concepto muestren, de hecho, un aumento de casi \$ 15.000 millones respecto a lo recaudado el año anterior.

2- Asignación por hijo a los monotributistas: La extensión del beneficio obligará a computar un egreso público adicional de \$ 7.600 millones, ya que si bien el costo fiscal excede ese número el Ministerio asume que un 10% del mismo podrá ser recuperado

3- Devolución del IVA a la compra de bienes de la canasta básica para familias en situación de vulnerabilidad: Aquí se incluye por caso el bono entregado en diciembre de 2015 de \$ 400 a cada beneficiario de Asignación Universal y Jubilados, aunque ello formará parte de un programa integral que se enviará como Ley para que lo apruebe el Congreso. El Costo Fiscal de tal programa ascendería a \$ 11.400 millones, aunque \$ 1.100 millones podría recuperarse gracias a la tributación que se origine en la mayor actividad que genere ese ingreso extra en la población.

4- Ganancias: Vía elevación del Mínimo No Imponible a \$ 30.000/mes y modificación de la escala, el Estado considera una erogación adicional de \$ 37.000 millones.

La suma del costo de caja de estos cuatro ítems arroja un total de \$ 100.000 millones para el año 2016. Para financiarlo y lograr la disminución del déficit propuesto, Prat Gay destacó dos puntos. Por un lado, la vocación política de eliminar subsidios de gas y luz a lo que definió como el 30% o 40% más rico de la población, y particularmente para quienes habitan en CABA o el Gran Bs As. Es decir, de los casi 4 puntos del PBI que se entregan en subsidios quedarse sólo con los que van dirigidos a quienes realmente lo necesitan (el 40% o 50% más vulnerable) y que representarían 1,5 puntos del PBI.

En segundo lugar, ha hablado de un reordenamiento de un gasto público (que en varias ocasiones ha calificado como un "derroche") poniendo el foco en incrementar el gasto de capi-

tal y hacer más eficiente las erogaciones por gastos que se encontraron "desordenados", entre los que destacó el que surge por licitaciones irregulares, pagos prometidos a cuenta de obras que no se hicieron y, en sus palabras, los "ñoquis" del Estado.

Con lo anterior, el cuerpo ideológico que subyace al programa de gobierno espera que la economía comience un círculo virtuoso de aumento de la productividad y baja de la inflación que redunde en mayor crecimiento al liberar por un lado las fuerzas productivas de la actividad privada y minimizar las necesidades de financiación del Estado por parte del Banco Central.

Una nota aparte ha tenido el tema del empleo y los salarios, de cara a las próximas paritarias. Las pretensiones del Estado son, por un lado, que el conjunto de los actores sociales acepte las metas de inflación delineadas en el Programa como ciertas para encarar los aumentos del próximo año y, por el otro, que se considere el impacto "en el bolsillo" por las reformas que se introducirán en el impuesto a las ganancias considerando que, si las mismas se toman como ciertas, toda pretensión que se aleje demasiado de los lineamientos establecidos redundarán en un ajuste de cantidades, sea vía ventas o empleo.

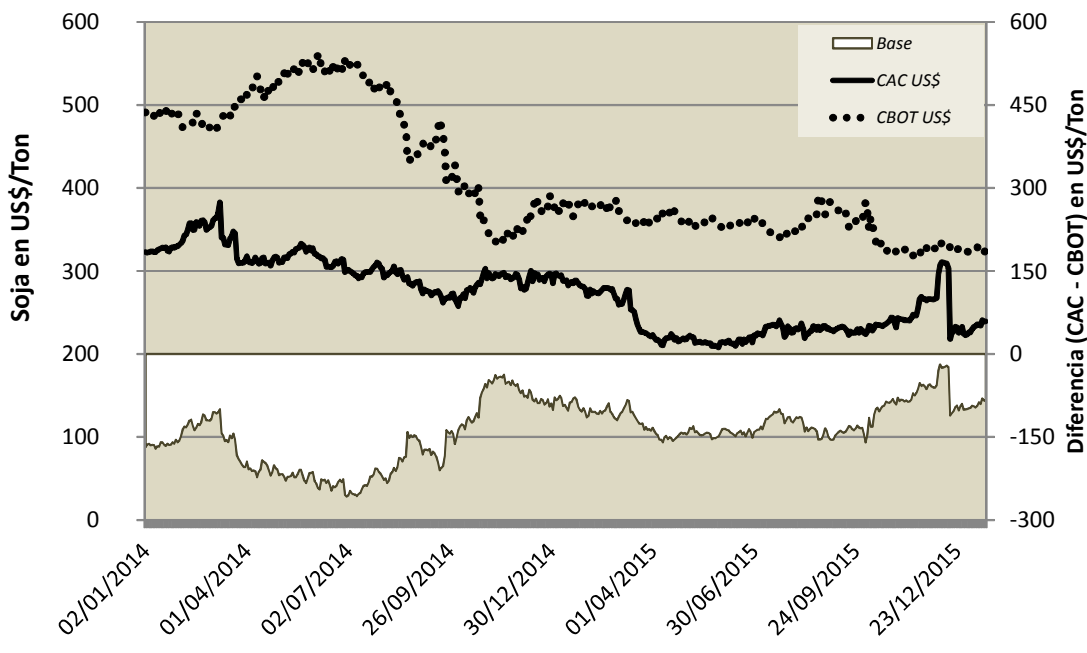
LA FORTALEZA DEL MERCADO LOCAL DE SOJA CONTINÚA ACHICANDO LA BRECHA CON CHICAGO

Emilce Terré

Desde hace unas semanas a esta parte, y atado sobre todo a la evolución del dólar, el valor doméstico de la soja en Argentina ha mostrado un comportamiento alcista mientras que, a contramarcha, el mercado externo de referencia ha sido golpeado por una sucesión de elementos que continúan debilitando a las commodities agrícolas.

Sucede que la combinación de menores retenciones y suba del tipo de cambio han redundado en una visible mejora en la capacidad de pago de fábricas y exportadores, que estuvieron dispuestos a pagar precios por encima de los \$ 3.250 para quienes podían ofrecerles lotes de tamaño significativo y llegando hasta \$ 3.300/ton en casos muy

Soja: Se acorta la diferencia entre el precio local y Chicago



puntuales. En SIO Granos se reportan valores de \$ 3.280 para operaciones de compraventa con pago contra-entrega hacia fines de esta semana.

De la mano de la mejora de precios, esta semana la plaza rosarina ha estado muy activa, destacándose el importante volumen de mercadería que cambió de manos. El grueso de los negocios ha sido por mercadería disponible y con una alta participación de las cooperativas que participan en la rueda.

En el mercado externo de referencia, en tanto, los precios negociados continúan bajo el influjo de una percepción de oferta relativamente holgada. Un año niño casi siempre trae muy buenas condiciones meteorológicas para los tres principales productores mundiales del grano, Estados Unidos, Brasil y Argentina. Del lado de la demanda, algunos temores se han levantado por las señales más débiles de crecimiento que se muestran en China y el potencial límite a la demanda de alimentos que ello conlleve.

Sumado a lo anterior, los mercados externos no dan tregua. Caída del petróleo, suba de tasas de interés en Estados Unidos, fortalecimiento del dólar, son todos elementos que se combinan para ejercer una presión adicional sobre los precios.

En suma, en los últimos tres meses el valor en

pesos de referencia del poroto de soja de la Cámara Arbitral de Rosario ha mostrado una suba del 45%. Con un incremento del tipo de cambio del 43% en el mismo lapso, el valor en dólares de nuestro poroto aumentó un 1,2%, cuando la suba del futuro más cercano de Chicago fue de exactamente la mitad, 0,6%.

Sucede que la brusca devaluación del peso argentino de mediados de diciembre infiere "ruido" a la serie, pese a lo cual sólo en lo que va de este año la diferencia entre el precio en dólares por tonelada para la soja en Argentina en relación al futuro más cercano de Chicago ya cayó de US\$ (-100,68)/ton a US\$ (-85,10)/ton, disminuyendo un 15%.

Con lo anterior, hacia fines de semana algunas importantes noticias en relación a un potencial ajuste a la baja de la oferta sudamericana para la campaña 2015/16 detuvieron la baja de precios en Chicago. Por un lado, se reportaron estimaciones de producción para Argentina inesperadamente por debajo de lo que el mercado venía descontando mientras que, por el otro, el clima adverso en Brasil podría afectar al cultivo.

En efecto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ha dado a conocer su primera estimación para el output sojero de nuestro país, con 58 millones

de toneladas. Ello equivale a una caída del 4,6% respecto del récord de 60,8 millones de toneladas de la campaña anterior pero aún un 14,7% por encima del promedio de los últimos cinco años.

En Brasil, en tanto, las condiciones meteorológicas continúan siendo demasiado húmedas en parte del centro y norte de la zona agrícola, mientras que en el sur se requieren lluvias en el corto plazo para potenciar el desarrollo del cultivo.

Ambos elementos son aun demasiado débiles para suponer que la tendencia decreciente de precios ha quedado atrás. En Argentina porque aún resta mucho camino por recorrer antes de poder hacerse una idea más real de lo que será la oferta de soja nueva y en Brasil porque el cultivo aún tiene espacio para recuperarse del traspié. Eso no quita, en tanto, que la cuestión climática deba ser seguida muy de cerca en las próximas semanas a medida que el cultivo de soja sudamericana comience a llenar vainas, período crítico para la definición de rindes

LA PREFERENCIA POR EL MAÍZ: ¿SE CONTAGIA AL MERCADO EXTERNO?

Nicolás Ferrer

Una vez más el maíz fue el producto estrella de la semana en la plaza local, con los exportadores negociando activamente sobre el grano y manteniendo la tendencia alcista en los ofrecimientos realizados, viéndose favorecidos por una leve caída del valor del peso frente a la divisa norteamericana y un comportamiento estable del cultivo en el mercado externo a pesar de la alta volatilidad que mostraron las commodities no agrícolas y las plazas accionarias.

En el recinto físico la operatoria parece haber cambiado el foco hacia posiciones de nueva cosecha, aunque la demanda por el grano con entrega en el corto plazo continúa vigente. Los exportadores han empezado a realizar ofertas a la par o por encima de los mercados a término en posiciones a plazo, con el mayor foco puesto en hacer negocios sobre el mes marzo, llegando a ofrecer unos 153 u\$s por tonelada en dicha condición. La evolución de los valores dispuestos para hacer negocios en disponible se vio marcadamente influenciada por el dólar, con las ofertas alcanzando

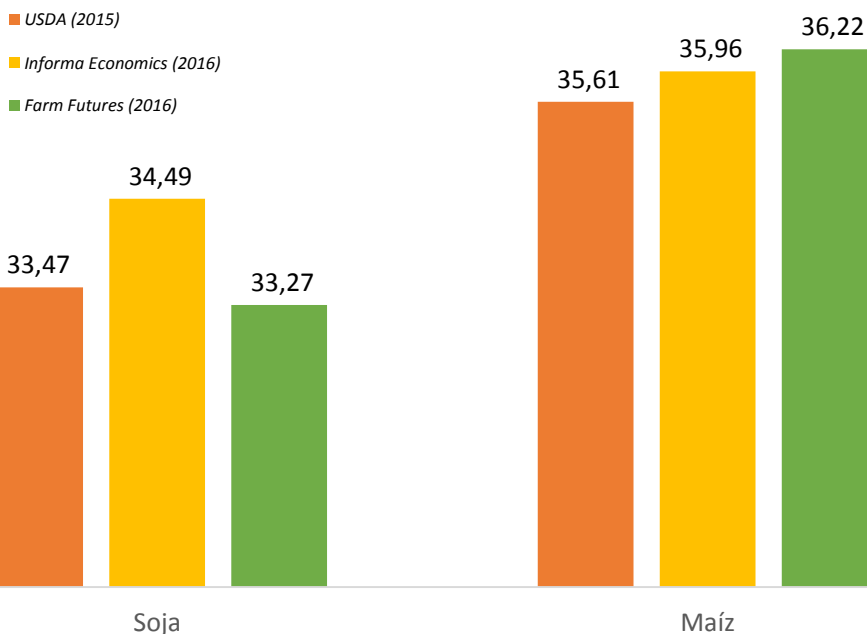
un piso de \$2.050 por tonelada en la jornada del viernes tras una moderada depreciación de la moneda local.

Los exportadores continúan mostrando un buen ritmo tanto en el registro de ventas al exterior como en la adquisición del grano. Las compras de maíz de cosecha 14/15 registradas por el Ministerio de Agricultura para la semana hasta el 13/01/2016 totalizaron unas increíbles 770 mil toneladas, el volumen más alto registrado para dicha campaña desde diciembre del 2014, cuando la misma aún representaba cosecha nueva. Por otra parte, como se puede ver en el gráfico de tapa, las emisiones de DJVE para este cultivo - las cuales ahora nos permiten conocer a qué temporada pertenece el grano a vender - empiezan a concentrarse sobre la mercadería que se cosechará este año, mostrando un correlato con el mayor interés de los operadores del mercado por negociar sobre dicha base.

A nivel internacional empiezan a surgir muchas interrogantes con respecto a qué traerá este 2016 para el maíz. Ya pasada la mitad de la ventana entre la última cosecha y el comienzo de la siembra de cultivos de primavera y verano en el hemisferio norte, empiezan a surgir las primeras estimaciones y relevamientos respecto a la asignación de los terrenos a los diferentes productos en los Estados Unidos, sin existir consenso respecto al futuro. La revista Farm Futures prevé una mayor preferencia por la implantación de maíz frente a la soja citando como razón para ello mejores perspectivas por parte de los agricultores relevados de que el primero alcance niveles de precio que permitan obtener márgenes positivos. Sin embargo, la opinión no es generalizada. Si bien Informa Economics también apunta a una mayor área de maíz, ello no resultaría en un recorte en la implantación de soja. (Ver gráfico) Para poner estos valores en perspectiva, recordemos que el Ministerio de Agroindustria recientemente elevó sus estimaciones para el área sembrada con maíz a 5,69 millones de hectáreas, arguyendo la mejora en los márgenes para el sector.

Otra de las incógnitas recientemente planteadas tiene que ver con la oferta restante en Brasil para el período hasta que comience la trilla. El fuerte ritmo de exportación desde el país vecino registrado durante el último trimestre de 2015, con un total embarcado muy superior a las 16 millones de toneladas, representa casi un 20% de su producción para el año pasado. Las sequías en el sur de África generan expectativas de que los datos de enero muestren un volumen de envíos

Estimaciones de Área Sembrada en EE.UU. (M ha.)



estacionalmente alto, limitando la oferta en el mercado de forraje del principal exportador de aves del planeta (las exportaciones brasileñas representan más de un tercio del mercado global). La confirmación de esta tesis viene de la mano de que la Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (Conab) colocaría en el mercado medio millón de toneladas del grano provenientes de sus inventarios para paliar el alza de precios domésticos, aunque existe la remota posibilidad de que se realicen exportaciones desde Paraguay y Argentina al sur de Brasil, donde la escasez es más marcada.

Sin embargo, el escenario difícilmente apunta a una mejora considerable en los precios a nivel internacional. Existieron momentos durante la semana en los cuales el interrogante yacía en qué lograba sostener los valores del maíz en medio de un notable derrotero a la baja del petróleo y datos de la Administración de Información Energética norteamericana que mostraba inventarios de etanol en los EE.UU. por un total de 21,94 millones de toneladas, casi un máximo de cuatro años. Habrá que seguir atentos en medio de este escenario de volatilidad y gran incertidumbre.

TRIGO: MENOR INTERÉS FUERA DE NICHOS DE CALIDAD

Nicolás Ferrer

El trigo ha perdido el protagonismo que había alcanzado a nivel local a espaldas de un resurgimiento por el interés en los cultivos de verano. La diversidad de ofrecimientos por parte de los compradores disminuyó, mientras que la estabilidad del cultivo en el mercado internacional no ameritó mejoras sensibles en los valores dispuestos por el cereal de exportación. Sólo la molinería llegó a ofrecer premios en particular por el trigo de calidad, pero hasta este segmento se mostró más retraído.

En el recinto físico de la BCR las ofertas por mercadería en condición disponible se encontraron ausentes, independientemente de la calidad del cereal. A excepción de la fijación para la jornada del lunes, el precio de pizarra del trigo cámara según la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario se mantuvo estable en \$1.850 la tonelada. No obstante, un exportador sobre San Martín prefería diferir la entrega hacia febrero y marzo, otorgando abiertamente premios de \$50 y \$100 res-

pectivamente sobre dicho nivel. Un exportador sobre Punta Alvear ofrecía u\$s 144 por entrega sobre el mes de marzo, un precio más alto si tomamos como referencia un dólar de \$13,94 como el que operaba para fines de febrero en ROFEX durante la tarde del viernes. En el caso del trigo "calidad" (PH 78 y proteína 10,5%), las ofertas para delivery entre febrero y marzo rondaron entre u\$s 175 y 180 por tonelada.

A pesar de la abulia de las últimas jornadas, las compras de la cosecha 2015/16 por parte de los exportadores registraron un marcado impulso durante el inicio del año (ver gráfico), acercándose a las 260 mil toneladas en la semana finalizada el 13/01. Con ello, el acumulado se acerca a las 1,6 millones de toneladas, más de un 16,6% de la producción estimada por los técnicos de la Guía Estratégica para el Agro de la BCR. Las compras realizadas entre el 8/12 y el 13/01 superan las 833 mil toneladas, y todas las adquisiciones previas a dicho período (algo más de 760 mil toneladas).

En el mercado de Chicago el cereal se mostró mayormente influenciado por el comportamiento de los fondos especulativos, los cuales poseen una amplia posición vendida no muy por debajo del récord marcado al 10/01, lo cual permitió sostener el nivel de precios a través de compras de cobertura, a pesar de las preocupaciones macroeconómicas vigentes.

El panorama comercial no ha cambiado considerablemente desde que Argentina volvió a insertarse como un origen atractivo para los principales importadores. La nota de color en este respecto surgió durante la tarde del viernes pasado con reportes de que dos cargamentos de trigo forrajero de nuestro país llegarían en febrero a un puerto de Carolina del Norte, en el este de los Estados Unidos. Ello contrasta con la situación evidenciada en agosto pasado cuando el Departamento de Agricultura de los EE.UU. (USDA) reportase ventas de casi 40 mil toneladas de trigo norteamericano a Chile, un mercado que se pensaría que en condiciones regulares debiera ser provisto con producción de nuestro país.

El trigo norteamericano continúa siendo considerablemente más caro que el resto de las alternativas. Una caída del euro del 1,2% durante la semana ciertamente no lo favorece. Las exportaciones reportadas por USDA para la semana finalizada el 14/01 se mostraron en alza, alcanzando las 362 mil toneladas y encontrándose en línea con lo previsto por analistas. Ello representa una mejora de un 33% con respecto al promedio de las cuatro semanas anteriores, pero a la vez, se encuentra

casi un 12% por debajo de la media para las tres primeras semanas del 2015.

En un mercado global en el cual el Consejo Internacional de Cereales prevé que la producción se incremente en 5 millones de toneladas para el 2016 y que los inventarios alcancen un máximo de casi tres décadas para fines del actual ciclo comercial 15/16 de los Estados Unidos, la circunstancia no parece tener márgenes de mejora a menos que se evidencie una caída en el valor del dólar. Los proveedores del Mar Negro y Francia continúan sistemáticamente siendo los preferidos por Egipto, e incluso Argentina parece tener más chances de ganar una licitación que EE.UU., como evidenciásemos hace algunas semanas.

EN EL Merval, EL VIERNES SE RECUPERÓ LA SONRISA...

Nicolás Ferrer- Julio Calzada

Hasta algún momento alrededor del mediodía del miércoles, el derrumbe de las plazas accionarias a nivel internacional no parecía tener fin. El S&P 500 llegó a alcanzar mínimos desde principios de 2014, el petróleo alcanzaba valores no vistos desde 2003 y los rumores sobre China no cesaban. Sin embargo, con la volatilidad que viene caracterizando a los mercados desde mediados de 2015, fue entonces que a partir de ese mediodía, tímida-mente empezó a recortar parte de sus pérdidas.

Y en los últimos días de la semana, todo se revirtió. El índice Merval pegó una fuerte suba para situarse en 10.329 puntos, lo que implicó una suba en un solo día del 5,2%. Las razones de esta fuerte suba fueron principalmente las siguientes: a) la decisión del Banco Central Europeo de brindar nuevos estímulos a la economía europea, de ser necesario, b) el aumento en el precio internacional del crudo de aproximadamente un 9% en el día viernes, cerrando a 32,03 el barril WTI, c) las declaraciones elogiosas del Fondo Monetario Internacional (FMI) hacia el Gobierno de Mauricio Macri por su decisión de iniciar una importante transición para corregir desequilibrios macroeconómicos y distorsiones microeconómicas", d) La decisión de USA de levantar el veto y apoyar a la Argentina en la futura gestión de préstamos con organismos multilaterales de crédito, e) las subas del viernes en Wall Street y las bolsas europeas.

Estas cuatro razones hicieron que el Merval

Mercado accionario argentino: Principales índices y títulos (viernes 22/01/16)							
	Cierre	Variación %			Máximo histórico	Var. %	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
Merval	10.329,90	3,2%	17,8%	-11,5%	14.597,20	-29%	23/11/2015
Merval Argentina	11.553,35	5,1%	42,2%	-7,7%	15.494,69	-25%	23/11/2015
Aluar	\$ 8,75	1,4%	22,0%	-25,5%	\$ 13,43	-35%	10/12/2015
Petrobras Brasil	\$ 21,95	-6,0%	-53,0%	-26,2%	\$ 135,20	-84%	02/09/2014
Banco Macro	\$ 81,20	5,0%	70,8%	1,5%	\$ 108,00	-25%	23/11/2015
Comercial del Plata	\$ 3,18	-1,5%	62,4%	-10,6%	\$ 4,05	-21%	23/11/2015
Edenor	\$ 11,70	7,3%	96,6%	-6,0%	\$ 15,50	-25%	23/11/2015
Banco Francés	\$ 88,25	4,4%	48,7%	-3,1%	\$ 130,00	-32%	23/11/2015
Grupo Galicia	\$ 36,00	7,9%	79,6%	-2,2%	\$ 43,45	-17%	23/11/2015
Pampa Energia	\$ 11,45	7,5%	121,5%	-1,3%	\$ 16,50	-31%	23/11/2015
Sídarar	\$ 7,00	5,9%	20,1%	-18,4%	\$ 10,50	-33%	10/12/2015
Tenaris	\$ 142,00	2,2%	-17,8%	-12,6%	\$ 341,74	-58%	30/09/2014
Transener	\$ 7,16	5,9%	108,1%	-13,4%	\$ 9,40	-24%	17/11/2015
YPF	\$ 203,05	6,9%	-32,5%	-7,7%	\$ 558,86	-64%	30/09/2014
Otros indicadores (al Viernes 22/01/16)							
	Cierre	Valor		Máximo histórico	Var. %	Fecha Máx.	
		Semana pasada	Año anterior				
Commodities							
Petróleo WTI	32,03	29,42	45,59	147,27	-78%	11/07/2008	
Petróleo Brent	31,90	28,94	48,79	147,50	-78%	11/07/2008	
Oro	1100,5	1091,5	1292,6	1911,60	-42%	06/09/2011	
Monedas							
\$/US\$ Referencia BCRA	13,715	13,4367	8,6260	14,0070	-2%	07/01/2016	
\$/R\$	3,3453	3,3141	3,3363	3,7804	-12%	04/09/2014	
US\$/€	1,0791	1,0914	1,1207	1,6038	-33%	15/07/2008	
Tasas Tesoro EE.UU.							
Letra Tesoro EE.UU. 1 Mes	0,245%	0,191%	0,015%				
Nota Tesoro EE.UU. 1 Año	0,446%	0,474%	0,157%				
Bono Tesoro EE.UU. 10 Años	2,066%	2,033%	1,818%				
Tasas Referencia Argentina		Al 31/12/2015					
Lebac 90 días (\$)	29,50	30,00	31,00				
Badlar 7 a 35 (\$)	25,63	25,75	27,25				
Principales índices accionarios internacionales (al Viernes 22/01/16)							
	Cierre	Variación %			Máximo histórico	Var. %	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
Índices EE.UU.							
Dow Jones Industrial	16.093,51	0,66%	-9,66%	-7,64%	18.351,36	-12%	19/05/2015
S&P 500	1.906,90	1,40%	-7,59%	-6,72%	2.134,72	-11%	20/05/2015
Nasdaq 100	4.259,77	2,87%	-0,25%	-7,26%	4.816,35	-12%	24/03/2000
Índices Europa							
FTSE 100 (Londres)	5.900,01	1,85%	-13,03%	-5,30%	7.122,74	-17%	27/04/2015
DAX (Frankfurt)	9.764,88	2,58%	-6,17%	-8,86%	12.390,75	-21%	10/04/2015
IBEX 35 (Madrid)	8.722,90	2,10%	-17,01%	-8,61%	16.040,40	-46%	09/11/2007
CAC 40 (París)	4.336,69	3,01%	-4,75%	-6,48%	6.944,77	-38%	04/09/2000
Otros índices							
Bovespa	38.031,22	-1,43%	-23,11%	-12,30%	73.920,38	-49%	29/05/2008
Shanghai Shenzen Composite	2.916,60	0,54%	-12,76%	-17,59%	6.124,04	-52%	16/10/2007
Nikkei 225	16.958,53	-1,10%	-2,14%	-10,90%	38.915,87	-56%	29/12/1989

terminara reaccionando y subiendo el viernes, a pesar de que -en realidad- hubo malas noticias como la estimación del FMI acerca de que durante el año 2016 Argentina va a sufrir una "leve recesión" con una caída en la tasa de crecimiento del PIB del 1%.

De esta forma la semana finaliza así: El índice Merval clausura la rueda del viernes en los 10.329,90 puntos y marca una variación semanal positiva del 3,2%. Por su parte, el índice Merval Argentina sube un 5,1% respecto del cierre semanal anterior, aunque si miramos los números desde el inicio del 2016 muestra una caída del 7,7%. Al Merval en este mismo período le ha ido peor: cae 11,5%, como se puede observar en el cuadro respectivo.

Entre los papeles más negociados, las mayores subas se dieron en: 1°) Grupo Galicia quien cierra en \$36 arrojando un incremento semanal del 7,9%. 2°) Pampa Energía quien al finalizar este viernes en 11,45 \$ mostró un crecimiento en la semana del 7,5%. En tercer lugar se ubica Edenor quien cierra en \$ 11,70 y muestra una suba semanal del 7,3%. Cuarta queda YPF, nuestra petrolera, cerrando en \$ 203,05 con una suba del 6,9% en la semana.

Las únicas dos acciones de mayor negociación que registraron bajas en la semana fueron: Petrobras Brasil con una baja del 6% cerrando el viernes en \$ 21,95 y Comercial del Plata, con una leve caída semanal del 1,5% (cierra en \$ 3,18).

Si uno mira la evolución de los precios de las principales acciones del MERVAL desde el 1 de enero de este año, todas acumulan pérdidas; salvo el caso de Banco Macro con un leve aumento del 1,5% en estas tres primeras semanas del año. Las de peor performance son Aluar y Petrobras, con bajas del orden del 25%. Un inicio de año, ciertamente, negativo y preocupante.

En el cuadro respectivo vemos que el dólar de Referencia BCRA finaliza en 13,71 \$ el viernes, en tanto que la relación dólar-euro retrocede en una semana de 1,0914 a 1,0791. El dólar sigue fortalecido, lo cual no es bueno para los precios de la soja y los commodities. Las tasas del tesoro de los Estados Unidos suben en la semana en los plazos cortos (letra de 1 mes) y en los largos (bonos a 10 años), en tanto que se registra una baja en Nota del Tesoro USA a 1 año.

Una buena señal para la economía argentina es la baja en la tasa de interés doméstica. Las LEBAC a 90 días bajan esta semana a 29,50%, luego de situarse en el 31% anual el 31 de diciembre del 2015. Lo mismo se observa para la BADLAR que baja del 27,25% anual el último día del año pasado, y en la actualidad se sitúa en el 25,63%. La baja de tasas

de interés es central para la economía argentina, ya que nos permite pensar en un financiamiento más barato para las empresas y, en consecuencia, en un mayor nivel de actividad económica en el futuro. Esperemos que esta tendencia se profundice, ya que estará evidenciando también menores niveles de la tasa anual de inflación esperada.

Finalmente, las Bolsas en el mundo terminaron la semana en forma positiva, aunque desde el inicio del 2016 todas -sin excepción- acumulan bajas. En el caso de los índices norteamericanos y las bolsas europeas las bajas desde el 1 de enero oscilan entre el 6 y el 8%. El índice Dow Jones cerró en 16.093,51 con una leve suba del 0,66% en la semana. El S&P 500 termina en 1.906,90 con un incremento en la semana del 1,40%. El Nasdaq 100 sube un 2,87% en estos cinco últimos días hábiles. Cifras similares se observan para las Bolsas Europeas, ya que muestran subas en la semana que oscilan entre el 1,85% y el 3,01%. Como se observa en los últimos tiempos, el Bovespa muestra los problemas de la economía brasileña, con bajas del 1,43% en la semana, del 12% desde el arranque del 2016 y un fuerte caída interanual (últimos 365 días) del 23% aproximadamente. La Bolsa de Shanghai sale casi derecha en la semana con una leve suba del 0,54%, pero desde que se inicia el 2016 viene acumulando una pérdida del 17,59%.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	15/01/16	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.850,00	1.850,00	1.820,00	1.850,00	1.850,00	1.844,00		
Maíz duro	1.970,00	1.980,00	2.000,00	1.995,00	2.000,00	1.989,00	1.000,00	98,9%
Girasol	3.590,00	3.590,00	3.600,00	3.580,00	3.600,00	3.592,00	2.255,00	59,3%
Soja	3.135,00	3.150,00	3.210,00	3.200,00	3.230,00	3.185,00	2.404,00	32,5%
Sorgo	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	962,00	107,9%
Bahía Blanca								
Girasol	3.420,00	3.460,00	3.500,00			3.460,00	2.000,00	73,0%
Soja	2.870,00	2.900,00	2.900,00	2.880,00	2.900,00	2.890,00	2.316,00	24,8%
Córdoba								
Trigo Duro		1.960,00	1.917,00	1.966,00	1.981,00	1.956,00	1.035,75	88,8%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Trigo duro	1.894,00		1.943,00			1.918,50		
Girasol		3.460,00	3.500,00			3.480,00		
Soja	2.830,00	2.850,00	2.850,00		2.850,00	2.845,00		

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	15/01/16	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							960,00	
Girasol							2.280,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	15/01/16	Variación semanal
Harinas de Trigo							
"0000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
"000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Pellets de afrechillo							
Disponible (Exp)	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Aceites							
Girasol crudo							
Girasol refinado							
Soja refinado							
Soja crudo							
Subproductos							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)							
(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.							

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	Var.%	15/01/16
Trigo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 175,00						175,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	175,00	175,00				
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E			1.900,00	1.900,00	1.900,00	0,0%	1.900,00
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			175,00			
Exp/Tmb	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			138,00			
Exp/PA	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00	140,00	140,00			135,00
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 138,00						
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	140,00					140,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E			1.930,00	1.950,00	1.950,00		
Exp/PA	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	142,00	142,00	144,00	2,9%	140,00
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 140,00			140,00			142,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s	142,00					
Exp/PA	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s				145,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	2.050,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.050,00	5,1%	1.950,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.950,00	1.950,00					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		1.980,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2			1.980,00	1.980,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.950,00	1.950,00				
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				2.000,00			
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E		2.000,00		2.020,00			
Exp/GL	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s	147,00					
Exp/SM	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s 148,00		150,00	150,00	153,00		
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	150,00	150,00	152,00	153,00	3,4%	148,00
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	150,00		150,00			
Exp/SM	Abr/May'16	Cdo.	M/E	u\$s	150,00					148,00
Exp/Tmb	May'16	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	149,00		148,00			
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	150,00		152,00			
Exp/GL	Jun'16.	Cdo.	M/E	u\$s	145,00		145,00			
Exp/GL	Jul'16.	Cdo.	M/E	u\$s			143,00			
Exp/SM	Jul'16.	Cdo.	M/E	u\$s				145,00		
Exp/Tmb	Jul/Ago'16	Cdo.	M/E	u\$s			145,00			
Exp/Tmb	Ago/Set'16	Cdo.	M/E	u\$s						142,00
Cebada										
Exp/AS	Feb'16.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/AS	Feb'16.	Cdo.	Andreia	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Soja										
Fca/GL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.050,00			3.150,00			
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.050,00			3.150,00	3.250,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.050,00		3.150,00	3.150,00	3.250,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	3.050,00				3.250,00		
Exp/AS	May'16	Cdo.	M/E	u\$s 210,00						
Girasol										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	3500,00	3500,00	3500,00	3550,00	3500,00	0,0%	3500,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	265,00	265,00				270,00
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	255,00				255,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s				260,00		
Fca/Rec	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			260,00			
Fca/Ric	Feb'16	Cdo.	M/E	u\$s			265,00	265,00		
Fca/SJ	Feb/Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	260,00	260,00	260,00	260,00	-1,9%	265,00
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	2,0%	255,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012016	496.237	1.625.266	13,535	13,453	13,495	13,580	13,695	1,82%
DLR022016	251.265	2.204.628	13,840	13,755	13,782	13,840	13,940	1,22%
DLR032016	214.967	3.399.861	14,080	14,010	14,058	14,110	14,180	1,07%
DLR042016	89.462	2.012.620	14,375	14,310	14,337	14,385	14,450	1,04%
DLR052016	128.116	1.666.639	14,670	14,579	14,630	14,687	14,740	0,92%
DLR062016	218.298	1.896.785	14,900	14,835	14,910	14,980	15,045	1,24%
DLR072016	119.896	207.572	15,251	15,150	15,205	15,320	15,401	0,99%
DLR082016	1.166	13.528	15,605	15,550	15,550	15,665	15,746	0,90%
DLR092016	1	7.200	15,990	15,890	15,890	16,005	16,086	0,60%
DLR102016	20	3.265	16,320	16,220	16,220	16,335	16,416	0,59%
DLR112016		330	16,650	16,550	16,550	16,665	16,746	0,58%
DLR122016	96	3.198	16,900	16,800	16,800	16,900	17,065	0,38%
ORO032016	245	91	1089,000	1087,600	1102,900	1100,500	1096,500	0,76%
ORO052016	345	166	1090,000	1089,900	1102,800	1100,600	1096,700	0,71%
WTI022016	799	2.373	31,390	30,810	29,310	30,430	32,550	1,72%
WTI052016	798	3.223	36,230	35,700	34,550	35,750	38,040	2,20%
AA17022016	130	861	1423,648	1447,755	1436,527	1452,682	1466,758	2,42%
AY24022016	245	623	1469,769	1485,244	1478,000	1504,595	1527,000	2,35%
AY24042016		35	1538,769	1554,244	1547,000	1573,595	1596,000	2,25%
AO16022016	25	57	1338,60	1335,00	1332,79	1345,00	1345,05	0,24%
I.MERV032016	473	441	10414,00	10550,00	10023,00	10400,00	11030,00	2,84%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052016	51	623	213,80	215,20	215,00	215,60	216,30	0,93%
ISR072016	4						220,20	
TRIO00000		17	144,00	142,00	141,00	142,00	144,00	-0,69%
TRIO12016			144,00	142,00	141,00	142,00	144,00	-0,69%
TRIO22016	463	475	146,00	144,00	145,00	146,00	146,00	
TRIO72016	463	463	160,00	159,50	160,00	161,00	161,00	0,63%
MAIO00000			147,50	147,50	148,00	148,00	148,00	0,34%
MAIO42016	472	572	148,50	150,00	150,50	151,50	152,50	2,35%
MAIO72016	472	472	143,50	144,50	145,50	147,50	147,50	2,43%
SOF000000		416	235,00	239,00	239,00	238,00	239,00	1,70%
SOF007D			235,00	239,00	239,00	238,00	239,00	1,70%
SOF012016	38	24	235,00	239,00	239,00	238,00	239,00	1,70%
SOF042016	282	491	212,20	214,00	212,10	213,30	213,50	0,61%
SOF052016	159	5.067	213,70	215,00	214,80	215,70	216,00	0,93%
SOF072016	16	155	218,00	219,50	219,00	219,80	220,20	1,01%
SOJ000000			236,00	240,00	240,00	239,00	240,00	1,69%
SOJ052016	16	175	214,00	215,30	215,10	216,00	216,50	0,93%
SOY022016	152	1.705	323,00	324,60	321,30	322,80	322,30	-0,22%
SOY042016	114	9.381	323,70	325,20	322,20	323,70	323,00	-0,22%
SOY062016	120	2.766	325,70	327,90	324,50	325,80	325,10	-0,18%
CRN022016	128	120	143,20	145,10	145,20	144,80	146,30	2,16%
CRN042016	740	1.855	145,20	147,30	147,90	148,40	148,60	2,34%
CRN062016	363	1.800	146,90	150,10	150,30	149,60	150,90	2,72%
TOTAL	1.525.534	13.071.684						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16
PUT									
ISR052016	206	put	4	26			3,10		
CALL									
ISR052016	226,00	call	13	16	2,30			3,20	
ISR052016	230,00	call	4	148	1,70				
SOY042016	331,00	call	1.800						6,00
CRN062016	157,00	call	3.400						5,60

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/01/16			19/01/16			20/01/16			21/01/16			22/01/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012016	13,545	13,450	13,530	13,565	13,425	13,453	13,500	13,445	13,495	13,589	13,515	13,575	13,720	13,650	13,695	1,82%
DLR022016	13,840	13,800	13,840	13,820	13,715	13,755	13,782	13,740	13,780	13,860	13,765	13,840	13,960	13,900	13,940	1,16%
DLR032016	14,100	14,040	14,080	14,120	13,975	14,005	14,058	13,985	14,058	14,130	14,050	14,120	14,250	14,167	14,190	1,13%
DLR042016	14,400	14,270	14,380	14,320	14,230	14,300	14,345	14,270	14,270	14,415	14,380	14,385	14,490	14,440	14,440	0,97%
DLR052016	14,700	14,600	14,670	14,620	14,505	14,579	14,630	14,530	14,630	14,720	14,680	14,680	14,819	14,740	14,740	0,92%
DLR062016	14,950	14,865	14,950	14,860	14,780	14,835	14,920	14,830	14,910	15,050	14,920	14,980	15,085	15,030	15,045	1,24%
DLR072016	15,300	15,250	15,251	15,250	15,150	15,150	15,200	15,180	15,180	15,350	15,290	15,320	15,425	15,370	15,401	0,99%
DLR082016				15,600	15,550	15,550										
DLR092016	15,990	15,990	15,990													
DLR102016				16,220	16,220	16,220										
DLR122016	16,710	16,700	16,700	16,800	16,800	16,800				17,000	16,900	16,900	17,150	17,150	17,150	0,88%
ORO032016							1107,5	1099,0	1101,6	1100,5	1094,6	1100,5	1100,5	1097,5	1100,5	1,01%
ORO052016				1093,0	1086,5	1091,9	1107,6	1099,0	1107,6	1093,0	1093,0	1093,0	1097,5	1097,1	1097,1	0,01%
WTI022016	31,85	31,70	31,85	31,70	30,81	30,81	30,15	28,80	29,31	30,15	29,00	30,15	32,66	31,65	32,55	1,72%
WTI052016				36,40	35,76	36,05	34,67	34,18	34,18	35,75	35,75	35,75	38,04	38,04	38,04	2,20%
AA17022016	1425,5	1423,6	1423,6				1428,0	1428,0	1428,0				1467,0	1467,0	1467,0	
AY24022016							1478,0	1470,3	1478,0	1495,4	1495,4	1495,4	1530,0	1529,6	1530,0	
AO16022016				1335,0	1335,0	1335,0										
I.MERV032016	11,000	10,410	10,414	10,672	10,549	10,550	10,215	9,884	10,023	10,470	10,141	10,400	11,200	10,980	11,030	2,84%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISRO52016	214,60	213,80	213,80				215,00	215,00	215,00	216,20	216,00	216,00				
ISRO72016													220,20	220,20	220,20	
TRIO22016													146,00	146,00	146,00	
TRIO72016													161,00	161,00	161,00	
MAIO42016													152,50	152,50	152,50	
MAIO72016													147,50	147,50	147,50	
SOF012016	235,00	235,00	235,00	237,0	237,0	237,0	239,00	239,00	239,00	238,00	238,00	238,00	238,00	238,00	238,00	1,28%
SOF042016				214,0	213,4	214,0	212,10	212,00	212,10	213,80	213,30	213,30	213,60	213,60	213,60	0,99%
SOF052016	215,00	213,70	213,70	215,0	214,8	215,0	215,00	214,00	215,00	216,10	215,70	215,70	216,30	215,70	216,00	1,12%
SOF072016				219,5	219,5	219,5	219,00	219,00	219,00				220,20	220,20	220,20	1,01%
SOJ052016													216,90	216,00	216,50	
SOY022016				324,5	324,3	324,5	322,00	320,70	320,70	325,30	325,30	325,30				
SOY042016				325,5	324,0	325,4	323,00	321,70	321,80	325,30	325,30	325,30	324,80	323,00	323,00	
SOY062016				327,9	327,4	327,9										
CRN022016				145,3	144,3	145,3	145,10	144,50	145,10	146,10	146,10	146,10				
CRN042016				147,0	147,0	147,0				149,10	147,90	148,70				
CRN062016				150,1	150,1	150,1	149,80	149,50	149,50	149,60	149,60	149,60	150,90	150,90	150,90	3,00%
1.508.815 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										13.193.500			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var. sem.
			18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16			
TRIGO B.A. 01/2016	2.400	5	144,00	141,70	141,00	142,00	144,00	-0,35%		
TRIGO B.A. 03/2016	9.300	855	147,60	145,20	146,00	147,00	147,00	0,68%		
TRIGO B.A. 07/2016	7.500	790	160,00	159,50	160,00	161,00	161,00	0,63%		
TRIGO B.A. 09/2016		22	166,20	165,70	166,20	167,20	167,20	0,60%		
MAÍZ ROS 01/2016		5	147,50	147,50	148,00	148,00	148,00	0,34%		
MAÍZ ROS 04/2016	89.500	3.409	148,50	150,00	150,50	151,50	153,00	2,82%		
MAÍZ ROS 07/2016	59.500	1.852	143,50	144,50	145,50	147,30	148,00	2,78%		
MAÍZ ROS 09/2016	2.000	30	147,50	148,50	148,50	148,00	150,50	2,03%		
SOJA ROS 01/2016	110.200	479	238,00	241,00	241,00	241,00	241,00	1,90%		
SOJA ROS 02/2016	25.700	280	232,50	236,00	236,00	237,80	237,50	2,81%		
SOJA ROS 04/2016		2	213,30	214,70	214,00	215,30	214,80	0,70%		
SOJA ROS 05/2016	122.400	12.500	214,00	215,30	214,70	216,00	216,50	1,17%		
SOJA ROS 07/2016	34.400	863	218,40	219,80	219,00	220,30	221,00	1,19%		
SOJA ROS 09/2016		1	225,00	226,30	225,80	226,80	226,30	0,58%		
SOJA ROS 11/2016	18.900	198	228,70	230,00	229,50	230,50	230,00	0,44%		
SOJA ROS 01/2017		1	235,50	236,80	236,30	237,30	236,80	0,55%		
SOJA ROS 05/2017		2	232,50	232,50	232,50	232,50	232,50			
SUBTOTALES	481.900	21.294								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16		
TRIGO Q.Q. 01/2016			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2016			97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
TRIGO ROS 03/2016		4	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ZAR 01/2016			100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
MAÍZ GUA 04/2016	600					93,50	93,50		
SOJA Q.Q. 05/2016	3.000	33	94,00	95,00	95,00	95,00	95,00		1,06%
SOJA CHA 01/2016	1.100	4	87,00	87,00	87,00	88,00	88,00		1,15%
SOJA CHA 05/2016	500	5				85,00	84,50		
SOJA FAN 01/2016			99,00	99,00	99,00	98,50	98,50		-0,51%
SOJA FAS 01/2016	300			98,00	98,00	98,00	98,00		
SUBTOTALES	5.500	46							
TOTALES	487.400	21.340							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16		
SOJA CME s/e 05/2016	3.946	13	878,50	882,25	874,00	880,00	877,00		-0,17%
SOJA CME s/e 07/2016	3.129		883,50	887,75	879,50	887,50	884,50		0,11%
TRIGO CME s/e 03/2016	816		471,25	474,00	472,00	473,25	475,25		0,85%
TRIGO CME s/e 07/2016			483,00	486,00	482,50	483,75	485,75		0,57%
MAÍZ CME s/e 03/2016	1.016		362,00	367,00	369,00	368,75	370,75		2,42%
MAÍZ CME s/e 05/2016	1.397	5	366,25	372,75	373,00	371,75	373,75		2,05%
TOTALES	11.528	18							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16		
TRIGO B.A. Disp.			1.930,00	1.910,00	1900,0	1.920,00	1.970,00		0,25%
MAÍZ B.A. Disp.			1.970,00	1.970,00	2000,0	2.000,00	2.100,00		7,69%
MAÍZ ROS Disp.		34	1.950,00	1.950,00	2000,0	2.000,00	2.100,00		5,00%
MAÍZ GUA Disp.			1.950,00	1.950,00	2000,0	2.000,00	2.100,00		13,51%
SOJA ROS Disp.		7	3.180,00	3.240,00	3250,0	3.250,00	3.300,00		2,48%
SOJA Fábrica ROS Disp.			3.180,00	3.240,00	3250,0	3.250,00	3.300,00		2,48%
SOJA Fábrica GUA Disp.			3.180,00	3.240,00	3250,0	3.250,00	3.300,00		2,48%
TOTALES		41							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/01/16			19/01/16			20/01/16			21/01/16			22/01/16			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2016	144,0	144,0	144,0	142,5	142,0	142,5	141,0	141,0	141,0	142,0	141,0	142,0	144,0	144,0	144,0	2,1%
TRIGO B.A. 03/2016	147,5	146,5	146,5	146,5	145,5	146,5	148,0	146,0	148,0	148,5	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	0,7%
TRIGO B.A. 07/2016	160,5	160,0	160,5	160,0	159,5	160,0	161,0	160,0	161,0	163,5	161,0	161,0	161,0	161,0	161,0	1,3%
MAÍZ ROS 04/2016	149,0	148,5	149,0	150,0	149,5	150,0	151,0	150,0	150,5	151,6	151,0	151,5	154,0	153,0	153,0	2,7%
MAÍZ ROS 07/2016	144,0	143,5	144,0	144,5	144,0	144,5	145,5	144,5	145,5	147,5	146,0	147,0	148,5	148,0	148,0	3,1%
MAÍZ ROS 09/2016										148,0	148,0	148,0	150,5	150,5	150,5	
SOJA ROS 01/2016	238,0	237,0	238,0	243,0	240,0	242,0	242,0	240,5	241,2	242,0	240,5	241,0	241,5	240,5	241,0	1,9%
SOJA ROS 02/2016	232,1	232,0	232,1	236,0	235,0	236,0	236,0	236,0	236,0	238,5	237,0	237,5	237,5	237,5	237,5	
SOJA ROS 04/2016										214,0	214,0					
SOJA ROS 05/2016	215,0	214,0	214,6	216,0	214,5	216,0	215,0	214,4	214,7	216,5	215,5	216,1	217,0	216,0	216,5	0,6%
SOJA ROS 07/2016	219,0	218,2	219,0	220,1	219,3	220,1	219,2	218,5	218,5	221,0	219,9	219,9	221,0	220,0	221,0	0,9%
SOJA ROS 11/2016	229,0	229,0	229,0	231,0	230,0	231,0	229,5	229,5	229,5	230,5	230,0	230,5	230,0	230,0	230,0	
MAÍZ GUA 04/2016										93,5	93,5	93,5				
SOJA Q.Q. 05/2016				95,0	95,0	95,0										
SOJA CHA 01/2016	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0				88,0	88,0	88,0				
SOJA CHA 05/2016										85,0	85,0	85,0				
SOJA FAN 01/2016													98,0	98,0	98,0	
SOJA FAS 01/2016				98,0	98,0	98,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/01/16			19/01/16			20/01/16			21/01/16			22/01/16			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 05/2016				883,5	882,3	882,3	874,0	872,8	874,0	882,5	880,0	880,0				
SOJA CME s/e 07/2016				888,0	887,8	887,8	879,5	877,8	879,5	887,5	887,5	887,5				
TRIGO CME s/e 03/2016				474,0	474,0	474,0	472,0	470,0	472,0							
TRIGO CME s/e 07/2016				486,0	486,0	486,0	482,5	480,5	482,5	483,8	480,0	483,8				
MAÍZ CME s/e 03/2016				367,0	367,0	367,0	369,0	369,0	369,0	368,8	368,8	368,8				
MAÍZ CME s/e 05/2016				372,8	372,8	372,8	373,0	373,0	373,0	371,8	371,8	371,8				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	192,00	192,00	192,00	192,00	fñ	192,00	
Precio FAS		184,26	184,29	184,31	184,31		184,23	0,0%
Precio FOB	Ene'16	v 205,00	v 205,00	v 200,00	v 200,00		v 205,00	-2,4%
Precio FAS		197,26	197,29	192,31	192,31		197,23	-2,5%
Precio FOB	Feb'16	v 205,00	v 205,00	v 200,00	v 200,00		v 205,00	-2,4%
Precio FAS		197,26	197,29	192,31	192,31		197,23	-2,5%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	164,00	165,00	165,00	165,00		164,00	0,6%
Precio FAS		154,95	155,88	155,91	155,98		154,93	0,7%
Precio FOB	Ene'16	v 164,66					v 163,87	
Precio FAS		155,61					154,80	
Precio FOB	Feb'16	162,69	v 164,46	v 164,86	162,59		162,30	0,2%
Precio FAS		153,64	155,34	155,77	153,57		153,23	0,2%
Precio FOB	Mar'16	v 165,54	166,14	163,67	163,08		v 163,58	-0,3%
Precio FAS		156,49	155,04	154,59	154,07		154,51	-0,3%
Precio FOB	Abr'16	v 164,36	v 164,17	162,69	162,49		v 163,58	-0,7%
Precio FAS		155,31	155,04	153,60	153,48		154,51	-0,7%
Precio FOB	May'16	v 164,36	v 164,17	162,69	162,49		v 163,58	-0,7%
Precio FAS		155,31	155,04	153,60	153,48		154,51	-0,7%
Precio FOB	Jun'16	v 161,71	v 163,38	v 162,40	v 161,31		v 161,71	-0,2%
Precio FAS		152,65	154,26	153,31	152,29		152,64	-0,2%
Precio FOB	Jul'16	157,57	v 159,84	158,46	157,77		157,57	0,1%
Precio FAS		148,52	150,71	149,37	148,75		148,50	0,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'16		v 176,27	v 176,67				
Precio FAS			166,74	167,13				
Precio FOB	Abr/Jun'16	v 170,27					v 168,30	
Precio FAS		160,74					158,77	
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'16	v 167,22	v 168,89	v 166,73	v 166,04		v 167,22	-0,7%
Precio FAS		157,69	159,36	157,19	156,51		157,69	-0,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	131,00	133,00	133,00	133,00		131,00	1,5%
Precio FAS		122,29	124,26	124,29	124,36		122,26	1,7%
Precio FOB	Abr'16	v 166,33	v 168,10	v 168,60	v 160,13		v 162,40	-1,4%
Precio FAS		157,62	159,37	159,89	151,49		153,65	-1,4%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	347,00	349,00	340,00	339,00		347,00	-2,3%
Precio FAS		231,65	232,90	226,64	226,01		231,63	-2,4%
Precio FOB	May'16	326,57	325,92	322,80	325,65		324,36	0,4%
Precio FAS		217,52	216,12	214,24	216,86		215,29	0,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	385,00	385,00	385,00	385,00		385,00	
Precio FAS		351,20	350,94	351,14	351,57		350,98	0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/01/16	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
	vndr	13,4000	13,5600	13,4300	13,5000	13,6000	13,7300	2,46%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Maiz	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Demás cereales	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Habas de soja	30,0	9,3100	9,4220	9,3310	9,3800	9,4500	9,5410	2,48%
Semilla de girasol	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Resto semillas oleagin.	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Harina y Pellets Soja	27,0	9,7090	9,8258	9,7309	9,7820	9,8550	9,9499	2,48%
Harina y pellets girasol	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Resto Harinas y Pellets	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Aceite de soja	27,0	9,7090	9,8258	9,7309	9,7820	9,8550	9,9499	2,48%
Aceite de girasol	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	13,3000	13,4600	13,3300	13,4000	13,5000	13,6300	2,48%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO														
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)		
	Emb.cerc.	ene-16	feb-16	ene-16	feb-16	ene-16	feb-16	ene-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	mar-16	may-16
22/01/2015	250,00	v251,50	v251,50	258,90	258,90	243,80	243,80	196,12	197,41	198,70	207,51	209,26		
Semana anterior	192,00	v205,00	v205,00	216,40	216,40	199,04	199,00	174,08	175,82	178,03	174,17	177,84		
18/01/16	192,00	v205,00	v205,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		
19/01/16	192,00	v205,00	v205,00	215,90	215,90	199,30	199,30	174,35	176,01	178,21	173,71	177,38		
20/01/16	192,00	v200,00	v200,00	213,92	213,90	198,20	198,20	173,25	174,81	176,83	171,69	175,45		
21/01/16	192,00	v200,00	v200,00	215,47	215,50	199,49	199,50	174,54	176,28	178,21	173,25	177,02		
22/01/16	192,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,72	176,47	178,30	172,97	176,65		
Var. Semanal		-2,4%	-2,4%	-0,4%	-0,4%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%	0,2%	-0,7%	-0,7%		
Var. Anual	-23,2%	-20,5%	-20,5%	-16,8%	-16,8%	-18,2%	-18,2%	-10,9%	-10,6%	-10,3%	-16,6%	-15,6%		

(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.

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			Quequén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-16	abr-16	jul-16	jul-16	ene-16	feb-16	mar-16	mar-16	may-16	jul-16	sep-16	
22/01/2015	179,00	190,15	181,78	181,69	189,56	182,60	182,60	182,60	151,08	154,32	157,18	159,54	
Semana anterior	164,00	162,30	v163,58	157,57	v167,22	168,26	167,80	167,40	143,01	144,68	146,75	148,62	
18/01/16	164,00	162,69	v164,36	157,57	v167,22	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
19/01/16	164,00	v164,46	v164,17	v159,84	v168,89	170,03	169,60	169,20	144,78	146,45	148,42	150,29	
20/01/16	164,00	v164,86	162,69	158,46	v166,73	171,97	171,90	169,80	145,17	146,94	149,01	150,78	
21/01/16	164,00	162,59	162,49	157,77	v166,04	171,26	171,30	169,10	144,48	146,35	148,32	150,09	
22/01/16	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	145,76	147,53	149,50	151,37	
Var. Semanal	1,2%	0,2%	-0,7%	0,1%	-0,7%	1,8%	2,1%	1,0%	1,9%	2,0%	1,9%	1,9%	
Var. Anual	-7,3%	-14,5%	-10,6%	-13,2%	-12,4%	-6,2%	-6,2%	-7,4%	-3,5%	-4,4%	-4,9%	-5,1%	

(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.

SORGO					COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)		Grano	Pellets		Aceite			RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	abr-16	ene-16	feb-16	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	ab/jn-16	jl/st-16	oc/dc-16
	Emb.cerc.	abr-16	ene-16	feb-16	Emb.cerc.	Emb.cerc.	feb-16	Emb.cerc.	feb-16	ab/jn-16	jl/st-16	oc/dc-16	
22/01/2015	163,00	163,67	214,17	214,17	390,00	213,00	258,25	855,00	v870,00	830,00	840,00	825,00	
Semana anterior	131,00	v162,40	164,67	164,67	385,00	135,00	v150,00	750,00	730,00	835,00	847,00	840,00	
18/01/16	131,00	v166,33	fer.	fer.	385,00	135,00	v150,00	750,00	735,00	840,00	855,00	840,00	
19/01/16	131,00	v168,10	166,44	166,44	385,00	135,00	v140,00	750,00	730,00	840,00	840,00	840,00	
20/01/16	131,00	v168,60	166,83	166,83	385,00	135,00	v140,00	740,00	730,00	840,00	840,00	840,00	
21/01/16	131,00	v160,13	166,14	166,14	385,00	135,00	v140,00	735,00	730,00	840,00	850,00	840,00	
22/01/16	135,00	f/i	f/i	f/i	385,00	135,00	f/i	735,00	f/i	860,00	870,00	840,00	
Var. Semanal	3,1%	-1,4%	0,9%	0,9%			-6,7%	-2,0%		3,0%	2,7%		
Var. Anual	-17,2%	-2,2%	-22,4%	-22,4%	-1,3%	-36,6%	-45,8%	-14,0%	-16,1%	3,6%	3,6%	1,8%	

(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.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	PxmaCos.	may-16	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16	feb-16
22/01/2015	437,00		375,71	394,50	393,70	392,40	388,00	358,90	361,20	363,31	363,31	480,87
Semana anterior	347,00	326,00	324,36	360,18	355,10	350,30	345,19	322,98	322,89	324,73	325,37	452,25
18/01/16	347,00	326,00	326,57	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	449,55
19/01/16	347,00	326,00	325,92	361,83	356,70	351,90	346,84	324,64	324,45	326,29	326,66	449,47
20/01/16	340,00	324,00	322,80	358,34	353,20	348,50	343,35	321,15	321,42	323,35	323,90	452,00
21/01/16	339,00	325,00	325,65	361,12	355,60	350,50	344,98	322,80	322,98	324,91	325,46	447,12
22/01/16	339,00	325,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	322,07	322,34	324,09	324,55	445,57
Var. Semanal	-2,3%	-0,3%	0,4%	0,26%	0,14%	0,06%	-0,06%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-1,5%
Var. Anual	-22,4%		-13,3%	-8,46%	-9,68%	-10,68%	-11,09%	-10,3%	-10,8%	-10,8%	-10,7%	-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.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-16	my/jl-16	feb-16	ab/jl'16	feb-16	ab/st-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
22/01/2015	404,00	c410,16	c376,05	388,67	358,13	434,00	394,00	449,00	363,87	355,60	354,06	353,40
Semana anterior	300,00	310,24	305,22	297,84	284,01	333,00	327,00	334,00	298,39	301,59	305,00	306,55
18/01/16	300,00	c306,44	303,35	295,41	280,75	333,00	327,00	335,00	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01/16	300,00	312,00	304,73	295,19	284,61	338,00	329,00	336,00	299,05	301,81	304,89	306,44
20/01/16	304,00	c308,97	303,13	289,68	282,46	340,00	328,00	335,00	297,40	300,15	303,35	304,89
21/01/16	308,00	c313,27	304,95	291,78	283,18	338,00	325,00	334,00	300,04	302,25	304,89	306,11
22/01/16	306,00	f/i	f/i	f/i	f/i	337,00	326,00	336,00	295,97	298,61	301,48	302,91
Var. Semanal	2,0%	1,0%	-0,1%	-2,0%	-0,3%	1,2%	-0,3%	0,6%	-0,8%	-1,0%	-1,2%	-1,2%
Var. Anual	-24,3%	-23,6%	-18,9%	-24,9%	-20,9%	-22,4%	-17,3%	-25,2%	-18,7%	-16,0%	-14,9%	-14,3%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-16	mar-16	my/jl-16	feb-16	my/jl-16	feb-16	my/jl-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
22/01/2015	768,00	763,23	743,39	673,62	c753,31	675,60	784,60	767,54	714,51	718,25	722,22	721,56
Semana anterior	651,00	644,85	640,44	626,55	c644,85	626,77	720,52	698,69	653,66	658,29	663,58	664,90
18/01/16	651,00	661,38	658,07	642,35	c661,38	644,85	725,98	704,15	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01/16	651,00	653,22	648,81	633,53	c662,04	636,03	731,71	715,33	662,04	666,67	671,52	672,84
20/01/16	655,00	654,99	649,48	633,38	662,70	645,73	724,25	697,02	657,19	661,82	667,11	668,43
21/01/16	657,00	662,26	649,03	632,79	662,26	635,26	723,32	696,13	660,05	664,68	669,75	670,86
22/01/16	675,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	739,46	712,47	672,40	676,59	681,44	682,54
Var. Semanal	3,7%	2,7%	1,3%	1,0%	2,7%	1,4%	2,6%	2,0%	2,9%	2,8%	2,7%	2,7%
Var. Anual	-12,1%	-13,2%	-12,7%	-6,1%	-12,1%	-6,0%	-5,8%	-7,2%	-5,9%	-5,8%	-5,6%	-5,4%

(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 21/01/16. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 21/01/16	Hasta: 19/02/16											
SAN LORENZO	85.000	631.600				50.000	1.241.901	83.350	234.390			2.326.241	127.553
Renova							169.140	6.600	48.222			223.962	
Dreyfus Timbúes		36.700					94.500	7.500				138.700	13.024
Noble Timbúes		50.900					88.000	9.000	19.000			166.900	
Terminal 6 (T6 S.A.)		129.000					461.561	55.250				645.811	34.256
Alto Paraná (T6 S.A.)		95.000				50.000	16.000		136.168			136.168	995
Quebracho (Cargill SACI)							50.000					161.000	60.278
Nídera (Nídera S.A.)	45.000												
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	45.000											
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	73.000						115.700	5.000	15.000			193.700	19.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	40.000										70.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	68.000											68.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)	50.000						169.000					219.000	
Alkzo Nobel		44.000					78.000		16.000			16.000	
San Benito		234.930	33.000		30.000		96.000	10.000	58.400			522.330	
ROSARIO	60.000	55.000	33.000				22.000		34.000			88.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)												56.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												89.930	
Punta Alvear (Cargill SACI)		89.930										288.400	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	60.000	90.000		27.000	30.000		74.000	10.000	24.400			27.000	
VA. CONSTITUCION				27.000								27.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)				27.000								27.000	
SAN NICOLAS													
RAMALLO													
Bunge Terminal								2.200				2.200	
SAN PEDRO - Elevador Pier SA								2.200				2.200	
NECOCHEA	113.062			282.000			8.000		8.000	5.000		416.062	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				156.000								156.000	
Open Berth							8.000		8.000	5.000		21.000	
TOSA 4/5	113.062			126.000								239.062	
BAHIA BLANCA	180.000	197.500		185.000				6.000	7.000	19.500		595.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	40.000	44.000										84.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	38.000			185.000								223.000	
Dreyfus Terminal	120.000	20.000									19.500	159.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	95.500										128.500	
TOTAL	438.062	1.064.030	33.000	494.000	30.000	50.000	1.345.901	101.550	307.790	5.000	19.500	3.888.833	127.553
TOTAL UP-RIVER	145.000	866.530	33.000	27.000	30.000	50.000	1.337.901	93.350	292.790	5.000	19.500	2.875.571	127.553
NUOVA PALMIRA (URUGUAY)													87.500
Navíos Terminal													87.500
MONTEVIDEO (URUGUAY)													

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA - www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cartamo, malta, cebada, maíz limt, algodón, arroz, lino, lecitina, glicema, arveja, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 13/01/16 Cosecha	Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
		semana	Total comorado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	15/16	259,0	1.593,6 (4.283,5)	158,4 (1.282,1)	47,4 (135,0)	499,0 (393,0)
	14/15	22,4	8.266,4 (2.836,2)	1.276,9 (190,8)	318,1 (38,2)	3.970,5 (1.554,9)
Maíz (Mar-Feb)	15/16	306,3 (**)	2.787,5 (***) (5.005,1)	495,8 (3.228,8)	106,4 (220,6)	
	14/15	770,0 (***)	19.239,2 (***) (19.795,1)	5.030,7 (4.830,4)	2.816,8 (2.409,3)	13.911,4 (15.176,8)
Sorgo (Mar-Feb)	15/16	1,3	10,8 (24,4)	4,0 (0,6)		
	14/15	11,2	777,7 (1.251,7)	38,4 (189,6)	33,1 (156,9)	859,8 (1.117,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	15/16	73,3	334,8 (287,7)	59,6 (25,0)	15,3 (11,0)	
	14/15	77,5	(1.277,2) (1.140,0)	(33,1) (46,2)	(22,6) (33,9)	(840,6) (756,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	15/16	142,3	511,6 (293,5)	9,6 (32,7)	7,3 (4,2)	
	14/15	0,6	(639,0) (1.612,6)	(33,3) (137,2)	(15,7) (42,6)	(639,9) (2.036,0)
Soja (Abr-Mar)	15/16	60,7	1.019,8 (1.186,7)	926,6 (1.044,5)	35,4 (15,7)	
	14/15	221,8	15.320,5 (10.748,4)	3.730,1 (3.386,5)	3.642,9 (2.728,1)	10.921,1 (7.143,3)
Girasol (Ene-Dic)	15/16	4,1	6,9 (44,1)	0,4 (9,6)		
	14/15	0,3	58,7 (44,1)	6,4 (9,6)	1,1 (3,6)	52,0

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 07/01/16	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	15/16 **		627,0 (1.300,8)	204,6 (445,7)	44,3 (131,5)
	14/15	5.470,1 (5.238,8)	5.196,6 (4.976,9)	965,6 (832,1)	910,7 (727,8)
Soja	15/16 **		1.982,7 (1.738,8)	1.620,0 (1.517,4)	205,9 (38,2)
	14/15	35.599,0 (31.645,7)	35.599,0 (31.645,7)	15.654,8 (8.416,8)	12.186,9 (7.130,6)
Girasol	15/16 **		326,6 (470,8)	149,6 (98,9)	36,2 (14,9)
	14/15	2.573,0 (2.176,2)	2.573,0 (2.176,2)	602,5 (667,7)	461,7 (502,6)
AI 02/12/15	Cosecha				
Maíz	15/16 **		13,7 (119,3)	6,7	1,1
	14/15	5.307,4 (4.961,4)	4.776,7 (4.465,3)	758,4 (584,5)	314,8 (430,7)
Sorgo	15/16 **		1,4	1,4	
	14/15	28,7 (128,2)	25,8 (115,4)	1,0 (6,7)	0,7 (1,5)
Cebada Cerv.	15/16 **		391,4 (201,2)	231,8 (70,6)	70,7 (34,6)
	14/15	(960,7) (1.207,1)	(912,7) (1.146,7)	(117,2) (188,9)	(81,5) (145,3)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervicera el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el punto anterior. (1) Total comorado: 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.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productosAl 1^a de Diciembre de 2015**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO - 14/15	LINO - 15/16	MANI	ALGODON	CARTAMO
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	149.265	137.077					
Total Santa Fe	1.128.844	42.595				4.718	
Total Córdoba	471.873	140.215			18.319		7.811
Total Entre Ríos	12.748		3.310				
Total otras provincias	678					227	
Total General	1.763.408	319.887	3.310		18.319	4.945	7.811

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	27.020	57.515					
Total Santa Fe	225.073	533			3.230		
Total Córdoba	2.304			6.446		478	
Total Entre Ríos	1.054		107				
Total otras provincias	1.344				124		
Total General	256.795	58.048	107	6.446	3.354	478	

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	115.039	17.621					
Total Santa Fe	951.844	239			17.815		
Total Córdoba	5.119					1.322	
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	21.845				63		
Total General	1.093.847	17.860			17.878	1.322	

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.598	88					
Total Santa Fe	2.366						
Total Córdoba	3.034						
Total Entre Ríos	908		1				
Total otras provincias	1.232						
Total General	10.138	88	1				

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas (dirmeragro@minagri.gov.ar)

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2015

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	66.321	63.077									129.398	25.001	143.959	298.358
Timbues - Noble	41.390										41.390	52.450	147.830	241.670
Terminal 6	121.135										121.135	144.625	642.321	908.081
Quebracho	124.986										124.986	32.925	195.499	353.410
Nidra SA *														
Transito	51.663	104.323									155.986			155.986
Dempa/Pampa	87.870		13.407								101.277	37.895	116.860	256.031
ACA	83.500		25.037	90.039							198.576	33.500	232.076	
Vicentin	54.365									18.599	72.964	34.100	348.895	455.959
San Benito	39.548										39.548	46.000	327.443	412.991
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	56.400		28.563	62.254							147.217			147.217
Villa Gob.Galvez				32.558						19.469	32.558	18.200	226.773	277.531
Punta Alvear	62.000		30.600	30.000			2.000				111.469			111.469
Gral.Lagos	91.050		28.000	178.820							206.820	50.150	228.795	402.595
Arroyo Seco											31.349			31.349
Va. Constitución-Term. 1 y 2	16.431	14.918										10.000		10.000
Bunge Ramallo **														
Total	896.659	182.318	125.607	363.671	30.000		2.000			38.068	1.638.323	484.845	2.378.375	4.501.543

Mes de NOVIEMBRE de 2015

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	77.400	7.680									85.080	17.000	171.856	273.936
Timbues - Noble	4.350										4.350	15.000	94.683	114.033
Terminal 6	103.251										103.251	159.197	498.555	761.003
Quebracho	86.708										86.708	59.520	81.071	227.299
Nidra SA *														
Transito	7.975	51.876									59.851			59.851
Dempa/Pampa												14.054	28.973	43.027
ACA	37.240										37.240	2.100	39.340	
Vicentin	77.379										77.379	133.450	249.239	460.068
San Benito	10.000										10.000	51.000	270.224	331.224
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	30.000	66.000		58.599							154.599	52.700	161.381	214.081
Villa Gob.Galvez					22.594					30.447	53.041			214.081
Punta Alvear	54.490		16.500				2.800				73.790	23.002	238.930	335.722
Gral.Lagos											11.000			11.000
Arroyo Seco				11.000							13.060			13.060
Va. Constitución-Term. 1 y 2	13.060													
Terminal San Pedro				17.550							17.550			17.550
Total	501.852	125.556	16.500	69.599	22.594		2.800			30.447	786.898	527.023	1.815.902	3.129.822

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz flint, maíz especial, maíz colibrado, maíz NT, carfamo, maíz quebrado, maíz. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP).

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

Mes de OCTUBRE de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Pellets mani	Biocomb utilible	Pellets cascara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				25.001				25.001	135.034					4.200	8.925		143.959
Timbues - Noble				52.450				52.450									147.830
Terminal 6				144.625				144.625	530.975					74.445	36.901		642.321
Quebracho				32.925				32.925	118.907						7.564	27.291	195.499
Nidera SA *																	
Tránsito																	
Dempá/Pampa		246		37.895				37.895	101.805						15.055		116.860
ACA	33.500							33.500									
Vicentín				34.100				34.100	305.887					31.383	9.825	1.800	348.895
San Benito				46.000				46.000	313.018						14.425		327.443
Villa Gob.Gálvez				18.200				18.200	210.773					16.000			226.773
Punta Alvear																	
Gral.Lagos				50.150				50.150	221.490						3.305	4.000	228.795
Bunge Ramallo **				10.000				10.000									
Total	33.500	246		451.099				484.845	118.907	2.004.349				126.028	96.000	33.091	2.378.375

Mes de NOVIEMBRE de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Pellets mani	Biocomb utilible	Pellets cascara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				17.000				17.000	159.091					21.000	12.765		171.856
Timbues - Noble				15.000				15.000	73.683								94.683
Terminal 6				159.197				159.197	425.726					37.500	33.080	2.250	498.555
Quebracho				59.520				59.520	64.473								81.071
Nidera SA *																	
Tránsito																	
Dempá/Pampa		2.100		14.054				14.054	27.500						1.473		28.973
ACA																	
Vicentín				133.450				133.450	221.781					10.500	12.358	4.600	249.239
San Benito				51.000				51.000	240.644					6.480	23.100		270.224
Villa Gob.Gálvez				52.700				52.700	130.620					15.046	15.715		161.381
Punta Alvear																	
Gral.Lagos				23.002				23.002	177.790					45.000	12.140	4.000	238.930
Bunge Ramallo *																	
Total	2.100			524.923				527.023	64.473	1.473.433				135.526	110.630	31.839	1.815.902

Elaborado según datos de las empresas: dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, kechinas de soja, gluten leud, pellets cartamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinamalz), Premix IV (mezcla harinamalz), Suplemento Alim., Proteico, alimento balanceado, subproductos algodon y otros * - Falta información desde la fuente. ** - Información obtenida de: Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta el mes de octubre

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River

Acumulado 2015 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	728.486	70.757	37.528	404.478							1.241.249	283.554	1.666.752	3.191.555
Timbues - Noble	1.105.589		80.673	42.513							1.228.775	262.135	1.450.878	2.941.788
Terminal 6	1.444.942		157.400	363.162							1.965.504	1.367.179	7.123.703	10.456.387
Quebracho	983.787		26.249	911.591							1.921.627	441.949	2.013.249	4.376.826
Nidera SA ***	918.356		475.701	255.190					7.014	20.922	1.649.247	189.087	968.606	2.806.940
Tránsito	798.326	448.263	27.000	20.541							1.322.066	77.067		1.399.133
Dempa/Pampa	812.173		166.483								978.656	217.407	1.168.194	2.364.257
ACA	1.261.368	150.504	254.716	872.294							2.538.882	60.016	3.008.009	2.598.898
Vicentin	714.347		26.335	180.426					18.599		939.707	743.521	4.691.237	4.691.237
San Benito	369.446			16.050							385.496	612.600	3.132.896	4.130.992
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.209.071	218.650	327.128	1.070.305							2.825.154			2.825.154
Villa Gob. Galvez			337.199								337.199	430.012	2.022.866	2.790.077
Punta Alvear	1.109.506		251.196	95.921	186.730						1.827.412		35.089	1.862.500
Gral.Lagos	1.195.219		151.930	72.970		13.800				184.058	1.423.919	367.380	1.870.249	3.661.548
Arroyo Seco	976.902	36.300	385.350	963.426		76.298	6.341				2.444.617		2.444.617	2.444.617
Va. Constitución-Term. 1 y 2	349.881	14.918	15.050			40.085					419.934			419.934
Terminal San Nicolás	132.911										132.911			132.911
Bunge Ramallo **	40.478		16.441	288.998							345.917	57.800	393.173	796.890
Terminal San Pedro	26.250	15.973	16.073			62.503				3.645	124.444			124.444
Total	14.167.038	955.365	2.384.130	5.926.187	186.730	130.183	130.183	6.341	7.014	227.225	24.052.716	5.109.708	24.853.664	54.016.088

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz lint, maíz especial, maíz colorado, maíz NI, cártamo, maíz quebrado, azufre.

Acumulado 2015 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Algodón	Acete girasol	Acete canola	Acete soja	Acete mani	Acete soja	Acete cártamo	Acete /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Blocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			283.554			283.554			283.554	1.574.862				91.890			1.666.752
Timbues - Noble			262.135			262.135			262.135	1.312.808				25.200			1.450.878
Terminal 6			1.273.129			1.273.129	94.051		1.367.179	6.050.239		133.787		434.786			7.123.703
Quebracho			441.949			441.949			441.949	780.069				91.724			2.013.249
Nidera SA ***	53.430		135.657			189.087			189.087	849.222		55.544		63.840			968.606
Tránsito	2.040		68.056			71.067	6.971		77.067	1.079.494				88.700			1.168.194
Dempa/Pampa	2.532		214.457			217.407	418		217.407	2.523.091		76.303		157.169			3.008.009
ACA	55.000			5.016		60.016			60.016	2.842.925				34.346			3.132.896
Vicentin	2.000		741.521			743.521			743.521	1.763.759				92.748			2.022.866
San Benito	6.400		603.200			612.600	3.000		612.600	1.580.050				167.112			1.870.249
Villa Gob. Galvez			430.012			430.012			430.012	389.501				35.089			35.089
Punta Alvear										1.501.585		269.306		18.000			1.870.249
Gral.Lagos			367.380			367.380			367.380								
Bunge Ramallo **			57.800			57.800			57.800								
Total	55.000	66.402	5.016	4.878.850	10.389	10.389	94.051	5.109.708	5.109.708	1.501.585	20.356.519	269.306	3.672	911.361	1.622.204	192.689	24.853.664

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye: soja desgomada, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descartar soja, soja desactivada, subprod lino, harina gluten maíz, pellets gluten maíz, lechilina de soja, gluten tece, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harina/maz), Premix IV (mezcla harina/maz), Suplemento Alim.-Protéico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGAP), hasta el mes de octubre. *** Datos hasta julio 2015.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/01/16	19/01/16	20/01/16	21/01/16	22/01/16	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	30.872,00	2.200.409,00	212.800,00	4.160.230,00	4.100,00	6.608.411,00	252,36%
Valor Efvo. (\$)	29.109,85	4.352.149,68	240.665,33	4.107.166,27	4.056,95	8.733.148,08	183,69%
Valor Efvo. (u\$s)		151.449,29				151.449,29	18046,33%
Cauciones							
Valor Nom.	467,00	413,00	654,00	291,00	277,00	2.102,00	10,92%
Valor Efvo. (\$)	73.743.890,49	50.034.422,47	129.929.899,10	52.424.801,62	34.050.163,78	340.183.177,46	4,18%
Totales							
Valor Nominal	31.339,00	2.200.822,00	213.454,00	4.160.521,00	4.377,00	6.610.513,00	252,12%
Valor Efvo. (\$)	73.773.000,34	54.386.572,15	130.170.564,43	56.531.967,89	34.054.220,73	348.916.325,54	5,86%
Valor Efvo. (u\$s)		151.449,29				151.449,29	18046,33%

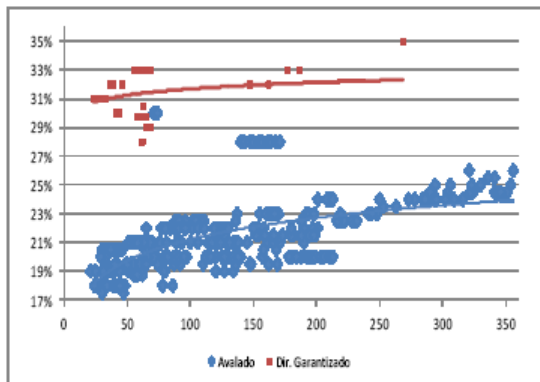
REPORTE SEMANAL 11/01/2016 AL 15/01/2016

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

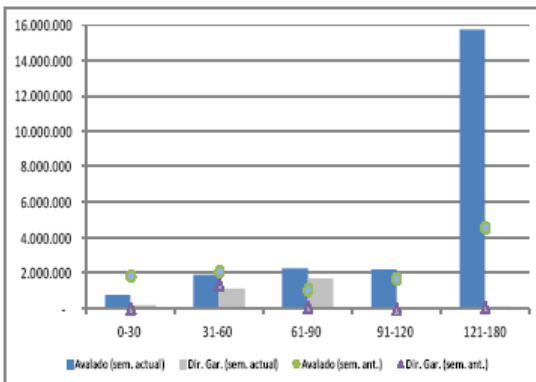
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	30.586.537	14.833.098	350	246	106,3%	42,3%	162,3	121,7	87.419	60.287
Directo Garantizado	3.114.837	1.842.577	62	40	89,6%	55,0%	69,8	51,3	50.239	41.084
Directo No Gar.	3.216.144	547.512.178	38	106	-99,4%	-64,2%	55,6	207,0	84.635	5.165.209
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	-	1.114.946	-	21	-100,0%	-100,0%		100,0		53.093
Total	36.827.519	585.102.798	450	413	-93,5%	9,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 11/01/2016 al 15/01/2016. Anterior: serie correspondiente a la semana del 04/01/2016 al 08/01/2016

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Coliz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	8,22	22-Jan-16	16,22	-11,14	698.215.620	223.698.240	49,92	1,07	1,00	3,24	22,77	9,82	643.718,00	23.172.034.866		
Petrobras Brasil	APBR	21,65	22-Jan-16	-51,84	-13,92	- 21.587.000.000	23.570.000.000	81,03	1,21	0,71	0,23	0,00	7,60	1.370.190,20	237.647.329.829		
Banco Hipotecario	BHIP	5,00	22-Jan-16	3,09	0,00	549.972.000	420.950.000	48,92	1,21	0,90	0,80	12,01	13,98	70.535,60	3.533.367.858		
Banco Macro	BMA	78,00	22-Jan-16	56,31	-6,59	3.479.531.000	2.443.564.000	70,01	1,09	0,90	4,04	12,61	13,98	108.553,00	46.690.317.463		
Banco Patagonia	BPAT	24,35	22-Jan-16	53,99	-6,35	2.175.977.000	1.229.685.000	56,87	0,92	0,90	2,68	8,47	13,98	11.148,80	17.074.652.196		
Comercial del Plata	COME	3,10	22-Jan-16	61,46	-11,17	259.318.000	104.380.000	64,82	0,84	0,83	5,64	1,24	0,00	2.393.302,00	6.033.025.024		
Cresud	CRES	12,85	22-Jan-16	-7,55	-11,38	- 888.382.000	- 26.907.000	72,30	0,83	0,90	3,33	174,57	67,65	54.050,80	6.560.776.162		
Edenor	EDN	10,80	22-Jan-16	80,90	-4,42	- 779.716.000	771.739.000	51,39	1,42	0,85	12,40	6,04	5,03	324.309,60	4.808.249.746		
Siderar	ERAR	6,42	22-Jan-16	11,63	-7,76	3.269.914.000	2.107.381.000	53,05	1,17	1,00	1,58	16,52	9,82	682.513,80	29.196.344.735		
Bco, Frances	FRAN	82,45	22-Jan-16	37,42	-9,40	3.204.496.000	2.024.244.000	57,15	1,19	0,90	4,28	12,98	13,98	86.004,00	44.522.795.391		
Grupo Clarin	GCLA	115,00	22-Jan-16	131,91	-2,54	804.101.690	479.831.560	19,61	0,93	0,90	3,91	16,23		2.068,40	21.567.593.209		
Grupo Galicia	GGAL	34,15	22-Jan-16	66,66	-4,07	3.337.790.000	1.823.653.000	48,04	1,00	0,90	3,40	11,17	13,98	452.506,40	35.036.242.202		
Indupa	INDU	3,29	22-Jan-16	11,53	-4,64	- 211.793.000	- 101.443.000	68,52	1,03	0,80	1,25	0,00	4,02	19.647,80	1.372.231.959		
IRSA	IRSA	11,95	22-Jan-16	-35,92	-10,82	- 514.566.000	238.737.000	49,60	0,87	0,68	2,79	30,58	13,14	20.073,40	6.962.064.552		
Ledesma	LEDE	10,40	22-Jan-16	71,41	0,97	150.753.000	140.354.000	82,32	1,09	0,90	3,04	80,07	67,65	25.735,20	4.607.022.573		
Mirgor	MIRG	681,50	22-Jan-16	334,54	-1,07	136.920.000	229.179.000	84,92	0,75	0,78	5,23	27,11	8,98	4.934,20	4.116.721.001		
Molinos Rio	MOLI	73,00	22-Jan-16	104,88	2,10	671.134.000	- 189.842.000	71,84	1,11	0,78	10,36	35,92	8,98	10.314,20	18.483.133.338		
Pampa Holding	PAMP	10,40	22-Jan-16	100,00	-8,77	743.159.360	286.083.800	72,10	1,11	0,85	6,04	10,16	5,03	765.633,00	17.756.506.383		
Petrobras energia	PESA	7,65	22-ene-16	41,47	2,00	458.000.000	779.000.000	60,46	0,52	0,71	1,33	0,00	7,60	168.910,80	15.551.884.292		
Telecom	TECO	41,90	22-Jan-16	-14,78	-2,78	3.673.000.000	3.202.000.000	77,03	0,99	0,86	1,40	10,73	15,79	35.497,20	20.337.136.383		
TGS	TGSU2	14,45	22-Jan-16	86,91	-2,80	104.983.000	107.504.000	45,08	1,03	1,02	3,01	717,83	240,73	20.653,00	5.663.560.902		
Transener	TRAN	6,50	22-Jan-16	90,06	-10,71	145.199.340	- 5.613.350	56,82	1,39	0,85	2,29	11,33	5,03	224.682,20	1.425.887.537		
Tenaris	TS	138,50	22-Jan-16	-18,66	-6,98	1.343.274.000	1.551.394.000	63,76	0,91	1,00	0,00	0,00	9,82	46.442,80	161.915.749.266		

(1) Segun ultimo ano 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	5,50	22-ene-16	180,61	-11,29	-1.575,240	29.828,280	57,87	0,85	1,00	2,25	0,00	9,82	68.955,80	265.789,764
Alto Palermo	APSA					377.003,000	330.098,000		0,59	0,68		0,00	13,14		
Autop. Del Sol	AUSOA	15,85	22-ene-16	124,82	-1,55	18.121,770	-17.533,300	32,70	0,52	0,68	4,21	7,60	13,14	13.705,80	423.738,484
Boldt	BOLT	5,35	22-ene-16	131,51	47,79	99.671,010	87.608,830	126,11	0,87		2,94	0,00		104.267,20	2.423.821,426
Banco Río	BRIO	37,95	22-ene-16	82,01	-4,65	3.233,041,000	2.289,753,000	39,57	0,00	0,90	3,47	26,67	13,98	2.308,80	41.798.598,651
Carlos Casado	CADO	6,35	22-ene-16	-7,55	-16,45	74.752,290	55.495,480	40,51	0,62	0,68	1,75	0,00	13,14	16.594,20	639.304,924
Caputo	CAPU	13,40	22-ene-16	289,02	-21,18	65.788,930	24.408,970	100,17	1,10	0,68	3,88	8,43	13,14	21.942,20	755.303,253
Capex	CAPX	10,70	22-ene-16	44,59	-9,32	-224.966,820	-82.350,090	51,09	0,86		1,93	202,92		2.840,80	1.936.927,216
Carboclor	CARC	2,40	22-ene-16	32,15	-4,00	-46.316,220	-28.331,250	17,03	0,60	0,80	3,66	0,00	4,02	18.825,20	376.469,183
Central Costanera	CECO2	3,85	22-ene-16	44,74	-15,20	601.539,250	-199.443,740	60,17	1,29	0,85	3,95	2,68	5,03	188.087,80	2.430.221,371
Celulosa	CELU	8,40	22-ene-16	35,70	-11,58	-157.525,000	-79.381,000	55,44	0,88	0,90	0,77	11,44	67,65	23.716,60	853.659,371
Central Puerto	CEPU2					317.731,000	90.285,000			0,85			5,03		
Camuzzi	CGPA2	5,95	22-ene-16	112,50	-15,00	-87.507,750	15.348,840	63,43	0,72	0,85	3,20	499,16	5,03	3.766,40	1.996.465,959
Colorin	COLO	21,70	22-ene-16	44,67	0,93	-940,000	-4213,000	65,30	0,78	0,80	3,86	12,05	4,02	1.128,60	121.427,435
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00				-6.822,840	-5.348,900	0,00	0,00		1,25	0,00		0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	28,90	22-ene-16	24,95	-1,70	956.937,000	89.123,000	54,60	0,62	0,68	4,89	7,87	13,14	11.416,20	11.926.615,405
Domec	DOME	8,00	22-ene-16	60,00	-20,00	6.574,580	6.149,260	80,62	0,43	0,51	3,01	0,10		1.274,00	153.030,470
Dycasa	DYCA	17,95	22-ene-16	201,68	-10,25	1.942,180	11.950,030	41,41	0,65	0,68	2,64	51,84	13,14	1.996,60	542.150,711
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805,540	-1.300,390	0,00	0,00	0,85	3,98		5,03	0,00	349.378,102
Esmeralda	ESME	59,00	22-ene-16	121,38	-14,49	145.700,550	84.994,270	58,26	0,38		4,38	16,54		444,60	3.500.851,219
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705,740	15.603,300	0,00	0,38		1,05	16,54		2.988,00	144.346,085
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365,040	78.033,690	0,00	0,62	0,68	2,23	5,51	13,14	0,00	95.866,638
Ferrum	FERR	6,15	22-ene-16	56,52	-8,89	122.066,220	61.407,250	65,16	0,79	0,79	23,07	8,14	8,14	3.945,00	14.488.562,467
Fiplaso	FIPL	2,75	22-ene-16	56,10	-5,17	6.553,500	10.180,280	40,62	0,67		1,67	347,22		17.923,00	178.383,693
Banco Galicia	GALI					3.158.416,000	1.836.883,000		0,79	0,90		13,98			
Garovaglio	GARO	9,17	22-ene-16	226,25	-4,97	29.229,320	10.307,220	59,33						16.272,60	276.965,015
Gas Natural	GBAN	14,95	22-ene-16	70,86	-25,25	-56.466,890	34.986,400	73,22	0,77	1,02	3,69	4,35	4,35	3.680,60	2.400.910,148
Grimoldi	GRIM	18,50	22-ene-16	134,46	-11,90	75.305,520	31.964,400	56,82	0,00	0,81	4,07	0,00	4,53	3.361,40	825.246,016
Juan Minelli	JMIN	11,50	22-ene-16	103,29	-6,50	58.944,470	29.627,350	62,03			3,07			4.045,60	4.076.101,820
Longvie	LONG	3,80	22-ene-16	121,64	-5,00	32.501,830	18.155,710	67,37	0,60	0,51	2,19	22,52	11,31	16.019,40	387.026,056
Metrogas	METR	5,75	22-ene-16	101,75	-7,26	-631.420,000	254.936,000	73,84	1,27	1,02	0,00	0,00	240,73	22.804,40	1.285.019,443
Morixe	MORI	3,14	22-ene-16	12,54	-10,29	-24.774,690	-28.684,740	37,91	0,95	0,78	0,00	0,00	8,98	17.501,80	47.419,310
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555,530	8.356,960	0,00	0,95		1,17	0,00		0,00	18.110,304
G. Cons. Oeste	OEST	5,60	22-ene-16	68,24	-5,88	30.222,120	63.788,270	27,55	0,00	0,68	3,43	0,00	13,14	3.883,60	902.074,350

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	15,80	22-ene-16	4,21	-4,24	458.824.000	197.071.610	36,11	0,51	4,04	24,58	1,420,80	7.953.557.327	
Quickfood	PATY	29,00	22-ene-16	54,26	-9,66	-77.570.000	-13.909.000	71,00	1,06	4,01	0,00	2.886,20	625.379.729	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	2,11	17,36	23.180,60	28.010.976	
YPF	YPFD	193,00	22-ene-16	-33,99	-1,03	9.002.000.000	5.125.000.000	66,88	0,99	1,05	9,89	70.805,40	76.413.953.833	
Pollido	POLL	25,95	22-ene-16	-27,49	-1,07	79.200.000	243.800.000	38,83	1,06	0,68	20,78	943.774,20	2.239.157.537	
Petrol del conosur	PSUR	1,24	22-ene-16	-17,88	-8,82	-290.306.760	-216.702.690	82,08	1,48	32,10	18,27	6.392,20	125.301.250	
Repsol	REP	116,00	22-ene-16	-43,73	-14,71	1.612.000.000	195.000.000	44,72	0,82	0,71	28,09	527,00	189.315.852.686	
Rigolbeau	RIG05	1,84	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,46	4,86	26,67	0,00	2.044.668.812	
Rosenbusch	ROSE	3,85	22-ene-16	10,00	-7,23	8.346.230	-9.120.270	52,80	0,59	1,78	0,00	8.119,40	114.947.457	
San Miguel	SAMI	35,00	22-ene-16	43,01	-14,63	298.878.460	93.683.650	47,62	0,68	2,13	13,14	42.087,00	2.270.108.440	
Sanlander	STD	58,50	22-ene-16	-33,27	-4,10	5.816.000.000	4.175.000.000	58,77	0,81	0,90	8,70	1.094,40		
Telefónica	TEF	137,00	22-ene-16	-17,46	-5,52	3.001.000.000	4.593.000.000	27,04	0,74	0,86	20,85	371,20	695.600.904.532	

(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				22-ene-16	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24		81,74%	336,00	22-ene-16	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18		24,66%	126,50	22-ene-16	28,76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12				22-ene-16	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16		100,00%	248,00	22-ene-16	1,18	30,155	379,03%	0,6543	0,0407	14,685
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38		100,00%	505,00	22-ene-16	1,18				0,0444	9,144
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33		100,00%	509,99	22-ene-16	4,06				0,0434	9,176
Boden 2014	RS14	30-sep-14				22-ene-16	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	22-ene-16	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	22-ene-16	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	22-ene-16	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		100,00%	920,25	22-ene-16	2,00	1,944	101,94%	1,0058	0,0648	1,101
Bonar X	AA17	03-oct-15		100,00%	1415,00	22-ene-16	7,00					4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	22-ene-16	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				22-ene-16	2,50	18,313	118,31%	0,5329		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24		100,00%	870,00	22-ene-16	2,50	18,313	118,31%	0,5390	0,0737	11,604
Par USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18		100,00%	880,00	22-ene-16	2,50	18,313	118,31%	0,5390	0,0737	11,604
Disc. USS	DICA	31-dic-38		100,00%	505,00	22-ene-16	5,83				0,0444	9,144
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33		100,00%	1980,00	22-ene-16	8,28	0,871	141,07%	1,0170	0,0806	7,569
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38		100,00%	2140,00	22-ene-16	8,28	0,871	141,07%	1,0992	0,0708	7,839
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33		100,00%	2140,00	22-ene-16	8,28	0,871	141,07%	1,0992	0,0708	7,839
Global 17	G17	02-jun-17		100,00%	1492,00	22-ene-16	8,75	1,337	101,34%	1,0669	0,0355	1,244



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO