



AÑO XXXIII - N° 1745 - 12 DE FEBRERO DE 2016

## EL TRIGO A LA ESPERA DE LA DEMANDA BRASILEÑA

La novedad: la extensión del plazo de embarque de 45 a 90 días a partir de la presentación de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior. No faltaron los rumores de que una nueva ampliación a 180 días podría anunciarse en ..... Pág.9

## LA DEMANDA MUNDIAL DE HARINAS PROTEICAS EMPIEZA A SUPERAR A LA PRODUCCIÓN

Aunque en un nivel récord en este 2015/2016, la producción mundial de harinas oleaginosas es inferior al consumo mundial, ya que crecería un 2,5% mientras que el uso lo haría en un 3,2%. En los últimos cuatro años, la producción había estado creciendo a un ritmo más acelerado que el consumo. Para los analistas de Oil World es un síntoma de ligero fortalecimiento de la demanda que, si se consolida en los próximos años, podría ..... Pág. 2

## ARGENTINA, EL 3° PROCESADOR DE OLEAGINOSAS DEL MUNDO

Según las estimaciones de Oil World, con 47,6 millones de toneladas, Argentina podría convertirse en el 3° crusher mundial de semillas oleaginosas en el ciclo 2015/2016, detrás de la UE y Brasil. Después de cuatro campañas, estaría superando a EE.UU. y a China en el quién es quién en el mundo de complejos oleaginosos.

Los 6 primeros países procesadores de semillas oleaginosas (a los países mencionados se ..... Pág. 6

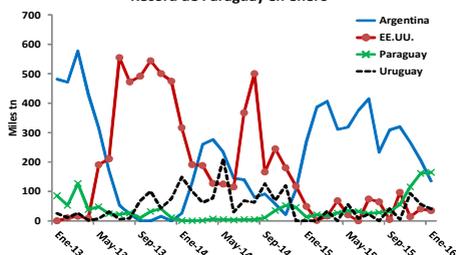
## ARRANCÓ EL MERCADO GANADERO 2016: EL SECTOR APUESTA CLARAMENTE AL FUTURO

Comenzó el año ganadero con los primeros adelantos de la zafra y en ese marco Rosgan puso en marcha su mercado con un buen volumen de oferta superior a los 23.000 animales. La expectativa de los actores de la cadena era saber cuáles serían los valores de la invernada después del receso estival y con un fin de año que terminó a toda orquesta. Criadores, feedloteros, frigoríficos necesitaban saber cuál va a ser ..... Pág. 7

## ¿CASO OMISO A LAS AMENAZAS DE TASAS NEGATIVAS POR PARTE DE LA FED?

¿Es correcto suponer que una circunstancia adversa es tan trascendental como extremas las medidas aplicadas para remediarla? Si esto es así, cada vez resulta más difícil sostener una postura optimista con respecto al estado de la economía global. Algunas de los principales Bancos Centrales (Banco Central de Japón, Banco Central Europeo) han decidido intensificar su política activa como medio de incentivar un ..... Pág. 14

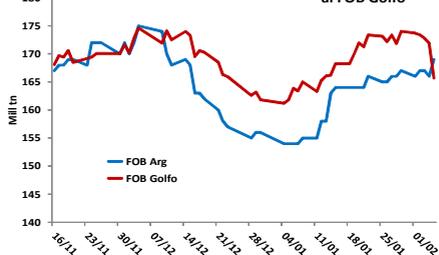
Proveedores de trigo en importaciones de Brasil  
Récord de Paraguay en enero



## NÚMEROS EN ALZA PARA LA COSECHA DE MAÍZ ARGENTINO

Tras las recientes bajas el Golfo de México aparece ahora como el origen más barato para embarques en marzo y abril, lo que podría motorizar un repunte de la demanda a corto plazo, hasta que se recompongan stocks sudamericanos ..... Pág.10

FOB argentino de maíz pierde descuento frente al FOB Golfo



## LA DEMANDA MUNDIAL DE HARINAS PROTEICAS EMPIEZA A SUPERAR A LA PRODUCCIÓN

Julio Calzada

*El fuerte crecimiento en la producción de harinas proteicas que hace bajar el precio de estos productos. Para la actual campaña (2015/2016) Oil World estima que la producción mundial podría llegar a 328,8 millones de toneladas, lo cual sería un record histórico. En los últimos cuatro años, la producción mundial vino creciendo más fuerte que los consumos. Pero en la presente campaña, las cosas cambiarían: el consumo (liderado por países como China, Unión Europea, Estados Unidos, Brasil e India) podría incrementarse en un 3,2% mientras que la producción mundial lo haría al 2,5%. Si esto se consolida en los próximos años, podrían reducirse los stocks y subir los precios de las harinas oleaginosas. Esta es una buena noticia para Argentina.*

*Otras dos buena noticias son: a) que los principales países consumidores de harinas oleaginosas vienen consumiendo más, año tras año; b) que la Unión Europea -principal importador mundial de harina de soja local y principal*

*mercado para Argentina- viene aumentando sus importaciones paulatinamente. Está comprando casi 2 millones de toneladas más que hace 4 años.*

*La harina de soja es el principal producto de esta categoría con 215,45 millones de toneladas. Tiene una participación aproximada del 65% en el total de la producción mundial de harinas oleaginosas y crece -año tras año- su importancia en el concierto productivo de este sector de harinas. Es correcto afirmar que Argentina es el principal exportador mundial de "la harina oleaginosa más relevante a nivel mundial en cuanto a producción y consumo": la de soja. Un dato interesante es que el mundo consumiría este año cerca de 35 millones de toneladas más de harina de soja que hace 5 años atrás. Se trata de un muy buen indicador para darnos aliento respecto de la posibilidad de mejores precios futuros.*

En esta nota analizaremos la situación del mercado mundial de harinas oleaginosas. Se trata de un mercado estratégico para la República Argentina, ya que nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, contando además con uno de los complejos industriales oleaginosos más modernos y avanzados del planeta.

La Harina de soja es un producto fundamental

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
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
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 11/02 al 07/03/16 .....	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 03/02/16 .....	25
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosas (febrero 2016) .....	26
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de granos y derivados (febrero 2016) .....	28

#### MERCADO DE CAPITALES

<b>Apéndice estadístico</b>	
<b>Mercado de Argentino de Valores</b>	
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**

para la Balanza Comercial Argentina, como ya hemos visto en repetidas ocasiones. Es el principal producto de exportación de la República Argentina. Las exportaciones nacionales en el año 2014 alcanzaron -por todo concepto- los 71.935 millones de dólares estadounidenses, en tanto que las ventas de harina de soja al exterior representaron aproximadamente 12.577 millones de dólares, un 17,4% del total.

Empezamos con el mercado mundial de harinas oleaginosas. Es importante destacar que cuando hablamos de harinas oleaginosas estamos sumando los datos de oferta y demanda de los siguientes productos: harina de soja, de colza, de algodón, de maíz (gluten meal y gluten feed), de almendra de palma, de maní, de pescado y otras de menor relevancia).

De confirmarse las previsiones de Oil World Statistics para la campaña 2015/2016 (ciclo que en el que estamos transitando), la producción mundial de harinas oleaginosas podría registrar un aumento del 2,5% respecto de la campaña anterior. Como puede observarse en el cuadro N° 1, en la campaña 2014/2015 la producción mundial de harinas oleaginosas habría alcanzado las 320,7 millones de toneladas. Para la actual campaña (2015/2016) Oil World Statistics estima que la producción mundial podría llegar a 328,8 millones de toneladas, casi 8 millones de toneladas más que en el ciclo anterior (2014/2015). Hace cuatro campañas atrás (en la 2012/2013), la producción mundial de todas las harinas oleaginosas era de 291,8 millones de toneladas. En consecuencia, hoy estaríamos teniendo casi 36 millones de toneladas anuales más de producción mundial que hace 4 campañas. Si evaluamos las últimas cinco campañas, el mundo dispone este año de un 12% más harinas oleaginosas que hace 5 años atrás. Este indicador es importante para entender por qué baja tanto el precio de la harina y pellets de soja a nivel internacional. Más producción, más oferta, consumo creciendo por debajo de la producción implica menores precios.

Vamos a centrarnos en la evolución de la producción y el consumo mundial. Precisamente este último aspecto es el que queda evidenciado en el

Rank	Producto	Oct/Set (en millones de toneladas)					Variación	
		2015/2016 (p)	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012	2015/16 vs 2014/15	2015/16 vs 2011/12
		1*	Harina de soja	215,45	204,35	187,90	177,95	179,88
2*	Harina de colza	35,87	37,53	38,24	36,44	34,75	-4,4%	3,2%
3*	Harina de algodón	18,71	20,74	20,91	21,10	21,50	-9,8%	-13,0%
4*	Harina de girasol	16,71	16,53	17,49	15,04	16,99	1,1%	-1,6%
5*	Harina de maíz gluten meal y gluten feed	16,31	16,04	16,61	16,14	15,19	1,7%	7,4%
6*	Harina de almendra de palma (palmiste)	8,31	8,16	7,87	7,47	6,98	1,8%	19,1%
7*	Harina de maní	5,14	5,10	5,84	5,45	5,74	0,8%	-10,5%
8*	Harina de pescado	4,39	4,38	4,71	4,33	5,06	0,2%	-13,2%
	Otros	7,99	7,90	7,81	7,92	8,27	1,1%	-3,4%
	<b>Total mundial</b>	<b>328,88</b>	<b>320,73</b>	<b>307,38</b>	<b>291,84</b>	<b>294,36</b>	<b>2,5%</b>	<b>11,7%</b>

Fuente: OIL World Statistics Update. 11/12/2015

Variable	Oct-Set.				Variación	
	2015/2016 (p)	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2015/2016 vs 2014/2015	Variación últimas 4 campañas
	<b>Stock Inicial</b>	<b>10.632</b>	<b>8.864</b>	<b>8.355</b>	<b>9.530</b>	<b>19,9%</b>
<b>Producción</b>	<b>328.883</b>	<b>320.729</b>	<b>307.383</b>	<b>291.836</b>	<b>2,5%</b>	<b>12,7%</b>
China	78.810	75.610	73.451	70.063	4,2%	12,5%
USA	51.872	52.163	48.977	47.829	-0,6%	8,5%
Argentina	36.060	32.605	29.381	27.811	10,6%	29,7%
Brasil	33.522	32.432	30.059	28.575	3,4%	17,3%
Unión Europea(28)	33.177	33.323	32.433	30.603	-0,4%	8,4%
Otros	95.442	94.596	93.082	86.955	0,9%	9,8%
<b>Importaciones</b>	<b>93.866</b>	<b>89.660</b>	<b>88.473</b>	<b>84.928</b>	<b>4,7%</b>	<b>10,5%</b>
Unión Europea (EU-28)	28.338	27.449	26.895	26.545	3,2%	6,8%
Indonesia	4.864	4.283	4.517	3.901	13,6%	24,7%
Corea del Sur	4.393	4.226	4.562	4.579	4,0%	-4,1%
Norte de Africa	3.971	3.510	3.954	3.768	13,1%	5,4%
USA	3.638	4.011	3.845	3.478	-9,3%	4,6%
Tailandia	3.400	3.378	3.225	3.573	0,7%	-4,8%
Otros	45.262	42.803	41.475	39.084	5,7%	15,8%
<b>Exportaciones</b>	<b>93.708</b>	<b>90.001</b>	<b>88.680</b>	<b>84.827</b>	<b>4,1%</b>	<b>10,5%</b>
Argentina	32.526	29.440	26.176	25.552	10%	27,3%
Brasil	15.306	14.295	13.950	13.247	7%	15,5%
USA	12.727	13.890	12.803	12.471	-8%	2,1%
Indonesia	4.553	4.500	4.101	3.836	1%	18,7%
Ucrania	4.351	3.817	4.025	3.189	14%	36,4%
Otros	24.245	24.059	27.625	26.532	1%	-8,6%
<b>Consumos</b>	<b>328.934</b>	<b>318.620</b>	<b>306.668</b>	<b>293.111</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,2%</b>
China	78.026	75.222	73.164	69.989	3,7%	11,5%
Unión Europea (EU-28)	60.210	59.331	58.153	55.928	1,5%	7,7%
USA	42.822	42.097	40.129	38.986	1,7%	9,8%
Brasil	18.321	17.488	16.414	15.522	4,8%	18,0%
India	14.588	14.568	15.177	14.152	0,1%	3,1%
Otros	114.967	109.914	103.631	98.534	4,6%	16,7%
<b>Stock Finales</b>	<b>10.739</b>	<b>10.632</b>	<b>8.864</b>	<b>8.355</b>	<b>1,0%</b>	<b>28,5%</b>

Fuente: OIL World Statistics Update. 11/12/2015

cuadro N° 2 donde mostramos la hoja de balance de las harinas oleaginosas en el mundo. En los últimos cuatro años, y comparando en forma interanual las campañas 2015/2016 (estimada) y la 2012/2013, la producción mundial creció un 12,7% en tanto que los consumos se incrementaron un 12,2%. En este período, aunque levemente, la producción fue creciendo más que los consumos. Pero si miramos la evolución prevista para este año con respecto al anterior, el consumo (liderado por países como China, Unión Europea, Estados Unidos, Brasil e India) podría incrementarse en un 3,2% mientras que la producción mundial lo haría al 2,5%. Esto estaría indicando que la fuerte baja en los precios internacionales de las harinas estaría alentando una suba de la demanda. Es un síntoma de que el consumo podría estar empezando a crecer más

fuerte que la producción. Si esto se consolida en los próximos años, se estaría revirtiendo la tendencia reflejada en los últimos cuatro años donde la producción corría más rápido que el consumo.

Aclaremos que este indicador no da como para hacer sonar pitos y matracas y armar un carnaval. Este año habría 8 millones más de producción de harinas con un consumo adicional de 10 millones, todo esto sobre una producción total de 328 millones. Son dos millones de tn. adicionales de consumo. Es algo poco. Pero si esto se consolida en los próximos años, podríamos llegar a un punto donde gradualmente se vayan reduciendo los stocks finales, con mejoras en los precios internacionales de las harinas oleaginosas.

Para ver si este escenario podría llegar a concretarse, evaluemos en el cuadro N° 3 como vienen consumiendo en los últimos cuatro años los principales países o bloques que utilizan fuertemente en sus mercados internos harinas oleaginosas. Ellos son China, Unión Europea, Estados Unidos y Brasil. En dicho cuadro se ve que los cuatro principales países vienen consumiendo más harinas oleaginosas, año tras año. Esta es una buena noticia para Argentina. En el caso de China, principal consumidor mundial de harinas oleaginosas con casi 78 millones de toneladas estimadas para el presente ciclo, estaría utilizando en el mercado interno cerca de 8 millones de toneladas más que en la campaña 2012/2013.

La Unión Europea, importante comprador de harina de soja de Argentina, consumiría en esta campaña cerca de 4,2 millones de toneladas más que hace 4 años. Pasaría de 56 millones de toneladas consumidas en el 2012/2013 a 60,2 millones de tn este año. Estados Unidos, en igual período, estaría consumiendo cerca de 3,2 millones de toneladas anuales más que hace 4 años atrás.

Brasil lo mismo: 3 millones de toneladas adicionales al pasar de 15,5 millones de tn. en el 2012/2013 a 18,3 millones en la actual campaña.

Cuadro N° 3: Países importadores y consumidores de Harinas Oleaginosas					
Variables	Oct-Set. (en miles de toneladas)				
	2015/16 (p)	2014/2015	2013/2014	2012/2013	
<b>Producción Mundial</b>	<b>328.883</b>	<b>320.729</b>	<b>307.383</b>	<b>291.836</b>	
<b>Crecimiento Interanual</b>	<b>2,54%</b>	<b>4,34%</b>	<b>5,33%</b>		
<b>Importaciones Mundiales</b>	<b>93.866</b>	<b>89.660</b>	<b>88.473</b>	<b>84.928</b>	
<b>Crecimiento Interanual</b>	<b>4,69%</b>	<b>1,34%</b>	<b>4,17%</b>		
Unión Europea (EU-28)	28.338	27.449	26.895	26.545	
<b>Crecimiento Interanual EU 28</b>	<b>3,24%</b>	<b>2,06%</b>	<b>1,32%</b>		
Indonesia	4.864	4.283	4.517	3.901	
<b>Crecimiento Interanual Indonesia</b>	<b>13,57%</b>	<b>-5,18%</b>	<b>15,79%</b>		
Corea del Sur	4.393	4.226	4.562	4.579	
<b>Crecimiento Interanual Corea</b>	<b>3,95%</b>	<b>-7,37%</b>	<b>-0,37%</b>		
Norte de Africa	3.971	3.510	3.954	3.768	
<b>Crecimiento Interanual Norte de Africa</b>	<b>13,13%</b>	<b>-11,23%</b>	<b>4,94%</b>		
USA	3.638	4.011	3.845	3.478	
<b>Crecimiento Interanual USA</b>	<b>-9,30%</b>	<b>4,32%</b>	<b>10,55%</b>		
Tailandia	3.400	3.378	3.225	3.573	
<b>Crecimiento Interanual USA</b>	<b>0,65%</b>	<b>4,74%</b>	<b>-9,74%</b>		
<b>Consumos</b>	<b>328.934</b>	<b>318.620</b>	<b>306.668</b>	<b>293.111</b>	
<b>Crecimiento Interanual</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,90%</b>	<b>4,63%</b>		
China	78.026	75.222	73.164	69.989	
<b>Crecimiento Interanual China</b>	<b>3,73%</b>	<b>2,81%</b>	<b>4,54%</b>		
Unión Europea (EU-28)	60.210	59.331	58.153	55.928	
<b>Crecimiento Interanual EU 28</b>	<b>1,48%</b>	<b>2,03%</b>	<b>3,98%</b>		
USA	42.822	42.097	40.129	38.986	
<b>Crecimiento Interanual USA</b>	<b>1,72%</b>	<b>4,90%</b>	<b>2,93%</b>		
Brasil	18.321	17.488	16.414	15.522	
<b>Crecimiento Interanual Brasil</b>	<b>4,76%</b>	<b>6,54%</b>	<b>5,75%</b>		
India	14.588	14.568	15.177	14.152	
<b>Crecimiento Interanual India</b>	<b>0,14%</b>	<b>-4,01%</b>	<b>7,24%</b>		
Otros	328.934	318.620	306.668	293.111	

Fuente: OIL World Statistics Update. 11/12/2015

Cuadro N°4: Oferta y Demanda mundial de harina de soja								
Variables	Oct-Set.					Variación		
	2015/16 (p)	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2015/16 vs 2014/15	Ultimos 5 ciclos	
Stock inicial	8,02	6,33	6,25	6,88	7,14	26,7%	12,3%	
Producción	215,45	204,35	187,90	177,95	179,88	5,4%	19,8%	
Importaciones	67,16	63,48	60,82	58,71	59,18	5,8%	13,5%	
Exportaciones	67,04	63,71	61,05	58,52	59,32	5,2%	13,0%	
Consumo	215,38	202,43	187,59	178,77	179,80	6,4%	19,8%	
Stock Final	8,21	8,02	6,33	6,25	7,08	2,4%	16,0%	

Fuente: OIL World Statistics Update. Junio 20. Año 2014

En síntesis, está previsto que en la actual campaña China, Unión Europea, Estados Unidos y Brasil consuman -en conjunto- 19 millones de toneladas más que hace 4 años. Este es un buen indicador para un país como el nuestro, principal exportador mundial de harina de soja. Si bien Estados Unidos y Brasil compiten con Argentina en este mercado, que estos países aumenten su demanda doméstica permite que tengan menores saldos exportables, beneficiando a nuestro país que tiene una clara orientación hacia los mercados externos.

También en el cuadro N° 3 analizamos cómo vienen creciendo las importaciones mundiales de harinas oleaginosas y cómo evolucionan las compras de los principales países importadores. Nos referimos a la Unión Europea (EU 28), Indonesia, Corea del Sur, Norte de África, Estados Unidos y Tailandia. Como buena noticia para Argentina, quien le vende a la Unión Europea harina de soja local, este bloque- que es el principal importador a nivel mun-

dial- viene aumentando sus importaciones año tras año. Está comprando casi 2 millones de toneladas más que hace 4 años. El resto de los países muestran comportamientos dispares. Crecen sus compras en el exterior en algunos años y bajan en otro. Pero la UE 28 muestra un crecimiento permanente, donde en el actual ciclo podría estar comprando un 3,2% más que el año pasado.

Recordemos que Argentina vende su producción de harina de soja a una gran variedad de destinos a nivel mundial. Hay más de 60 países compradores, donde ninguno de ellos compra más del 10% del total de las exportaciones argentinas de harina de soja. De todos modos, los países que más le compran a Argentina son los europeos, entre ellos Holanda, Italia, España, Polonia, Inglaterra etc. Por tal motivo, el crecimiento en el consumo de harinas oleaginosas en la Unión Europea es un buen dato para Argentina.

Finalmente y como hemos resaltado en otras notas, del cuadro N° 1 podemos ver la importancia que adquiere la producción de harina de soja en el total de harinas oleaginosas a nivel mundial. Si analizamos los datos de la campaña actual que estamos transitando (2015/2016), de una producción mundial estimada de 328,8 millones de toneladas de todas las harinas; la harina de soja es el principal producto de esta categoría con 215,45 millones de toneladas. Tiene una participación aproximada del 65% en el total de la producción mundial de harinas oleaginosas. Hace 2 años atrás, esta participación relativa de la harina de soja era del 61%, lo que revela que crece -año tras año- su importancia en el concierto productivo de este sector de harinas.

De allí que es correcto afirmar que Argentina es el principal exportador mundial de "la harina oleaginosa más relevante a nivel mundial en cuanto a producción y consumo", que es precisamente la "harina de soja".

Si miramos en el cuadro N° 1, los dos tipos de harina que le siguen a nivel productivo (la de colza y algodón) veremos que estos dos productos no crecen en sus producciones con la misma fuerza como lo hace la harina/pellets de soja. La harina de colza -que ocupa el segundo lugar en el ranking- tendría en la presente campaña una producción más baja que en el ciclo anterior (2014/2015). Bajaría un 4,4% en términos interanuales, llegando en el 2015/2016 a 35,8 millones de toneladas (si se cumplen las previsiones). En tanto que la harina de algodón viene con una producción en descenso. En el 2015/2016 llegaría a producirse cerca de 18,7 millones de toneladas, un 10% menos que el

año pasado y un 13% menos que hace 5 años.

Como vemos, es la harina de soja la que tracciona el crecimiento del mercado de harinas oleaginosas. El resto crece suavemente o cae respecto de las producciones de hace 5 campañas atrás. Se ve claro en el cuadro N° 1.

Finalmente analicemos la harina de soja. Si las previsiones de Oil World Statistics para la actual campaña 2015/2016 se cumplen, la producción mundial estaría registrando un aumento de casi 11 millones de toneladas respecto de la campaña anterior. En el ciclo actual llegaríamos a una producción mundial de 215,4 millones de toneladas, verdadero record histórico. El consumo de harina de soja crecería este año más fuerte que la producción, lo cual es favorable para nuestro país.

Un dato interesante es que el mundo consumiría cerca de 35 millones de toneladas más de harina de soja que hace 5 años atrás (hoy 215,3 millones de tn. versus 179,8 millones en el ciclo 2011/2012). Se trata de un muy buen indicador para darnos aliento respecto de la posibilidad de mejores precios futuros.

Pero el aspecto preocupante está en la evolución de los stocks finales a nivel mundial de harina de soja. En las últimas cinco campañas, no dejan de subir como puede verse en el cuadro N° 4. Es el reflejo de las muy buenas producciones de poroto de soja a nivel mundial que se traducen en mayores cantidades de harina/pellets. Y los precios en Chicago reflejan con toda crudeza esta mayor oferta y disponibilidad de este producto. La posición más cercana en ese mercado (Marzo 2016) cerró el jueves en 287,70 U\$S/tn, el valor más bajo registrado desde Julio del 2010.

El 15 de Enero de este año en una nota de este informativo titulada "Argentina sufre por el precio de la harina de soja, pero podemos estar peor" señalábamos que los precios podían seguir bajando. Y, lamentablemente, no nos equivocamos. El 12/1/2016 la posición más cercana en Chicago en los futuros de este producto cotizaba en 302,8 U\$S la tonelada. Hoy está en torno a los 287 U\$S/tn. No obstante ello, creemos que es bueno mirar el mercado de harinas oleaginosas y, específicamente el de harina de soja, buscando fundamentos positivos que nos hagan vislumbrar un cambio favorable en las tendencias. Que el mundo consuma hoy 35 millones de toneladas más de harina de soja que hace 5 años atrás es un buen elemento para pensar en mejores precios futuros y en un mercado diferente.

## ARGENTINA, EL 3° PROCESADOR DE OLEAGINOSAS DEL MUNDO

Julio Calzada

Según las estimaciones de Oil World, con 47,6 millones de toneladas, Argentina podría convertirse en el 3° crusher mundial de semillas oleaginosas en el ciclo 2015/2016, detrás de la UE y Brasil. Después de cuatro campañas, estaría superando a EE.UU. y a China en el quién es quién en el mundo de complejos oleaginosos.

Los 6 primeros países procesadores de semillas oleaginosas (a los países mencionados se suma India) participan con el 73% del volumen de oleaginosas molidas anualmente (438 millones de toneladas).

La ubicación en el ranking por parte de nuestro país no es casual ya que, de todas las oleaginosas que se trituran en el mundo, el 63% es soja, y la siguen la colza y el girasol. Por ello, con una molienda de 44,5 millones de toneladas, Argentina podría pasar del 4° al 3° puesto como procesador de soja.

En la campaña finalizada (2014/2015) se molieron a nivel mundial cerca de 429 millones de toneladas de oleaginosas, obteniéndose 110 millones de tn. de aceites y 296 millones de tn. de harinas de toda naturaleza. El producto total obtenido de la industrialización ascendió a 406 millones de tn.

En la presente nota vamos a analizar -someramente- el crushing mundial de semillas oleaginosas y, específicamente, el de poroto de soja. De los informes de Oil World Statistics Update del mes de diciembre del 2015, se desprende que la República Argentina podría pasar a ocupar en la presente campaña el tercer lugar en el ranking de países

trituradores de semillas oleaginosas. Cuatro campañas atrás, en la 2012/2013 nuestro país ocupaba el quinto lugar, siendo superado por China (líder mundial), Estados Unidos de América, la Unión Europea y Brasil. De confirmarse las predicciones de Oil World, nuestro país podría estar triturando en la actual campaña 2015/2016 cerca de 47,6 millo-

Rank	Producto	Oct-Set. (en miles de toneladas)			
		2015/16 (p)	2014/15	2013/14	2012/13
1°	China	102.030	98.653	96.457	92.326
2°	U.S.A.	55.770	56.201	51.558	50.345
3°	Argentina	47.622	43.201	38.653	36.702
4°	EU - 28	47.032	47.891	46.570	43.374
5°	Brasil	43.936	42.588	39.272	37.476
6°	India	22.302	23.776	27.728	27.558
Ttl molienda 6 principales países		318.692	312.310	300.238	287.781
Ttl mundial de semillas trituradas		438.358	429.931	412.155	389.256
Participación 6 principales países		73%	73%	73%	74%

Fuente: OIL World Statistics Update. 18/12/2015

Rank	Producto	Oct-Set. (en miles de toneladas)			
		2015/16 (estimado)	2014/15	2013/14	2012/13
1°	Soja	274,30	260,08	238,95	225,75
2°	Colza	62,15	65,18	66,15	62,50
3°	Semilla de girasol	36,85	36,23	38,36	32,32
4°	Semilla de algodón	30,36	33,65	33,82	34,55
5°	Almendra de palma	15,30	15,03	14,51	13,79
6°	Aceite de maní	9,09	9,02	10,32	9,63
7°	Copra	4,69	4,72	4,91	5,57
8°	Semilla de lino	2,19	2,13	1,91	1,83
9°	Semilla de sésamo	1,89	1,87	1,80	1,81
10°	Semilla de castor	1,54	1,47	1,42	1,50
Total mundial de semillas trituradas		438,36	429,39	412,16	389,26
Producción de Aceite		111,80	110,27	108,18	101,59
Producción de Harinas		304,23	296,42	282,15	267,52

Fuente: OIL World Statistics Update. 18/12/2015

Rank	Producto	Oct-Set. (en miles de toneladas)			
		2015/16 (p)	2014/15	2013/14	2012/13
1°	China	74.300	68.350	64.530	59.800
2°	U.S.A.	51.500	51.951	47.130	45.645
3°	Argentina	44.550	40.233	36.173	33.611
4°	Brasil	41.700	40.257	36.861	35.233
5°	EU - 28	15.000	14.188	13.432	13.160
6°	India	5.550	6.020	7.450	9.200
Ttl molienda soja 6 principales		232.600	220.999	205.576	196.649
Ttl mundial porotos de soja		274.300	260.080	238.955	225.749
Participación 6 principales países		85%	85%	86%	87%

Fuente: OIL World Statistics Update. 18/12/2015

nes de toneladas de semillas oleaginosas, superando a la Unión Europea y a Brasil que quedarían con un nivel de molienda del orden de 47 y 43,9 millones de toneladas, respectivamente (ver cuadro N°1). Recordemos que Brasil muele principalmente soja y la Unión Europea, colza.

Este posible logro que alcanzaría Argentina, obedecería centralmente al aumento en la producción de soja y girasol logrado por nuestro país en la campaña 2014/2015 donde se obtuvo una cosecha record de 61,4 millones de toneladas en poroto de soja y 3.160.000 toneladas de girasol. Para la actual campaña 2015/2016 las primeras estimaciones en soja se sitúan en una banda entre 58 y 60 millones de toneladas. Habrá que ver si este excelente registro se confirma en forma definitiva.

Del cuadro N°1 vemos que los seis principales trituradores de semillas oleaginosas (China, USA, Argentina, EU28, Brasil e India) muelen en conjunto el 73% del total mundial. Claramente hay una supremacía absoluta de estos países en la molienda de estas materias primas.

Del cuadro N°2 podemos obtener otras interesantes conclusiones. En primer lugar, en la actual campaña podrían llegar a molerse cerca de 438 millones de toneladas de semillas oleaginosas, un record absoluto a nivel planetario. En el mundo se estarían moliendo cerca de 48 millones de toneladas más este año (2015/2016) que hace 4 campañas atrás. En efecto, en la 2012/2013 se habrían molido cerca de 389,2 millones de toneladas.

La principal semilla oleaginosa triturada es, sin dudas, el poroto de soja. En la actual campaña 2015/2016 podrían molerse cerca de 274 millones de toneladas de habas de soja, lo que representa cerca del 63% del total triturado. La segunda semilla más triturada es la colza (se estima una molienda de 62,1 millones de toneladas en el 2015/2016) y en tercer lugar, el girasol.

Otro dato interesante surge de evaluar cuánto aceite y cuánta harina se obtiene de la trituración mundial de semillas oleaginosas. En la campaña recientemente finalizada (ciclo 2014/2015) se molieron a nivel mundial cerca de 429 millones de toneladas de semillas oleaginosas, obteniéndose 110 millones de toneladas de aceites (sumando aceites de todo tipo, ejemplo soja, colza, etc) y 296 millones de toneladas de harinas de toda naturaleza. El producto total obtenido de la industrialización ascendió a 406 millones de toneladas. De esta forma, sobre este valor de 406 millones, un 27% fueron aceites y un 73%

harinas.

Finalmente, el cuadro N°3 nos brinda información sobre los principales países que muelen poroto de soja en el mundo. Los seis países citados anteriormente (China, USA, Argentina, EU28, Brasil e India) muelen anualmente cerca del 85% del total mundial en soja.

Según las predicciones de Oil World la República Argentina también podría pasar a ocupar en la presente campaña el tercer lugar en el ranking de países trituradores de poroto de soja, con una molienda de 44,5 millones de toneladas. Cuatro campañas atrás, en la 2012/2013, nuestro país ocupaba el cuarto lugar en trituración siendo superado por China (líder mundial), Estados Unidos de América y Brasil. De concretarse las predicciones de Oil World, nuestro país superaría a Brasil quien estaría moliendo cerca de 41,7 millones de toneladas de habas de soja.

## ARRANCÓ EL MERCADO GANADERO 2016: EL SECTOR APUESTA CLARAMENTE AL FUTURO\*

*Lic. Raúl Milano, Director Ejecutivo de ROSGAN*

Comenzó el año ganadero con los primeros adelantos de la zafra y en ese marco Rosgan puso en marcha su mercado con un buen volumen de oferta superior a los 23.000 animales. La expectativa de los actores de la cadena era saber cuáles serían los valores de la invernada después del receso estival y con un fin de año que terminó a toda orquesta. Criadores, feedloteros, frigoríficos necesitaban saber cuál va a ser el valor de reposición que tendrá la hacienda para este semestre

### ROSGAN: Precios promedios expresados en pesos

Categoría	Nov-15	Dic-15	Ene-16
Terneros	31,26	37,1	34,23
Terneras	30,85	36,82	32,36
Terneros/as	31,09	37,6	32,92
Nov 1-2 años	26,13	29,42	28,01
Nov 2-3 años	20,29	26,96	26,2
Nov Holando	20,96	24,91	21,06
Terneros Holando	26,77	32,64	25,41
Vaq 1-2 años	27,95	27,78	28,44
Vaq c/garantía de preñez	10.442,86	13.276,72	12.324,56
Vacas c/garantía de preñez	8.900,58	11.653,12	9.258,11
Vacas c/cría al pie	5.654,05	6.235,28	5.135,12
Vacas de invernada	16,11	17,32	15,32

donde se conjugan la salida zafrera de los destetes pero a la vez los síntomas de retención de hembras y retención de machos con destino a cría. En un país donde de a poco se recompone el stock y para este año seguramente tendremos más oferta de ternera, su puesta a venta o retención lo determinan las expectativas sobre el futuro. La primera conclusión es que efectivamente las expectativas están jugando a una apuesta al futuro de la ganadería.

Si analizamos los precios promedios de los terneros y terneras durante los últimos tres meses de remate de Rosgan podemos observar como los valores de febrero superan a los de noviembre pero son inferiores al pico de diciembre. Podemos inferir que el comienzo de la zafra es sostenido con valores superiores al final del año excepto en el mes fuera de contexto que fue diciembre, donde el cambio de gobierno, las fiestas y todas las expectativas juntas hicieron un combo demasiado abultado de incrementos tanto en la invernada y el gordo.

De aquí en más comienza a operar el mercado real ajeno a la hinchazón lógica de los abruptos cambios de diciembre 2015, desde febrero más que

expectativas comienzan realidades, con todos los fundamentos que oferta y demanda tienen para mostrar, con el impacto sobre el consumo de las correcciones de precios que el mercado le asignará, pero con una visión positiva que se sustenta en los buenos valores obtenidos en todas las categorías de la invernada.

Una mención especial en este remate fueron los vientres preñados, la oferta de vacas y vaquillonas preñadas estuvieron motivadas por valores que la plaza no estaba dispuesta a convalidar, resultado de esa alta expectativa y la demanda casi alocada de fines de año donde todo lo que se ponía a la venta era comprado y casi a cualquier precio. En este caso, los lotes de excelente genética fueron puestos a la venta pero sus altos precios no consiguieron compradores. De esta forma, todos los análisis se terminan cuando a la expectativa hinchada se le antepone la realidad, ya hubo cambio de gobierno y se explayaron todas los cambios que el sector necesitaba ahora viene un suave aterrizaje a la realidad y el mercado funcionará como siempre acercando las puntas. No existe una gran diferencia entre lo que debería valer un vientre de acuerdo a la visión de su dueño y lo que la plaza quiere pagar, solamente es una cuestión de tiempo y de oportunidad, las apuestas fueron durante diciembre ahora todos miran los números finos.

Como contrapartida a los lotes especiales de vientres, el resto de los lotes aún de muy buena calidad tuvieron mejor colocación, incluso los vientres de haciendas generales consiguieron compradores, posiblemente en forma más trabada y muy discutida en sus valores pero siempre mostró que compradores existen.

En resumen este remate de febrero podemos definirlo como un remate sostenido que supo mantener relativamente los precios, los cuales fueron claramente superiores a noviembre pero nunca a los precios alocados de diciembre, un baño de realidad que nos hace ser positivos.

(\*) No se incluyó el párrafo sobre los valores de esta subasta del artículo original porque se encuentra en el aviso adjunto.

**REMATE 81**  
10 MIE 11 JUE **FEBRERO**

0810 444 4262  
www.rosgan.com.ar

@rosgan\_bcr

**NEWSLETTER**  
**PRECIOS PROMEDIO**

TRANSMITIDO DESDE LA  
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO  
TELEVISION  
RURAL 3000 RETRADIO  
AUSPICIA  
AgroNación

ÚNICO MERCADO GANADERO TELEVISADO DEL PAÍS

**ROSGAN**

**23036** cabezas

<b>\$ 34,23</b> TERNEROS	<b>\$ 26,20</b> NOVILLOS DE 2 A 3 AÑOS	<b>\$ 21,06</b> NOVILLOS HOLANDO	<b>\$ 9.258,11</b> VACAS CON GARANTÍA DE PREÑEZ
<b>\$ 32,36</b> TERNERAS	<b>\$ 22,16</b> NOVILLOS DE MÁS DE TRES AÑOS	<b>\$ 28,44</b> VAQUILLONAS DE 1 A 2 AÑOS	<b>\$ 15,32</b> VACAS DE INVERNADA
<b>\$ 32,92</b> TERNEROS Y TERNERAS	<b>\$ 25,41</b> TERNEROS HOLANDO	<b>\$ 5.135,12</b> VACAS CON CRÍA AL PIE	<b>\$ 12.324,56</b> VAQUILLONAS CON GÍTA DE PREÑEZ
<b>\$ 28,01</b> NOVILLOS DE 1 A 2 AÑOS			

REGG Y CIA. S.R.L. ILLARRAZ HNOS. S.A. ETCHEVERRÉ RURAL S.R.L. GANADEROS DE CERES. FERIAVALDET S.R.L. BENITO PUJOL Y CIA. S.A. AGUIRRE VALQUEZ GUILLERMO LEHMANN EDGAR E. PASTORE & CIA. S.R.L. ALZAGA UNZUE Y CIA. S.A.

## EL TRIGO LOCAL ESPERA LA DEMANDA BRASILEÑA

Guillermo Rossi

A lo largo de la semana los mercados externos de referencia alcanzaron nuevos mínimos en lo que va del año, presionados por la gran debilidad de la demanda y la amplia disponibilidad de inventarios. El comercio de exportación se mantiene retraído, encaminándose hacia su tercer año consecutivo de caída en el período junio-mayo. En este contexto, dos grandes del hemisferio norte como Estados Unidos y la Unión Europea muestran un retroceso interanual significativo en la colocación de sus saldos exportables. De hecho, para el primero de ellos la actual campaña muestra el peor desempeño exportador de las últimas cuatro décadas.

En el informe mensual del USDA del último martes se ajustó en alza el inventario mundial a partir de revisiones a la baja en el consumo en China e India y un nuevo ajuste positivo sobre la producción de todas las variedades en el ciclo 2015/16, que se consolida en niveles récord. Para Argentina lo más destacado fue el incremento en la estimación de producción de la campaña en curso, que se llevó a 11 M tn. Según el organismo, la mayor disponibilidad de oferta se traducirá en exportaciones por 6,5 M tn incluyendo harina, un máximo desde la campaña 2011/12.

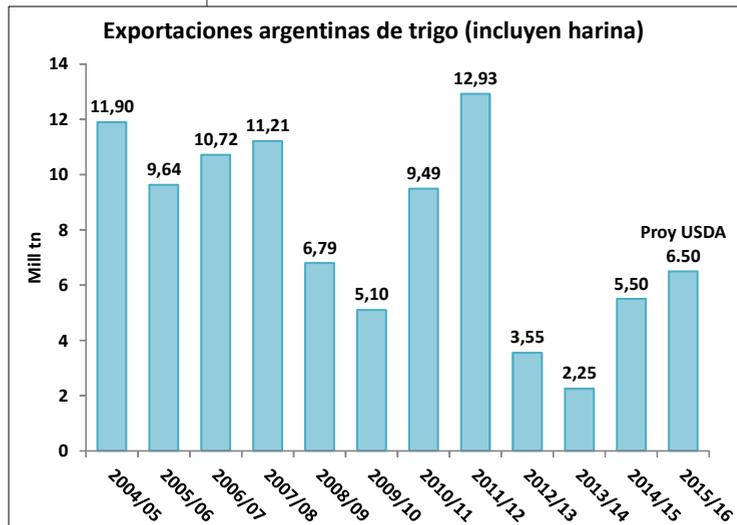
A nivel local, en tanto, la principal novedad que recibió el mercado en la semana reducida por los feriados de Carnaval fue la extensión del plazo de embarque de 45 a 90 días a partir de la presentación de las Declaraciones Juradas de Venta al Exterior (DJVE). No faltaron los rumores de que una nueva ampliación a 180 días podría anunciarse en el mes de marzo. La medida apunta a corregir la restricción logística que imponía el ajustado período para el cumplimiento de los embarques -a pesar de que podían solicitarse prórrogas- y podría resultar en mejores precios recibidos por el productor si la demanda gana en agresividad. El anuncio coincidió con la visita a nuestro país de una delegación de Abitrigo, la entidad que nuclea a la industria molinera

de Brasil.

Los precios del cereal en condiciones Cámara en la zona de Rosario durante los últimos días rondaron los \$ 1.950/ton en el segmento disponible, aunque la demanda de los exportadores se concentró en principalmente en posiciones de descarga diferida. Esto permitía conceder un considerable margen de mejora para la entrega a partir de marzo y hasta mayo, con pases de entre u\$s 5 y 7 por tonelada. Los valores mejoraban todavía más en los futuros con vencimiento en julio del Matba, aunque con bajo volumen intercambiado.

Por su parte, el trigo con exigencias de calidad mantuvo los diferenciales de precio, cotizando a u\$s 170/ton con proteína 10,5% y PH 78 con descarga en Timbúes y mejorando hasta u\$s 175/ton para los meses de marzo y abril sobre Gral. Lagos. En algunas zonas del interior del país los valores son más elevados, aunque con plazos de pago variables. En este segmento la oferta quiere hacer valer la escasez y apunta a una recuperación del mercado durante los meses centrales del año, en los que se vislumbra mayor presión compradora de la industria molinera local.

Los exportadores permanecen al aguardo de mayor interés de parte de la demanda externa, especialmente de los compradores brasileños. Hasta el momento gran parte de los embarques han tenido destinos no tradicionales, en buena medida con bajos estándares de calidad. De hecho, sobre 2,49 M tn de trigo registradas como DJVE para la campaña en curso, el 52% de las presentaciones correspondieron a la categoría de "baja proteína". Sobre el cierre de la semana las puntas FOB vendedoras se ubicaban en u\$s 195-



198/ton para 12% de proteína, cayendo a u\$s 173-175/ton con 11,5% y u\$s 164/ton con 10,5% de proteína mínima, siempre sobre zona Up River para embarques en marzo.

La demanda de Brasil permanece deprimida y las cifras de importación confirman la reducción de su demanda interna de harina. Complicando todavía más esta situación, el real revirtió su reciente apreciación y en los últimos días escaló hasta R\$ 3,98 por dólar tras haber caído hasta R\$ 3,85 la semana pasada. El país completó importaciones de trigo por 378.443 tn durante el mes de enero según datos del MDIC, un 19% menos que en diciembre aunque 14% por encima de los registros en el mismo período del año 2015. El hecho inusual fue que Paraguay se convirtió en el principal abastecedor, colocando un volumen cercano a 165 mil toneladas en el primer mes del año. Con esto se ratifican las expectativas de los últimos meses, que apuntaban a que la buena calidad de la producción paraguaya favorecería una rápida inserción externa del cereal antes del ingreso de la cosecha de soja.

En este momento se percibe que los molinos brasileños cuentan con buena disponibilidad de stocks para cubrir sus compromisos de entrega más urgentes, incluso con niveles de 45-60 días de materia prima para molienda en algunas zonas del país. De cualquier manera, hacia el mes de marzo la demanda debería evaluar la necesidad de reponer los inventarios, lo que hace pensar un incremento de las importaciones para cubrir el período abril-agosto. Allí se espera que la participación de Argentina sea cercana al 60%, con algo de importación norteamericana en los molinos del norte y

para mejorar calidad, pero con Paraguay mayormente fuera de carrera por su baja disponibilidad de saldos exportables hasta la nueva cosecha.

## NÚMEROS EN ALZA PARA LA COSECHA DE MAÍZ ARGENTINA

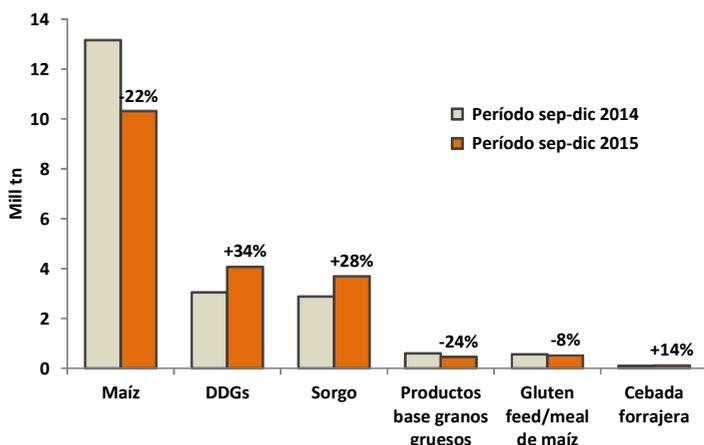
Guillermo Rossi

Los futuros de maíz en Chicago completaron su segunda semana consecutiva de caída, presionados por la amplia oferta global y la fragilidad de la demanda, tanto del mercado interno norteamericano como del exterior. Los fondos especulativos, que habían revertido parte de su posición vendedora en las primeras semanas del año, ampliaron sus apuestas bajistas durante los últimos días. Según datos de la CFTC, los agentes no comerciales acumulaban una cartera neta vendida de 155.730 contratos al día 9 de febrero frente a 105.614 contratos en la semana precedente.

El derrumbe del precio del petróleo hasta nuevos mínimos desde 2003 resultó un factor bajista adicional, aunque la pronunciada recuperación del viernes contribuyó muy poco a mejorar los precios del cereal. La industria del etanol en Estados Unidos ha perdido márgenes y los niveles de producción se mantienen por debajo de los registros de noviembre y diciembre para evitar una mayor acumulación de inventarios. Según la Oficina de Información Energética (EIA) de Estados Unidos, estos últimos llegaron a un récord histórico de 22,96 millones de barriles en la semana pasada, es decir, un total equivalente a la producción de unos cinco meses y medio.

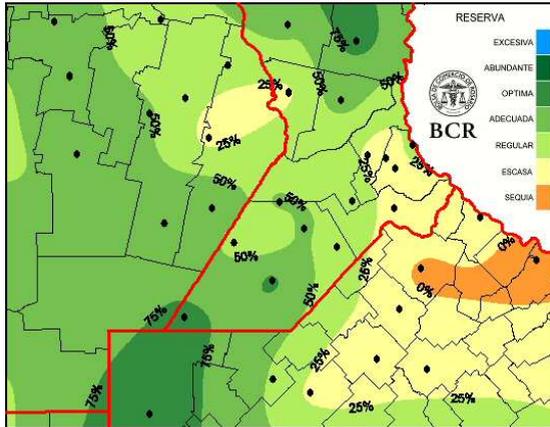
Parte de la sobreoferta del biocombustible generada en Estados Unidos obedece al atractivo que ganó la molienda a partir de la revalorización de otros subproductos, como los residuos secos de destilería. Entre septiembre y diciembre de 2015, período coincidente con los primeros cuatro meses de la campaña del hemisferio norte, las exportaciones norteamericanas de DDGs totalizaron 4,1 M tn frente a 3,0 M tn en el mismo período del año anterior, lo que implica un aumento interanual del 34%. El principal comprador fue China, que absorbió casi

Exportaciones de granos forrajeros, mezclas y subproductos en EE.UU: sep/dic 2015 vs 2014



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

### MAPA PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE (AL 11/02/16)



#### DIAGNÓSTICO:

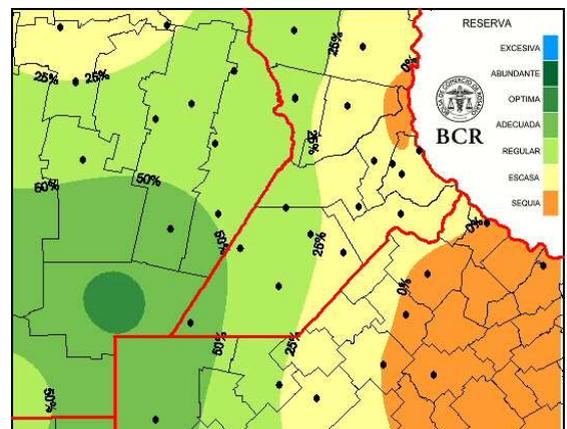
La semana comprendida entre el jueves 4 de enero y el miércoles 10 de febrero, se caracterizó por la presencia de importantes lluvias en la mayor parte de la región GEA. Si bien hubo grandes diferencias de registros en pocos kilómetros, de todas maneras, los milímetros registrados fueron claves para el rendimiento de los diferentes cultivos. Las mayores precipitaciones se observaron sobre el noroeste de GEA, mientras que a pocos kilómetros, en la porción centro-este de Córdoba, se registraron los menores acumulados de lluvia. El registro más importante se midió en Colonia Almada, provincia de Córdoba, con 130 mm a lo largo de la semana, seguido de Irigoyen, provincia de Santa Fe, con 104 mm semanales. Los valores máximos de temperatura se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, con marcas que promediaron entre 32 y 34°C, siendo superiores a los registros de la semana pasada. El dato más destacado fue el de Pozo del Molle, Córdoba, con el registro de 35,3°C. La temperatura mínima se mantuvo dentro de los parámetros normales para la época del año ya que, en promedio, las marcas más bajas de la semana se mantuvieron entre 19 y 21°C. El valor mínimo de la semana fue el de la localidad de General Pinto, en la provincia de Buenos Aires, con una marca de 19,4°C. Con las condiciones presentadas y haciendo un balance entre las importantes, pero dispares, lluvias que se dieron durante la semana de análisis y las elevadas marcas térmicas observadas, se puede ver que las reservas se han recompuesto en la mayor parte de la región GEA, aunque todavía quedan sectores con déficit hídrico, especialmente sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones entre 40 y 60mm en el Córdoba, mientras que en Santa Fe, se necesitarían registros de 60 a 80mm y en Buenos Aires, entre 100 y 120 mm para alcanzar condiciones óptimas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 17 de febrero comienza con condiciones de tiempo estable en la región GEA. Pero se prevé que rápidamente comience a avanzar un sistema frontal frío que provocará el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad a partir del viernes y manteniéndose hasta el sábado, con los fenómenos más importantes durante esa jornada. Los acumulados previstos serán importantes, aun-

que comparados con el último evento de lluvia, serán significativamente inferiores. Las condiciones volverán a ser estables a partir del domingo, cuando el sistema frontal frío se desplace hacia el norte y genere el avance de las lluvias al sector del NEA. Cabe destacar que a partir del lunes, nuevamente se podrían registrar algunas precipitaciones aunque las mismas serían débiles y en forma aislada. El resto de la semana se mantendrá sin lluvias, con condiciones de tiempo estable, especialmente por la fuerte disminución de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. En cuanto a la temperatura, se prevé que la primera mitad de la semana se mantenga con valores muy elevados, con registros por encima de los parámetros normales para la época del año, tanto para los valores mínimos como con los máximos. A partir del domingo, concluidas las precipitaciones, se prevé una significativa disminución de las marcas térmicas que favorecerá la estabilización de las condiciones en toda la región GEA. Con respecto a la circulación del viento, se prevé que en el comienzo de la semana de pronóstico se mantenga moderado del sector norte, aportando humedad y elevadas marcas térmicas en toda la región central del país. A partir del domingo, el viento rotará temporariamente al sector sur, manteniendo la intensidad, llegando al final del período de pronóstico el viento volverá a rotar al sector norte, posibilitando el incremento térmico. La humedad tendrá un comportamiento similar al de la temperatura, ya que en el comienzo de la semana se mantendrá en aumento, hasta la llegada del frente frío que traerá aparejado una significativa disminución de humedad a partir de la jornada del domingo. Hacia el final del período de pronóstico, se espera que con la rotación del viento al sector norte, la humedad vuelva a aumentar rápidamente.

### MAPA PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE (AL 05/02/16)



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

1,4 M tn frente a sólo 315 mil tn en el mismo período del ciclo 2014/15.

La situación descripta va a contramano de las exportaciones de maíz en grano, que en dicho período acumularon una caída interanual del 22% y que ahora llega a 25% según las últimas cifras del USDA. Evidentemente, la mayor competitividad de Argentina y Brasil en los finales de 2015 y principios de 2016 ha reducido las posibilidades de colocación de los inventarios norteamericanos, aunque el diferencial de precios se ha corregido recientemente. Tras las recientes bajas, el Golfo de México aparece como el origen más barato para embarques en marzo y abril, lo que podría motorizar un repunte de la demanda a corto plazo, hasta que se recompongan los stocks sudamericanos.

En este contexto, las exportaciones forrajeras de Estados Unidos se han reorientado a productos industriales o granos sustitutos como sorgo y cebada, aunque con volúmenes de salida -y también precios- considerablemente menores. Los inventarios de granos gruesos son holgados y el USDA corrigió su estimación de cierre a la suba en su último informe mensual, esperando ahora un final de campaña con 51,3 M t al 31/8 frente a 50 M t en su proyección de enero. En términos relativos, el indicador stock/consumo se espera en 14% al concluir el período 2015/16, por encima del 12,8% al cierre de 2014/15 y el 9,6% de 2013/14.

En el plano mundial el USDA también efectuó modificaciones importantes en la hoja de balance de maíz, elevando las expectativas de producción en Argentina y Brasil, en ambos casos por mayor superficie utilizada y sólo con cambios menores en las proyecciones de rinde. Con los nuevos números, la producción del cereal en esta parte del continente quedará apenas por debajo de las marcas del año pasado, cuando inicialmente se esperaba una fuerte retracción. Igualmente, se esperan menores volúmenes de exportación, con una caída del comercio de 6,5 M t entre ambos países.

Las estimaciones locales también se están corrigiendo a la suba. Este viernes la Bolsa de Comercio de Rosario, a través de GEA - Guía Estratégica para el Agro aumentó su estimación de cosecha 2015/16 hasta 24,2 M tn sobre la base de una superficie de 4,0 M ha y rendimientos de 74,2 qq/ha, deduciendo un área no cosechada de 750.000 ha. Esta proyección depende en gran medida de que se produzcan nuevos aportes de agua, los cuales llegarían durante el fin de semana a buena parte del área agrícola del centro del país.

El mercado local sigue con demanda firme en el segmento disponible, aunque la presión com-

pradora en posiciones diferidas decayó notablemente en la última semana. Los valores en dólares para entrega en cosecha ajustaron fuertemente ante la desaceleración en el ritmo de concreción de negocios a nivel de FOB, lo que se tradujo en menores registros de DJVE durante los últimos días. La UCESCI informó un volumen de maíz de 656.305 tn entre el miércoles y viernes, casi la tercera parte del promedio diario del mes de enero.

Sin bien el mercado perdió algo de dinamismo desde el punto de vista comercial, no fue así en cuanto a la coordinación de la logística. La llegada de camiones con maíz a las terminales portuarias de la zona Up River volvió a acelerarse tras los feriados por Carnaval, mientras que los buques cargando en puertos o esperando en radas para cumplir con los embarques comprometidos se contaron por decenas en los últimos días. Sin datos oficiales aun de las exportaciones de enero, es probable que el número haya sido superior al millón de toneladas, arrojando un acumulado de 16,8 M tn durante el período marzo-enero. Esto implica que restan unas 2,4 M t para cumplir con las DJVE registradas para la campaña 2014/15. Suponiendo que 1,8 M t se exporten en febrero, el remanente restante para marzo es de 600.000 tn, al que debe sumarse la colocación de los primeros lotes del ciclo 2015/16.

Hasta el momento el avance en la recolección es marginal a nivel nacional, aunque zonas puntuales muestran progresos importantes en los cultivos de siembra temprana. Este es el caso del norte de Santa Fe o de parte de la provincia de Entre Ríos, donde antes del paso de las tormentas las altas temperaturas habían posibilitado la caída de la humedad ambiental y la obtención de granos secos. Las lluvias del fin de semana atenuaron el potencial de pérdida de rendimientos en los lotes más atrasados y brindaron un alivio a los cultivos de siembra tardía. El potencial productivo se mantiene, aunque la caída en la superficie es una limitante en el número final de producción.

---

## COSECHA DE SOJA APUNTA A 58,5 MILLONES TN

*Guillermo Rossi*

Cierto progreso en los trabajos de recolección en Brasil y perspectivas de nuevas precipitaciones en gran parte del área agrícola de Argentina han mantenido bajo presión a los precios de la

oleaginosa a lo largo de los últimos días. A esto se le suma la gran debilidad del mercado de harina, que sobre mediados de la semana alcanzó mínimos desde 2010 en Chicago. El informe mensual de estimaciones del USDA reafirmó el escenario bajista para el poroto, reduciendo sus previsiones de demanda en Estados Unidos y ampliando las estimaciones de producción para Sudamérica. Los inventarios mundiales serán holgados durante los próximos meses, mostrando subas interanuales importantes sobre todo en el hemisferio norte.

Los fundamentos alcistas de mediano plazo se obtienen principalmente por el lado del aceite, que continuó escalando posiciones a pesar del colapso del precio del petróleo. La menor producción de palma en el sudeste asiático se está traduciendo en mayor presión para el complejo sojero, que debe abastecer a un mercado mundial de aceites vegetales con crecimiento de la oferta inferior al de la demanda. Esta última responde principalmente al incremento de los niveles de utilización de biodiesel, fundamentalmente en Brasil y Estados Unidos. En tanto, la menor oferta de oleaginosas para procesamiento es consecuencia del declive ocasionado por los problemas climáticos en Malasia e Indonesia, que afectan al aceite de palma, así como también por la significativa reducción interanual en los inventarios de colza, cuyo crushing proyectado para el año es el más bajo de los últimos tres.

La contracara del mayor procesamiento de soja para extracción del aceite son los excedentes de harina, producto cuya relación de precios frente al poroto se debilitó notablemente en el último

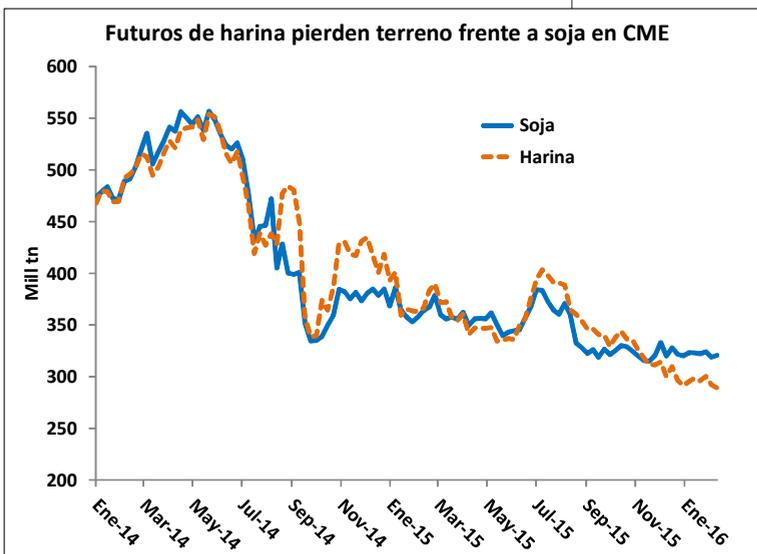
año. Esto pone en jaque a los números de la industria, especialmente en Estados Unidos, que cuenta con la desventaja de la contra-estacionalidad y la firmeza de su moneda. En este contexto, algunas fábricas del interior norteamericano están reduciendo su ritmo de molienda antes de lo planeado, algo que quedó plasmado en la reducción de la proyección de crushing para el ciclo 2015/16 que efectuó el USDA el martes pasado. La situación se complica todavía más debido a la débil demanda de los sectores avícola y porcino, que sufren el impacto de la desaceleración económica.

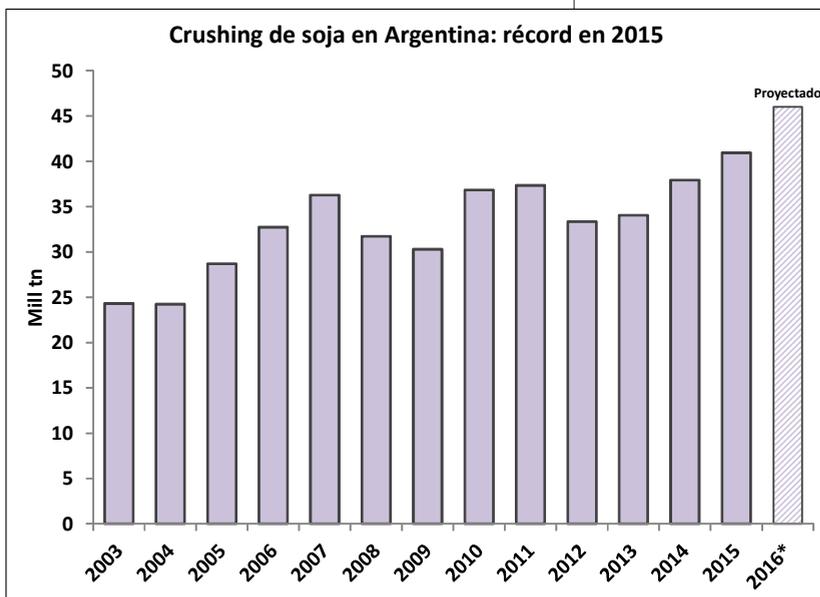
En Argentina, en cambio, el procesamiento de soja en enero fue notablemente fuerte -quizás 30/35% superior a diciembre- y se espera que esta tendencia se mantenga a lo largo de febrero y marzo. Las fábricas se encaminan a comenzar un nuevo ejercicio con escenario relativamente favorable gracias a la mayor disponibilidad de materia prima en el mercado interno y la posibilidad de adquirir faltantes en países limítrofes si la oferta doméstica se retrae en los meses finales de la campaña. Oil World avizora que las importaciones argentinas de soja podrían totalizar alrededor de 700.000 tn durante el próximo año. Independientemente de ello, el 2016 (período ene-dic) se encamina a marcar un nuevo récord de crushing, superior a las 40,9 M tn del año 2015. Preliminarmente, se cree que el comportamiento de las primeras semanas del año permite proyectar 46 M tn entre enero y diciembre.

Esta expectativa dependerá crucialmente de que se cumplan las actuales previsiones de cosecha. La Bolsa de Comercio de Rosario, a través de

GEA - Guía Estratégica para el Agro, estimó el viernes una producción nacional de 58,5 M tn para el ciclo 2015/16. Dicho número se obtendría sobre la base de una superficie sembrada de 20,3 M ha y rendimientos promedio de 30 qq/ha, con alrededor de 800.000 hectáreas perdidas. Se destaca que los frentes de lluvia que habían regado generosamente al área agrícola del centro del país durante la primavera se interrumpieron en enero, quebrando la posibilidad de alcanzar una campaña como la del año pasado.

Independientemente de futuros ajustes que puedan llegar a realizarse sobre el volumen de





producción, la variable a mirar es el ritmo de ventas de los productores durante las próximas semanas. La reciente mejora del tipo de cambio constituye un estímulo importante para que la oferta se vuelque al mercado, tal como está sucediendo en Brasil. En este país el avance de la cosecha es del 16% y las ventas de productores ya superan largamente el 50%, frente a menos del 10% en los datos oficiales que se conocen en Argentina.

Sobre finales de la semana el mercado local de la oleaginosa llegó a \$ 3.500/ton en posiciones con entrega hasta el 29/02. De a poco los plazos de entrega comienzan a tener una incidencia crucial en los valores negociados, con enormes diferencias entre la primera y segunda quincena de marzo. Los forward a cosecha, por su parte, se mantienen estables en torno a u\$s 215/ton, todavía generando poco atractivo entre los vendedores.

## ¿CASO OMISO A LAS AMENAZAS DE TASAS NEGATIVAS POR PARTE DE LA FED?

Nicolás Ferrer

¿Es correcto suponer que una circunstancia adversa es tan trascendental como para extremar las medidas aplicadas para remediarla? Si esto es así, cada vez resulta más difícil sostener una pos-

tura optimista con respecto al estado de la economía global. Algunas de los principales Bancos Centrales (Banco Central de Japón, Banco Central Europeo) han decidido intensificar su política activa como medio de incentivar un crecimiento de la demanda agregada, impulsando una considerable porción de su curva de tasas de referencia a terreno negativo. Incluso cabe la posibilidad de que la Reserva Federal de los EE.UU., tras dar lugar a la postergada alza de tasas del pasado diciembre, continúe en este camino.

El concepto de tasas de interés negativas puede parecer algo irracional bajo una dinámica normal de precios al alza. Sin embargo, si existen presiones deflacionarias considerables que hacen al atesoramiento de activos líquidos deseable, las mismas adquieren lógica en la medida en que se vuelven una manera de evitar que esto suceda. La herramienta lleva al extremo la búsqueda de desincentivar la inmovilización de fondos, buscando promover el otorgamiento de créditos.

No obstante, los mercados accionarios continúan mostrando debilidad a pesar de las laxas condiciones de liquidez, reflejando las frágiles bases de la recuperación económica y la pérdida de credibilidad hacia las autoridades. Durante este jueves, el S&P 500 marcó un nuevo mínimo desde inicios de 2014, teniendo su correlato local en un pobre desempeño del Merval. En éste último los principales perdedores, una vez más, resultaron ser las empresas petroleras (a excepción de YPF) y metalúrgicas, mientras las financieras siguen manteniendo el saldo positivo para lo que va del año.

Ante la notable volatilidad los inversores se han vuelto al oro como resguardo de valor, con los futuros cercanos sobre el metal precioso registrando ganancias superiores al 10% para lo que va del mes. ¿Cuáles podrían ser las razones por las cuales esta herramienta sea insuficiente para revertir la coyuntura actual?

Todas las respuestas parecen encauzarse a un cuestionamiento con respecto a la eficacia de la política monetaria para gestionar el ciclo económico, ya sea a través de intentos por ganar com-

**Mercado accionario argentino: Principales índices y títulos**  
**Viernes, 12 de Febrero de 2016**

Indicador	Cierre	Variación Relativa			Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
<b>MERVAL</b>	11.276,39	-1,1%	20,9%	-3,5%	14.597,20	-23%	23/11/15
<b>MERVAL ARGENTINA</b>	12.682,02	-1,4%	41,1%	1,2%	15.494,69	-18%	23/11/15
Aluar	\$ 8,72	-6,2%	6,2%	-25,8%	\$ 13,43	-35%	10/12/15
Petrobras Brasil	\$ 23,50	-1,5%	-42,2%	-21,3%	\$ 135,20	-83%	02/09/14
Banco Macro	\$ 93,60	3,1%	63,8%	17,5%	\$ 108,00	-13%	23/11/15
Comercial del Plata	\$ 3,18	-2,2%	44,5%	-11,2%	\$ 4,05	-21%	23/11/15
Edenor	\$ 12,40	0,8%	95,3%	-0,4%	\$ 15,50	-20%	23/11/15
Banco Francés	\$ 94,50	-2,4%	44,9%	3,6%	\$ 130,00	-27%	23/11/15
Grupo Galicia	\$ 40,20	0,1%	82,4%	9,2%	\$ 43,45	-7%	23/11/15
Pampa Energia	\$ 12,75	-3,1%	119,0%	9,5%	\$ 16,50	-23%	23/11/15
Siderar	\$ 7,30	-6,1%	6,8%	-15,1%	\$ 10,50	-30%	10/12/15
Tenaris	\$ 154,00	0,0%	-16,4%	-5,2%	\$ 341,74	-55%	30/09/14
Transener	\$ 7,31	-3,4%	68,0%	-11,6%	\$ 9,40	-22%	17/11/15
YPF	\$ 243,50	1,2%	-23,0%	10,7%	\$ 558,86	-56%	30/09/14

**Otros indicadores**

Indicador	Cierre	Valor		Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana pasada	Año anterior			
<b>COMMODITIES</b>						
Petróleo WTI	28,99	33,62	51,69	147,27	-80%	11/07/08
Petróleo Brent	32,81	34,74	57,8	147,50	-78%	11/07/08
Oro	1237,7	1116,4	1233,9	1911,60	-35%	06/09/11
<b>MONEDAS</b>						
\$/US\$ Referencia BCRA	14,7298	13,9040	8,6615	14,7298	0%	12/02/16
\$/RS	3,6911	3,4715	3,1110	3,7804	-2%	04/09/14
US\$/€	1,1253	1,0834	1,1313	1,6038	-30%	15/07/08
<b>TASAS TESORO EE.UU.</b>						
Letra Tesoro EE.UU. 1 Mes	0,25%	0,224%	0,015%			
Nota Tesoro EE.UU. 1 Año	0,48%	0,451%	0,246%			
Bono Tesoro EE.UU. 10 Años	-1,03%	1,930%	0,938%			
<b>TASAS REFERENCIA ARGENTINA</b>				<b>09/12/15</b>		<b>Al 16/12/2015</b>
Lebac 90 días (\$)	28,50%	28,80%	26,56%	29%		38%
Badlar 7 a 35 (\$)	25,63%	26,31%	20,75%	23,81%		27,44%

**Principales índices accionarios internacionales**

Indicador	Cierre	Variación Relativa			Máximo histórico	Var. Rel.	Fecha Máx.
		Semana	Últimos 365 días	Desde inicio 2016			
<b>EE.UU.</b>							
Dow Jones Industrial	15.973,84	-1,43%	-11,12%	-8,33%	18.351,36	-13%	19/05/15
S&P 500	1.863,77	-0,87%	-10,76%	-8,81%	2.134,72	-13%	20/05/15
Nasdaq 100	4.019,19	-0,13%	-7,56%	-12,50%	4.816,35	-17%	24/03/00
<b>UNION EUROPEA</b>							
FTSE 100 (Londres)	5.707,60	-2,42%	-16,43%	-8,59%	7.122,74	-20%	27/04/15
DAX (Frankfurt)	8.967,51	-3,68%	-18,09%	-16,74%	12.390,75	-28%	10/04/15
IBEX 35 (Madrid)	7.920,80	-6,81%	-25,01%	-17,01%	16.040,40	-51%	09/11/07
CAC 40 (París)	3.995,06	-4,89%	-15,47%	-13,84%	6.944,77	-42%	04/09/00
<b>OTROS PAÍSES</b>							
Bovespa	39.808,05	-1,81%	-19,54%	-8,06%	73.920,38	-46%	29/05/08
Shanghai Shenzen Comp	2.763,95	0,02%	-13,73%	-21,90%	6.124,04	-55%	16/10/07
Nikkei 225	14.952,61	-11,10%	-16,84%	-21,44%	38.915,87	-62%	29/12/89

petitividad cambiaria o postergando la purga de la sobreinversión en sectores que muestran excesos de oferta, como ser el energético. El número de plataformas petroleras en actividad habría alcanzado a lo que reporta la consultora privada Baker Hughes. El sector financiero en particular se ve comprometido por las perspectivas vigentes, habiendo participado activamente del desarrollo de aquellos emprendimientos petroleros hoy inviables, lo cual podría ir en contra del objetivo de alcanzar mayores facilidades crediticias.

Asimismo, un posible escenario de tasas nega-

tivas, con su presión sobre los márgenes de bancos, puede impulsarlos a reducir la escala de sus actividades y resentir la oferta de fondos. En principio, estos podrían transferir los costos a los depósitos de sus clientes, pero ello resultaría en una fuga de fondos fuera del sistema bancario, lo cual es perjudicial para la economía. He aquí la principal limitante a este tipo de políticas.

Si la tendencia a la baja en los precios no cede, y no existen alternativas de inversión con rendimientos atractivos, nada impide a los individuos acaparar dinero más que el costo de su almacenamiento. Las extravagantes propuestas para quebrantar esta barrera implican volver onerosa la tenencia de efectivo, ya sea a través de la prohibición de su uso (implementada en algunos países para transacciones de cierto volumen bajo el argumento de promover una mayor legalidad),

o, como propusiera Silvio Gesell a principios del siglo pasado, imponiendo un sistema de sellado para acreditar la validez de la moneda.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	05/02/16	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado	feriado					
Maíz duro	2.250,00			2.200,00	2.210,00	2.220,00	990,00	124,2%
Girasol	3.850,00			3.880,00	3.920,00	3.883,33	1.971,50	97,0%
Soja	3.400,00			3.370,00	3.430,00	3.400,00	2.354,00	44,4%
Sorgo							984,00	
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro				2.050,00	2.090,00	2.070,00		
Maíz duro				2.150,00	2.200,00	2.175,00	1.120,00	94,2%
Soja							2.225,00	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.976,00				1.963,00	1.969,50	1.056,40	86,4%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	2.054,00			2.050,00	2.100,00	2.068,00		
Girasol					3.998,00	3.998,00		
Soja	3.050,00			3.080,00		3.065,00		

\* 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	05/02/16	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.950,00	feriado	feriado	1.950,00	1.950,00	1.950,00	970,00	101,0%
Maíz duro							2.000,00	
Girasol								
Soja								
Sorgo	1.900,00			1.950,00	1.970,00	1.940,00		

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	05/02/16	Variación semanal
<b>Harinas de Trigo</b>							
"0000"	feriado	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo</b>							
Disponible (Exp)			1.400,0	1.400,0	1.400,0	1.400,0	
<b>Aceites</b>							
Girasol crudo			10.400,0	10.400,0	10.400,0	10.400,0	
Girasol refinado			13.000,0	13.000,0	13.000,0	13.000,0	
Soja refinado			6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja crudo			9.100,0	9.100,0	9.100,0	9.100,0	
<b>Subproductos</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)							
Soja pellets (Cons Dársena)			3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	Var. %	05/02/16
<b>Trigo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	feriado	feriado	170,00	170,00	170,00	
Exp/GL	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s						145,00
Exp/SM	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s			143,00	143,00	140,00	-3,4%
Exp/GL	Mar/Abr'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			175,00			145,00
Exp/PA	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			145,00	145,00		
Exp/SM	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			145,00	145,00	143,00	-4,7%
Exp/GL	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			145,00			150,00
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s			148,00	148,00	145,00	-3,3%
Exp/GL	May'16	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.150,00	2.200,00	2.250,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.170,00			2.220,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							2.220,00
Exp/SM	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		151,00		150,00	-3,8%	156,00
Exp/GL-Tmb	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		151,00	150,00	150,00		
Exp/Tmb-GL	May'16	Cdo.	M/E	u\$s		151,00	150,00	150,00		
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s		151,00	150,00	150,00	-3,8%	156,00
Exp/SM	Jun'16	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/Tmb-GL	Jun/Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	148,00	148,00		
Exp/SM	Jun/Jul'16	Cdo.	M/E	u\$s		145,00				
Exp/SM	Ju/Agos'16	Cdo.	M/E	u\$s						154,00
Exp/GL	Sep/Oct'16	Cdo.	M/E	u\$s			150,00	150,00		154,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s		130,00	130,00	130,00	-3,7%	135,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Andreia	u\$s		175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	Mar/Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00	130,00	-3,7%	135,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			3.300,00	3.400,00			3.400,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			3.300,00	3.400,00	3.450,00	1,5%	3.400,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			3.350,00	3.400,00	3.450,00	2,1%	3.380,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			3.300,00	3.400,00	3.450,00	2,1%	3.380,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						240,00
Fca/GL	Hasta 29/02	Cdo.	M/E					3.470,00		
Fca/Tmb	Hasta 29/02	Cdo.	M/E					3.500,00		
Fca/Tmb	Mar'16	Cdo.	M/E	u\$s						217,00
Fca/Tmb	Abr'16	Cdo.	M/E	u\$s			213,00	213,00		
Exp/SM	May'16	Cdo.	M/E	u\$s			210,00	212,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s				275,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		260,00	260,00			260,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00	270,00	0,0%	270,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Filt/Cnft	u\$s						260,00
Fca/Junin	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s		270,00	270,00			265,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR022016	308.671	2.352.833	feriado	feriado	14,545	14,630	14,730	2,43%
DLR032016	381.579	3.354.261			14,749	14,836	14,940	2,36%
DLR042016	120.743	1.996.708			14,979	15,075	15,150	2,19%
DLR052016	120.163	1.639.663			15,280	15,370	15,480	2,38%
DLR062016	121.262	1.844.213			15,590	15,685	15,735	1,98%
DLR072016	64.637	285.213			15,930	16,035	16,100	2,16%
DLR082016	2.075	35.337			16,250	16,350	16,450	2,27%
DLR092016	5.615	31.100			16,580	16,670	16,760	2,10%
DLR102016	9.074	8.861			16,900	16,985	17,080	1,97%
DLR112016	2.254	3.266			17,200	17,265	17,360	1,82%
DLR122016	6.790	4.627			17,500	17,550	17,690	1,67%
ORO032016	215	71			1194,200	1244,700	1239,000	6,70%
ORO052016	638	332			1195,300	1244,000	1239,900	6,70%
WTI022016	2.444	2.296			28,200	27,750	29,530	-4,77%
WTI052016	1.539	3.643			35,350	35,130	37,140	-2,13%
AA17022016	50	911			1535,553	1541,000	1553,500	2,61%
AA17042016	10	10			1556,834	1562,281	1576,044	2,66%
AY24022016	39	572			1605,888	1611,000	1641,000	2,56%
AY24042016	32	85			1669,37	1675,00	1715,00	3,10%
DICA042016		15			2353,85	2357,16	2398,29	2,91%
AO16022016	31	57			1412,36	1422,36	1438,76	2,81%
I.MERV032016	303	586			11655,00	11299,00	11570,00	-1,28%
I.MERV062016	12	2			12340,00	12100,00	12500,00	0,77%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR052016	26	558	feriado	feriado	213,00	214,50	213,80	-0,33%
ISR072016	12	4			217,50	218,70	218,30	-0,55%
TRIO00000		124			133,00	133,00	133,00	-3,97%
TRIO22016	79				133,00	133,00	133,00	-3,97%
TRIO72016		10			154,50	153,50	154,50	-2,52%
MAIO00000					153,00	151,00	150,00	-3,85%
MAIO42016		100			154,00	152,00	151,50	-3,50%
MAIO72016	4	10			151,00	149,50	149,00	-2,93%
SOF000000		67			233,00	236,00	236,50	0,21%
SOF007D					233,00	236,00	236,50	0,21%
SOF042016	271	560			210,70	213,00	212,50	-0,05%
SOF052016	418	5.090			212,50	214,50	213,50	-0,47%
SOF072016	126	176			217,50	218,70	218,30	-0,55%
SOJ000000					234,00	237,00	237,50	0,21%
SOJ052016	6	166			212,50	214,80	214,00	-0,23%
SOY022016	20	1.215			317,40	321,00	320,70	0,53%
SOY042016	293	10.121			319,80	323,20	323,60	0,56%
SOY062016	275	2.826			321,70	325,00	325,70	0,99%
SOY102016		1			323,00	326,60	325,90	0,40%
CRN022016	45	120			142,60	142,00	141,40	-1,94%
CRN042016	24	1.695			144,90	144,30	143,80	-2,38%
CRN062016		2.200			146,60	146,50	146,00	-2,28%
CRN082016					148,70	148,40	148,00	-2,25%
<b>TOTAL</b>	<b>1.149.775</b>	<b>11.589.705</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16
<b>PUT</b>									
<b>CALL</b>									
ISR052016	226,00	call	50	367			1,90		
SOY062016	353,00	call	6	30			3,50		

<sup>1/</sup> 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	08/02/16			09/02/16			10/02/16			11/02/16			12/02/16			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022016	feriado			feriado			14,575	14,500	14,545	14,630	14,520	14,630	14,820	14,710	14,720	2,26%
DLR032016							14,780	14,580	14,740	14,850	14,740	14,837	15,040	14,900	14,940	2,19%
DLR042016							15,030	14,900	14,979	15,079	15,000	15,070	15,280	15,135	15,150	2,09%
DLR052016							15,340	15,210	15,285	15,390	15,300	15,380	15,570	15,450	15,450	2,18%
DLR062016							15,620	15,580	15,590	15,700	15,600	15,685	15,900	15,725	15,735	1,98%
DLR072016							15,950	15,900	15,935	16,040	15,955	16,035	16,250	16,100	16,121	2,29%
DLR082016										16,350	16,350	16,350	16,495	16,440	16,495	2,45%
DLR092016										16,675	16,670	16,670	16,810	16,750	16,760	2,08%
DLR102016							16,950	16,800	16,950	17,000	16,985	16,990	17,130	17,100	17,125	2,24%
DLR112016							17,200	17,090	17,200				17,400	17,380	17,400	2,05%
DLR122016							17,500	17,500	17,500	17,550	17,500	17,550	17,700	17,680	17,700	1,72%
ORO032016							1175,0	1175,0	1175,0	1252,0	1239,0	1251,9	1239,5	1237,5	1239,0	6,94%
ORO052016							1195,0	1188,5	1193,0	1254,0	1236,5	1250,0	1240,3	1233,5	1236,5	6,59%
WTI022016							28,80	27,91	28,20	27,80	26,95	27,75	29,55	28,05	29,53	-4,77%
WTI052016							35,70	34,90	35,35	35,10	34,73	35,10	37,50	35,45	37,14	
AA17022016										1541,0	1540,0	1541,0				
AA17042016													1580,0	1576,0	1576,0	
AY24022016										1611,0	1611,0	1611,0	1641,4	1624,0	1641,4	2,45%
AY24042016													1715,0	1696,0	1715,0	
AO16022016													1.439	1.433	1.439	
I.MERV032016							11.718	11.426	11.655	11.477	11.271	11.299	11.640	11.350	11.600	-1,02%
I.MERV062016										12.100	12.100	12.100	12.500	12.500	12.500	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052016	feriado			feriado			213,00	213,00	213,00	215,00	214,50	214,50	214,10	213,80	213,80	
ISR072016							217,50	217,50	217,50	218,70	218,70	218,70	218,50	218,50	218,50	
TRIO22016							133,00	133,00	133,00	133,00	133,00	133,00				
MAI072016										149,50	149,50	149,50				
SOF042016										213,00	212,70	213,00	213,00	212,50	212,50	
SOF052016							213,70	212,50	212,50	214,80	213,80	214,50	214,30	213,50	213,50	-0,61%
SOF072016							217,50	217,50	217,50	219,00	218,70	219,00	218,50	218,00	218,50	
SOJ052016										215,00	215,00	215,00	214,00	214,00	214,00	
SOY022016							317,70	317,60	317,60				321,20	321,20	321,20	0,37%
SOY042016							320,10	319,80	319,80	323,00	320,50	322,90	323,80	323,80	323,80	0,62%
SOY062016													326,00	325,50	325,70	
CRN022016							142,60	142,30	142,60	143,00	142,10	143,00				
CRN042016							144,90	144,90	144,90	144,70	144,70	144,70				
1.494.321 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										11.714.041 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16		
TRIGO B.A. 02/2016			feriado	feriado	135,00	135,00	136,00	136,00	-2,16%
TRIGO B.A. 03/2016	14.800	659			136,00	136,00	136,00	136,50	-2,50%
TRIGO B.A. 07/2016	8.900	954			155,50	154,50	155,50	155,50	-2,51%
TRIGO B.A. 09/2016	500	37			158,80	159,00	160,00	160,00	-1,72%
MAÍZ ROS 01/2016					154,00	152,20	151,00	151,00	-3,94%
MAÍZ ROS 04/2016	11.000	3.344			153,80	152,00	151,50	151,50	-3,38%
MAÍZ ROS 07/2016	22.300	2.587			151,00	149,50	149,00	149,00	-2,93%
MAÍZ ROS 09/2016	1.000	91			153,20	150,50	152,00	152,00	-2,38%
SOJA ROS 01/2016		11			154,00	154,50	154,00	154,00	-1,60%
SOJA ROS 02/2016	5.100	352			234,00	237,00	237,50	237,50	0,21%
SOJA ROS 04/2016		2			210,70	212,90	212,60	212,60	-0,19%
SOJA ROS 05/2016	78.200	12.869			212,60	214,80	214,50	214,50	-0,19%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En tonelada					
				08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	var.sem.
SOJA ROS 07/2016	33.700	1.442		feriado	feriado	217,50	219,00	218,90	-0,50%
SOJA ROS 09/2016	2.000	21				225,80	227,00	226,90	-0,61%
SOJA ROS 11/2016	7.200	492				230,00	232,00	231,90	-0,04%
SOJA ROS 01/2017		1				236,30	238,30	238,20	-0,25%
SOJA ROS 05/2017	3.900	41				224,50	227,00	227,00	1,11%
<b>SUBTOTALES</b>	<b>188.600</b>	<b>22.903</b>							
TRIGO ROS 03/2016	1.600	128				105,50	105,50	105,50	0,48%
MAÍZ GUA 04/2016						95,00	95,00	95,00	
SOJA Q.Q. 05/2016		33				95,00	95,00	95,00	
SOJA CHA 05/2016		5				84,50	84,50	84,50	
<b>SUBTOTALES</b>	<b>1.600</b>	<b>166</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>190.200</b>	<b>23.069</b>							

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

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En bushels					
				08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	var.sem.
SOJA CME s/e 05/2016	680	13		feriado	feriado	867,50	874,00	880,50	0,86%
SOJA CME s/e 07/2016						872,50	878,50	883,00	0,57%
TRIGO CME s/e 03/2016	272					459,00	462,00	457,50	-2,03%
TRIGO CME s/e 07/2016						470,00	470,00	468,25	-2,04%
MAÍZ CME s/e 03/2016						360,25	360,25	358,25	-1,65%
MAÍZ CME s/e 05/2016	254	5				366,00	365,00	363,75	-1,69%
<b>TOTALES</b>	<b>1.206</b>	<b>18</b>							

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

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En tonelada					
				08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.		15		feriado	feriado	1.950,00	1.960,00	2.000,00	
MAÍZ B.A. Disp.						2.180,00	2.180,00	2.200,00	-0,90%
MAÍZ ROS Disp.		31				2.180,00	2.180,00	2.200,00	-0,90%
MAÍZ GUA Disp.						2.180,00	2.180,00	2.200,00	-0,90%
SOJA ROS Disp.		6				3.370,00	3.450,00	3.510,00	3,24%
SOJA Fábrica ROS Disp.						3.370,00	3.450,00	3.510,00	3,24%
SOJA Fábrica GUA Disp.						3.370,00	3.450,00	3.510,00	3,24%
<b>TOTALES</b>		<b>52</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	08/02/16			09/02/16			10/02/16			11/02/16			12/02/16			var. sem.	
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último		
TRIGO B.A. 02/2016			feriado			feriado									136,0	135,0	136,0
TRIGO B.A. 03/2016							138,0	136,0	136,0	136,0	136,0	136,0	136,5	135,0	136,5	136,5	-1,1%
TRIGO B.A. 07/2016							158,0	155,0	155,0	155,5	154,0	154,0	154,5	154,0	154,5	154,5	-3,1%
TRIGO B.A. 09/2016										159,0	159,0	159,0	160,0	159,0	160,0	160,0	
MAÍZ ROS 04/2016							155,0	153,5	153,5	153,0	151,9	152,5	152,0	151,5	152,0	152,0	-2,9%
MAÍZ ROS 07/2016							152,0	151,0	151,0	150,0	149,5	149,5	149,5	149,0	149,5	149,5	-2,6%
MAÍZ ROS 09/2016										152,0	151,0	151,0	152,0	152,0	152,0	152,0	-1,9%
SOJA ROS 02/2016										237,0	236,0	236,5	238,0	236,0	238,0	238,0	
SOJA ROS 05/2016							214,0	212,5	212,8	215,2	214,0	214,5	214,8	214,0	214,5	214,5	
SOJA ROS 07/2016							218,5	217,5	217,5	219,6	218,5	218,5	219,0	218,5	218,8	218,8	-0,4%
SOJA ROS 09/2016										227,0	227,0	227,0					
SOJA ROS 11/2016										232,0	232,0	232,0	232,0	231,9	231,9	231,9	0,4%
SOJA ROS 05/2017										227,0	226,5	227,0					

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	08/02/16			09/02/16			10/02/16			11/02/16			12/02/16			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 05/2016			feriado			feriado	867,5	867,0	867,5	874,0	870,0	874,0	878,0	878,0	878,0	
SOJA CME s/e 07/2016													883,0	883,0	883,0	
TRIGO CME s/e 03/2016							459,0	459,0	459,0	462,0	462,0	462,0	457,5	457,5	457,5	
TRIGO CME s/e 07/2016													468,3	468,3	468,3	
MAÍZ CME s/e 03/2016													361,5	358,3	358,3	
MAÍZ CME s/e 05/2016							366,0	366,0	366,0	365,0	365,0	365,0	366,3	363,8	363,8	

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

	embarque	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	feriado	192,00	192,00	f/i	193,00	-0,5%
Precio FAS				184,36	184,41		185,30	-0,5%
Precio FOB	Mar'16			v 196,50	v 196,50		v 196,50	
Precio FAS				188,86	188,91		188,78	0,1%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'16			v 205,00	v 205,00		v 205,00	
Precio FAS				196,81	196,82		196,71	0,1%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial			168,00	168,00		169,00	-0,6%
Precio FAS				158,88	158,94		159,70	-0,5%
Precio FOB	Feb'16			v 165,45	v 165,45		v 165,64	-0,1%
Precio FAS				156,33	156,38		156,34	0,0%
Precio FOB	Mar'16			165,45	164,56		v 167,61	-1,8%
Precio FAS				156,33	155,50		158,31	-1,8%
Precio FOB	Abr'16			v 166,63	v 165,74		v 166,43	-0,4%
Precio FAS				157,51	156,68		157,13	-0,3%
Precio FOB	May'16			v 166,63	v 165,74		v 166,43	-0,4%
Precio FAS				157,51	156,68		157,13	-0,3%
Precio FOB	Jun'16			161,90	161,31		v 164,56	-2,0%
Precio FAS				152,78	152,25		155,26	-1,9%
Precio FOB	Jul'16			159,54	158,95		161,80	-1,8%
Precio FAS				150,42	149,89		152,51	-1,7%
Precio FOB	Ago'16			161,02	160,43		162,40	-1,2%
Precio FAS				151,90	151,36		153,10	-1,1%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'16			v 173,32	v 172,04		v 174,30	-1,3%
Precio FAS				163,74	162,50		164,62	-1,3%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'16			v 167,41	v 167,22		v 168,50	-0,8%
Precio FAS				157,83	157,68		158,81	-0,7%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial			148,00	148,00		150,00	-1,3%
Precio FAS				139,70	139,73		141,72	-1,4%
Precio FOB	Feb'16			v 163,48	v 163,38		v 165,64	-1,4%
Precio FAS				155,18	155,11		157,36	-1,4%
Precio FOB	Mar'16			162,30	v 163,38		164,46	-0,7%
Precio FAS				154,00	155,11		156,18	-0,7%
Precio FOB	Abr'16			v 161,51	v 161,41		v 163,67	-1,4%
Precio FAS				153,21	153,14		155,39	-1,4%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial			325,00	323,00		330,00	-2,1%
Precio FAS				216,36	214,95		219,69	-2,2%
Precio FOB	Abr'16			322,62				
Precio FAS				214,87				
Precio FOB	May'16			322,98	v 327,39		325,10	0,7%
Precio FAS				215,24	218,75		216,58	1,0%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial			380,00	380,00		380,00	
Precio FAS				346,16	346,32		345,89	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		05/02/16	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	14,2610	feriado	feriado	14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
	vndr	14,3610			14,5000	14,6400	14,7300	2,57%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Maiz	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Demás cereales	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Habas de soja	30,0	9,9827			10,0800	10,1780	10,2410	2,59%
Semilla de girasol	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Resto semillas oleagin.	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Harina y Pellets de Trigo	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Harina y Pellets Soja	27,0	10,4105			10,5120	10,6142	10,6799	2,59%
Harina y pellets girasol	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Resto Harinas y Pellets	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Aceite de soja	27,0	10,4105			10,5120	10,6142	10,6799	2,59%
Aceite de girasol	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%
Resto Aceites Oleaginos.	0,0	14,2610			14,4000	14,5400	14,6300	2,59%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-16	feb-16	mar-16	abr-16	feb-16	mar-16	mar-16	may-16	jul-16	mar-16	may-16
12/02/2015	240,00	237,00	255,00	255,00	255,30	235,60	235,60	191,53	190,98	191,99	203,56	203,93
Semana anterior	193,00	v196,50	209,00	209,00	210,70	197,65	197,20	171,50	172,88	174,81	166,82	170,31
08/02/16	fer.	fer.	205,90	205,90	207,80	194,33	194,20	168,47	170,13	172,06	163,70	167,37
09/02/16	fer.	fer.	205,70	205,70	207,50	194,03	193,80	168,11	169,67	171,41	163,51	167,10
10/02/16	192,00	v196,50	203,80	203,80	205,50	195,63	195,20	169,48	170,86	172,52	163,42	166,91
11/02/16	192,00	v196,50	203,50	203,50	205,30	192,20	194,20	168,38	170,31	172,24	163,15	166,73
12/02/16	192,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	168,11	169,94	171,87	163,24	166,73
Var. Semanal	-0,5%		-2,6%	-2,6%	-2,6%	-2,8%	-1,5%	-2,0%	-1,7%	-1,7%	-2,1%	-2,1%
Var. Anual	-20,0%	-17,1%	-20,2%	-20,2%	-19,6%	-18,4%	-17,6%	-12,2%	-11,0%	-10,5%	-19,8%	-18,2%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-16	abr-16	jul-16	jul-16	feb-16	mar-16	abr-16	mar-16	may-16	jul-16	sep-16
12/02/2015	179,00	186,31	176,47	178,63	186,31	180,30	178,30	176,40	150,78	153,93	156,79	159,25
Semana anterior	169,00	v165,64	v166,43	161,80	v168,50	165,69	166,00	166,40	143,99	145,96	148,03	149,99
08/02/16	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	164,43	164,70	165,00	142,61	144,48	146,55	148,62
09/02/16	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	163,80	164,20	164,60	142,12	144,09	146,06	148,12
10/02/16	168,00	v165,45	v166,63	159,54	v167,41	163,53	163,90	164,30	141,83	143,79	145,76	147,83
11/02/16	168,00	v165,45	v165,74	158,95	v167,22	163,64	163,90	164,20	141,83	143,70	145,57	147,44
12/02/16	168,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,23	143,10	145,07	147,04
Var. Semanal	-0,6%	-0,1%	-0,4%	-1,8%	-0,8%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,9%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Var. Anual	-6,1%	-11,2%	-6,1%	-11,0%	-10,2%	-9,2%	-8,1%	-6,9%	-6,3%	-7,0%	-7,5%	-7,7%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)		Grano	Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	abr-16	feb-16	mar-16	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	mar-16	Emb.cerc.	feb-16	ab/jn-16	jl/st-16	oc/dc-16
12/02/2015	162,00	v164,56			390,00	213,00	237,50	850,00	v870,00	815,00	827,50	807,50
Semana anterior	150,00	163,67			380,00	140,00		735,00	735,00	852,50	862,50	840,00
08/02/16	fer.	fer.			fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	850,00	865,00	840,00
09/02/16	fer.	fer.	163,78	161,81	fer.	fer.	fer.	fer.	740,00	850,00	860,00	845,00
10/02/16	148,00	v161,51	163,48	161,52	380,00	140,00	v148,00	735,00	740,00	855,00	860,00	840,00
11/02/16	148,00	v161,41			380,00	140,00	v148,00	735,00	740,00	855,00	860,00	840,00
12/02/16	148,00	f/i	f/i	f/i	380,00	140,00	f/i	735,00	f/i	860,00	865,00	840,00
Var. Semanal	-1,3%	-1,4%							0,7%	0,9%	0,3%	
Var. Anual	-8,6%	-1,9%			-2,6%	-34,3%	-37,7%	-13,5%	-14,9%	5,5%	4,5%	4,0%

(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	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16	GM feb-16
12/02/2015	439,00	374,00	373,69	400,00	394,50	388,20	386,80	361,47	362,58	364,32	364,05	488,30
Semana anterior	330,00	324,00	325,10	344,46	344,00	343,60	344,30	318,76	320,14	322,52	323,35	451,74
08/02/16	fer.	fer.	fer.	342,56	342,20	341,80	342,60	316,92	318,39	320,60	321,33	462,90
09/02/16	fer.	fer.	fer.	342,11	341,80	341,40	342,10	317,20	318,67	320,78	321,51	462,90
10/02/16	325,00	322,00	322,98	341,51	341,40	341,30	342,00	316,83	318,57	320,60	321,33	462,90
11/02/16	323,00	325,00	327,39	345,76	345,50	345,20	346,00	320,96	322,52	324,45	325,10	444,55
12/02/16	323,00	325,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	320,69	322,07	323,99	324,64	437,08
Var. Semanal	-2,1%	0,3%	0,7%	0,38%	0,44%	0,47%	0,49%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	-3,2%
Var. Anual	-26,4%	-13,1%	-12,4%	-13,56%	-12,42%	-11,08%	-10,55%	-11,3%	-11,2%	-11,1%	-10,8%	-10,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de Mexico. (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	mar'16	ab/jl'16	mar-16	ab/st-16	feb-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
12/02/2015	401,00	408,40	374,28	369,82	353,34	423,00	388,00	434,00	364,31	356,81	354,28	353,40
Semana anterior	303,00	305,89	297,34	287,42	278,88	328,00	323,00	334,00	292,11	293,98	296,85	298,17
08/02/16	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	321,00	328,00	328,00	291,56	293,43	296,30	297,62
09/02/16	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	324,00	319,00	330,00	290,01	292,22	295,19	296,74
10/02/16	300,00	300,93	293,93	286,04	276,29	321,00	316,00	323,00	287,70	290,34	293,10	294,64
11/02/16	299,00	303,90	297,51	283,51	277,67	322,00	316,00	323,00	290,67	293,32	296,19	297,51
12/02/16	300,00	f/i	f/i	f/i	f/i	320,00	318,00	330,00	288,80	291,12	293,76	295,08
Var. Semanal	-1,0%	-0,6%	0,1%	-1,4%	-0,4%	-2,4%	-1,5%	-1,2%	-1,1%	-1,0%	-1,0%	-1,0%
Var. Anual	-25,2%	-25,6%	-20,5%	-23,3%	-21,4%	-24,3%	-18,0%	-24,0%	-20,7%	-18,4%	-17,1%	-16,5%

(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.	mar-16	abr-16	my/jl-16	mar-16	my/jl-16	feb-16	abr-16	mar-16	may-16	jul-16	ago-16
12/02/2015	722,00	734,35	707,13	683,21	740,97	690,15	777,75	769,77	705,69	709,88	713,84	714,95
Semana anterior	672,00	670,86	668,43	668,51	690,37	667,66	769,01	752,29	688,49	693,78	698,85	699,51
08/02/16	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	785,40	768,57	677,91	683,20	688,49	689,81
09/02/16	fer.	663,03	661,16	659,18	675,71	658,29	779,79	762,96	676,81	682,10	687,39	688,93
10/02/16	672,00	675,93	674,83	669,39	682,54	666,34	772,13	755,22	683,64	689,15	694,22	695,77
11/02/16	684,00	686,51	683,65	678,21	695,33	683,98	781,08	764,10	696,43	701,28	706,35	707,67
12/02/16	690,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	781,94	770,69	701,06	705,91	710,76	711,86
Var. Semanal	2,7%	2,3%	2,3%	1,5%	0,7%	2,4%	1,7%	2,4%	1,8%	1,7%	1,7%	1,8%
Var. Anual	-4,4%	-6,5%	-3,3%	-0,7%	-6,2%	-0,9%	0,5%	0,1%	-0,7%	-0,6%	-0,4%	-0,4%

(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 11/02/16. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 07/03/16

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 11/02/16										TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAIZ	CEBADA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
<b>SAN LORENZO</b>	115.000	972.815		126.915	1.026.960	139.930	187.100	9.000	14.200	2.591.920	62.693	
Renova					247.700	15.000	11.000		4.200	277.900		
Dreyfus Timbúes		12.000			47.800					59.800	21.000	
Noble Timbúes		192.800			59.400		62.800			315.000		
Terminal 6 (T6 S.A.)	40.000	164.500		29.000	445.830	87.930				767.260	30.648	
Alto Paraná (T6 S.A.)							77.000			77.000	2.700	
Quebracho (Cargill SACI)					42.230					182.500	6.070	
Nidiera (Nidiera S.A.)	30.000	66.000		97.915	40.000	7.000	30.500	9.000		136.152		
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		130.352			40.000	5.000	5.800			45.000	2.275	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		70.000								70.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		83.000							10.000	138.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.000	50.000			58.000	25.000				133.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)		64.950			46.000					110.950		
San Benito					122.320	31.500	47.000	4.000	2.550	805.640	58.000	
<b>ROSARIO</b>	33.000	563.270								6.950		
Plazoleta (Puerto Rosario)		145.000								145.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)					82.320	31.500	33.000			146.820	44.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)										227.270		
Punta Alvear (Cargill SACI)	33.000	194.270			40.000		14.000		2.000	187.500	14.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		131.500								92.500		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		92.500								25.000		
<b>VA. CONSTITUCION</b>	25.000	25.000								25.000		
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	25.000								70.000		
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>				52.000			18.000			22.000		
<b>LIMA - Terminal del Guazu</b>					22.000					508.235		
<b>NECOCHEA</b>	239.425	16.450	220.360		32.000					312.985		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	158.225		154.360							32.000		
Open Berth										163.650		
TOSA 4/5	81.200	16.450	66.000							852.582		
<b>BAHIA BLANCA</b>	458.682	229.500	149.000		7.000				8.400	298.882		
Terminal Bahía Blanca S.A.	1.68.882	64.000	66.000							143.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	40.000	20.000	83.000							218.000		
Dreyfus Terminal	150.000	68.000								192.700		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	99.800	77.500			7.000				8.400			
<b>TOTAL</b>	846.107	1.807.035	369.360	178.915	1.210.280	171.430	252.100	13.000	2.550	4.875.377	120.693	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	148.000	1.561.085		126.915	1.149.280	171.430	234.100	13.000	2.550	3.422.560	120.693	
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												
Navíos Terminal											270.050	
Transf Stat.Antwerpen											208.250	

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Producto	AI 03/02/16 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	15/16	199,8	2.536,0 (4.649,6)	203,4 (1.283,1)	85,7 (155,4)	1.184,0 (862,0)
	14/15	49,0	8.329,4 (2.840,3)	1.228,1 (191,0)	318,9 (38,9)	3.970,5 (1.554,5)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	15/16	552,5	4.931,1 (5.181,9)	626,7 (3.343,3)	211,7 (242,2)	
	14/15	293,0	19.801,6 (***) (20.245,2)	4.665,1 (***) (4.831,7)	2.901,0 (2.472,4)	15.335,4 (15.631,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	15/16	1,1	21,4 (35,9)	4,1 (8,6)	0,1	
	14/15	10,2	805,8 (1.262,1)	38,8 (189,6)	34,1 (158,2)	928,8 (1.231,1)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	15/16	35,7	397,8 (321,6)	59,8 (25,0)	26,9 (11,3)	
	14/15	38,3	1.373,4 (***) (1.242,1)	33,1 (46,2)	22,6 (33,9)	840,6 (756,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	15/16	97,8	767,7 (381,4)	20,8 (32,7)	13,7 (5,4)	
	14/15	0,7	639,8 (1.613,2)	33,3 (137,2)	15,7 (42,6)	639,9 (2.036,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	15/16	191,9	1.603,4 (1.635,4)	1.382,5 (1.427,6)	67,5 (38,0)	
	14/15	165,3	15.529,6 (10.905,3)	3.754,0 (3.420,5)	3.710,9 (2.780,1)	10.954,1 (7.168,3)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	15/16	7,4	16,3 (***) (6,7)	0,6	0,5	

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha: hasta noviembre. \* 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 27/01/16	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	15/16 **		900,3 (1.679,6)	243,7 (487,7)	72,7 (175,6)
	14/15	5.518,0 (5.258,3)	5.242,1 (4.995,4)	976,5 (835,0)	920,8 (732,5)
<b>Soja</b>	15/16 **		2.784,3 (2.354,7)	2.297,6 (2.067,5)	116,0 (71,5)
	14/15	36.623,3 (32.500,9)	36.623,3 (32.500,9)	15.297,5 (8.537,6)	12.906,3 (7.417,4)
<b>Girasol</b>	15/16 **		637,2 (729,6)	208,7 (151,4)	83,3 (44,8)
	14/15	2.623,8 (2.219,6)	2.623,8 (2.219,6)	614,8 (672,0)	489,0 (518,9)
AI 30/12/15	Cosecha				
<b>Maíz</b>	15/16 **		20,5 (163,1)	6,7	1,1
	14/15	5.742,1 (5.317,3)	5.167,9 (4.785,6)	797,7 (617,4)	403,0 (459,2)
<b>Sorgo</b>	15/16 **		1,4	1,4	
	14/15	33,8 (139,2)	30,4 (125,3)	1,1 (7,5)	0,8 (1,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	15/16 **		430,1 (272,4)	233,8 (92,1)	94,0 (59,3)
	14/15	970,1 (1.444,4)	921,6 (1.372,2)	117,3 (189,4)	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 comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-16

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2014/15	590,44	3.037,49	3.627,93	538,42	880,34	2.893,83	650,81	22,5%
2015/16 (ant)	651,27	2.994,39	3.645,66	509,16	897,74	2.907,57	657,44	22,6%
2015/16 (act)	650,81	2.996,92	3.647,73	513,14	896,80	2.902,67	664,53	22,9%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,1%	0,1%	0,8%	-0,1%	-0,2%	1,1%	1,2%
Var. s/ciclo 14/15	10,2%	-1,3%	0,5%	-4,7%	1,9%	0,3%	2,1%	1,8%
<b>Total Cereales</b>								
2014/15	512,59	2.501,50	3.014,09	391,89	880,34	2.454,08	560,00	22,8%
2015/16 (ant)	559,73	2.467,46	3.027,19	361,21	897,74	2.460,67	566,53	23,0%
2015/16 (act)	560,00	2.469,55	3.029,55	365,02	896,80	2.456,23	573,33	23,3%
Var. s/mes anterior	0,0%	0,1%	0,1%	1,1%	-0,1%	-0,2%	1,2%	1,4%
Var. s/ciclo 14/15	9,2%	-1,3%	0,5%	-6,9%	1,9%	0,1%	2,4%	2,3%
<b>Todo Trigo</b>								
2014/15	194,03	725,91	919,94	164,42	132,06	705,43	214,51	30,4%
2015/16 (ant)	212,79	735,39	948,18	161,56	137,98	716,14	232,04	32,4%
2015/16 (act)	214,51	735,77	950,28	163,13	135,14	711,41	238,87	33,6%
Var. s/mes anterior	0,81%	0,05%	0,22%	0,97%	-2,06%	-0,66%	2,94%	3,63%
Var. s/ciclo 14/15	10,56%	1,36%	3,30%	-0,78%	2,33%	0,85%	11,36%	10,42%
<b>Granos Gruesos</b>								
2014/15	211,18	1.297,45	1.508,63	183,76	748,28	1.266,59	242,03	19,1%
2015/16 (ant)	243,09	1.261,95	1.505,04	157,49	759,76	1.260,26	244,79	19,4%
2015/16 (act)	242,03	1.264,28	1.506,31	160,27	761,66	1.261,14	245,18	19,4%
Var. s/mes anterior	-0,44%	0,2%	0,1%	1,8%	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%
Var. s/ciclo 14/15	14,6%	-2,6%	-0,2%	-12,8%	1,8%	-0,4%	1,3%	1,7%
<b>Maíz</b>								
2014/15	143,50	647,90	791,40	92,33	447,24	675,75	162,21	24,0%
2015/16 (ant)	207,23	967,93	1.175,16	116,71	594,85	966,22	208,94	21,6%
2015/16 (act)	206,18	970,08	1.176,26	119,40	596,65	967,45	208,81	21,6%
Var. s/mes anterior	-0,51%	0,22%	0,09%	2,30%	0,30%	0,13%	-0,06%	-0,19%
Var. s/ciclo 14/15	43,68%	49,73%	48,63%	29,32%	33,41%	43,17%	28,73%	-10,09%
<b>Arroz</b>								
2014/15	107,38	478,14	585,52	43,71		482,06	103,46	21,5%
2015/16 (ant)	103,85	470,12	573,97	42,16		484,27	89,70	18,5%
2015/16 (act)	103,46	469,50	572,96	41,62		483,68	89,28	18,5%
Var. s/mes anterior	-0,38%	-0,13%	-0,18%	-1,28%		-0,12%	-0,47%	-0,35%
Var. s/ciclo 14/15	-3,65%	-1,81%	-2,15%	-4,78%		0,34%	-13,71%	-13,99%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2014/15	77,85	535,99	613,84	146,53		439,75	90,81	20,7%
2015/16 (ant)	91,54	526,93	618,47	147,95		446,90	90,91	20,3%
2015/16 (act)	90,81	527,37	618,18	148,12		446,44	91,20	20,4%
Var. s/mes anterior	-0,80%	0,08%	-0,05%	0,11%		-0,10%	0,32%	0,42%
Var. s/ciclo 14/15	16,65%	-1,61%	0,71%	1,09%		1,52%	0,43%	-1,08%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-16

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2014/15	13,03	300,46	313,49	85,05		293,59	14,87	5,1%
2015/16 (ant)	14,75	306,96	321,71	88,18		304,12	13,48	4,4%
2015/16 (act)	14,87	307,00	321,87	88,13		304,51	13,32	4,4%
Var. s/mes anterior	0,81%	0,01%	0,05%	-0,06%		0,13%	-1,19%	-1,31%
Var. s/ciclo 14/15	14,12%	2,18%	2,67%	3,62%		3,72%	-10,42%	-13,64%
<b>Aceites vegetales</b>								
2014/15	19,37	176,25	195,62	75,68		170,71	19,16	11,2%
2015/16 (ant)	18,98	179,25	198,23	76,42		177,06	16,67	9,4%
2015/16 (act)	19,15	178,62	197,77	76,54		176,96	16,47	9,3%
Var. s/mes anterior	0,90%	-0,35%	-0,23%	0,16%		-0,06%	-1,20%	-1,14%
Var. s/ciclo 14/15	-1,14%	1,34%	1,10%	1,14%		3,66%	-14,04%	-17,08%
<b>Soja</b>								
2014/15	62,43	318,80	381,23	125,88	262,67	300,50	77,08	25,7%
2015/16 (ant)	76,93	319,01	395,94	129,79	275,35	314,04	79,28	25,2%
2015/16 (act)	77,08	320,51	397,59	129,85	275,86	314,52	80,42	25,6%
Var. s/mes anterior	0,19%	0,47%	0,42%	0,05%	0,19%	0,15%	1,44%	1,28%
Var. s/ciclo 14/15	23,47%	0,54%	4,29%	3,15%	5,02%	4,67%	4,33%	-0,32%
<b>Harina de soja</b>								
2014/15	10,49	207,17	217,66	63,58		201,98	12,22	6,1%
2015/16 (ant)	12,19	216,92	229,11	66,27		215,19	11,48	5,3%
2015/16 (act)	12,22	217,02	229,24	66,21		215,63	11,29	5,2%
Var. s/mes anterior	0,25%	0,05%	0,06%	-0,09%		0,20%	-1,66%	-1,86%
Var. s/ciclo 14/15	16,49%	4,75%	5,32%	4,14%		6,76%	-7,61%	-13,46%
<b>Aceite de soja</b>								
2014/15	3,55	48,99	52,54	11,01		47,98	3,62	7,5%
2015/16 (ant)	3,60	51,46	55,06	11,80		50,57	3,63	7,2%
2015/16 (act)	3,62	51,58	55,20	11,87		50,74	3,64	7,2%
Var. s/mes anterior	0,56%	0,23%	0,25%	0,59%		0,34%	0,28%	-0,06%
Var. s/ciclo 14/15	1,97%	5,29%	5,06%	7,81%		5,75%	0,55%	-4,92%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-16

	Todo Trigo					Soja								
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	Ant.	Anual
Area Sembrada	22,10	22,10	22,99		-3,9%	33,47	33,47	33,71		-0,7%				
Area Cosechada	19,06	19,06	18,78		1,5%	33,10	33,10	33,43		-1,0%				
% Cosechado	86%	86%	82%		5,6%	99%	99%	99%		-0,3%				
Rinde	29,32	29,32	29,39		-0,2%	32,28	32,28	31,95		1,1%				
Stock Inicial	20,47	20,47	16,06		27,5%	5,20	5,20	2,50		107,6%				
Producción	55,85	55,85	55,14		1,3%	106,96	106,96	106,88		0,1%				
Importación	3,27	3,27	4,06		-19,5%	0,82	0,82	0,90		-9,1%				
Oferta Total	79,58	79,58	75,28		5,7%	112,95	112,95	110,28		2,4%				
Industrialización						51,17	51,44	50,98		-0,5%				0,4%
Consumo humano	26,32	26,32	26,07		0,9%									
Uso semilla	1,80	1,80	2,15		-16,5%	2,50	2,50	2,61		-4,2%				
Forraje/Residual	4,08	4,08	3,32		23,0%	1,06	1,06	1,33						
Consumo Interno	32,20	32,20	31,54		2,1%									
Exportación	21,09	21,77	23,24		-3,1%	46,00	46,00	50,16		-8,3%				
Empleo Total	53,29	53,97	54,81		-1,3%	100,73	101,00	105,11		-0,3%				-4,2%
Stock Final	26,29	25,61	20,47		2,7%	12,25	11,98	5,20		2,3%				135,6%
Ratio Stocks/Empleo	49,3%	47,5%	37,3%		4,0%	12,2%	11,9%	4,9%		2,5%				145,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	176	191	176	191	220									
						299	355	299	355	371				-11,9%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación			
	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	Ant.	Anual
Stock Inicial	0,83	0,83	0,53		56,2%	0,24	0,24	0,23		4,0%				
Producción	9,91	9,95	9,71		-0,4%	40,29	40,57	40,88		-0,7%				-1,4%
Importación	0,14	0,12	0,12		13,2%	0,29	0,29	0,30		-2,4%				
Oferta Total	10,87	10,89	10,35		-0,2%	40,82	41,10	41,41		-0,7%				-1,4%
Ester metílico														
Consumo Interno	8,89	8,89	8,62		3,2%	30,39	30,21	29,24		0,6%				3,9%
Exportación	1,04	1,04	0,91		14,2%	10,16	10,61	11,93		-4,3%				-14,8%
Empleo Total	9,93	9,93	9,53		4,2%	40,55	40,82	41,17		-0,7%				-1,5%
Stock Final	0,94	0,96	0,83		-2,1%	0,27	0,27	0,24		15,4%				
Ratio Stocks / Empleo	9,4%	9,6%	8,7%		-2,1%	0,7%	0,7%	0,6%		0,7%				17,2%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	628	694	606	672	697									
						320	364	331	375	406				-3,1%
														-15,9%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-16

	Granos Gruesos					Maíz									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual
Area Sembrada	41,72	41,72	41,88		-0,4%	35,61	35,61	36,66		-2,9%					
Area Cosechada	37,64	37,64	37,68		-0,1%	32,66	32,66	33,63		-2,9%					
% Cosechado	90%	90%	90%		0,3%	92%	92%	92%		0,0%					
Rinde	39,40	39,40	40,50		-2,7%	105,70	105,70	107,33		-1,5%					
Stock Inicial	46,90	46,90	34,30		36,7%	43,97	43,97	31,29		40,5%					
Producción	366,60	366,60	377,10		-2,8%	345,48	345,48	361,10		-4,3%					
Importación	3,40	3,20	3,20	6,3%	6,3%	1,27	1,02	0,81	25,0%	56,3%					
Oferta Total	417,00	416,70	414,50	0,1%	0,6%	390,72	390,46	393,18	0,1%	-0,6%					
Forraje/Residual	140,70	140,70	139,30		1,0%	134,63	134,63	135,01		-0,3%					
Alim./Semilla/Ind.	174,50	173,90	171,60	0,3%	1,7%	167,52	166,88	166,83	0,4%	0,4%					
Etanol p/ combust.						132,72	132,09	132,31	0,5%	0,3%					
Consumo Interno	315,20	314,60	310,90	0,2%	1,4%	302,14	301,51	301,84	0,2%	0,1%					
Exportación	50,50	51,70	56,70	-2,3%	-10,9%	41,91	43,18	47,35	-2,9%	-11,5%					
Empleo Total	365,70	366,30	367,60	-0,2%	-0,5%	344,06	344,69	349,21	-0,2%	-1,5%					
Stock Final	51,30	50,40	46,90	1,8%	9,4%	46,66	45,77	43,97	1,9%	6,1%					
Ratio															
Stocks / Empleo	14,0%	13,8%	12,8%	2,0%	9,9%	13,6%	13,3%	12,6%	2,1%	7,7%					
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						132	156	132	156	146					-1,4%
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>									
	2015/16		2014/15		Variación		2015/16		2014/15		Variación				
	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual	feb-16	ene-16	feb-16	Ant.	Anual
Area Sembrada	3,44	3,44	2,87		19,7%	1,46	1,46	1,21		20,0%					
Area Cosechada	3,20	3,20	2,59		23,4%	1,25	1,25	1,01		24,0%					
% Cosechado	93%	93%	90%		3,1%	86%	86%	83%		3,3%					
Rinde	47,70	47,70	42,43		12,4%	37,07	37,07	39,11		-5,2%					
Stock Inicial	0,46	0,46	0,86		-47,1%	1,72	1,72	1,79		-3,7%					
Producción	15,16	15,16	11,00		37,9%	4,66	4,66	3,96		17,6%					
Importación	0,13	0,13				0,39	0,37	0,52	5,9%	-25,0%					
Oferta Total	15,75	15,75	11,86		32,8%	6,77	6,75	6,25	0,3%	8,4%					
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	0,38		566,7%	3,33	3,33	3,29		1,3%					
Forraje/Residual	3,30	3,30	2,03		62,5%	1,09	1,09	0,94		16,3%					
Consumo Interno	5,84	5,84	2,44		139,6%	4,42	4,42	4,22		4,6%					
Exportación	8,26	8,26	8,97		-7,9%	0,26	0,26	0,30		-14,3%					
Empleo Total	14,10	14,10	11,41		23,6%	4,68	4,68	4,55		2,9%					
Stock Final	1,65	1,65	0,46		261,1%	2,09	2,07	1,72	1,1%	21,5%					
Ratio															
Stocks/Empleo	11,7%	11,7%	4,0%		192,1%	44,7%	44,2%	37,8%	1,1%	18,1%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	126	150	130	154	159	-2,8%	-13,2%	225	253	223	255	243			-1,9%

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

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/02/16	09/02/16	10/02/16	11/02/16	12/02/16	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	feriado	3.852.420,00	527.628,00	1.331.141,00	5.711.189,00	-91,34%
Valor Efvo. (\$)			4.895.659,40	1.052.105,13	1.348.304,30	7.296.068,83	-93,83%
Valor Efvo. (u\$s)				82.000,00	144,81	82.144,81	130,39%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.				100,00		100,00	-89,01%
Valor Efvo. (\$)				22.420,00		22.420,00	106,17%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.			990,00	305,00	248,00	1.543,00	-24,18%
Valor Efvo. (\$)			200.650.782,03	42.065.664,22	48.854.735,62	291.571.181,87	-13,97%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal			3.853.410,00	528.033,00	1.331.389,00	5.712.832,00	-91,34%
Valor Efvo. (\$)			205.546.441,43	43.140.189,35	50.203.039,92	298.889.670,70	-34,61%
Valor Efvo. (u\$s)				82.000,00	144,81	82.144,81	130,39%

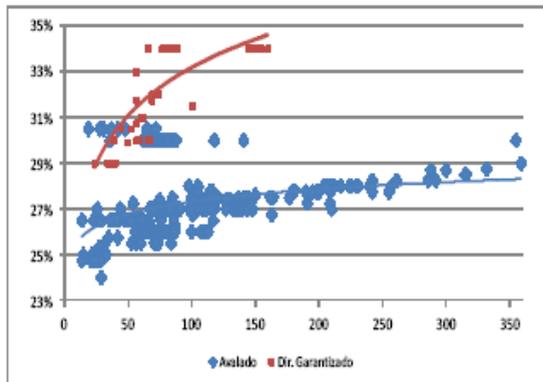
REPORTE SEMANAL 01/02/2016 AL 05/02/2016

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

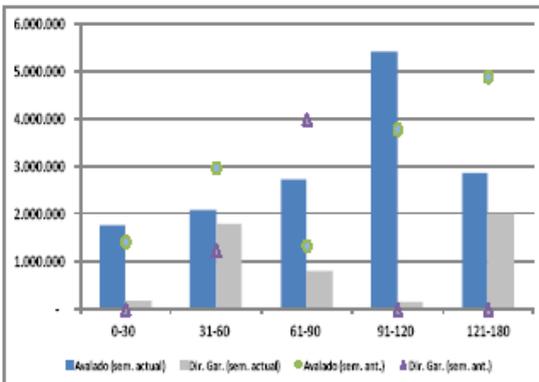
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. eem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	16.572.036	22.576.921	254	351	-26,6%	-27,6%	107,0	160,4	65.244	64.322
Directo Garantizado	4.876.158	5.262.612	64	28	-7,3%	128,6%	95,9	68,9	76.190	187.950
Directo No Gar.	1.970.323	4.005.909	22	29	-50,8%	-24,1%	66,2	57,9	89.560	138.135
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	1.128.908	1.046.722	18	17	7,9%	5,9%	123,7	126,7	62.717	61.572
<b>Total</b>	<b>24.547.425</b>	<b>32.892.163</b>	<b>358</b>	<b>425</b>	<b>-25,4%</b>	<b>-15,8%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 01/02/2016 al 05/02/2016. Anterior: serie correspondiente a la semana del 25/01/2016 al 29/01/2016

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
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,50	12-Feb-16	3,76	-8,11	698.215.620	223.698.240	41,41	1,09	1,00	3,35	23,54	10,49	472.195,00	24.626.525.075	
Petrobras Brasil	APBR	22,30	12-Feb-16	-42,82	1,13	- 21.587.000.000	23.570.000.000	81,72	1,24	0,71	0,22	0,00	7,87	1.177.924,80	251.059.408.571	
Banco Hipotecario	BHIP	6,05	12-Feb-16	28,45	5,22	549.972.000	420.950.000	31,99	1,19	0,89	0,97	14,53	15,21	110.073,20	4.394.060.962	
Banco Macro	BMA	91,40	12-Feb-16	64,98	3,16	3.479.531.000	2.443.564.000	43,07	1,07	0,89	4,89	14,77	15,21	115.103,80	56.230.283.547	
Banco Patagonia	BPAT	29,55	12-Feb-16	81,53	1,90	2.175.977.000	1.229.685.000	23,89	0,91	0,89	3,26	10,28	15,21	10.819,00	21.296.206.009	
Comercial del Plata	COME	3,18	12-Feb-16	49,30	-3,93	259.318.000	104.380.000	22,45	0,85	0,84	6,26	1,27	0,00	3.838.072,00	6.694.366.935	
Cresud	CRES	14,35	12-Feb-16	12,55	-1,71	- 888.382.000	- 26.907.000	38,74	0,84	0,91	3,89	194,95	76,48	35.606,60	7.530.015.114	
Edenor	EDN	12,10	12-Feb-16	92,68	-2,42	- 779.716.000	771.739.000	43,40	1,40	0,84	13,90	6,77	5,33	271.913,60	5.536.566.056	
Siderar	ERAR	7,16	12-Feb-16	5,79	-7,73	3.269.914.000	2.107.381.000	39,08	1,17	1,00	1,77	18,42	10,49	900.840,60	33.465.578.035	
Bco, Francés	FRAN	94,15	12-Feb-16	49,44	0,21	3.204.496.000	2.024.244.000	37,75	1,20	0,89	5,06	14,82	15,21	62.806,00	52.252.123.172	
Grupo Clarín	GCLA	135,00	12-Feb-16	163,04	11,57	804.101.690	479.831.560	45,60	0,93	0,89	4,69	19,06		812,00	26.021.328.498	
Grupo Galicia	GGAL	39,80	12-Feb-16	81,43	0,00	3.337.790.000	1.823.653.000	31,59	0,99	0,89	3,96	13,01	15,21	593.163,40	41.966.402.106	
Indupa	INDU	3,69	12-Feb-16	25,08	-5,63	- 211.793.000	- 101.443.000	45,84	1,00	0,78	1,37	0,00	4,13	61.408,20	1.581.793.737	
IRSA	IRSA	14,95	12-Feb-16	-22,94	3,10	- 514.566.000	238.737.000	42,90	0,88	0,68	3,67	38,25	14,97	23.884,40	8.951.651.923	
Ledesma	LEDE	12,10	12-Feb-16	70,27	8,52	173.738.000	140.354.000	47,77	1,09	0,91	3,57	93,16	76,48	63.728,40	5.508.891.576	
Mirgor	MIRG	768,50	12-Feb-16	396,33	-3,21	136.920.000	229.179.000	23,74	0,72	0,79	5,90	30,57	8,79	4.671,20	4.771.130.551	
Molinos Rio	MOLI	71,50	12-Feb-16	105,23	-0,35	671.134.000	- 189.842.000	29,05	1,12	0,79	10,15	35,18	8,79	10.799,80	18.605.897.831	
Pampa Holding	PAMP	12,85	12-Feb-16	123,87	-0,77	743.159.360	286.083.800	41,49	1,10	0,84	7,46	12,55	5,33	749.448,60	22.548.578.258	
Petrobras energia	PESA	8,50	12-feb-16	37,29	1,80	458.000.000	779.000.000	28,66	0,50	0,71	1,48	0,00	7,87	86.631,60	17.759.566.493	
Telecom	TECO2	45,45	12-Feb-16	-8,74	1,00	3.673.000.000	3.202.000.000	34,50	0,98	0,86	1,52	11,63	15,37	68.256,00	22.672.610.084	
TGS	TGSU2	17,25	12-Feb-16	114,34	3,29	104.983.000	107.504.000	47,23	1,02	1,00	3,60	856,93	287,50	44.442,20	6.948.685.902	
Transener	TRAN	7,28	12-Feb-16	73,33	-4,84	145.199.340	- 5.613.350	45,31	1,38	0,84	2,56	12,69	5,33	180.220,60	1.641.327.134	
Tenaris	TS	150,90	12-Feb-16	-16,30	7,94	1.343.274.000	1.551.394.000	47,29	0,91	1,00	0,00	0,00	10,49	76.486,60	181.641.540.324	

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	6,65	12-feb-16	275,71	1,53	-1.575.240	29.828.280	58,87	0,84	1,00	2,74	0,00	10,49	42.677,20	330.285.160
Alto Palermo	APSA					377.003.000	330.098.000		0,58	0,68		0,00	14,97		
Autop. Del Sol	AUSOA	18,75	12-feb-16	156,85	2,74	18.121.770	-17.533.300	32,85	0,51	0,68	4,92	7,87	14,97	3.701,60	515.183.289
Boldt	BOLT	4,70	12-feb-16	87,50	-12,48	99.671.010	87.608.830	34,15	0,83		2,61	8,25		26.744,80	2.188.449.602
Banco Río	BRIO	41,70	12-feb-16	91,28	-1,77	3.233.041.000	2.289.753.000	26,30	0,00	0,89	3,82	23,84	15,21	4.712,20	46.641.958.478
Carlos Casado	CADO	6,90	12-feb-16	-0,24	-1,15	74.752.290	55.495.480	7,46	0,62	0,68	1,88	0,00	14,97	4.062,40	713.962.282
Caputo	CAPU	19,00	12-feb-16	426,16	-9,55	65.788.930	24.408.970	96,18	1,11	0,68	5,50	11,95	14,97	37.919,60	1.100.682.373
Capex	CAPX	11,50	12-feb-16	26,37	-6,12	-224.966.820	-82.350.090	37,19	0,85	0,85	2,08	218,09		4.975,40	2.139.534.125
Carbochlor	CARC	2,60	12-feb-16	46,24	1,96	-46.316.220	-28.331.250	31,52	0,58	0,78	3,82	0,00	4,13	5.736,40	419.163.436
Central Costanera	CECO2	4,92	12-feb-16	59,74	-3,53	601.539.250	-199.443.740	38,59	1,28	0,84	5,93	0,00	5,33	411.945,80	3.191.846.978
Celulosa	CELU	9,00	12-feb-16	42,41	1,69	-157.525.000	-79.381.000	29,04	0,89	0,91	0,86	12,26	76,48	13.327,20	940.025.618
Central Puerto	CEPU2					317.731.000	90.285.000			0,84			5,33		
Camuzzi	CGPA2	6,80	12-feb-16	70,00	-1,45	-87.507.750	15.348.840	73,92	0,71	0,84	3,41	570,47	5,33	2.726,00	2.345.015.460
Colorin	COLO	22,30	12-feb-16	58,16	0,00	-940.000	-4213.000	56,22	0,77	0,78	4,36	12,38	4,13	2.186,80	128.248.946
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	1,36	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	29,65	12-feb-16	14,19	-4,35	956.937.000	89.123.000	64,50	0,62	0,68	5,04	8,08	14,97	1.705.477,00	12.575.808.730
Domec	DOME	8,25	05-feb-16	65,00	16,20	6.574.580	6.149.260	21,59	0,43	0,51	3,11	0,10		800,00	162.193.605
Dycasa	DYCA	19,00	12-feb-16	199,21	0,53	1.942.180	11.950.030	43,00	0,66	0,68	2,86	54,88	14,97	5.854,80	589.794.928
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,84	4,32		5,33	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	78,00	12-feb-16	209,88	9,86	145.700.550	84.994.270	58,36	0,38		6,20	21,86		1.600,40	4.756.725.599
Estrada	ESTR	3,37	22-jul-15	0,00	5,76	13.705.740	15.603.300	0,00	0,38		1,05	21,86		2.988,00	148.353.181
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,61	0,68	2,42	5,51	14,97	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	6,80	12-feb-16	78,53	10,57	122.066.220	61.407.250	65,69	0,81	0,81	27,01	9,00	9,00	4.280,80	16.464.591.050
Fiplaso	FIPL	2,90	12-feb-16	57,31	-2,36	6.553.500	10.180.280	50,15	0,68		1,79	366,16		29.146,60	193.335.812
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,81	0,89		15,21			
Garovaglio	GARO	8,00	12-feb-16	278,14	12,68	55.026.270	10.307.220	57,78						74.277,00	364.224.236
Gas Natural	GBAN	19,50	12-feb-16	126,74	8,33	-56.466.890	34.986.400	49,93	0,74	1,00	4,94	5,57	5,57	2.271,60	3.218.556.813
Grimoldi	GRIM	22,00	12-feb-16	184,18	4,76	75.305.520	31.964.400	49,68	0,00	0,81	4,84	0,00	5,55	996,40	1.008.616.903
Juan Minelli	JMIN	12,25	12-feb-16	128,46	-4,30	58.944.470	29.627.350	36,54			3,27			3.654,40	4.462.468.114
Longvie	LONG	4,65	12-feb-16	149,32	4,49	32.501.830	18.155.710	38,54	0,60	0,51	2,71	23,98	12,04	4.339,00	486.744.905
Metrogas	METR	8,60	12-feb-16	196,55	-6,52	-631.420.000	254.936.000	69,48	1,25	1,00	0,00	0,00	287,50	57.881,60	1.975.295.884
Morixe	MORI	3,40	12-feb-16	23,64	4,29	-24.774.690	-28.684.740	33,38	0,96	0,79	0,00	0,00	8,79	4.602,20	52.771.125
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,96		1,27	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	6,00	12-feb-16	83,19	0,00	30.222.120	63.788.270	18,32	0,00	0,68	3,76	0,00	14,97	7.991,60	993.338.827

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa				
Patagonia	PATA	16,30	12-feb-16	6,81	-2,40	458.824.000	197.071.610	31,19	0,51	4,30	26,33	1.914,00	8.433.032.746	
Quickfood	PATY	36,00	12-feb-16	76,90	-2,70	-77.570.000	-13.909.000	47,91	1,07	4,84	0,00	8,79	797.884.736	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	0,00	1.800.720	-441.650	0,00	0,44	2,11	15,27	22,92	28.788.570	
YPF	YPFD	229,00	12-feb-16	-25,36	0,00	9.002.000.000	5.125.000.000	49,45	0,99	1,24	11,73	7,87	93.184.289.580	
Pollido	POLL	25,15	12-feb-16	-36,02	-0,59	79.200.000	243.800.000	43,06	1,04	3,08	23,09	935.048,80	2.170.127.632	
Petrol del conosur	PSUR	1,50	12-feb-16	-1,96	0,00	-290.306.760	-216.702.690	65,56	1,55	42,72	15,54	11.859,40	155.781.841	
Repsol	REP	132,00	12-feb-16	-38,88	-7,04	1.612.000.000	195.000.000	52,25	0,83	0,71	27,62	7,87	406,00	208.950.797.435
Rigolleau	RIG05	1,84	0,00	0,00	0,00	82.418.550	71.100.470	0,00	0,43	4,73	23,84	0,00	2.311.572.459	
Rosenbusch	ROSE	4,00	12-feb-16	26,98	0,00	8.346.230	-9.120.270	9,26	0,58	1,85	0,00	5,488,80	122.741.233	
San Miguel	SAMI	46,30	12-feb-16	90,71	16,04	298.878.460	93.683.650	33,98	0,68	3,05	14,97	51.461,80	3.086.394.267	
Sanlander	STD	57,00	12-feb-16	-29,41	1,79	5.816.000.000	4.175.000.000	65,98	0,83	0,89	7,84	15,21	84.988,00	
Telefónica	TEF	141,00	12-feb-16	-19,41	-5,37	3.001.000.000	4.593.000.000	43,27	0,75	2,05	19,10	15,37	291,40	715.124.549.204

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14				12-feb-16	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-mar-16	80,91%	346,00	12-feb-16	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-mar-16	23,68%	127,50	12-feb-16	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12				12-feb-16	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-16	100,00%	251,75	12-feb-16	1,18	30,879	385,44%	0,6532	0,0410	14,621
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	526,50	12-feb-16	1,18				0,0420	9,165
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	505,00	12-feb-16	4,06				0,0465	9,030
Boden 2014	RS14	30-sep-14				12-feb-16	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	12-feb-16	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	12-feb-16	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		0,00%	21,80	12-feb-16	28,76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14	18-abr-16	100,00%	920,25	12-feb-16	2,00					1,044
Bonarar X	AA17	03-oct-15		100,00%	1525,00	12-feb-16	7,00	2,333	102,33%	1,0002	0,0697	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	12-feb-16	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12				12-feb-16	2,50	18,451	118,45%	0,5592		
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-16	100,00%	987,00	12-feb-16	2,50	18,451	118,45%	0,5439	0,0781	7,587
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-16	100,00%	960,00	12-feb-16	2,50	18,451	118,45%	0,5439	0,0781	7,587
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	526,50	12-feb-16	5,83				0,0420	9,165
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2190,00	12-feb-16	8,28	1,516	141,72%	1,0371	0,0692	7,833
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-16	100,00%	2.350,00	12-feb-16	8,28	1,516	141,72%	1,1129	0,0692	7,833
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	2.350,00	12-feb-16	8,28	1,516	141,72%	1,1129	0,0692	7,833
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-16	100,00%	1590,00	12-feb-16	8,75	1,823	101,82%	1,0480	0,0479	1,175



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO