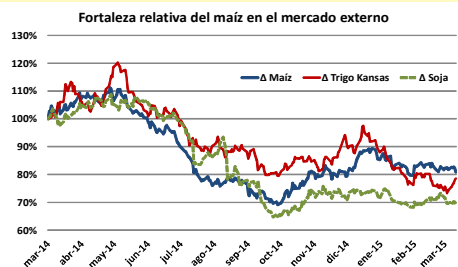




AÑO XXXII - N° 1699 - 13 DE MARZO DE 2015

MAÍZ PRESIONADO POR EL INGRESO DE LA NUEVA COSECHA

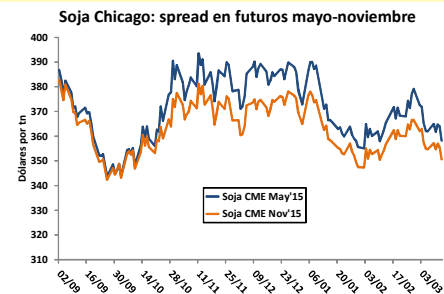
El movimiento de granos a lo largo de la cadena maicera para esta altura del año se asemeja más al promedio histórico que a lo que fue la campaña anterior, cuando el primer semestre del año resultó muy flojo en volumen de transacciones. Pág. 11



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario - Elaboración propia en base a datos de CME Group

SUBAS AFUERA, PERO NADA A NIVEL LOCAL CON EL TRIGO

El trigo fue el ganador de los últimos días en los mercados norteamericanos, acumulando seis subas consecutivas luego de que los futuros de Chicago con vencimiento en mayo alcanzaran un mínimo de u\$s 177 por tonelada el jueves Pág.13



CAEN CON FUERZA LOS PREMIOS EN EL MERCADO DE SOJA

A medida que las dificultades logísticas de Brasil y climáticas en Argentina van quedando decididamente atrás la prima de riesgo de los precios en Chicago se va desinflando, lo que profundiza la tendencia bajista. En la rueda del viernes Pág.14

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 28/2

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 274.552 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,7243 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.470 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas [...] por \$78.159 millones, y otros \$ 58.873 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.763 millones. Pág. 2

ESTRUCTURA DEL CORRETAJE DE CEREALES EN ARGENTINA

Continuando con una serie de notas donde analizamos los aspectos estructurales del comercio de granos, subproductos y aceites de la República Argentina, en el presente informativo semanal analizaremos la conformación del corretaje de cereales en los mercados físicos de granos y de futuros de nuestro país.

La República Argentina cuenta con 287 Pág. 3

EN 2014 ARGENTINA EMBARCÓ AL EXTERIOR 8 MILLONES DE TONELADAS MENOS DE GRANOS

La República Argentina embarcó en el año 2014 -desde todos sus puertos- casi 8 millones de toneladas menos de granos que en el año 2013 según datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del MINAGRI. Como puede verse en el cuadro N°1, en el 2014 los despachos de granos desde todas las terminales portuarias argentinas ascendieron a 32 millones de toneladas, Pág. 7

EL MERCADO LOCAL MANTIENE IMPULSO Y CIERRA LA TERCERA SEMANA CONSECUTIVA DE SUBAS

La segunda semana de marzo deja atrás jornadas de fuertes movimientos en las paridades cambiarias que impactaron en las cotizaciones bursátiles. El sostenido fortalecimiento del dólar presionó sobre los índices de Wall Street, Pág. 28

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (marzo'15) Pág. 26

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 28 de febrero del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 274.552 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,7243 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.470 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 78.159 millones, y otros \$ 58.873 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.763 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 446.408 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 324.828 millones, en total \$ 771.236 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 88.401 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,6% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 17,8% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional con el Banco Central asciende actualmente a:

- Títulos públicos por \$ 496.458 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 251.450 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.894 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.499 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 734 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.074 millones, es igual (=) a \$ 699.706 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 80.202 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 27 de febrero alcanzó los \$ 446.408 millones, con un incremento interanual de 34,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 341.149 millones, con un crecimiento interanual de 27,0%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 307.850 millones, con un incremento interanual de 29,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 673.013 millones, con un incremento interanual de 35,9%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 575.150 millones, con un incremento interanual de 20,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.454 millo-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 12/03 al 09/04/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/03/15	25
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosas (marzo 2015)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Argentino de Valores	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	30
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

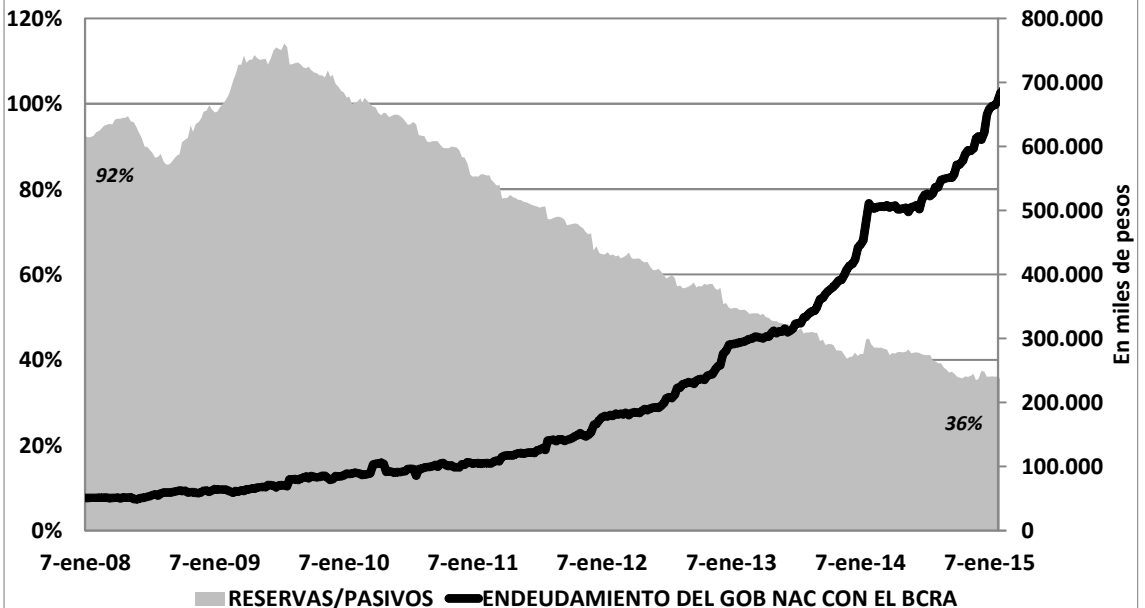
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300 / 410-2600 - Interno 1094

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**

Balance del Banco Central



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

nes, con un aumento interanual del 7,9%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.615, con una caída interanual de -0,5%.

M1, llegó a \$ 559.348 millones, con un incremento interanual de 25,9%.

M2, llegó a \$ 749.822 millones, con un incremento interanual de 30,7%.

M3, llegó a \$ 1.223.299 millones, con un incremento interanual de 31,0%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.309.087 millones, con un incremento interanual de 30,2%.

ESTRUCTURA DEL CORRETAJE DE CEREALES EN ARGENTINA

Julio Calzada

Continuando con una serie de notas donde analizamos los aspectos estructurales del comercio de granos, subproductos y aceites de la República Argentina, en el presente informativo semanal analizaremos la conformación del corretaje de

cereales en los mercados físicos de granos y de futuros de nuestro país.

La República Argentina cuenta con 287 empresas de corretaje de cereales. Se adjunta en el cuadro N° 1 la nómina de los corredores clasificados según la provincia donde se encuentra localizada su casa oficial o domicilio legal, aunque muchas de estas firmas cumplen funciones en diversos puntos del país y en los diferentes nodos portuarios (Rosario, Bahía Blanca, Quequén, etc.) El cuadro se ha confeccionado por información que suministra el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA) dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

La provincia de Buenos Aires detenta la mayor cantidad de operadores de corretaje, reuniendo casi la mitad de estos agentes a nivel nacional, situándose éstos especialmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La provincia de Santa Fe por su parte, también presenta una alta concentración de estos operadores, cercana al 41% del total nacional, de los cuáles más del 85% tienen su sede en la ciudad de Rosario, núcleo vivo de la dinámica comercial de granos de la República Argentina. Respecto a las demás provincias que conforman la mencionada región, Córdoba y Entre Ríos reúnen el 4% y el 3% de estos agentes, respectivamente.

Cuadro N°1: Empresas de corretaje de Cereales en la República Argentina (A marzo de 2015)			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES		PROVINCIA DE SANTA FE	
Nº	Razón Social	Nº	Razón Social
1	PANERO JOSE MARIA	1	ROCA CARLOS GUILLERMO
2	GNOCCHI CESAR EDUARDO	2	MARISCOTTI, RICARDO ANSELMO
3	EDUARDO MARCELO TOSCANO	3	DOFFO DANIEL HUMBERTO
4	ROSSANO, HERNAN ESTEBAN	4	GUILLERMO FARRUGGIA
5	LUGONES MATIAS FEDERICO	5	GERARDO A. LOPEZ
6	ASOCIACIÓN DE COOPERATIVAS ARGENTINAS - COOP. - LTDA.	6	JUAN JOSÉ CASTRO
7	ENRIQUE R. ZENI Y CIA. SACIAFEI	7	VIÑAS DIEGO ENRIQUE
8	DUKAREVICH S.A.	8	CONDE MARCELO ARIEL
9	COLOMBO Y MAGLIANO S.A.AGRICOLA GANADERA Y COMERCIAL	9	WILLIAM GASTON DILLON
10	GOGNA Y CIA S.R.L.	10	MACUGLIA, RENE DAMIAN
11	GRANAR S.A. C Y F	11	FULUGONIO KARINA SUSANA
12	PANAGRÍCOLA S.A.	12	ALABERN FABREGA Y CIA SA
13	BAFICO S.A.	13	ROBERTO AMSLER S.A.C.
14	TOMAS HNOS. Y CIA. S.A.	14	BANTLE CULASSO SA
15	CHASCO D'ANNA Y CIA.S.R.L.	15	AGRICULTORES FEDERADOS ARGENTINOS SCL
16	MANDATARIA CERES S.A.	16	CERYHAC SACYF
17	J.J.HINRICHSN S.A.	17	BOERO Y CIA S.A.
18	TOSCANO S.A.	18	GRIMALDI GRASSI SA
19	DIAZ RIGANTI CEREALES SRL	19	BERTOTTO, BRUERA Y CIA. S.A.C. Y F.
20	PEDRA GONZALEZ Y CIA S.A.	20	BARRILLI S.A.
21	DESIERVI CERELES SA	21	GAVIGLIO COMERCIAL SA
22	ALDEGRAN S.A.C.	22	ROAGRO SRL
23	FERTIGRAN S.A.	23	CASTELLO Y ROZAS S.R.L.
24	CONSIAGRO S.A.	24	GUARDATI TORTI SA
25	JOVICER SA	25	CERELES GRANEXPORT S.A.
26	CORTINA BERUATTO S.A.	26	JORGE H. ROCA Y CIA SC.
27	MORGAN, GARCIA MANSILLA Y CIA. S.A.	27	AGUIRRE VAZQUEZ S.A.
28	CERELES TAIBER S.A.	28	LAS TACUARITAS MANDATARIA S.R.L.
29	GIROLAMI, MARTINEZ Y CIA S.A.	29	VERGARA Y CIA S.R.L.
30	AGROPOL S.A.	30	MERCO GRAIN S.R.L.
31	JALCE CERELES SRL	31	JUMALU SRL
32	ALDACOUR DI MEGLIO SA	32	BERNAGRO S.R.L.
33	CONSUCER S.R.L.	33	GAFER CERELES S.R.L
34	COTIZAR S.A	34	CORAGRO S.A.
35	VALCEREAL S.A	35	COMERCIO INTERIOR SA
36	GRAINCOM SA	36	CARVI CERELES SRL
37	PUELCHES SRL	37	CONVENCER S.A.
38	CORMAN S.R.L.	38	MERCADO INTERNO S.A.
39	CERFAM S.R.L.	39	MARCHISIO - FERNANDEZ SRL
40	BRESUR CERELES SA	40	GRANOS DEL PARANA S.A.
41	BANDAGRO S.A.	41	ANIBAL H. IVANCICH PUIG Y CIA. SC
42	AMYCER S.A.	42	GRIMAGRO S.A.
43	GENEXPOR S.A.	43	COMPAÑIA AGRARIA S.A.
44	CANZANI CASAS S.A.	44	DUTTO CERELES S.A.
45	MANDATO SRL	45	OLICER CERELES S.A.
46	PROVINCIA BURSATIL S.A. SOCIEDAD DE BOLSA	46	SERALCAM S.R.L.
47	INTAGRO S.A.	47	BLD S.A.
48	NEGOCIOS DE GRANOS S.A.	48	WALTER PONCIO Y CIA SRL
49	RICARDO TESTA S.R.L.	49	LBO SOCIEDAD DE BOLSA S.A.
50	COMPAÑIA GENERAL DEL TÉRMINO S.A.	50	REGION CENTRO AGROPECUARIA S. A.
51	TAR NET SA	51	TONELADAS S.R.L.
52	HOROSMAR SA	52	TRADIAGRO S.C.
53	GRANOBBA S.A.	53	PRADERAS CERELES SRL
54	CERELES MONTES S.A.	54	CERRO S.R.L.
55	GRANOS DEL LITORAL S.A.	55	AGROBROKERS S.R.L.
56	FUTUROS Y OPCIONES COM S.A.	56	FEDERAR S.R.L.
57	RIPAMAR CERELES S.R.L	57	FORTIN INCA SRL
58	CRIBELCO S.R.L.	58	PUERTO AGRICOLA S.A.
59	AGROTERRA S.A.	59	GRANUM S. A.
60	NEGOCIOS DEL AGRO S.A.	60	CORREDORA DEL SUR S.A.
61	CONDORES S.A.	61	YACCUZZI Y ASOCIADOS SRL
62	CEREAL TRADE S.A.	62	CENTRO CORREDORA SA
63	BONADEO,SILBER & ASOCIADOS SRL	63	BIGRAIN S.R.L.
64	AGROESPIGAR S.R.L.	64	PUERTOS SRL
65	PARNELL SA	65	SABACOR CERELES S.A.
66	ZENI COMERCIAL S.A.	66	SURCOS SRL
67	AGRO NOVA SA	67	GRANCOR S.A.
68	COOPERATIVA DE TRABAJO PROVEG LIMITADA	68	AVIGLIANO Y CIA. S.R.L.
69	ENSENADA S.A.	69	COSTANTINI Y ASOCIADOS S.A.
70	GCM S.A.	70	AGRO CORREDORA CERELES S.A.
71	VV JOIN S.R.L.	71	TORTI HERMANOS SRL
72	GRAIN SOLUTION SA	72	SESNICH VILLALONGA CERELES SA
73	AGRONEGOCIOS DEL PLATA SRL	73	COMPANIA GRANERA ARGENTINA SRL
74	ELORZA CERELES S.A.	74	AGROINVERSIONES PAMPEANAS SA
75	AGROAL SRL	75	ARGRAIN S.A.
76	CIA CELENOR SRL	76	DEC GRANOS S.A.

Cuadro N°1: Empresas de corretaje de Cereales en la República Argentina (A marzo de 2015)			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES		PROVINCIA DE SANTA FE	
Nº	Razón Social	Nº	Razón Social
77	AGROSERVICIOS CAPDEVIELLE S.A.	77	ASTURIAS CEREALES SRL
78	A. & J. NARI S.A.	78	CAMPOS Y NEGOCIOS SA
79	ARGENCER S.A.	79	C & S SRL
80	CERA TIME S.R.L.	80	GG 1888 S.A.
81	CORRETAJE BAHIA SA	81	SEBASTIAN GRIMALDI S.A.
82	MBC CORREDORES DE CEREALES SRL	82	PELLEJERO Y CIA SRL
83	WET PAMPA S.A.	83	VAREMOS S.R.L.
84	COFINA AGRO CEREALES S.A.	84	BOGGIO SOSA S.A.
85	AGROMIX BAHIA SRL	85	POOL SEIS S.A.
86	AGROSYM S.A.	86	DE VICENZO CEREALES S.R.L
87	OPCION AGRO SRL	87	CLM SRL
88	RUEDA CEREALES S.R.L.	88	BARRIENTOS Y CIA S.A.
89	TORRUELLA Y CIA. S.R.L.	89	CORREDORA DEL LITORAL SA
90	AGRINTER CEREALES S.R.L.	90	BERNARDEZ Y CIA SA
91	BONIFATTI Y CIA SRL	91	ATUEL CEREALES S.A.
92	DIFCO S.A.	92	PINELLI Y ASOCIADOS SRL
93	AGRO-GUIAR S.A.	93	LA CONCEPCION SA
94	IGL GRANOS S.A.	94	DILLON HNOS. S.R.L.
95	SURCOS CEREALES S.A.	95	NOCERINO CEREALES SRL
96	BEGUERIE & CUESTA SRL	96	BAFOMET SA
97	KIMEI CEREALES S.A.	97	GRANOS & NEGOCIOS S.A.
98	RIBOLDI AGROCORREDORA S.A.	98	CROSMAR CEREALES SRL
99	SG AGRO SRL	99	AMERICA AGROCOMERCIAL SRL
100	SOLARES DEL CAMPO S.A.	100	ARGENTRADING S.A.
101	ACCION COORDINADA DE SERVICIOS AGROINDUSTRIALES S.A	101	AIS CEREALES S.R.L.
102	NUEVA CEREALES S.A.	102	FERRERO-ALANIZ SRL
103	AGROAMARILLO CEREALES SA	103	FERTISEEDS S.R.L
104	NORTE AGRO CORREDORA SA	104	MARISCOTTI S.R.L.
105	KETRAHUE S.A.	105	AGROALIANZAS S.R.L
106	CONTE CEREALES SRL	106	CABRERISO Y ASOCIADOS S.A.
107	AGROS CORRETAJES S.A.	107	CERCOOP S.A.C.A
108	AGROCARVI SRL	108	LOPEZ CEREALES S.R.L.
109	CARAFFO PREMROU S.A.	109	COGRAN SRL
110	VAICER S.R.L.	110	SOLA CEREALES S.A.
111	COOPERATIVA AGROPECUARIA CULTIVOS ARGENTINOS LTDA	111	HORIZONTE CEREALES SRL
112	OLIVOS GRANOS SRL	112	AGROMAR S.R.L.
113	PUNTE CEREALES S.A.	113	LOS PINOS CEREALES S.R.L.
114	VADEL SA	114	AGRO MAF SRL
115	ABREU DA COSTA SA	115	CORREDORA PAMPEANA SRL
116	FREYTES CARLOS HORACIO Y HAAG MIGUEL ANGEL	116	AGROSAFE S.R.L.
117	LEMOS LOBENSTEIN & ASOCIADOS	117	ACER CEREALES S.R.L.
118	PSA LA CALIFORNIA S.A.	118	COOPERATIVA AGROPECUARIA DE ACOPIADORES FEDERADOS LTDA
119	SINOCEM AGRO ARGENTINA S.A.	TOTAL	118 casas de corretaje que representan el 41% del total
120	AGROVE S.R.L.	PROVINCIA DE CÓRDOBA	
121	ZAPPÍA & GRILLI AGRONEGOCIOS SA	Nº	Razón Social
122	PRODUCTORA AGROGANADERA RAMALLO SA	1	LUIS ABRAHAM SIUFFE
123	MAROUN S.A	2	LEANDRO A. QUIÑONES
124	AGROGANADERA SALTO SA	3	MAGNANI ALVARO
125	TCVO ASOCIADOS S.A.	4	COOP. DE EMPRENDIMIENTOS MÚLTIPLES SUDECOR LITORAL Ltda
126	RURAL PAMPEANA S.A.	5	CEREALES DEL PLATA SA
127	MATBA ALYC S.A	6	AGROTECNOLOGIA Y SERVICIOS SA
128	VERSIL SRL	7	LMK GRANOS S.A
129	ZALOY SRL	8	NEGOCIAR S.A.
130	RAYMA SRL	9	LUIS SIUFFE SRL.
131	CEREALCO SA	10	NATECO AGRO S.R.L.
132	BULLRICH NICOLA Y CIA SRL	11	VERK FOOD TRADE SA
133	BETCOM S.A.	TOTAL	11 empresas de corretaje que representan el 4% del total
134	EDUARDO D REYNOLDS SRL	PROVINCIA DE ENTRE RIOS	
135	SERRA MORENA SA	Nº	Razón Social
136	MERCOCEREALES SA	1	HUGO ARNOLDO WIDMER
137	RSA CEREALES S.A.	2	DE SA NILSO
138	NARDUCCI VAZQUEZ Y CIA. SRL	3	LEIVA CHAVES MARIA LUZ
139	COESUD ARGENTINA S.A	4	COOPERATIVAS AGROPECUARIAS FEDERADAS DE ENTRE RIOS C.L.
140	BANYMAN S.A.	5	KILAFEN ARGENTINA S.A.
TOTAL	140 empresas de corretaje que representan el 49% del total	6	LEIVA HERMANOS S.A.
PROVINCIA DE SALTA		7	COOP. AGROP. DE PRODUCTORES DE CARNE DE ENTRE RIOS
Nº	Razón Social	8	AGRO NEGOCIOS S.R.L.
1	WALTER RICARDO QUIROGA	TOTAL	8 empresas de corretaje que representan el 3% del total
2	ALCIDÉ HERRERA	PROVINCIA DE CHACO	
3	CUELLAR SILVIA ROSANA	Nº	Razón Social
4	OJEDA HERMANOS S.A.	1	ARIEL RUBEN OJEDA
5	AGROSERVICIOS DEL NORTE SRL	2	UCAL UNION DE COOPERATIVAS AGRICOLAS ALGODONERAS LTDA
TOTAL	5 empresas de corretaje que representan el 2% del total	3	CEREALES DEL LITORAL S.R.L.
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a información del Registro Unico de la Cadena Agroalimentaria		4	ANTONIO CROSETTO Y CIA SRL
		5	FRIULI S.A.
		TOTAL	5 empresas de corretaje que representan el 2% del total

mente. Hacia el norte del país, sólo se encuentran registrados corredores de granos en Salta y Chaco, alcanzando una representación de un poco más del 1,5% sobre el total nacional, en ambos casos.

Para los que desconocen la importante función que cumple el corretaje de cereales en el mercado de granos argentino, pasaremos seguidamente a explicar -en forma sintética- la actividad de intermediación que cumplen estos agentes.

Teóricamente, en los mercados de granos se titula como "operaciones de compraventa secundarias" a aquellas donde el oferente es un agente distinto al productor agropecuario. El vínculo comercial se establece normalmente entre el acopio o las cooperativas y, como contraparte, la exportación o la industria. Las transacciones se pactan entre las dos partes, existiendo -en el mercado físico de granos- el riesgo de contraparte al no existir un tercero que garantice el cumplimiento de estos contratos. Las operaciones son pactadas personalmente, telefónicamente o por internet en las mesas de negocios de las empresas acopiadoras, exportadoras, industriales, cooperativas y corredoras.

Dentro de las figuras que participan en la intermediación en la etapa secundaria, encontramos a los corredores de cereales. Su función principal es acercar la oferta y la demanda. Los corredores no sólo operan entre el acopiador y las cooperativas (que en este caso sería el vendedor), y el industrial, exportador o mayorista (compradores de la producción de granos), sino que pueden participar en toda la cadena de comercialización. En los últimos años es creciente la participación del corredor de cereales en operaciones primarias, vendiendo por cuenta y orden de los productores y en operaciones de ventas realizadas por proveedores de planes canje.

Estas empresas de corretaje (unipersonales o sociedades) en ningún momento detentan la propiedad de la mercadería. La función de acercamiento entre oferta y demanda se complementa con una serie de servicios relacionados con la logística y el financiamiento en los negocios, el asesoramiento en estrategias comerciales y cuestiones impositivas, y el seguimiento integral de los negocios, entre otros. Una de las funciones de mayor importancia, en estos tiempos de acceso fácil y rápido a un gran caudal de información, es la de mantener a sus clientes informados con datos de calidad y estratégicos sobre la evolución del mercado.

En ejercicio de su función, el corredor inter-

viene en las negociaciones que existen entre las partes, suscribiendo el respectivo boleto de compraventa en el mercado físico de granos. Allí se lo denomina "corredor o comisionista". También efectúa y recibe pagos por cuenta y orden de una de las partes, generalmente de los vendedores; organiza las entregas en el punto acordado por las partes; lleva un registro de las operaciones concertadas por su intermedio; ayuda a financiar las ventas de cereales de los productores por los que interviene, e inclusive, ocasionalmente, otorga fianza respecto del cumplimiento de la entrega de las mercaderías a favor de los compradores. Su retribución consiste en una comisión variable que cobra a una o a ambas partes.

El corretaje brinda transparencia al comercio de granos, ya que -en general- opera en el marco institucional de una Bolsa o mercado y aporta mayor fluidez de oferta, facilitando así el ingreso de nuevos compradores. En definitiva, contribuyen al fortalecimiento de la atomizada oferta, ante una demanda concentrada por parte de exportadores, industrias y mayoristas.

Para poder ejercer funciones de corretaje, los agentes deben estar inscriptos en el Registro Público de Comercio, en el Registro Único de Operadores de la Cadena Agroalimentaria que lleva el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (RUCA / MAGyP) y en la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Muchos de ellos son, además, operadores de los Mercados de Futuros, facultados para registrar contratos a su nombre o de terceros, percibiendo una comisión por las operaciones concertadas y registradas en estos mercados.

Gran parte de estos agentes comerciales actualmente se encuentran nucleados en Centros de Corredores. En Argentina operan cinco Centros de Corredores con personería jurídica. Ellos son:

"Centro de Corredores de Cereales de Rosario.

"Centro de Corredores y Agentes de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

"Centro de Corredores de Cereales de Bahía Blanca.

"Centro de Corredores, Comisionistas, y Consignatarios de Cereales y Oleaginosos de Santa Fe.

"Centro de Corredores de la Bolsa de Comercio de Entre Ríos.

En forma conjunta estos cinco centros cuentan con 202 empresas asociadas. El nivel de agremiación es excelente ya que están asociados el 70% del total de corredores unipersonales y empresas de corretaje que operan en nuestro país.

El Centro de Corredores de Cereales de Rosario es el que cuenta con la mayor cantidad de asociados en Argentina: 97 socios. Esta cantidad representa el 48% del total de corredores asociados a los diversos Centros en el país .

Los Centros de Corredores cumplen en Argentina importantes funciones, entre las que se encuentran:

a) Velar por los intereses de sus asociados y, en general, por los de la actividad de corretaje, gestionando su defensa.

b) Asumir la representación gremial de sus asociados ante los gobiernos, organismos públicos y personas físicas y jurídicas del sector privado; propugnando normas o cualquier tipo de medidas tendientes al mejor cumplimiento de su actividad.

c) Hacer respetar las disposiciones legales que rigen la actividad, las reglamentaciones y resoluciones establecidas por las Bolsas, las Cámaras Arbitrales y los mercados institucionalizados, como así también los usos y costumbres de plaza, procurando la uniformidad de sus prácticas.

d) Brindar información a sus asociados, como así también ofrecerles todos aquellos servicios que contribuyan a mejorar su formación profesional.

e) Formar parte, en representación del sector, de todas aquellas iniciativas que tengan por objeto el mejoramiento de la producción, industrialización y comercio de los productos que se negocien con su intervención; como así también fortalecer y promover la transparencia de los mercados en los que actúe.

La mayoría de estos centros tienen una larga historia de defensa de los intereses de los corredores. Específicamente, el Centro de Corredores de Cereales de Rosario, siendo el más antiguo, nació en el año 1908 al impulso de la gran transformación que registraba la República Argentina con su inserción en la economía internacional como productor de materias primas (granos, carnes y lanas, principalmente). Tengamos presente que la primera exportación de granos de nuestro país se realizó en 1878 y tuvo como escenario al Puerto de Rosario. El Centro de Corredores de Cereales de Rosario se constituye, precisamente, 30 años después de esta primera operación de despacho de granos al exterior.

En aquella época, la realidad ya demostraba la eficacia e importancia de la función del corredor, ya que su intervención allanaba las dificultades que se producían en las operaciones de compraventa de granos debido a que el vendedor se encontraba radicado en el interior del país y muy lejos de las zonas de concentración de mercadería como

eran el Puerto de Rosario, Buenos Aires, Bahía Blanca y Santa Fe. Los historiadores destacan las actividades de los primeros pioneros del corretaje a principios del siglo XX como era el caso de los hermanos Sauberan y sus continuadores, quienes iniciaron su labor de corretaje entre Casilda y Rosario, y luego expandieron su accionar a Buenos Aires y otros puertos.

En esos años, el corredor representaba al vendedor y se convertía en nexo y vaso comunicante para la obtención del mejor precio corriente en plaza para el cereal que se le confiaba en venta. Luego completaba la operación con la venta al comprador y la liquidación definitiva de la respectiva operación y la remesa de los fondos percibidos por cuenta y orden del vendedor .

En 1908, el mismo año en que surgía el Centro de Corredores de Rosario, la Bolsa de Comercio de Rosario inauguraba su amplio edificio de calle San Lorenzo al 1000 en la ciudad de Rosario. Los hombres del Centro de Corredores de Rosario eran socios de la Bolsa e intervinieron en las campañas por la modernización del Puerto de Rosario, la canalización del paso de Martín García y dragado del Río de Paraná y el contralor de las tarifas navieras y ferroviarias. Una muestra más de que la responsabilidad social empresaria de los corredores no es un rasgo que sólo se verifica en actualidad. Ya era una realidad palpable en los inicios del 1900 en pleno desarrollo de la Argentina agroexportadora.

EN 2014 ARGENTINA EMBARCÓ AL EXTERIOR 8 MILLONES DE TONELADAS MENOS DE GRANOS

Julio Calzada

La República Argentina embarcó en el año 2014 -desde todos sus puertos- casi 8 millones de toneladas menos de granos que en el año 2013 según datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del MINAGRI. Como puede verse en el cuadro N° 1, en el 2014 los despachos de granos desde todas las terminales portuarias argentinas ascendieron a 32 millones de toneladas, en tanto que en el año 2013 la mercadería remitida a terceros países había ascendido a 39.942.105 toneladas.

El retroceso en los embarques viene verificándose en los últimos tres años en las estadísticas

Cuadro N°1: Argentina. Embarques totales de granos por terminal.				
Puertos / Terminales	Año 2014 (tn)	Año 2013 (tn)	Variación absoluta (tn)	Variación relativa
Bahía Blanca	4.958.851	6.482.528	-1.523.677	-24%
Terminal	1.799.513	2.171.827		
Glenc.Topeh.UTE	979.813	1.634.448		
Dreyfus	1.036.963	1.220.187		
Pto. Galván	195.310	393.132		
Cargill	947.252	1.062.934		
Quequén	3.917.245	4.785.295	-868.050	-18%
Term. Quequén	1.856.271	2.547.583		
ACA y Embarque directo	2.060.974	2.237.712		
Rosario	6.100.401	9.072.045	-2.971.644	-33%
Serv. Port. U. VI y VII	1.262.755	2.837.503		
Gral. Lagos	1.323.168	1.306.312		
Guide				
Villa Gob. Gálvez	288.799	292.009		
Arroyo Seco	1.250.915	2.419.236		
Punta Alvear	1.974.764	2.217.085		
San Lorenzo / San Martín	14.375.537	16.335.829	-1.960.292	-12%
Akzo Nobel	106.561			
ACA	2.300.849	2.715.530		
Vicentín	626.736	306.598		
Dempa (Bunge)	882.957	547.592		
Pampa (Bunge)	522.508	215.660		
Nidera	1.800.779	1.722.510		
Quebracho	1.679.310	2.210.336		
Renova				
San Benito (Molinos)	254.431	46.414		
Terminal VI	1.865.560	2.327.119		
Timbúes (Dreyfus)	1.405.767	2.313.279		
Timbúes (Noble)	1.751.191	1.573.028		
El Tránsito	1.178.888	2.357.763		
San Nicolás	145.087	345.665	-200.578	-58%
Ramallo	400.800	299.978	100.822	34%
Va. Constitución - San Pedro	197.748	145.000	52.748	36%
Zárate	1.253.780	1.592.138	-338.358	-21%
Las Palmas	692.481	830.000		
Lima	561.299	762.138		
Subtotal 1	31.349.449	39.058.478	-7.709.029	-20%
TOTAL (Subtotal 1 + Otros productos)	32.013.392	39.942.105	-7.928.713	-20%
Up River Paraná	20.475.938	25.407.874	-4.931.936	-19%
Participación sobre total	65,3%	65,1%		
Puertos Marítimos	8.876.096	11.267.823	-2.391.727	-21%
Participación sobre total	28%	29%		
Puertos Fuviales (en tn)	22.473.353	27.790.655	-5.317.302	
Participación sobre total	72%	71%		

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP. Subtotal 1 incluye trigo pan, maíz, cebada, sorgo, soja y canola. Otros productos incluye maní y arroz.

del MINAGRI. En el año 2012 los despachos habían sido superiores a los del 2013, ya que en ese año ascendieron a 41.710.680 toneladas. De esta forma, en los últimos tres años la caída en toneladas está en el orden de casi 10 millones de toneladas anuales, lo cual representa en términos porcentuales una baja del 23% respecto de los valores que figuran en estas estadísticas del año 2012.

Esta caída -que luce importante a primera vista- debe interpretarse con precaución. Dos aspectos principales son los que explican el retroceso del año 2014. Los embarques de maíz cayeron

casi 4 millones de toneladas en el 2014 respecto del 2013. Por otra parte, llegó cerca de 1 millón de toneladas menos de maíz y soja paraguaya/boliviana por barcaza a los puertos del Gran Rosario.

Otros factores que contribuyeron a esta caída fueron las menores entregas de sorgo, trigo pan y cebada (cuadro N°2). En 2014, respecto del 2013, se observa una caída de cerca de 1,1 millón de toneladas de sorgo; 580.000 toneladas menos de trigo pan; similar cifra a la anterior en cebada y una leve caída en los embarques de poroto de soja. En este producto se despacharon apenas 436.000 toneladas menos que en el año anterior. En el año 2013 los despachos habían sido de 7.630.471 toneladas, en tanto que en el año 2014 los mismos ascendieron a 7.194.227 toneladas.

Los menores embarques de maíz en el año 2014, se habrían producido por los siguientes factores:

a) En el año 2013, los buenos precios de exportación del maíz generaron una fuerte presión vendedora y de embarques al exterior que se concentró entre enero y diciembre de ese año. Este aspecto no se habría verificado a lo largo del año 2014.

b) En el año 2014, el mayor peso productivo que tuvo el maíz de segunda argentino retrasó la comercialización del cereal al exterior. Tengamos presente que

esta mercadería ingresa al circuito comercial en Junio-Julio de ese año.

c) Hay un crecimiento en los consumos internos de maíz tanto para alimentación animal como para la producción de etanol. De esta forma, parte de la mercadería que antes iba a exportación ahora se dirige al mercado local.

e) Los exportadores habrían comprado al 31 de diciembre de 2014 cerca de 19 millones de toneladas de maíz de la campaña 2013/2014. Si los embarques a esa fecha se ubicaban en 16 millones de toneladas, se supone que había una buena canti-

Cuadro N°2: Argentina. Embarques de granos por productos

Productos embarcados	Año 2014 (tn)	Año 2013 (tn)	Variación absoluta (tn)	Variación relativa
Trigo Pan	1.855.043	2.444.179	-589.136	-24%
Maíz	15.474.239	19.500.458	-4.026.219	-21%
Cebada	2.634.217	3.215.125	-580.908	-18%
Sorgo	1.112.080	2.207.544	-1.095.464	-50%
Soja	7.194.227	7.630.471	-436.244	-6%
Colza	74.990	131.224	-56.234	-43%
Otros	663.943	713.797	-49.854	-7%
Mercadería de origen	29.008.739	35.842.798	-6.834.059	-19%
Mercadería de origen Bolivia Paraguay (soja/ maíz)	3.004.653	4.099.307	-1.094.654	-27%
Total General	32.013.392	39.942.105	-7.928.713	-20%

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP.

dad de mercadería en los stocks de los exportadores al cierre del año. Esto se comprueba por los fuertes los despachos de maíz al exterior que se registraron en los dos primeros meses del año 2015.

f) Según datos del USDA, la producción de maíz de la campaña 2013/2014 fue de 26 millones de toneladas, un millón menos que la campaña anterior (2012/2013).

A nivel de terminales portuarias, casi todos los puertos marítimos y fluviales argentinos -con excepción de Ramallo y Villa Constitución- perdieron cargas granarias en el año 2014. Los puertos de la zona de Rosario fueron los que más toneladas perdieron (casi 3 millones de toneladas), ya que cargaron en los buques en el 2013 cerca de 9 millones de toneladas y en el año 2014 embarcaron 6,1 millones.

Las terminales de San Lorenzo y Puerto General San Martín, en la provincia de Santa Fe, perdieron en el 2014 cerca de 2 millones de toneladas de cargas granarias, pasando de 16,3 millones de toneladas en el año 2013 a 14,3 millones de toneladas en el 2014. Idéntico derrotero tuvieron las terminales de Bahía Blanca que en el año 2013 habían despachado en forma conjunta cerca de 6,4 millones de toneladas y en el último año cargaron cerca de 5 millones de toneladas. La pérdida en valores absolutos en un año fue de casi un millón y medio de toneladas.

Los puertos del Gran Rosario (denominados en el presente trabajo Puertos "Up River Paraná") remitieron al exterior -en el año 2014- un total

20.475.938 toneladas, lo cual representa el 65,3% del total de los granos despachados desde puertos argentinos. Recordemos que este total incluye los granos de origen argentino, paraguayo y boliviano junto con despachos de arroz y maní. En el año 2013 el "up river" había remitido al exterior cerca de 25,4 millones de toneladas. En consecuencia, todas las terminales portuarias ubicadas en este sector del Río Paraná perdieron en el último año cerca de 5 millones de toneladas de granos.

Recordemos que cuando nos referimos a los Puertos del Gran Rosario o "Up River Paraná" estamos considerando que integran dicho agrupamiento las siguientes terminales: Servicios Portuarios Unidad VI y VII en Rosario; Dreyfus en General Lagos; Guide; Cargill en Punta Alvear y Villa Gobernador Gálvez; Toepfer en Arroyo Seco; ACA, Vicentín y Molinos (San Benito) en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (Puertos Pampa y Dempa), Toepfer (El tránsito), Nidera, Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Noble y Renova S.A. en Timbúes.

Las terminales portuarias marítimas que incluyen las de Bahía Blanca y Quequén despacharon cerca de 2,4 millones de toneladas menos en el 2014 respecto del año 2013. En el último año remitieron cerca de 8,8 millones de toneladas, en tanto que en el 2013 habían despachado cerca de 11,2 millones de toneladas.

De esta forma, la participación de los puertos fluviales (sobre el Río Paraná) y la de los puertos marítimos (Bahía Blanca y Quequén) en el total de

Cuadro N°3: República Argentina. Embarques de granos por terminal y producto en el año 2014 (en toneladas)

Puertos / Terminales	Trigo pan	Maíz	Maíz Paraguay /Bolivia	Cebada	Sorgo	Soja	Soja Paraguay/Bolivia	Canola	Total granos
Bahía Blanca	760.342	1.181.125		772.671	1.783	2.235.636		7.294	4.958.851
Terminal	292.554	395.159		177.339	1.783	932.678			1.799.513
Glenc.Topeh.UTE	89.439	158.691		194.653		529.736		7.294	979.813
Dreyfus	99.339	315.636		113.309		508.679			1.036.963
Pto. Galván	31.250			164.060					195.310
Cargill	247.760	311.639		123.310		264.543			947.252
Quequén	211.155	419.159		1.531.361		1.702.557	25.000	28.013	3.917.245
Term. Quequén	62.002	89.000		647.214		1.033.055	25.000		1.856.271
ACA	149.153	330.159		884.147		669.502		28.013	2.060.974
Rosario	156.443	4.351.795		231.996	398.182	678.328	283.657		6.100.401
Serv. Port. U. VI y		989.611			219.577	53.567			1.262.755
Gral. Lagos	42.000	1.027.249		91.211	50.280	112.428			1.323.168
Guide									
Villa Gob. Gálvez						5.142	283.657		288.799
Arroyo Seco	49.046	544.089		140.785	31.801	485.194			1.250.915
Punta Alvear	65.397	1.790.846			96.524	21.997			1.974.764
San Lorenzo / San	642.861	9.120.972	814.883	35.658	697.565	1.234.582	1.789.333	39.683	14.375.537
Akzo Nobel		43.725	30.631			5.000	27.205		106.561
ACA	156.111	1.103.858		35.658	289.068	697.728		18.426	2.300.849
Vicentín		288.046	100.782			28.800	209.108		626.736
Dempa (Bunge)	79.740	795.553			7.664				882.957
Pampa (Bunge)		437.866				84.642			522.508
Nidera	150.192	1.515.474				135.113			1.800.779
Quebracho	43.245	728.549	381.150			14.626	511.740		1.679.310
Renova		240.656				13.775			254.431
San Benito		1.473.431				28.350	248.499		1.865.560
Terminal VI	74.298	285.416	180.631		40.982	179.448	727.356		1.405.767
Timbúes (Dreyfus)	32.916	1.557.899	98.433				16.500		1.751.191
Timbúes (Noble)	78.359	650.499	23.256		359.851	47.100	48.925	21.257	1.178.888
El Tránsito	28.000								
San Nicolás		145.087							145.087
Ramallo		25.850				374.950			400.800
Va. Constitución / San Pedro		166.612				31.136			197.748
Zárate	84.242	63.639		62.531	14.550	937.038	91.780		1.253.780
Las Palmas	56.742	17.808		35.024		491.127	91.780		692.481
Lima	27.500	45.831		27.507	14.550	445.911			561.299
Subtotal 1	1.855.043	15.474.239	814.883	2.634.217	1.112.080	7.194.227	2.189.770	74.990	31.349.449
TOTAL (Subtotal 1 + Otros Granos)									32.013.392
Up River Paraná	799.304	13.472.767	814.883	267.654	1.095.747	1.912.910	2.072.990	39.683	20.475.938
Part. s/total	43%	87%	100%	10%	99%	27%	95%	53%	65,3%
Puertos Marítimos	971.497	1.600.284		2.304.032	1.783	3.938.193	25.000	35.307	8.876.096
Part. s/total	52%	10%		87%	0%	55%	1%	47%	28%
Puertos Fuviales	883.546	13.873.955	814.883	330.185	1.110.297	3.256.034	2.164.770	39.683	22.473.353
Part. s/total	48%	90%	100%	13%	100%	45%	99%	53%	72%

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP. Subtotal 1 incluye trigo pan, maíz, cebada, sorgo, soja y canola. Otros productos incluye 153.243 tn de maní y 510.700 tn de arroz.

los despachos de granos nacionales no tuvo prácticamente modificaciones en el año 2014. Por los puertos fluviales se despachan normalmente el 71% de los granos que se envían al exterior, en tanto que por los marítimos se remite el 29%.

En el cuadro N°3 se detallan los embarques por tipo de grano y terminal portuaria. De allí puede observarse lo siguiente:

a) Desde el Gran Rosario (Up River) se despachó al exterior el 43% del total de Trigo Pan (799.304 toneladas sobre un total de 1.855.043). Los puertos de Bahía Blanca y Quequén tienen una participación importante en las entregas de trigo: despachan al exterior el 52% del total (971.497 toneladas sobre el total mencionado de 1.855.043 toneladas). Esto es lógico ya que la provincia de Buenos Aires cosecha cerca del 60% del trigo nacio-

nal. La zona ubicada principalmente en el sur de la provincia de Buenos Aires, que comprende especialmente las delegaciones de Tres Arroyos, Tandil, Pigué, Bahía Blanca y Saliqueló concentran habitualmente cerca del 46% de la cosecha nacional de trigo.

b) La cebada también se despacha principalmente desde los puertos de Bahía Blanca y Quequén, ya que es un cultivo con fuerte inserción en la provincia de Buenos Aires. De allí salieron en el 2014 cerca de 2.304.032 toneladas, aproximadamente el 87% de los despachos totales (2,6 millones de tone-

ladas). Los puertos del Gran Rosario (Up River) tienen una bajísima participación en este producto: 10%. Remitieron en el 2014 apenas 267.654 toneladas.

c) Las terminales portuarias del Gran Rosario remitieron al exterior en el 2014 apenas el 27% de los despachos de soja de origen argentino (cerca de 1,9 millones de toneladas sobre un total de 7,2 millones de toneladas). El dato llamativo es que en el 2014 creció la participación de los puertos upriver en las remesas de este producto, ya que en el 2013 su participación -en términos relativos- había sido del 22,6%. El Gran Rosario, al contar con un complejo industrial oleaginoso que tiene el 77% de la capacidad de crushing de la República Argentina (159.500 toneladas/día), tiene una alta participación en los despachos al exterior de harina y aceite de soja, como así también de maíz sin pro-

cesar. De allí que la mayor participación en los despachos de poroto de soja lo tengan los puertos de Bahía Blanca y Quequén quienes remiten al exterior el 55% del poroto de soja de origen argentino.

Los puertos de Lima (Noble) y Las Palmas (Molca S.A.) han adquirido gran relevancia despachando cerca de 937.000 toneladas de poroto de soja, un 13% del total nacional.

d) La participación del Gran Rosario en los despachos de sorgo es significativa. Envía al exterior el 99% del total nacional: cerca de 1.100.000 toneladas.

e) Como expresáramos antes, el Gran Rosario tiene una participación relevante en los embarques de maíz. En el año 2014, pese a la baja en las cantidades embarcadas, los puertos del Gran Rosario vieron crecer su participación en los embarques de maíz con respecto al resto de los puertos argentinos. En el 2013 despachó el 80,6% del total de maíz de origen nacional: unas 15,7 millones de toneladas sobre un total nacional de 19,5 millones de tn. En el 2014 esa participación creció al 87%, despachando 13,4 millones de toneladas sobre un total de 15,4 millones. Como indicáramos en otras oportunidades, la zona productora por excelencia de maíz se encuentra alejada de Quequén y Bahía Blanca y cerca del Gran Rosario, ya que este cultivo tiene su base preponderante de siembra en el norte, oeste y centro de la provincia de Buenos Aires; sur de la provincia de Santa Fe; noroeste de La Pampa y sur y este de la provincia de Córdoba. De allí la mayor importancia de los puertos del "up river" Paraná en este tipo de cargas.

Por otra parte, las terminales del Gran Rosario -por su ubicación geográfica- reciben por barcas mercadería (porotos de soja y granos de maíz) cuyo origen es la República del Paraguay y Bolivia, la cual es despachada al exterior desde el "Up River Paraná". Se trata de un volumen significativo de granos, que en el 2013 había sido de casi 4,1 millones de toneladas. Como dijimos antes, en el 2014 estas cargas registraron una sensible baja de 1,1 millones de toneladas, ya que se despachó mercadería de Paraguay y Bolivia por 3 millones de toneladas de granos.

En el Informativo Semanal del 13 de febrero pasado, nuestro especialista en transporte Alfredo Sesé ya señalaba la caída en el tráfico ferroviario granario en el año 2014 como evidencia de los menores embarques al exterior. El volumen total de granos, subproductos y aceites cargados por ferrocarril se ubicó en ese año en el orden de las 10,8 millones de toneladas. Dicho rubro continúa

siendo el más importante del transporte ferroviario, ya que representa más del 50% de las cargas de este modo. En particular, en el año 2014 alcanzó una participación de alrededor del 56% del total, con un aumento de más de 2 puntos porcentuales con relación a 2013. No obstante, el volumen transportado de granos, subproductos y aceites en 2014 habría sido casi 400.000 toneladas menor que en el año 2013, es decir aproximadamente un 4% menos de carga.

Asimismo, la posición de camiones en las playas de las industrias y terminales portuarias de esta zona a las 7:00 de la mañana que informan los entregadores de granos disminuyó en 2014 un 1,3% con relación a 2013. Estos datos confirmarían -por el lado de demanda de medios de transporte- el impacto en la caída en los despachos de granos al exterior durante el año 2014.

MAÍZ PRESIONADO POR EL INGRESO DE LA NUEVA COSECHA

Emilce Terré

A medida que comienza a afianzarse el flujo de ingreso de maíz de la cosecha 2014/15 a las plantas del país, los precios se hacen eco de la mayor oferta disponible. El valor de referencia de la Cámara Arbitral rosarina para las operaciones realizadas en la plaza el día jueves de esta semana han perdido \$ 15/ton con respecto a la semana anterior, quedando en \$ 950/ton.

El movimiento de granos a lo largo de la cadena maicera para esta altura del año se asemeja más al promedio histórico que a lo que fue la campaña anterior, cuando el primer semestre del año resultó muy flojo en volumen de transacciones. El ingreso de camiones a plantas, con los considerandos por todos conocidos (no refleja el total sino los ingresos reportados a primera hora de la mañana) en la semana que hoy culmina sumó 8.610 unidades, cuando la semana pasada apenas arribaron 2.710 y la segunda semana de marzo del año 2014 se habían registrado 4.185 camiones.

La carga programada para embarcar en los próximos 15 días desde los puertos del país, según datos informados por la agencia marítima NABSA, suman al cierre de la semana 1.334.662 toneladas, cuando en los siete días anteriores se informaban 384.550 toneladas. Por otro lado, ese volumen opaca completamente las 59.500 toneladas previstas

para exportar desde los puertos graneleros argentinos en la segunda semana del año 2014, pero resulta incluso superior a las 815.010 toneladas para la misma altura del año 2013.

De este modo, el dinamismo de las exportaciones tracciona el flujo de la mercadería, pese a que el desbalanceo de la oferta y la demanda en un mercado fuertemente influenciado por factores exógenos al mismo impide cualquier recuperación significativa de los precios, máxime cuando empiezan a operar los techos que imponen factores estacionales por el ingreso de la cosecha.

En este contexto, frente a un FAS Teórico que al cierre de la semana se ubicaba en u\$s 127,6/ton, el precio interno de la mercadería disponible en la zona del Gran Rosario en torno a los u\$s 110/ton brinda al sector exportador un interesante margen bruto hipotético de operaciones. Decimos hipotético dado que el este margen teórico sólo toma en consideración los costos promedio de fobbing de las plantas y los derechos de exportación, cuando no todas las empresas asumen igual nivel de erogaciones ni tampoco puede suponerse que compren y embarquen la mercadería el mismo día.

En tanto ello ocurre, del lado de la oferta pre-ocupa el efecto final que puedan tener los desbalances hídricos de la campaña sobre los resultados de producción. Si bien las altas temperaturas de los últimos días han permitido que la evapotranspiración colabore en escurrir el agua, aún se notan importantes superficies anegadas y, con ello, caminos intransitables que podrían demorar las labores de cosecha y traslado de la mercadería.

Según estimaciones preliminares de GEA, en su zona núcleo de seguimiento el 75% del área maicera aún presenta condiciones muy buenas a excelentes, con elevadas expectativas de rindes que podrían llegar a promediar los 104 qq/ha, la mejor productividad unitaria de las últimas cinco campañas. Para los maíces tardíos, las perspectivas globales también lucen optimistas en cuanto a potenciales de rindes con un 81% del mismo calificado en condiciones muy buenas y excelentes.

De cualquier modo, se está completando un trabajo a campo con el fin de precisar pérdidas en hectáreas y en potencialidad de rindes para el nuevo informe mensual de estimaciones de producción que GEA publicará la semana próxima y que brindará mayor detalle sobre el cuadro de situación nacional.

Por lo pronto, los pronósticos climáticos apuntan hoy a la ocurrencia de oportunas lluvias du-

rante el fin de semana en las zonas agrícolas más necesitadas, puntualmente de las provincias de Buenos Aires y La Pampa donde la escasez hídrica comienza a resentir el estado de los cultivos. En la zona centro, en tanto, las altas temperaturas continuarían durante la semana próxima, lo cual es visto con alivio en aquellas zonas donde los niveles de agua superan los óptimos.

Pasando al plano internacional, los valores negociados por el maíz continúan moviéndose dentro de una franja lateralizada, siendo el grano que relativamente menos presión ha sentido por la suba del dólar y la caída del petróleo gracias al sostén de la demanda. En el gráfico de tapa, tomando como base los valores de maíz, soja y trigo Kansas a marzo de 2014, puede verse que desde mediados de enero a la fecha el cereal que aquí se analiza logró, en términos relativos, soportar mejor la estocada de los mercados externos.

Al respecto, esta semana se dio a conocer el informe de estimaciones de oferta y demanda del USDA correspondiente al mes de marzo. En el mismo, un incremento en la proyección de consumo interno en EEUU para uso forrajero aunado al ajuste alcista en el volumen previsto de exportaciones logró sobre-compensar la menor demanda de uso para etanol, de modo tal que el organismo sorprendió al mercado al dejar el stock previsto para el final de la campaña 2014/15 en Norteamérica por debajo de lo que descontaba el mercado.

A nivel global, el Departamento de Agricultura de EEUU elevó su previsión de cosecha maicera para Argentina de 23 a 23,5 millones de toneladas, al tiempo que sumó un millón de toneladas a la estimación de exportaciones para dejarla en 14,5 millones de toneladas. Para el caso brasilero, la producción brasilera proyectada para campaña 2014/15 se mantuvo en 75 millones de toneladas, aunque las exportaciones aumentaron otro millón de toneladas hasta los 20,5 millones.

Sin embargo, algunas reducciones del output de maíz estimado (fundamentalmente para Sudáfrica) junto con la fortaleza relativa que se prevé para el consumo y el comercio internacional arrojaron como resultado un fuerte recorte del stock final mundial, que pasó de una proyección de 189,6 millones de toneladas en febrero a 185,3 millones de toneladas en el mes de marzo, cuando en promedio los operadores creían que la cifra se mantendría sin grandes cambios.

SUBAS AFUERA, PERO NADA A NIVEL LOCAL CON EL TRIGO

Guillermo Rossi

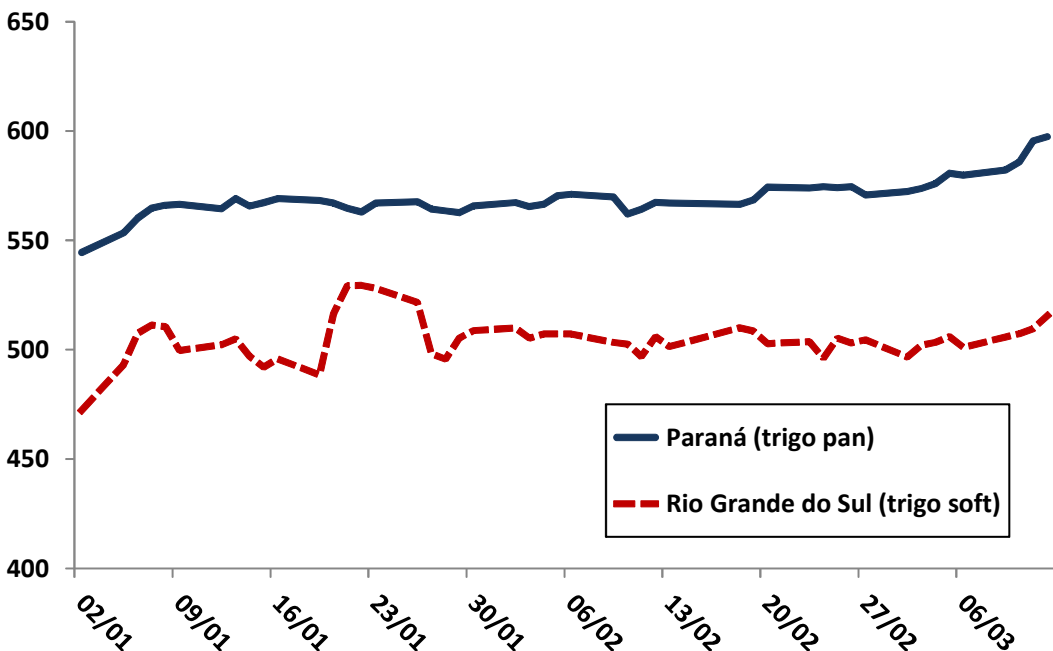
El trigo fue el ganador de los últimos días en los mercados norteamericanos, acumulando seis subas consecutivas luego de que los futuros de Chicago con vencimiento en mayo alcanzaran un mínimo de u\$s 177 por tonelada el jueves pasado. Los contratos de Kansas y Minneapolis se acoplaron a la carrera alcista, reflejando el entusiasmo comprador de los fondos especulativos en el intento por cubrir el descalce de sus posiciones netamente vendidas a medida que iban en aumento los requerimientos de diferencias diarias. Tras avanzar un 5% en la semana, el viernes una toma de ganancias frenó la marcha ascendente de los precios.

La persistencia de clima seco en las planicies continúa siendo el principal factor que motoriza las subas. En el hemisferio norte los cultivos de invierno están abandonando su período de reposo y necesitan de recargas de humedad para mantener el potencial de rendimiento. Sin embargo, las lluvias le han sido esquivas al oeste del río Mississippi

en las últimas semanas, abriendo interrogantes sobre el resultado de la campaña fina 2015/16. Según el monitor de sequía que actualiza regularmente la Universidad de Nebraska-Lincoln, el 45% del estado de Kansas se encuentra en situación de "sequía moderada", proporción que se incrementa hasta 70% en el vecino Oklahoma. Entre estos dos distritos se obtiene aproximadamente el 30% de la producción nacional de trigos de invierno.

A esta situación se le agrega un panorama ligeramente más optimista para las exportaciones norteamericanas. El último jueves se reportaron nuevos compromisos externos por 445.178 toneladas de todas las variedades, volumen que se ubicó un 20% por encima del promedio semanal registrado durante los primeros dos meses del año. El país del norte sigue enfrentando competencia de proveedores alternativos, aunque las perspectivas exportadoras de la Unión Europea están en declive ante las dificultades que tienen las naciones importadoras de Asia central y el norte de África, fuertemente castigadas por el bajo precio del petróleo. Durante la semana la firma de consultoría Strategie Grains redujo en 2,5 millones de toneladas su proyección de embarques europeos durante el ciclo 2014/15.

Trigo: precios en Brasil (en R\$/tn)



En su informe mensual de oferta y demanda el USDA no efectuó modificaciones significativas en lo referido a la disponibilidad total del cereal en Estados Unidos, aunque introdujo pequeños cambios en la composición de la oferta al final del ciclo, reduciendo la proyección de stock final de trigo blando e incrementando la de candeal. También modificó su previsión de uso interno para semillas, reflejando la estimación de superficie presentada en el Foro Agrícola llevado a cabo en febrero. Las modificaciones generaron un impacto prácticamente nulo en el mercado.

La amplia disponibilidad global es un elemento que frena el potencial de recuperación del mercado. Las subas de precio incrementan la competitividad de orígenes no tradicionales, como la India, cuya trilla está muy cerca de comenzar y su deficiente capacidad de almacenaje obliga a despejar lugar para acumular los cuantiosos excedentes que genera anualmente el programa de precios sostenido impulsado por el gobierno. En 2010/11 India colocó sólo 72.000 toneladas de trigo en el exterior. Dicho volumen se incrementó hasta 891.000 toneladas en 2011/12 y nada menos que 6,82 millones de toneladas en 2012/13.

En tanto, en el mercado regional del cono sur la actividad sigue siendo limitada aunque ya comienza a perfilarse la necesidad de los molinos brasileños en la búsqueda de materia prima para cubrir el consumo industrial de los próximos meses. El país vecino cuenta con cierta disponibilidad de stocks, principalmente en el estado de Paraná. Sin embargo, la reciente suba de los precios domésticos está favoreciendo la competitividad de la importación, especialmente desde Argentina, que además de su tradición en el mercado brasileño se mantiene como origen competitivo pese a la pronunciada desvalorización que está sufriendo el real. En la última semana el total de buques cargando y por cargar desde puertos argentinos con destino a Brasil llegaba a 75.000 toneladas, procedentes mayormente desde terminales del Up River.

Ante esta incipiente actividad exportadora y las perspectivas que se abren para los próximos meses, en nuestro país se otorgaron durante la última semana nuevas emisiones de ROE Verde de trigo, totalizando 31.620 toneladas del grano y otras 4.350 toneladas de harina, según datos actualizados hasta el jueves. Los permisos acumulados desde finales de noviembre acumulan 2,11 millones de toneladas, quedando un remanente hasta cubrir el cupo de ventas externas anunciado para la campaña. Los exportadores mantienen un holgado stock sin colocar, que se suma a la considerable

cantidad que está disponible en etapa primaria para su comercialización a la espera de mayores incentivos de precio.

A lo largo de la semana los precios del trigo marcaron nuevos mínimos en el mercado disponible. Los futuros con vencimiento en marzo del Mercado a Término de Buenos Aires encontraron un piso en u\$s 100/ton, mientras que el precio estimativo que estableció la Cámara Arbitral de Cereales para la rueda de operaciones del jueves en plaza Rosario se ubicó en \$ 900 por tonelada. Esta situación obedece al excedente de oferta en manos de productores que sigue sin encontrar compradores interesados. En parte por esta y otras problemáticas que tiene la comercialización agropecuaria en nuestro país las entidades habían convocado a un cese de comercialización para los últimos días de la semana.

En cuanto a los precios futuros, una de las novedades fue el comienzo de la operatoria de los futuros con entrega en enero de 2016 sobre Dársena en el Matba, en niveles de u\$s 154,5/ton al cierre del viernes. Esta referencia permite comenzar a planificar los resultados de la campaña 2015/16, en donde pareciera perfilarse una caída del área de intención, en parte motivada por el fuerte retroceso interanual de las cotizaciones. A la misma altura del año 2014 se realizaban negocios a más de u\$s 200 por tonelada por trigo condiciones Cámara correspondiente a la campaña en curso.

CAEN CON FUERZA LOS PREMIOS EN EL MERCADO DE SOJA

Guillermo Rossi

La campaña sudamericana se encuentra en pleno punto de partida, manteniendo las perspectivas de producción récord. A medida que las dificultades logísticas de Brasil y climáticas en Argentina van quedando decididamente atrás la prima de riesgo de los precios en Chicago se va desinflando, lo que profundiza la tendencia bajista. En la rueda del viernes los futuros con vencimiento en mayo alcanzaron mínimos de un mes en el mercado externo de referencia, cayendo por debajo de u\$s 360 por tonelada.

Esta situación se combinó con factores locales para provocar una importante caída de los precios de la oleaginosa en el mercado disponible de Rosario. Sobre el cierre de la semana los comprado-

res ofrecían pagar \$ 2.150/ton con descarga a los pocos días, frente a los \$ 2.400/ton negociados en la rueda del lunes y martes. Las fábricas habían llevado sus márgenes al rojo para aprovisionarse de materia prima durante el empalme de cosechas y de cara al cese de comercialización convocado para esta semana, temiendo una menor afluencia de mercadería a la plaza. El volumen negociado cayó entre el miércoles y el viernes, esperándose un fuerte repunte a partir de la próxima semana. De hecho, es probable que las fábricas logren originar a razón de 1,5 millones de toneladas por semana entre la tercera semana de marzo y el mes de mayo.

En este contexto, Argentina quedará en condiciones de volcar importantes volúmenes de harina y subproductos al mercado internacional durante los próximos meses, a medida que las fábricas logren incrementar su ritmo de actividad con la llegada de la soja nueva. Si el crushing del período abril-junio se ubica en 13 millones de toneladas, la producción de pellets de soja rondaría los 10 millones y podría generar un ingreso de divisas de u\$s 3.700 millones por vía de la exportación. A esto deberían sumarse las ventas externas de aceite, otros subproductos y porotos. De concretarse este escenario se marcaría un gran contraste con la situación de la industria en el primer mes de este año, en el que el procesamiento de soja a nivel nacional experimentó una fuerte contracción hasta 1,7 millones de toneladas.

Al día miércoles de la semana pasada los exportadores acumulaban compras de soja 2014/15 por 4,2 millones de toneladas, a las que se suman 3,6 millones declaradas por la industria. El total de 7,8 millones de toneladas adquiridas a poco de comenzar la trilla da la pauta de que un considerable volumen de oferta deberá ingresar al circuito comercial en las próximas semanas, a medida que los productores vayan afrontando los compromisos asumidos para el financiamiento de la campaña. El patrón histórico en nuestro país plantea la llegada al 30 de junio con cerca del 60% de la producción comercializada. Este año cumplir esa regularidad implicaría negociar entre 7 y 8 millones de toneladas por mes entre abril y junio. Dado que no se advierte semejante agresividad de la oferta ni capacidad de absorción de la demanda, lo más probable es que quede una mayor proporción del grano para negociar durante el segundo semestre del año.

Uno de los factores que podría contribuir a ralentizar la llegada de la oleaginosa al mercado es el diferencial que persiste -superior a u\$s 10 por

tonelada- entre los futuros de soja con entrega en mayo y en el mes de noviembre, frente a un mercado de Chicago que mantiene un inverso entre esas posiciones. Evidentemente, buena parte de la explicación pasa por el hecho de que se espera un importante caudal de oferta a corto plazo en el mercado, presionando sobre la posición cercana.

Otro de los factores en juego es el tipo de cambio. La moneda local comenzó a depreciarse muy gradualmente y ya permite avizorar un pauta similar para los próximos meses, a medida que las monedas de los socios comerciales de Argentina experimentan movimientos más bruscos frente al dólar. En la semana el euro cayó hasta 1,05 dólares, mientras que el real brasileño se cambiaba el viernes a 3,25 por dólar. En Rofex, las tasas implícitas de los futuros con vencimiento a un año habían cerrado febrero en torno a 27% y en sólo dos semanas ya treparon al 37% anual. En ese lapso, los futuros de dólar a febrero de 2016 subieron de \$ 11,250 a \$ 11,931. Esta análisis es relevante siempre que el costo de refinanciar los compromisos de los productores sea inferior a la tasa implícita que puede obtenerse cubriendo el tipo de cambio mediante operaciones con futuros.

De cara a las próximas semanas el mercado externo presenta condimentos de alta volatilidad, en el marco del tramo final de las decisiones de siembra en Estados Unidos y el "weather market" de medianos de año. La colocación del saldo exportable sudamericano es también un gran interrogante, dado que las perspectivas económicas de China y otras economías emergentes demandantes de proteína es incierta. En general, el poder adquisitivo de las distintas monedas ha caído, aunque se presume que la demanda de soja es más bien inelástica a las fluctuaciones del precio.

La trilla de la oleaginosa en Argentina apenas ha comenzado, pero si el clima lo permite tomará fuerza durante las próximas semanas. Algunos analistas ya estiman pérdidas de superficie por cientos de miles de hectáreas respecto de las proyecciones del mes pasado, lo que daría lugar a una destrucción considerable de la producción. Teniendo en cuenta la dificultad que implica formular un cálculo al respecto, la estimación nacional de cultivos de GEA - Guía Estratégica para el Agro se postergó para la próxima semana.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	06/03/15	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.797,80	
Maíz duro	960,00	965,00	960,00	960,00	950,00	959,00	1.319,40	-27,3%
Girasol							2.358,33	
Soja	2.360,00	2.405,00	2.400,00		2.195,00	2.340,00	2.682,80	-12,8%
Sorgo	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.046,00	1.060,00	-1,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.820,00	
Maíz duro	1.050,00					1.050,00		
Girasol	1.730,00	1.680,00	1.680,00		1.680,00	1.692,50	2.152,00	-21,4%
Córdoba								
Trigo Duro	938,00	947,00	974,00	915,00	935,00	941,80	2.011,68	-53,2%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	1.660,00		1.640,00	1.640,00		1.646,67	2.162,67	-23,9%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	06/03/15	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	960,00	950,00	940,00	920,00	900,00	934,00		
Maíz duro								
Girasol	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	2.370,00	-18,1%
Soja				2.200,00		2.200,00		
Sorgo								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	27/02/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	700,0	680,0	660,0	660,0	730,0	-9,59%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.300,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.300,0	-3,77%
Girasol refinado	7.300,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.300,0	-4,11%
Soja refinado	5.800,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.800,0	-4,74%
Soja crudo	4.450,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.450,0	-8,76%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.300,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.300,0	-2,31%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	Var. %	06/03/15
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			900,00	900,00	900,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76				930,00	930,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		920,00	950,00		960,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 30 - PH 76				960,00			
Mol/San Justo	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76		1.050,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00		
Mol/Pilar	Desde 25/03	Cdo.	Gluten 30 - PH 76		1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00		
Mol/Chacabuco	Abr'15	Cdo.	Gluten 30 - PH 76			1.300,00	1.300,00	1.300,00		
Maíz										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	930,00	930,00	-2,1%	950,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	960,00		970,00				
Exp/SM	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E			970,00	930,00	930,00		
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00				
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s	117,00	117,00				117,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	115,00	115,00				115,00
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	110,00			
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s			128,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	120,00	120,00	120,00	115,00	115,00	-4,2%
Exp/VC	Abr'15	Cdo.	Scarlett	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1050,00	1020,00		1050,00	1050,00	5,0%	1000,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1050,00	1050,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1050,00				1050,00	5,0%	1000,00
Exp/SM	Desde 25/03	Cdo.	Grado 2				1050,00			
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	Grado 2			1030,00				1020,00
Exp/SM	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	120,00					
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	120,00		120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		120,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Soja										
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.950,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.950,00		
Fca/Tmb	Hasta 15/03	Cdo.	M/E	2.400,00						
Fca/Tmb	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		2.400,00	2.200,00	2.100,00	2.150,00		
Fca/SL-GL	Hasta 20/03	Cdo.	M/E			2.200,00	2.100,00	2.150,00		
Fca/SM	Hasta 20/03	Cdo.	M/E			2.200,00	2.150,00	2.150,00		
Fca/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	240,00					
Fca/SL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00					225,00
Fca/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00		228,00			225,00
Fca/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00			225,00
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	228,00			225,00
Fca/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	227,00				225,00
Fca/Ric	May'15	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	228,00			228,00
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				1940,00	1900,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1820,00	1820,00					1820,00
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s			215,00	215,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	
PUT										
SOY042015	338	put	500	590	1,20	1,20				
CALL										
SOY042015	391,00	call	100	100		1,60				
SOY042015	398,00	call	420	420	1,30					

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15
CALL									
SOY062015	404,00	call	200		5,40				
SOY062015	412,00	call	400	400	4,30				
SOY062015	419,00	call	200		3,40				
SOY102015	426,00	call	40	100			5,20		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR032015	524.951	986.985	8,884	8,882	8,885	8,883	8,880	-0,21%	
DLR042015	459.885	497.145	9,080	9,079	9,076	9,067	9,065	-0,32%	
DLR052015	276.107	350.160	9,262	9,267	9,255	9,246	9,242	-0,33%	
DLR062015	46.200	222.167	9,466	9,465	9,465	9,450	9,450	-0,32%	
DLR072015	108.415	173.167	9,667	9,672	9,675	9,660	9,650	-0,23%	
DLR082015	69.100	141.470	9,870	9,875	9,880	9,862	9,857	-0,13%	
DLR092015	64.000	47.677	10,079	10,084	10,091	10,074	10,071	-0,09%	
DLR102015	74.807	42.186	10,280	10,295	10,305	10,286	10,286	-0,09%	
DLR112015	5.105	4.805	10,511	10,525	10,561	10,540	10,550	0,39%	
DLR122015	150	22.200	10,883	10,897	10,933	10,930	10,950	0,63%	
DLR012016	725	550	11,501	11,510	11,551	11,552	11,552	2,22%	
DLR022016	1.050	151	12,000	11,900	11,901	11,902	11,931	2,84%	
DLR032016	400	1.550	12,370	12,270	12,270	12,271	12,300	2,50%	
ORO052015	30	291	1166,800	1161,000	1154,700	1154,200	1154,400	-1,18%	
ORO112015	405	495	1170,000	1166,500	1157,000	1158,500	1161,000	-0,94%	
WTI052015	215	6.767	54,940	54,000	54,170	53,500	51,780	-5,85%	
WTI112015	50	1.335	62,250	61,300	61,670	61,510	59,430	-5,09%	
TVPP052015		215	8,704	8,807	8,683	8,735	8,270	-6,97%	
RO15042015	433	6.349	1218,000	1220,254	1226,378	1227,283	1229,500	1,17%	
RO15062015		720	1277,835	1279,616	1285,000	1285,905	1279,343	0,33%	
AA17042015	475	1.168	1199,012	1199,028	1202,686	1212,656	1204,986	1,23%	
AA17062015	575	1.318	1255,776	1249,526	1253,383	1263,353	1257,658	0,85%	
AA17082015	25	25	1314,000	1314,000	1313,953	1323,923	1318,228		
AY24042015	39	1.215	1299,343	1296,449	1298,137	1294,480	1309,000	1,00%	
AY24062015		150	1304,593	1301,699	1303,387	1299,730	1314,250	1,00%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	101	1.326	233,90	232,00	232,00	231,00	229,10	-0,82%	
ISR072015	1	28	236,50	235,70	235,50	234,50	232,20	-0,56%	
ISR112015	18	119	244,50	243,50	243,70	242,30	240,30	-0,62%	
TRIO00000		115	105,00	106,00	108,00	104,00	104,00	-5,45%	
TRIO32015		10	105,00	106,00	108,00	104,00	104,00	-5,45%	
TRIO42015		6	110,00	111,00	113,00	110,00	110,00	-3,51%	
MAIO00000		24	110,00	112,00	110,00	110,00	109,00	-4,80%	
MAIO32015			110,00	112,00	110,00	110,00	109,00	-4,80%	
MAIO42015		99	113,00	113,00	113,50	112,50	111,00	-3,06%	
MAIO72015		35	116,00	116,00	117,00	116,00	115,50	-1,28%	
SOF000000		62	243,00	242,00	242,00	240,00	239,00		
SOF007D		12	250,00	250,00	250,00	245,00	245,00		
SOF032015	23	236	243,00	242,00	242,00	240,00	239,00		
SOF042015		333	232,00	231,50	232,00	231,00	229,00	-0,22%	
SOF052015	279	2.137	234,00	232,50	233,00	232,00	229,70	-0,56%	
SOF072015	68	281	236,70	236,00	236,00	235,30	232,90	-0,56%	
SOF092015		16	241,40	240,50	240,50	239,50	237,20	-0,55%	
SOJ000000			248,00	248,00	248,00	242,00	239,00	-2,45%	
SOJ052015	8	87	233,70	232,70	233,00	232,00	230,00	-0,43%	
SOJ072015			237,20	236,00	236,00	235,30	232,90	-0,56%	
SOY042015	501	2.800	365,00	362,10	364,40	364,00	359,70	-0,85%	
SOY062015	735	4.219	366,90	364,50	367,00	366,70	361,40	-0,61%	
SOY072015		528	366,30	363,10	365,70	364,40	358,80	-1,27%	
SOY102015	140	2.440	356,80	354,70	357,00	355,50	350,30	-1,05%	
CRN042015	3.400	2.535	153,10	152,80	153,80	153,00	149,80	-1,45%	
CRN062015		4.600	156,00	155,80	156,90	155,80	152,80	-1,48%	
CRN082015			159,00	158,80	159,70	158,70	155,70	-1,46%	
TOTAL	1.638.416	2.532.309							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/03/15			10/03/15			11/03/15			12/03/15			13/03/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032015	8,886	8,883	8,884	8,885	8,880	8,882	8,885	8,881	8,885	8,885	8,879	8,883	8,885	8,880	8,880	-0.21%
DLR042015	9,082	9,075	9,080	9,079	9,067	9,079	9,077	9,074	9,076	9,072	9,064	9,067	9,068	9,065	9,065	-0.30%
DLR052015	9,270	9,255	9,263	9,267	9,253	9,267	9,260	9,254	9,255	9,255	9,235	9,246	9,242	9,242	9,242	-0.25%
DLR062015	9,475	9,465	9,466	9,465	9,460	9,460	9,466	9,462	9,466	9,447	9,445	9,445	9,450	9,450	9,450	-0.32%
DLR072015	9,670	9,660	9,667	9,675	9,668	9,670	9,675	9,665	9,675	9,670	9,655	9,660	9,658	9,650	9,653	-0.20%
DLR082015	9,873	9,870	9,870				9,890	9,880	9,880			9,860	9,862	9,856	9,857	-0.13%
DLR092015	10,080	10,078	10,078	10,070	10,060	10,060				10,075	10,060	10,074	10,075	10,070	10,070	-0.10%
DLR102015	10,295	10,260	10,280	10,295	10,250	10,295	10,305	10,275	10,305	10,300	10,090	10,286				
DLR112015										10,560	10,540	10,540	10,570	10,550	10,570	
DLR122015													10,890	10,890	10,890	
DLR012016	11,450	11,450	11,450	11,550	11,500	11,510										
DLR022016	12,000	12,000	12,000	11,900	11,900	11,900										
DLR032016	12,370	12,370	12,370				12,200	12,200	12,200				12,220	12,220	12,220	
ORO052015	1166,8	1166,8	1166,8	1161,0	1161,0	1161,0							1161,0	1161,0	1161,0	-1.52%
ORO112015	1170,0	1170,0	1170,0	1169,7	1166,1	1166,5	1156,6	1156,1	1156,3	1158,7	1155,0	1155,0	52,180	51,430	51,780	-5.85%
WTI052015				54,090	54,000	54,000							59,430	59,430	59,430	
WTI112015																
RO15042015	1218,0	1213,8	1218,0	1220,3	1217,5	1220,3	1226,4	1222,4	1226,4	1230,6	1213,7	1227,3	1230,0	1228,4	1230,0	1.21%
RO15062015																
AA17042015							1202,7	1198,5	1202,7	1212,7	1212,7	1212,7	1208,2	1205,0	1205,0	1.31%
AA17062015				1250,1	1249,5	1249,5										
AA17082015				1314,6	1314,6	1314,6										
AY24042015										1292,8	1292,8	1292,8	1309,0	1308,6	1309,0	1.00%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	233,90	233,90	233,90	232,0	232,0	232,0	233,00	232,00	233,00	231,90	231,00	231,00	228,50	228,50	228,50	-1.08%
ISR072015				235,8	235,8	235,8										
ISR112015										242,30	242,30	242,30	240,40	240,30	240,30	-0.62%
SOF032015	245,00	243,00	243,00	242,0	242,0	242,0										
SOF052015	234,10	233,00	234,00	234,0	232,2	232,5	233,40	232,20	233,00	232,80	230,90	232,80	231,00	229,10	229,70	-0.56%
SOF072015	236,10	236,10	236,10				236,10	235,50	235,50	235,30	234,00	235,30	233,00	231,90	233,00	
SOJ052015	233,60	233,50	233,50													
SOY042015				363,5	362,1	362,1	365,60	363,90	363,90				360,90	358,80	359,70	-0.85%
SOY062015	366,60	366,60	366,60	366,9	365,4	365,5	367,60	366,70	367,00	366,70	365,80	366,70	362,50	361,10	361,40	-0.61%
SOY072015																
SOY102015	355,20	354,90	354,90				356,00	356,00	356,00							
CRN042015				152,7	152,4	152,4	153,80	153,80	153,80				150,30	149,80	150,30	
1.640.301 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.542.035			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15			
TRIGO B.A. 03/2015	1.900	95	105,00	106,00	108,00	104,00	104,00	-5,45%		
TRIGO B.A. 05/2015	600	52	119,00	120,00	122,00	122,00	118,50	-4,44%		
TRIGO B.A. 07/2015	5.000	1.111	125,00	126,00	128,00	127,00	126,00	-1,95%		
TRIGO B.A. 01/2016	1.900	17		160,00	156,50	156,00	154,50			
TRIGO B.A. 07/2016							173,00			
MAÍZ ROS 03/2015			110,00	112,00	110,00	110,00	109,00	-5,22%		
MAÍZ ROS 05/2015	44.700	2.442	113,00	112,50	113,40	112,50	110,80	-2,64%		
MAÍZ ROS 07/2015	31.400	1.863	116,10	116,00	116,70	116,00	115,30	-1,45%		
MAÍZ ROS 09/2015	6.100	99	117,00	117,00	117,00	118,00	117,50	-0,42%		
MAÍZ ROS 12/2015	2.900	24	120,00	120,00	120,00	119,50	119,50	-0,42%		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	var.sem.	
GIRASOL ROS 03/2015			230,00	230,00	230,00	230,00	215,00	-4,44%	
SORGO ROS 04/2015			121,00	123,00	123,00	123,00	123,00		
SORGO ROS 05/2015		25	123,00	125,00	125,00	125,00	125,00		
SOJA ROS 03/2015		5	252,00	252,00	252,00	240,00	239,00	-4,40%	
SOJA ROS 04/2015	500	287	231,80	231,40	233,00	232,70	230,70	0,39%	
SOJA ROS 05/2015	116.300	10.519	233,60	233,20	233,30	232,00	230,00	-0,78%	
SOJA ROS 07/2015	42.500	2.230	236,00	236,20	236,30	235,00	233,00	-0,60%	
SOJA ROS 11/2015	22.100	907	244,00	244,00	244,00	243,00	241,00	-0,41%	
SOJA ROS 05/2016	4.800	231	231,00	231,00	231,00	231,00	229,00	0,66%	
CEBADA Q.Q. 03/2015			137,00	137,00	133,00	137,00	137,00	-2,14%	
TOTALES	280.700	19.907							
TRIGO ROS 03/2015			100,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%	
TRIGO SFE 03/2015			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO TDL 03/2015	200		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA I.W. 05/2015		25	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA Q.Q. 05/2015	1.600	51	95,00	96,00	95,50	95,50	95,50	0,53%	
TOTALES	1.800	76							
	282.500	19.983							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 05/2015	5.171	73	993,00	986,00	993,25	990,75	980,00	-0,61%	
SOJA CME s/e 07/2015	12.928	18	999,00	988,75	994,00	992,00	982,00	-0,66%	
SOJA CME s/e 11/2015	6.123	83	971,50	966,00	970,00	970,00	953,00	-0,94%	
TRIGO CME s/e 07/2015	4.900	19	495,00	495,00	500,00	509,25	502,50	3,13%	
TRIGO CME s/e 12/2015	5.716	52	519,50	520,00	525,00	531,75	526,50	2,73%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.969	15	388,75	388,00	390,00	388,00	380,00	-1,17%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	5.842	61	396,50	396,00	398,25	395,00	388,00	-1,15%	
TOTALES	46.649	321							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			960,00	960,00	960,00	910,00	910,00	-5,21%	
MAÍZ B.A. Disp.			950,00	980,00	960,00	960,00	950,00	-5,00%	
MAÍZ ROS Disp.		40	950,00	980,00	960,00	960,00	950,00	-5,00%	
SOJA ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.300,00	2.200,00	2.200,00	-7,17%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.300,00	2.200,00	2.200,00	-7,17%	
TOTALES		40							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/03/15			10/03/15			11/03/15			12/03/15			13/03/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 03/2015	105,0	105,0	105,0	106,0	106,0	106,0	105,0	105,0	105,0	100,0	100,0	100,0				
TRIGO B.A. 05/2015	119,0	119,0	119,0	120,0	120,0	120,0				119,5	119,5	119,5				
TRIGO B.A. 07/2015	127,0	126,0	127,0	126,5	126,5	126,5	128,0	127,0	128,0	127,0	126,0	127,0	126,0	126,0	126,0	
TRIGO B.A. 01/2016				160,0	160,0	160,0				156,0	156,0	156,0				
TRIGO B.A. 07/2016													173,0	173,0	173,0	
MAÍZ ROS 05/2015	113,5	112,5	113,5	113,5	112,5	113,0	113,8	112,9	113,5	113,0	112,0	112,0	112,3	110,8	110,8	-1,9%
MAÍZ ROS 07/2015	117,0	116,0	116,2	116,5	115,4	115,7	116,0	116,2	116,5	116,0	116,0	116,0	115,5	115,3	115,3	-0,9%
MAÍZ ROS 09/2015	118,0	117,0	118,0	118,0	117,5	118,0	118,0	117,0	117,5	118,0	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5	-0,4%
MAÍZ ROS 12/2015	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0				119,5	119,5	119,5	-0,4%
SOJA ROS 04/2015							233,0	233,0	233,0							
SOJA ROS 05/2015	235,0	233,5	234,2	234,0	232,8	232,9	234,0	233,0	233,5	233,0	231,5	232,5	231,5	229,5	230,0	-0,4%
SOJA ROS 07/2015	237,5	236,0	237,2	237,0	235,7	236,0	237,5	236,0	236,2	236,0	235,0	236,0	234,0	232,5	233,0	-0,4%
SOJA ROS 11/2015	244,6	244,0	244,0	244,0	243,5	243,5	245,5	243,5	244,0	243,0	242,0	242,5	241,5	240,0	241,0	
SOJA ROS 05/2016	231,0	231,0	231,0	231,0	230,0	230,5	231,0	231,0	231,0				229,0	228,0	229,0	0,3%
SOJA Q.Q. 05/2015	95,0	95,0	95,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/03/15			10/03/15			11/03/15			12/03/15			13/03/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 05/2015	997,5	993,0	993,0	999,0	986,0	986,0	993,0	989,5	992,8	993,0	988,0	990,8	986,0	980,0	980,0	-0,5%
SOJA CME s/e 07/2015	1003,0	998,3	999,0	985,0	988,8	988,8	1000,0	993,0	994,0	997,5	992,0	992,0	986,5	977,0	977,0	-1,2%
SOJA CME s/e 11/2015	973,5	970,0	971,5	969,0	966,0	966,0	971,5	967,0	970,0	971,5	967,3	970,0	962,5	953,0	953,0	-0,9%
TRIGO CME s/e 07/2015	498,0	493,5	495,0	498,5	490,0	495,0	501,5	499,0	500,0	511,5	505,0	509,3	509,5	501,5	502,5	3,1%
TRIGO CME s/e 12/2015	521,0	516,5	519,5	522,5	515,0	520,0	525,5	522,0	525,0	533,5	525,0	531,8	533,0	524,8	526,5	2,7%
MAÍZ CME s/e 05/2015	389,3	388,0	388,8	390,0	387,0	388,0	391,0	390,0	390,0	390,0	388,0	388,0	386,5	380,0	380,0	-1,2%
MAÍZ CME s/e 07/2015	397,3	395,5	396,5	397,5	392,0	396,0	400,0	398,3	398,3	397,5	395,0	395,0	394,0	388,0	388,0	-1,1%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	235,00	230,00	230,00	230,00	f/i	235,00	-2,1%
Precio FAS		173,64	169,84	169,90	169,95	f/i	173,63	-2,1%
Precio FOB	Mar'15	v233,00	v230,00	v230,00	v230,00	f/i	v235,00	-2,1%
Precio FAS		171,64	169,84	169,90	169,95	f/i	173,63	-2,1%
Precio FOB	Abr'15	v245,00	v240,00	v240,00	v240,00	f/i	v245,00	-2,0%
Precio FAS		183,64	179,84	179,90	179,95	f/i	183,63	-2,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	242,00	242,00	242,00	242,00	f/i	v250,00	-3,2%
Precio FAS		180,09	181,24	181,24	181,38	f/i	188,09	-3,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	172,00	172,00	172,00	171,00	f/i	170,00	0,6%
Precio FAS		129,11	129,12	129,13	128,36	f/i	127,52	0,7%
Precio FOB	Mar'15	171,15	170,47	169,28	168,50	f/i	170,07	-0,9%
Precio FAS		128,26	127,59	126,41	125,86	f/i	127,59	-1,4%
Precio FOB	Abr'15	171,75	169,88	169,28	167,71	f/i	170,66	-1,7%
Precio FAS		128,85	127,00	126,41	125,07	f/i	128,18	-2,4%
Precio FOB	May'15	171,94	169,88	169,28	168,69	f/i	170,86	-1,3%
Precio FAS		129,05	127,00	126,41	126,06	f/i	128,38	-1,8%
Precio FOB	Jn/JI'15	174,70	172,14	172,24	170,47	f/i	173,62	-1,8%
Precio FAS		131,80	129,26	129,36	127,83	f/i	131,13	-2,5%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	181,98	182,28	183,46	181,49	f/i	181,10	0,2%
Precio FAS		138,67	138,91	140,14	138,38	f/i	138,04	0,2%
Precio FOB	Abr'15	182,18	181,88	182,08	180,11	f/i	181,10	-0,5%
Precio FAS		138,86	138,51	138,77	137,00	f/i	138,04	-0,8%
Precio FOB	Jn/JI'15	v 187,49	v 185,33	v 186,41	v 183,36	f/i	v 186,61	-1,7%
Precio FAS		144,18	135,66	143,10	140,25	f/i	143,55	-2,3%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JI'15	179,23	179,03	180,11	179,03	f/i	178,34	0,4%
Precio FAS		135,91	135,91	136,80	135,92	f/i	135,29	0,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	160,00	158,00	160,00	159,00	f/i	160,00	-0,6%
Precio FAS		119,55	117,96	119,56	118,76	f/i	119,61	-0,7%
Precio FOB	Mar'15	160,92	161,61	162,79	161,80	f/i	160,03	1,1%
Precio FAS		120,47	121,56	122,35	121,57	f/i	119,64	1,6%
Precio FOB	Ab/My'15	160,92	161,61	162,79	161,80	f/i	160,03	1,1%
Precio FAS		120,47	121,56	122,35	121,57	f/i	119,64	1,6%
Precio FOB	Jn/JI'15	162,89	163,67	164,76	163,67	f/i	162,00	1,0%
Precio FAS		122,44	123,63	124,32	123,44	f/i	121,61	1,5%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	440,00	437,00	441,00	439,00	f/i	438,00	0,2%
Precio FAS		273,26	271,33	274,52	273,24	f/i	272,09	0,4%
Precio FOB	May'15	376,63	373,23	376,63	375,90	f/i	373,51	0,6%
Precio FAS		231,94	229,62	232,55	231,84	f/i	229,65	1,0%
Precio FOB	Jn/JI'15	v 379,02	v 375,62	v 378,47	v 377,37	f/i	v 376,08	0,3%
Precio FAS		234,33	232,00	234,39	233,34	f/i	232,22	0,5%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		235,76	235,78	235,80	235,80	f/i	235,75	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		06/03/15	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,6580	8,6640	8,6700	8,6770	8,6800	8,6830	0,29%
	vndr	8,7580	8,7640	8,7700	8,7770	8,7800	8,7830	0,29%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,6667	6,6713	6,6759	6,6813	6,6836	6,6859	0,29%
Maíz	20,0	6,9264	6,9312	6,9360	6,9416	6,9440	6,9464	0,29%
Demás cereales	20,0	6,9264	6,9312	6,9360	6,9416	6,9440	6,9464	0,29%
Habas de soja	35,0	5,6277	5,6316	5,6355	5,6401	5,6420	5,6440	0,29%
Semilla de girasol	32,0	5,8874	5,8915	5,8956	5,9004	5,9024	5,9044	0,29%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,6234	6,6280	6,6326	6,6379	6,6402	6,6425	0,29%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,5325	7,5377	7,5429	7,5490	7,5516	7,5542	0,29%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,8874	5,8915	5,8956	5,9004	5,9024	5,9044	0,29%
Harina y pellets girasol	30,0	6,0606	6,0648	6,0690	6,0739	6,0760	6,0781	0,29%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,0606	6,0648	6,0690	6,0739	6,0760	6,0781	0,29%
Aceite de soja	32,0	5,8874	5,8915	5,8956	5,9004	5,9024	5,9044	0,29%
Aceite de girasol	30,0	6,0606	6,0648	6,0690	6,0739	6,0760	6,0781	0,29%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,0606	6,0648	6,0690	6,0739	6,0760	6,0781	0,29%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-15	mar-15	abr-15	may-15	mar-15	abr-15	mar-15	may-15	jul-15	mar-15	may-15
13/03/2014	330,00	340,00	333,10	332,40	331,30	295,76	295,30	249,49	247,57	249,13	268,33	270,71
Semana anterior	235,00	v235,00	242,70	243,30	243,30	219,85	219,50	178,49	177,29	178,76	191,35	191,90
09/03/15	235,00	v233,00	246,10	245,60	244,50	222,69	222,30	181,61	180,05	181,61	194,38	194,93
10/03/15	230,00	v230,00	248,30	247,60	246,50	223,78	223,50	182,44	181,24	182,62	196,49	196,95
11/03/15	230,00	v230,00	249,60	249,40	248,30	225,95	225,60	184,82	183,35	184,37	197,87	198,70
12/03/15	230,00	v230,00	252,60	251,50	250,40	227,32	226,80	188,59	186,39	187,21	200,81	200,81
13/03/15	230,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	186,94	184,46	184,92	199,06	198,14
Var. Semanal	-2,1%	-2,1%	4,1%	3,4%	2,9%	3,4%	3,3%	4,7%	4,0%	3,4%	4,0%	3,3%
Var. Anual	-30,3%	-32,4%	-24,2%	-24,3%	-24,4%	-23,1%	-23,2%	-25,1%	-25,5%	-25,8%	-25,8%	-26,8%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-15	abr-15	may-15	jun/jul-15	mar-15	abr-15	may-15	mar-15	may-15	jul-15	sep-15
13/03/2014	225,00	226,76	224,79	v222,43	233,85	238,20	232,30	228,00	190,94	192,51	191,33	190,54
Semana anterior	170,00	170,07	170,66	170,86	178,34	176,36	176,80	177,20	149,31	151,96	155,11	157,97
09/03/15	172,00	171,15	171,75	171,94	179,23	177,70	177,90	178,20	150,88	153,05	156,00	158,95
10/03/15	172,00	170,47	169,88	169,88	179,03	177,19	177,60	178,00	150,49	152,75	155,80	158,75
11/03/15	172,00	169,28	169,28	169,28	180,11	178,23	178,70	179,10	151,18	153,93	156,88	159,74
12/03/15	171,00	168,50	167,71	168,69	179,03	176,92	177,40	177,00	150,49	152,95	155,80	158,66
13/03/15	168,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	147,24	149,80	152,75	155,70
Var. Semanal	-1,2%	-0,9%	-1,7%	-1,3%	0,4%	0,3%	0,3%	-0,1%	-1,4%	-1,4%	-1,5%	-1,4%
Var. Anual	-25,3%	-25,7%	-25,4%	-24,2%	-23,4%	-25,7%	-23,6%	-22,4%	-22,9%	-22,2%	-20,2%	-18,3%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	mar-15	ab/my-15	mar-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
13/03/2014	201,00	v198,42	v198,42	236,01	450,00	245,00	c215,00	920,00	925,00	967,50	990,00	992,50
Semana anterior	160,00	160,03	160,03		390,00	213,00	v245,00	810,00	785,00	780,00	810,00	790,00
09/03/15	160,00	160,92	160,92	231,79	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	785,00	820,00	790,00
10/03/15	158,00	161,61	161,61		390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	785,00	810,00	785,00
11/03/15	160,00	162,79	162,79	232,68	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	790,00	820,00	800,00
12/03/15	159,00	161,80	161,80		390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	790,00	820,00	800,00
13/03/15	159,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	790,00	f/i	805,00	825,00	810,00
Var. Semanal	-0,6%	1,1%	1,1%					-2,5%		3,2%	1,9%	2,5%
Var. Anual	-20,9%	-18,5%	-18,5%		-13,3%	-13,1%	14,0%	-14,1%	-15,1%	-16,8%	-16,7%	-18,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	Cos.Nva	may-15	mar-15	abr-15	may-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM abr-15
13/03/2014	561,00	509,00	507,44	557,00	553,40	549,70	511,02	513,04	506,34	492,01	454,90	633,48
Semana anterior	438,00	375,00	373,51	388,72	387,60	386,50	359,82	361,93	363,95	363,40	358,26	484,16
09/03/15	440,00	377,00	376,63	391,77	390,60	389,50	363,13	364,96	366,89	366,25	360,55	491,70
10/03/15	437,00	374,00	373,23	388,54	387,40	386,30	360,10	361,75	363,49	363,04	357,62	491,70
11/03/15	441,00	377,00	376,63	390,47	389,70	389,00	363,40	364,78	366,34	365,70	360,28	490,24
12/03/15	439,00	377,00	375,90	389,63	388,90	388,10	362,48	363,95	365,24	364,41	358,99	490,32
13/03/15	439,00	377,00	f/i	f/i	f/i	f/i	355,78	357,89	359,36	358,81	353,76	490,81
Var. Semanal	0,2%	0,5%	0,6%	0,00	0,00	0,00	-1,1%	-1,1%	-1,3%	-1,3%	-1,3%	1,4%
Var. Anual	-21,7%	-25,9%	-25,9%	-0,30	-0,30	-0,29	-30,4%	-30,2%	-29,0%	-27,1%	-22,2%	-22,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-15	my/jl-15	abr-15	ag/st-15	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
13/03/2014	523,00	532,24	505,62	499,78	460,10	520,00	510,00	541,00	495,59	487,10	474,54	456,79
Semana anterior	374,00	v379,96	371,31	366,73	357,86	392,00	394,00	397,00	371,47	361,22	358,25	357,14
09/03/15	381,00	382,60	377,98	375,44	363,09	394,00	395,00	400,00	379,08	368,28	364,53	362,99
10/03/15	377,00	v384,70	374,39	367,06	358,19	393,00	398,00	406,00	376,98	364,86	360,78	359,13
11/03/15	379,00	383,38	377,04	369,60	361,00	396,00	400,00	402,00	381,06	367,39	363,54	361,88
12/03/15	379,00	381,50	375,44	369,38	360,67	393,00	399,00	404,00	378,64	365,52	362,21	360,45
13/03/15	377,00	f/i	f/i	f/i	f/i	390,00	393,00	400,00	372,57	360,45	356,81	355,05
Var. Semanal	0,8%	0,4%	1,1%	0,7%	0,8%	-0,5%	-0,3%	0,8%	0,3%	-0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. Anual	-27,9%	-28,3%	-25,7%	-26,1%	-21,6%	-25,0%	-22,9%	-26,1%	-24,8%	-26,0%	-24,8%	-22,3%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-15	my/jl-15	ag/st-15	abr-15	ag/st-15	my/jl-15	ag/oc-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
13/03/2014	929,00	926,81	899,04	886,91	931,22	884,71	990,06	990,06	942,90	947,75	949,51	944,44
Semana anterior	680,00	684,09	655,21	662,15	686,29	655,32	722,46	722,46	686,51	689,59	693,56	695,11
09/03/15	674,00	675,71	650,14	653,77	680,12	651,02	722,19	722,19	680,78	683,42	687,39	688,71
10/03/15	676,00	675,93	649,36	655,65	674,83	652,56	717,50	717,50	679,89	682,54	686,73	688,27
11/03/15	677,00	675,71	653,44	657,30	676,81	653,44	715,97	715,97	682,76	685,63	689,59	691,14
12/03/15	674,00	664,03	646,17	648,81	670,64	650,03	727,13	727,13	678,13	680,56	684,52	685,85
13/03/15	664,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	711,96	711,96	665,56	672,18	676,59	678,13
Var. Semanal	-2,4%	-2,9%	-1,4%	-2,0%	-2,3%	-0,8%	-1,5%	-1,5%	-3,1%	-2,5%	-2,4%	-2,4%
Var. Anual	-28,5%	-28,4%	-28,1%	-26,8%	-28,0%	-26,5%	-28,1%	-28,1%	-29,4%	-29,1%	-28,7%	-28,2%

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

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

En toneladas
Desde: 12/03/15
Hasta: 09/04/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	25.000	705.112	30.000				819.600	122.750	79.800	5.000	17.800	17.800	1.805.062	267.500
Renova							216.250	1.3.750	35.800				265.800	
Dreyfus Timbúes	79.000												79.000	62.000
Noble Timbúes	93.762						47.000		10.000				150.762	12.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	95.600						192.100	41.500					329.200	30.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									19.000				19.000	
Quebracho (Cargill SACI)							18.000						60.000	114.000
Nídera (Nídera S.A.)							62.000	7.000	15.000	5.000			184.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							31.500						56.500	8.700
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	70.000						17.600						87.600	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			30.000								4.000		239.000	30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000	180.000					157.900	53.500					226.400	10.800
Akzo Nobel		15.000												
San Benito		9.750					77.250	7.000					107.800	
ROSARIO	15.750	577.550					97.800	53.000			27.000	13.800	784.900	35.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		150.000											150.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)														
Punta Alvear (Cargill SACI)	15.750	129.750					97.800	46.000					143.800	35.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		174.000						7.000					166.300	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		123.800									27.000		201.000	
VA. CONSTITUCION													123.800	
SAN NICOLAS													50.000	
RAMALLO													50.000	
Bunge Terminal							50.000							
SAN PEDRO - Elevador Pier SA														
LIMA													35.000	
Terminal del Guazú		20.000					15.000						35.000	
NECOCHEA	10.500							9.000		7.000	7.500	7.500	163.630	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500												91.500	
Open Berth								9.000		7.000			47.630	
TOSA 6									24.500				24.500	
BAHIA BLANCA	15.000	26.000								2.000			43.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	15.000												15.000	
Dreyfus Terminal		26.000											26.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)										2.000			2.000	
TOTAL	66.250	1.328.662	30.000	73.500	24.500	81.630	932.400	184.750	79.800	14.000	27.000	39.100	2.881.592	302.500
TOTAL UP-RIVER	40.750	1.282.662	30.000				917.400	175.750	79.800	5.000	27.000	31.600	2.589.962	205.500
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														142.500
Navios Terminal														63.000
TGU Terminal														

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 04/03/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	80,4	5.072,8	1.310,5	190,5	1.576,7
(Dic-Nov)			(1.717,2)	(172,4)	(23,8)	(378,9)
Maíz	14/15	398,0	6.183,2	3.517,5	288,3	118,0
(Mar-Feb)			(2.930,8)	(1.784,9)	(205,0)	(36,0)
	13/14	127,1	20.766,0	4.831,9	2.529,6	16.306,4
			(20.068,4)	(1.887,1)	(1.084,8)	(18.108,7)
Sorgo	14/15	22,2	70,7	11,9		80,0
(Mar-Feb)			(50,1)	(0,7)		
	13/14	12,7	1.320,2	189,6	164,2	1.241,1
			(1.768,9)	(160,9)	(136,0)	(1.721,1)
Cebada Cerv.	14/15	2,9	360,0	25,0	17,3	52,1
(Dic-Nov) **			(570,6)	(45,5)	(21,9)	(2,3)
Cebada Forr.	14/15	9,5	428,9	33,2	6,4	57,8
(Dic-Nov) **			(1.325,8)	(136,1)	(39,0)	(268,2)
Soja	14/15	1.281,4	4.177,6	3.473,8	146,8	
(Abr-Mar)			(3.057,7)	(1.806,3)	(374,5)	
	13/14	19,0	11.013,7	3.456,6	2.878,9	7.165,5
			(9.882,1)	(2.691,1)	(2.690,4)	(7.600,9)
Girasol	14/15	1,1	(**) 7,4	0,2		
(Ene-Dic)			(4,2)	(0,1)		

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta DICIEMBRE. *** Cifras ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 25/02/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.228,3	2.116,9	541,3	222,2
		(2.160,7)	(1.944,6)	(448,0)	(238,0)
	13/14	5.280,4	5.016,4	838,5	739,6
		(4.038,7)	(3.836,8)	(686,7)	(686,6)
Soja	14/15	3.578,8	3.578,8	2.814,0	156,8
		(3.356,2)	(3.020,6)	(1.389,4)	(228,1)
	13/14	34.178,7	34.178,7	8.791,6	7.845,5
		(33.733,1)	(33.733,1)	(14.495,2)	(13.002,8)
Girasol	14/15	985,0	985,0	249,6	76,1
		(846,8)	(762,1)	(302,8)	(119,4)
	13/14	2.242,2	2.242,2	673,6	529,6
		(2.598,7)	(2.598,7)	(793,5)	(676,0)
AI 04/02/15	Cosecha				
Maíz	14/15	(**)	227,4	0,3	0,2
			(163,5)	(7,1)	(4,5)
	13/14	5.682,9	5.114,6	641,2	491,8
		(5.267,4)	(4.740,7)	(554,6)	(422,8)
Sorgo	14/15	(**)	0,3		
			(0,2)		
	13/14	(145,1)	(130,6)	(7,9)	(1,9)
		(117,9)	(106,1)	(4,0)	(4,0)
Cebada Cerv.	14/15	(***) 571,6	543,0	102,3	66,6
		(533,3)	(506,6)	(155,4)	(88,1)
	13/14	1.446,6	1.374,3	189,9	145,9
		(1.150,2)	(1.092,7)	(110,8)	(47,4)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo 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 ítem anterior. (***) Datos actualizados. (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: **marzo-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2013/14	521,95	2.978,14	3.500,09	505,90	866,38	2.841,80	583,20	20,5%
2014/15 (ant)	585,31	3.007,23	3.592,54	491,02	900,00	2.891,95	623,29	21,6%
2014/15 (act)	583,20	3.006,85	3.590,05	495,79	902,70	2.894,83	617,73	21,3%
Var. s/mes anterior	-0,4%	0,0%	-0,1%	1,0%	0,3%	0,1%	-0,9%	-1,0%
Var. s/ciclo 13/14	11,7%	1,0%	2,6%	-2,0%	4,2%	1,9%	5,9%	4,0%
Total Cereales								
2013/14	452,40	2.473,83	2.926,23	371,80	866,38	2.423,58	502,66	20,7%
2014/15 (ant)	504,85	2.475,08	2.979,93	354,54	900,00	2.459,81	520,13	21,1%
2014/15 (act)	502,66	2.474,65	2.977,31	358,98	902,70	2.462,89	514,41	20,9%
Var. s/mes anterior	-0,4%	0,0%	-0,1%	1,3%	0,3%	0,1%	-1,1%	-1,2%
Var. s/ciclo 13/14	11,1%	0,0%	1,7%	-3,4%	4,2%	1,6%	2,3%	0,7%
Todo Trigo								
2013/14	175,59	716,10	891,69	165,77	130,57	704,20	187,49	26,6%
2014/15 (ant)	187,46	725,03	912,49	160,11	139,70	714,65	197,85	27,7%
2014/15 (act)	187,49	724,76	912,25	160,57	140,08	714,53	197,71	27,7%
Var. s/mes anterior	0,02%	-0,04%	-0,03%	0,29%	0,27%	-0,02%	-0,07%	-0,05%
Var. s/ciclo 13/14	6,78%	1,21%	2,31%	-3,14%	7,28%	1,47%	5,45%	3,93%
Granos Gruesos								
2013/14	166,66	1.280,65	1.447,31	163,76	735,81	1.238,60	208,71	16,9%
2014/15 (ant)	210,60	1.275,49	1.486,09	152,26	760,30	1.262,03	224,06	17,8%
2014/15 (act)	208,71	1.275,03	1.483,74	155,83	762,62	1.264,68	219,06	17,3%
Var. s/mes anterior	-0,90%	0,0%	-0,2%	2,3%	0,3%	0,2%	-2,2%	-2,4%
Var. s/ciclo 13/14	25,2%	-0,4%	2,5%	-4,8%	3,6%	2,1%	5,0%	2,8%
Maíz								
2013/14	135,66	989,61	1.125,27	130,38	573,10	953,13	172,14	18,1%
2014/15 (ant)	173,80	991,29	1.165,09	115,14	595,54	975,45	189,64	19,4%
2014/15 (act)	172,14	989,66	1.161,80	116,84	597,16	976,52	185,28	19,0%
Var. s/mes anterior	-0,96%	-0,16%	-0,28%	1,48%	0,27%	0,11%	-2,30%	-2,41%
Var. s/ciclo 13/14	26,89%	0,01%	3,25%	-10,39%	4,20%	2,45%	7,63%	5,06%
Arroz								
2013/14	110,15	477,08	587,23	42,27		480,78	106,46	22,1%
2014/15 (ant)	106,79	474,56	581,35	42,17		483,13	98,22	20,3%
2014/15 (act)	106,46	474,86	581,32	42,58		483,68	97,64	20,2%
Var. s/mes anterior	-0,31%	0,06%	-0,01%	0,97%		0,11%	-0,59%	-0,70%
Var. s/ciclo 13/14	-3,35%	-0,47%	-1,01%	0,73%		0,60%	-8,28%	-8,83%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	69,55	504,31	573,86	134,10		418,22	80,54	19,3%
2014/15 (ant)	80,46	532,15	612,61	136,48		432,14	103,16	23,9%
2014/15 (act)	80,54	532,20	612,74	136,81		431,94	103,32	23,9%
Var. s/mes anterior	0,10%	0,01%	0,02%	0,24%		-0,05%	0,16%	0,20%
Var. s/ciclo 13/14	15,80%	5,53%	6,78%	2,02%		3,28%	28,28%	24,21%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **marzo-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2013/14	11,40	281,84	293,24	82,08		276,88	12,56	4,5%
2014/15 (ant)	12,60	293,61	306,21	86,25		289,28	12,79	4,4%
2014/15 (act)	12,56	293,80	306,36	85,77		288,83	12,97	4,5%
Var. s/mes anterior	-0,32%	0,06%	0,05%	-0,56%		-0,16%	1,41%	1,57%
Var. s/ciclo 13/14	10,18%	4,24%	4,47%	4,50%		4,32%	3,26%	-1,01%
Aceites vegetales								
2013/14	17,70	170,87	188,57	69,69		165,84	18,24	11,0%
2014/15 (ant)	18,10	175,69	193,79	71,08		173,39	17,61	10,2%
2014/15 (act)	18,24	175,65	193,89	70,91		173,27	17,66	10,2%
Var. s/mes anterior	0,77%	-0,02%	0,05%	-0,24%		-0,07%	0,28%	0,35%
Var. s/ciclo 13/14	3,05%	2,80%	2,82%	1,75%		4,48%	-3,18%	-7,33%
Soja								
2013/14	57,39	283,74	341,13	113,04	240,85	273,02	66,32	24,3%
2014/15 (ant)	66,25	315,06	381,31	117,18	254,52	288,53	89,26	30,9%
2014/15 (act)	66,32	315,06	381,38	117,42	254,19	288,50	89,53	31,0%
Var. s/mes anterior	0,11%		0,02%	0,20%	-0,13%	-0,01%	0,30%	0,31%
Var. s/ciclo 13/14	15,56%	11,04%	11,80%	3,87%	5,54%	5,67%	35,00%	0,31%
Harina de soja								
2013/14	9,80	189,34	199,14	60,02		186,41	10,55	5,7%
2014/15 (ant)	10,58	200,92	211,50	64,57		197,61	10,94	5,5%
2014/15 (act)	10,55	200,82	211,37	64,07		197,09	10,97	5,6%
Var. s/mes anterior	-0,28%	-0,05%	-0,06%	-0,77%		-0,26%	0,27%	0,54%
Var. s/ciclo 13/14	7,65%	6,06%	6,14%	6,75%		5,73%	3,98%	-1,65%
Aceite de soja								
2013/14	3,76	44,96	48,72	9,37		45,35	3,36	7,4%
2014/15 (ant)	3,22	47,44	50,66	9,67		46,65	3,55	7,6%
2014/15 (act)	3,36	47,37	50,73	9,75		46,79	3,61	7,7%
Var. s/mes anterior	4,35%	-0,15%	0,14%	0,83%		0,30%	1,69%	1,39%
Var. s/ciclo 13/14	-10,64%	5,36%	4,13%	4,06%		3,18%	7,44%	4,13%

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

EL MERCADO LOCAL MANTIENE IMPULSO Y CIERRA LA TERCERA SEMANA CONSECUTIVA DE SUBAS

Leandro Fisanotti

La segunda semana de marzo deja atrás jornadas de fuertes movimientos en las paridades cambiarias que impactaron en las cotizaciones bursátiles. El sostenido fortalecimiento del dólar presionó sobre los índices de Wall Street, haciéndolos retroceder un peldaño desde sus niveles máximos. En contraste, un Euro en caída propició las subas de las acciones europeas. Mientras tanto, y con una dinámica propia, el Merval hilvanó su tercer cierre semanal alcista consecutivo y volvió a superar los 10.000 puntos. Los bonos del canje, de nuevo en el foco de atención.

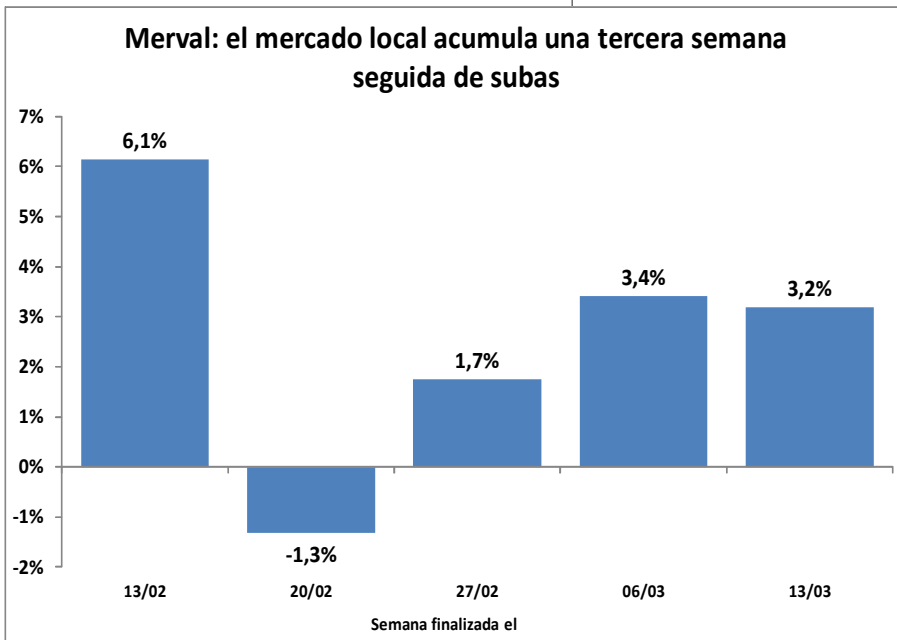
En el plano internacional, el fortalecimiento del dólar frente a los principales signos monetarios del globo fue el rector de las cotizaciones. Ante el debilitamiento del euro frente a la divisa norteamericana, las bolsas del viejo continente operaron con un sesgo alcista que fue reforzado por las expectativas positivas que genera la puesta en marcha del plan de inyección de capitales por parte del Banco Central Europeo. En este punto, la entidad dio el puntapié inicial al progra-

ma de compra de deuda anunciado y en las primeras jornadas se hizo de títulos por un valor de mercado cercano a los 10.000 millones de euros. Vale recordar que el plan previsto contempla compras en mercado secundario por 60.000 millones de euros por mes.

En este contexto los mercados europeos experimentaron una semana con subas de relevancia. El índice DAX 30, principal referencia de la bolsa alemana, alcanzó un nivel récord de 11.900 puntos y marcó su novena semana consecutiva de subas. Se trata de su mayor racha alcista en 17 años. Las acciones de las principales empresas teutonas se vieron favorecidas por el contexto de mayor liquidez y auguran un mejor clima de negocios ante la mayor competitividad de sus exportaciones frente a la depreciación de la moneda comunitaria.

En una visión de mediano plazo, los inversores apuestan a una recuperación europea liderada por la economía germana. Un estudio privado publicado esta semana prevé que la economía alemana se expanda un 1,8% en 2015 y un 2% en 2016, ligeramente por encima de las previsiones anteriores. Esta novedad fue bien recibida por los inversores que buscan retornos en las colocaciones de renta variable ante un panorama de tasas de interés cercanas a cero. El consumo del sector privado y las inversiones - especialmente las inmobiliarias - serán el motor del crecimiento, según el informe.

En contraste, la apreciación del dólar y nuevas caídas en el precio del petróleo fueron condicionantes para las acciones negociadas en el parque neoyorquino. Los principales índices bursátiles de Wall Street terminan por tercera semana seguida con saldo negativo y se alejan de los máximos históricos alcanzados durante el mes de febrero. La turbulencia monetaria también se hizo sentir en Brasil, con un real que extendió su caída y retrocedió a mínimos de 12 años. En lo que va del



mes, la paridad entre el real y el dólar exhibió un debilitamiento de la moneda carioca del 10% y preocupa el impacto que esto tendrá en el intercambio comercial con la Argentina.

Pasando al mercado local, el Merval marcó una variación positiva del 3,2% respecto de su nivel siete días atrás y marca la tercera semana al hilo de ganancias de la mano de los papeles industriales y energéticos. Las principales subas se dieron en las acciones de Pampa Energía, que registró una mejora del 16,1% sobre su cierre del viernes anterior. En la misma línea, los papeles de Siderar treparon un 14,8%, seguidos de Transener (+11,9%), Sociedad Comercial del Plata (+11%) y Banco Francés (+10,8%).

Las compras de oportunidad siguen marcando el ritmo de la plaza. Los papeles energéticos lideran la bonanza ante expectativas de cambios en las políticas sectoriales en el marco de un año de elecciones presidenciales. Las ganancias acumuladas en el año alcanzan el 85% en Pampa Energía, 82% para Transener y 66% en Edenor. En el caso de Sociedad Comercial del Plata, el buen momento que atraviesa el papel se confirma en el resultado que expuso en su balance al 31 de diciembre. El holding empresario ganó 262 millones de pesos en su último ejercicio, superando en un 128% su comparable anterior, y plantea nuevas líneas de negocios, según reportó a los accionistas.

Del lado negativo, las mayores bajas se dieron en Edenor, que cayó un 3,4% ante una toma de ganancias, Tenaris (-4,1%) y Petrobras Brasil (-15,8%). Los papeles vinculados al sector petrolero fueron golpeados por un nuevo retroceso en la cotización del crudo. El commodity cayó por debajo de los 45 dólares por barril, marcando su peor semana desde diciembre de 2014.

Más allá de las cotizaciones de las acciones líderes, el foco de atención de los operadores financieros volvió a estar puesto en la evolución de los bonos canjeados y el alcance de las acciones judiciales de los holdouts. En este punto se supo el jueves que el juez Thomas Griesa falló en contra de una autorización al Citi que permita en forma permanente el pago de los servicios de renta de los títulos regidos por Ley argentina. En un giro respecto de las determinaciones anteriores, el magistrado resolvió impedir que el próximo 31 de marzo la entidad financiera procese los pagos de los bonos Par denominados en moneda norteamericana pero emitidos con jurisdicción local.

Si bien no se descarta que el banco norteamericano impulse nuevas gestiones ante Griesa para que permita avanzar con la liquidación, esta medida ampliaría el listado de bonos argentinos cuyos pagos de intereses no llegan a ser cursados a sus beneficiarios finales.

En lo que refiere a las cotizaciones, y pese al revés judicial, los bonos no acusaron el impacto y terminan la semana con mayoría de subas. Entre los más negociados, el Boden 2015 ganó un 1,7%, el Bonar X (con vencimiento en 2017) un 1,4% y el Bonar 2024 ganó un 1,2%. Los bonos Par en dólares con Ley argentina - si bien retrocedieron en la rueda del jueves tras conocerse la noticia - finalizan la semana con una modesta ganancia del 0,7%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/03/15	10/03/15	11/03/15	12/03/15	13/03/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	551.813,00	378.034,00	1.452.810,00		1.219,00	2.383.876,00	-46,48%
Valor Efvo. (\$)	663.165,33	433.009,96	1.918.832,44		1.249,48	3.016.257,21	-49,79%
Cauciones							
Valor Nom.	291,00	162,00	780,00	385,00	287,00	1.905,00	8,05%
Valor Efvo. (\$)	37.275.605,78	19.696.084,52	124.307.938,06	54.030.700,90	30.440.637,65	265.750.966,91	8,94%
Totales							
Valor Nominal	552.104,00	378.196,00	1.453.590,00	385,00	1.506,00	2.385.781,00	-46,46%
Valor Efvo. (\$)	37.938.771,11	20.129.094,48	126.226.770,50	54.030.700,90	30.441.887,13	268.767.224,12	7,53%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		09/03/15		10/03/15		11/03/15		12/03/15		13/03/15	
colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija											
AA17	1.186,000	8.000	94.880,00				1.202,000	3.471	41.721,42		
AY24				1.246,000	7.034	87.643,64					
GL06C	107,910	380,000	410.058,00								
L13Y5				957,400	104,000	99.569,60					
L15L5				914,870	226,000	206.760,62					
L15L5							914,390	1.074,000	982.054,86		
L20Y5	951,500	104,000	98.956,00	952,100	41,000	39.036,10	952,700	164,000	156.242,80		
RO15	102,250	15,402	15.748,55	103,000	102,459	636.466,16					
YANAPA3A	98,000	44,411	43.522,78	94,000	108,880	102.347,20			102,500	1.219	1.249,48

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

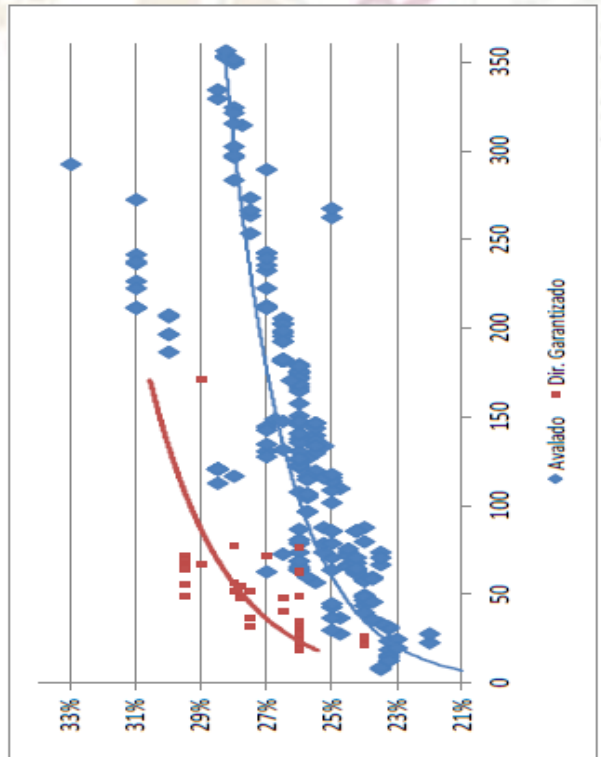
Conceptos	09/03/15							10/03/15							11/03/15							12/03/15							13/03/15																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Conceptos	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
	7	16-mar	20,23	186	27.234.526	27.340.205		8	17-mar	24,03	8	3.991.500	4.012.527		9	18-mar	25,00	13	3.991.500	4.012.527		10	19-mar	23,50	7	693.259	697.722		11	20-mar	22,96	18	515.035	518.599		12	21-mar	23,00	2	342.280	346.809		13	22-mar	24,00	22	12.035.019	12.080.535		14	23-mar	24,85	112	4.972.270	4.999.356		15	24-mar	22,08	17	2.153.234	2.172.775		16	25-mar	26,00	3	178.588	181.260		17	26-mar	22,00	17	2.153.234	2.172.775		18	27-mar	26,00	3	178.588	181.260		19	28-mar	26,00	2	264.320	271.852		20	29-mar	26,00	2	264.320	271.852		21	30-mar	26,00	2	264.320	271.852		22	31-mar	26,00	2	264.320	271.852		23	01-abr	26,00	2	264.320	271.852		24	02-abr	26,00	2	264.320	271.852		25	03-abr	26,00	2	264.320	271.852		26	04-abr	26,00	2	264.320	271.852		27	05-abr	26,00	2	264.320	271.852		28	06-abr	26,00	2	264.320	271.852		29	07-abr	26,00	2	264.320	271.852		30	08-abr	26,00	2	264.320	271.852		31	09-abr	26,00	2	264.320	271.852		32	10-abr	26,00	2	264.320	271.852		33	11-abr	26,00	2	264.320	271.852		34	12-abr	26,00	2	264.320	271.852		35	13-abr	26,00	2	264.320	271.852		36	14-abr	26,00	2	264.320	271.852		37	15-abr	26,00	2	264.320	271.852		38	16-abr	26,00	2	264.320	271.852		39	17-abr	26,00	2	264.320	271.852		40	18-abr	26,00	2	264.320	271.852		41	19-abr	26,00	2	264.320	271.852		42	20-abr	26,00	2	264.320	271.852		43	21-abr	26,00	2	264.320	271.852		44	22-abr	26,00	2	264.320	271.852		45	23-abr	26,00	2	264.320	271.852		46	24-abr	26,00	2	264.320	271.852		47	25-abr	26,00	2	264.320	271.852		48	26-abr	26,00	2	264.320	271.852		49	27-abr	26,00	2	264.320	271.852		50	28-abr	26,00	2	264.320	271.852		51	29-abr	26,00	2	264.320	271.852		52	30-abr	26,00	2	264.320	271.852		53	01-may	26,00	2	264.320	271.852		54	02-may	26,00	2	264.320	271.852		55	03-may	26,00	2	264.320	271.852		56	04-may	26,00	2	264.320	271.852		57	05-may	26,00	2	264.320	271.852		58	06-may	26,00	2	264.320	271.852		59	07-may	26,00	2	264.320	271.852		60	08-may	26,00	2	264.320	271.852		61	09-may	26,00	2	264.320	271.852		62	10-may	26,00	2	264.320	271.852		63	11-may	26,00	2	264.320	271.852		64	12-may	26,00	2	264.320	271.852		65	13-may	26,00	2	264.320	271.852		66	14-may	26,00	2	264.320	271.852		67	15-may	26,00	2	264.320	271.852		68	16-may	26,00	2	264.320	271.852		69	17-may	26,00	2	264.320	271.852		70	18-may	26,00	2	264.320	271.852		71	19-may	26,00	2	264.320	271.852		72	20-may	26,00	2	264.320	271.852		73	21-may	26,00	2	264.320	271.852		74	22-may	26,00	2	264.320	271.852		75	23-may	26,00	2	264.320	271.852		76	24-may	26,00	2	264.320	271.852		77	25-may	26,00	2	264.320	271.852		78	26-may	26,00	2	264.320	271.852		79	27-may	26,00	2	264.320	271.852		80	28-may	26,00	2	264.320	271.852		81	29-may	26,00	2	264.320	271.852		82	30-may	26,00	2	264.320	271.852		83	31-may	26,00	2	264.320	271.852		84	01-jun	26,00	2	264.320	271.852		85	02-jun	26,00	2	264.320	271.852		86	03-jun	26,00	2	264.320	271.852		87	04-jun	26,00	2	264.320	271.852		88	05-jun	26,00	2	264.320	271.852		89	06-jun	26,00	2	264.320	271.852		90	07-jun	26,00	2	264.320	271.852		91	08-jun	26,00	2	264.320	271.852		92	09-jun	26,00	2	264.320	271.852		93	10-jun	26,00	2	264.320	271.852		94	11-jun	26,00	2	264.320	271.852		95	12-jun	26,00	2	264.320	271.852		96	13-jun	26,00	2	264.320	271.852		97	14-jun	26,00	2	264.320	271.852		98	15-jun	26,00	2	264.320	271.852		99	16-jun	26,00	2	264.320	271.852		100	17-jun	26,00	2	264.320	271.852		101	18-jun	26,00	2	264.320	271.852		102	19-jun	26,00	2	264.320	271.852		103	20-jun	26,00	2	264.320	271.852		104	21-jun	26,00	2	264.320	271.852		105	22-jun	26,00	2	264.320	271.852		106	23-jun	26,00	2	264.320	271.852		107	24-jun	26,00	2	264.320	271.852		108	25-jun	26,00	2	264.320	271.852		109	26-jun	26,00	2	264.320	271.852		110	27-jun	26,00	2	264.320	271.852		111	28-jun	26,00	2	264.320	271.852		112	29-jun	26,00	2	264.320	271.852		113	30-jun	26,00	2	264.320	271.852		114	01-jul	26,00	2	264.320	271.852		115	02-jul	26,00	2	264.320	271.852		116	03-jul	26,00	2	264.320	271.852		117	04-jul	26,00	2	264.320	271.852		118	05-jul	26,00	2	264.320	271.852		119	06-jul	26,00	2	264.320	271.852		120	07-jul	26,00	2	264.320	271.852		121	08-jul	26,00	2	264.320	271.852		122	09-jul	26,00	2	264.320	271.852		123	10-jul	26,00	2	264.320	271.852		124	11-jul	26,00	2	264.320	271.852		125	12-jul	26,00	2	264.320	271.852		126	13-jul	26,00	2	264.320	271.852		127	14-jul	26,00	2	264.320	271.852		128	15-jul	26,00	2	264.320	271.852		129	16-jul	26,00	2	264.320	271.852		130	17-jul	26,00	2	264.320	271.852		131	18-jul	26,00	2	264.320	271.852		132	19-jul	26,00	2	264.320	271.852		133	20-jul	26,00	2	264.320	271.852		134	21-jul	26,00	2	264.320	271.852		135	22-jul	26,00	2	264.320	271.852		136	23-jul	26,00	2	264.320	271.852		137	24-jul	26,00	2	264.320	271.852		138	25-jul	26,00	2	264.320	271.852		139	26-jul	26,00	2	264.320	271.852		140	27-jul	26,00	2	264.320	271.852		141	28-jul	26,00	2	264.320	271.852		142	29-jul	26,00	2	264.320	271.852		143	30-jul	26,00	2	264.320	271.852		144	31-jul	26,00	2	264.320	271.852		145	01-ago	26,00	2	264.320	271.852		146	02-ago	26,00	2	264.320	271.852		147	03-ago	26,00	2	264.320	271.852		148	04-ago	26,00	2	264.320	271.852		149	05-ago	26,00	2	264.320	271.852		150	06-ago	26,00	2	264.320	271.852		151	07-ago	26,00	2	264.320	271.852		152	08-ago	26,00	2	264.320	271.852		153	09-ago	26,00	2	264.320	271.852		154	10-ago	26,00	2	264.320	271.852		155	11-ago	26,00	2	264.320	271.852		156	12-ago	26,00	2	264.320	271.852		157	13-ago	26,00	2	264.320	271.852		158	14-ago	26,00	2	264.320	271.852		159	15-ago	26,00	2	264.320	271.852		160	16-ago	26,00	2	264.320	271.852		161	17-ago	26,00	2	264.320</

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

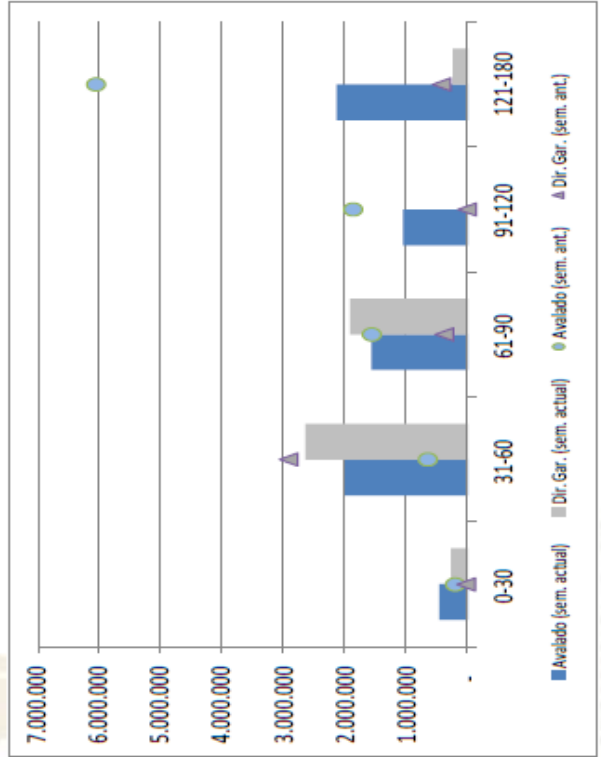
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.117.694	13.502.150	211	237	-10,3%	-11,0%	167,2	145,4	57.430	56.971
Directo Garantizado	5.082.290	3.869.500	61	35	31,3%	74,3%	60,9	68,1	83.316	110.557
Directo No Gar.	1.918.889	219.500	64	6	774,2%	966,7%	61,1	70,2	29.983	36.583
Directo Warrant	2.700.601	508.207	49	12	431,4%	308,3%	157,7	147,2	55.114	42.351
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	248.700	1.442.319	5	23	-82,8%	-78,3%	52,9	93,1	49.740,0	62.710
Total	22.068.174	19.541.676	390	313	12,9%	24,6%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 02/03/2015 al 06/03/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 23/02/2015 al 27/02/2015

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)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	10,85	13-Mar-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	31,00	13-Mar-15	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	6,45	13-Mar-15	104,97	4,51		420.950.000	74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	66,40	13-Mar-15	98,50	-5,96		2.443.584.000	66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	25,80	13-Mar-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	2,78	13-Mar-15	60,31	-6,96		113.382.000	85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	15,60	13-Mar-15	33,71	-2,50		- 26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	8,82	13-Mar-15	115,87	-16,79			65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	7,85	13-Mar-15	85,40	-8,86		2.107.381.000	77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	77,10	13-Mar-15	128,74	-10,17		2.024.244.000	98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	76,00	13-Mar-15	111,94	-2,81		479.831.560	25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	27,75	13-Mar-15	71,10	-4,80		1.823.653.000	80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	3,63	13-Mar-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	22,50	13-Mar-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	8,20	13-Mar-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	220,00	13-Mar-15	11,91	5,88		229.179.000	84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	40,70	13-Mar-15	-1,00	-4,19		- 189.842.000	62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	7,53	13-Mar-15	121,35	-16,17		286.083.800	83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	7,70	13-mar-15	1,97	-8,36		779.000.000	71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	55,00	13-Mar-15	58,46	-3,13		3.202.000.000	75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	12,55	13-Mar-15	94,89	-6,25		107.504.000	83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	5,77	13-Mar-15	156,41	-17,58		- 5.613.350	84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	163,70	13-Mar-15	-4,48	-1,21		1.551.394.000	59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.			
Agrometal	AGRO	2,41	13-mar-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	0,75	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000	
Alto Palermo	APSA	85,00	13-mar-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	9,14	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950	
Aulop. Del Sol	AUSO4	7,35	13-mar-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	1,66	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335	
Boldi gaming	GAMI															
Banco Río	BRIO	27,10	13-mar-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	2,40	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767	
Carlos Casado	CADO	7,30	13-mar-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	2,14	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000	
Capulo	CAPU	5,10	13-mar-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	1,48	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896	
Capex	CAPX	9,00	13-mar-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,97	5,56	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001	
Carboclor	CARC	1,69	13-mar-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	0,00	27,453,80	201,582,187	
Central Costanera	CECO2	3,60	13-mar-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	2,03	235,902,60	1,442,044,352	
Celulosa	CELU	7,40	13-mar-15	25,00	-7,77	- 157,525,000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84,439,20	575,368,203	
Central Puerto	CEPU2	66,00	13-mar-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	1,37	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078	
Camuzzi	CGPA2	3,90	13-mar-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2,712,40	999,843,147	
Colonin	COLO	19,00	13-mar-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	0,00	318,20	66,696,648	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	8,100,000	
Consultatio	CTIO	27,00	13-mar-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	9,89	7,643,20	8,198,134,580	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	5,96	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	10,75	4,647,40	489,285,412	
Domec	DOME	5,50	06-mar-15	11,48	5,00			25,50	0,40	0,54	2,50	0,20		4,190,40	99,750,000	
Dycasa	DYCA	6,75	13-mar-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000	
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00	2,03	0,00	90,244,301	
Esmaralda	ESME	27,00	06-mar-15	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,69	0,00		365,60	1,709,170,216	
Estrada	ESTR	3,00	13-mar-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40		0,89	10,92		1,969,60	110,779,432	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	0,00	142,800,000	
Ferrum	FERR	5,80	13-mar-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	18,408,40	855,400,000	
Fiplaso	FIPL	2,40	13-mar-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	0,94	25,48		8,582,80	100,615,200	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	9,92		735,60	12,933,512,973	
Garovaglio	GARO	3,90	13-mar-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41		3,974,60	82,000,000	
Gas Natural	GBAN	9,08	13-mar-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	2,75	4,975,80	1,355,873,947	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01		10,438,857		
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10,270,541	
Grimoldi	GRIM	9,60	13-mar-15	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	4,848,20	332,306,355	
INTA	INTA								0,72			7,75				
Juan Minelli	JMIN	7,80	13-mar-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7,190,80	1,760,284,495	
Longvie	LONG	2,85	13-mar-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	11,33	15,726,00	159,413,801	
Metrogas	METR	4,45	13-mar-15	101,49	-15,63			69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25,184,60	599,337,282	
Morixe	MORI	2,90	13-mar-15	50,00	3,45			0,00	0,85	0,89	15,84	0,00	9,34	2,474,20	45,000,000	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85	0,85	1,00	0,00		0,00	18,110,304	
G. Cons. Oeste	OEST	3,88	12-mar-15	39,94	-7,69			34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	9,89	2,768,40	480,000,000	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	15.30	13-mar-15	105.74	-1.27			73.35	0.70	7.38	7.38	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	21.80	13-mar-15	11.54	-13.86			62.69	1.04	0.89	0.00	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	0.68	15.00	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	319.05	13-mar-15	-0.20	-10.48			104.56	0.84	0.67	11.41	174.893.80	109.129.967.460	
Polledo	POIL	39.22	13-mar-15	7.15	2.54			30.23	1.09	0.67	3.42	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del consumidor	PSUR	1.27	13-mar-15	62.20	1.53			121.23	1.68	0.67	0.00	39.576.20	133.490.707	
Repsol	REP	212.00	13-mar-15	19.96	-2.35			9.86	0.78	0.67	0.80	218.80	227.989.097.033	
Rigollean	RIG05	2.39	00-00-00	0.00	0.00			0.00	0.54	0.67	4.88	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.50	11-mar-15	20.00	-11.76			53.81	0.69	1.62	31.29	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL									0.41				
San Miguel	SAMI	31.00	13-mar-15	130.11	-1.61			61.04	0.59	0.67	19.53	4.689.80	1.378.662.643	
Sanlander	STD	82.50	13-mar-15	44.28	-4.83			56.91	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80	
Telefónica	TEF	164.50	13-mar-15	31.80	-4.92			23.51	0.79	0.91	2.65	12.61	3.650.00	590.193.372.929

(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	06-abr-15	7.60%	35.30	13-mar-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-15	90.04%	267.50	13-mar-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-abr-15	34.46%	144.00	13-mar-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%		13-mar-15	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	140.00	13-mar-15	1.18	23.477	331.14%	0.4228	0.0694	13.865
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	336.00	13-mar-15	1.18				0.0764	8.461
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	289.00	13-mar-15	4.06				0.0942	7.914
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		13-mar-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	13-mar-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	13-mar-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	20.85	13-mar-15	28.76	0.630	100.63%	0.2072	6.0849	0.065
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	13-mar-15	2.00					2.121
Bonarar X	AA17	03-oct-15		100.00%	1213.50	13-mar-15	7.00	2.936	102.94%	1.3419	-0.0817	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	13-mar-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100.00%	1228.10	13-mar-15	0.00	3.208	103.21%	1.3545	-0.4438	0.962
Par. USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	748.00	13-mar-15	2.50	16.167	116.17%	0.7330		
Par. USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	735.50	13-mar-15	2.50	16.167	116.17%	0.7207	0.0509	13.131
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	336.00	13-mar-15	5.83				0.0764	8.461
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1585.00	13-mar-15	8.28	2.515	142.72%	1.2642	0.0548	8.579
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1635.00	13-mar-15	8.28	2.515	142.72%	1.3040	0.0512	8.693
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1635.00	13-mar-15	8.28	2.515	142.72%	1.3040	0.0512	8.693
Global 17	G17	02-jun-17		100.00%	1170.00	13-mar-15	8.75	2.576	102.58%	1.2984	-0.0432	2.128



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO