



AÑO XXXII - N° 1703 - 17 DE ABRIL DE 2015

AGRESIVA OFERTA DE SOJA SIGUE INUNDANDO LA PLAZA

El mercado internacional de la oleaginosa presta especial atención al tramo final de los trabajos de recolección en Sudamérica, con perspectivas productivas que se ajustan al alza a medida que los rendimientos regionales..... Pág. 9

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 278.395 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,83430 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.513 millones. Pág. 2

AUMENTARÍA UN 2% EL CONSUMO DE GAS-OIL EN LA ACTUAL CAMPAÑA AGRÍCOLA RESPECTO DEL AÑO ANTERIOR

El consumo de gasoil en Argentina para la actual campaña de granos 2014/2015 podría ascender a 1.843 millones de litros de acuerdo a estimaciones formuladas por el equipo técnico de nuestra Dirección de Informaciones Pág. 3

ESTRUCTURA DE LOS ACOPIOS PRIVADOS Y LAS COOPERATIVAS EN EL ALMACENAJE DE GRANOS EN ARGENTINA

En el mercado de granos argentino los agentes principales que intervienen como demandantes en la etapa primaria de la comercialización son los acopiadores y las cooperativas. Los acopiadores privados son empresas - con fines de lucro- que mantienen una relación comercial directa Pág. 6

IMPULSADO POR PETROBRAS, EL MERVAL ESQUIVÓ LAS BAJAS

Una variedad de noticias negativas que fueron desde China hasta Estados Unidos, con escala obligada en Grecia, propiciaron una toma de ganancias en los mercados internacionales. El Merval operó impulsado por las petroleras y logró apartarse de las bajas que predominaron entre los principales índices..... Pág. 28

EL MAÍZ VOLVIÓ A \$ 1.000/TON EN ROSARIO

En el mercado externo el maíz cerró la semana con saldo positivo, apuntalado por la pérdida de valor del dólar a partir de distintas señales de debilidad de la economía norteamericana y las demoras en la siembra en las regiones productoras ... Pág.10



TRIGO CON FUERTES BAJAS EXTERNAS Y MUY POCO A NIVEL LOCAL

Finalizó una semana muy negativa para el trigo en el mercado de Chicago, cerrando un 3,6% por debajo del valor del viernes pasado y llegando a mínimos que no se veían desde los primeros días Pág.11

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (abril' 15) Pág. 26

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Patricia Bergero

El balance del Banco Central de la República Argentina al 7 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 278.395 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,83430 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.513 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 67.871 millones, y otros \$ 73.333 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.529 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 459.329 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 315.414 millones, en total \$ 774.743 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 87.697 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,9% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 17,7% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 505.418 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 254.950 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.828 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.478 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 2.609 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.688 millones, es igual (=) a \$ 709.764 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 80.342 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 7 de abril alcanzó los \$ 459.329 millones, con un incremento interanual de 27,3%.

La circulación monetaria llegó a \$ 353.787 millones, con un crecimiento interanual de 30,5%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 314.755 millones, con un incremento interanual de 29%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 702.021 millones, con un incremento interanual de 34%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 586.684 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 16/04 al 14/05/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/04/15	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria del Up River durante enero de 2015	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (abril de 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**

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.599 millones, con un aumento interanual del 15,3%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.758, con un aumento interanual de 0,5%.

M1, llegó a \$ 563.327 millones, con un incremento interanual de 26,2%.

M2, llegó a \$ 755.834 millones, con un incremento interanual de 34,4%.

M3, llegó a \$ 1.206.457 millones, con un incremento interanual de 28,9%.

AUMENTARÍA UN 2% EL CONSUMO DE GAS-OIL EN LA ACTUAL CAMPAÑA AGRÍCOLA RESPECTO DEL AÑO ANTERIOR

Julio Calzada y Guillermo Rossi

El consumo de gasoil en Argentina para la actual campaña de granos 2014/2015 podría ascender a 1.843 millones de litros de acuerdo a estimaciones formuladas por el equipo técnico de nuestra Dirección de Informaciones y Estudios Económicos. Esto implicaría para el sector un gasto de 20.301 millones de pesos por la utilización de este combustible. En dólares estadounidenses equivaldría -de acuerdo al tipo de cambio actual- a 2.290 millones de U\$S.

En la campaña pasada (2013/2014), el consumo estimado de gasoil habría ascendido a 1.809 millones de litros. En consecuencia, este año se registraría un aumento en el consumo de gas-oil del 2% respecto del año anterior. Este incremento obedecería al aumento que registraría la producción de granos de nuestro país en la actual campaña,

que ascendería a 110 millones de toneladas. Recordemos que en el ciclo pasado (2013/2014), la producción total habría sido de 105 millones de toneladas.

El aumento en la producción de granos de este año está centrado en los mayores rindes que se esperan, ya que este año hubo una leve caída en el área sembrada total respecto del ciclo anterior. En efecto, la estimación de área sembrada en la 2014/2015 es de 35.036.608 hectáreas, en tanto que en el ciclo pasado fue levemente superior: 35.319.774 hectáreas (2013/2014).

La mayor producción de granos de este año implicará un aumento en la demanda de combustible para el transporte, tanto en lo referente al flete corto como al envío de la producción a los puertos de salida al exterior y/o a la industria procesadora.

La producción de granos es uno de los principales demandantes de hidrocarburos en Argentina, debido no sólo a los grandes volúmenes de granos y productos derivados que se movilizan campaña tras campaña, sino también a la creciente incorporación de tecnología al proceso productivo agrícola, que deriva en una mayor utilización de maquinaria y equipos, dependientes del combustible líquido. Como consecuencia de este hecho, habitualmente la Bolsa de Comercio de Rosario considera importante realizar una estimación del volumen de gas oil que utilizaría el sector agrícola en cada campaña comercial, en este caso la 2014/2015.

Para ello, se realizan cálculos sobre el probable consumo de gas oil dentro de la explotación agrícola como parte del proceso productivo (comprende la utilización de maquinaria agrícola en las principales labores culturales y movimientos internos de los rodados); y en el transporte de granos y subproductos desde la explotación agrícola hacia puertos y fábricas,

tanto por el modo ferroviario como por carretera. Debido a la complejidad de la tarea, se debieron realizar supuestos que podrían no tener una correlación perfecta con la realidad; por lo tanto, las cifras alcanzadas deben ser interpretadas como resultados aproximados.

Es necesario tener presente que en este

Cuadro N°1: República Argentina. Consumo de gas oil en el proceso de producción de granos. Campaña 2014/2015. En millones de litros.

CULTIVO	Superficie Sembrada (millones de ha)(*)	Consumo SIEMBRA (millones de litros)	Consumo COSECHA (millones de litros)	Consumo LABOREO (millones de litros)	Consumo MOVIMIENTOS INTERNOS (millones de litros)	Consumo TRANSPORTE DE INSUMOS (millones de litros)	Consumo Gas Oil PRODUCCIÓN DE GRANOS (millones de litros)
MAIZ	4,14	18,63	49,68	20,70	16,56	3,31	109,00
GIRASOL	1,50	6,75	15,00	7,50	6,00	1,20	36,00
SORGO	0,90	4,05	9,00	4,50	3,60	0,72	22,00
SOJA	20,20	90,90	202,00	101,00	80,80	16,16	491,00
ARROZ	0,24	1,07	3,81	1,19	0,95	0,19	7,00
MANI	0,43	1,95	12,45	2,17	1,73	0,35	19,00
TRIGO	4,40	19,80	44,00	22,00	17,60	3,52	107,00
AVENA	1,34	6,05	13,44	6,72	5,38	1,08	33,00
CENTENO	0,32	1,44	3,19	1,60	1,28	0,26	8,00
CEBADA CERV	1,08	4,87	10,82	5,41	4,33	0,87	26,00
OTROS	0,48	2,16	4,80	2,40	1,92	0,38	12,00
TOTAL	35,00	158,00	368,00	175,00	140,00	28,00	870,00

Fuente: Elaboración propia en base a Informe Mensual de Estimaciones, datos del MINAGRI y encuesta a contratistas.

Cuadro N°2: Argentina: Consumo de gas oil en el transporte de granos por camión y ferrocarril. Campaña 2014/2015.	
VARIABLES	
Producción Campaña 2014/2015 (*)	110 millones de toneladas
Porcentaje de Producción consumida en chacra (1)	8%
Producción Campaña 2014/2015 a transportarse	101 millones de toneladas
Producción Campaña 2014/2015 transportada por camión	90 millones de toneladas
Carga Promedio por Camión	28 toneladas
FLETE CORTO + LARGO - % de Producción transportada desde chacra a Acopio y luego a Fábrica/Puerto (2)	50%
FLETE CORTO + LARGO - Producción transportada desde chacra a Acopio y luego a Fábrica-Puerto	45 millones de toneladas
FLETE LARGO - % de Producción transportada desde chacra a Fábrica/Puerto (2)	50%
FLETE LARGO - Producción transportada desde chacra a Fábrica/Puerto	45 millones de toneladas
FLETE CORTO PROMEDIO (Distancia media de chacra a Acopio) (3)	30 kilómetros
FLETE LARGO PROMEDIO (Distancia media de chacra a Fábrica/Puerto) (4)	350 kilómetros
FLETE LARGO PROMEDIO (Distancia media de Acopio a Fábrica/Puerto) (5)	350 kilómetros
Camión - Consumo Promedio de Gas Oil por km (6)	0,40 litros
Camiones que realizan Flete Corto + Largo	1,61 millones de unidades
Distancia promedio de un camión que realiza Flete Corto + Largo (en viaje de ida y vuelta)	760 kilómetros
Distancia total recorrida Flete Corto + Largo	1.221 millones de kilómetros
Consumo total de gas oil Flete Corto + Largo	489 millones de litros
Camiones que realizan sólo Flete Largo	1,61 millones de unidades
Distancia promedio de un camión que realiza sólo Flete Largo (en viaje de ida y vuelta)	700 kilómetros
Distancia total recorrida sólo Flete Largo	1.125 millones de kilómetros
Consumo total de gas oil sólo Flete Largo	450 millones de litros
Consumo Total Estimado de Gas Oil por transporte de granos por camión. Campaña 2014/2015	939 millones de litros
Producción Campaña 2014/2015 transportada por ferrocarril	11 millones de toneladas
Ferrocarril - Consumo Promedio de Gas Oil por tn/km (7)	0,003571 litros
FLETE LARGO PROMEDIO - Ferrocarril (en viaje de ida y vuelta) (8)	860 kilómetros
Transporte Ferrocarril	9.460 millones de toneladas por kilómetro
Consumo Total Estimado de Gas Oil por transporte de granos por ferrocarril. Campaña 2014/2015	34 millones de litros
CONSUMO TOTAL DE GAS OIL POR TRANSPORTE DE GRANOS	973 millones de litros
<i>Fuente: Elaboración propia en base a datos del Informe Mensual de Estimaciones del SIIA -MINAGRI (Sistema Integrado de Información Agropecuaria). USDA y Ferrocarrilero.</i>	

estudio se ha computado el consumo de gas-oil de los siguientes cultivos: soja, maíz, girasol, sorgo, arroz, maní, trigo, avena, centeno, cebada, cervicera, alpiste, cártamo, colza, lino, porotos, mijo y trigo candeal.

Estimación del Consumo de gas oil en el proceso productivo. Campaña 2014/2015

Para obtener el volumen de combustible líquido utilizado en el proceso productivo, es decir, al interior de la explotación agrícola, se partió de los datos de área sembrada de los principales cultivos publicados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (MINAGRI) en el Informe Mensual de Estimaciones de la Dirección

Nacional de Información y Mercados, y se realizaron los cálculos concernientes a la utilización de gas oil diferenciando por tipo de actividad (siembra, cosecha, laboreo, etc.). En el cuadro N°1 se consignan las cifras obtenidas. Se han adoptaron los siguientes supuestos:
Supuesto 1: el área sembrada es igual al área cosechada.

Supuesto 2: El consumo de gas oil por hectárea se estima para maquinaria agrícola mediana.

Conforme la metodología utilizada, el consumo de gas-oil en el proceso productivo para la actual campaña 2014/2015 podría llegar a ascender a 870 millones de litros.

Estimación del Consumo de gas oil en el transporte de granos. Campaña 2014/2015

El cálculo del consumo de combustible que demanda el transporte de los principales cereales y oleaginosas a puertos y fábricas es una tarea compleja debido a la heterogeneidad tanto de las operaciones llevadas a cabo por los integrantes del sistema de comercialización de granos, como de los recorridos realizados por la producción durante la campaña comercial.

Para realizar esta estimación se utilizó un modelo con ciertos supuestos, necesarios para llegar a una cifra aproximada de consumo de combustible por transporte, partiendo de los datos de volúmenes de producción esperados. Se utilizó información del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, publicadas en el Informe Mensual de Estimaciones de la Dirección Nacional de Información y Mercados. Las proyecciones de trigo, soja y maíz se extrajeron de los informes de GEA - Guía Estratégica para el Agro, BCR y, para el resto de los granos, se proyectaron los números de producción sobre la base de las estimaciones oficiales de superficie y el comportamiento histórico reciente de área cosechable y de rendimiento según base de datos oficial. Los valores que arroja el modelo utilizado se consignan en el cuadro N°2. En el análisis se distingue la producción transportada por camión y por ferrocarril. En esta metodología se adoptaron los siguientes supues-

Cuadro N°3. Argentina. Consumo Total de gas-oil que demandaría la producción y transporte de granos Campaña 2014/2015

Consumo Total de Gas Oil por para el proceso productivo en Granos. Campaña 2014/2015	870 millones de litros
Consumo Total de Gas Oil por Transporte de Granos. Campaña 2014/2015	973 millones de litros
Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria. Campaña 2014/2015	1.843 millones de litros
Precio del Gas-oil Grado 2 sin impuestos Bandera Blanca en Cañada de Gómez (Prov. Santa Fe). Febrero 2015	7,2435 \$ por litro
Precio final del gas-oil Grado 2 (con impuestos) Bandera Blanca en Cañada de Gómez (Prov. Santa Fe). Febrero 2015	11,0150 \$ por litro
Valor del Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria en pesos. Campaña 2014/2015 computando el precio del gas-oil sin impuestos	\$ 13.350 millones de pesos
Valor del Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria en pesos. Campaña 2014/2015 computando el precio final del gas-oil (con impuestos)	\$ 20.301 millones de pesos
Valor del Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria en U\$S. Campaña 2014/2015 computando el precio del gas-oil sin impuestos.	1.506 millones de U\$S
Valor del Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria en U\$S. Campaña 2014/2015 computando el precio final del gas-oil con impuestos	2.290 millones de U\$S

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario

Cuadro N°4. Argentina. Comparación últimas dos campañas en el consumo Total de gas-oil que demanda la producción y transporte de granos. Campaña 2014/2015 vs Campaña 2013/2014

Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria. Campaña 2014/2015	1.843 millones de litros de gas-oil
Consumo Total de Gas Oil Cadena Granaria. Campaña 2013/2014	1.809 millones de litros de gas-oil
Mayor consumo de gas-oil en la Campaña 2014/2015	34 millones de litros de gas-oil adicionales
Aumento en el consumo de gas-oil en términos porcentuales (Actual campaña vs la anterior)	2% En %
Producción total de granos estimada para la Campaña 2014/2015	110.276.913 toneladas
Producción total de granos Campaña 2013/2014	105.252.056 toneladas
Aumento en la producción de granos en la campaña actual respecto la 2013/2014 (en términos relativos)	5% En %
Area Sembrada estimada para la Campaña 2014/2015	35.036.608 Hectáreas
Area sembrada para la Campaña 2013/2014	35.319.774 Hectáreas
Caída en el área sembrada en la campaña actual respecto la 2013/2014 (en términos relativos)	-1% En %

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario

tos:

a) El ocho por ciento (8%) de la producción de granos no se moviliza, dado que se consume al interior de la explotación agrícola.

b) El 50% del total de la producción pasa por acopio antes de transportarse al puerto o a la industria procesadora.

c) La distancia entre explotación agrícola y acopio es de 30 km.

d) La distancia entre explotación agrícola e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.

e) La distancia entre acopio e industria procesadora y puertos de exportación es de 350 km.

f) Un camión representativo consume 0,40 litros de gasoil por km.

g) Un ferrocarril representativo consume la

cuarta parte del gas oil que utiliza un camión para transportar una tonelada de granos por km. (Fuente: Ferrocámara)

h) La distancia promedio recorrida por ferrocarril en flete Largo es de 430 km.

De acuerdo a nuestro modelo de estimación, el consumo de gasoil que demandaría el transporte de la producción por camión y ferrocarril ascendería en la campaña 2014/2015 a 973 millones de litros.

Consumo Total de gas-oil. Campaña 2014/2015

Teniendo en cuenta las cifras estimadas, tanto para el consumo de gas oil en el proceso productivo agrícola como en la movilización de los granos a lo largo de la campaña comercial 2014/2015, se obtiene la utilización total esperada de combustible diesel por la cadena agrícola, tanto en volúmenes como en términos monetarios. Los resultados se exponen en el cuadro N°3.

El cuadro N° 3 arroja las siguientes conclusiones:

a) En la campaña 2014/2015, se espera que el sector agrícola demande para la producción y comercialización de los cultivos citados anteriormente, un total

aproximado de 1.843 millones de litros de gas oil.

b) Si se valúa la cifra anterior -al precio que rige actualmente para el Gas-oil Grado 2 (precio final con impuestos en el sur de la provincia de Santa Fe)-, el sector gastaría este año alrededor de \$ 20.301 millones por la utilización de combustible.

c) Si a dicha cifra la convertimos a dólares estadounidenses de acuerdo al tipo de cambio oficial actual (8,8638 \$ por U\$S al 15/4/2015), el sector gastaría en esta campaña cerca de 2.290 millones de U\$S estadounidenses en gas-oil.

En el cuadro N°3 se consigna la misma información citada anteriormente pero valuada de acuerdo al precio del gas-oil sin impuestos. El tipo de gas-oil utilizado en las estimaciones pasa de un precio con impuestos de 11.01 \$ por litro a 7,24 \$

por litro, si no se computan impuestos.

Comparación con la campaña anterior 2013/2014

Hemos visto que el consumo de gas oil en Argentina para la actual campaña de granos 2014/2015 podría ascender a 1.843 millones de litros. En la campaña pasada (2013/2014), según nuestras estimaciones, el consumo habría ascendido a 1.809 millones de litros (Ver cuadro N°4). En consecuencia, este año se registraría un aumento en el consumo de gas-oil del 2% respecto del año anterior. Esto representaría 34 millones de litros de gasoil adicionales respecto de lo consumido el año anterior. Este incremento obedecería al aumento esperado en la producción de granos de nuestro país en la actual campaña, que ascendería a aproximadamente 110 millones de toneladas. En el ciclo pasado (2013/2014), la producción total fue de 105 millones de toneladas.

El aumento en la producción de granos de este año está centrado en los mayores rindes que se esperan, ya que en este año hubo una leve caída en el área sembrada total respecto del ciclo anterior. La estimación de área sembrada en la 2014/2015 es de 35.036.608 hectáreas, en tanto que en el ciclo pasado fue levemente superior: 35.319.774 hectáreas (2013/2014)

Por lo expuesto, la mayor producción de granos de este año implicará un aumento en la demanda de combustible principalmente para el transporte, tanto en lo referente a flete corto como al envío de la producción a los puertos de salida y a la industria procesadora.

ESTRUCTURA DE LOS ACOPIOS PRIVADOS Y LAS COOPERATIVAS EN EL ALMACENAJE DE GRANOS EN ARGENTINA

Julio Calzada- Carina Frattini

En el mercado de granos argentino los agentes principales que intervienen como demandantes en la etapa primaria de la comercialización son los acopiadores y las cooperativas. Los acopiadores privados son empresas -con fines de lucro- que mantienen una relación comercial directa con los productores agropecuarios y, al igual

que las cooperativas, se ubican en las zonas productoras teniendo a su cargo el acondicionamiento y conservación de los granos. El negocio natural del acopio es el de operar como depositario de granos, aunque ello no quita que le ofrezcan al productor servicios complementarios, como son la venta de lubricantes y combustibles, el suministro de insumos, el otorgamiento de créditos para la explotación, etc.

El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación clasifica a estos operadores de la siguiente forma: "Se entenderá por Acopiadores-Consignatarios a las personas físicas o jurídicas, que comercialicen granos por su cuenta y/o en consignación, reciban, acondicionen, almacenen en instalaciones propias, y/o exploten instalaciones de terceros y realicen canjes de bienes y/o servicios por granos". En esta categoría de "Acopiadores-Consignatarios" se incluyen los acopios cuyos titulares están organizados bajo la Ley de Sociedades Comerciales (por lo general Sociedades de Responsabilidad Limitada y Sociedades Anónimas), aquellos de propiedad de las cooperativas de primer y segundo grado y los establecimientos de almacenaje que pertenecen a los exportadores y fábricas.

En la República Argentina operan aproximadamente 1.259 empresas "acopiadoras-consignatarias" que cuentan con 2.458 establecimientos o plantas de almacenaje según información suministrada por el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA) dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Reiteramos: en esta estadística se incluyen acopios organizados como sociedades comerciales y los pertenecientes a cooperativas, exportadores y fábricas; todos ellos inscriptos en el RUCA como "acopiadores-consignatarios"

Conforme al cuadro N°1 en Argentina existen 590 establecimientos o plantas de acopio que cuentan individualmente con una capacidad de alma-

Cuadro N°1: Argentina. Plantas de almacenaje de granos pertenecientes a acopiadores/consignatarios. Incluye plantas cuyos titulares son acopios organizados como sociedades comerciales, cooperativas, exportadores e industrias.	
Capacidad de almacenaje por cada planta a marzo de 2015	Número de Plantas
Hasta 2000 toneladas	590
De 2.001 a 5.000 toneladas	599
De 5001 a 10.000 toneladas	225
Más de 10.000 toneladas	1.044
TOTAL	2.458
<small>Fuente: Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA) dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.</small>	

Cuadro N°2: Argentina. Capacidad total de Almacenaje por operadores (estimación).

Tipo de operadores	Estimación Fundación Producir Conservando (Año 2008)
Acopios/Cooperativas	38.204.000
Productores (instalaciones fijas)	15.900.000
Molinos /Aceiteros	7.656.000
Exportadores / Puertos	4.759.000
Molinos Harineros	2.552.000
Balanceadores	786.000
Molinos Arroceros	556.000
Seleccionadores	517.000
Almacenaje en Silo Bolsa	30.000.000
TOTAL	100.930.000

Fuente: Fundación Producir Conservando - Estimación Año 2008.

cenaje de hasta 2000 toneladas. Con capacidad de almacenaje entre 2001 y 5000 toneladas hay 599 plantas y 225 con capacidad entre 5001 a 10.000 toneladas. Los establecimientos con mayor capacidad de almacenaje individual (más de 10.000 toneladas) totalizan 1.044.

Conforme podemos observar en el cuadro N°2, los acopios privados y las cooperativas argentinas contarían con una capacidad de almacenamiento fija aproximada de 38 millones de toneladas de granos. Si bien esta información fue proporcionada por la Fundación Producir Conservando en el año 2008, creemos que podría estar reflejando adecuadamente la actual capacidad de almacenaje de este importante sector de la economía agrícola. En este cuadro no se puede desagregar individualmente la capacidad fija correspondiente a los acopios privados respecto de las que tienen las cooperativas de primer y segundo grado.

El experto en mercados granarios, el Lic. Gustavo Lopez de la consultora Agritend -a quien agradecemos su permanente colaboración con este informativo- ha estimado que los acopios y cooperativas podrían llegar a tener actualmente una capacidad de almacenaje en silos fijos del orden de las 35,4 millones de toneladas de granos. A esto habría que sumar una capacidad primaria adicional en silo bolsa del orden de las 22 millones de toneladas. En consecuencia, este sector tendría una capacidad total de almacenaje aproximada de 57,4 millones de toneladas.

De acuerdo a la información del RUCA, en Argentina habría un total de 1.073 empresas de acopio privadas organizadas como sociedades comerciales (SRL, SA, etc.). Estas empresas tienen 180 establecimientos con una capacidad de almacenaje inferior a las 2000 toneladas, 483 plantas con una capacidad de almacenaje entre 2001 y 5000 toneladas, 412 plantas con capacidad entre 5001 a 10.000 toneladas y 547 establecimientos con más

de 10.000 toneladas de capacidad de almacenaje. En total son 1.622 establecimientos.

Los acopiadores -organizados como sociedades comerciales- cumplen funciones de gran relevancia en la economía agrícola de la República Argentina. Al momento de la cosecha, en la mayoría de las áreas de producción, es el acopiador el encargado de suministrar los camiones para el traslado de los granos desde la chacra a sus instalaciones. Una vez que son descargados allí, los granos pierden su identidad y pasan a constituir un todo con el resto. El

concepto de "pérdida de identidad" significa que una vez descargada la mercadería, el productor deja de ser el propietario de la misma, para convertirse en el dueño de una cantidad equivalente cuali-cuantitativamente.

También el despacho a puerto es un importante servicio que prestan los acopiadores. Normalmente estos agentes necesitan hacer espacio para poder lograr un mayor índice de rotación de mercaderías y operar más giros a los elevadores. La mercadería existente en sus instalaciones puede ser de su propiedad o de terceros, sean éstos productores que entregaron grano en depósito o exportadores o industriales que ya la adquirieron y esperan la fecha de entrega establecida en la operación.

Los ingresos brutos de los acopiadores privados provienen, por un lado, de los servicios de acondicionamiento de granos prestados a los clientes (secado, zaranda, fumigación, merma volátil, gastos generales), y por el otro, de la diferencia entre el precio de compra al productor y el obtenido por la venta de los granos. Otros ingresos brutos provienen de la prestación de servicios de almacenaje, fletes y el denominado "beneficio de mezcla" del cereal.

Tal como narra excelentemente en su página WEB la "Federación de Centros y Entidades Gremiales de Acopiadores de Cereales", el origen de los acopiadores se remonta hacia las épocas de las tradicionales pulperías de la "Pampa Gringa", lugares populares que cumplían un papel muy importante para el campo argentino. Estos verdaderos centros de encuentro funcionaban como almacén, matadero, banco, posta, curtiembre, saladero, lugar de acopio, correo y también como club social.

Hacia 1870 estas pulperías se fueron agrandando y se convirtieron paulatinamente en almacenes de ramos generales, a la vez que se fundaban nuevos pueblos a lo largo y a lo ancho del país. Era la

Cuadro N°3: Argentina. Plantas de almacenaje de granos pertenecientes a acopios organizados como sociedades comerciales (A Marzo de 2015)	
Capacidad de almacenaje por cada planta	Número de Plantas
Hasta 2000 toneladas	180
De 2.001 a 5.000 toneladas	483
De 5001 a 10.000 toneladas	412
Más de 10.000 toneladas	547
TOTAL	1.622
Cuadro N°4: Argentina. Plantas de almacenaje de granos pertenecientes a cooperativas (A Marzo de 2015)	
Capacidad de almacenaje por cada planta	Número de Plantas
Hasta 2000 toneladas	28
De 2.001 a 5.000 toneladas	77
De 5001 a 10.000 toneladas	119
Más de 10.000 toneladas	252
TOTAL	476
<small>Fuente: Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA) dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.</small>	

víspera del cambio de una economía centrada en los cueros, la lana y algunos productos agrícolas, hacia el camino que nos llevaría a ser un importante proveedor mundial de cereales, principalmente de trigo, maíz y lino. Durante el transcurso de esos años el almacén de ramos generales amplió su estructura y comenzó a intercambiar sus productos con los colonos a cambio de la única moneda de pago de la que estos disponían: los cereales.

La llegada del nuevo siglo estaba comprendida por un sistema cada vez mejor desarrollado, en el cual los acopiadores de cada zona ya acompañaban y facilitaban todo tipo de servicios a los productores, desde el financiamiento a la provisión de semillas y de todos sus insumos y hacían posible la cosecha de todos los granos. De esta forma se fue consolidando esta unidad productiva entre acopiadores privados y chacareros que ha sido clave para el desarrollo del sector agropecuario en la República Argentina.

Miremos ahora a los acopios que operan las cooperativas en nuestro país. De acuerdo a la información del RUCA, en Argentina habría un total de 155 cooperativas de primer y segundo grado que realizan tareas de acopio de cereales. Estas cooperativas tienen 476 establecimientos de almacenaje en todo el país. De estas 476 plantas totales, 28 tienen una capacidad de almacenaje inferior a las 2000 toneladas, 77 plantas cuentan con una capacidad de almacenaje entre 2001 y 5000 toneladas, 119 plantas tienen una capacidad entre 5001 a 10.000 toneladas y 252 establecimientos operan con más de 10.000 toneladas de granos de

capacidad de almacenaje.

El sector cooperativo es sumamente importante en el negocio de granos de nuestro país. En Argentina operan cooperativas de primer y segundo grado. Las primeras son sociedades formadas por los productores que tienen como principal cometido el almacenaje y la comercialización de los granos de propiedad de aquellos, entre otros servicios. Se rigen por una normativa especial y, a diferencia de los acopiadores privados, no les está permitido comprar mercadería a sus asociados, sino que éstos les entregan su producción, autorizándolas a efectuar la venta a un precio convenido. En cuanto a la administración y representación, es ejercida normalmente por un consejo de administración cuyos miembros son elegidos por asamblea y deben ser asociados.

Las cooperativas de primer grado están agrupadas en organizaciones de segundo grado. Estas suelen actuar como exportadores, por lo que pueden suceder dos cosas: a) que necesite la mercadería para un próximo embarque, y en consecuencia le compre los granos a la cooperativa de primer grado; o b) que en ese momento no necesiten mercadería y por lo tanto todas las órdenes de venta sean llevadas a la rueda de la Bolsa y se vendan a otros exportadores o industriales. En esta alternativa, la cooperativa de segundo grado actúa como un corredor (etapa secundaria) y cobra una comisión a la cooperativa de primer grado y al comprador.

Las cooperativas de mayor tamaño que operan granos en nuestro país son la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) y Agricultores Federados Argentinos (AFA). Luego existen otras cooperativas de segundo grado de gran tamaño que cumplen importantes funciones como es el caso de CAFER (Cooperativas Agropecuarias Federadas de Entre Ríos) o UCAL en Chaco que está integrada por 13 cooperativas asociadas. A pesar de que no podemos mencionarlas a todas en la presente nota, es importante destacar que las cooperativas más pequeñas cumplen en su zona de influencia una función trascendente en la provisión de servicios cotidianos al productor agropecuario.

Según información de CONINAGRO, las cooperativas agropecuarias en Argentina cuentan con 120.000 productores asociados, emplean a 40.000 personas (puestos directos de trabajo sumando cooperativas de primer y segundo grado) y dan trabajo a 20.000 personas más que dependen de

estas cooperativas en forma indirecta por la tercerización de los servicios de transporte y distribución. Contribuyen con el 6% del Producto Bruto Interno argentino, el 9% del total de la industria agroalimentaria y el 5,6% del total de las exportaciones primarias y agroindustriales de nuestro país.

Se entiende por Rotación o Giro de la Instalación, a la cantidad de grano comprada y vendida en relación de la capacidad de la planta de silos. Esta constituye una medida de eficiencia del acopio y, generalmente, cuanto mayor sea la rotación mayores serán las utilidades.

AGRESIVA OFERTA DE SOJA SIGUE INUNDANDO LA PLAZA

Guillermo Rossi

El mercado internacional de la oleaginosa presta especial atención al tramo final de los trabajos de recolección en Sudamérica, con perspectivas productivas que se ajustan al alza a medida que los rendimientos regionales superan las expectativas. Sin embargo, el impacto estacional sobre la demanda en Estados Unidos parece menos dramático de lo previsto, ya que tanto las cifras de exportación como de procesamiento conocidas esta semana -publicadas por el USDA y NOPA, respectivamente- se ubicaron por encima de lo anticipado por los operadores del mercado de Chicago.

El último informe de aduanas indicó que China concretó importaciones de soja por 4,49 millones de toneladas en el mes de marzo, un 5,4% más que lo adquirido en el mes de febrero en el marco de los feriados del año nuevo lunar. Para los meses venideros se avizora un ritmo de compras todavía mayor, con picos de 6-7 millones de toneladas mensuales, hasta llegar a un acumulado cercano a 74 millones a lo largo del período comprendido entre octubre de 2014 y septiembre del año actual. Esto solo será posible si los puertos brasileños pueden cumplir con su ambicioso programa de embarques y los compradores chinos mantienen relativamente saludables sus márgenes de molienda. Para lo primero es necesario que logren desactivarse las tentativas de camioneros que impulsan nuevos cortes de ruta en Mato Grosso durante la próxima semana, aunque los puertos tendrían inventarios para cuatro semanas y el impacto de la medida sería más bien limitado.

Los números de la industria del gigante asiático generaron preocupación en occidente duran-

te los últimos meses, ya que el frenético ritmo de compras del año pasado generó cierta debilidad en los valores domésticos de la harina, cuya demanda no siguió una trayectoria de crecimiento tan frenética como las importaciones de la materia prima por parte de las fábricas costeras. La magnitud de los inventarios es sustancial y de a poco comienzan a cerrarse negocios con proveedores de Estados Unidos para embarques a partir de septiembre, durante la próxima cosecha norteamericana. De todos modos, las ventas de soja nueva de Estados Unidos muestran un importante retraso frente a la misma altura del año pasado. Sobre compromisos acumulados por poco más de cuatro millones de toneladas para 2015/16, unas 2,5 millones se han declarado con destino a China.

Las necesidades de consumo de los principales demandantes -entre los cuales China representa dos tercios del volumen global- serán cubiertas con creces durante los próximos meses, quedando un remanente más que sustancial para ser comercializado durante el próximo año. Este será un factor estabilizador de gran relevancia en el empalme de cosechas en Estados Unidos, atenuando la carrera alcista que podría desatarse si el clima se vuelve adverso en las principales etapas de desarrollo de los cultivos en el medio oeste.

La siembra en los distritos más productivos de Estados Unidos todavía no comenzó, puesto que las energías se focalizan transitoriamente hacia el cultivo de maíz, que cuenta con una ventana de implantación más acotada. Lluvias en la zona central y sudeste del área agrícola durante los últimos días aportan la necesaria humedad para el comienzo de las tareas a campo y contribuyen a reforzar la idea de que parte de la superficie de intención del maíz podría volcarse a la siembra de soja si los tiempos no permiten completar los trabajos en tiempo y forma.

El mercado de la nueva cosecha en el hemisferio norte, representado por los futuros con vencimiento en noviembre de Chicago, sigue mostrando señales bajistas tanto desde el punto de vista técnico como fundamental, lo que reafirma la acción vendedora de los fondos especulativos. En tanto, el spread entre futuros con entrega en mayo y noviembre no supera los u\$s 5/ton este año, mientras que era de casi u\$s 100/ton a la misma altura del año pasado y de más de u\$s 70/ton en 2013.

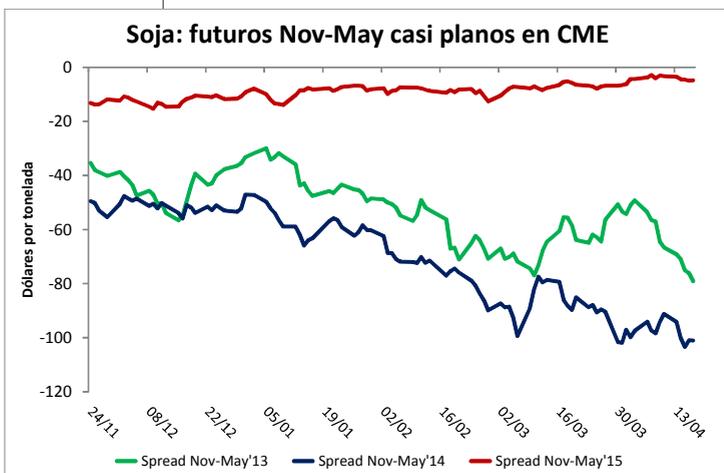
En nuestro mercado ya se acumulan varias semanas con fuerte actividad comercial, a medida que se agiliza el ingreso de las cosechadoras a la zona de mayor potencial productivo del país. Hasta el momento la colecta avanza hasta el 70% sobre

la región núcleo, con rendimientos promedio de 44 qq/ha en cultivos de primera y de hasta 39 qq/ha en los de segunda ocupación. Los trabajos se han visto ligeramente demorados por los altos rendimientos y el débil estado de los caminos, pero el tiempo cálido y la ausencia de lluvias de magnitud ha permitido un progreso significativo. De hecho, en los datos de SIA a nivel nacional la trilla llega a la tercera parte de la superficie, frente a un 22% a la misma altura del año pasado.

El flujo de la cosecha está llegando aceleradamente a los puertos, generando enormes desafíos de logística por la necesidad de programar ordenadamente el arribo de la materia prima a las fábricas. El movimiento de camiones en la zona de Rosario sigue siendo de gran magnitud y el ritmo de trabajo de las plantas ya dejó definitivamente de lado los altos niveles de ociosidad del verano. En promedio las fábricas tienen inventarios en su poder o por recibir para unos dos meses de utilización.

En el mercado de exportación también comenzó a observarse un despegue de la actividad. Las fábricas que aprovechan la coyuntura para originar materia prima lograron concretar negocios FOB durante los últimos días, solicitando tras ello nuevas emisiones de ROE Verde. La UCESCI otorgó permisos por 1,38 millones de toneladas de subproductos de soja a lo largo de la semana, que se suman a unas 271.590 toneladas de aceite y 486.720 toneladas de porotos. En tanto, la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales (CIARA-CEC) anunciaron liquidaciones de divisas por u\$s 507 millones durante la semana pasada, cifra que se expandió un 33% respecto de la semana precedente. Es la cifra más elevada desde principios de noviembre, aunque el número de esta semana -que se conocerá el lunes- podría ser todavía mayor.

Los precios del mercado doméstico mejoraron con el paso de los días y sobre finales de la semana rondaban los \$ 1.950/ton sobre terminales portuarias del Up River. Dicha cifra permite a las fábricas adquirir buena proporción de la oferta sin comprometer sus márgenes de molienda. De hecho, la industria tiene limitada capacidad para absorber la agresiva llegada de mercadería a la plaza, razón por la cual diversos exportadores del grano sin procesar ganaron participación en el mercado. El



potencial exportador de Argentina dependerá en gran medida de la variable calidad, de la cual se tienen hasta el momento pocas evidencias aunque se vislumbra un escenario similar al del año pasado.

EL MAÍZ VOLVIÓ A \$ 1.000/TON EN ROSARIO

Guillermo Rossi - Nicolás Ferrer

En el mercado externo el maíz cerró la semana con saldo positivo, apuntalado por la pérdida de valor del dólar a partir de distintas señales de debilidad de la economía norteamericana y las demoras en la siembra en las regiones productoras del sudeste de Estados Unidos, afectadas por lluvias persistentes durante los últimos días. En este contexto, los contratos con vencimiento en mayo del mercado de Chicago cerraron con ganancias de poco más de un dólar por tonelada frente al viernes de la semana pasada.

Sin embargo, las perspectivas a mediano plazo siguen siendo a la baja. A los grandes inventarios que se conservan en el hemisferio norte se suman las crecientes estimaciones de producción en el sur. GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario elevó sus estimaciones de producción nacional a 25,7 millones de toneladas, frente a una proyección previa de 23,5 millones. Estos datos resultan ser aún más bajistas en la medida en que el producido de nuestra región, en especial el proveniente de Brasil, se ofrece al mercado externo en condiciones mucho más favorables como consecuencia del bajo tipo cambiario

norteamericano. Noticias acerca de lo que sería una buena campaña europea en la segunda mitad del año no hacen más que volver aún menos probable una suba en las cotizaciones, a pesar de que la producción se encontraría un 10% por debajo del récord registrado el año pasado.

Esta situación se refleja en las estrategias planeadas por los productores norteamericanos, quienes de acuerdo al USDA reducirían el área utilizada para la siembra a unas 36 millones de hectáreas, merced a una preferencia por la soja, cuya demanda se prevé mayor. Dicha merma en los requerimientos de maíz se ve parcialmente explicada por un cierre anticipado de las plantas de etanol con fines de mantenimiento, a partir de la caída en las utilidades que representa la sustitución de biocombustibles por aquellos basados en petróleo, actualmente con precios mucho más asequibles.

No obstante, fueron las circunstancias climáticas en USA las que resultaron más determinantes para la psicología de los operadores. Mientras que a principios de semana lluvias en la región sur y centro-sur fueron interpretadas como un factor bajista ante la consecuente recarga de humedad en los suelos, se manifestaron a su vez como un factor de soporte a la caída debido al notorio retraso provocado en la agenda de siembra, la cual se ubicó en apenas un 2% del total nacional previsto para el período de referencia, contra un promedio del 5% durante los últimos 5 años. En contraste, el tiempo seco en el cordón maicero fue percibido como propicia para la implantación.

Los operadores locales, por su parte, siguieron de cerca la evolución externa aunque los precios concertados en el recinto de la Bolsa están mostrando poca conexión con los valores negociados en Chicago. El segmento de la exportación presenta una elevada competencia entre los jugadores activos en la plaza, con alta disparidad en las capacidades de pago dependiendo de las condiciones de entrega requeridas. Sobre finales de la semana los precios llegaron nuevamente a \$ 1.000/ton, en parte por el intento de los compradores de generar incentivos para la venta del cereal y frenar lo más posible la agresividad de la oferta de soja hasta los meses venideros. El precio FAS teórico que estima el Ministerio de Agricultura se mantiene ligeramente por arriba del mercado.

Los exportadores acumulan compras por 8 millones de toneladas, volumen que iguala al cupo anunciado por las autoridades para la totalidad de

la campaña. Sin embargo, la amplia mayoría del volumen adquirido por estos participantes todavía no arribó a los puertos, ya que ni siquiera el tonelaje de grano comercial en chacra llega a esa magnitud. Las exportaciones por vía marítima acumuladas desde principios de marzo hasta el momento llegan a 2,3 millones de toneladas, ubicándose muy por encima del escueto millón de toneladas embarcado en el mismo período del año 2014.

La activa participación de la demanda que busca descarga en los puertos hace pensar en una pronta ampliación del saldo exportable, algo sobre lo cual corrieron rumores de distinto tipo a lo largo de la semana. Las nuevas estimaciones de producción hacen pensar en ventas externas por alrededor de 15 millones de toneladas durante el año comercial, previsión que se ve reafirmada por el rápido comienzo de los embarques. Lo más probable es el anuncio de un nuevo tramo, aunque por un tonelaje limitado. La emisión de nuevas partidas de ROE Verde se ha ralentizado, aunque en la semana se concedieron permisos por 175.140 toneladas.

Según datos oficiales, la colecta nacional avanza al 21% de la superficie proyectada, con rendimientos récord para los cultivos de primera. El salto productivo permite compensar con creces la caída de la superficie en distintas regiones, razón por la cual las estimaciones están en ascenso. Sin embargo, gran parte de la producción corresponde a siembras tardías, cuyo ingreso al circuito comercial está previsto para los meses de junio y julio. La condición de los cultivos implantados en diciembre y enero es muy favorable y los pronósticos productivos en zona núcleo se mantienen entre 80 y 90 qq/ha.

TRIGO CON FUERTES BAJAS EXTERNAS Y MUY POCO A NIVEL LOCAL

Guillermo Rossi - Nicolás Ferrer

Finalizó una semana muy negativa para el trigo en el mercado de Chicago, cerrando un 3,6% por debajo del valor del viernes pasado y llegando a mínimos que no se veían desde los primeros días de marzo. La fuerte caída se inició ya en la madrugada del lunes en los mercados asiáticos, a partir de las muy esperadas lluvias en las grandes planicies del centro-sur del territorio norteamericano,

región donde se concentra la mayor parte de la producción triguera del país.

Pronósticos de continuidad de estas condiciones para lo que resta del mes auguran un aumento de los rindes en una zona que hasta mediados de abril estaba recibiendo precipitaciones que se encontraban alarmantemente por debajo de promedios históricos. Las proyecciones de agencias de meteorología se posicionan a la espera de lluvias entre 30 y 40% superiores a lo normal en el sudeste del área agrícola durante las próximas dos semanas.

Según el reporte semanal de progreso del USDA, el 42% de la superficie de variedades de invierno se encontraba en condiciones buenas o excelentes hasta el fin de semana pasado, por encima del 34% registrado a la misma altura del año anterior pero dos puntos porcentuales en baja respecto del informe de la semana precedente. No obstante, se cree que las mejoras climáticas recientes permitirán atenuar el daño sobre los cultivos, lo que motivó una fuerte acción vendedora entre los fondos especulativos.

La fuerte caída en las cotizaciones no pasó desapercibida para los importadores. Entes gubernamentales y privados de diversos países de oriente iniciaron licitaciones para la compra de trigo, siendo la más considerable una proveniente de Etiopía por unas 400 mil toneladas del grano. Por su parte, la Unión Europea autorizó permisos de exportación por 741 mil toneladas, llevando el valor acumulado para esta campaña a 26,4 millones de toneladas, 2,1 millones por encima de lo comprometido al exterior a la misma altura de la campaña pasada. La apreciación relativa de la moneda europea durante esta semana deterioró los valores del grano proveniente de aquellos orígenes, el cual alcanzó un mínimo en lo que va del año.

En lo que hace a la oferta procedente del hemisferio sur, las expectativas son mixtas. En Brasil, la siembra comenzó en el estado de Paraná, con perspectivas de repetir superficie respecto del año pasado. Asimismo, distintas proyecciones que se van conociendo en Argentina advierten sobre una reducción en el área de intención para ceder paso a cultivos alternativos, entre los cuales se destaca el crecimiento de la cebada en la zona central del país, así como también en la provincia de Buenos Aires. Otras producciones también recuperarían terreno, como legumbres o colza, aunque su contribución en el área de campaña fina será más bien marginal.

El gran limitante que se presenta para encarar la nueva campaña es la incertidumbre de política

comercial y los abundantes inventarios remanentes del año en curso que todavía permanecen en etapa primaria a la espera de compradores que ofrezcan precios más atractivos. De hecho, el gran diferencial entre la cosecha actual y la próxima campaña es un factor que hace pensar en que buena parte de la oferta esperará hasta el año que viene para cerrar negocios más convenientes. Los precios del trigo para entrega a finales de año o comienzos de 2016 se encuentran al menos u\$ 20 por tonelada por debajo de las cifras de contado. Igualmente, ante la escasa demanda los negocios forward no superan las 100.000 toneladas y no se espera un rápido despegue durante las próximas semanas.

La situación de mercado no ha cambiado sustancialmente en los últimos días, con valores en torno a \$ 900 por tonelada para el trigo en condiciones Cámara con descarga sobre Puerto Gral. San Martín. Otros participantes ofrecen entre \$ 1.100 y 1.200 por tonelada en la zona de Rosario, aunque exigiendo peso hectolítrico 78kg y proteína 10,5%. La oferta con estos parámetros de calidad no es abundante, por lo que busca hacer valer su escasez posicionándose a cifras más elevadas.

La expectativa de los vendedores es que más adelante durante el año los molinos tendrán menor disponibilidad de materia prima y deberán convalidar cifras más elevadas por la mercadería de calidad. Por ahora, en la plaza Rosario los valores se ubican en \$ 1.200/ton con PH 76 y gluten 28, con pocos negocios. El mercado externo de la harina muestra un dinamismo más bien limitado, por lo cual el grueso de la producción se está volcando al mercado interno. Sin embargo, las emisiones de ROE Verde de este producto muestran un fuerte adelanto respecto del año 2014, con partidas acumuladas por unas 115.000 toneladas que se cumplirán durante el presente ciclo comercial.

Las compras acumuladas de los exportadores y molinos llegan a 8,2 millones de toneladas hasta la primera semana de abril, volumen que representa apenas el 52% de la oferta total para todo el año - producción y stocks iniciales- que estima el Ministerio de Agricultura. Dicho guarismo se encuentra por debajo del 62% de promedio comprado a esta altura del año durante la última década, reflejando el importante retraso en la comercialización. Expresado en volumen físico y considerando el uso forrajero y para semillas, quedarían sin vender más de seis millones de toneladas, equivalentes a unos \$ 6.000 millones brutos para los productores.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 72 - Fechas: 14 al 16/04/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Nov. Y Vaq. 1 a 2 Años	En Pie	176	3	19,40	21,20	20,13			
BOVINO	Novillos 1 a 2 Años	En Pie	1.134	17	17,00	23,70	19,80			
BOVINO	Novillos 2 a 3 Años	En Pie	121	3	15,30	16,60	15,98			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	95	3	14,00	17,75	15,02			
BOVINO	Termeras	En Pie	2.244	33	20,50	25,05	22,51			
BOVINO	Termeros	En Pie	7.200	98	19,00	26,60	22,77			
BOVINO	Termeros Holando	En Pie	70	2	17,60	18,30	17,72			
BOVINO	Termeros/as	En Pie	3.504	52	19,45	26,20	22,37			
BOVINO	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	1.061	12				3.000,00	5.200,00	3.579,31
BOVINO	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	336	11				4.500,00	9.200,00	6.789,98
BOVINO	Vacas De Invernada	En Pie	547	12	9,40	11,60	10,61			
BOVINO	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	235	5	17,50	20,95	19,19	6.000,00	6.000,00	6.000,00
BOVINO	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	313	6				5.300,00	6.150,00	5.857,35
BOVINO	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	160	4				7.500,00	8.650,00	8.237,50
BOVINO	Vientres Holando	En Pie	34	4				11.200,00	13.200,00	11.797,06
Totales			17.230	265						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	10/04/15	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	970,00	970,00	990,00	995,00	1.000,00	985,00	1.420,00	-30,6%
Girasol							2.400,00	
Soja	1.848,00	1.843,00	1.900,00	1.922,00	1.923,00	1.887,20	2.469,75	-23,6%
Sorgo			1.050,00	1.050,00	1.055,00	1.051,67	1.056,25	-0,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.870,00	
Girasol	1.660,00	1.660,00	1.660,00			1.660,00	2.092,50	-20,7%
Soja	1.880,00	1.880,00	1.900,00	1.929,00	1.927,00	1.903,20	2.474,25	-23,1%
Córdoba								
Trigo Duro		911,00		931,00	882,00	908,00	1.965,90	-53,8%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol		1.620,00				1.620,00	2.070,00	-21,7%
Soja			1.850,00	1.880,00	1.900,00	1.876,67	2.500,00	-24,9%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	10/04/15	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	900,00	910,00	910,00	910,00	910,00	908,00	1.838,75	-50,6%
Maíz duro								
Girasol	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	1.800,00	2.400,00	-25,0%
Soja								
Sorgo	1.030,00	1.035,00				1.032,50		

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	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	10/04/15	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)	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	620,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	
Girasol refinado	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	
Soja refinado	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	
Soja crudo	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	
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	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	Var. %	10/04/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	950,00	1.000,00	980,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.050,00						
Exp/PA	Jun'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00			135,00
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s				145,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			980,00				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	950,00	1.000,00	5,26%	950,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00		970,00	1.000,00	1.000,00	5,26%	950,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.000,00	1.000,00		
Exp/Tmb	A partir 20/4	Cdo.	M/E	950,00						
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2	980,00	970,00	970,00	970,00	1.000,00	2,04%	980,00
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s	113,00	113,00	113,00	113,00	1,80%	111,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	112,00	112,00	113,00	113,00		
Exp/SM	Jul'15	Cdo.	Grado 2	970,00	980,00					980,00
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62				1100,00	1100,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0%	115,00
Exp/Nec	15/04 a 15/05	Cdo.	PH min 62	u\$s 125,00	125,00					125,00
Exp/VC	May'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0%	200,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	0%	120,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0%	160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1000,00	1000,00		
Exp/SM-AS	May/Jun'15	Cdo.	Grado 2	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.100,00	7,84%	1020,00
Exp/PA	Jun 15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	122,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.800,00	1.850,00	1.900,00	1.880,00	1.900,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.800,00	1.850,00	1.900,00	1.880,00	1.900,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.850,00	1.900,00	1.880,00	1.900,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.850,00	1.900,00	1.880,00	1.900,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00		1.900,00				1860,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00	1.870,00					1810,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00						1810,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.800,00						1800,00
Fca/Tmb-GL-SM	A partir 20/04	Cdo.	M/E		1.870,00					
Exp/AS-SM	A partir 20/04	Cdo.	M/E		1.880,00					
Exp/AS-SM	A partir 27/04	Cdo.	M/E					1.920,00		
Fca/SL	Abr'15	Cdo.	M/E		1.870,00					
Fca/Tmb	May'15	Cdo.	M/E		1.900,00			1.920,00		
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	1.850,00	1.900,00	1.920,00				
Fca/SL	May'15	Cdo.	M/E		1.900,00					
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	M/E		1.900,00					
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					1820,00		
Fca/Junin	Jun 15	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	0%	205,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en 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	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	
PUT										
ISR072015	234	put	11	18	14,50					
ISR112015	220	put	23	20			3,10		4,20	
ISR112015	232	put	134	134	8,50					
SOY062015	331	put	150	1.250		3,20				
SOY062015	338	put	450	660		5,10	4,00			

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	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15
CALL									
ISR112015	252	call	62	47			5,50		5,20
ISR112015	260	call	17						3,10
ISR112015	264	call	6	10			3,20		

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	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR042015	261.262	551.831	8,928	8,929	8,932	8,931	8,926	-0,08%	
DLR052015	231.711	418.711	9,079	9,067	9,066	9,066	9,064	-0,23%	
DLR062015	93.299	287.660	9,250	9,235	9,235	9,230	9,225	-0,47%	
DLR072015	40.472	211.696	9,420	9,395	9,395	9,390	9,380	-0,59%	
DLR082015	12.200	152.400	9,590	9,580	9,570	9,570	9,550	-0,52%	
DLR092015	38.617	86.571	9,755	9,739	9,735	9,735	9,722	-0,35%	
DLR102015	63.685	43.083	9,930	9,910	9,900	9,910	9,901	-0,39%	
DLR112015	23.229	84.980	10,130	10,105	10,105	10,110	10,105	-0,25%	
DLR122015	19.397	68.729	10,440	10,420	10,420	10,443	10,427	-0,22%	
DLR012016	23.900	215.692	10,790	10,790	10,802	10,810	10,765	-0,19%	
DLR022016	73.850	138.650	11,050	11,045	11,050	11,055	11,035	-0,09%	
DLR032016	86.162	503.268	11,285	11,285	11,300	11,297	11,290	-0,04%	
DLR042016	9.200	11.000	11,590	11,600	11,650	11,590	11,583	-0,15%	
DLR052016	11.671	2.081	11,760	11,820	11,890	11,900	11,893	1,13%	
ORO052015	160	129	1199,500	1192,200	1203,600	1198,400	1204,300	-0,32%	
ORO092015			1200,000	1193,500	1204,000	1200,000	1205,500	-0,37%	
ORO112015	245	200	1202,300	1195,900	1205,100	1201,900	1206,400	-0,51%	
WTI052015	938	4.024	54,560	55,100	57,500	58,000	57,500	5,08%	
WTI112015	906	1.122	61,700	62,530	62,550	64,000	62,600	1,00%	
TVPP052015		215	7,856	7,856	7,598	7,495	7,340	-8,97%	
RO15042015	1.302	5.344	1191,000	1196,000	1202,500	1210,000	1207,000	1,43%	
RO15062015		805	1243,208	1248,208	1254,708	1262,208	1259,208	1,37%	
RO15082015		24	1294,305	1299,305	1305,805	1313,305	1310,305	1,51%	
AA17042015	50	850	1185,191	1191,485	1197,343	1202,343	1191,061	0,82%	
AA17062015	200	1.343	1240,746	1247,040	1245,000	1250,000	1238,718	0,15%	
AA17082015	200	1.665	1306,545	1296,684	1312,435	1312,780	1301,498	-0,09%	
AY24042015	12	1.135	1313,000	1306,000	1308,770	1316,000	1306,000	-0,50%	
AY24062015	50	150	1318,250	1310,000	1310,000	1319,828	1308,000	-0,74%	
AO16042015		75	1006,050	1005,517	999,330	997,079	998,138	-0,98%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	409	1.290	216,00	220,00	221,50	222,00	223,10	3,24%	
ISR072015	16	98	222,00	225,20	227,80	227,70	228,30	2,70%	
ISR112015	111	251	235,20	237,00	237,00	236,10	236,20	0,64%	
TRIO00000		49	124,50	124,50	126,00	124,50	121,00	-4,72%	
TRIO42015			124,50	124,50	126,00	124,50	121,00	-4,72%	
MAIO00000		97	111,00	114,00	115,50	115,50	116,00	7,41%	
MAIO42015	6	74	111,00	114,00	115,50	115,50	116,00	7,41%	
MAIO62015		27	115,00	115,00	116,50	116,50	117,50	1,29%	
MAIO72015		85	114,50	115,00	116,00	116,00	117,00	0,86%	
MAIO92015		20	115,50	117,00	117,50	117,50	118,50	0,85%	
SOF000000		708	208,50	215,00	217,00	217,00	219,00	4,29%	
SOF007D		11	209,00	216,00	218,00	218,00	220,00	3,77%	
SOF042015	109	33	208,50	215,00	217,00	217,00	219,00	4,29%	
SOF052015	1.223	3.121	216,00	219,00	220,50	219,00	220,10	2,37%	
SOF072015	390	570	221,90	225,10	227,60	227,00	228,00	2,66%	
SOF092015	2	50	231,20	233,70	234,20	234,20	234,30	0,99%	
SOF112015	121	390	235,00	237,00	236,60	236,00	236,10	0,47%	
SOJ000000			212,00	217,00	219,00	219,00	220,00	1,62%	
SOJ052015	30	80	216,00	220,00	222,00	221,50	222,10	2,59%	
SOJ072015			222,00	225,30	227,60	227,30	228,30	2,79%	
SOY042015	627	2.514	348,60	352,80	354,60	355,00	355,10	1,57%	
SOY062015	704	4.575	350,10	355,00	355,60	357,00	357,10	1,65%	
SOY072015	180	492	350,00	353,70	355,00	355,60	355,70	1,31%	
SOY102015	430	3.330	345,10	348,20	350,00	350,10	350,10	1,04%	
CRN042015		1.735	145,90	147,00	148,00	148,10	149,50	0,67%	
CRN062015	30	5.000	149,20	150,40	151,10	151,20	152,50	0,53%	
CRN082015	50	250	151,90	153,10	153,80	153,80	155,10	0,39%	
TOTAL	997.156	2.818.283							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/04/15			14/04/15			15/04/15			16/04/15			17/04/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR042015	8,929	8,928	8,928	8,929	8,926	8,929	8,932	8,929	8,930	8,931	8,930	8,931	8,926	8,925	8,926	-0.08%
DLR052015	9,080	9,075	9,075	9,075	9,065	9,067	9,064	9,060	9,064	9,070	9,060	9,067	9,066	9,050	9,064	-0.23%
DLR062015	9,250	9,250	9,250	9,240	9,230	9,234	9,235	9,220	9,235	9,237	9,227	9,230	9,228	9,224	9,224	-0.49%
DLR072015	9,425	9,420	9,420	9,400	9,390	9,395	9,395	9,380	9,390	9,390	9,383	9,390	9,384	9,376	9,380	-0.59%
DLR082015	9,590	9,590	9,590	9,580	9,580	9,580	9,590	9,570	9,570	9,570	9,570	9,570	9,555	9,550	9,550	-0.52%
DLR092015	9,755	9,755	9,755	9,749	9,735	9,739	9,739	9,732	9,732	9,735	9,730	9,735	9,735	9,720	9,720	-0.37%
DLR102015	9,947	9,925	9,925	9,910	9,903	9,910	9,901	9,900	9,900	9,910	9,910	9,910	9,909	9,898	9,900	-0.40%
DLR112015	10,130	10,130	10,130	10,105	10,095	10,095	10,115	10,105	10,115	10,110	10,105	10,110	10,105	10,090	10,105	-0.33%
DLR122015	10,440	10,440	10,440	10,420	10,410	10,420	10,420	10,418	10,420	10,441	10,420	10,441	10,431	10,426	10,426	-0.23%
DLR012016	10,790	10,790	10,790	10,790	10,770	10,770	10,802	10,775	10,802	10,830	10,779	10,820	10,780	10,765	10,765	-0.26%
DLR022016	11,050	11,050	11,050	11,045	11,045	11,045	11,050	11,035	11,045	11,055	11,030	11,055	11,044	11,030	11,035	
DLR032016	11,295	11,285	11,285	11,290	11,280	11,285	11,300	11,285	11,300	11,300	11,280	11,297	11,290	11,280	11,290	
DLR042016				11,600	11,600	11,600	11,650	11,650	11,650	11,600	11,570	11,570				
DLR052016	11,760	11,705	11,760	11,820	11,770	11,820	11,820	11,820	11,820	12,000	12,000	12,000				
ORO052015							1204,5	1196,7	1204,5	1197,6	1197,6	1197,6				
ORO112015				1197,5	1196,0	1196,0	1206,0	1200,4	1206,0	1202,0	1199,5	1202,0	1207,0	1206,0	1207,0	-0.46%
WTIO52015				55,400	55,100	55,100	57,50	57,20	57,50	58,64	57,20	58,00	57,50	57,50	57,50	
WTI112015	61,120	61,120	61,120	62,530	62,200	62,530	63,00	62,55	62,55	64,00	63,00	64,00	62,60	62,60	62,60	
RO15042015	1191,4	1191,0	1191,0	1196,0	1194,2	1196,0	1201,0	1197,0	1201,0	1214,0	1214,0	1214,0	1207,0	1207,0	1207,0	1.43%
AA17042015							1189,8	1189,3	1189,8							
AA17062015							1245,0	1245,0	1245,0	1250,3	1247,0	1250,0				
AA17082015				1296,7	1296,7	1296,7	1312,4	1312,4	1312,4	1314,0	1312,8	1312,8				
AY24042015													1306,0	1306,0	1306,0	
AY24062015							1310,0	1310,0	1310,0	1319,8	1319,8	1319,8				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	216,10	214,50	216,00	220,1	219,0	220,0	222,40	221,50	221,90	222,00	220,90	222,00	223,50	222,60	223,10	3,29%
ISR072015				225,0	224,9	225,0							228,30	228,30	228,30	
ISR112015				237,0	236,0	237,0	238,20	237,00	237,00	236,60	236,10	236,10	237,40	236,20	236,20	0,72%
MAI042015													116,50	116,50	116,50	
SOF042015	208,50	208,00	208,50	215,0	214,8	215,0							219,00	219,00	219,00	4,29%
SOF052015	216,00	214,50	216,00	219,0	218,2	219,0	222,50	220,40	220,50	220,00	219,00	219,00	221,50	220,10	220,10	2,37%
SOF072015	221,90	221,90	221,90	225,1	223,9	225,0	228,10	227,00	227,70	228,00	226,40	227,00	230,00	228,00	228,00	2,66%
SOF092015													235,70	235,70	235,70	1,59%
SOF112015	235,00	235,00	235,00	237,0	236,0	236,2	237,80	236,60	237,00	236,60	236,00	236,00	237,40	236,10	236,10	0,47%
SOJ052015	215,50	215,50	215,50	220,0	219,5	220,0	222,40	222,40	222,40				222,10	222,10	222,10	
SOY042015				352,0	352,0	352,0	358,10	356,00	358,10	355,00	352,20	355,00	356,70	355,00	355,10	2,16%
SOY062015	349,80	349,80	349,80	355,0	354,5	355,0	359,00	358,10	358,40	357,00	353,50	357,00	358,60	357,80	357,80	2,40%
SOY072015				353,5	352,6	353,5							357,00	356,50	357,00	
SOY102015				348,5	346,7	348,2							351,50	351,50	351,50	2,18%
CRN062015													152,50	152,50	152,50	
CRN082015				153,5	153,5	153,5										
998.029 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.840.466		Interés abierto en contratos				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							
			13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	var.sem.		
TRIGO B.A. 04/2015									121,00	
TRIGO B.A. 05/2015	500	70	125,00	124,50	126,00	124,50	129,00	0,16%		
TRIGO B.A. 07/2015	9,700	1,037	130,00	126,50	128,00	128,00	133,00	-0,67%		
TRIGO B.A. 01/2016	900	291	146,50	146,50	146,50	146,50	149,00	0,68%		
TRIGO B.A. 03/2016		3	158,00	158,00	158,00	158,00	160,50	0,94%		
TRIGO B.A. 07/2016		2	168,00	168,00	168,00	168,00	170,50	0,89%		
MAÍZ ROS 04/2015	14,100	377	113,50	114,50	116,00	115,50	116,50	2,64%		
MAÍZ ROS 05/2015		50	115,00	116,00	117,00	116,50	117,50	2,17%		
MAÍZ ROS 07/2015	40,400	2,420	114,50	115,50	116,20	116,00	117,00	0,86%		
MAÍZ ROS 09/2015	17,300	384	115,50	116,50	117,50	117,50	118,50	0,85%		
MAÍZ ROS 12/2015	6,200	240	122,50	122,00	123,30	123,30	123,50	0,82%		
MAÍZ ROS 04/2016			125,00	125,00	125,50	125,00	125,00			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15		
SORGO ROS 04/2015			118,00	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00	
SORGO ROS 05/2015	1.000	15	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00	
SOJA ROS 04/2015	6.400	20	214,00	217,00	219,00	219,00	219,50	219,50	2,09%
SOJA ROS 05/2015	308.000	6.666	215,50	219,70	221,70	222,00	222,50	222,50	2,77%
SOJA ROS 07/2015	93.200	4.273	221,50	224,70	226,80	228,00	228,80	228,80	3,06%
SOJA ROS 11/2015	73.500	1.925	235,50	236,50	236,80	236,50	236,80	236,80	0,64%
SOJA ROS 01/2016		2	238,20	239,50	239,80	239,50	239,80	239,80	0,76%
SOJA ROS 05/2016	17.300	524	225,30	225,00	227,00	225,70	226,50	226,50	0,22%
TOTALES	588.500	18.299							
TRIGO ROS 05/2015		1	103,50	103,50	99,00	99,00	99,00	99,00	-4,35%
TRIGO ROS 07/2015		1	100,00	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-0,50%
SOJA I.W. 05/2015	2.000	151	101,00	101,00	101,00	100,50	100,50	100,50	-0,50%
SOJA Q.Q. 05/2015	800	232	97,00	97,00	97,00	98,00	97,00	97,00	
SOJA CHA 05/2015	100	41	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
TOTALES	2.900	426							
	591.400	18.725							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15		
SOJA CME s/e 05/2015	7.076	67	948,00	959,25	965,00	964,00	969,25	969,25	2,19%
SOJA CME s/e 07/2015	9.117	17	952,00	961,50	967,00	968,00	971,25	971,25	1,97%
SOJA CME s/e 11/2015	5.443	107	942,00	946,75	952,00	953,50	952,50	952,50	1,06%
TRIGO CME s/e 07/2015	4.900	20	500,50	496,00	490,00	489,00	489,00	489,00	-6,68%
TRIGO CME s/e 12/2015	4.900	54	523,50	522,25	513,50	513,00	512,50	512,50	-5,70%
MAÍZ CME s/e 05/2015	8.128	15	371,00	374,50	374,25	376,00	378,00	378,00	0,80%
MAÍZ CME s/e 07/2015	2.794	78	381,50	381,00	383,00	385,25	385,50	385,50	-0,39%
TOTALES	42.358	358							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.060,00	1.060,00	6,00%
MAIZ B.A. Disp.			1.000,00	1.000,00	1.030,00	1.020,00	1.035,00	1.035,00	3,50%
MAIZ ROS Disp.	476	22	1.000,00	1.000,00	1.030,00	1.020,00	1.035,00	1.035,00	3,50%
SOJA ROS Disp.		3	1.890,00	1.920,00	1.935,00	1.935,00	1.950,00	1.950,00	3,72%
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.890,00	1.920,00	1.935,00	1.935,00	1.950,00	1.950,00	3,72%
TOTALES	476	25							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	13/04/15			14/04/15			15/04/15			16/04/15			17/04/15			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 04/2015															
TRIGO B.A. 05/2015	125,0	125,0	125,0							125,0	125,0	125,0	129,0	129,0	129,0	
TRIGO B.A. 07/2015	130,0	128,0	129,4				129,0	128,0	129,0	129,0	129,0	129,0	133,0	130,0	132,0	-0,8%
TRIGO B.A. 01/2016	146,0	146,0	146,0										149,0	149,0	149,0	0,7%
MAÍZ ROS 04/2015	113,5	113,3	113,5	116,0	115,0	116,0	116,0	114,0	114,5	116,0	114,5	116,0				
MAÍZ ROS 07/2015	115,0	113,5	113,5	116,0	115,5	116,0	116,5	116,0	116,0	116,0	115,5	116,0	117,0	116,0	117,0	2,4%
MAÍZ ROS 09/2015				117,0	117,0	117,0	117,5	117,0	117,5	117,5	116,5	117,5	118,5	117,5	118,5	2,1%
MAÍZ ROS 12/2015							123,3	123,0	123,0	123,5	123,0	123,5				
SOJA ROS 04/2015	214,0	213,0	213,0	217,0	217,0	217,0	222,0	222,0	222,0	219,0	219,0	219,0				
SOJA ROS 05/2015	216,7	214,5	216,5	220,3	217,5	220,3	223,7	221,0	222,0	222,5	220,0	222,0	224,0	222,5	222,5	3,0%
SOJA ROS 07/2015	222,5	221,5	222,0	225,5	223,0	225,1	229,0	225,0	227,6	228,5	226,5	227,7	230,5	228,0	228,0	2,6%
SOJA ROS 11/2015	235,6	235,0	235,0	237,0	236,5	236,6	239,0	236,5	237,0	236,8	235,0	236,1	238,3	236,5	236,5	0,5%
SOJA ROS 05/2016	226,0	226,0	226,0	227,5	227,0	227,0	228,5	227,0	227,5	226,0	225,5	226,0	228,5	226,5	226,5	0,0%
SOJA I.W. 05/2015							101,0	101,0	101,0							
SOJA Q.Q. 05/2015							97,0	97,0	97,0	98,0	98,0	98,0	97,0	97,0	97,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	13/04/15			14/04/15			15/04/15			16/04/15			17/04/15			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
	SOJA CME s/e 05/2015	952,0	947,5	948,0	958,0	955,0	958,0	971,5	965,0	965,0	965,0	958,5	964,0	970,0	965,0	
SOJA CME s/e 07/2015	956,5	951,0	952,0	963,0	958,5	961,5	974,5	967,0	967,0	969,0	961,5	968,0	975,0	968,5	971,3	2,0%
SOJA CME s/e 11/2015	942,8	940,0	940,0	947,0	944,0	945,5	959,0	952,0	952,0	953,8	947,0	953,5	956,5	952,5	952,5	1,5%
TRIGO CME s/e 07/2015	502,0	500,0	500,5	500,0	495,0	496,0	497,3	490,0	490,0	490,0	486,5	489,0	493,5	489,0	489,0	-6,7%
TRIGO CME s/e 12/2015	526,5	523,5	523,5	522,5	519,0	522,3	520,3	513,5	513,5	513,5	510,0	513,0	517,5	512,5	512,5	-5,7%
MAÍZ CME s/e 05/2015	373,0	370,0	371,0	374,5	370,8	374,5	375,5	373,0	374,3	376,0	374,0	376,0	380,0	376,5	378,0	0,8%
MAÍZ CME s/e 07/2015	381,5	381,5	381,5	382,0	378,8	381,0	383,0	382,5	383,0	381,5	381,0	381,5	387,5	383,0	385,5	0,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	228,00	f/i	228,00	
Precio FAS		168,41	168,41	168,41	168,41		168,43	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15	237,50	237,50	235,00	237,50		240,00	-1,0%
Precio FAS		177,14	177,14	174,64	177,14		179,64	-1,4%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	168,00	167,00	167,00	168,00		168,00	
Precio FAS		125,94	125,07	125,06	125,84		125,93	-0,1%
Precio FOB	Abr'15	162,99	168,50	169,48	169,97		165,74	2,6%
Precio FAS		120,92	126,57	127,54	127,82		123,67	3,4%
Precio FOB	May'15	165,74	167,51	168,50	169,58		167,91	1,0%
Precio FAS		123,68	125,59	126,56	127,42		125,84	1,3%
Precio FOB	Jun'15	164,56	167,71	168,30	168,40		166,43	1,2%
Precio FAS		122,50	125,78	126,36	126,24		124,36	1,5%
Precio FOB	Jul'15	163,97	167,51	168,30	168,40		165,84	1,5%
Precio FAS		121,91	125,59	126,36	126,24		123,77	2,0%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15	c 169,48	c 170,66	c 171,65	c 171,75		c 172,04	-0,2%
Precio FAS		126,90	128,28	129,18	129,09		129,44	-0,3%
Precio FOB	May'15	175,98	178,54	179,32	179,42		178,63	0,4%
Precio FAS		133,39	136,15	136,86	136,77		136,04	0,5%
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 176,37	v 179,52	v 180,31	v 179,23		v 178,63	0,3%
Precio FAS		133,79	137,14	137,84	136,57		136,04	0,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/Jl'15	169,48	173,62	174,40	174,50		172,14	1,4%
Precio FAS		126,90	131,23	131,94	131,85		129,54	1,8%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	153,00	153,00	154,00	154,00		155,00	-0,6%
Precio FAS		114,04	114,00	114,80	114,79		115,65	-0,7%
Precio FOB	Ab/My'15	156,69	157,87	158,85	158,95		159,25	-0,2%
Precio FAS		117,73	118,87	119,66	119,74		119,90	-0,1%
Precio FOB	Jn/Jl'15	157,67	158,85	159,64	159,74		160,33	-0,4%
Precio FAS		118,71	119,85	120,44	120,52		120,98	-0,4%
Precio FOB	Ag/St'15		v 166,82	v 167,61	v 167,61			
Precio FAS			127,82	128,42	128,40			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	359,00	364,00	364,00	364,00		360,00	1,1%
Precio FAS		222,33	225,41	225,36	225,35		222,85	1,1%
Precio FOB	May'15	359,09	363,04	363,86	365,61		c 362,30	0,9%
Precio FAS		222,41	224,45	225,22	226,96		225,26	0,8%
Precio FOB	Jun'15	c 359,64	v 367,08	v 367,90	v 367,08		v 360,83	1,7%
Precio FAS		222,96	228,49	229,26	228,43		223,79	2,1%
Precio FOB	Jul'15	360,55	v 367,08	367,90	c 365,61		362,48	0,9%
Precio FAS		223,88	228,49	229,26	226,96		225,44	0,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		237,73	237,73	237,76	237,74		237,71	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/04/15	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,7500	8,7560	8,7580	8,7660	8,7660	8,7670	0,19%
	vndr	8,8500	8,8560	8,8580	8,8660	8,8660	8,8670	0,19%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,7375	6,7421	6,7437	6,7498	6,7498	6,7506	0,19%
Maiz	20,0	7,0000	7,0048	7,0064	7,0128	7,0128	7,0136	0,19%
Demás cereales	20,0	7,0000	7,0048	7,0064	7,0128	7,0128	7,0136	0,19%
Habas de soja	35,0	5,6875	5,6914	5,6927	5,6979	5,6979	5,6986	0,19%
Semilla de girasol	32,0	5,9500	5,9541	5,9554	5,9609	5,9609	5,9616	0,19%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,6938	6,6983	6,6999	6,7060	6,7060	6,7068	0,19%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6125	7,6177	7,6195	7,6264	7,6264	7,6273	0,19%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9500	5,9541	5,9554	5,9609	5,9609	5,9616	0,19%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1250	6,1292	6,1306	6,1362	6,1362	6,1369	0,19%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1250	6,1292	6,1306	6,1362	6,1362	6,1369	0,19%
Aceite de soja	32,0	5,9500	5,9541	5,9554	5,9609	5,9609	5,9616	0,19%
Aceite de girasol	30,0	6,1250	6,1292	6,1306	6,1362	6,1362	6,1369	0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1250	6,1292	6,1306	6,1362	6,1362	6,1369	0,19%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- B. Bca	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	abr-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	may-15	jul-15	sep-15	may-15	jul-15
17/04/2014	360,00	362,50	340,90	336,10	335,40	292,50	286,10	254,00	256,84	260,24	278,52	281,09
Semana anterior	228,00	240,00	253,00	253,00	252,20	233,80	232,00	193,46	192,54	195,66	205,31	206,69
13/04/15	228,00	237,50	242,10	242,10	241,40	224,90	223,10	184,55	183,81	187,12	194,38	195,85
14/04/15	228,00	237,50	239,40	239,40	238,70	223,00	221,20	182,62	182,44	185,74	191,71	193,18
15/04/15	228,00	235,00	236,80	236,80	235,90	220,70	218,90	180,32	179,68	182,99	189,05	190,34
16/04/15	228,00	237,50	234,50	234,50	234,40	222,10	220,20	181,70	180,32	183,45	186,75	188,87
17/04/15	228,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	181,70	179,77	182,90	187,12	189,14
Var. Semanal		-1,0%	-7,3%	-7,3%	-7,1%	-5,0%	-5,1%	-6,1%	-6,6%	-6,5%	-8,9%	-8,5%
Var. Anual	-36,7%	-34,5%	-31,2%	-30,2%	-30,1%	-24,1%	-23,0%	-28,5%	-30,0%	-29,7%	-32,8%	-32,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) 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			Qquén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-15	may-15	jun-15	jn/jl-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	sep-15	dic-15
17/04/2014	225,00	234,05	224,40	223,81	234,64	231,00	230,20	226,60	197,04	196,15	195,56	198,61
Semana anterior	168,00	c165,74	167,91	166,43	172,14	175,20	174,00	173,90	148,42	151,47	154,52	158,46
13/04/15	168,00	162,99	165,74	164,56	169,48	173,40	171,50	171,30	145,86	148,81	151,86	155,90
14/04/15	167,00	168,50	167,51	167,71	173,62	175,00	172,60	172,40	147,04	149,99	153,05	157,08
15/04/15	167,00	169,48	168,50	168,30	174,40	176,57	176,60	176,40	148,03	150,78	153,83	157,67
16/04/15	168,00	169,97	169,58	168,40	174,50	176,69	176,70	176,50	148,12	150,88	153,83	157,57
17/04/15	169,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	149,50	152,26	155,11	158,75
Var. Semanal	0,6%	2,6%	1,0%	1,2%	1,4%	0,9%	1,6%	1,5%	0,7%	0,5%	0,4%	0,2%
Var. Anual	-24,9%	-27,4%	-24,4%	-24,8%	-25,6%	-23,5%	-23,2%	-22,1%	-24,1%	-22,4%	-20,7%	-20,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	ab/my-15	jn/jl-15	abr-15	Emb.cerc.	Emb.cerc.	abr-15	Emb.cerc.	abr-15	RTTDM (4)		
17/04/2014	186,00	v186,02	181,49	231,88	460,00	245,00	c215,00	880,00	920,00	965,00	970,00	980,00
Semana anterior	155,00	159,25	160,33		390,00	213,00	v250,00	780,00	785,00	830,00	780,00	
13/04/15	153,00	156,69	157,67	224,61	390,00	203,00	v230,00	780,00	775,00	830,00	785,00	792,50
14/04/15	153,00	157,87	158,85	225,79	390,00	203,00	v230,00	780,00	785,00	825,00	785,00	790,00
15/04/15	153,00	158,85	159,64	226,77	390,00	203,00	v230,00	780,00	785,00	835,00	790,00	800,00
16/04/15	153,00	158,95	159,74	226,87	390,00	203,00	v240,00	780,00	785,00	840,00	795,00	805,00
17/04/15	155,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	780,00	f/i	840,00	800,00	810,00
Var. Semanal		-0,2%	-0,4%			-4,7%	-4,0%			1,2%	2,6%	
Var. Anual	-16,7%	-14,6%	-12,0%	-2,2%	-15,2%	-17,1%	11,6%	-11,4%	-14,7%	-13,0%	-17,5%	-17,3%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM abr-15
17/04/2014	537,00	c539,68	c539,68	590,70	587,40	592,30	556,31	551,99	521,95	477,03	455,36	601,53
Semana anterior	360,00	c362,30	v360,83	378,95	378,90	378,00	349,62	351,28	350,91	347,88	346,32	505,17
13/04/15	359,00	359,09	c359,64	377,96	377,90	376,80	348,61	350,08	349,81	346,78	345,12	508,80
14/04/15	364,00	363,04	v367,08	382,18	382,20	381,00	352,84	354,22	353,67	350,45	348,43	508,80
15/04/15	364,00	363,86	367,90	383,91	383,90	382,30	354,58	355,59	354,95	351,64	349,99	510,78
16/04/15	364,00	365,61	v367,08	384,64	384,60	383,20	354,95	356,05	355,32	351,92	350,08	487,52
17/04/15	366,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	355,96	356,97	355,69	351,92	350,08	479,59
Var. Semanal	1,7%	0,9%	1,7%	0,02	0,02	0,01	1,8%	1,6%	1,4%	1,2%	1,1%	-5,1%
Var. Anual	-31,8%	-32,3%	-32,0%	-0,35	-0,35	-0,35	-36,0%	-35,3%	-31,9%	-26,2%	-23,1%	-20,3%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	may-15	jn/jl-15	jn/jl-15	ag/st-15	my/st-15	oc/dc-15	my/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
17/04/2014	522,00	544,53	527,78	505,18	488,65	568,00	515,00	569,00	538,25	526,90	493,17	461,42
Semana anterior	347,00	349,65	350,42	339,40	342,54	378,00	383,00	384,00	340,83	341,27	340,61	340,06
13/04/15	347,00	349,21	348,27	340,55	342,04	375,00	381,00	380,00	340,39	340,72	340,06	339,62
14/04/15	353,00	354,50	355,27	345,07	346,28	375,00	382,00	382,00	345,68	345,57	344,36	343,81
15/04/15	353,00	354,39	353,95	342,65	343,69	378,00	384,00	385,00	343,36	343,03	341,71	341,27
16/04/15	352,00	357,58	353,06	341,49	345,35	376,00	384,00	384,00	344,36	344,14	343,03	342,15
17/04/15	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	380,00	387,00	387,00	347,22	346,89	345,24	344,03
Var. Semanal	2,3%	2,3%	0,8%	0,6%	0,8%	0,5%	1,0%	0,8%	1,9%	1,6%	1,4%	1,2%
Var. Anual	-32,0%	-34,3%	-33,1%	-32,4%	-29,3%	-33,1%	-24,9%	-32,0%	-35,5%	-34,2%	-30,0%	-25,4%

(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.	may-15	jn/jl-15	ag/st-15	may-15	ag/st-15	my/jl-15	ag/oc-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
17/04/2014	911,00	907,41	902,34	904,33	947,10	905,43	1.001,44	1.015,26	957,01	962,52	958,99	951,72
Semana anterior	661,00	660,06	653,44	658,51	666,67	662,48	743,99	740,72	685,41	689,81	690,92	692,24
13/04/15	665,00	666,67	654,44	658,40	673,28	662,59	728,85	728,85	684,30	688,49	689,81	690,92
14/04/15	668,00	666,89	661,16	662,59	677,91	668,10	735,20	735,20	690,04	694,00	695,11	696,21
15/04/15	668,00	679,02	670,31	671,74	685,63	676,81	736,30	736,30	701,06	705,69	706,57	707,45
16/04/15	676,00	679,24	674,94	672,95	685,85	v675,60	750,67	750,67	700,18	704,81	705,47	706,57
17/04/15	674,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	750,11	744,72	694,89	699,51	700,18	701,06
Var. Semanal	2,0%	2,9%	3,3%	2,2%	2,9%	2,0%	0,8%	0,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,3%
Var. Anual	-26,0%	-25,1%	-25,2%	-25,6%	-27,6%	-25,4%	-25,1%	-26,6%	-27,4%	-27,3%	-27,0%	-26,3%

(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 16/04/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 16/04/15										Hasta: 14/05/15		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	87.200	545.267	45.000		82.000	58.000	1.051.200	92.725	314.632	3.000	23.700	2.302.724	257.382
Renova							97.000	7.700	72.500			177.200	
Dreyfus Timbúes		173.000			16.000		37.200	25.000	27.000			105.200	69.200
Noble Timbúes		150.125			21.000		109.000		54.557			357.557	14.757
Terminal 6 (T6 S.A.)							256.600	27.625				434.350	45.000
Alto Paraná (T6 S.A.)							15.000		109.250			109.250	14.750
Quebracho (Cargill SACI)						58.000	99.500	10.000		3.000		107.142	66.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	45.000											247.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							61.900	14.400	16.000			96.800	9.350
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												31.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000											147.200	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.200		45.000		45.000							311.000	30.000
Vicentin (Vicentin SANC)		23.000					280.000	8.000				35.325	8.325
Alzo Nobel												118.700	
San Benito							95.000					57.000	
ROSARIO	53.000	498.110			50.000		192.500	102.000	44.500		23.700	963.810	18.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		240.110										240.110	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												182.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)												244.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		78.000										101.700	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		101.000										182.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	53.000				50.000		127.000	16.000			23.700	196.000	18.000
SAN NICOLAS		57.000										57.000	
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)		27.000										27.000	
Puerto Nuevo		30.000										30.000	
RAMALLO - Bunge Terminal												30.000	
LIMA												194.640	
Delta Dock					85.000							85.000	
Terminal del Guazu					194.640							194.640	
ZARATE					96.000							96.000	
NECOCHEA					98.640							98.640	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000	22.511		48.500	143.475			16.000	14.700			143.475	
Open Berth	15.000	22.511		28.500	306.721			16.000				423.432	
TOSA 4/5					127.189							193.200	
TOSA 6					179.532							30.700	
BAHIA BLANCA												179.532	
Terminal Bahía Blanca S.A.	82.340	111.000		20.000	656.963			8.500	21.000	3.000		20.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.840	66.000			170.000							882.803	
Galvan Terminal (OMHSA)	14.500	20.000		78.600								266.840	
Dreyfus Terminal	10.000				241.363							113.100	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000				167.000			8.500	21.000	3.000		268.363	
TOTAL	237.540	1.233.888	45.000	48.500	1.518.799	58.000	1.243.700	219.225	359.132	50.400	5.052.884	275.382	
TOTAL UP-RIVER	140.200	1.043.377	45.000		132.000	58.000	1.243.700	194.725	359.132	47.400	3.266.534	275.382	
BUQUES													
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													
Navios Terminal													366.780
TGU Terminal													156.200

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 08/04/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	106,4	5.569,5	1.317,2	218,3	2.056,8
(Dic-Nov)			(1.970,9)	(175,5)	(25,9)	(784,9)
Maiz	14/15	200,7	7.958,6	3.724,2	442,9	2.270,0
(Mar-Feb)			(5.591,5)	(2.179,5)	(409,8)	(1.012,0)
	13/14	19,8	21.008,4	4.832,5	2.593,2	16.554,2
			(20.356,4)	(1.892,8)	(1.107,8)	(18.144,0)
Sorgo	14/15	15,4	197,3	12,5	0,3	142,0
(Mar-Feb)			(142,9)	(35,0)	(0,5)	(30,0)
	13/14	0,1	1.343,0	189,6	179,3	1.240,6
			(1.784,7)	(160,9)	(136,8)	(1.723,1)
Cebada Cerv.	14/15	11,6	407,8 ***	25,1	17,3	236,5
(Dic-Nov) **			(632,5)	(45,5)	(29,4)	(201,0)
Cebada Forr.	14/15	3,5	462,1	33,3	12,7	391,3
(Dic-Nov) **			(1.523,6)	(136,1)	(39,1)	(1.465,8)
Soja	14/15	667,3	6.454,9	4.423,5	417,1	118,0
(Abr-Mar)			(5.256,6)	(2.970,4)	(677,4)	(243,0)
	13/14	2,9	10.893,9	3.463,1	2.916,5	7.140,5
			(9.843,1)	(2.673,9)	(2.673,6)	(7.680,9)
Girasol	14/15	0,1	11,6	1,0	0,2	
(Ene-Dic)			(21,1)	(9,1)	(0,5)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 01/04/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.621,4	2.490,3	592,5	288,4
		(2.591,5)	(2.461,9)	(526,4)	(317,1)
Soja	14/15	6.609,3	6.609,3	4.696,5	430,2
		(5.678,9)	(5.678,9)	(2.213,0)	(430,6)
	13/14	34.934,9	34.934,9	9.020,9	8.109,5
		(34.530,4)	(34.530,4)	(14.592,3)	(13.173,3)
Girasol	14/15	1.556,1	1.556,1	461,5	154,9
		(1.430,9)	(1.430,9)	(554,0)	(226,8)
AI 04/03/15	Cosecha				
Maiz	14/15	(**)	333,1	16,2	2,4
			(303,9)	(24,5)	(8,0)
	13/14	5.962,4	5.366,2	655,9	509,3
		(5.548,1)	(4.993,3)	(575,6)	(451,5)
Sorgo	14/15	(**)	0,6		
			(0,5)		
	13/14	(148,2)	(133,4)	(8,2)	(2,6)
		(125,8)	(113,2)	(4,1)	(4,0)
Cebada Cerv.	14/15	760,2	722,2	109,5	75,7
		(725,6)	(689,3)	(177,7)	(96,3)
	13/14	1.447,5	1.375,1	189,9	146,0
		(1.152,0)	(1.094,4)	(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. (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.

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

Mes de ENERO de 2015

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque										79.028	17.700	56.505	153.233
Timbues - Dreyfus	41.500		37.528										
Timbues - Noble													
Terminal 6	143.394		26.250							169.644	38.772	540.710	749.126
Quebracho	71.089									71.089	13.376	82.522	166.987
Nidera SA			102.210							102.210	43.207	160.216	305.633
Tránsito	7.000	49.800								56.800			56.800
DempalPampa	25.451									25.451	10.032	112.123	147.606
ACA	114.700	38.228	59.541							212.469	5.400		217.869
Vicentin	24.780									24.780	55.200	184.773	264.753
San Benito	13.400									13.400	36.000	124.320	173.720
Planta Guide*													
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	111.648	31.170	27.500							170.318			170.318
Villa Gob.Galvez											39.900	178.116	218.016
Punta Alvear	154.402		25.195			14.322				193.919			193.919
Gral.Lagos	181.305									181.305	7.000	96.400	284.705
Arroyo Seco		36.300						50.000		86.300			86.300
Va. Constitución-Term. 1 y 2	27.500									27.500			27.500
Terminal San Nicolás													
Bunge Ramallo**											19.000	51.911	70.911
Terminal San Pedro													
Total	916.169	155.498	278.224			14.322		50.000		1.414.213	285.587	1.587.597	3.287.396

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cañamo y arroz quebrado. * Falla información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP).

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

Mes de ENERO de 2015

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cartamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		17.700	17.700					17.700		47.155				9.350		56.505
Timbues - Noble																
Terminal 6		26.624	26.624				12.148	38.772		450.798	22.000		18.684	44.798	4.430	540.710
Quebracho		13.376	13.376					13.376	44.811	28.916					8.795	82.522
Nidera SA		43.207	43.207					43.207		139.950	5.616			14.650		160.216
Tránsito																
DempalPampa			9.780			252		10.032		106.623				5.500		112.123
ACA	5.400							5.400								
Vicentin		55.200	55.200					55.200	140.940	14.448			9.300	14.219	5.866	184.773
San Benito		36.000	36.000					36.000	116.260					8.060		124.320
Planta Guide *																
Villa Gob. Gálvez		39.900	39.900					39.900		164.116			14.000			178.116
Punta Alvear																
Gral.Lagos		7.000	7.000					7.000		84.090				12.310		96.400
Arroyo Seco																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo **		19.000	19.000					19.000	51.911							51.911
Terminal San Pedro																
Total	5.400	267.787	267.787	252	12.148	285.587	41.984	96.722	1.278.848	42.064	108.887	19.091	1.587.597	19.091	1.587.597	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets alfrecillo, descante soja, soja desactivada, subprod lino, harina gluten maíz, pellets gluten maíz, lecitina de soja, gluten feed, pellets cartamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harina/maíz), Premix IV (mezcla harina/maíz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP).

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,02	10,81	2,20	6,05	2,56	42,31%
	2014/15 (ant.)	2,56	12,50	0,04	15,10	6,50	6,15	2,45	39,84%
	2014/15 (act.)	2,56	12,50	0,04	15,10	5,50	6,35	3,25	51,18%
	Variación 1/					-15,4%	3,3%	32,7%	
	Variación 2/	782,8%	19,0%		39,7%	150,0%	5,0%	27,0%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	26,93	0,15	31,73	18,62	6,95	6,16	88,63%
	2014/15 (ant.)	6,16	24,00	0,15	30,31	17,00	7,50	5,81	77,47%
	2014/15 (act.)	6,16	24,00	0,15	30,31	17,00	7,20	6,11	84,86%
	Variación 1/						-4,0%	5,2%	
	Variación 2/	32,5%	-10,9%		-4,5%	-8,7%	3,6%	-0,8%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,53	0,45	43,03	23,24	10,14	9,65	95,17%
	2014/15 (ant.)	9,65	29,30	0,48	39,43	23,00	9,83	6,60	67,14%
	2014/15 (act.)	9,65	29,30	0,48	39,43	23,50	10,33	5,60	54,21%
	Variación 1/					2,2%	5,1%	-15,2%	
	Variación 2/	91,1%	-21,9%	6,7%	-8,4%	1,1%	1,9%	-42,0%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,82	144,33	3,97	159,12	32,03	117,10	9,98	8,52%
	2014/15 (ant.)	10,64	155,69	5,50	171,83	31,50	124,50	15,82	12,71%
	2014/15 (act.)	9,98	156,45	5,50	171,93	33,50	123,10	15,33	12,45%
	Variación 1/	-6,2%	0,5%		0,1%	6,3%	-1,1%	-3,1%	
	Variación 2/	-7,8%	8,4%	38,5%	8,1%	4,6%	5,1%	53,6%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	60,27	126,00	1,50	187,77	1,00	124,00	62,77	50,62%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	1,50	187,77	1,00	124,00	62,77	50,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-77,8%	2,8%	12,4%	2,1%	4,1%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	19,72	25,28	56,44	0,50	42,42	13,52	31,87%
	2014/15 (ant.)	13,48	16,80	24,15	54,43	0,55	42,25	11,63	27,53%
	2014/15 (act.)	13,52	16,90	24,35	54,77	0,55	42,75	11,47	26,83%
	Variación 1/	0,3%	0,6%	0,8%	0,6%		1,2%	-1,4%	
	Variación 2/	18,2%	-14,3%	-3,7%	-3,0%	10,0%	0,8%	-15,2%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	3,84		16,40	20,24	0,88	15,84	3,53	22,29%
	2014/15 (ant.)	3,53		18,00	21,53	0,86	16,98	3,69	21,73%
	2014/15 (act.)	3,53		18,20	21,73	0,86	17,28	3,59	20,78%
	Variación 1/			1,1%	0,9%		1,8%	-2,7%	
	Variación 2/	-8,1%		11,0%	7,4%	-2,3%	9,1%	1,7%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,94	103,87	7,39	125,20	37,10	73,08	15,02	20,55%
	2014/15 (ant.)	15,02	112,65	7,51	135,18	37,66	75,89	21,64	28,51%
	2014/15 (act.)	15,02	112,73	7,61	135,36	38,16	75,89	21,32	28,09%
	Variación 1/		0,1%	1,3%	0,1%	1,3%		-1,5%	
	Variación 2/	7,7%	8,5%	3,0%	8,1%	2,9%	3,8%	41,9%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ABRIL 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	35,67	0,01	38,16	21,50	13,60	3,06	22,50%
	2014/15 (ant.)	3,36	31,02	0,01	34,39	17,51	14,43	2,45	16,98%
	2014/15 (act.)	3,06	31,52	0,01	34,59	18,01	14,43	2,15	14,90%
	Variación 1/	-8,9%	1,6%		0,6%	2,9%		-12,2%	
	Variación 2/	23,4%	-11,6%		-9,4%	-16,2%	6,1%	-29,7%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,75	0,54	32,37	5,28	22,49	4,60	20,45%
	2014/15 (ant.)	4,60	21,92	1,54	28,06	3,60	21,49	2,96	13,77%
	2014/15 (act.)	4,60	21,92	1,54	28,06	3,60	21,49	2,96	13,77%
	Variación 1/								
	Variación 2/	49,4%	-23,8%	185,2%	-13,3%	-31,8%	-4,4%	-35,7%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,88	158,51	16,24	187,63	8,63	164,02	14,97	9,13%
	2014/15 (ant.)	14,70	168,25	8,28	191,23	10,95	164,42	15,86	9,65%
	2014/15 (act.)	14,97	168,25	8,28	191,50	10,92	164,55	16,04	9,75%
	Variación 1/	1,8%			0,1%	-0,3%	0,1%	1,1%	
	Variación 2/	16,2%	6,1%	-49,0%	2,1%	26,5%	0,3%	7,1%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,19	17,50	18,67		17,69	0,98	5,54%
	2014/15 (ant.)	0,98	0,17	17,79	18,94		17,99	0,95	5,28%
	2014/15 (act.)	0,98	0,17	17,79	18,94		17,99	0,95	5,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-10,5%	1,7%	1,4%		1,7%	-3,1%	22,50%
México	2013/14 (act.)	1,62	32,02	11,32	44,96	0,50	40,89	3,58	8,76%
	2014/15 (ant.)	3,58	31,14	11,20	45,92	0,50	41,94	3,48	8,30%
	2014/15 (act.)	3,58	31,94	10,30	45,82	0,50	41,94	3,38	8,06%
	Variación 1/		2,6%	-8,0%	-0,2%			-2,9%	
	Variación 2/	121,0%	-0,2%	-9,0%	1,9%		2,6%	-5,6%	
China	2013/14 (act.)	68,38	225,07	12,45	305,90	0,03	227,60	78,26	34,38%
	2014/15 (ant.)	78,26	222,15	15,65	316,06	0,13	235,75	80,19	34,01%
	2014/15 (act.)	78,26	222,15	17,65	318,06	0,13	237,25	80,69	34,01%
	Variación 1/			12,8%	0,6%		0,6%	0,6%	
	Variación 2/	14,4%	-1,3%	41,8%	4,0%	333,3%	4,2%	3,1%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,60	1,19	98,35	20,98	58,08	19,29	33,21%
	2014/15 (ant.)	19,27	77,71	1,21	98,19	20,52	59,60	18,07	30,32%
	2014/15 (act.)	19,29	77,71	1,21	98,21	20,52	59,60	18,09	30,35%
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,1%	
	Variación 2/	32,5%		1,7%	-0,1%	-2,2%	2,6%	-6,2%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,73	93,40	30,72	55,98	6,70	11,97%
	2014/15 (ant.)	6,70	91,62	0,78	99,10	30,20	60,34	8,55	14,17%
	2014/15 (act.)	6,70	91,45	0,78	98,93	30,50	60,13	8,30	13,80%
	Variación 1/		-0,2%		-0,2%	1,0%	-0,3%	-2,9%	
	Variación 2/	32,9%	4,4%	6,8%	5,9%	-0,7%	7,4%	23,9%	

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

IMPULSADO POR PETROBRAS, EL MERVAL ESQUIVÓ LAS BAJAS

Leandro Fisanotti

Una variedad de noticias negativas que fueron desde China hasta Estados Unidos, con escala obligada en Grecia, propiciaron una toma de ganancias en los mercados internacionales. El Merval operó impulsado por las petroleras y logró apartarse de las bajas que predominaron entre los principales índices accionarios. Los motivos: un Merval "petrolero" y el panorama electoral.

La semana finaliza con mercados operando con signo negativo ante la afluencia de noticias que llevaron un sesgo bajista a las operaciones. Para comenzar, la bolsa china marcó la profundización en las caídas de las cotizaciones ante rumores vinculados a la imposición de nuevas regulaciones para la negociación de acciones. Según trascendió, las autoridades del país oriental pretenden fomentar la operatoria de ventas en corto de acciones para permitir que los grandes fondos presten títulos para su venta en el mercado, ampliando a su vez la nómina de acciones elegibles para este tipo de transacciones. Sin mayores ratificaciones, estos comentarios sembraron intranquilidad ante el impacto que esto podría traer en un mercado que se encuentra en estado de ebullición por el ingreso de nuevos operadores.

Más allá de las novedades del gigante asiático, la salud de la economía griega volvía a golpear los mercados europeos. Las autoridades helenas re-

conocieron un resultado presupuestario que incumplió - holgadamente - los objetivos planteados en su plan de asistencia financiera. El año 2014 finaliza con un déficit público que asciende a 3,5% del producto bruto interno griego (las previsiones iban del 1,3% al 1,6%), mientras que la deuda pública del estado balcánico trepó hasta en 177% del PBI.

En este escenario, Grecia podría verse forzada a solicitar nuevas facilidades a sus acreedores, lo que catalizó una reducción en la calificación de riesgo de la deuda soberana de ese país. La agencia calificadoradora Standard & Poor's rebajó en un peldaño la nota asignada a sus bonos (desde B- a CCC+ con perspectiva negativa), señalando que - de no mediar un nuevo acuerdo - el Tesoro heleno agotaría sus recursos hacia la primera quincena del mes de mayo por los cuantiosos pagos que debe afrontar.

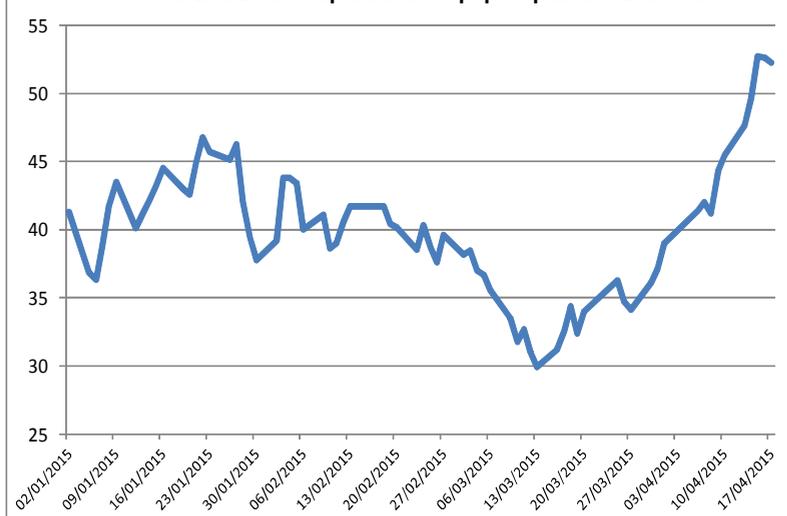
La reducción en la calificación por parte de S&P replica el recorte que ya había practicado Fitch Ratings durante el mes pasado, fundamentado en la presión que ejerce sobre el financiamiento al gobierno su nulo acceso a los mercados de deuda voluntaria.

Ante el panorama incierto, las bolsas europeas cortaron la extensa racha alcista y cerraron la semana a la baja. Como resulta esperable, las mayores caídas se dieron en las acciones griegas, que perdieron un 6% respecto del pasado viernes. El índice paneuropeo EuroStoxx 50 anotó una caída del 3,7% en los últimos siete días, replicando el comportamiento de las principales cotizantes del viejo continente.

Sin salir de las noticias con tinte negativo, la agenda macro en los Estados Unidos actuó como una invitación más a tomar ganancias. Tanto los datos del Libro Beige publicados el miércoles, que dan cuenta de señales de desaceleración en el primer trimestre del año, como una caída en el índice de producción industrial alejaron los índices bursátiles de los niveles alcanzados en las jornadas previas.

Pasando al mercado local, el principal índice de referencia de la bolsa porteña logró esquivar las bajas generalizadas entre las principales plazas financieras y la presión del ejer-

Petrobras Brasil: la recuperación del papel apuntaló al Merval



cicio de opciones de abril de la mano de papeles vinculados al sector hidrocarburífero. Entre las cotizantes que integran el Panel Líder, terminaron en positivo las acciones de Petrobras Brasil (+15% en la semana), Tenaris (+6,1%) y Sociedad Comercial del Plata (+5,1%).

El denominador común entre las subas pasa por la evolución del precio del petróleo. El commodity ganó un 12,5% entre el 8 y el 16 del mes y revitalizó la cotización de las acciones de empresas del sector. Considerando que las acciones de Petrobras Brasil inciden en más del 25% de la cartera teórica del índice accionario, la suba experimentada por la petrolera carioca apuntaló el resultado global de la bolsa local. Los inversores se vieron animados por el movimiento que mantiene la acción tras haber tocado mínimos en su cotización y crecen las expectativas por la presentación de los estados contables auditados tras el escándalo de corrupción que vivió la empresa.

En el caso de Comercial del Plata, el impulso alcista se vincula a las inversiones que realiza la empresa a través de su participación en la Compañía General de Combustibles, firma que avanza en la adquisición de activos de Petrobras en Santa Cruz.

Del lado de las bajas las mayores caídas se registraron en Edenor (-11,2%), Siderar (-6,6%), Pampa Energía (-6,3%), Aluar (-5,4%) y Grupo Financiero Galicia (-4,8%).

Los papeles del sector energético vieron su cotización condicionada por el default de la empresa controlante de EDEA, la distribuidora que abastece la mayor parte del interior bonaerense. Se trata de Inversora Eléctrica de Buenos Aires, que informó a la Comisión Nacional de Valores que

inició el proceso de negociación y reestructuración de deuda financiera contraída a través de la emisión de obligaciones negociables por unos 135 millones de dólares. Esto se da frente al delicado panorama económico y financiero que enfrenta la firma.

Si bien el rubro energético ha sido uno de los grandes ganadores en términos de cotizaciones, las subas se sostienen principalmente por las expectativas de recomposición tarifaria a futuro y las empresas no logran evitar un sombrío escenario presente.

En relación a este último punto, el avance en las elecciones primarias pone sobre la mesa el primer punto de contraste entre las expectativas de los operadores, que foguearon las cotizaciones de los distintos activos, y los resultados que comenzarán a salir a luz. El primer indicio fue la provincia de Salta. La semana que viene el partido seguirá jugándose con algunas cartas más ya descubiertas tras las PASO en Santa Fe y Mendoza.

Pasando a lo que refiere a los activos de renta fija, el mercado de bonos volvió a estar pendiente de las colocaciones de deuda en pesos por parte del Estado nacional. En la reapertura de la emisión de Bonos del Tesoro Nacional (BONAC) con vencimientos a marzo y septiembre del 2016 se colocaron títulos por un valor de \$ 4.713 millones, sin alcanzar el monto máximo que el tesoro podía emitir. Para los BONAC que vence en marzo del 2016 el precio de corte fue de 100,70 pesos, lo que implica una tasa nominal anual a base trimestral del 27,06%. En tanto, los títulos con vencimiento en septiembre del año próximo presentaron un precio de corte de 100,10 pesos, lo que arroja una tasa del 27,3%.

Volúmenes Negociados

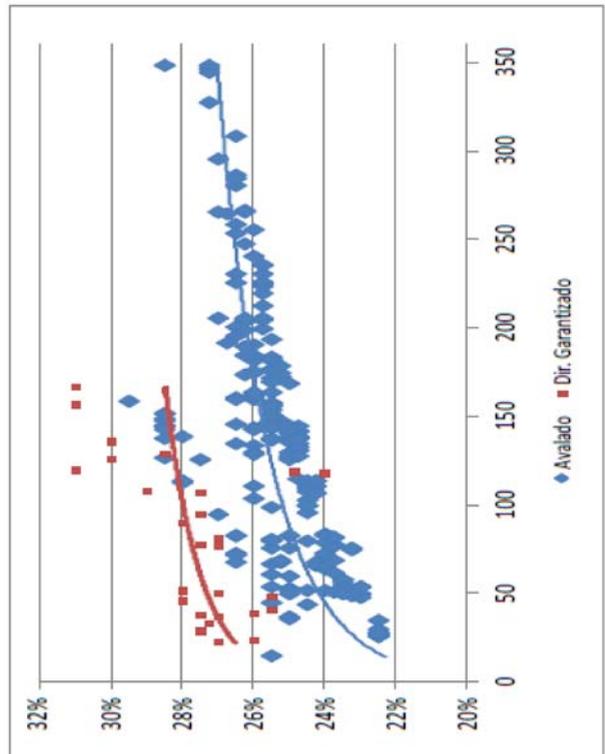
Instrumentos/ días	13/04/15	14/04/15	15/04/15	16/04/15	17/04/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	507.539,00	2.062.804,00	15.260.160,00	2.463.986,00	444.121,00	20.738.610,00	416,44%
Valor Efvo. (\$)	1.866.012,56	2.171.605,93	12.125.558,50	3.824.418,76	1.296.139,45	21.283.735,20	508,96%
Valor Efvo. (u\$s)			126.481,21	8.298,20		134.779,41	
Cauciones							
Valor Nom.	537,00	188,00	710,00	165,00	112,00	1.712,00	-19,36%
Valor Efvo. (\$)	72.176.459,03	20.981.171,47	115.627.768,10	25.869.049,02	7.589.547,89	242.243.995,51	-12,82%
Totales							
Valor Nominal	508.076,00	2.062.992,00	15.260.870,00	2.464.151,00	444.233,00	20.740.322,00	414,60%
Valor Efvo. (\$)	74.042.471,59	23.152.777,40	127.753.326,60	29.693.467,78	8.885.687,34	263.527.730,71	-6,40%
Valor Efvo. (u\$s)			126.481,21	8.298,20		134.779,41	

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

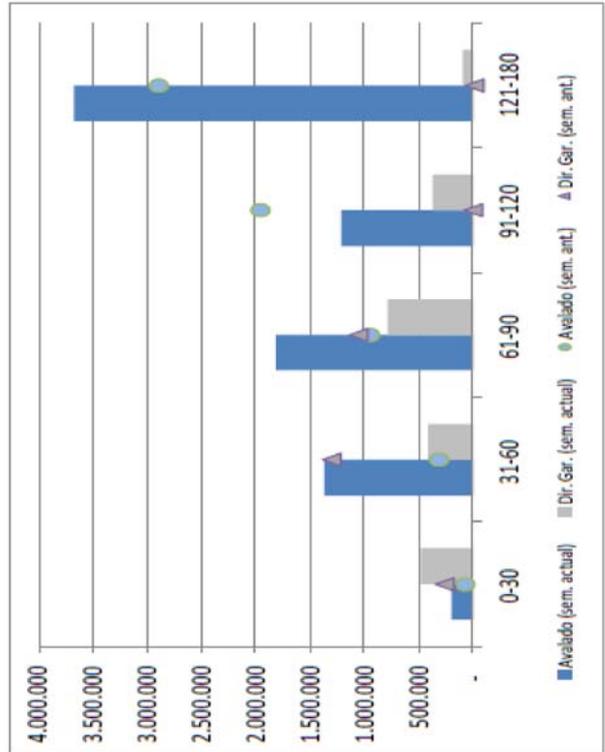
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.260.563	6.578.978	217	63	71,2%	244,4%	143,6	121,8	51.892	104.428
Directo Garantizado	2.140.469	2.672.135	40	93	-19,9%	-57,0%	70,1	58,7	53.512	28.733
Directo No Gar.	61.997.940	772.500	71	21	7925,6%	238,1%	194,0	179,7	873.210	36.786
Directo Warrant	-	722.500	-	3	-100,0%	-100,0%	-	68,8	-	240.833
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	454.100	-	9	-	-	-	-	-	-	-
Total	75.853.072	10.746.112	337	180	605,9%	87,2%	50,2	-	50.456	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 06/04/2015 al 10/04/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 30/03/2015 al 03/04/2015

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)		Volatili.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	10,40	17-Apr-15	102,01	-4,36	698.215.620	2012	57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000
Petrobras Brasil	APBR	52,60	17-Apr-15	-31,50	-9,82	549.972.000	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	5,72	17-Apr-15	104,97	4,51	3.479.531.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435
Banco Macro	BMA	67,00	17-Apr-15	98,50	-5,96	779.716.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260
Banco Patagonia	BPAT	25,65	17-Apr-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	3,54	17-Apr-15	60,31	-6,96	259.318.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932
Cresud	CRES	15,80	17-Apr-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	9,15	17-Apr-15	115,87	-16,79	779.716.000		65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752
Siderar	ERAR	7,35	17-Apr-15	85,40	-8,86	3.269.914.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425
Bco, Frances	FRAN	79,50	17-Apr-15	128,74	-10,17	3.204.496.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994
Grupo Clarin	GCLA	89,00	17-Apr-15	111,94	-2,81	804.101.690		25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823
Grupo Galicia	GGAL	26,90	17-Apr-15	71,10	-4,80	3.337.790.000		80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434
Indupa	INDU	3,33	17-Apr-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	22,30	17-Apr-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	8,95	17-Apr-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	209,00	17-Apr-15	11,91	5,88	136.920.000		84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000
Molinos Río	MOLI	40,75	17-Apr-15	-1,00	-4,19	671.134.000		62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291
Pampa Holding	PAMP	8,16	17-Apr-15	121,35	-16,17	743.159.360		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304
Petrobras energia	PESA	9,05	17-abr-15	1,97	-8,36	458.000.000		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	51,70	17-Apr-15	58,46	-3,13			75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211
TGS	TGSU2	12,40	17-Apr-15	94,89	-6,25	104.983.000		83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168
Transener	TRAN	6,01	17-Apr-15	156,41	-17,58	145.199.340		84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441
Tenaris	TS	193,65	17-Apr-15	-4,48	-1,21	1.343.274.000		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. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,35	17-abr-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	89,00	16-abr-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	9,50	17-abr-15	143,90	-3,29	18.121.770		14,69	0,56	0,67	1,66	7,26	9,89	4.184,00	132.771.335
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	36,00	17-abr-15	34,05	1,99	3.233.041.000		100,27	0,00	0,88	2,40	21,67	9,92	6.360,60	21.261.717.767
Carlos Casado	CADO	7,50	17-abr-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	8,90	17-abr-15	16,74	-5,26	65.788.930		45,18	0,75	0,67	1,48	8,22	9,89	6.006,60	201.550.896
Capex	CAPX	10,75	17-abr-15	49,00	4,93	-224.966.820		41,67	0,97	0,85	5,56	0,00		3.193,60	1.339.527.001
Carboclor	CARC	1,85	17-abr-15	-3,08	-10,20			48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	0,00	27.453,80	201.582.187
Central Costanera	CECO2	3,76	17-abr-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	7,80	17-abr-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	67,80	17-abr-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	3,80	17-abr-15	71,43	-9,09	-87.507.750		62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2.712,40	999.843.147
Colonin	COLO	20,20	17-abr-15	69,25	-17,24	-940.000		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		-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,61	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	23,60	17-abr-15	200,75	-6,98	956.937.000		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	6,50	30-mar-15	11,48	5,00	6.574.580		25,50	0,40	0,54	2,50	0,20		4.190,40	99.750.000
Dycasa	DYCA	8,20	17-abr-15	31,11	-3,28	1.942.180		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		0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	26,50	17-abr-15	9,71	-9,38	145.700.550		0,00	0,00	0,00	2,69	0,00		365,60	1.709.170.216
Estrada	ESTR	3,19	16-abr-15	-12,17	-12,46	13.705.740		24,77	0,40	0,40	0,89	10,92		1.969,60	110.779.432
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040		0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	5,70	17-abr-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	2,05	17-abr-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	3.158.416.000		0,00	0,85	0,88	1,92	9,92		735,60	12.933.512.973
Garovaglio	GARO	3,82	17-abr-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41		3.974,60	82.000.000
Gas Natural	GBAN	9,40	16-abr-15	146,38	-10,53	-56.466.890		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		1.091.970	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.270.541
Grimoldi	GRIM	11,85	17-abr-15	74,40	-11,76		31.958.470	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	9,52	17-abr-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7.190,80	1.760.284.495
Longie	LONG	3,19	17-abr-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	4,25	17-abr-15	101,49	-15,63		254.936.000	69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25.184,60	599.337.282
Morixe	MORI	2,80	17-abr-15	50,00	3,45	-24.774.690		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	12.555.530		0,00	0,85	0,85	1,00	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	4,20	17-abr-15	39,94	-7,69	30.222.120		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. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	13.30	17-abr-15	105.74	-1.27	458.824.000		73,35	0,70	7,38	7,38	4.421,80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	22.30	17-abr-15	11.54	-13,86	-77.570.000		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	1.800.720		0,00	0,42	0,68	15,00	23.180,60	27.822.356	
YPF	YPFD	369,50	17-abr-15	-0,20	-10,48	9.002.000.000		104,56	0,84	0,67	11,41	7,26	174.893,80	109.129.967.460
Polledo	POIL	38,36	17-abr-15	7,15	2,54	79.200.000		30,23	1,09	0,67	3,42	6,77	697.209,80	3.336.417.405
Petrol del consumidor	PSUR	1,56	17-abr-15	62,20	1,53	-290.306.760		121,23	1,68	0,78	0,00	30,61	39.576,20	133.490.707
Repsol	REP	220,00	17-abr-15	19,96	-2,35	1.612.000.000		9,86	0,54	0,67	0,80	1,67	218,80	227.989.097.033
Rigolleau	RIG05	2,32		0,00	0,00	82.418.550		0,00	0,54	0,67	4,88	21,67	0,00	1.813.304.025
Rosenbusch	ROSE	4,09	16-abr-15	20,00	-11,76	8.346.230		53,81	0,69	31,29	31,29	6.210,20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	33,70	17-abr-15	130,11	-1,61	298.878.460		61,04	0,59	0,67	2,07	19,53	4.689,80	1.378.662.643
Sanlander	STD	87,00	17-abr-15	44,28	-4,83	5.816.000.000		56,91	0,86	0,88	1,26	16,02	815,80	
Telefónica	TEF	171,60	17-abr-15	31,80	-4,92	3.001.000.000		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	04-may-15	6,76%	31,00	17-abr-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-may-15	89,21%	279,00	17-abr-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-may-15	33,48%	142,25	17-abr-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		17-abr-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	159,00	17-abr-15	1,18	24,061	334,84%	0,4749	0,0609	14,355
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	370,00	17-abr-15	1,18				0,0674	8,659
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	333,00	17-abr-15	4,06				0,0795	8,278
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		17-abr-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	17-abr-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	17-abr-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-15	100,00%	21,20	17-abr-15	28,76	3,389	103,39%	0,2051	8,8895	0,036
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	17-abr-15	2,00					2,074
Bonarar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1187,00	17-abr-15	7,00	0,097	100,10%	1,3369	-0,0827	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	17-abr-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1193,00	17-abr-15	0,00	0,369	100,37%	1,3400	-0,5024	0,910
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	715,00	17-abr-15	2,50	16,403	116,40%	0,6925	0,0518	8,584
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	688,00	17-abr-15	2,50	16,403	116,40%	0,6663	0,0558	12,988
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	370,00	17-abr-15	5,83				0,0674	8,659
Disc. USS 10	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1630,00	17-abr-15	8,28	3,612	143,82%	1,2778	0,0532	8,539
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1650,00	17-abr-15	8,28	3,612	143,82%	1,2935	0,0518	8,584
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1650,00	17-abr-15	8,28	3,612	143,82%	1,2935	0,0518	8,584
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1180,00	17-abr-15	8,75	3,403	103,40%	1,2865	-0,0447	2,033



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