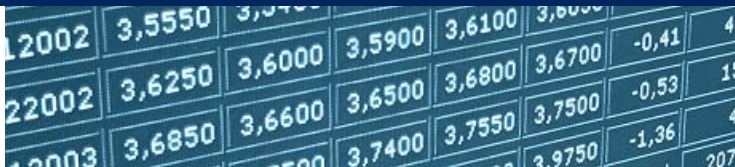


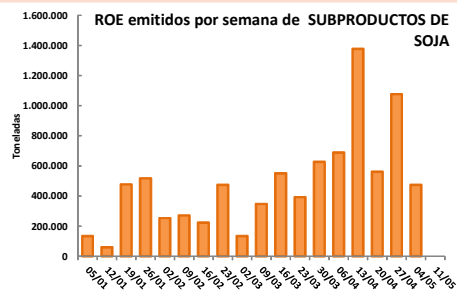


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



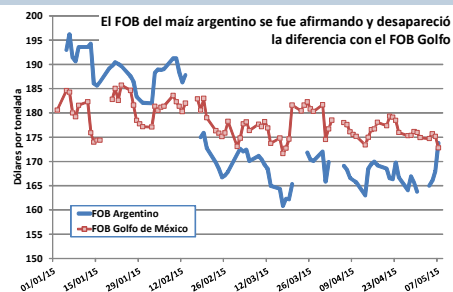
EN SOJA SE ENTREGA MUCHO Y SE FIJA POCO

La soja venía desplazando al maíz en cuanto al volumen que se negocia diariamente en el mercado físico local, y también a escala nacional. Con casi las tres cuartas parte del área cultivada con soja ya cosechada, Pág. 9



MÁS DE 10 MILLONES T DE MAÍZ VENDIDO AL EXTERIOR, 90% DEL CUPO AUTORIZADO

Sin novedades en el frente sudamericano. Es óptima la evolución del maíz de segunda en Brasil, donde quedan muy pocos lotes por sembrar, por lo que no se avizoran cambios Pág. 11



UN INVIERNO MUY FRÍO PARA EL TRIGO ARGENTINO

La primera semana de marzo cierra en un tono ligeramente optimista para el trigo en los mercados internacionales, cortando la racha de seis semanas consecutivas en las que reportaba una caída en las cotizaciones, Pág. 13

AÑO XXXIII - N° 1706 - 8 DE MAYO DE 2015

BALANCE DEL BANCO CENTRAL A FINES DE ABRIL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 301.948 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,90470 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.909 millones Pág. 2

¿CUÁL ES EL COSTO FISCAL DE ELIMINAR LOS DERECHOS DE EXPORTACIÓN AL CAMPO?

En el medio de debates políticos y económicos relativos a los derechos a las exportaciones que paga el campo decidimos formularnos las siguientes preguntas. ¿Cuál sería el costo fiscal de eliminar los derechos de exportación (DEX) a la producción de granos, aceites y subproductos? ¿Es posible dejar sin efecto estas retenciones? Pág. 3

EN 3 AÑOS CRECIÓ LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE SOJA EN UN 29%; ATRÁS EL RESTO

De confirmarse las estimaciones de la firma alemana Oil World para la campaña que está finalizando (ciclo 2014/2015), la producción mundial de semillas oleaginosas estaría traspasando el techo anual de las 500 millones de toneladas, alcanzando un registro de 523,3 millones de tn. Pág. 7

SIN MIEDO: CON APALANCAMIENTO, LAS COTIZACIONES BUSCAN NUEVOS MÁXIMOS

La primera semana de mayo finaliza con festejos en las principales plazas bursátiles a nivel global. Los principales índices accionarios a nivel global se mantienen en torno a sus niveles máximos, sin perder impulso ante algunas advertencias desde la Fed en relación a la valuación de los activos de renta variable. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino durante enero/febrero de 2015 Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL A FINES DE ABRIL

Patricia Bergero

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de abril del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 301.948 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,90470 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.909 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 67.143 millones, y otros \$ 74.687 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.981 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 469.092 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 319.661 millones, en total \$ 788.754 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 88.577 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 38,3% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 20,3% de los mis-

mos.

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

Títulos públicos por \$ 509.093 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 262.650 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.311 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.629 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 21.171 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.959 millones, es igual (=) a \$ 701.673 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 78.798 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 30 de abril alcanzó los \$ 469.092 millones, con un incremento interanual de 33,2%.

La circulación monetaria llegó a \$ 352.080 millones, con un crecimiento interanual de 31,5%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 317.453 millones, con un incremento interanual de 33,7%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 732.824 millones, con un incremento interanual de 35,9%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 596.293

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 07 al 30/05/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 29/04/15	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino durante enero/febrero de 2015

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.: (54341) 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**

millones, con un incremento interanual de 24,8%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.777 millones, con un aumento interanual del 24,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.159, con un aumento interanual de 4,4%.

El M1 llegó a \$ 580.541 millones, con un incremento interanual de 35,4%.

El M2 llegó a \$ 778.563 millones, con un incremento interanual de 36%.

El M3 llegó a \$ 1.247.468 millones, con un incremento interanual de 31%.

El M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.338.563 millones, con un incremento interanual de 31,6%.

¿CUÁL ES EL COSTO FISCAL DE ELIMINAR LOS DERECHOS DE EXPORTACIÓN AL CAMPO?

Julio Calzada y Guillermo Rossi

En el medio de debates políticos y económicos relativos a los derechos a las exportaciones que paga el campo decidimos formularnos las siguientes preguntas. ¿Cuál sería el costo fiscal de eliminar los derechos de exportación (DEX) a la producción de granos, aceites y subproductos? ¿Es posible dejar sin efecto estas retenciones? ¿Qué peso tienen esos DEX sobre la recaudación total de la República Argentina? ¿Qué peso tienen sobre el total de impuestos que cobra el Gobierno Nacional sin computar aportes y contribuciones a la seguridad social ni recursos aduaneros? ¿Qué significación tienen los DEX que paga el campo y la agroindustria respecto de la recaudación nacional de los dos principales impuestos: al Valor Agregado (IVA) y a las Ganancias? ¿Cuál es la significación y relevancia de los DEX que paga la soja, el maíz y el trigo?

Para lograr respuesta a estos interrogantes, procedimos a efectuar una serie de cálculos y estimaciones que se detallan más abajo. Las principales conclusiones que obtuvimos fueron las siguientes:

* Los DEX que tributan la producción de granos, aceites y subproductos (los cuales habrían ascendido en el año 2014 a 64.601 millones de pesos) equivalen al 5% del total de la recaudación nacional del año 2014, al 8,5% de la recauda-

ción de impuestos nacionales, al 19,4% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado en dicho año y al 24,1% de los ingresos que se perciben por el Impuesto a las Ganancias.

" *El rubro de mayor contribución dentro de los derechos de exportación que paga el campo, es el sojero. Incluimos aquí los DEX por las ventas externas de poroto de soja, harinas, pellets y aceite de soja. No se sumaron los DEX que pagan las exportaciones de biodiesel. Los DEX que tributa el complejo sojero habrían ascendido en el año 2014 a 53.006 millones de pesos. Esta cifra equivale al 4,1% del total de la recaudación nacional, al 7% de la recaudación de impuestos nacionales, al 16% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y al 19,8% de los ingresos que se perciben por el Impuesto a las Ganancias.

* El segundo rubro de mayor contribución dentro de los derechos de exportación que paga el campo, es el maíz. Los DEX que tributa el maíz habrían ascendido en el año 2014 a 7.640 millones de pesos. Esta cifra equivale al 0,6% del total de la recaudación nacional, al 1% de la recaudación de impuestos nacionales, al 2,3% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y al 2,9% de los ingresos que se obtienen por el Impuesto a las Ganancias.

* El trigo habría aportado por DEX la ínfima suma de 556 millones de pesos. Esta cifra equivale a menos del 0,1% total de la recaudación nacional, al 0,1% de la recaudación de impuestos nacionales, al 0,2% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto a las Ganancias. Esta con-

Cuadro N°1: Argentina. Declaraciones Juradas de venta al exterior de productos agrícolas (ROEs Verdes) autorizadas en el año 2014 por categoría de producto (medido en toneladas). Se detalla la Alícuota de Derecho de Exportación aplicable a cada categoría

Categoría N°	Rubro	Volumen de ROEs otorgados en toneladas	Alícuota Derechos de Exportación
1	Soja	7.814.596	35%
2	Subproductos de soja	25.602.566	32%
3	Aceite de soja	4.579.200	32%
4	Girasol	13.740	32%
5	Subproductos de girasol	327.085	30%
6	Aceite de girasol	327.732	30%
7	Maíz	23.119.763	20%
8	Trigo pan	1.109.810	23%
9	Subproductos de trigo	426.561	13%
10	Sorgo	1.436.633	20%
11	Cebada	3.231.316	20%
12	Maní	165.670	10%
13	Arroz	489.379	10%
14	Maíz pisingallo	210.263	5%
15	Porotos	285.262	5%
16	Otros	643.918	...
	TOTAL	69.783.495	

Fuente: Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI). Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

Cuadro N°2: Argentina. ROEs Verdes autorizados en el año 2014 por categoría de producto (medido en toneladas). Total Recaudación de DEX por categoría en millones de pesos				
Categoría	ROE otorgados (Tn)	Recaudación estimada de derechos de exportación (Mill de \$)	Participación de cada categoría en el total de DEX	ROE Verde incluidos/Observaciones
Complejo soja	37.996.361	53.006	63,0%	Soja, soja desactivada, soja orgánica, aceite de soja, subproductos de soja y subproductos de soja orgánica.
Complejo girasol	668.557	914	1,1%	Girasol, girasol orgánico, girasol descascarado, aceite de girasol, aceite de girasol orgánico, subproductos de girasol, subproductos de girasol orgánico.
Maíz	23.119.763	7.640	9,1%	Maíz, maíz orgánico, maíz flint, maíz flint orgánico y maíz flint embolsado.
Trigo y sus derivados	1.536.371	556	0,7%	Trigo pan, trigo pan orgánico, subproductos de trigo y harina de trigo.
Sorgo	1.436.633	378	0,4%	Sorgo y sorgo orgánico.
Cebada	3.231.316	1.078	1,3%	Cebada, cebada orgánica y malta.
Maní	165.670	340	0,4%	Maní y maní confitería.
Arroz	489.379	215	0,3%	Arroz y arroz orgánico.
Maíz pisingallo	210.263	122	0,1%	Maíz pisingallo.
Porotos	285.262	53	0,1%	Porotos y porotos orgánicos.
Otro	643.918	100	0,1%	Incluye 28 productos (granos, aceites y subproductos) con emisiones inferiores a 100.000 tn durante todo el año 2015.
TOTAL DEX GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS	69.783.495	64.401	76,6%	
ARGENTINA. RECAUDACION DERECHOS DE EXPORTACION AÑO 2014	---	84.088	100,0%	

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de UCESCI y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

tribución tan escasa dispara la pregunta de por qué el trigo sigue teniendo derechos de exportación, a pesar de los sistemas implementados de devolución de retenciones. Evidentemente, existen otros factores que explican la decisión de continuar aplicando retenciones al trigo.

" En el año 2014 la recaudación total de Derechos de Exportación en la República Argentina ascendió a 84.088 millones de pesos. El campo y la agroindustria habrían contribuido con aproximadamente 64.400 millones de pesos, un 76,6% del total. Hay otros rubros que pagan derechos de exportación pero que no son productos que provengan del reino vegetal o la agroindustria. Es el caso de los productos minerales, los de las industrias químicas o petroleras, material de transporte, productos del reino animal, etc. Estos rubros aportarían el 23,4% restante de los DEX nacionales, es decir 19.687 millones de pesos. Como puede verse, su aporte es muy inferior al de los granos y la agroindustria argentina.

A continuación explicaremos la metodología de cálculo utilizada, ante la falta de información estadística desagregada en este tema:

a) Se procedió en primer lugar a agrupar las autorizaciones de ROEs Verdes (Declaraciones Juradas de Venta al exterior de productos agrícolas) del año 2014 en 16 categorías diferentes. Ellas son: soja, subproductos de soja (harinas y pellets), aceite de soja, girasol, subproductos de girasol, acei-

te de girasol, maíz, trigo pan, subproductos de trigo, sorgo, cebada, maní, arroz, maíz pisingallo, porotos y otros. Los resultados obtenidos se detallan en el cuadro N°1.

b) En el citado cuadro N°1 se consignaron las alícuotas de Derechos de Exportación aplicables a cada categoría. En el análisis no se incluyó biodiesel ni otros productos que se exportan sin ROEs pero que pagan Derechos de Exportación como es el caso de las mezclas para alimentación animal.

c) Como puede verse, la suma total de los ROEs verdes autorizados en el año 2014 asciende a 69,78 millones de toneladas, siendo las categorías más importantes las siguientes: 1°) Subproductos de soja (harinas y pellets) con 25,6 millones de toneladas, 2°) Maíz con 23,1 millones de toneladas, 3°) Poroto de soja con 7,8 millones de toneladas y en cuarto lugar Aceite de soja con 4,5 millones de toneladas.

d) Al tonelaje correspondiente a cada emisión de ROE Verde de los productos incluidos en las principales categorías se lo multiplicó por el precio FOB del día de la aprobación de la solicitud. Sobre dicho cálculo se aplicaron los derechos de exportación vigentes (DEX) y el resultado se convirtió a pesos al tipo de cambio de cada día (según la comunicación "A" 3.500 del BCRA). Para simplificar el análisis, la metodología de estimación no contempló el hecho de que el exportador tiene cinco días hábiles para abonar el 90% del DEX so-

bre el precio FOB oficial en las partidas a 180 y 365 días, algo que se vuelve relevante en ambientes de alta volatilidad y cambios bruscos del precio en poco tiempo.

Recordemos que el sistema funciona con tres alternativas:

d.1) Cuando no se pagan anticipadamente los derechos exportación, deben oficializarse las destinaciones de exportación ante la Aduana dentro de los 45 días desde la aprobación del ROE. d.2) En el caso de la soja y la mayoría de los productos, cuando se paga anticipadamente los DEX opera el denominado "ROE Verde 180 días". En este caso deben oficializarse las destinaciones de exportación ante la Aduana dentro de los 180 días desde la aprobación del ROE. El pago anticipado de los DEX debe realizarse a los 5 días hábiles de la aprobación del ROE.

d.3) En el caso del trigo y del maíz, cuando se paga anticipadamente los DEX, opera el denominado "ROE Verde 365 días". En este caso deben oficializarse las destinaciones de exportación ante la Aduana dentro de los 365 días desde la aprobación del ROE. El pago anticipado de los DEX debe realizarse a los 5 días hábiles de la aprobación del ROE.

e) Luego de haber obtenido los DEX por cada ROE se procedió a recategorizar en 11 rubros: Complejo Soja, Complejo Girasol, maíz, trigo y sus derivados, sorgo, cebada, maní, arroz, maíz pisingallo, porotos y otros. En esta última categoría (otros) se incluyeron emisiones de ROE Verde sobre 28 productos que para el total del año 2014 acumularon un volumen inferior a 100.000 toneladas cada uno. El aporte fiscal de estas ventas externas, cuyos permisos concedidos por UCESCI totalizaron 643.918 toneladas, se estimó en una suma equivalente a \$ 100 millones de pesos en concepto de DEX.

f) Es necesario tener en cuenta que las categorías de ROE Verde son más generales que las nomenclaturas FOB. Por ejemplo, para ROES de "subproductos de soja" se tomó el FOB de los pellets, que son el subproducto más exportado, pero hay otros (expellers, pellets de cáscara, lecitina, etc.) cuyo valor FOB difiere sustancialmente. Agradecemos tomar con precaución nuestras estimaciones y supuestos adoptados, pero estamos convencidos que se trata de una aproximación bastante ajustada a la realidad

Cuadro N°3: Argentina. Recaudación por impuesto, recursos de la seguridad social y aduanas. Año 2014. En miles de pesos

CONCEPTO	TOTAL	%
TOTAL GENERAL	1.280.307.281	
IMPUESTOS	756.912.975	100,0%
IVA Bruto	336.225.830	
Pagos directos y retenciones - Impositivo	231.260.449	
Pagos directos y retenciones - Aduanero	104.965.382	
IVA Neto de Devoluciones	331.202.807	43,8%
Ganancias	267.075.100	35,3%
Débitos y Créditos Bancarios	76.739.818	10,1%
Combustibles líquidos y GNC	44.490.091	5,9%
Internos	22.419.787	3,0%
Adicional de emergencia sobre cigarrillos	2.013.272	0,3%
Bienes personales	14.355.634	1,9%
Ganancia mínima presunta	2.290.915	0,3%
Monotributo - Recursos Impositivos	4.259.289	0,6%
Resto (transferencia inmuebles, juegos de azar, cine, etc)	3.281.561	0,4%
Devoluciones, reintegros fiscales y reembolsos (-)	16.238.323	
SEGURIDAD SOCIAL	399.799.091	100,0%
Contribuciones	179.025.698	44,8%
Aportes	119.431.264	29,9%
Obras sociales	61.145.429	15,3%
Riesgos del trabajo	32.208.888	8,1%
Monotributo - Recursos de la Seguridad Social	7.750.512	1,9%
Seguro colectivo de vida	237.299	0,1%
Facilidades de Pago pendientes de distribución	1.339.767	
RECURSOS ADUANEROS	122.255.448	100%
Comercio Exterior	114.147.000	
Derechos a la Exportación	84.088.198	68,8%
Derechos a la Importación	29.482.273	24,1%
Estadística de Importación	576.176	0,5%
Factor de convergencia neto	354	0,0%
Tasas Aduaneras	40.117	0,0%
Ingresos brutos	7.614.647	6,2%
Resto	453.685	0,4%
RECURSOS TRIBUTARIOS (1)	1.169.682.716	

(1) Netos de Tasas aduaneras, Otras rec. Aduana, Obras soc., Ag. de ret. obras soc. e Imp. a los Sellos.
Fuente: Administración Federal de Ingresos Públicos

ante la falta de información estadística.

g) En el cuadro N°2 puede observarse que en el año 2014 la recaudación total de Derechos de Exportación en la República Argentina ascendió a 84.088 millones de pesos. El campo y la agroindustria habrían contribuido con aproximadamente 64.400 millones de pesos, un 76,6% del total. Es preciso destacar que hay otros rubros que pagan derechos de exportación pero que no son productos que provengan del reino vegetal o la agroindustria. Es el caso de los productos minerales, los de las industrias químicas o petroleras, material de transporte, productos del reino animal, etc. Estos rubros aportarían el 23,4% restante de los DEX nacionales, es decir 19.687 millones de pesos. Como puede verse, su aporte es muy inferior al de los granos y la agroindustria argentina.

Evaluando ahora cada categoría y comparando con el total de los DEX tributados en nuestro país podremos inferir que el complejo sojero es el mayor aportante de DEX con 53.006 millones de pesos en el año 2014, lo cual representa el 63% del total de derechos de exportación que se pagan en nuestro país. Aquí estamos computando las exportaciones de poroto de soja, harina y pellets de soja y aceite de soja. No están incluidas las exportaciones de biodiesel.

El segundo rubro en importancia es el maíz,

Categoría	Recaudación estimada de derechos de exportación (Mill de \$)	% de cada categoría en el total de la recaudación nacional Año 2014 (\$ 1.280.307 mill. de \$)	% de cada categoría en el total de la recaudación de Impuestos (\$ 756.912 mill. de \$)	% de cada categoría en el total de IVA neto recaudado Año 2014 (\$ 331.202 mill. de \$)	% de cada categoría en el total de Impuesto a las Ganancias Año 2014 (\$ 267.075 mill. de \$)
Derechos de export. Complejo soja	53.006	4,1%	7,0%	16,0%	19,8%
DEX Complejo girasol	914	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%
DEX Maíz	7.640	0,6%	1,0%	2,3%	2,9%
DEX Trigo y sus derivados	556	0,04%	0,1%	0,2%	0,2%
DEX Sorgo	378	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
DEX Cebada	1.078	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%
DEX Maní	340	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
DEX Arroz	215	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
DEX Maíz pisingallo	122	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DEX Porotos	53	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DEX Otros	100	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DEX GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS	64.401	5,0%	8,5%	19,4%	24,1%
ARGENTINA. RECAUDACION DERECHOS DE EXPORTACION AÑO 2014	84.088	6,6%	11,1%	25,4%	31,5%
ARGENTINA. RECAUDACION TOTAL AÑO 2014	1.280.307	100,0%			
ARGENTINA. RECAUDACION TOTAL DE IMPUESTOS AÑO 2014	756.912		100,0%		
ARGENTINA. RECAUDACION TOTAL IVA AÑO 2014	331.202			100,0%	
ARGENTINA. RECAUDACION TOTAL IMPUESTO A LAS GANANCIAS AÑO 2014	267.075				100,0%

Fuente: Estimación Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de UCESCI y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas

quien aporta 7.640 millones de pesos en concepto de DEX, cifra equivalente al 9,1% del total de DEX que se tributan en Argentina. En tercer lugar se encuentra la cebada con una contribución de 1.078 millones de pesos en derechos de exportación, cerca del 1,3% del total nacional de DEX.

Resulta bajísima la contribución del trigo y sus derivados. Los DEX que se recaudaron por estos productos en el 2014 habría sido de 556 millones de pesos, apenas el 0,7% del total nacional de DEX.

h) Finalmente comparamos los DEX que paga el campo y la agroindustria con la recaudación del Gobierno Nacional en el año 2014. Conforme al cuadro N°3, el Gobierno Nacional recaudó 1.280.307 millones de pesos el año pasado. Esta recaudación esta compuesta por: a) Impuestos con un total de 756.912 millones de pesos, b) Aportes y contribuciones a la seguridad social donde se recaudó 399.799 millones de pesos y c) Recursos aduaneros con ingresos por 122.255 millones de pesos. Precisamente en esta categoría se encuentran los Derechos de Exportación que según AFIP contribuyeron a la recaudación total con 84.088 millones de pesos. Según nuestras estimaciones, la producción de granos, aceites, harinas y subproductos habría aportado 64.401 millones de pesos en el 2014 en concepto de Derechos de Exportación.

i) Finalmente formalizamos las preguntas: ¿Cuál sería el costo fiscal de eliminar los derechos de exportación a la producción de granos, aceites y subproductos? ¿Qué peso tienen esos DEX sobre la recaudación total de la República Argentina? ¿Qué peso tienen sobre el total de impuestos que cobra el Gobierno Nacional sin computar aportes y

contribuciones a la seguridad social y recursos aduaneros? ¿Qué significación tienen los DEX que paga el campo y la agroindustria respecto de la recaudación nacional de los dos principales impuestos: el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto a las Ganancias?

El cuadro N°4 nos entrega las siguientes respuestas:

i1) Los DEX que tributan la producción de granos, aceites y subproductos -los cuales habrían ascendido en el año 2014 a 64.601 millones de pesos- equivalen al 5% del total de la recaudación nacional, al 8,5% de la recaudación de impuestos nacionales, al 19,4% de la recaudación del Impuesto al valor Agregado y al 24,1% de los ingresos que se perciben por el Impuesto a las Ganancias.

i2) El rubro de mayor contribución dentro de los derechos de exportación que paga el campo, es el sojero. Como indicamos antes, incluimos aquí los DEX por ventas al exterior de poroto de soja, harinas y pellets y aceite de soja. Los DEX que tributa el complejo sojero habrían ascendido en el año 2014 a 53.006 millones de pesos. Esta cifra equivale al 4,1% del total de la recaudación nacional, al 7% de la recaudación de impuestos nacionales, al 16% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y al 19,8% de los ingresos que se perciben por el Impuesto a las Ganancias.

i3) El segundo rubro de mayor contribución dentro de los derechos de exportación que paga el campo, es el maíz. Los DEX que tributa el maíz habrían ascendido en el año 2014 a 7.640 millones de pesos. Esta cifra equivale al 0,6% del total de la recaudación nacional, al 1% de la recaudación de impuestos nacionales, al 2,3% de la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y al 2,9% de los ingresos que se obtienen por el Impuesto a las Ganancias.

i4) El trigo aportó por DEX la ínfima suma de 556 millones de pesos. Esta cifra equivale a menos del 0,1% total de la recaudación nacional, al 0,1% de la recaudación de impuestos nacionales, al 0,2% de la recaudación del Impuesto al valor Agregado y

del Impuesto a las Ganancias. Se trata de una contribución absolutamente irrelevante.

EN 3 AÑOS CRECIÓ LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE SOJA EN UN 29%; ATRÁS EL RESTO

Julio Calzada

De confirmarse las estimaciones de la firma alemana Oil World para la campaña que está finalizando (ciclo 2014/2015), la producción mundial de semillas oleaginosas estaría traspasando el techo anual de las 500 millones de toneladas, alcanzando un registro de 523,3 millones de tn. Esta cifra es un 17% más alta que la producción global anual verificada en la campaña 2011/2012, tres años atrás, la cual había ascendido a 445,8 millones de tn.

El fuerte crecimiento en la cosecha mundial de semillas oleaginosas ha sido traccionado por el gran aumento en la producción de poroto de soja. Según Oil World en la campaña 2014/2015 esta última estaría ubicándose en una cifra cercana a las 312 millones de toneladas, en tanto que en el ciclo 2011/2012 había sido de 241,6 millones de tn. El incremento interanual en este producto entre la 2014/2015 y la 2011/2012 - es del 29%, con casi 70 millones de toneladas anuales adicionales respecto del 2011/2012. Esto significa que el mundo produce hoy 70 millones de tn. de poroto más que hace tres años. Esta cifra es similar a las compras de China de todo un año, las cuales ascienden a 71 millones.

Los indicadores citados y otros factores adicionales nos dan la pauta de porque se ha produ-

cido una gran caída en los precios internacionales del poroto de soja desde mediados del año pasado en el mercado de Chicago. Hay una holgada cosecha de los principales países productores que ha hecho crecer los stocks finales de poroto, como veremos más adelante.

Pero analicemos el cuadro N°1 donde hemos consignado la producción mundial de semillas oleaginosas desagregando la información por tipo de producto. Cuando hablamos de semillas oleaginosas nos estamos refiriendo a las siguientes: soja, girasol, colza canola, algodón, maní, copra (pulpa seca del coco), lino, sésamo, semilla de palma y ricino. De ese cuadro podemos arribar a las siguientes conclusiones:

* La producción mundial de semillas oleaginosas viene creciendo de manera paulatina en las últimas cuatro campañas, sin registrar caídas anuales en este período. Lo mismo sucede con el poroto de soja.

* El producto más relevante es la soja, quien tiene una participación del 60% en el total de la producción mundial de semillas oleaginosas. Le sigue la colza, con un porcentaje muy inferior del 13% y luego el algodón (9%).

* En la medición puntual de producción entre las campañas 2014/2015 y 2011/2012 ningún producto ha registrado el crecimiento interanual que ha tenido la soja. Esta creció, como comentamos anteriormente, un 29% en su producción, superando a la suma de todas las semillas oleaginosas (17%). Atrás quedó la almendra de palma con un 15% y la colza con un 11%.

* De estas apreciaciones, se infiere que ha sido la soja el causante principal del crecimiento ininterrumpido de la producción mundial de semillas oleaginosas.

El cuadro N°2 nos permite evaluar a los princi-

Cuadro N° 1. Producción Mundial de semillas oleaginosas clasificadas por producto. Últimas cuatro campañas (en millones de toneladas)

Posición	Producto	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	Participación relativa de cada producto en el total mundial (ultima campaña)	Variación 2014/2015 vs 2011/2012
1°	Soja	312,75	281,76	266,11	241,60	60%	29%
2°	Colza/Canola	68,42	69,56	64,00	61,57	13%	11%
3°	Algodón	45,13	44,69	45,78	47,45	9%	-5%
4°	Girasol	41,05	43,36	36,34	40,40	8%	2%
5°	Maní	26,85	28,59	28,11	27,35	5%	-2%
6°	Almendra de Palma	15,33	14,65	13,97	13,32	3%	15%
	Otros	13,8	13,21	13,29	14,15	3%	-2%
	TOTAL MUNDIAL	523,33	495,82	467,60	445,84	100%	17%

Fuente: OIL World Statistic Update. Marzo 2015

pales países productores de semillas oleaginosas y su performance en las últimas cuatro campañas.

Los principales países productores de semillas oleaginosas en este período fueron los Estados Unidos de América, Brasil, Argentina y China. USA ha sido el líder con una producción anual estimada de 116 millones de toneladas en la campaña 2014/2015. Le sigue Brasil con 97 millones y Argentina con 59 millones.

Argentina en la campaña 2012/2013 era superada por la República Popular China ubicándose en el cuarto lugar. Pero merced a las excelentes campañas sojeras de los últimos dos años, nuestro país superó al Gigante Asiático con una clara diferencia en el ciclo 2014/2015: 59,1 millones de toneladas para Argentina contra 48 millones de toneladas de China. Notemos que las estimaciones de Oil World de Marzo de 2015 no registran los últimos aumentos en las estimaciones locales de producción de poroto de soja. Según la consultora alemana la producción argentina rondaría las 55 millones de toneladas en tanto que nuestro Departamento Guía Estratégica para el Agro (GEA-BCR) en su último informe ubicó el resultado de la cosecha argentina en los 59 millones de tn. Con esta diferencia entre ambos países, parecería estar consolidándose el nuevo posicionamiento de nuestro país en el tercer lugar en el concierto de las naciones productoras.

Resulta interesante observar el cuadro N°3 donde se detalla la información acerca de cómo está compuesta la producción de semillas oleaginosas en los principales países productores. Este rasgo lo habíamos comentado en un informe anterior de nuestro Boletín. Tanto Estados Unidos

Posición	Países	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	Variación 2014/2015 vs 2011/2012
1°	USA	116,91	98,63	92,70	92,00	27%
2°	Brasil	97,15	89,36	84,17	71,56	36%
3°	Argentina	59,19	54,52	51,45	44,63	33%
4°	China	47,99	50,34	52,89	51,89	-8%
5°	C.I.S (Rusia y otros Estados nacionales)	35,78	35,52	28,57	31,14	15%
6°	Unión Europea (EU-28)	35,58	32,14	28,46	29,52	21%
7°	India	33,66	35,67	36,01	36,17	-7%
8°	Canadá	22,51	24,34	19,68	19,32	17%
9°	Indonesia	11,10	10,54	9,95	9,64	15%
10°	Paraguay	8,41	9,30	8,82	4,34	94%
11°	Australia	4,38	5,21	5,86	5,25	-17%
12°	Malasia	5,06	4,94	4,94	4,76	6%
13°	Pakistán	5,25	4,87	4,74	4,98	5%
14°	Turquía	2,96	3,08	2,81	2,51	18%
15°	Filipinas	2,02	1,85	2,32	2,08	-3%
16°	Otros países europeos	1,13	1,06	0,83	1,31	-14%
17°	Otros países	34,25	34,45	33,40	30,58	12%
	TOTAL MUNDIAL	523,33	495,82	467,60	441,68	18%

Fuente: OIL World Statistic Update. Marzo 2015

de América como Argentina y Brasil comparten un rasgo en común que no lo tiene la producción de la República Popular China. En estos tres países la soja ocupa un papel relevante y central en el total de la producción de semillas oleaginosas. Para la campaña 2014/2015, USA registró una producción total de 116 millones de toneladas de semillas oleaginosas, con una participación central de la soja que alcanzó un total de 108 millones. La semilla que ocupó el segundo lugar fue el algodón que apenas registró una producción de 4,8 millones de toneladas. Brasil presenta el mismo fenómeno. De un total de 97 millones de toneladas de producción de semillas oleaginosas, la soja registró 94 millones. Argentina también: de una cosecha total de semillas oleaginosas de 59 millones, 55 sería de soja y apenas 2,8 millones de toneladas, girasol.

En cambio China presenta una distribución por producto más pareja y equilibrada. Su producción de semillas oleaginosas está repartida entre soja, colza, algodón y maní, con registros de producción que oscilan entre los 10 y 12 millones de toneladas anuales, respectivamente.

El fuerte aumento en la producción mundial de semillas oleaginosas ha generado un significativo aumento en el stock mundial final de semillas, el cual puede observarse claramente en el cuadro N°4 titulado "Balance de Oferta y Demanda Mundial de semillas oleaginosas". La producción mundial de semillas oleaginosas en su comparación interanual

Posición	Países	Total Semillas Oleaginosas 2014/2015 (*)	Soja 2014/2015 (*)	Colza 2014/2015 (*)	Algodón 2014/2015 (*)	Girasol 2014/2015 (*)	Maní 2014/2015 (*)
1°	USA	116,91	108,01	1,14	4,82	1,00	1,77
2°	Brasil	97,15	94,20	s/d	2,30	0,11	s/d
3°	Argentina	59,19	55,00	0,08	0,55	2,80	0,78
4°	China	47,99	12,00	11,20	10,70	2,38	10,70
	TOTAL MUNDIAL	523,33	312,75	68,42	45,13	41,05	26,85

Fuente: OIL World Statistic Update. Marzo 2015 (*) Proyectado

entre los ciclos 2011/2012 y 2014/2015 ha aumentado un 17%, en tanto que los consumos mundiales a apenas se elevaron un 7%. La producción crece más que el consumo. El stock final mundial era de 67,4 millones de toneladas en la campaña 2011/2012, en tanto que el cierre del actual ciclo (2014/2015) podría estar mostrando un stock final de 100,8 millones de tn. El aumento en el stock final global es notable: 50% entre ambas campañas.

Miremos ahora a la soja. El Balance de oferta y demanda mundial de poroto de soja muestra aún mayores incrementos en el stock final que el total de las semillas oleaginosas (Ver cuadro N°5). Allí puede verse que en el ciclo 2011/2012, el stock final mundial ascendía a 54,66 millones de t. En la 2014/2015, el stock final podría llegar a 87,7 millones. El incremento entre año y año del stock final mundial es elevadísimo: ascendería al 60%.

Muchos especialistas, cuando analizan la fuerte baja del precio del poroto de soja en los últimos meses, sostienen que hay que mirar más los stocks finales de los Estados Unidos que los mundiales, ya que el mercado de futuros de Chicago -el que establece los precios de referencia para todo el complejo sojero- se ve más influenciado por la realidad local estadounidense que por la mundial. Y eso fue lo que hicimos en el cuadro N° 6 que explicita el Balance de Oferta y Demanda de poroto de soja en USA. Entre 2011/2012 y la última campaña 2014/2015 la producción norteamericana pasó de 84 millones de toneladas a 108 millones. El aumento fue importante: del 28%. Pero el crushing de soja local apenas aumentó un 5% entre estos años: pasó de 46,3 millones de toneladas a 48,8 millones de tn. En tanto que las exportaciones de poroto estadounidense (especialmente a China) respondieron positivamente con un aumento del 31%. Esto significa que el aumento en la producción estadounidense se dirigió principalmente a la exportación, y en muy menor medida a la molienda local que genera harina y aceite de soja para el mercado doméstico y las ventas al exterior.

¿Qué sucedió entonces con los stocks finales estadounidenses de poroto de soja? La respuesta es la siguiente: aumentaron en porcentajes el doble del aumento en el stock final mundial. Entre

Cuadro N°4. Balance de Oferta y Demanda mundial de semillas oleaginosas.

Ultimas cuatro campañas (en millones de toneladas)

Rubro	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	Variación 2014/2015 vs 2011/2012
Stock Inicial	80,08	71,82	67,48	89,41	-10%
Producción	523,33	495,82	467,60	445,84	17%
Consumos	502,52	487,56	463,26	467,77	7%
Stock Final	100,89	80,08	71,82	67,48	50%

Cuadro N°5. Balance de Oferta y Demanda mundial de poroto de soja.

Ultimas cuatro campañas (en millones de toneladas)

Rubro	2014/2015 (proyectado)	2013/2014	2012/2013	2011/2012	Variación 2014/2015 vs 2011/2012
Stock Inicial	65,63	59,52	54,65	75,66	-13%
Producción	312,75	281,76	266,11	241,60	29%
Consumos	290,68	275,66	261,23	262,60	11%
Stock Final	87,7	65,62	59,53	54,66	60%

Fuente: OIL World Statistic Update. Marzo 2015

Cuadro N°6. Balance de Oferta y Demanda mundial de poroto de soja en

Estados Unidos. Ultimas cuatro campañas (en miles de toneladas)

Attribute	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	Variación 2014/2015 vs 2011/2012
Stock Inicial	5.852	4.610	3.825	2.503	-57%
Producción	84.291	82.791	91.389	108.014	28%
Importaciones	439	1.103	1.951	817	86%
Total Oferta	90.582	88.504	97.165	111.334	
Exportaciones	37.156	35.846	44.815	48.716	31%
Crushing (molienda)	46.348	45.967	47.192	48.852	5%
Consumo interno o doméstico Alimentación animal	2.468	2.866	2.655	3.707	50%
Total Consumo Doméstico	48.816	48.833	49.847	52.559	
Stock Finales	4.610	3.825	2.503	10.059	118%
Total Distribución	90.582	88.504	97.165	111.334	

Fuente: USDA. Departamento de Agricultura de los Estados Unidos

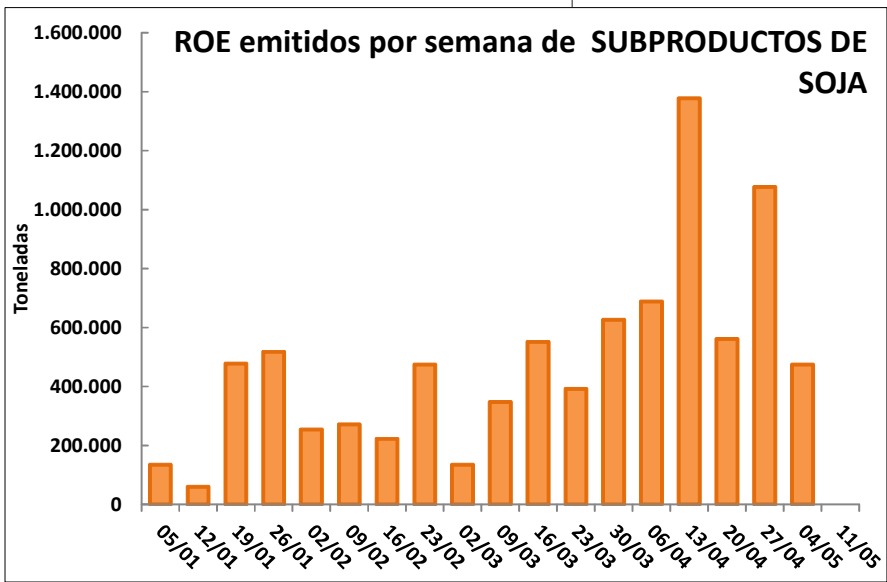
2011/2012 y 2014/2015 el stock final de USA pasó de 4,6 millones de toneladas a 10 millones. Esto significa un incremento interanual del 118%. El mundial estaría registrando un aumento del 60% como vimos antes.

En síntesis, más producción mundial y estado-unidense de poroto de soja, consumos mundiales con crecimientos menores a la producción y mayores stocks finales en el Globo terráqueo y en Estados Unidos no pueden dar un escenario muy distinto al que estuvimos viendo: una fuerte caída en los precios del complejo sojero, fuente principal de los ingresos de divisas de nuestro país.

EN SOJA SE ENTREGA MUCHO Y SE FIJA POCO

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

La soja venía desplazando al maíz en cuanto al volumen que se negocia diariamente en el merca-



no sobrevivió al anuncio.

Esta situación dejó huella sobre un principio de campaña que se había centrado en apurar las entregas. Mientras que en abril ingresaron 3 veces más camiones cargados con soja que en marzo en el Up River - un promedio diario estimado en 7.700 unidades- en esta semana de mayo la cantidad cayó sensiblemente. Apenas habrían entrado unos 4.000 camiones con soja por día.

Entre el stock exist

do físico local, y también a escala nacional. Con casi las tres cuartas parte del área cultivada con soja ya cosechada, están todos los participantes muy activos operando sobre la oleaginosa. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, la zona núcleo, que contribuye con el 40% de la producción argentina, está cerrando la recolección de soja de primera con un rinde medio de 43 qq/ha. La soja de segunda arrojaba un rinde medio de 36 qq/ha con el 70% cosechado. Todo ello reafirma la obtención de una producción impresionante, muchos estimadores en el rango de los 59/60 millones.

Ahora bien, la llegada de esta gran producción hacia sus principales centros de consumo, como son las terminales portuarias, es otra cosa. Los conflictos gremiales, llámese piquetes por paro por tiempo indeterminado de los aceiteros, llámese falta del servicio de lanchas de practicaje por asamblea, llámense reuniones para llegar a la conciliación obligatoria luego de las medidas de fuerza de varios gremios englobados por la CGT San Lorenzo, contribuyeron a la disminución de los camiones descargados con granos en esta semana. Y como llueve sobre mojado, existió la posibilidad de aplicar el draft survey sobre todo embarque de carga seca granelera que saliera desde cualquier terminal portuaria del país. Esta medida, que es una herramienta aduanera para el control manual y visual del tonelaje de mercadería cargada, habría implicado más demoras para la salida de los buques y sobrecostos, costos que terminaría asumiendo el productor. Sin lugar a dudas, ante la posibilidad de agravar la situación en los puertos, la medida

tente en planta y la soja arribada de dos meses a esta parte, las plantas del Up River están trabajando al 89% de su capacidad de procesamiento instalada. Esto permitía al sector compensar los flojos números del verano. Si se hiciera la clásica comparación de la capacidad teórica de pago de la industria aceitera exportadora y el precio al que se están cerrando los negocios en el mercado doméstico, se vería que el sector tiene un elevado margen. Esta mejora del margen se ha ido delineando desde casi el inicio de la actual campaña comercial. Frente a un FAS teórico oficial, o capacidad teórica de pago, de u\$s 225, el precio por la soja disponible en el mercado equivalía a u\$s 218. Esto significaba 7 dólares de margen.

Pero, esto es "en los papeles", ya que la soja adquirida no tiene precio cerrado. Entre los exportadores y los industriales tendrían comprado 21 millones de toneladas de soja, de los cuales 10,5/11 millones tenían precio en firme. El resto estaba pendiente de fijación. Con tal nivel de exposición al riesgo precio, los industriales se mostraban muy renuentes a vender en el frente externo.

Es factible que con el último día de abril, cuando suelen acumularse las fechas de vencimiento de fijaciones se engrosara el volumen de soja con precio cerrado. De hecho, en la última semana de abril UCESCI otorgó ROE Verde por más de 1 millón de t de harina de soja. Justamente, empezaron a aparecer las puntas vendedoras en el mercado FOB argentino de harina, exhibiendo no sólo gran firmeza relativa respecto de Chicago, sino también la

voluntad de vender por parte de los industriales locales.

Los últimos días dejaron un balance positivo para los valores de la soja en Chicago, estabilizándose el contrato con vencimiento próximo en valores por encima de los u\$s 360, principalmente como consecuencia de los conflictos logísticos establecidos en nuestra región. La oleaginosa presentó un fuerte *rally* a inicios de semana a partir de algunos rumores acerca de un marcado aumento en la demanda de aceite de soja desde China, disparando los valores por encima de la barrera de los u\$s 365. Si bien incluso las importaciones del grano desde aquel país aumentaron en un 18,3% entre marzo y abril, la abundancia de la cosecha en nuestro hemisferio y el rápido avance de la cosecha pusieron límites a la suba.

La trilla en nuestra región no es lo único que avanza con diligencia. La siembra de soja para la temporada 15/16 en los Estados Unidos ya se encontraría un 13% completada, según informa USDA, un avance que se encuentra 4 puntos porcentuales por encima del promedio para las últimas cinco campañas. Las oportunas precipitaciones en el Medio Oeste norteamericano mejoran las condiciones de los suelos para el área a implantar.

A pesar del impulso que el aumento en el valor del aceite de soja otorga a la demanda para industrialización, la extensión del brote de gripe aviar en los EE.UU. resta valor al principal subproducto de la actividad, la harina de soja, utilizada con el fin de alimentar a estos animales. Más de 26 millones de aves ya se habrían dado por perdidas (representando el suceso más grande de este tipo en la historia de aquel país), provocando una merma en la demanda de este producto. Si bien se desconoce con claridad la magnitud del caso, ha sido un aliciente a la toma de posiciones vendedoras por parte de los fondos de inversión.

MÁS DE 10 MILLONES T DE MAÍZ VENDIDO AL EXTERIOR, 90% DEL CUPO AUTORIZADO

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

Sin novedades en el frente sudamericano. Es óptima la evolución del maíz de segunda en Brasil, donde quedan muy pocos lotes por sembrar, por lo que no se avizoran cambios en las expectativas de una gran oferta sudamericana. Si bien parte

del maíz de segunda brasileño había entrado con algún retraso en la implantación, las lluvias acompañaron los lotes en las zonas productivas primarias durante abril, y mayo no tendría pronósticos desfavorables para el cultivo. Aunque el mercado está tranquilo porque buena parte de la oferta está asegurada, hay que mirar al maíz de segunda brasileño. Representa el 45% de la producción maicera que vuelcan juntos Argentina y Brasil y que sumaría algo más de 105 millones t.

En Argentina el avance de la cosecha ya cubre el 36% del área total, 11 puntos de avance respecto del año pasado, según la información de nuestro Ministerio de Agricultura. Los resultados en términos de rendimiento son excepcionales, particularmente en la zona núcleo. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, casi está cerrada la cosecha del área de maíz de primera en nuestra región, con un rinde medio de 101 qq/ha. El cereal de segunda ocupación evoluciona bajo condiciones muy buenas, lo que lleva a estimar el rendimiento promedio en 95 qq/ha. Un número muy impresionante para la segunda ocupación del cereal, que lo fue reafirmando en las últimas campañas.

En el contexto del clásico retiro estacional de Brasil de los despachos de maíz al exterior, la salida rápida del grano desde el campo a los canales comerciales -los productores estuvieron privilegiando la entrega del cereal sobre la soja- ha colocado a Argentina en niveles muy competitivos frente al maíz estadounidense. Aunque el gap entre el precio FOB del Golfo y el precio FOB argentino se ha achicado -de 10 dólares de diferencia que había- la colocación en el exterior de nuestro maíz está sostenida. Por otra parte, la exportación aprovechó para agilizar las ventas externas y tomar el cupo ampliado de ROE. Con amplitud de maniobra a partir de esta competitividad mejorada y la gran presión de la oferta local, con buena diferencia entre el FAS teórico y los precios de mercado, se agilizaron las ventas externas.

Con los ROE Verde autorizados en esta semana, récord semanal del año para maíz con 1,16 millón de toneladas, los exportadores tendrían algo más de 10,3 millones t de maíz asegurado del cupo habilitado de 11,5 millones. En el frente doméstico, hubo más actividad para cerrar negocios frente a la semana anterior. Según la información de Agricultura, la exportación informaba haber comprado 9 millones t de maíz al 29 de marzo, pero si se consideraba la mercadería adquirida que correspondería a la campaña previa más unas 300 mil t compradas en esta semana, es factible que estén

equilibradas las compras domésticas con las ventas externas en lo que a volumen se refiere. Corresponde esta aclaración porque ciertamente se han cerrado muchos negocios, pero no todos tienen el precio en firme y eso incide en la magnitud y materialización de la ganancia que surge por la brecha entre el FAS teórico y el precio del mercado.

Los ROE verde que restan pueden agotarse rápidamente en vista de la ventaja competitiva actual. Podrían autorizarse más que los 11,5 millones vigentes en vista del potencial saldo exportable. La oportunidad para liberarlos es crucial ya que podemos encontrarnos con todo el flujo de cosecha de maíz de segunda de Brasil que suele empezar a jugar fuerte desde julio (ver gráfico). Por tal motivo, es preferible dejar que el mercado (el consenso de muchos) encuentre su propio ritmo y no dejar la decisión de apertura o cierre del frente externo a unos pocos. Quedarnos fuera del mercado externo o encerrarnos en el mercado doméstico puede ser más costoso para el productor maicero, que afronta una campaña comercial con poco margen.

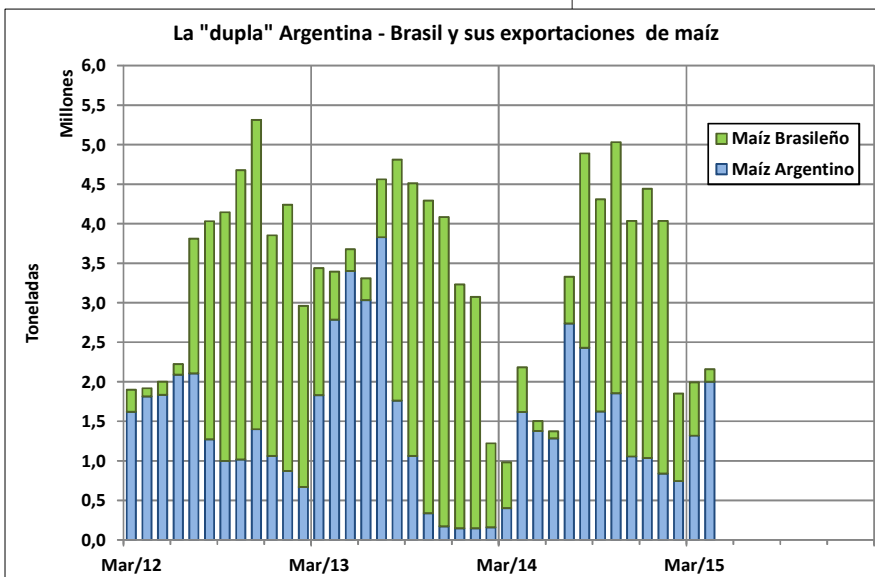
En el mercado doméstico el precio del maíz destinado a la exportación estuvo siempre rondando los \$1.000 para las descargas en las terminales portuarias del Up River. El rango para las entregas cortas se ubicó entre 950 y 1000 pesos por tonelada, mientras que había ofertas de maíz grado 2 para la descarga entre la segunda quincena de mayo y la primera de junio. La necesidad de mercadería para cumplir el ajetreado ritmo de em-

barque, sin embargo, está cubierta por la tenencia de los exportadores o la expectativa de abundante oferta. De allí que el precio no despegue. En marzo se despacharon 1,3 millón t de maíz y es factible que en abril se hayan superado los 2 millones de toneladas (ver gráfico).

El maíz no escapó a la generalizada volatilidad que mostraron los mercados internacionales de *commodities*, cerrando con un saldo negativo tras sufrir una fuerte escalada en su valor. La semana comenzó con una fuerte erosión en los precios en respuesta a un imprevisto avance de las tareas de implantación a fines del mes pasado. La agenda se encontraba hasta entonces retrasada producto de un gran volumen de precipitaciones en el cordón maicero, el cual si bien mejoraba las condiciones del suelo de cara al inicio de la campaña, imposibilitaba iniciar la siembra. Los operadores estimaban que el reporte del USDA mostraría un progreso poco menor al 50%, pero el mismo resultó ubicarse en un promedio del 55% para los principales estados productores, lo cual deprimió los futuros a mínimos para los últimos siete meses.

Alcanzados estos importes, el continuo debilitamiento del dólar, sumado a un fortalecimiento de la demanda disponible para industrialización, en este caso destinado a la destilación de etanol, desató las compras de oportunidad. El maíz adquirido con estos fines presentó un aumento del 11% mensual en el mes de marzo, según informó el USDA. A pesar de este aumento del consumo interno, el raid alcista encontró su fin por factores provenientes del lado de la oferta.

Diversas medidas implementadas en China sobre su mercado agrícola estarían marcando cierto cambio en las preferencias de los productores sobre que cultivar en sus tierras. Una reducción en los subsidios destinados a la producción de soja, complementada con un programa de almacenamiento de maíz que asegura a los productores colocar su mercancía en buenas condiciones han otorgado una ventaja relativa a quienes se dedican a este úl-



timo cultivo. Esto conllevaría un aumento del 7,6% en la cosecha del segundo mayor productor mundial de maíz para la campaña 2015/16, lo cual tendría su correlato en una disminución de las importaciones según el Centro de Información Nacional de Granos y Aceites de aquel país.

A su vez, el clima seco y apto para las tareas que se extendió a lo largo del Medio Oeste prevé una persistencia en la aceleración de la siembra. Los operadores estiman que el informe del USDA del día lunes refleje una implantación del 75% del área proyectada, circunstancia que ya plasmaron en sus posiciones cortas en el mercado, las cuales crecieron en 32.604 contratos semana a semana.

UN INVIERNO MUY FRÍO PARA EL TRIGO ARGENTINO

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

La primera semana de marzo cierra en un tono ligeramente optimista para el trigo en los mercados internacionales, cortando la racha de seis semanas consecutivas en las que reportaba una caída en las cotizaciones, habiéndose negociado incluso en valores mínimos desde mediados del 2010. La semana se inició con una caída en los precios luego de que el USDA publicase su informe semanal de cultivos, evidenciando un sostenimiento en el ritmo de avance en las tareas de siembra del trigo primavera, las cuales a la semana pasada se encontrarían un 75% completadas, muy por encima del promedio del 40% para los últimos años.

Sin embargo, la sorpresa de la semana llegó cortesía del tour anual que el Consejo de Calidad de Trigo lleva a cabo a lo largo del estado de Kansas, principal productor de trigo duro de invierno de los Estados Unidos. Si bien el USDA había empeorado ligeramente sus datos acerca de la condición del cereal en aquel estado, la gira anual, una de las más seguidas por los operadores en Chicago, instauró un panorama mucho más alarmante que lo esperado. Los relevamientos del primer día de la gira presentaron sus peores resultados desde el 2001, impulsando una fuerte acción compradora por parte de fondos. Dicho aumento en los valores tuvo su corrección una vez que se conociesen las estimaciones finales de la gira, las cuales ubican a la producción del estado relativamente por encima de las del año pasado, pero aun así un 8% por debajo del promedio para las últimas cinco

campañas. Las condiciones secas y algunas heladas del pasado invierno habrían resultado en una notable merma en los rindes, aunque futuras precipitaciones podrían mejorar ligeramente las condiciones. La aparición de casos de roya amarilla en varios campos de la zona es una preocupación más establecida por la dificultad para revertir la situación.

La leve recuperación del mercado laboral norteamericano, el cual habría añadido 223 mil puestos de trabajo, presionó ligeramente al alza al dólar, lo cual en conjunto con perspectivas de una magra demanda internacional para el cereal hace improbable una prolongación del aumento de los valores. China, principal consumidor de trigo a nivel mundial, habría reducido sus importaciones del grano para los primeros dos meses del año en un 84%, mientras que el USDA reportó el día de ayer cancelaciones de compromisos para esta campaña de 148 mil toneladas. Asimismo, la propuesta por parte del ministerio de agricultura ruso para la reducción del derecho de exportación que rige actualmente para el trigo de aquel país prevé una mayor competencia por la colocación de la mercadería en los principales destinos asiáticos.

Las miradas están puestas en el informe mensual de oferta y demanda del USDA, previsto para este martes próximo, en el cual el organismo presentará sus valoraciones para la cosecha de trigo 2015/16 en EE. UU. Los analistas prevén que el dato se ubicará entre los 55 y 59 millones de toneladas.

En Argentina pasa poco con el trigo. Sigue privilegiándose la calidad; sólo aparece la molinería y puede aparecer un comprador en solitario cuando la condición es cámara. Lentísimo avance de las compras ya que las 6 millones de toneladas adquiridas por la exportación no tienen su contrapartida en ROE Verde autorizados.

Muy desalentador el panorama para el trigo 2015/2016. El informe semanal del 30 de abril se calculó en 1.350 millones de dólares el costo de la implantación del cereal. Si se le suman 250 millones de dólares en costos de cosecha y 620/640 millones de dólares en costos de comercialización, el trigo cuesta 2.200 millones de dólares producirlo y comercializarlo. Con la misma área supuesta en el informe mencionado y un rinde de 3 t/ha, la venta de esa producción triguera a U\$S 140 /t, significarían U\$S 1940 millones. Es una pérdida de 260 millones de dólares y no se tienen en cuenta impuestos, gastos de estructura y demás. Por eso, el trigo 15/16 está muy frío.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	30/04/15	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		960,00	970,00	970,00	970,00	967,50		
Maíz duro	950,00	960,00	955,00	1.000,00	1.000,00	973,00	1.434,40	-32,2%
Girasol	1.840,00	1.850,00	1.870,00	1.870,00	1.880,00	1.862,00	2.400,00	-22,4%
Soja	1.915,00	1.920,00	1.946,00	1.960,00	1.945,00	1.937,20	2.471,00	-21,6%
Sorgo	1.050,00		1.010,00	1.040,00		1.033,33	1.080,00	-4,3%
Bahía Blanca								
Girasol							2.050,00	
Soja	1.960,00	1.950,80	1.950,00	2.000,00	1.980,00	1.968,16	2.460,40	-20,0%
Córdoba								
Trigo Duro		986,00	997,00	995,00		992,67	2.057,25	-51,7%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.010,00	
Soja	1.950,00	1.935,00	1.949,00	1.957,00	1.949,00	1.948,00	2.405,00	-19,0%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	30/04/15	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	970,00					970,00	1.895,00	-48,8%
Maíz duro							2.400,00	
Girasol								
Soja								
Sorgo		1.030,00			1.040,00	1.035,00	1.042,50	-0,7%

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	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	30/04/15	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)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
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	6.900,0	6.900,0	6.900,0	7.000,0	-1,43%
Soja refinado	5.525,0	5.525,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.525,0	3,17%
Soja crudo	4.060,0	4.060,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.060,0	7,14%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.270,0	1.270,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.270,0	-5,51%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.350,0	2.350,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.350,0	-10,64%

(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 lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	Var. %	30/04/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76			1.200,00	1.200,00	1.200,00	0,0%	1.200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.150,00	1.100,00					1.150,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.000,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	5,0%	1.000,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	900,00	1.000,00					900,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76				950,00			900,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76				1.000,00			950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76				1.050,00			1.000,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	950,00	950,00		
Exp/PA	Jun '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5					1.200,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00		950,00	950,00	950,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00		970,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00	950,00	950,00	950,00	950,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		950,00		950,00			950,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				970,00			
Exp/SM	May'15	Cdo.	Grado 2	950,00						950,00
Exp/SM	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s				110,00		
Exp/SL	15/06 a 30/07	Cdo.	Grado 2	u\$s						
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E			950,00				
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s				112,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		110,00	110,00			
Exp/PA	Dic '15	Cdo.	Grado 2	u\$s	115,00	115,00				
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	0,0%	1.100,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	980,00	1000,00	1000,00	1000,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	980,00	980,00	980,00	980,00			1.000,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00		1.930,00	1.880,00			
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00		1.930,00				
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.850,00						
Exp/AS	Desde 18/05	Cdo.	M/E			1.950,00	1.900,00			
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00	1.950,00	1.900,00	1.950,00		
Fca/SM-SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00	1.950,00	1.900,00	1.900,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E			2.000,00				
Fca/SM	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s				224,00		
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1870,00	1870,00	1880,00	1880,00	1,6%	1.850,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1870,00	1870,00	1880,00	1880,00	1,6%	1.850,00
Fca/Junin	Jun '15	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	205,00	205,00	0,0%	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 U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15
PUT									
ISR112015	224	put	6	16	4,70				
ISR112015	236	put	10	10			10,30		
SOY062015	345	put	450	450		3,20			
SOY102015	309	put	300	312			3,50		

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	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15
CALL									
ISR112015	248	call	20	20	6,70				
ISR112015	252	call	91	268	5,40		5,70	5,50	
ISR112015	256	call	70	104			4,70	4,20	
ISR112015	260	call	20	47	3,30				
SOY102015	404	call	28	348	4,10		4,50		
CRN082015	161	call	80	1.580			4,20		

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	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052015	492.811	598.752	9,020	9,011	9,020	9,017	9,014	-0,38%	
DLR062015	386.174	319.404	9,162	9,144	9,145	9,138	9,138	-0,57%	
DLR072015	60.712	218.689	9,300	9,275	9,271	9,265	9,265	-0,72%	
DLR082015	70.795	128.377	9,435	9,412	9,405	9,395	9,390	-0,86%	
DLR092015	208.701	166.384	9,570	9,543	9,535	9,522	9,515	-0,94%	
DLR102015	73.578	78.974	9,730	9,695	9,685	9,670	9,657	-1,01%	
DLR112015	76.474	107.517	9,917	9,880	9,870	9,849	9,840	-1,16%	
DLR122015	23.960	114.139	10,230	10,200	10,195	10,180	10,160	-0,95%	
DLR012016	18.145	209.992	10,579	10,545	10,540	10,535	10,525	-0,57%	
DLR022016	27.862	157.037	10,890	10,875	10,870	10,868	10,868	-0,34%	
DLR032016	115.069	609.505	11,225	11,220	11,235	11,230	11,225		
DLR042016	53.000	37.000	11,470	11,485	11,500	11,490	11,482	-0,03%	
DLR052016	1.720	8.720	11,735	11,750	11,765	11,745	11,737	0,02%	
ORO052015	280	209	1189,900	1191,400	1191,200	1183,000	1187,200	0,22%	
ORO092015			1190,500	1194,000	1192,500	1184,000	1189,000	0,30%	
ORO112015	280	234	1191,600	1196,000	1194,000	1184,500	1190,100	0,30%	
WTI052015	58	4.814	59,470	60,600	60,940	58,910	59,910	-0,84%	
WTI112015	375	1.712	64,510	65,340	65,600	64,270	64,700	-0,08%	
TVPP052015		215	7,288	7,340	7,392	7,351	7,450	1,50%	
RO15062015		1.298	1217,482	1217,482	1224,413	1222,500	1221,500	0,70%	
RO15082015	4	133	1263,277	1263,277	1260,667	1258,754	1257,754	-0,08%	
AA17062015	85	1.378	1182,553	1182,000	1190,695	1190,695	1197,000	1,55%	
AA17082015	50	1.690	1224,136	1226,389	1235,084	1235,084	1241,389	1,73%	
AY24062015		190	1236,000	1238,000	1232,500	1226,558	1233,098	0,09%	
AY24082015	260		1285,000	1287,000	1263,000	1257,058	1263,598		
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	1.455	1.830	220,80	221,50	220,50	220,50	221,00	0,23%	
ISR072015	146	155	228,50	228,30	228,80	227,20	226,80	-0,53%	
ISR112015	264	580	238,20	238,30	238,30	237,00	236,90	-0,75%	
TRIO00000		40	127,00	128,00	128,00	128,00	129,00	1,57%	
MAIO00000		108	117,00	116,00	115,00	113,00	114,00	-4,60%	
MAIO62015		27	113,50	113,50	113,50	113,00	114,00	0,44%	
MAIO72015		85	114,50	114,50	114,50	113,00	114,00	-0,44%	
MAIO92015		20	117,00	117,50	117,50	117,00	117,00		
SOF000000		1.072	215,50	217,20	218,50	215,50	215,50	0,23%	
SOF007D		95	210,00	211,00	212,00	209,00	209,00		
SOF052015	709	1.582	215,50	217,20	218,50	215,50	215,50	0,23%	
SOF072015	698	1.328	228,10	228,00	228,50	226,90	226,40	-0,61%	
SOF092015	6	50	234,10	234,00	233,60	232,50	232,30	-0,73%	
SOF112015	89	570	237,60	238,00	237,80	236,60	236,20	-0,80%	
SOF052016	30	30			229,00	228,00	228,50		
SOJ000000		34	217,00	217,10	222,50	221,50	221,50	1,42%	
SOJ052015	54	2	217,00	217,10	222,50	221,50	221,50	1,42%	
SOJ072015			228,30	228,20	228,60	227,10	226,80	-0,53%	
SOY062015	477	4.918	358,90	361,80	360,90	358,50	358,80	-0,11%	
SOY072015	40	84	356,20	359,00	358,50	355,90	356,20	-0,17%	
SOY102015	1.050	3.385	348,70	350,70	351,30	349,40	349,80	-0,17%	
CRN062015	30	5.000	142,20	142,80	144,40	142,30	142,90	-0,90%	
CRN082015	70	290	145,00	145,70	147,10	145,00	145,40	-1,16%	
TOTAL	1.615.511	2.787.648							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/05/15			05/05/15			06/05/15			07/05/15			08/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052015	9,025	9,018	9,020	9,018	9,010	9,010	9,020	9,008	9,020	9,017	9,013	9,017	9,016	9,013	9,013	-0,39%
DLR062015	9,175	9,160	9,162	9,155	9,141	9,145	9,145	9,134	9,145	9,145	9,135	9,138	9,140	9,135	9,138	-0,57%
DLR072015	9,303	9,297	9,300	9,295	9,270	9,275	9,271	9,265	9,267	9,266	9,265	9,265	9,265	9,260	9,265	-0,71%
DLR082015	9,445	9,435	9,435	9,430	9,405	9,412	9,410	9,400	9,405	9,400	9,395	9,395	9,390	9,390	9,390	-0,86%
DLR092015	9,575	9,560	9,570	9,570	9,530	9,540	9,540	9,520	9,535	9,522	9,520	9,522	9,520	9,510	9,515	-0,94%
DLR102015	9,750	9,710	9,730	9,697	9,695	9,695	9,690	9,670	9,685	9,685	9,660	9,670	9,660	9,655	9,657	-1,01%
DLR112015	9,935	9,900	9,919	9,895	9,880	9,880	9,870	9,857	9,870	9,850	9,830	9,850	9,840	9,835	9,840	-1,16%
DLR122015	10,230	10,180	10,230	10,200	10,185	10,200	10,195	10,195	10,195	10,182	10,178	10,180	10,160	10,160	10,160	-0,94%
DLR012016	10,579	10,579	10,579	10,552	10,545	10,545	10,540	10,530	10,540	10,535	10,528	10,535	10,525	10,525	10,525	-0,53%
DLR022016	10,890	10,890	10,890	10,875	10,870	10,875	10,885	10,868	10,868	10,870	10,870	10,870	10,870	10,864	10,864	-0,38%
DLR032016	11,230	11,225	11,225	11,233	11,210	11,220	11,240	11,223	11,235	11,240	11,230	11,230	11,235	11,225	11,227	0,02%
DLR042016	11,450	11,450	11,450	11,485	11,425	11,485				11,500	11,490	11,490	11,485	11,475	11,482	-0,03%
DLR052016	11,790	11,790	11,790				11,795	11,795	11,795	11,740	11,740	11,740				
ORO052015	1189,9	1189,9	1189,9	1196,3	1195,0	1195,3				1183,6	1182,7	1183,0				
ORO112015	1194,3	1191,6	1191,6	1200,1	1195,7	1196,0				1185,0	1184,5	1184,5				
WTI052015							61,35	61,00	61,00	60,16	58,91	58,91	59,91	59,91	59,91	-0,84%
WTI112015							66,07	65,72	65,90	64,50	64,50	64,50	64,70	64,70	64,70	
RO15082015				1276,8	1276,8	1276,8	1286,8	1258,5	1260,7							
AA17062015				1182,0	1182,0	1182,0							1197,0	1197,0	1197,0	
AA17082015				1226,4	1226,4	1226,4	1232,7	1232,7	1232,7							
AY24082015	1296,0	1296,0	1296,0				1263,0	1263,0	1263,0							
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	220,80	219,50	220,80	222,0	221,0	221,0	221,50	220,50	220,50	220,50	220,00	220,50	221,20	220,80	221,00	0,23%
ISR072015	228,10	228,00	228,00	229,5	228,3	228,3	228,80	228,30	228,70	227,70	226,50	227,00	227,00	226,80	226,80	
ISR112015	238,40	238,00	238,20	239,0	238,3	238,3	238,50	238,00	238,30	237,60	236,30	237,00	237,00	236,50	236,90	-0,75%
SOF052015	215,50	214,00	215,50	217,5	215,5	217,2	219,50	218,50	218,50	216,50	215,50	215,50	216,50	215,50	215,50	0,23%
SOF072015	228,50	227,90	228,10	229,5	227,8	228,0	229,00	228,00	228,20	227,50	226,00	226,90	227,50	226,40	226,40	-0,61%
SOF092015										232,50	232,50	232,50	232,30	232,30	232,30	
SOF112015	237,30	237,30	237,30	238,0	238,0	238,0	238,20	237,50	237,80	237,00	235,70	236,80				
SOF052016							229,00	227,50	229,00							
SOJ052015	217,50	217,00	217,00	217,0	216,0	217,0	222,50	222,50	222,50							
SOY062015	360,50	357,50	358,90				362,00	360,90	360,90	358,50	358,50	358,50	358,70	357,00	358,70	-0,14%
SOY072015	357,50	355,80	357,50													
SOY102015	350,00	350,00	350,00	349,1	349,1	349,1							347,80	347,80	347,80	-0,74%
CRN062015							145,70	145,70	145,70							
CRN082015													145,80	145,80	145,80	
1.616.556 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.810.032			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							
			04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var. sem.		
TRIGO B.A. 05/2015	9.100	2	129,00	129,70	129,00	129,00	130,00	0,78%		
TRIGO B.A. 07/2015	2.800	1.046	132,50	133,20	133,00	132,80	133,00			
TRIGO B.A. 09/2015	100	3	141,00	141,50	141,30	141,10	141,30	-0,14%		
TRIGO B.A. 01/2016	7.900	365	145,00	144,00	144,00	144,00	144,00	-1,37%		
TRIGO B.A. 03/2016	100	3	155,00	154,00	154,00	154,00	154,00	-1,28%		
TRIGO B.A. 07/2016		2	169,00	168,00	168,00	168,00	168,00	-1,18%		
MAÍZ ROS 05/2015		50	117,00	116,00	115,00	113,00	114,00	-4,60%		
MAÍZ ROS 07/2015	14.900	2.473	114,50	114,50	114,50	113,00	114,00	-0,44%		
MAÍZ ROS 09/2015	2.900	430	117,00	117,50	117,20	117,00	117,00			
MAÍZ ROS 12/2015	4.200	371	122,00	122,50	120,00	120,50	122,00			
MAÍZ ROS 04/2016	2.000	49	129,00	129,00	130,00	129,00	129,50	0,39%		
SORGO ROS 05/2015			128,00	121,00	115,00	113,00	113,00	-11,72%		
SOJA ROS 05/2015	236.800	945	219,00	221,50	222,60	221,30	221,30	0,50%		
SOJA ROS 07/2015	150.700	5.482	228,50	229,00	229,00	227,30	227,10	-0,48%		
SOJA ROS 11/2015	103.200	3.219	238,00	238,50	238,30	236,90	236,90	-0,88%		
SOJA ROS 01/2016		2	241,00	241,50	241,30	239,90	240,00	-0,83%		
SOJA ROS 05/2016	9.800	804	227,00	228,00	230,00	229,00	229,50	0,22%		
TOTALES	544.500	15.246								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var.sem.	
TRIGO ROS 05/2015			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO ROS 07/2015		1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA I.W. 05/2015	13.800	72	103,50	105,00	105,00	105,00	104,50	104,50	-0,48%
SOJA I.W. 07/2015	1.000	82	102,00	102,00	101,00	100,00	100,00	100,00	-1,96%
SOJA Q.Q. 05/2015		40	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-0,51%
SOJA CHA 05/2015		4	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
TOTALES	14.800	199							
	559.300	15.445							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2015	10.886	14	976,00	981,00	978,00	975,50	975,00	975,00	-0,31%
SOJA CME s/e 11/2015	11.702	112	954,00	953,75	955,00	951,50	952,75	952,75	0,13%
TRIGO CME s/e 07/2015	5.852	20	473,50	466,50	477,00	473,00	479,25	479,25	1,05%
TRIGO CME s/e 12/2015	6.805	54	497,00	491,50	502,00	499,50	504,00	504,00	0,50%
MAÍZ CME s/e 07/2015	5.588	78	361,75	362,50	366,00	360,75	362,00	362,00	-1,09%
MAÍZ CME s/e 12/2015	7.747	9	378,25	379,00	381,00	376,25	377,00	377,00	-1,69%
TOTALES	48.580	287							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.145,00	1.150,00	1.130,00	1.150,00	1.160,00	1.160,00	1,31%
MAÍZ B.A. Disp.			1.040,00	1.020,00	1.020,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-5,66%
MAÍZ ROS Disp.			1.040,00	1.020,00	1.020,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-5,66%
SOJA ROS Disp.			1.945,00	1.960,00	1.970,00	1.960,00	1.960,00	1.960,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.945,00	1.960,00	1.970,00	1.960,00	1.960,00	1.960,00	
TOTALES									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/05/15			05/05/15			06/05/15			07/05/15			08/05/15			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 05/2015	129,0	129,0	129,0				129,0	129,0	129,0				129,0	130,0	
TRIGO B.A. 07/2015	132,7	132,5	132,5	133,5	133,5	133,5				132,8	132,5	132,5	133,0	133,0	133,0	0,76%
TRIGO B.A. 09/2015							140,1	140,1	140,1							
TRIGO B.A. 01/2016	145,0	145,0	145,0	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0				
TRIGO B.A. 03/2016	155,0	155,0	155,0													
MAÍZ ROS 07/2015	114,5	114,5	114,5	115,0	114,0	114,0	114,5	114,0	114,0	114,5	113,0	114,0	114,0	113,5	114,0	-0,44%
MAÍZ ROS 09/2015	116,5	116,5	116,5	116,5	116,0	116,0	116,5	116,5	116,5	117,0	116,5	116,5	117,0	116,5	116,5	0,43%
MAÍZ ROS 12/2015				122,5	122,5	122,5	120,0	120,0	120,0	121,0	121,0	121,0	122,0	121,5	121,5	-0,41%
MAÍZ ROS 04/2016				129,0	129,0	129,0	130,0	130,0	130,0							
SOJA ROS 05/2015	220,5	218,3	219,0	222,0	219,0	222,0	222,8	221,8	222,0	222,0	220,0	220,0	221,5	220,5	221,0	0,45%
SOJA ROS 07/2015	229,0	228,0	228,0	229,8	228,0	229,0	229,1	228,0	228,1	228,0	226,5	227,1	227,5	226,5	226,8	-0,31%
SOJA ROS 11/2015	238,4	237,5	237,7	239,4	238,0	238,3	239,0	237,6	237,6	237,6	236,7	236,8	237,0	236,4	237,0	-0,21%
SOJA ROS 05/2016	228,0	228,0	228,0	228,5	228,0	228,5	230,5	229,0	230,0	230,0	229,0	229,0	230,0	228,0	228,0	-0,44%
SOJA I.W. 05/2015	104,0	104,0	104,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				105,0	104,5	104,5	-0,48%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/05/15			05/05/15			06/05/15			07/05/15			08/05/15			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
	SOJA CME s/e 07/2015	977,5	971,0	976,0	984,5	977,0	981,0	986,0	978,0	978,0	976,0	975,5	975,5	975,0	970,5	
SOJA CME s/e 11/2015	954,0	946,0	954,0	954,0	948,0	953,8	959,0	953,5	955,0	953,0	951,5	951,5	952,8	946,0	952,8	0,13%
TRIGO CME s/e 07/2015	474,0	471,5	473,5	466,5	462,5	466,5	480,0	477,0	477,0	478,5	473,0	473,0	479,3	474,3	479,3	1,05%
TRIGO CME s/e 12/2015	500,0	497,0	497,0	491,5	487,5	491,5	505,0	502,0	502,0	503,5	498,0	499,5	504,0	499,8	504,0	0,70%
MAÍZ CME s/e 07/2015	363,0	361,5	361,8	362,5	355,5	362,5	366,0	366,0	366,0	362,8	360,8	360,8	362,0	360,0	362,0	-1,09%
MAÍZ CME s/e 12/2015	380,0	378,3	378,3	379,0	373,5	379,0	382,0	380,5	381,0	378,8	376,3	376,3	377,0	375,5	377,0	-1,69%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	228,00	ffi	228,00	
Precio FAS		168,30	168,27	168,27	168,28		168,27	0,0%
Precio FOB	May'15	v 235,00	v 232,50	v 232,50	v 225,00		v 235,00	-4,3%
Precio FAS		175,30	172,77	172,77	165,28		175,27	-5,7%
Precio FOB	Jun'15	227,50	227,50	227,50	227,50		227,50	
Precio FAS		167,76	167,74	167,74	167,74		167,74	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	May'15	v 243,00	v 243,00	v 243,00	v 235,00		v 243,00	-3,3%
Precio FAS		182,27	182,26	182,27	174,27		182,30	-4,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	May'15		v 226,50	v 226,50	v 226,50			
Precio FAS			165,76	165,77	165,77			
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	166,00	168,00	165,00		166,00	-0,6%
Precio FAS		123,59	124,41	125,87	123,47		124,42	-0,8%
Precio FOB	May'15	c 163,87	c 165,64	c 169,58	173,81		c 163,77	6,1%
Precio FAS		122,46	124,05	127,45	132,29		122,19	8,3%
Precio FOB	Jun'15	165,45	c 166,04	c 169,19	173,42		164,56	5,4%
Precio FAS		124,04	124,45	127,06	131,89		122,98	7,2%
Precio FOB	Jul'15	164,07	c 165,64	170,56	170,47		163,87	4,0%
Precio FAS		122,66	124,05	128,44	128,94		122,29	5,4%
Precio FOB	Ago'15	v 167,61	v 168,89	v 171,94	v 170,17		167,22	1,8%
Precio FAS		126,20	127,30	129,81	128,64		v 125,64	2,4%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	May'15	c 171,75	c 172,34	c 173,91	c 171,84		c 172,43	-0,3%
Precio FAS		129,66	130,08	131,28	129,87		130,08	-0,2%
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 176,67	v 174,80	v 176,37	v 175,78		v 176,37	-0,3%
Precio FAS		134,58	132,54	133,74	133,80		134,01	-0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/Jl'15	170,76	171,35	173,42	c 167,91		171,45	-2,1%
Precio FAS		128,67	129,09	130,79	125,93		129,09	-2,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	148,00	149,00	150,00	148,00		149,00	-0,7%
Precio FAS		110,08	110,94	111,66	110,06		110,82	-0,7%
Precio FOB	Jn/Jl'15	162,49	163,08	163,67	161,61		162,20	-0,4%
Precio FAS		124,57	125,02	125,33	123,67		124,02	-0,3%
Precio FOB	Ag/St'15	v 168,40	v 168,89	v 170,37	v 168,20		v 166,04	1,3%
Precio FAS		130,48	130,83	132,02	130,26		127,86	1,9%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	368,00	372,00	372,00	369,00		372,00	-0,8%
Precio FAS		228,00	230,52	230,48	228,58		230,61	-0,9%
Precio FOB	May'15	v 371,58		v 373,87	v 371,12		364,60	1,8%
Precio FAS		231,57		232,36	230,70		223,20	3,4%
Precio FOB	Jun'15	v 373,78	v 376,54	371,85	368,36		v 376,54	-2,2%
Precio FAS		233,78	235,06	230,34	227,94		235,14	-3,1%
Precio FOB	Jul'15	372,50	373,78	v 377,55	v 374,79			
Precio FAS		232,49	232,31	236,03	234,37			
Precio FOB	Ago'15						c 355,59	
Precio FAS							214,20	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		237,27	237,04	237,04	236,93		237,38	-0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/04/15	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,8070	8,8120	8,8170	8,8220	8,8240	8,8280	0,24%
	vndr	8,9070	8,9120	8,9170	8,9220	8,9240	8,9280	0,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,7814	6,7852	6,7891	6,7929	6,7945	6,7976	0,24%
Maíz	20,0	7,0456	7,0496	7,0536	7,0576	7,0592	7,0624	0,24%
Demás cereales	20,0	7,0456	7,0496	7,0536	7,0576	7,0592	7,0624	0,24%
Habas de soja	35,0	5,7246	5,7278	5,7311	5,7343	5,7356	5,7382	0,24%
Semilla de girasol	32,0	5,9888	5,9922	5,9956	5,9990	6,0003	6,0030	0,24%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,7374	6,7412	6,7450	6,7488	6,7504	6,7534	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6621	7,6664	7,6708	7,6751	7,6769	7,6804	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9888	5,9922	5,9956	5,9990	6,0003	6,0030	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1649	6,1684	6,1719	6,1754	6,1768	6,1796	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1649	6,1684	6,1719	6,1754	6,1768	6,1796	0,24%
Aceite de soja	32,0	5,9888	5,9922	5,9956	5,9990	6,0003	6,0030	0,24%
Aceite de girasol	30,0	6,1649	6,1684	6,1719	6,1754	6,1768	6,1796	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1649	6,1684	6,1719	6,1754	6,1768	6,1796	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	may-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	sep-15	may-15	jul-15
08/05/2014	375,00	c375,00	366,50	363,90	362,80	302,30	295,50	267,04	270,16	273,29	305,90	309,57
Semana anterior	228,00	235,00	229,00	229,40	229,40	203,90	202,40	172,70	174,17	177,38	181,24	183,91
04/05/15	228,00	235,00	227,30	227,10	227,10	201,80	201,20	172,42	173,71	176,83	181,43	183,08
05/05/15	228,00	232,50	222,70	222,40	222,40	198,00	197,10	170,49	171,41	174,44	178,67	180,14
06/05/15	228,00	232,50	228,20	227,20	227,20	202,30	201,80	174,81	176,10	179,04	184,18	185,01
07/05/15	228,00	225,00	227,30	225,80	225,80	198,70	199,40	171,14	173,71	176,65	183,26	183,63
08/05/15	228,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	175,09	176,92	179,77	187,58	186,85
Var. Semanal		-4,3%	-0,7%	-1,6%	-1,6%	-2,6%	-1,5%	1,4%	1,6%	1,3%	3,5%	1,6%
Var. Anual	-39,2%	-40,0%	-38,0%	-37,9%	-37,8%	-34,3%	-32,5%	-34,4%	-34,5%	-34,2%	-38,7%	-39,6%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	jul-15	jn/jl-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jul-15	sep-15	dic-15
08/05/2014	232,00	243,69	231,68	227,94	235,82	240,70	236,80	236,80	203,34	202,06	201,37	204,32
Semana anterior	166,00	163,77	164,56	163,87	171,45	174,90	169,30	169,30	141,63	142,91	145,57	149,70
04/05/15	165,00	163,87	165,45	164,07	170,76	174,70	169,80	169,00	141,23	142,22	144,78	148,71
05/05/15	166,00	165,64	166,04	165,64	171,35	175,70	172,70	171,20	142,22	142,81	145,27	149,21
06/05/15	168,00	169,58	169,19	170,56	173,42	175,18	175,10	172,70	144,29	144,38	146,75	150,58
07/05/15	165,00	173,81	173,42	170,47	167,91	172,79	173,00	170,70	140,84	142,32	144,58	148,42
08/05/15	165,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,14	142,91	145,07	148,91
Var. Semanal	-0,6%	6,1%	5,4%	4,0%	-2,1%	-1,2%	2,2%	0,8%	-0,3%		-0,3%	-0,5%
Var. Anual	-28,9%	-28,7%	-25,1%	-25,2%	-28,8%	-28,2%	-26,9%	-27,9%	-30,6%	-29,3%	-28,0%	-27,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jn/jl-15	ag/st-15	may-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
08/05/2014	191,00	192,91	c184,34	227,15	460,00	245,00	c215,00	900,00	895,00	940,00	940,00	950,00
Semana anterior	149,00	162,20	v166,04	221,95	390,00	203,00	v200,00	790,00	800,00	880,00	815,00	820,00
04/05/15	148,00	162,49	v168,40	217,81	390,00	203,00	v200,00	795,00	805,00	885,00	825,00	835,00
05/05/15	149,00	163,08	v168,89	218,41	390,00	203,00	v200,00	795,00	807,50	900,00	850,00	850,00
06/05/15	150,00	163,67	v170,37	219,98	390,00	203,00	v200,00	795,00	820,00	900,00	845,00	842,50
07/05/15	150,00	161,61	168,20	217,91	390,00	203,00	v200,00	795,00	820,00	900,00	840,00	840,00
08/05/15	150,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	800,00	f/i	900,00	840,00	835,00
Var. Semanal	0,7%	-0,4%	1,3%	-1,8%				1,3%	2,5%	2,3%	3,1%	1,8%
Var. Anual	-21,5%	-16,2%	-8,8%	-4,1%	-15,2%	-17,1%	-7,0%	-11,1%	-8,4%	-4,3%	-10,6%	-12,1%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Parg-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	jn/jl-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM jun-15
08/05/2014	521,00	525,26	v525,26	531,32	572,20	572,90	572,90	541,70	539,96	517,09	470,70	595,45
Semana anterior	372,00	364,60	376,54		388,10	383,80	383,40	355,87	354,49	352,38	347,88	484,79
04/05/15	368,00	371,58	373,78	381,87	393,50	388,00	387,70	361,20	358,72	356,24	351,37	fer.
05/05/15	372,00		376,54	384,99	397,30	391,20	390,80	365,06	361,84	358,99	353,57	fer.
06/05/15	372,00	373,87	371,85	385,17	396,20	390,30	390,00	363,95	361,01	358,53	353,57	fer.
07/05/15	369,00	371,12	368,36	382,33	393,60	391,30	389,10	360,65	358,26	355,87	351,55	484,02
08/05/15	369,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	361,75	358,72	356,24	351,64	485,43
Var. Semanal	-0,8%	1,8%	-2,2%		0,01	0,02	0,01	1,7%	1,2%	1,1%	1,1%	0,1%
Var. Anual	-29,2%	-29,3%	-29,9%	-28,0%	-0,31	-0,32	-0,32	-33,2%	-33,6%	-31,1%	-25,3%	-18,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jn/jl-15	ag/st-15	jn/jl-15	oc/dc-15	jn/st-15	oc/dc-15	jn/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
08/05/2014	529,00	534,83	523,31	512,23	439,81	553,00	513,00	563,00	540,78	529,87	500,88	464,18
Semana anterior	371,00	362,43	361,33	347,33	350,58	392,00	395,00	401,00	346,89	343,81	342,15	340,39
04/05/15	356,00	358,02	356,98	346,12	347,61	383,00	387,00	391,00	348,10	345,02	342,70	340,39
05/05/15	359,00	360,94	358,69	349,65	348,49	384,00	388,00	390,00	350,64	347,44	344,58	341,93
06/05/15	358,00	360,34	359,07	346,34	348,60	385,00	389,00	393,00	350,09	346,34	343,81	341,27
07/05/15	358,00	360,56	359,13	347,11	349,21	386,00	390,00	393,00	349,87	346,56	343,81	341,38
08/05/15	357,00	f/i	f/i	f/i	f/i	385,00	389,00	393,00	347,44	345,46	342,59	340,28
Var. Semanal	-3,8%	-0,5%	-0,6%	-0,1%	-0,4%	-1,8%	-1,5%	-2,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,0%
Var. Anual	-32,5%	-32,6%	-31,4%	-32,2%	-20,6%	-30,4%	-24,2%	-30,2%	-35,8%	-34,8%	-31,6%	-26,7%

(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.	jun-15	jul-15	ag/st-15	jun-15	ag/st-15	ag/oc-15	nv/en-16	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
08/05/2014	854,00	859,13	856,93	855,83	886,69	867,95	986,55	992,09	902,56	906,53	905,20	901,23
Semana anterior	679,00	676,81	673,51	672,18	686,18	679,57	767,82	767,82	693,12	696,21	697,09	697,75
04/05/15	696,00	699,52	696,76	691,25	703,93	699,52	774,16	774,16	715,83	719,36	719,80	720,02
05/05/15	711,00	710,98	703,27	700,29	716,50	709,88	794,85	806,04	724,87	728,62	728,84	729,06
06/05/15	711,00	712,53	710,32	706,02	718,04	715,83	806,99	816,08	722,00	725,75	726,63	727,29
07/05/15	702,00	705,25	701,94	697,20	714,07	712,97	799,96	810,10	712,30	716,27	716,71	717,37
08/05/15	710,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	778,26	792,82	723,10	726,63	727,07	727,29
Var. Semanal	4,6%	4,2%	4,2%	3,7%	4,1%	4,9%	1,4%	3,3%	4,3%	4,4%	4,3%	4,2%
Var. Anual	-16,9%	-17,9%	-18,1%	-18,5%	-19,5%	-17,9%	-21,1%	-20,1%	-19,9%	-19,8%	-19,7%	-19,3%

(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 07/05/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 30/05/15
Desde: 07/05/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	62.000	417.815			385.900	77.500	1.235.912	198.247	286.833	12.700	16.200		2.693.108	333.900
Renova							160.000		60.000		3.200		223.200	1.900
Dreyfus Timbúes					21.000		48.000	8.500	26.000				82.500	105.000
Noble Timbúes	27.000	66.840					149.340	19.500	77.800				361.480	
Terminal 6 (T6 S.A.)		57.175					349.539	69.414					476.128	
Alto Paraná (T6 S.A.)									51.033				51.033	17.667
Quebracho (Cargill SACI)													380.067	203.333
Nídera (Nídera S.A.)		52.500			93.900	77.500	126.333	29.833	22.000	12.700			109.700	
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		85.800			9.000		45.000	21.000					105.800	6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		20.500			20.000		23.000	20.500					347.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	35.000	70.000			242.000		208.200	29.500			5.500		308.200	
Vicentin (Vicentin SAIC)		65.000							50.000				50.000	
Alkzo Nobel							126.500						134.000	
San Benito							200.975		33.000		19.500		1.217.413	67.000
ROSARIO	95.250	586.188	21.500		253.500								266.368	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.250	118.618	21.500		100.000								148.075	67.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							115.075		33.000				332.170	
Punta Alvear (Cargill SACI)		246.670			78.000								233.300	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.000	100.900					85.900				19.500		237.500	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	42.000	120.000			75.500								25.000	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo		25.000											212.000	
RAMALLO - Bunge Terminal	15.000				48.000	101.000		48.000					184.000	
LIMA					184.000								139.000	
Delta Dock					139.000								45.000	
Terminal del Guazú					45.000								143.380	
ZARATE - Terminal Las Palmas					143.380								566.607	
NECOCHEA	10.500				485.225	6.691	6.691	25.000	32.500				249.250	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500				238.750	6.691	6.691	25.000	32.500				70.882	
Open Berth													246.475	
TOSA 4/5					246.475								1.062.600	
BAHIA BLANCA	30.000	160.000		36.000	736.600	60.000	18.000		2.000		20.000		301.100	
Terminal Bahía Blanca S.A.		51.000			230.100						20.000		239.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		40.000			199.500								96.000	
Galvan Terminal (OMHSA)				36.000		60.000							253.000	
Dreyfus Terminal	30.000	21.000			202.000								173.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		48.000			105.000		18.000		2.000				6.104.108	400.900
TOTAL	212.750	1.189.003	21.500	36.000	2.236.605	245.191	1.461.578	271.247	319.833	47.200	19.500		3.910.521	400.900
TOTAL UP-RIVER	157.250	1.004.003	21.500	639.400	77.500	1.436.887	198.247	19.500	12.700				9.000	262.500
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														
MONTEVIDEO (URUGUAY)														

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cañiama, malta, cebada, matz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, avejía, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 22/04/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	181,8	6.010,4	1.323,6	228,8	2.402,5
(Dic-Nov)			(2.041,4)	(176,2)	(27,0)	(931,6)
Maíz	14/15	331,0	9.055,2	3.853,2	508,6	4.029,0
(Mar-Feb)			(7.677,6)	(2.609,1)	(580,9)	(2.109,0)
Sorgo	14/15	13,3	305,0	13,1	0,3	207,0
(Mar-Feb)			(202,6)	(36,5)	(0,9)	(60,0)
Cebada Cerv.	14/15	0,7	429,4	25,1	17,3	448,2
(Dic-Nov) **			(672,4)	(45,5)	(31,1)	(291,5)
Cebada Forr.	14/15	19,2	489,5	33,3	12,7	469,7
(Dic-Nov) **			(1.549,5)	(136,2)	(40,0)	(1.744,1)
Soja	14/15	906,3	8.446,5	4.613,9	718,4	1.275,0
(Abr-Mar)			(6.136,8)	(3.314,8)	(1.023,6)	(1.390,0)
	13/14	0,8	10.861,6	3.449,3	2.905,0	7.216,7
			(9.828,1)	(2.671,1)	(2.671,0)	(7.680,9)
Girasol	14/15	0,3	15,0	1,2	0,3	
(Ene-Dic)			(24,9)	(9,2)	(1,1)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/04/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.767,5	2.629,1	618,5	315,5
		(2.804,1)	(2.663,9)	(569,6)	(346,2)
Soja	14/15	9.550,0	9.550,0 (**)	6.234,3	1.094,4
		(7.662,0)	(7.662,0)	(2.873,0)	(647,3)
	13/14	35.144,3	35.144,3	9.040,8	8.203,6
		(34.672,8)	(34.672,8)	(14.621,2)	(13.215,0)
Girasol	14/15	1.652,5	1.652,5	485,9	201,8
		(1.571,2)	(1.571,2)	(592,1)	(280,0)
Al 01/04/15	Cosecha				
Maíz	14/15	1.283,7	1.155,3	168,6	19,6
		(827,8)	(745,0)	(143,5)	(21,7)
	13/14	6.272,3	5.645,1	673,6	554,5
		(5.752,2)	(5.177,0)	(587,7)	(483,9)
Sorgo	14/15	2,9	2,6		
		(4,3)	(3,9)	(0,4)	
	13/14	(152,7)	(137,4)	(8,3)	(2,8)
		(131,7)	(118,5)	(4,4)	(4,3)
Cebada Cerv.	14/15	800,1	760,1 (**)	110,6	78,0
		(814,0)	(773,3)	(179,1)	(104,4)

(*) 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. (**) Datos ajustados. (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 argentinos por destino durante 2015 (enero/febrero)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Unión Europea	15,8%	31.000				2.000		258
Alemania								12
Bélgica								97
Bulgaria								
Dinamarca								79
Eslovaquia								
España								
Estonia								
Francia								
Grecia								
Hungría								
Irlanda								
Italia		31.000						50
Letonia								
Lituania								
Países Bajos						2.000		
Polonia								
Portugal								
Reino Unido								20
Rumania								
Suecia								
Otros Europa	0,0%							
Noruega								
P. Bálticos y CEI	0,0%							20
Rusia								
Ucrania								20
Norteamérica	0,5%							1.059
Canadá								598
EE.UU.								461
México								
Mercosur	14,3%	840.182		3.645		203.281		6.756
Brasil		840.182				151.000		6.702
Paraguay								54
Uruguay				3.645		52.281		
Resto Latinoamér.	10,4%	46.841	9.787	320.718	100.563	35.700	7.800	14.806
Bolivia								5.831
Chile		11.713	9.787	99.268	100.563	31.500	7.800	7.225
Colombia		27.028						
Costa Rica								1.750
Cuba				133.250				
Ecuador						4.200		
Jamaica								
Panamá								
Perú		8.100		7.700				
Rep.Dominicana								
Trinidad y Tobago								
Venezuela				80.500				
Oceanía	0,4%							
Australia								
Nueva Zelanda								

en toneladas

Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
33.258	19.357	14.730	88.280	7.014	129.381	1.104.753	2.500	1.269.892
12	224				224	16.980		17.216
97	150				150	20.659		20.906
	149				149			149
79						69.667		69.746
	25				25			25
	159		72.926		73.085	186.425		259.510
	101				101			101
	25				25	20.659		20.684
	19		10.500		10.519	82.380		92.899
	50				50			50
						114.520		114.520
31.050		14.730	4.854		19.584	87.606		138.240
	148				148			148
	50				50			50
2.000	15.281			7.014	22.295	206.479	2.500	233.274
	537				537	157.510		158.047
	100				100			100
20	2.241				2.241	141.868		144.129
	50				50			50
	50				50			50
	50				50			50
20	3.273				3.273			3.293
	2.698				2.698			2.698
20	575				575			595
1.059	774	31.635			32.409	45	3.900	37.413
598	75				75			673
461	340				340	45	3.900	4.746
	359	31.635			31.994			31.994
1.053.864	21				21	92.226	2.500	1.148.611
997.884						83.670	2.500	1.084.054
54						251		305
55.926	21				21	8.306		64.253
536.215	949		32.625		33.574	164.743	104.900	839.433
5.831						16.307		22.138
267.856	251				251	19.565		287.672
27.028	77				77	12.364	9.000	48.469
1.750								1.750
133.250						24.200		157.450
4.200	468				468	39.857	5.500	50.025
	18				18			18
						50	2.000	2.050
15.800	100		32.625		32.725	38.900	18.300	105.725
	36				36		4.000	4.000
80.500						13.500	66.100	160.100
	210				210	33.039		33.249
	161				161			161
	49				49	33.039		33.088

Embarques argentinos por destino durante 2015 (enero/febrero)

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Parag.	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Transporte		918.023	9.787	324.363	100.563	240.981	7.800	22.899
Cercano Or.	12,3%			149.473		208.540		30.000
Arabia Saudita				31.104		50.000		
Chipre								
Egipto								
Emiratos Arabes				40.319		56.188		
Irak								30.000
Irán						35.000		
Israel								
Kazajstán								
Kuwait				41.650		30.000		
Libano								
Libia								
Omán				10.000		37.352		
Siria								
Turquía								
Yemen				26.400				
Sudéste Asiático	12,9%			404.686				
Corea del Sur								
Filipinas								
Indonesia				224.570				
Malasia				180.116				
Tailandia								
Resto de Asia	16,4%			259.437			172.698	
Bangladesh								
Brunei								
China								
India								
Japón				11.198			172.698	
Pakistán								
Vietnam				248.239				
Africa	17,0%	117.860		487.234		167.634		2.024
Angola								25
Argelia				328.970		14.114		1.999
Camerún								
Costa de Marfil								
Is.Mauricio				23.600				
Is.Reunión								
Kenia		37.700						
Madagascar		16.710						
Marruecos		26.150		113.880		126.020		
Mozambique								
Nigeria		9.000						
República de Congo		8.850						
Senegal				20.784				
Sudáfrica		11.750						
Tanzania								
Túnez						27.500		
Uganda		7.700						
Total mundial		1.035.883	9.787	1.625.193	100.563	617.155	180.498	54.923

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 50.535 tn pellets soja Paraguay.

ESTADISTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
1.624.416	24.214	46.365	120.905	7.014	198.708	1.328.728	113.800	3.298.692
388.013	827	59.835	27.495		88.157	438.568	76.000	990.738
81.104						42.933		124.037
						11.490		11.490
		21.335	27.495		48.830	59.410		108.240
96.507	149				149			96.656
30.000								30.000
35.000	75	38.500			38.575	104.411	76.000	253.986
	380				380	9.900		10.280
	224				224			224
71.650								71.650
						13.892		13.892
						33.000		33.000
47.352								47.352
						104.126		104.126
						52.800		52.800
26.400						6.606		33.006
404.686	285				285	590.993	43.200	1.039.164
						24.999	24.200	49.199
	75				75	49.435		49.510
224.570						207.253		431.823
180.116	211				211	196.366		376.693
						112.940	19.000	131.940
432.135	351	8.500			8.851	547.584	327.733	1.316.303
							55.900	55.900
						3.300		3.300
	150	8.500			8.650		4.800	13.450
							233.033	233.033
183.896	201				201			184.097
						40.865		40.865
248.239						503.419	34.000	785.658
774.752	901		16.500		17.401	530.434	42.800	1.365.386
25								25
345.083	901				901	229.972		575.955
						5.000		5.000
						11.000		11.000
23.600						9.450		33.050
						9.140		9.140
37.700								37.700
16.710							4.000	20.710
266.050						67.980		334.030
							14.500	14.500
9.000			16.500		16.500	47.476		72.976
8.850								8.850
20.784						9.823		30.607
11.750						140.593	21.300	173.643
							3.000	3.000
27.500								27.500
7.700								7.700
3.624.002	26.998	114.700	164.900	7.014	313.612	3.502.385	603.533	8.043.532

Total Aceites incluye 57.961 In aceite soja Paraguay.

SIN MIEDO: CON APALANCAMIENTO, LAS COTIZACIONES BUSCAN NUEVOS MÁXIMOS

Leandro Fisanotti

La primera semana de mayo finaliza con festejos en las principales plazas bursátiles a nivel global. Los principales índices accionarios a nivel global se mantienen en torno a sus niveles máximos, sin perder impulso ante algunas advertencias desde la Fed en relación a la valuación de los activos de renta variable. El mercado local vuelve a las subas y acumula una ganancia del 42% en lo que va del año.

Final de una semana que fue de menos a más en lo que refiere a cotizaciones de activos de renta variable. Durante las primeras ruedas primó la cautela y las declaraciones de la presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos en relación a la elevada valuación que percibe en las cotizaciones de las acciones fueron el catalizador necesario para que los operadores tomen ganancias. Sin embargo, la tendencia se revirtió hacia el día viernes permitiendo que los principales agregados accionarios terminen la semana en positivo.

Las noticias que torcieron el rumbo en la semana provinieron tanto del ámbito de la política como de la agenda de indicadores de la economía real. En lo que refiere a las bolsas europeas, las

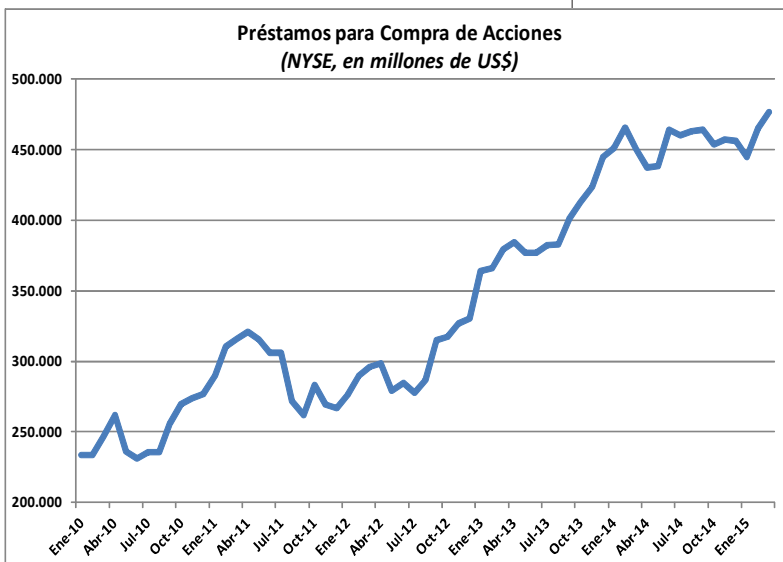
subas estuvieron lideradas por las acciones británicas tras conocerse la reelección del Primer Ministro James Cameron. Los operadores abandonaron el temor de regulaciones para el sector financiero y energético que eran propuestas por la oposición laborista en las elecciones en Gran Bretaña y se volcaron a la compra de títulos de empresas inglesas. De este modo el índice EuroStoxx 50, que agrupa las principales acciones europeas, finaliza la semana con una suba del orden del 1%, revirtiendo las bajas iniciales.

Cruzando el océano, los datos del sector laboral en los Estados Unidos colaboraron a disipar dudas en relación a la evolución de la creación de empleo en ese país. En rigor, la generación de nuevos puestos de trabajo repuntó durante abril permitiendo una baja en la tasa de desempleo que llegó al 5,4%, su menor valor en 7 años. Esto impulsó las cotizaciones de los principales índices accionarios de Wall Street a niveles cercanos a sus máximos históricos. De este modo, la advertencia de la Fed parece haberse minimizado. Un punto a destacar es que el apalancamiento de los inversores en NYSE alcanzó en marzo de este año (último dato disponible) un nuevo máximo.

Más allá de lo estrictamente coyuntural, en los últimos días se dio a conocer el informe trimestral de volúmenes operados en seguros contra default de mercados emergentes. Este relevamiento realizado por EMTA (Emerging Markets Traders Association). Durante los primeros tres meses del año, el valor de los Credit Default Swaps (CDS) sobre créditos soberanos y corporativos de mercados emergentes alcanzó los 383.000 millones de

dólares. Este guarismo representa una baja del 6% respecto del nivel alcanzado en igual período de 2014. Esto podría interpretarse como una dosis de confianza hacia el panorama emergente, aún ante las complejidades que ofrece la posibilidad de un incremento en las tasas de interés de los países desarrollados.

En materia de seguros sobre títulos de deuda soberana, el mayor volumen correspondió a bonos brasileros, cosa que dista de sorprender considerando los vaivenes políticos y económicos que atraviesa el país latinoamericano. Los CDS cariocas alcanzaron un volumen



de US\$ 69.000 millones, escoltados por los rusos que totalizaron US\$ 55.000 M y los turcos (US\$ 53.000 M).

Entre los seguros sobre deuda corporativa tampoco se dieron sorpresas. Petrobras, golpeada por el escándalo de corrupción entre sus directores y los jefes del PT brasileiro mientras los precios del crudo se mantenían en caída, fue la que mayor interés de cobertura generó entre los inversores. Entre los principales emisores privados de deuda de los países emergentes, los CDS de Petrobras fueron los que mayor volumen traccionaron totalizando un valor de \$ 3.500 millones. Otras petroleras de envergadura como Gazprom y Pemex fueron de relevancia en este rubro, con US\$ 3.300 M y US\$ 2.000 M operados respectivamente.

En lo que hace al mercado local, el índice Merval volvió a las subas semanales al mejorar el 1,3% respecto del último día de abril. En lo que va del año, el índice de referencia de la bolsa porteña marca una ganancia del 42% medido en pesos.

Entre las cotizantes líderes las presentaciones de balances fueron el centro de atención. En particular se destacaron las presentaciones de YPF y del Grupo Financiero Galicia. La petrolera anunció una ganancia de \$ 2.787 millones durante el primer trimestre del año, lo que representa una merma del 26% en relación al mismo período de 2014. A pesar de los incrementos en la producción de petróleo y gas natural, la rentabilidad de la compañía se vio impactada por la caída en los precios internacionales y los costos internos.

El Grupo Financiero Galicia también mostró sus

números, dando cuenta de una ganancia neta de \$ 958 millones, un 15% por encima del primer trimestre del año pasado.

En lo que refiere a las cotizaciones, las principales subas entre las acciones de mayor volumen de operaciones se dieron en Edenor (+6,2%), Petrobras Brasil (+4,3%), Pampa Energía (+3%), Sociedad Comercial del Plata (+1,2%) e YPF (+1,1%).

En contraste, las mayores bajas se dieron en Banco Francés (-5%), Aluar (-2,7%), Grupo Financiero Galicia (-2,1%), banco Macro (-1,5%) y Siderar (-0,7%).

Entre tanto, la plaza de títulos públicos volvió a operar atenta a la colocación de un nuevo tramo de bonos del Tesoro Nacional. El día jueves la colocación de Bonac permitió absorber unos \$5.200 millones, convalidando tasas del orden del 27%. De esta manera se consolida la estrategia de financiamiento en el mercado interno que permitió en tres meses tomar más de 15.000 millones de pesos. Así, el Tesoro coopera con el BCRA en la esterilización de la emisión monetaria, aunque afrontando costos algo más elevados de los que fueron planteados en la primera licitación del mes de marzo.

El Ministerio de Economía había llamado a licitación para colocar un mínimo (ampliable) de \$ 3000 millones. Pero tras recibir ofertas de compra por \$ 8.534.990.783 (2,84 veces el monto inicialmente subastado) decidió tomar los \$ 5263,5 millones: \$ 2425 millones con el título a vencer en 10 meses (que colocó al 27,08%) y \$ 2872,8 millones con el que vencerá en un año (tasa de 27,15% anual).

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/05/15	05/05/15	06/05/15	07/05/15	08/05/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	16.061.882,00	402.810,00	1.408.825,00	76.200,00	738.550,00	18.688.267,00	315,25%
Valor Efvo. (\$)	11.924.579,29	324.871,59	2.260.860,31	69.644,51	710.551,29	15.290.506,99	135,80%
Valor Efvo. (u\$s)		46.764,67				46.764,67	-2,73%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		40,00				40,00	-99,84%
Valor Efvo. (\$)		432,00				432,00	-99,94%
Cauciones							
Valor Nom.	567,00	308,00	618,00	373,00	115,00	1.981,00	16,87%
Valor Efvo. (\$)	66.931.865,06	39.721.300,60	103.834.719,26	37.202.712,32	14.586.273,92	262.276.871,16	9,68%
Totales							
Valor Nominal	16.062.449,00	403.158,00	1.409.443,00	76.573,00	738.665,00	18.690.288,00	312,85%
Valor Efvo. (\$)	78.856.444,35	40.046.604,19	106.095.579,57	37.272.356,83	15.296.825,21	277.567.810,15	12,70%
Valor Efvo. (u\$s)		46.764,67				46.764,67	-2,73%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		04/05/15		05/05/15		06/05/15		07/05/15		08/05/15	
colizaciones		precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI	1.140.000	263.717	3.004.141,69							
AA17	72hs										
AO16	CI	962.000	20.740	199.518,80							
FIDEBICA30CP	CI	55.173	6.173.910	3.406.331,36							
FIDEBICA31CP	CI	55.173	8.355.351	4.609.897,81							
FIDEBICA32CP	CI	55.173	1.201.259	662.770,63							
L10J5	CI										
L14O5	CI	893.700	46.905	41.919,00							
L14O5	24hs			894.900	186.852	167.213,85					
L16S5	24hs										
L16S5	CI			966.000	55.000	53.130,00					
L24J5	CI			927.100	112.747	104.527,74					
L26G5	24hs										
L26G5	CI			927.100	1.209.585	1.121.406,25					
YANAPAI3A	CI										
Títulos Renta Fija USD											
BONO NAC. en US\$ 7% v.20 CI				97.000	48.211	46.764,67					
Títulos Renta Variable											
ALUA	CI			10.800	40	432,00					

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

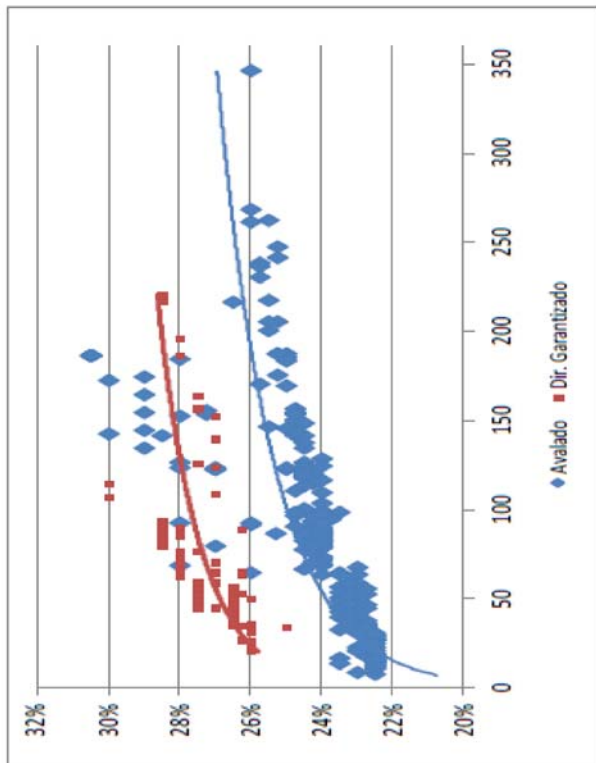
Conceptos	04/05/15							05/05/15							06/05/15							08/05/15						
	7	8	9	10	14	16	17	21	22	30	7	8	10	13	14	15	21	7	8	9	14	15	21	7	8	9	12	13
Plazo / días	11-may	12-may	13-may	14-may	18-may	20-may	21-may	26-may	03-jun	12-may	13-may	15-may	16-may	19-may	20-may	26-may	13-may	14-may	15-may	14-may	15-may	21-may	13-may	14-may	15-may	18-may	19-may	
Fecha vencimiento	20-91	23-11	22-95	23-59	20-98	26-00	26-00	24-00	22-17	21-81	23-82	18-00	25-50	22-00	25-58	26-00	22-66	23-61	23-66	23-61	23-66	25-62	22-66	23-61	23-66	25-50	24-00	
Tasa prom. Anual %	432	22	2	32	57	4	9	4	5	200	27	5	5	19	47	5	499	26	4	26	4	499	499	26	4	6	1	
Cantidad Operaciones	52.907.825	5.291.073	36.887	2.455.288	3.614.796	193.867	52.090	854.770	1.203.959	25.346.342	7.543.688	502.786	310.073	1.353.421	2.098.919	2.346.778	90.617.537	2.367.644	478.307	1.218.180	90.617.537	2.367.644	478.307	1.218.180	47.200			
Montio contado	53.120.032	5.317.874	37.096	2.471.155	3.643.878	196.076	52.721	867.134	1.225.899	25.452.358	7.583.076	505.266	312.889	1.364.842	2.120.987	2.381.883	91.011.359	2.379.895	481.097	1.228.393	91.011.359	2.379.895	481.097	1.228.393	47.603			
Montio futuro																												
07/05/15																												
08/05/15																												
Plazo / días	14	16	21	26	30	7	8	11	13	14	21	28	7	10	11	12	13	14	20	24	24	31	13	14	20	24	31	
Fecha vencimiento	20-may	22-may	27-may	01-jun	05-jun	14-may	15-may	18-may	20-may	21-may	28-may	04-jun	15-may	18-may	19-may	20-may	21-may	22-may	28-may	28-may	28-may	06-jun	21-may	22-may	28-may	01-jun	06-jun	
Tasa prom. Anual %	23-38	25-50	24-00	24-00	25-07	20-98	23-76	23-74	26-00	22-94	23-00	24-29	18-46	22-00	26-43	25-62	25-45	20-27	23-00	23-00	23-00	24-50	25-45	20-27	23-00	23-50	24-50	
Cantidad Operaciones	45	3	5	2	27	253	40	29	3	40	4	4	60	4	3	3	15	7	4	4	4	8	15	7	4	11	8	
Montio contado	4.930.813	2.300.907	50.000	1.272.210	23.567.417	7.886.684	975.559	75.570	3.657.265	3.657.265	75.090	775.936	6.957.277	4.610.404	91.701	48.863	677.717	809.425	48.850	867.490	867.490	386.485	677.717	809.425	48.850	867.490	386.485	
Montio futuro	4.975.030	2.326.632	50.690	35.598	1.298.421	23.662.261	7.927.752	982.539	76.270	3.689.450	76.084	788.357	6.981.909	4.638.193	92.431	49.274	683.861	815.718	49.466	880.894	880.894	394.527	683.861	815.718	49.466	880.894	394.527	

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

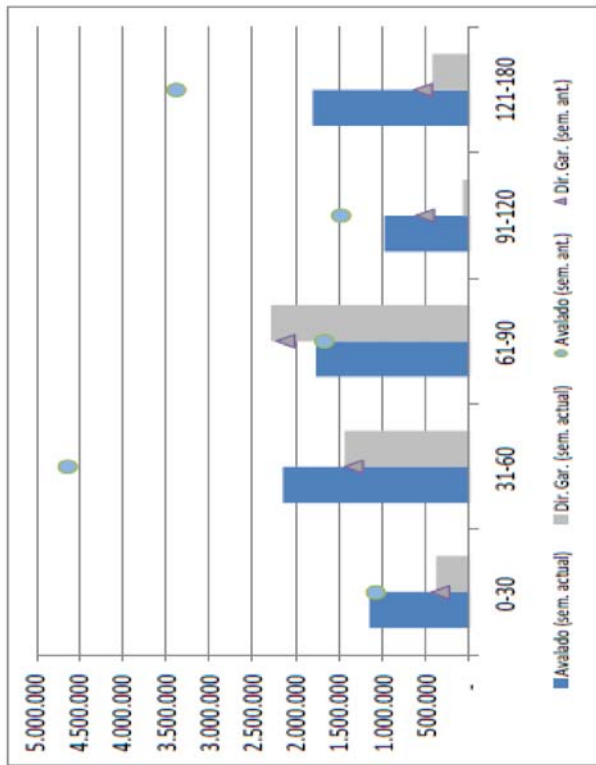
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.415.969	16.997.708	245	235	-44,6%	4,3%	106,4	143,0	38.433	72.331
Directo Garantizado	4.675.475	4.941.100	84	92	-5,4%	-8,7%	68,6	71,4	55.660	53.708
Directo No Gar.	527.583	879.736	18	27	-40,0%	-33,3%	53,6	51,7	29.310	32.583
Directo Warrant	670.000	2.174.055	13	34			155,6		51.538,5	
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	700.179	460.070	12	8	52,2%	50,0%	93,3	86,4	58.348	57.509,7
Total	15.989.206	25.452.669	372	396	-37,2%	-6,1%				

Actual: sette correspondiente a la semana del 27/04/2015 al 01/05/2015. Anterior: sette correspondiente a la semana del 20/04/2015 al 24/04/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	10,50	08-May-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000		
Petrobras Brasil	APBR	58,10	08-May-15	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000		
Banco Hipotecario	BHIP	5,75	08-May-15	104,97	4,51	549.972.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435		
Banco Macro	BMA	63,50	08-May-15	98,50	-5,96	3.479.531.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260		
Banco Patagonia	BPAT	25,95	08-May-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	3,49	08-May-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	15,70	08-May-15	33,71	-2,50		26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045		
Edenor	EDN	8,95	08-May-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	7,36	08-May-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. Francés	FRAN	72,90	08-May-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 Clarín	GCLA	85,00	08-May-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	25,15	08-May-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	3,70	08-May-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	22,45	06-May-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280		
Ledesma	LEDE	8,20	08-May-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	204,00	08-May-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	42,75	08-May-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	7,88	08-May-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 energía	PESA	8,40	08-May-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	TECO	50,40	08-May-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	TGSU	11,50	08-May-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	5,40	08-May-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	180,80	08-May-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.	Beta		Coliz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agronmial	AGRO	2.10	08-may-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	AFSA	89.00	08-may-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
Autop. Del Sol	AUSO4	9.70	08-may-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	33.90	08-may-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	7.15	07-may-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	7.00	08-may-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	11.20	07-may-15	49.00	4.93	-224.966.820		41,67	0.97	0.97	5.56	0.00	3,193,60	3.193,60	1.339.527.001
Carbodor	CARC	1.73	08-may-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	4.19	08-may-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	8.65	08-may-15	25.00	-7.77	-157.525.000		48,03	1.05	0.97	0.62	0.00	5,33	84.433,20	575.368.203
Central Puerto	CEPU2	71.00	08-may-15	194.87	-0.76			21,04	1.05	1.05	1.37	12.15	2,03	20.444,60	1.628.510.078
Camuzzi	CGPA2	3.90	07-may-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
Colorin	COLO	24.50	08-may-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	0.00	8.100.000
Consultallo	CTIO	23.80	08-may-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	8.00	06-may-15	11.48	5.00	6.574.580		25,50	0.40	0.54	2.50	0.20	0.20	4.190,40	99.750.000
Dycasa	DYCA	11.00	08-may-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
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0,00	0.00	1.05	1.20		2,03	0.00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27.00	05-may-15	9.71	-9.38	145.700.550		0,00	0.00	0.00	2.69	0.00	0.00	365,60	1.709.170.216
Estrada	ESTR	3.23	05-may-15	-12.17	-12.46	13.705.740		24,77	0.40	0.89	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	5.35	08-may-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	2.00	08-may-15	4.23	-16.32			52,26	0.74	0.88	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	4.10	08-may-15	35.59	-2.44			73,05	0.72	0.86	0.96	4,41		3.974,60	82.000.000
Gas Natural	GBAN	9.00	07-may-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
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0,00	0.81		204,60	73,01		0.00	10.438.857
Gratexx	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	11.50	08-may-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 Minetti	JMIN	9.60	08-may-15	25.00	-2.91			71,50			1.40			7.190,80	1.760.284.495
Longwie	LONG	3.00	08-may-15	47.53	2.78			77,83	0.68	0.54	1.14	22,45	11,33	15.726,00	159.413.801
Metrogas	MEIR	4.20	08-may-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	2.70	06-may-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		1.00	0.00	0.00	0.00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3.95	08-may-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	14.10	08-may-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	23.00	08-may-15	11.54	-13.86	-77.570.000		62.69	1.04	0.00	9.34	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36	1.800.720		0.00	0.42	15.00	10.45	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	361.80	08-may-15	-0.20	-10.48	9.002.000.000		104.56	0.84	0.67	11.41	174.893.80	109.129.967.460	
Polledo	POIL	40.19	08-may-15	7.15	2.54	79.200.000		30.23	1.09	0.67	6.77	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del conosur	PSUR	1.40	08-may-15	62.20	1.53	-290.306.760		121.23	1.68	0.00	30.61	39.576.20	133.490.707	
Repsol	REP	224.05	08-may-15	19.96	-2.35	1.612.000.000		9.86	0.78	0.67	7.26	218.80	227.989.097.033	
Rigolleau	RIG05	2.32	05-may-15	0.00	0.00	82.418.550		0.00	0.54	4.88	21.29	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.90	05-may-15	20.00	-11.76	8.346.230		53.81	0.69	31.67	31.67	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	34.66	08-may-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	87.50	08-may-15	44.28	-4.83	5.816.000.000		56.91	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80	
Telefónica	TEF	175.25	08-may-15	31.80	-4.92	3.001.000.000		23.51	0.79	0.91	12.61	12.68	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. 4º	PR12	30-ene-14	03-jun-15	5.92%	28.50	08-may-15	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-may-15	89.21%	272.50	08-may-15	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-15	32.50%	137.50	08-may-15	28.76					
Bocom Prov. 4º	PRE 09	12-jun-12		0.00%		08-may-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100.00%	148.00	08-may-15	1.18	24.510	338.30%	0.4375	0.0667	14.026
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	350.50	08-may-15	1.18				0.0751	8.359
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	332.10	08-may-15	4.06				0.0815	8.162
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		08-may-15	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	08-may-15	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	08-may-15	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	21.60	08-may-15	28.76	5.043	105.04%	0.2056	12.1435	0.023
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	08-may-15	2.00					1.975
Bonar X	AA17	03-oct-15		100.00%	1154.00	08-may-15	7.00	0.506	100.51%	1.2858	-0.0670	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-12			893.75	08-may-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100.00%	1182.00	08-may-15	0.00	0.778	100.78%	1.3134	-0.5357	0.850
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100.00%	661.00	08-may-15	2.50	16.549	116.55%	0.6351		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100.00%	670.00	08-may-15	2.50	16.549	116.55%	0.6437	0.0585	12.793
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	350.50	08-may-15	5.83				0.0751	8.359
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1560.00	08-may-15	8.28	4.289	144.49%	1.2090	0.0595	8.282
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1616.00	08-may-15	8.28	4.289	144.49%	1.2524	0.0554	8.414
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1616.00	08-may-15	8.28	4.289	144.49%	1.2524	0.0554	8.414
Global 17	G17	02-jun-17		100.00%	1152.00	08-may-15	8.75	3.913	103.91%	1.2415	-0.0301	1.939



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