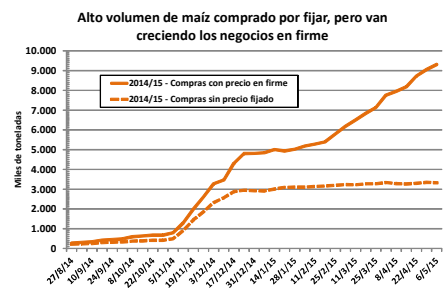




AÑO XXXIII - N° 1707 - 15 DE MAYO DE 2015

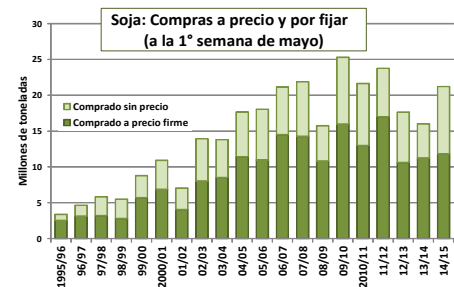
MUCHA ACTIVIDAD SOBRE EL MAÍZ LOCAL, PERO...

Mirando un poco lo que sucede localmente, en esta semana hubo mucha actividad en lo que se refiere a pactar negocios. Excepto por situaciones puntuales, donde se privilegiaban cupos de maíz por sobre los de soja, el grueso de Pág. 9



SOJA CHICAGO, LA MÁS GOLPEADA POR EL USDA

...hasta el 6 de mayo... el total de mercadería vendida a exportadores e industriales es similar al 2006/07 y 2007/08, pero la cantidad de soja sin precio es enorme. ... los 47 millones t de oferta de soja pendiente de precio Pág.10



CLIMA INESTABLE PARA EL TRIGO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

El trigo encuentra una segunda semana de alivio en el ámbito internacional, con su mayor alza semanal en más de un mes. Las circunstancias climáticas fueron el determinante a seguir durante toda la semana, tanto por lo que Pág.12

EN URUGUAY TAMBIÉN SE CONCENTRA LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA: MENOS EXPLOTACIONES CON MÁS SUPERFICIE Y MÁS ALQUILERES

Numerosos empresarios agropecuarios argentinos actualmente desarrollan actividades agrícolas y ganaderas en la República Oriental del Uruguay. Por tal motivo nos ha parecido interesante brindar algunas consideraciones sobre la evolución del sector agropecuario en dicho país, nación que se encuentra muy ligada en lo geográfico, económico y afectivo a la República Argentina. ... Pág. 3

LA NOTABLE INFRAESTRUCTURA PORTUARIA DEL GRAN ROSARIO, UNO DE LOS PILARES DEL DESARROLLO ECONÓMICO ARGENTINO

En la presente nota vamos a brindar información sobre la infraestructura portuaria del Área Metropolitana Gran Rosario, en la provincia de Santa Fe. Se trata de un sector geográfico de fundamental importancia para el desarrollo económico argentino no sólo por la infraestructura portuaria, sino también por enorme radicación de industrias, comercios y actividades de servicios que se desarrollan allí. A nivel de puertos, Pág. 5

AJENO A LOS VAIVENES EXTERNOS, EL Merval BUSCA MÁXIMOS

Promediando el mes de mayo, la semana finaliza con resultados dispares. Los índices de Wall Street lograron una variación semanal positiva mientras que las bolsas europeas marcaron caídas respecto del viernes pasado. La clave: un repunte del euro frente a la moneda norteamericana. Los activos domésticos tuvieron nuevas subas y desafían los máximos históricos con atención a la coyuntura local. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (mayo'15) Pág. 24

EN URUGUAY TAMBIÉN SE CONCENTRA LA ACTIVIDAD AGROPECUARIA: MENOS EXPLOTACIONES CON MÁS SUPERFICIE Y MÁS ALQUILERES

Julio Calzada

Numerosos empresarios agropecuarios argentinos actualmente desarrollan actividades agrícolas y ganaderas en la República Oriental del Uruguay. Por tal motivo nos ha parecido interesante brindar algunas consideraciones sobre la evolución del sector agropecuario en dicho país, nación que se encuentra muy ligada en lo geográfico, económico y afectivo a la República Argentina.

Para ello utilizaremos la información que brinda el último censo económico realizado en dicho país en el año 2011. Uruguay cuenta con una extensa y muy seria trayectoria de ejecución de censos agropecuarios, ya que desde el año 1852 hasta el año 2000 se realizaron en total dieciocho censos: catorce generales y cuatro ganaderos. En el año 2011 la oficina de Estadísticas Agropecuarias (DIEA) del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca, en cumplimiento de disposiciones legales, realizó el XIX Censo General Agropecuario.

El cuadro N°1 nos brinda las primeras impresiones acerca de las características agropecuarias básicas de Uruguay en los últimos cuatro censos. Al año 2011, Uruguay contaba con 44.781 explotaciones agropecuarias. Recordemos que la unidad de información para este censo son -precisamente- las explotaciones agropecuarias cuya extensión es igual o mayor a una hectárea. La metodología censal reconoce a la explotación como una unidad económica de producción agropecuaria con gerencia única. Comprende toda la tierra dedicada total o parcialmente a fines agrícolas, pecuarios y/o forestales, independientemente de la forma de tenencia, de la condición jurídica y de que las actividades productivas se realicen o no con fines comerciales.

Tal como se señalara anteriormente, las normas legales en vigencia disponen que los censos agropecuarios sean de cobertura total. Por consiguiente en el CGA 2011 se realizó una enumeración completa de las explotaciones agropecuarias del país. El levantamiento del censo comenzó el 15 de agosto de 2011 y la fase de campo finalizó el 15 de enero de 2012.

La evolución del número de explotaciones agropecuarias en Uruguay en los últimos cuatro censos muestra una tendencia que también se verifica en Argentina. Se observa una caída periódica del número de explotaciones y un crecimiento en la cantidad promedio de hectáreas por ex-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Ganado. Resumen de precios en ROSGAN

Remate 73° del Mercado de Ganado de Rosario 13

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 14/04 al 15/06/15 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 06/05/15 23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (mayo'15) 24

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

USDA: Oferta y demanda de EE.UU. de trigo, granos gruesos y productos del complejo soja (mayo'15) 26

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. -Director: Lic. Julio Calzada -Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: dellasiega@bcr.com.ar

Imprenta: Acquatint - Alem 2254, 2000 Rosario, Santa Fe - Tel. (0341) 481 2267 /3768

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 5138430**

**Cuadro N°1: República Oriental del Uruguay.
Características agropecuarias básicas por año censal**

Concepto	2011	2000	1990	1980
Número de explotaciones agropecuarias	44.781	57.131	54.816	68.362
Superficie total (en Ha.)	16.357.298	16.419.683	15.803.763	16.024.656
Población agrícola que reside en los campos	106.961	189.838	213.367	264.216
Población trabajadora permanente	115.731	157.009	140.430	159.446
Héctareas por explotación	365	287	288	234
Personas residentes por explotación	2,39	3,32	3,89	3,86
Hectáreas por persona que reside en los campos	153	86	74	61
Trabajadores permanentes por explotación agropecuaria	2,58	2,75	2,56	2,33
Hectáreas por trabajador permanente	141	105	113	101

Fuente: Censo General Agropecuario 2011. Resultados definitivos

plotación. En el año 1990 en Uruguay la cantidad de explotaciones agropecuarias ascendía a 54.816 (Ver cuadro N°1). En el último censo del año 2011, el número de explotaciones había bajado a 44.781, casi 10.000 explotaciones menos que hace 21 años. El mismo fenómeno se observa en Argentina. Según el Censo Nacional Agropecuario en el año 1988 las explotaciones agropecuarias productivas ascendían a 421.221 (EAPs). Los datos del año 2008 del Censo Nacional marcan un total de 276.581 explotaciones. Si bien existieron algunos problemas de relevamiento en dicho censo, resulta evidente que en Argentina -entre 1988 y el año 2008- desaparecieron más de 100.000 explotaciones agropecuarias.

En otro orden, Uruguay cuenta con una superficie total rural de 16,3 millones de hectáreas. En relación a la superficie promedio por explotación agropecuaria (EA) pasó de 234 hectáreas por EA en 1980 a 365 hectáreas por explotación. Mirando la situación de Argentina, ésta cuenta con una superficie agropecuaria total de 180,3 millones de hectáreas, de las cuales 36,5 millones de hectáreas se siembran anualmente con cereales, oleaginosas y otros cultivos. La superficie promedio por explotación agropecuaria (EAPs) en Argentina pasó aproximadamente de 428 hectáreas por EAPs en 1988 a 651 hectáreas por unidad productiva en el año 2008.

Si bien en estos indicadores estamos dividiendo la superficie total agropecuaria por la cantidad de explotaciones, este fenómeno de concentración de menor número de explotaciones con mayor cantidad de hectáreas promedio trabajadas es

palpable no sólo en Uruguay y Argentina, sino que también se verifica en otros países líderes como Estados Unidos, principal productor mundial de soja y maíz.

Otro aspecto interesante a evaluar es el régimen de tenencia de la tierra que existe en Uruguay (Cuadro N°2). El Censo Nacional Agropecuario de ese país establece que las formas de Tenencia son aquellos acuerdos o derechos mediante los cuales el productor trabaja la tierra. En una explotación pueden darse más de una forma de tenencia. Las formas puras de tenencia que se adoptan en la metodología censal son:

Propiedad: Es la tierra sobre la cual el productor posee un título de propiedad. También se consideran propietarios, a pesar de no poseer títulos, los compradores promitentes.

Arrendamiento: Es la superficie que el productor toma en alquiler o arrendamiento, y por cuyo uso debe pagar una cantidad fija (en dinero, producto o trabajo).

Pastoreo 11 meses: Es la superficie que el productor toma en exclusividad para pastoreo de animales por un período de 11 meses o más.

Aparcería (medianería): Es la superficie por cuyo uso el productor debe entregar una parte del producto obtenido o su equivalente en dinero. Usualmente ese pago es proporcional al volumen de producción.

Ocupante: Es la superficie explotada sin tener título de propiedad, ni ser promitente comprador, ni realizar ningún pago. Esta tierra puede ser de propiedad pública o privada, y su ocupación se

Cuadro N°2: República Oriental del Uruguay. Superficie explotada según régimen de tenencia de la tierra (En		
Régimen de tenencia	Hectáreas	%
Total	16.357.298	100%
Propiedad	10.483.370	64%
Arrendamiento	4.304.761	26%
Pastoreo	519.279	3%
Aparcería	112.375	1%
Ocupante	434.853	3%
Otras formas	502.660	3%

Fuente: Censo General Agropecuario 2011. Resultados definitivos

Cuadro N°3: República Oriental del Uruguay. Superficie explotada según uso del suelo (Aprovechamiento de la tierra) (En hectáreas)		
Uso del suelo	Hectáreas	%
Total	16.357.298	100,0%
Cultivos Cerealeros e industriales	1.545.889	9,5%
Bosques artificiales	1.071.374	6,5%
Praderas artificiales	933.988	5,7%
Cultivos forrajeros anuales	591.865	3,6%
Bosques naturales	563.236	3,4%
Campo natural sembrado con cobertura	439.571	2,7%
Campo natural	10.517.836	64,3%
otros	693.539	4,2%

Fuente: Censo General Agropecuario 2011. Resultados definitivos

produce sin consentimiento del propietario, aunque éste pueda tolerarlo.

Otras formas: En esta categoría se incluyen todas aquellas tierras cuya forma de tenencia no está comprendida en alguna de las categorías anteriores.

Del cuadro N°2 se desprende que en Uruguay el 64% de las tierras son trabajadas por productores que son propietarios de las mismas. El 26% de las tierras agropecuarias, unas 4,3 millones de hectáreas, son trabajadas mediante contratos de arrendamiento. Si lo comparamos con Argentina, aún cuando no hay estadísticas oficiales, siempre se sostiene en el sector que entre un 60 y 70% de las tierras destinadas al cultivo de cereales, oleaginosas y otros cultivos (algodón, maní y poroto) se trabajan bajo arrendamiento. Esto significaría que de las 36,5 millones de hectáreas que se siembran anualmente con soja, maíz, trigo y otros cultivos posiblemente sean arrendadas entre 22 y 25 millones de hectáreas.

Si comparamos estas 25 millones de hectáreas arrendadas con la superficie agropecuaria total de Argentina (unas 180,3 millones de hectáreas), nos da que el 12% de la superficie total agropecuaria argentina estaría bajo contrato de alquiler para

sembrar cereales, oleaginosas y otros cultivos como algodón, maní y poroto. Falta contabilizar los contratos de arrendamiento para actividades ganaderas, lecheras y el resto de las agrícolas (fruticultura, horticultura, etc.) Es difícil saber si Argentina -contabilizando todas las tierras arrendadas en las distintas actividades agrícolas y ganaderas- llegaría al 26% uruguayo, computando siempre el total de la superficie agropecuaria.

De todos modos es un fenómeno palpable que el proceso de mayor concentración en Uruguay y Argentina (menor cantidad de explotaciones, con mayores superficies promedios) viene acompañado de una mayor proporción de tierras alquiladas o arrendadas que la que existía hace 20 años atrás.

Miremos ahora la superficie explotada en Uruguay según el uso del suelo. Las diferencias con Argentina son notorias, a favor de nuestro país. Argentina tiene 36,5 millones de hectáreas sembradas con cereales, oleaginosas, algodón, maní y poroto. El cuadro N°3 muestra que Uruguay registra 1,5 millones de hectáreas afectadas a cultivos cerealeros e industriales y 591.000

hectáreas destinadas a cultivos forrajeros anuales. En total, casi 2,1 millones de hectáreas. Argentina siembra un área casi 17 veces mayor que la uruguaya en estos cultivos. Recordemos que el censo uruguayo toma como dentro de esta categoría a los cultivos oleaginosos, cerealeros de invierno y de verano y los forrajeros cuyo ciclo de crecimiento es inferior a un año y son utilizados para el ganado mediante el pastoreo directo o a través de reservas de forraje.

Regresando al cuadro N°1 también pueden verse en Uruguay otros fenómenos parecidos a los que se evidencian en Argentina. Ellos son:

"En 30 años ha habido en Uruguay una fuerte caída de la población agrícola que reside en las explotaciones agropecuarias. De 264.000 personas en 1980 se pasó a 106.000 en el último censo del año 2011.

"Fuerte baja en la población que trabaja de manera permanente en el campo. En el año 1980 había 159.000 personas que trabajaban en el agro y la ganadería uruguaya de manera permanente, en tanto que para el 2011 se había reducido esta cifra hasta alcanzar las 115.000 personas.

"Por lógica consecuencia de los factores ante-

riores, cae fuertemente la cantidad promedio de personas que residen en el campo por explotación agropecuaria y la cantidad promedio de trabajadores por unidad productiva.

"Sube además la cantidad promedio de hectáreas por trabajador permanente.

Es importante destacar que, en los últimos años, la República Oriental del Uruguay ha registrado un notable crecimiento en la producción de cereales, oleaginosas y cultivos industriales que puede calificarse, sin lugar a dudas, como un verdadero "boom productivo". En efecto, esta nación hermana ha duplicado su producción total de granos y cultivos industriales en el período comprendido entre las campañas 2005/2006 y 2012/2013; pasando a ser la soja el producto estrella que registra el mayor crecimiento en área sembrada, producción y exportaciones.

Si computamos la sumatoria de la producción uruguaya de trigo, cebada cervecera, maíz, girasol, sorgo, soja, arroz y caña de azúcar, en la campaña 2005/2006 Uruguay producía aproximadamente un total de 3.139.400 toneladas. Siete años después, la cosecha marcaba la impactante cifra de 6.599.200 toneladas, con un crecimiento en el período del 110% (medición puntual ciclo 2005/2006 vs 2012/2013). En la campaña 2014/2015 según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, la producción de todos estos cultivos en Uruguay ascendería a 7.642.000 toneladas, un nuevo record productivo.

Argentina en la campaña 2014/2015 y para estos mismos cultivos (trigo, cebada cervecera, maíz, girasol, sorgo, soja, arroz y caña de azúcar) estaría produciendo cerca de 105 millones de toneladas. Como podemos ver, las diferencias son notorias. La producción argentina equivale a 13 veces la producción uruguaya en estos cultivos. De todos modos, hay un patrón común en la agricultura de nuestros países, compartida con naciones agropecuarias desarrolladas como Estados Unidos, el cual ha sido muy evidente en la evolución que se observa en los últimos 30 años. Habrá que ver cómo evoluciona en el futuro. Este patrón responde a los siguientes lineamientos:

"La agricultura es cada vez más intensiva en capital y conocimiento, con avances importantísimos en el paquete tecnológico: siembra directa, agricultura de precisión, mejoras genéticas, modernización y eficiencia en el equipamiento, fuerte uso de fertilizantes y otros insumos, etc.

"Se verifica un fenómeno palpable de mayor concentración económica en la agricultura con

menor cantidad de explotaciones y mayores superficies promedios por explotación.

"Hay un importante aumento en los últimos años de tierras alquiladas o arrendadas.

"Cae la población agrícola que reside en las explotaciones agropecuarias y las que trabajan de manera permanente en el campo, al menos en los indicadores globales a nivel nación. Puede suceder que esto no se verifique en actividades agrícolas intensivas en mano de obra y que demanden fuertes dotaciones de recursos humanos en forma permanente (caso horticultura).

"Por lógica consecuencia, cae fuertemente la cantidad promedio de personas que residen en el campo por explotación agropecuaria, la cantidad promedio de trabajadores por unidad productiva y la cantidad promedio de hectáreas por trabajador agropecuario permanente.

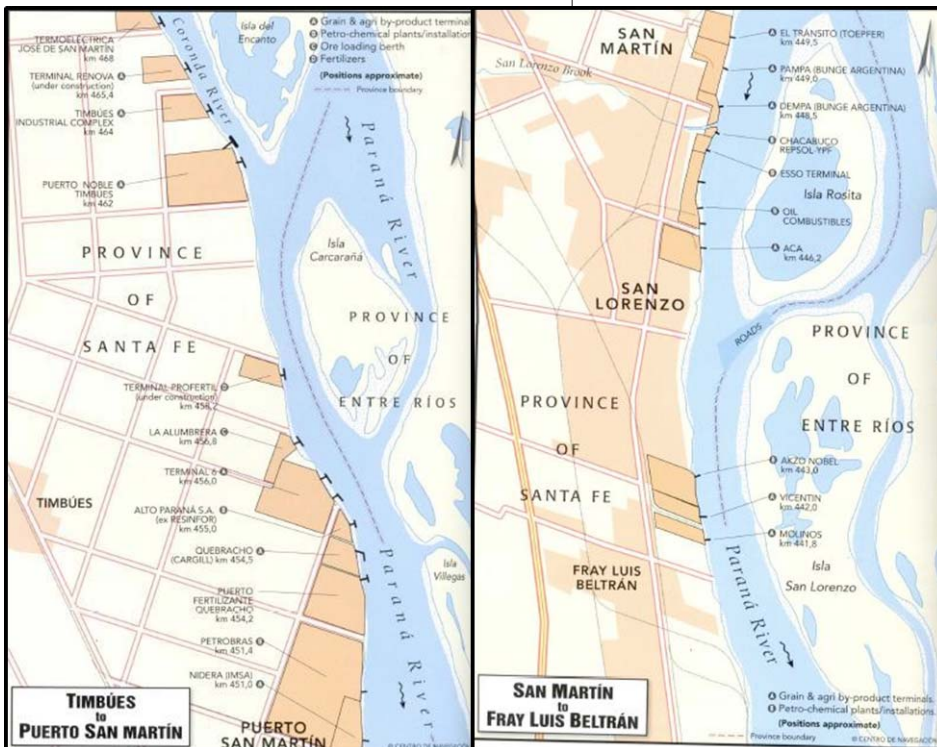
Como corolario final, volvemos a insistir en lo siguiente. Este fenómeno se ha dado en los últimos 30 años. Habrá que ver cómo evoluciona en el futuro.

LA NOTABLE INFRAESTRUCTURA PORTUARIA DEL GRAN ROSARIO, UNO DE LOS PILARES DEL DESARROLLO ECONÓMICO ARGENTINO

Julio Calzada y Alfredo Sesé

En la presente nota vamos a brindar información sobre la infraestructura portuaria del Área Metropolitana Gran Rosario, en la provincia de Santa Fe. Se trata de un sector geográfico de fundamental importancia para el desarrollo económico argentino no sólo por la infraestructura portuaria, sino también por enorme radicación de industrias, comercios y actividades de servicios que se desarrollan allí. A nivel de puertos, en esta área se encuentran localizadas treinta terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas; veinte de esos puertos despachan granos, aceites y subproductos; allí está implantada una central termoeléctrica; hay dos puertos que operan fertilizantes; una terminal que despacha concentrados de cobre y oro; cinco puertos que operan petróleo y sus derivados y una terminal multipropósito.

Esta zona es de gran importancia para la eco-



dro N°1, en el Gran Rosario hay un total de 20 fábricas que muelen soja y girasol, de las cuales 12 de ellas tiene Terminales Portuarias anexas sobre el Río Paraná. De allí se despachan los productos del complejo oleaginoso al exterior.

Como hemos expresado en otras ocasiones, en el Gran Rosario muchas de estas plantas industriales tienen una elevadísima capacidad de procesamiento diaria.

nomía de la República Argentina, ya que desde los Puertos del Gran Rosario (ubicados en la Franja del Río Paraná desde la localidad de Timbúes hasta Arroyo Seco en aprox. 70 Km. de costa) se despachan entre el 78% y el 80% de las exportaciones argentinas de aceites, granos y subproductos. La mayor parte de estas exportaciones son productos del complejo sojero. De aproximadamente 75 millones de toneladas que exporta anualmente nuestro país de granos, aceites y subproductos, se embarcan desde el Gran Rosario entre 55 y 57 millones de Toneladas. En el año 2014 fueron menores las exportaciones argentinas de estos rubros: ascendieron a 66 millones de toneladas, de las cuales 53 millones salieron del Gran Rosario.

En otras ediciones de este informativo hemos comentado que la industria oleaginoso de la República Argentina es líder dentro del Mercosur ampliado. Nuestro Complejo industrial oleaginoso nacional cuenta en la actualidad con 55 fábricas con una capacidad teórica de molienda de soja y girasol de 206.931 Toneladas/día. De esas 206 mil toneladas de capacidad teórica diaria que tiene la República Argentina, el 77% de la misma se encuentra localizada en la zona del Gran Rosario, en la Provincia de Santa Fe (Aproximadamente 159.500 tn en el Gran Rosario). Como puede verse en el cua-

ria. Tal es el caso de Terminal 6 S.A. en la ciudad de Puerto General San Martín, la fábrica de la firma Molinos Río de la Plata S.A. en la ciudad de San Lorenzo y la de Renova S.A. en Timbúes que tienen -individualmente- capacidades de molienda diaria de soja y girasol del orden de las 20.000 toneladas. Doce de estas fábricas están ubicadas sobre el Río Paraná.

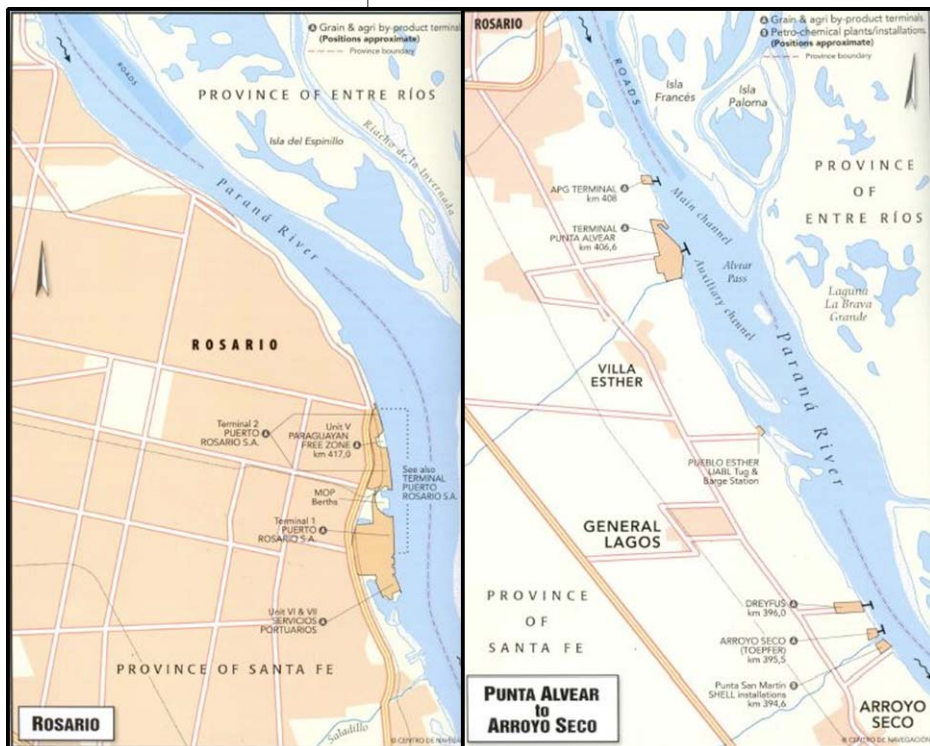
Es importante destacar que en los 70 Km de costa sobre el Río Paraná que van desde la localidad de Timbúes (al norte) y hasta Arroyo Seco (ubicada al sur de la ciudad de Rosario) se encuentran localizadas:

- Veintinueve terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas.
- De estas treinta terminales portuarias, unas diecinueve (19) despachan granos, aceites y subproductos.
 - De estos 19 puertos que operan granos, aceites y subproductos, 12 de ellos tienen plantas de molienda de oleaginosas anexas a sus terminales portuarias.
 - Una central termoeléctrica (San Martín) localizada en Timbúes.
 - Dos terminales que operan fertilizantes.
 - Una terminal que despacha concentrados de cobre y oro (Minera Alumbreira).

f) Cinco terminales portuarias que operan petróleo y sus derivados.

g) Una terminal a multipropósito. Nos referimos a Terminal Puerto Rosario que opera contenedores, cargas generales y aceites.

Los puertos que están ubicados en esta franja de 70 Km sobre el Río Paraná se detallarán seguidamente. Los que despachan Granos, Aceites y Subproductos se los clasifica con la sigla "GSA". Se adjuntan a su vez



cuatro mapas donde pueden observarse la localización de todas las terminales sobre el Río Paraná. Los mapas han sido extraídos de la "River Plate Shipping Guide" del año 2013, publicada por el Centro de Navegación.

Las terminales portuarias ubicadas en este frente costero de 70 kilómetros son:

I) Terminales portuarias desde la localidad de Timbúes hasta la desembocadura del Arroyo San Lorenzo (Incluye los puertos localizados en el ejido urbano de las ciudades de Puerto Gral San Martín y Timbúes). Localización de norte a sur.

*Terminal Portuaria de Termoeléctrica San Martín. Timbúes. Km 466.

*Terminal Portuaria Renova. Timbúes. Km. 465. GSA.

*Terminal Portuaria Dreyfus. Timbúes. (Industrial Complex) Km. 464. GSA

*Terminal Portuaria Noble. Timbúes. Km. 462. GSA.

*Terminal Portuaria de Profertil. Puerto General San Martín. Km 458 (Opera fertilizantes).

*Terminal Portuaria Minera Alumbreira. Puerto General San Martín. Km. 456 (Opera oro y cobre).

*Terminal Portuaria T6. Puerto General San Martín. Km. 456. GSA.

*Terminal Portuaria Resinfor (Alto Paraná S.A.)

Despacha aceites. Puerto Gral San Martín. Km 455. GSA

*Terminal Portuaria Cargill. Quebracho. Puerto Gral San Martín. Km. 454. GSA

*Terminal de Fertilizantes Argentinos (Ex Mosaic). Operan Bunge (75%) y ACA (25%) Puerto General San Martín Km 454. Opera fertilizantes.

*Terminal Petrobras. Puerto Gral San Martín. Km. 451. Opera combustibles.

*Terminal Portuaria de Nidera (IMSA). Puerto General San Martín. Km. 451. GSA.

*Terminal Portuaria El Tránsito (Toepfer) Puerto General San Martín. Km. 449. GSA.

*Terminal Portuaria Bunge Argentina (Muelles Pampa y Dempa). Puerto General San Martín Km. 448 y 449. GSA

II) Terminales portuarias en la ciudad de San Lorenzo desde la desembocadura del Arroyo San Lorenzo. Localización de norte a sur.

*Terminal Portuaria Chacabuco. YPF. San Lorenzo. Km. 448. Opera combustibles.

*Terminal Portuaria Esso. Km 447. San Lorenzo. Opera combustibles.

*Terminal Portuaria Oil Combustibles. Km 446,7. San Lorenzo. Opera combustibles.

*Terminal Portuaria de ACA (Asociación de Cooperativas Argentinas). San Lorenzo. Km. 446,2. GSA.

Cuadro N°1. República Argentina. Fábricas aceiteras en el Gran Rosario con terminales portuarias sobre el Río Paraná. Capacidad de procesamiento en toneladas/día. Información a Mayo de 2015

Empresa	Localidad	Provincia	Capacidad de procesamiento (Tn/día)	Subtotal	Cuenta con terminal portuaria
Terminal 6 S.A.	Pto. San Martín	Santa Fe	20.000		si
Molinos Río (ex Pecom-Agra SA)	San Lorenzo	Santa Fe	20.000		si
Vicentín SAIC	Pto. San Lorenzo	Santa Fe	6.000		si
Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez	Santa Fe	13.000		si
Louis Dreyfus SACEIF	Gral. Lagos	Santa Fe	12.000		si
Cargill SACI	Pto. San Martín	Santa Fe	9.000		si
Bunge Arg. S.A. (ex La Plata)	Pto. San Martín	Santa Fe	8.000		si
Louis Dreyfus SACEIF	Timbúes	Santa Fe	8.000		si
Vicentín SAIC	Ricardone	Santa Fe	5.000		
Aceitera Chabás S.A. (Gral. Deheza)	Chabás	Santa Fe	4.000		
Buyatti SAICA (a facon Cargill)	Pto. San Martín	Santa Fe	3.350		
Nidera S.A.	Pto. San Martín	Santa Fe	6.500		si
Bunge Arg. S.A. (ex Bunge Ceval)	San Jerónimo Sur	Santa Fe	2.200		
Molinos Río (Fab. Aceites Sta. Clara SAIC)	Rosario	Santa Fe	1.500		
AFA	Los Cardos	Santa Fe	600		
Tanoni Hnos SA	Bombal	Santa Fe	500		
Aceitera Ricedal	Chabás	Santa Fe	350		
Noble Argentina SA	Timbúes	Santa Fe	9.500		si
Oleaginoso San Lorenzo SA (Vicentín)	Pto. San Martín	Santa Fe	10.000		si
Renova (Oleaginoso Moreno- Vicentín)	Timbúes	Santa Fe	20.000		si
Subgrupo Zona de Influencia de Rosario (actual)				159.500	
TOTAL NACIONAL con plantas activas				206.931	

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

*Terminal Portuaria de AKZO Nobel. San Lorenzo. Km. 443. Despacha aceites. GSA.

*Terminal Portuaria de Vicentín SA. San Lorenzo. Km. 442. GSA

*Terminal Portuaria San Benito. Molinos Río de la Plata S.A. San Lorenzo. Km. 441. GSA.

III) Terminales portuarias desde la ciudad de Rosario y hasta Arroyo Seco. Localización de norte a sur.

*TPR. Terminal Puerto Rosario. Localizada en la ciudad de Rosario. Km. 417. Tiene una terminal multipropósito y un depósito de Aceite que explota GUIDE (Aceitera General Deheza y Bunge). GSA.

*Terminales Unidad VI y VII. Opera Servicios Portuarios S.A. En Rosario. GSA.

*Terminal Portuaria Cargill. APG terminal. Villa Gobernador Gálvez. Km. 408. GSA.

*Terminal Portuaria Cargill. Punta Alvear. Km. 406. GSA.

*UABL. Punta Alvear. Km. 406 y UABL. Pueblo Esther. Reparación de barcasas.

*Terminal Portuaria Dreyfus S.A. General Lagos. Km. 396. GSA.

*Terminal Portuaria Toepfer. Arroyo Seco. Km. 395. GSA.

*Terminal Portuaria Shell. Punta San Martín Arroyo Seco. Km. 394. Opera combustibles.

Algunos comentarios acerca de los puertos petroleros cuya fuente bibliográfica es la publicación "River Plate Shipping Guide" del año 2013. La terminal de Petrobras Energía, localizada en Puer-

to General San Martín en el Km. 451 del Río Paraná, perteneció antiguamente a la Ex Pasa Petroquímica S.A. Está en condiciones de cargar y descargar productos químicos, hidrocarburos y Gas Licuado de Petróleo. Cuenta con dos dolfinos de 90 metros con boyas de amarre periféricas. Pueden atracar buques de hasta 180 metros de eslora. La profundidad oscila entre 15 y 20 pies de calado.

La terminal de Chacabuco de YPF en San Lorenzo (Km. 448) cuenta con dos dolfinos de concreto reforzado que permiten acomodar buques tanques de tamaño me-

dio. La profundidad en dicha terminal es de 9,40 m (aprox. 31 pies).

La Terminal de Esso en San Lorenzo está ubicada en el Km. 447,3 del Río Paraná. Cuenta con un frente de atraque compuesto por dos dolfinos donde atracan buques tanques. Normalmente opera naftas, kerosene y gasoil para el mercado interno. Tiene una profundidad de 7,30 metros (24 pies).

El puerto de Oil Combustibles S.A. ubicado en San Lorenzo (Km. 446,7) perteneció anteriormente a Petrobras Energía y Pecom Energía. Este complejo tiene tres reforzados embarcaderos. El embarcadero N°1 está preparado para recibir buques de 230 metros de eslora, 35 metros de manga y cargas de 55.000 toneladas. El embarcadero N°2 está en condiciones de atracar artefactos navales de 110 metros de eslora, 14 metros de manga y con capacidad de 8.000 toneladas. En el embarcadero N°3 cuenta con capacidad para recibir artefactos de 230 metros de eslora, 30 metros de manga y cargas de 55.000 toneladas. El complejo puede cargar y descargar petróleo crudo, derivados de petróleo y biodiesel.

La Terminal de Shell en Arroyo Seco está localizada en el Km. 394,6 del Río Paraná. Usualmente esta firma transporta gasoil desde Buenos Aires con sus barcos de cabotaje. Cuenta con cuatro dolfinos, con un frente de atraque de 60 metros y siete metros de ancho. Cuenta con un viaducto central para carga y descarga de los buques de 145 metros de largo.

En notas anteriores, hemos consignado estimaciones referidas al movimiento de granos, aceites y subproductos que llegaron en el año 2014 a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario para ser industrializados y/o exportados. Ellas daban cuenta de que habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.497.000 camiones (ida solamente), 173.000 vagones ferroviarios y 3.200 barcasas. A este enorme movimiento de transporte debe sumarse la entrada de cerca de 2.084 buques que ingresan al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, contenedores, minerales etc.

En la estimación de 1,5 millones de camiones que ingresan en el año (que circularían solamente de ida) por el Gran Rosario no estamos considerando el movimiento de camiones que transportan biodiesel a las refinerías de petróleo, aceite de soja a las plantas de Biodiesel, combustibles desde los puertos y refinerías de petróleo (Petrobras, YPF, Esso, Oil Combustibles y Shell), fertilizantes desde la Terminal de Profertil en Puerto Gral San Martín y TFA (Ex Mosaic), contenedores y cargas generales (Terminal Puerto Rosario-Multipropósito). Si bien no hemos realizado cuantificaciones estas cargas adicionales, no sería descabellado pensar que sobre esta área geográfica ingresan anualmente más de 2 millones de camiones por año (circulación solamente de ida).

MUCHA ACTIVIDAD SOBRE EL MAÍZ LOCAL, PERO...

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

Luego de arrancar la semana a la baja producto de la celeridad impuesta en las tareas de implantación en el Medio Oeste de los EE.UU., con el USDA reportando un 75% de la siembra completada, el maíz tuvo una notable recuperación, tocando su máximo en lo que va del mes. Dicha mejora en las cotizaciones se debe mayormente al cierre de contratos vendidos por parte de los fondos de inversión, quienes de acuerdo a la CFTC habían alcanzado un récord de posiciones a la baja desde fines del 2013.

La acción compradora se disparó por la preocupación de que la cosecha sea menor que la esperada inicialmente, tanto por una caída en los rindes como por menor área sembrada. La diligen-

cia en la siembra implica la posibilidad de obtener mejores resultados y es un indicador de que los productores no están cambiando su estrategia productiva. A pesar de ello, existe temor por una merma en la productividad a partir de pronósticos de fuertes tormentas y climas fríos en las planicies que se podrían extender a los estados maiceros. A su vez, la superficie dedicada al maíz podría resultar menor de lo pensado, merced a una preferencia por otros cultivos como ser la soja. Sin embargo, el panorama climático no parece ser tan calamitoso para la producción maicera, razón por la cual se evidenció una fuerte corrección en los precios hacia el cierre de la semana.

A diferencia de lo sucedido con la oleaginosa, los operadores de maíz no reaccionaron notablemente al informe mensual de oferta y demanda del USDA, el cual se encontró mayormente en línea con lo esperado por el mercado. El organismo aumentó sus valores de demanda como oferta, pero dejando una brecha que resulta en mayores stocks al final de la campaña 2014/15. Como estaba previsto, también presentó sus estimaciones para la campaña 2015/16, en las que se prevé una caída en la producción mundial de más de seis millones de toneladas con respecto a la campaña corriente, como consecuencia principalmente de una caída de casi 15 millones en la producción norteamericana, la cual es compensada casi totalmente por el crecimiento en la producción de China, con un crecimiento interanual de 12 millones de toneladas. Dicha alza en el volumen de la cosecha del segundo mayor productor mundial se debe a una política de compras gubernamentales que tienen por objeto lograr la seguridad alimentaria, y que presentan condiciones más competitivas para quien decide cultivar maíz.

Desde la demanda las perspectivas son mixtas. Las exportaciones norteamericanas crecen, pero el maíz norteamericano pierde participación en el mercado internacional a pesar de que el dólar continúa perdiendo valor debido a que quienes importan tienen su mirada puesta en nuestra región, como ser el ejemplo de Sudáfrica. Este tradicional origen de exportación enfrenta una situación de escasez alimentaria causada por el efecto que la sequía ha tenido sobre su producción, representando esta tan solo un tercio de la del año pasado, por lo cual según fuentes oficiales podrían importar maíz de nuestro país o Brasil. En lo que hace al uso para industrialización la situación no parece ser más alentadora, si bien los precios del petróleo están encontrando dificultad para atravesar la barrera de los 60 dólares, por lo cual la

demanda para la producción de etanol sigue abúlica. En este contexto, un aumento en la demanda brasilera (de acuerdo a la consultora JOB) del biocombustible por encima de la suba en su producción podría ser visto como un factor alcista, pero difícilmente alcance la dimensión necesaria para representar un claro impacto en precios.

Mirando un poco lo que sucede localmente, en esta semana hubo mucha actividad en lo que se refiere a pactar negocios. Excepto por situaciones puntuales, donde se privilegiaban cupos de maíz por sobre los de soja, el grueso de dichos negocios se hicieron para entrega contractual; es decir, "de aquí a 30 días". Eso tenía que ver básicamente con los conflictos gremiales que están prácticamente "paralizando" el flujo normal de descarga en las terminales portuarias argentinas. Mientras una buena parte de los negocios estuvieron en derredor de los \$1.000, lo que equivaldría a unos u\$s 113 /t, la capacidad teórica de pago se ubicaba en u\$s 130.

En esta semana los ROE verde autorizados de maíz fueron los de mayor volumen de todos los productos que salieron desde la UCESCI, con lo cual se acumulan para mayo casi 1,55 millón t del cereal. Es factible que antes que termine mayo se haya agotado el cupo de exportación adicional autorizado por el gobierno. Pero, sin lugar a dudas, ésta fue una de las peores semanas en cantidad de RV autorizados en casi 2 meses; apenas 1,09 millón t entre todos los productos.

Los ROE de maíz fueron apenas unas 409 mil t. La desaceleración de las ventas externas se comprende cuando se observa que el FOB argentino empieza a perder competitividad frente al FOB Golfo americano. Sumado esto a la gran oferta disponible de maíz argentino -41% del maíz cosechado- y el volumen de mercadería en manos de la exportación (9,3 millones t + el saldo del ciclo precedente), los precios en el disponible tienen pocos argumentos para mejorar su recorrido y se encuentran alejados del FAS teórico.

SOJA CHICAGO, LA MÁS GOLPEADA POR EL USDA

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

El informe mensual del USDA sacudió a los contratos de soja en Chicago, sorprendiendo a los operadores con perspectivas de una oferta más abundante que la esperada para la próxima cam-

paña en los Estados Unidos. Si bien el organismo redujo los stocks finales a nivel mundial para el actual ciclo comercial en 4 millones de toneladas (merced a un ajuste en el volumen del traslado de la campaña 2013/14 y un aumento en la demanda), el mercado tiene su mirada puesta en lo que sucede en la próxima temporada, y parece no prestar gran atención a la complejada logística que determina la evolución del mercado local.

La clave del informe tras la aceleración de la acción vendedora tiene que ver con la proyección de un inventario de 13,6 millones de t restantes sin utilizar en los Estados Unidos para la campaña 2015/16, cifra que se alcanza a pesar de una disminución prevista en la producción doméstica de 3,23 millones de toneladas. En dicho valor se encuentra implícita la idea de que Estados Unidos tendrá dificultades en colocar su mercancía en el exterior, incluso en un contexto donde el uso global de la oleaginosa se perfila alcista (con un aumento interanual del 4,2%) y a pesar de que parece ser que el dólar continuará con su tendencia bajista a menos que la economía muestre señales claras de reactivación.

El fortalecimiento en la demanda tiene lugar tanto en los principales países exportadores como aquellos que tradicionalmente importan el grano. La preocupación acerca de una contracción en las compras por parte de China fue mitigada por un recorte adicional de tasas de interés por parte del Banco Popular de China, en el marco de una serie de medidas que apuntan a revitalizar la desganaada economía de aquel país, la cual se encamina a registrar su menor crecimiento en 25 años. El rally en los precios del aceite de soja, con una ganancia de casi el 5% en lo que va del mes, es el reflejo más fiel de esta circunstancia, no solo con compras provenientes del gigante oriental sino también de destinos como India y Egipto. Los datos de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas de los Estados Unidos evidencian la mejora en los márgenes de industrialización, habiendo procesado 40,9 millones t de soja el mes pasado, un récord para el periodo de referencia.

La abundancia del grano en podría resultar ser aun mayor en la medida en que los productores hayan decidido reemplazar el maíz por la soja como su principal cultivo para la temporada, teniendo una mayor competitividad relativa en el mercado internacional en el primero. La consultora Informa ha advertido esta posibilidad, elevando su estimación para el área dedicada a la soja a un total de 35,2 millones ha, apenas por debajo de las 35,9 millones que calcula se dedicadas al maíz, llegando

una relación del 98% del área sembrada con soja frente a la de maíz, variable que el USDA ubica en un 84% para las últimas cinco temporadas.

A pesar de todos los fundamentos para una recuperación utilización de la oleaginosa, nos estaríamos dirigiendo a un cuarto año consecutivo de aumento en la producción e inventarios finales a nivel mundial, con guarismos que se ubicarían en sus máximos históricos, de 317,3 millones t y 96,22 millones respectivamente. La confirmación del fenómeno meteorológico conocido como "El Niño" augura mayores precipitaciones en el hemisferio este, en el cual se concentra alrededor del 85% del volumen mundial producido, y es un pretexto adicional para considerar una creciente sobreoferta para la próxima campaña.

Cercano al cierre de la cosecha de soja, con 82% de la superficie recolectada de acuerdo con la información del Ministerio de Agricultura, se conoció la estimación de GEA - Guía Estratégica para el Agro para la producción de soja. Luego de efectuar ajustes en los rindes de distintas provincias, el rinde promedio nacional quedó en 30,7 qq/ha, con lo cual GEA arribó a una cosecha nacional 2014/2015 de 59,6 millones t. Este 1% adicional a la cifra estimada en abril se obtuvo merced a los incrementos en la productividad unitaria promedio de Buenos Aires, que pasó de 29 a 29,3 qq/ha; de Córdoba, que pasó de 31,3 a 31,5 qq/ha; de Santa Fe, que pasó de 37,6 a 38,6 qq/ha; y de La Pampa, que quedó en 23,2 qq/ha. Todos estos aumentos más que compensaron los ajustes a la baja en otras provincias. También el USDA levantó la cifra de producción de Argentina; con 1,5 millón de t la llevó a 58,5 millones t. (Por otra parte, ya puso sobre la mesa su primera estimación 2016/2017, ubicándola en 57 millones t de soja para nuestro país.) La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo sus 60 millones de t.

Sobre la base de esta producción y un stock inicial elevado -entre 7 y 8 millones según nuestra estimación, aunque hay varios analistas que dudan que hayamos iniciado la campaña con ese nivel de existencias- se estima que entre 46 y 47 millones t de soja se destinarían a la industria aceitera, a otro tipo de industrias y a semillas. Si se le agrega una estimación de 10 millones t exportadas sin procesamiento, Argentina volvería a elevar el tonelaje de soja de reservas de final de campaña.

La gran oferta de la oleaginosa es un factor que el mercado viene descontando hace rato. Son otros, sin embargo, los aspectos que están jugando en la comercialización. La necesidad de canalizar el grano fuera de los campos y alcanzar un

equilibrio entre reembolsar lo adeudado, gestionar la empresa agropecuaria y vivir en un contexto de alta inflación, y esperar beneficiarse con un potencial aumento del precio de la soja -¿vía mejora del tipo de cambio, vía potencial reducción de retenciones en el cambio de gobierno?- es el paradigma de esta campaña.

Si uno se fija en el gráfico de tapa donde aparecen las compras a precio hecho y las pendientes de fijación de precio hasta el 6 de mayo, apreciará que el total de mercadería vendida a exportadores e industriales es similar al 2006/07 y 2007/08, pero la cantidad de soja sin precio es enorme. Considerando que la oferta total de soja de la 2014/15 es un 32% superior a las 2 cosechas mencionadas, los 47 millones t de oferta de soja pendiente de precio (por fijar o sin vender) resulta una cifra nada despreciable.

El bajo volumen de soja vendida a precio firme en el mercado argentino explica la cierta morosidad con la que se han ido cerrando negocios en el frente externo, principalmente los de harina, el principal producto derivado de la industrialización. Eso se agrega al hecho que el diferencial de 3 puntos en las retenciones del complejo hace rato que no alcanza a cubrir los costos de la industrialización; de allí que la "pata biodiesel", y otros productos derivados de ese sector, resulta muy importante. Hasta el momento hay algo más de 1 millón de t de subproductos de soja menos autorizados como ROE Verdes frente al año pasado. Ergo, si bien puede decirse que la industria muestra un margen positivo, su materialización depende de cerrar efectivamente ambas partes del negocio.

Si uno se apega a la información que puede extraerse de SIOGRANOS, esta semana se habría negociado algo menos de soja que en la semana pasada (1,7/1,8 millón t), pero fueron ganando participación los negocios a precio firme. Se vieron operaciones a valores que estuvieron entre los \$1850 y \$1930 la tonelada y fue ganando participación la entrega contractual. Cuando al principio habían empezado a hacerse negocios con entrega cercana, desde mediados de la semana en adelante la situación gremial impuso la entrega contractual a la hora de cerrar operaciones.

Con la situación planteada la semana pasada en el frente gremial para los puertos y las plantas de la zona del Up River, que se extendió a esta semana (actores que se subieron al escenario, otros que se bajaron, pero básicamente la obra era la misma), el arribo de grano siguió siendo un problema. Se descargaron menos camiones que en otras oportunidades, cuando mayo es uno de los meses

más “pesados” en términos de entrega (puede estar entre 4,5 y 5 millones t de soja de descarga en la zona). Por otra parte, el compromiso de carga en buques ascendía al equivalente en soja a 4,2 millones t entre la segunda quincena de mayo y la primera de junio, de los cuales 2,7 millones t de soja equivalente corresponderían al Up River.

Ergo, hay toda una encrucijada en donde el productor se encontrará que querrá entregar mercadería, dejando pendiente la fijación, o querrá fijar. ¿En qué contexto? ¿En el marco de un escenario en donde no tendrá dónde entregar? Y si quiere fijar, será en un mercado “achicado” con sobreoferta y una plaza internacional idem.

CLIMA INESTABLE PARA EL TRIGO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

El trigo encuentra una segunda semana de alivio en el ámbito internacional, con su mayor alza semanal en más de un mes. Las circunstancias climáticas fueron el determinante a seguir durante toda la semana, tanto por lo que significa en el corto plazo como a futuro. El informe del USDA quedó en un segundo plano, sin generar mayores sobresaltos entre los operadores.

La semana empezó con leves subas por compras de oportunidad tras que los contratos alcancen mínimos de varios años, pero dieron un fuerte salto el día miércoles ganando un 4,3%. Al igual que con el maíz, los especuladores se encuentran fuertemente vendidos en trigo, por lo cual es mayor la sensibilidad ante cualquier señal que amerite una corrección en los precios. Es así que luego de haber descontado la decepcionante gira de Kansas, la cual dio indicios de problemas relacionados con falta de humedad en los suelos en las primeras instancias de la campaña, el mercado ahora responde cerrando posiciones vendidas. Esto se debe a la posibilidad de que fuertes precipitaciones en el área de las planicies dañen los cultivos de invierno, ya afectados por enfermedades y un clima más frío que lo ideal.

Otro factor que avizora estrechez de trigo a nivel mundial es la ratificación de “El Niño”, fenómeno climático que así como trae mayores precipitaciones a nuestro continente, azota con fuertes sequías al hemisferio oriental, afectando particularmente la producción del cereal en Australia. En la India, segundo productor de trigo a nivel

mundial, excesivas precipitaciones en los meses de febrero y marzo, sumadas a un monzón que podría traer menos lluvias que las necesarias hacen prever una caída sensible en la producción.

Pero la inestabilidad del sistema climático tiene implicancias más allá de lo que suceda esta temporada. Un estudio de la Academia Nacional de Ciencias de los Estados Unidos¹ advierte sobre la posibilidad de que los efectos del calentamiento global afecten los rendimientos promedio obtenidos en sus principales regiones productoras de trigo. El fenómeno resulta en que la distribución geográfica de la producción se vea alterada, alargando el período hasta la aparición de las primeras heladas, y tornando más viable la actividad agrícola, por lo cual no debería sorprender ver en un futuro un crecimiento de cosechas en las praderas canadienses.

En lo que respecta a lo comercial, la ligeramente renovada competitividad cambiaria norteamericana se traduce en un aumento de los compromisos al exterior. Sin embargo, la decisión por parte del gobierno ruso de eliminar los derechos de exportación que había establecido para el trigo en febrero deriva en el retorno de un actor de peso en el mercado internacional. La medida, inicialmente impuesta para calmar la inflación interna tras la fuerte pérdida de valor del rublo, dejará de tener efecto, al menos hasta julio, cuando se establezca una nueva fórmula. Dicha fórmula sólo entraría en vigencia si se superara cierto umbral de precios.

Sobre este Hemisferio, se conoció la primera estimación 2015/2016 de la CONAB para el trigo en Brasil. Se calcula que se sembrará un 5,3% menos de superficie, cubriendo 2,61 millones ha, debido a las condiciones desfavorables de comercialización. La otra razón para la disminución es que el estado de Parana favorecería la implantación de soja temprana en busca de evitar la roya asiática. Sobre la base de la superficie mencionada y una estimación de rinde de 26,97 qq/ha, CONAB estimó en 7,04 millones t la producción del cereal.

Las cifras para sembrar trigo 15/16 son desalentadoras en Argentina, por lo que la decisión de siembra se prolongará hasta el final. Mientras que aparecía alguna oferta por trigo nuevo a U\$S 135, en el MATBA el precio bajaba 2 dólares esta semana, a U\$S 142. Había un interesante pase de U\$S 10 entre Ene'16 y Mrz'16 en futuros de trigo.

^{1/} *Effect of warming temperatures on US wheat yields* - <http://www.pnas.org/content/early/2015/05/06/1415181112>



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 73 - Fechas: 13 al 15/05/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
BOVINO	Nov. Y Vaq. 1 a 2 Años	En Pie	72	20,80	20,80	20,80			
BOVINO	Novillos 1 a 2 Años	En Pie	513	22,80	15,70	18,80			
BOVINO	Novillos 2 a 3 Años	En Pie	245	16,45	15,00	16,15			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	50	13,50	11,50	12,71			
BOVINO	Novillos Más de 3 Años	En Pie	140	16,00	15,80	15,92			
BOVINO	Termeras	En Pie	2.643	25,40	19,70	22,09			
BOVINO	Termeros	En Pie	3.406	25,20	20,80	22,83			
BOVINO	Termeros Holando	En Pie	114	17,80	16,40	17,16			
BOVINO	Termeros/as	En Pie	4.612	25,60	17,90	22,39			
BOVINO	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	136				3.732,35	3.300,00	4.000,00
BOVINO	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	1.270				6.193,15	5.000,00	8.200,00
BOVINO	Vacas De Invernada	En Pie	1.424	12,80	9,30	10,76	4.310,00	4.310,00	4.310,00
BOVINO	Vacas para Faena	En Pie	34	12,40	12,40	12,40			
BOVINO	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	275	21,50	16,00	19,15	6.600,00	6.600,00	6.600,00
BOVINO	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	50	15,30	15,30	15,30			
BOVINO	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	107				7.387,85	6.750,00	8.500,00
BOVINO	Vientres Holando	En Pie	20	23,30	23,30	23,30			
Totales			15.111						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	08/05/15	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00		
Maíz duro	1.000,00	970,00	990,00	990,00	1.000,00	990,00	1.442,00	-31,3%
Girasol	1.880,00	1.880,00	1.880,00	1.890,00	1.890,00	1.884,00	2.400,00	-21,5%
Soja	1.945,00	1.885,00	1.890,00	1.895,00	1.900,00	1.903,00	2.541,40	-25,1%
Sorgo		1.010,00	1.000,00	1.010,00	1.050,00	1.017,50	1.090,00	-6,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.901,00	
Maíz duro					1.050,00	1.050,00	1.428,00	-26,5%
Girasol							2.050,00	
Soja	1.950,00	1.950,00	1.920,00	1.940,00	1.926,00	1.937,20	2.534,00	-23,6%
Córdoba								
Trigo Duro		969,00	973,00	920,00	1.016,00	969,50	2.052,75	-52,8%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							2.010,00	
Soja	1.936,00		1.931,50	1.926,00	1.921,00	1.928,63	2.497,00	-22,8%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	08/05/15	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.970,00	
Girasol							2.400,00	
Sorgo	1.030,00					1.030,00	1.070,00	-3,7%

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	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	08/05/15	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	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	
Soja crudo	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	Var. %	08/05/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	0,0%	1200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	5,0%	1000,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76			950,00	950,00	950,00	5,6%	900,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76			1.000,00	1.000,00	1.000,00	5,3%	950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.050,00	1.050,00	1.050,00	5,0%	1000,00
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	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00		
Exp/Tmb	Dic '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	135,00	135,00	135,00			
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				980,00	980,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			970,00	960,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00	950,00		980,00	960,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		950,00		1.000,00	980,00	3,2%	950,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	970,00		970,00	950,00		
Exp/SM	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s	111,00	111,00				
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Grado 2	u\$s	110,00			113,00		
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s	108,00	109,00	110,00			
Exp/SM	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s		109,00	112,00	110,00		
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		112,00	112,00			
Exp/SM-AS	Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		111,00				
Exp/SM-AS	Agos'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			113,00			
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1100,00	1100,00	1150,00	1150,00	1150,00	4,5%	1100,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	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	115,00	115,00	-4,2%	120,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00		
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	980,00	980,00	980,00	1.000,00	1.000,00	0,0%	1000,00
Exp/SM-AS	Jul '15	Cdo.	Grado 2	u\$s				118,00		
Exp/Tmb	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s				118,00		112,00
Exp/Tmb	Jul/Agos'15	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00	120,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			1.850,00	1.880,00			
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.920,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00			
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.870,00	1.870,00	1.900,00	1.800,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.870,00	1.870,00	1.900,00	1.800,00		
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.900,00	1.870,00	1.870,00	1.900,00	1.800,00		
Fca/SM	Jun '15	Cdo.	M/E	u\$s		220,00				
Fca/SM	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s	224,00			220,00		
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1880,00	1880,00	1890,00	1890,00	2,2%	1850,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1880,00	1880,00	1890,00	1890,00	2,2%	1850,00
Fca/Junin	Jun '15	Cdo.	M/E	u\$s	205,00	200,00	200,00	200,00	-2,4%	205,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	
PUT										
ISR112015	232	put	34	168	8,00					
CALL										
ISR112015	248	call	40	60				5,50		
ISR112015	252	call	28	268				4,20	3,50	
ISR112015	260	call	47	67		3,30	2,90	2,50		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR052015	366.801	613.997	9,009	9,007	9,011	9,012	9,010	-0,04%
DLR062015	282.722	336.920	9,134	9,135	9,144	9,153	9,140	0,02%
DLR072015	128.535	221.665	9,255	9,255	9,257	9,270	9,270	0,05%
DLR082015	37.338	138.595	9,372	9,370	9,378	9,390	9,390	
DLR092015	86.502	182.551	9,495	9,488	9,499	9,510	9,510	-0,05%
DLR102015	256.212	174.833	9,622	9,615	9,625	9,635	9,635	-0,23%
DLR112015	97.161	125.008	9,814	9,799	9,820	9,840	9,841	0,01%
DLR122015	41.451	138.139	10,135	10,140	10,180	10,198	10,200	0,39%
DLR012016	34.151	211.992	10,493	10,493	10,510	10,530	10,530	0,05%
DLR022016	13.698	164.237	10,845	10,845	10,860	10,865	10,885	0,16%
DLR032016	85.900	608.486	11,213	11,200	11,225	11,235	11,250	0,22%
DLR042016	19.000	63.000	11,480	11,470	11,495	11,505	11,520	0,33%
DLR052016	10.000	12.720	11,737	11,737	11,762	11,772	11,787	0,43%
ORO052015	190	165	1181,800	1192,000	1212,900	1221,800	1224,600	3,15%
ORO092015			1183,500	1193,000	1213,500	1221,000	1225,000	3,03%
ORO112015	792	790	1185,300	1193,800	1214,200	1221,300	1226,500	3,06%
WTI052015	41	4.833	59,380	60,730	60,270	59,690	59,840	-0,12%
WTI112015	37	1.747	64,390	65,600	65,070	64,300	64,300	-0,62%
TVPP052015		215	7,347	7,347	7,244	7,398	7,347	-1,38%
RO15052015	25	25	1203,000	1197,500	1194,750	1190,817	1193,000	
RO15062015		1.298	1218,517	1213,017	1218,126	1214,193	1216,376	-0,42%
RO15082015	2	135	1254,771	1250,973	1256,082	1254,507	1256,690	-0,08%
AA17062015	119	1.358	1197,000	1193,460	1196,977	1193,531	1192,187	-0,40%
AA17082015		1.690	1241,389	1237,849	1241,366	1237,920	1236,576	-0,39%
AY24062015	15	205	1235,000	1214,533	1215,000	1206,337	1206,337	-2,17%
AY24082015	450	225	1265,500	1245,033	1245,500	1245,318	1245,318	-1,45%
AY24102015	25	25				1288,100	1288,100	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052015	97	1.904	219,90	216,00	215,50	214,00	210,00	-4,98%
ISR072015	21	165	225,90	223,60	223,40	223,00	219,70	-3,13%
ISR112015	53	623	236,20	234,50	234,50	234,20	230,40	-2,74%
TRIO00000		33	130,00	130,00	131,00	131,00	131,00	1,55%
MAIO00000		129	112,00	112,00	112,50	111,50	111,50	-2,19%
MAIO52015	29				112,50	111,50	111,50	
MAIO62015		27	112,00	112,00	113,00	113,50	111,50	-2,19%
MAIO72015		85	112,50	112,00	113,50	114,00	112,50	-1,32%
MAIO92015		20	116,50	114,50	115,50	116,00	115,00	-1,71%
SOF000000		1.500	215,00	213,00	213,50	213,00	211,00	-2,09%
SOF007D		56	210,00	210,00	210,00	210,00	208,00	-0,48%
SOF052015	131	1.036	215,00	213,00	213,50	213,00	211,00	-2,09%
SOF072015	525	1.598	225,80	223,50	223,50	223,20	219,90	-2,87%
SOF092015	4	58	231,30	229,50	230,20	230,20	226,40	-2,54%
SOF112015	31	570	235,50	233,80	233,70	233,50	230,00	-2,62%
SOF052016		30	229,00	226,50	227,50	225,00	226,00	-1,09%
SOJ000000		32	222,00	218,00	219,00	218,00	215,00	-2,93%
SOJ052015		2	222,00	218,00	219,00	218,00	215,00	-2,93%
SOJ072015			225,70	223,80	223,50	223,20	219,70	-3,13%
SOY062015	242	5.032	357,90	351,10	351,90	351,60	350,40	-2,34%
SOY072015		84	355,20	348,30	349,20	349,20	347,80	-2,36%
SOY102015	153	3.458	348,90	342,00	343,40	343,50	343,40	-1,83%
CRN062015	800	5.800	141,90	142,10	142,60	144,90	143,90	0,70%
CRN082015	410	770	144,00	144,50	145,40	147,50	147,70	1,58%
TOTAL	1.463.663	3.027.866						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/05/15			12/05/15			13/05/15			14/05/15			15/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052015	9,010	9,005	9,009	9,011	9,007	9,007	9,011	9,000	9,011	9,015	9,005	9,012	9,011	9,009	9,011	-0,02%
DLR062015	9,138	9,130	9,134	9,135	9,127	9,135	9,144	9,135	9,144	9,153	9,146	9,153	9,143	9,140	9,140	0,02%
DLR072015	9,260	9,250	9,255	9,255	9,245	9,255	9,260	9,255	9,257	9,270	9,255	9,270	9,270	9,260	9,270	0,05%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/05/15			12/05/15			13/05/15			14/05/15			15/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR082015	9,370	9,370	9,370	9,370	9,360	9,370	9,378	9,370	9,378	9,390	9,380	9,390	9,390	9,390	9,390	
DLR092015	9,498	9,490	9,495	9,485	9,473	9,473	9,500	9,490	9,499	9,500	9,500	9,500	9,510	9,505	9,505	-0,11%
DLR102015	9,630	9,610	9,622	9,615	9,590	9,610	9,625	9,615	9,625	9,640	9,620	9,635	9,640	9,620	9,625	-0,33%
DLR112015	9,840	9,810	9,810	9,800	9,790	9,799	9,825	9,800	9,820	9,840	9,820	9,840				
DLR122015	10,140	10,125	10,135	10,140	10,128	10,140	10,180	10,135	10,166	10,199	10,180	10,198	10,200	10,200	10,200	0,39%
DLR012016	10,500	10,493	10,493	10,500	10,490	10,493	10,515	10,500	10,506	10,530	10,515	10,530	10,530	10,510	10,530	0,05%
DLR022016	10,840	10,840	10,840				10,870	10,855	10,860	10,865	10,860	10,865				
DLR032016	11,225	11,210	11,213	11,210	11,200	11,200	11,232	11,220	11,225	11,235	11,225	11,230	11,250	11,240	11,250	0,20%
DLR042016	11,485	11,470	11,473	11,470	11,470	11,470	11,550	11,535	11,535							
DLR052016							11,805	11,790	11,805	11,805	11,790	11,805				
ORO052015	1188,5	1181,4	1181,4	1192,0	1188,9	1192,0	1213,2	1212,7	1212,7							
ORO112015				1194,0	1191,0	1193,8	1216,0	1204,3	1214,0	1229,2	1220,0	1220,2	1226,6	1221,3	1226,5	
WTI052015				60,800	60,800	60,800	61,58	61,58	61,58							
WTI112015				65,600	65,600	65,600	66,20	66,20	66,20				64,00	64,00	64,00	-1,08%
RO15052015	1203,0	1203,0	1203,0													
RO15082015	1254,8	1254,8	1254,8													
AA17062015	1197,0	1197,0	1197,0	1194,0	1194,0	1194,0	1197,0	1197,0	1197,0							
AY24062015							1215,0	1215,0	1215,0							
AY24082015										1244,5	1244,2	1244,5				
AY24102015										1287,2	1287,2	1287,2				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	221,00	220,00	220,00	216,0	216,0	216,0	216,00	216,00	216,00	214,80	214,00	214,00	210,00	210,00	210,00	-4,98%
ISR072015	226,60	226,20	226,20							223,00	223,00	223,00	219,70	219,70	219,70	-3,13%
ISR112015	237,00	236,20	236,20	234,5	234,5	234,5							232,60	230,40	230,40	-2,74%
MAI052015							112,50	112,00	112,50							
SOF052015	215,00	215,00	215,00	213,0	213,0	213,0	213,50	213,00	213,50	213,00	213,00	213,00	212,50	211,00	211,00	-2,09%
SOF072015	226,70	225,50	225,50	226,3	223,1	223,5	224,00	223,00	223,50	223,30	223,00	223,20	222,60	219,90	219,90	-2,87%
SOF092015							230,20	230,20	230,20							
SOF112015										233,50	233,50	233,50	231,70	230,00	230,00	
SOY062015				360,7	352,0	352,0	353,00	352,70	352,70							
SOY102015										343,50	343,50	343,50	342,80	342,80	342,80	-1,44%
CRN062015				141,6	141,1	141,2										
CRN082015				144,9	144,9	144,9	145,20	145,10	145,10							
1.463.812 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.050.344			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var. sem.
			11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	15/08/15			
TRIGO B.A. 05/2015	2.000	7	131,00	131,00	132,00	131,50	131,50	1,15%		
TRIGO B.A. 07/2015	7.200	1.075	133,00	132,80	133,70	133,50	132,50	-0,38%		
TRIGO B.A. 09/2015	1.100	13	141,30	141,00	138,00	139,00	137,50	-2,69%		
TRIGO B.A. 01/2016	1.300	355	144,00	144,00	143,50	142,50	142,00	-1,39%		
TRIGO B.A. 03/2016		3	154,00	154,00	153,50	152,50	152,00	-1,30%		
TRIGO B.A. 07/2016		2	166,00	166,00	165,50	164,50	164,00	-2,38%		
MAÍZ ROS 05/2015	2.000	25	112,00	111,80	111,00	111,00	111,00	-2,63%		
MAÍZ ROS 07/2015	25.400	2.513	112,50	112,00	113,50	113,80	112,70	-1,14%		
MAÍZ ROS 09/2015	8.400	506	116,50	114,50	115,50	115,80	115,00	-1,71%		
MAÍZ ROS 12/2015	16.400	496	121,00	118,50	118,50	118,80	118,00	-3,28%		
MAÍZ ROS 04/2016	2.900	78	129,50	129,00	126,50	128,50	126,50	-2,32%		
SORGO ROS 05/2015			115,00	113,00	112,00	112,00	112,00	-0,88%		
SOJA ROS 05/2015	70.400	648	222,30	218,00	219,20	218,00	215,00	-2,85%		
SOJA ROS 07/2015	157.500	5.775	226,60	223,10	224,00	223,50	221,00	-2,69%		
SOJA ROS 11/2015	80.100	3.475	236,70	233,10	234,70	234,20	231,00	-2,49%		
SOJA ROS 01/2016		2	239,80	236,20	237,80	237,30	234,00	-2,50%		
SOJA ROS 05/2016	14.700	874	229,00	226,60	227,50	225,00	226,00	-1,53%		
TOTALES	389.400	15.847								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	15/08/15		
TRIGO ROS 05/2015			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TRIGO ROS 07/2015		1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,00	-0,50%	
SOJA I.W. 05/2015	1.300	36	104,50	104,50	104,00	104,00	101,00	-3,35%	
SOJA I.W. 07/2015		82	100,00	100,00	101,00	101,00	101,00	1,00%	
SOJA Q.Q. 05/2015	1.000	40	98,00	98,00	98,00	98,00	97,50	-0,51%	
SOJA CHA 05/2015			82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
TOTALES	2.300	159							
	391.700	16.006							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	15/08/15		
SOJA CME s/e 07/2015	9.933	14	974,50	955,00	958,50	956,00	952,50	-2,31%	
SOJA CME s/e 11/2015	9.525	112	951,50	931,50	935,50	936,25	934,00	-1,97%	
TRIGO CME s/e 07/2015	4.354	20	481,25	481,50	481,50	514,00	510,00	6,42%	
TRIGO CME s/e 12/2015	5.853	54	505,50	504,00	505,50	533,50	531,75	5,51%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	6.096	78	360,50	362,00	362,50	367,00	364,75	0,76%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	6.731	9	375,75	376,00	377,50	383,25	382,00	1,33%	
TOTALES	42.492	287							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			11/08/15	12/08/15	13/08/15	14/08/15	15/08/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.165,00	1.170,00	1.180,00	1.180,00	1.180,00		
MAÍZ B.A. Disp.			1.000,00	1.000,00	990,00	990,00	990,00	-1,00%	
MAÍZ ROS Disp.			1.000,00	1.000,00	990,00	990,00	990,00	-1,00%	
SOJA ROS Disp.			1.970,00	1.920,00	1.930,00	1.950,00	1.915,00	-2,30%	
SOJA Fábrica ROS Disp.			1.970,00	1.920,00	1.930,00	1.950,00	1.915,00	-2,30%	
TOTALES									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/08/15			12/08/15			13/08/15			14/08/15			15/08/15			var.sem.
	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	máx.	min.	último	
TRIGO B.A. 05/2015	130,0	130,0	130,0	131,0	130,5	131,0	131,0	131,0	131,0	131,0	131,0	131,0	130,0	130,0	130,0	
TRIGO B.A. 07/2015	134,0	132,0	133,5	133,0	132,5	133,0	134,0	133,5	133,5	133,5	133,2	133,2	133,5	132,5	132,5	-0,4%
TRIGO B.A. 09/2015				139,0	139,0	139,0	138,0	138,0	138,0	139,0	137,8	137,8				
TRIGO B.A. 01/2016				143,0	143,0	143,0	142,0	142,0	142,0	143,0	142,0	142,0	142,0	142,0	142,0	
MAÍZ ROS 05/2015				112,0	111,5	111,5	111,0	111,0	111,0							
MAÍZ ROS 07/2015	113,0	112,5	113,0	112,5	112,0	112,5	114,0	113,0	113,6	114,0	113,9	114,0	113,0	113,0	113,0	-0,9%
MAÍZ ROS 09/2015	115,5	115,0	115,0	115,0	114,0	114,5	115,5	115,5	115,5	116,0	116,0	116,0	115,0	115,0	115,0	-1,3%
MAÍZ ROS 12/2015	119,0	118,5	118,5	119,0	118,5	119,0	119,1	118,5	119,0	119,0	119,0	119,0	118,5	118,0	118,0	-2,9%
MAÍZ ROS 04/2016				129,0	129,0	129,0	126,5	126,5	126,5	127,0	126,0	126,0	126,5	126,5	126,5	
SOJA ROS 05/2015	222,0	220,0	221,1	221,5	217,0	218,5	219,2	218,0	218,7	220,0	216,5	217,5	217,0	214,9	214,9	-2,8%
SOJA ROS 07/2015	227,3	225,8	225,9	227,5	223,1	223,9	224,0	223,2	223,4	223,6	223,0	223,5	223,0	220,5	221,0	-2,6%
SOJA ROS 11/2015	237,0	236,0	236,4	237,5	233,1	234,5	235,0	234,0	234,2	234,8	233,7	234,8	234,0	231,0	231,0	-2,5%
SOJA ROS 01/2016																
SOJA ROS 05/2016	229,0	228,7	228,9	227,5	226,5	227,5	228,0	227,5	227,5	227,0	226,0	227,0	226,0	225,0	226,0	-0,9%
SOJA I.W. 05/2015	103,5	103,5	103,5	103,0	102,0	102,0										
SOJA Q.Q. 05/2015	97,0	97,0	97,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/08/15			12/08/15			13/08/15			14/08/15			15/08/15			var.sem.
	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	máx.	min.	última	
SOJA CME s/e 07/2015	976,5	973,0	974,5	978,0	955,0	955,0	960,5	957,3	958,5	956,0	954,0	956,0				
SOJA CME s/e 11/2015	952,5	949,5	951,5	953,0	931,5	931,5	935,5	934,5	935,5	936,3	933,5	936,3				
TRIGO CME s/e 07/2015	481,3	478,0	481,3	488,0	481,5	481,5	481,5	475,0	481,5	514,0	498,5	514,0				
TRIGO CME s/e 12/2015	505,5	501,5	505,5	510,5	504,0	504,0	505,5	498,0	505,5	534,0	520,0	533,5				
MAÍZ CME s/e 07/2015	362,0	360,0	360,5	363,0	359,5	362,0	361,0	360,0	361,0	367,0	366,5	367,0				
MAÍZ CME s/e 12/2015	376,5	375,8	375,8	379,0	375,0	376,0	378,0	375,0	377,5	384,5	380,0	383,3				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	228,00	f/i	228,00	
Precio FAS		168,28	168,28	168,28	167,63		168,28	-0,4%
Precio FOB	May'15	v 222,50	v 222,50	v 222,50	220,00		v 222,50	-1,1%
Precio FAS		162,78	162,78	162,78	159,63		162,78	-1,9%
Precio FOB	Jun'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	220,00		v 225,00	-2,2%
Precio FAS		165,28	165,28	165,28	159,63		165,24	-3,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	May'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 226,50	-0,7%
Precio FAS		164,23	164,23	164,21	163,57		165,75	-1,3%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	165,00	165,00	175,00		165,00	6,1%
Precio FAS		123,57	123,51	123,51	130,99		123,48	6,1%
Precio FOB	May'15	171,25	c 171,65				173,42	-100,0%
Precio FAS		129,82	130,16				131,89	-100,0%
Precio FOB	Jun'15	170,76	171,65	173,71	174,01		170,47	2,1%
Precio FAS		129,33	130,16	132,23	129,99		128,94	0,8%
Precio FOB	Jul'15	170,47	170,66	170,96	172,83		169,09	2,2%
Precio FAS		129,04	129,17	129,47	128,81		127,56	1,0%
Precio FOB	Ago'15	164,76	165,15	164,86	167,02		166,63	0,2%
Precio FAS		123,33	123,66	123,37	123,01		125,10	-1,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	May'15	c 171,45	c 171,65				c 172,43	-100,0%
Precio FAS		129,50	129,71				130,43	-100,0%
Precio FOB	Jn/JI'15	175,39	175,58	176,08	178,34		176,37	1,1%
Precio FAS		133,44	133,64	134,16	133,92		134,37	-0,3%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JI'15	169,48	170,66	170,17	172,43		170,47	1,1%
Precio FAS		127,53	128,72	128,25	128,02		128,46	-0,3%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	148,00	148,00	148,00	159,00		148,00	7,4%
Precio FAS		110,15	110,18	110,18	118,39		110,09	7,5%
Precio FOB	Jn/JI'15	161,21	161,41	v 166,23	v 170,47		161,71	5,4%
Precio FAS		123,36	123,59	128,78	129,85		123,79	4,9%
Precio FOB	Ag/St'15	v 169,48	v 169,68	v 170,56	v 173,02		v 168,69	2,6%
Precio FAS		131,63	131,85	133,11	132,41		130,78	1,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	368,00	363,00	363,00	361,00		369,00	-2,2%
Precio FAS		228,11	224,85	224,85	222,48		228,58	-2,7%
Precio FOB	May'15	367,44	360,28	360,55	v 364,50		368,64	-1,1%
Precio FAS		227,56	222,13	222,39	225,99		228,22	-1,0%
Precio FOB	Jun'15	v 370,75	v 363,95	v 364,60	361,75		v 371,58	-2,6%
Precio FAS		230,86	225,80	226,43	223,23		231,16	-3,4%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		236,96	236,97	236,97	235,75		236,94	-0,5%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/05/15	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,8280	8,8330	8,8360	8,8400	8,8440	8,8470	0,22%
	vndr	8,9280	8,9330	8,9360	8,9400	8,9440	8,9470	0,21%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,7976	6,8014	6,8037	6,8068	6,8099	6,8122	0,22%
Maíz	20,0	7,0624	7,0664	7,0688	7,0720	7,0752	7,0776	0,22%
Demás cereales	20,0	7,0624	7,0664	7,0688	7,0720	7,0752	7,0776	0,22%
Habas de soja	35,0	5,7382	5,7415	5,7434	5,7460	5,7486	5,7506	0,22%
Semilla de girasol	32,0	6,0030	6,0064	6,0085	6,0112	6,0139	6,0160	0,22%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,7534	6,7572	6,7595	6,7626	6,7657	6,7680	0,22%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6804	7,6847	7,6873	7,6908	7,6943	7,6969	0,22%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,0030	6,0064	6,0085	6,0112	6,0139	6,0160	0,22%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1796	6,1831	6,1852	6,1880	6,1908	6,1929	0,22%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1796	6,1831	6,1852	6,1880	6,1908	6,1929	0,22%
Aceite de soja	32,0	6,0030	6,0064	6,0085	6,0112	6,0139	6,0160	0,22%
Aceite de girasol	30,0	6,1796	6,1831	6,1852	6,1880	6,1908	6,1929	0,22%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1796	6,1831	6,1852	6,1880	6,1908	6,1929	0,22%

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	jul-15	sep-15	dic-15	jul-15	sep-15
15/05/2014	370,00	380,00	343,00	340,50	339,40	281,30	274,50	249,22	252,43	258,22	286,15	288,08
Semana anterior	228,00	v222,50	231,60	230,90	230,90	200,80	202,60	176,92	179,77	186,02	186,85	190,34
11/05/15	228,00	v222,50	229,40	229,20	229,20	202,50	202,40	176,74	179,31	185,56	186,94	190,61
12/05/15	228,00	v222,50	229,00	228,80	228,80	203,60	202,20	176,56	179,13	185,38	186,57	190,15
13/05/15	228,00	v222,50	227,80	227,60	227,60	206,10	200,80	176,92	179,31	185,38	187,21	190,80
14/05/15	228,00	220,00	237,00	240,00	240,00	213,70	212,80	188,96	191,44	197,04	199,61	203,20
15/05/15	228,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	187,76	190,15	195,48	199,06	202,55
Var. Semanal	-1,1%	2,3%	3,9%	3,9%	3,9%	6,4%	5,0%	6,1%	5,8%	5,1%	6,5%	6,4%
Var. Anual	-38,4%	-42,1%	-30,9%	-29,5%	-29,3%	-24,0%	-22,5%	-24,7%	-24,7%	-24,3%	-30,4%	-29,7%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Qqué	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	ago-15	jn/jl-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	sep-15	dic-15	mar-16
15/05/2014	220,00	222,33	217,81	214,95	226,07	228,10	224,10	224,10	190,64	189,36	189,17	192,32
Semana anterior	165,00	170,47	169,09	166,63	170,47	173,31	173,60	171,30	142,91	145,07	148,91	153,34
11/05/15	165,00	170,76	170,47	164,76	169,48	174,09	174,20	171,50	141,92	143,89	147,83	152,26
12/05/15	165,00	171,65	170,66	165,15	170,66	174,13	174,40	171,70	142,12	144,09	148,03	152,55
13/05/15	165,00	173,71	170,96	164,86	170,17	174,46	174,90	172,10	142,61	144,97	149,01	153,44
14/05/15	175,00	174,01	172,83	167,02	172,43	173,86	174,40	174,40	144,88	147,44	151,47	155,70
15/05/15	175,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,89	146,65	150,68	154,92
Var. Semanal	6,1%	2,1%	2,2%	0,2%	1,1%	0,3%	0,5%	1,8%	0,7%	1,1%	1,2%	1,0%
Var. Anual	-20,5%	-21,7%	-20,7%	-22,3%	-23,7%	-23,8%	-22,2%	-22,2%	-24,5%	-22,6%	-20,3%	-19,4%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jn/jl-15	ag/st-15	may-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
15/05/2014	182,00	183,46	v187,10	218,30	460,00	268,00	c230,00	900,00	900,00	952,50	955,00	960,00
Semana anterior	150,00	161,71	v168,69		390,00	203,00	v200,00	800,00	820,00	900,00	840,00	835,00
11/05/15	150,00	161,21	v169,48	217,52	390,00	203,00	v200,00	805,00	820,00	910,00	840,00	845,00
12/05/15	150,00	161,41	v169,68	217,72	390,00	203,00	v200,00	805,00	820,00	930,00	850,00	850,00
13/05/15	146,00	v166,23	v170,56		390,00	203,00	v200,00	805,00	832,50	915,00	840,00	840,00
14/05/15	159,00	v170,47	v173,02	220,47	390,00	203,00	v200,00	810,00	835,00			
15/05/15	159,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	810,00	f/i	915,00	845,00	842,50
Var. Semanal	6,0%	5,4%	2,6%					1,3%	1,8%	1,7%	0,6%	0,9%
Var. Anual	-12,6%	-7,1%	-7,5%	1,0%	-15,2%	-24,3%	-13,0%	-10,0%	-7,2%	-3,9%	-11,5%	-12,2%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Parng-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	jun-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM jun-15
15/05/2014	523,00	v523,70	v523,70	532,15	575,00	575,00	573,20	540,24	515,07	468,03	447,46	608,66
Semana anterior	369,00	368,64	v371,58	381,68	394,70	391,70	390,20	358,72	356,24	351,64	349,81	485,43
11/05/15	368,00	367,44	v370,75		394,20	392,40	390,90	357,89	355,14	350,63	348,89	484,66
12/05/15	363,00	360,28	v363,95	372,77	388,30	385,60	384,50	351,09	348,34	343,93	342,00	484,66
13/05/15	363,00	360,55	v364,60	373,97	391,30	386,20	385,10	351,74	349,16	344,94	343,38	487,95
14/05/15	361,00	v364,50	361,75	373,87	386,80	386,10	385,00	351,64	349,16	345,49	344,30	489,42
15/05/15	360,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	350,27	347,79	344,30	343,38	488,69
Var. Semanal	-2,4%	-1,1%	-2,6%	-2,0%	-0,02	-0,01	-0,01	-2,4%	-2,4%	-2,1%	-1,8%	0,7%
Var. Anual	-31,2%	-30,4%	-30,9%	-29,7%	-0,33	-0,33	-0,33	-35,2%	-32,5%	-26,4%	-23,3%	-19,7%

(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.	ag/st-15	oc/dc-15	jul-15	ag/st-15	jl/st-15	oc/dc-15	jl/st-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
15/05/2014	535,00	525,68	473,60	513,01	494,82	560,00	514,00	573,00	530,64	501,98	463,40	428,90
Semana anterior	357,00	c357,97	c362,87	343,80	347,50	385,00	389,00	393,00	345,46	342,59	340,28	336,75
11/05/15	353,00	c354,55	360,83	341,38	344,63	383,00	388,00	392,00	341,93	339,29	336,75	333,66
12/05/15	347,00	c347,50	353,50	334,99	338,13	385,00	385,00	388,00	334,44	332,12	329,81	326,06
13/05/15	346,00	c344,80	352,02	333,88	337,63	375,00	379,00	381,00	333,33	331,46	329,48	326,17
14/05/15	346,00	c345,90	353,01	333,11	337,63				333,11	331,46	329,48	326,72
15/05/15	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	373,00	378,00	382,00	334,33	332,01	330,14	327,49
Var. Semanal	-3,4%	-3,4%	-2,7%	-3,1%	-2,8%	-3,1%	-2,8%	-2,8%	-3,2%	-3,1%	-3,0%	-2,7%
Var. Anual	-35,5%	-34,2%	-25,5%	-35,1%	-31,8%	-33,4%	-26,5%	-33,3%	-37,0%	-33,9%	-28,8%	-23,6%

(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	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
15/05/2014	866,00	869,49	866,19	861,56	881,62	874,23	976,68	983,55	904,76	903,66	902,12	897,27
Semana anterior	710,00	716,72	711,20	707,35	726,64	723,33	778,26	792,82	726,63	727,07	727,29	726,85
11/05/15	713,00	718,48	714,07	711,64	728,40	727,30	780,85	792,01	731,70	732,36	732,80	732,36
12/05/15	713,00	721,35	716,94	711,09	725,75	715,83	785,19	796,41	726,85	727,29	727,95	727,29
13/05/15	720,00	735,01	726,20	722,89	731,71	728,40	794,78	806,13	732,80	733,47	734,35	734,57
14/05/15	730,00	735,01	732,81	726,09	737,22	v730,60			735,01	735,67	736,33	736,55
15/05/15	727,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	801,50	812,95	729,06	730,16	731,04	731,26
Var. Semanal	2,4%	2,6%	3,0%	2,6%	1,5%	1,0%	3,0%	2,5%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%
Var. Anual	-16,1%	-15,5%	-15,4%	-15,7%	-16,4%	-16,4%	-17,9%	-17,3%	-19,4%	-19,2%	-19,0%	-18,5%

(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 14/05/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	Desde: 14/05/15						Hasta: 15/06/15						PROD O. ORIGEN	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
SAN LORENZO	102.500	694.349			200.233	17.000	1.329.941	181.508	364.553	14.750		15.500	2.920.335	257.572
Renova							164.450	41.075	44.000			5.500	255.025	
Dreyfus Timbues		80.983			10.333			9.200	19.000				119.517	70.333
Noble Timbues	27.000	44.750					126.250	19.500	97.800				315.300	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	75.325					413.719	36.400					550.444	
Alto Paraná (T6 S.A.)									140.383				140.383	30.917
Quebracho (Cargill SACI)		81.791			48.900	17.000	54.522	29.833					232.046	143.522
Nidiera (Nidiera S.A.)	10.500	168.000			45.000		145.000		15.550	14.750			398.800	6.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000							8.320				53.320	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		20.500					61.500	38.000	10.000				120.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000				96.000							2.500	325.500	6.800
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	75.000					235.000	7.500	29.500				29.500	
Vicentin (Vicentin SANC)		80.500												
Akzo Nobel														
San Benito		22.500					129.500					7.500	159.500	
ROSARIO	69.000	536.870	21.500		165.500		231.475	8.000	33.000		19.500	9.500	1.094.345	71.900
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		121.800	21.500		108.000									
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)														
Punta Alvear (Cargill SACI)		246.670			30.000				33.000				161.075	67.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.000	73.400					103.400	8.000			19.500	2.000	233.300	4.900
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	42.000	95.000			27.500								164.500	
RAMALLO - Bunge Terminal	15.000				88.000	51.000		48.000					202.000	
LIMA					93.000								93.000	
Della Dock					48.000								48.000	
Terminal del Guazú					45.000								45.000	
NECOCHEA														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500			4.000	488.117	6.691	6.691	25.000		25.000			565.999	
Open Beth	10.500			4.000	270.902			25.000		25.000			285.402	
TOSA 4/5					215.890	6.691	6.691						215.890	
TOSA 6					1.325								1.325	
BAHIA BLANCA	45.000	169.500		36.000	686.100	60.000	18.000			6.900			1.021.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.		53.000			210.100								263.100	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		36.500			180.000								216.500	
Galvan Terminal (OMHSA)				36.000		60.000				4.500			100.500	
Dreyfus Terminal	30.000	32.000			173.000								235.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	48.000			123.000					2.400			206.400	
TOTAL	242.000	1.400.719	21.500	40.000	1.720.950	134.691	1.586.107	262.508	397.553	46.650	19.500	25.000	5.897.179	329.472
TOTAL UP-RIVER	171.500	1.231.219	21.500		365.733	17.000	1.561.416	189.508	397.553	14.750	19.500	25.000	4.014.680	329.472
 NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														533.781
Navios Terminal														345.781
Ontur Terminal														33.000
TGU Terminal														155.000
MONTEVIDEO (URUGUAY)											9.000		9.000	205.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz fnti, algodón, arroz, lino, lecitina, glicéima, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 06/05/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	37,0	6.047,4	1.323,8	231,1	2.483,5
(Dic-Nov)			(2.052,2)	(176,6)	(27,0)	(1.012,6)
Maíz	14/15	254,4	9.309,6	3.883,5	559,6	4.309,0
(Mar-Feb)			(7.895,9)	(2.634,5)	(682,9)	(2.500,0)
Sorgo	14/15	9,5	314,5	13,4	0,5	265,0
(Mar-Feb)			(249,4)	(37,2)	(1,0)	(100,0)
Cebada Cerv.	14/15	7,7	437,1	25,1	17,3	448,2
(Dic-Nov) **			(677,1)	(45,5)	(31,1)	(291,5)
Cebada Forr.	14/15	1,7	491,2	33,3	12,7	469,7
(Dic-Nov) **			(1.558,0)	(136,2)	(40,0)	(1.744,1)
Soja	14/15	760,4	9.206,9	4.770,7	925,6	1.614,0
(Abr-Mar)			(5.882,7)	(3.034,6)	(1.147,7)	(1.856,0)
	13/14	38,5	10.900,1	3.449,3	2.908,5	7.216,7
			(9.828,2)	(2.671,1)	(2.671,0)	(7.680,9)
Girasol	14/15	0,4	15,4	1,2	0,3	
(Ene-Dic)			(25,2)	(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 29/04/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.835,2	2.693,4	623,3	321,4
		(2.883,1)	(2.738,9)	(579,4)	(357,9)
Soja	14/15	10.935,6	10.935,6	6.834,0	1.357,3
		(9.017,4)	(9.017,4)	(3.263,9)	(830,9)
	13/14	35.153,8	35.153,8	9.041,0	8.349,6
		(34.700,2)	(34.700,2)	(14.621,8)	(13.229,0)
Girasol	14/15	1.680,3	1.680,3	490,2	208,6
		(1.610,8)	(1.610,8)	(603,1)	(296,7)
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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14 (act)	523,57	2.981,78	3.505,35	505,80	868,42	2.842,12	586,24	20,6%
2014/15 (act)	586,24	3.021,59	3.607,83	507,90	903,88	2.900,41	626,29	21,4%
2015/16 (act)	626,29	3.009,50	3.635,79	498,46	910,99	2.928,93	626,70	21,4%
Var. s/ciclo 14/15	6,8%	-0,4%	0,8%	-1,9%	0,8%	1,0%	0,1%	-0,9%
Var. s/ciclo 13/14	19,6%	0,9%	3,7%	-1,5%	4,9%	3,1%	6,9%	3,7%
Total Cereales								
2013/14 (act)	455,27	2.476,07	2.931,34	372,08	868,42	2.423,27	508,08	21,0%
2014/15 (act)	508,08	2.486,92	2.995,00	370,66	903,88	2.467,81	527,19	21,4%
2015/16 (act)	527,19	2.478,34	3.005,53	357,79	910,99	2.486,28	519,27	20,9%
Var. s/ciclo 14/15	3,8%	-0,3%	0,4%	-3,5%	0,8%	0,7%	-1,5%	-2,2%
Var. s/ciclo 13/14	15,8%	0,1%	2,5%	-3,8%	4,9%	2,6%	2,2%	-0,4%
Todo Trigo								
2013/14 (act)	176,91	716,82	893,73	165,92	132,22	703,76	189,98	27,0%
2014/15 (act)	189,98	726,45	916,43	163,70	141,37	715,46	200,97	28,1%
2015/16 (act)	200,97	718,93	919,90	156,95	136,06	716,59	203,32	28,4%
Var. s/ciclo 14/15	5,78%	-1,04%	0,38%	-4,12%	-3,76%	0,16%	1,17%	1,01%
Var. s/ciclo 13/14	13,60%	0,29%	2,93%	-5,41%	2,90%	1,82%	7,02%	5,11%
Granos Gruesos								
2013/14 (act)	167,72	1.281,36	1.449,08	164,43	736,20	1.238,30	210,78	17,0%
2014/15 (act)	210,78	1.284,78	1.495,56	163,28	762,51	1.267,76	227,81	18,0%
2015/16 (act)	227,81	1.277,31	1.505,12	158,44	774,93	1.280,71	224,41	17,5%
Var. s/ciclo 14/15	8,08%	-0,6%	0,6%	-3,0%	1,6%	1,0%	-1,5%	-2,5%
Var. s/ciclo 13/14	35,8%	-0,3%	3,9%	-3,6%	5,3%	3,4%	6,5%	2,9%
Maíz								
2013/14	136,51	990,64	1.127,15	131,07	573,72	953,35	173,80	18,2%
2014/15 (ant)	173,80	996,12	1.169,92	121,03	597,22	977,42	192,50	19,7%
2014/15 (act)	192,50	989,83	1.182,33	120,90	610,32	990,40	191,94	19,4%
Var. s/ciclo 14/15	10,76%	-0,63%	1,06%	-0,11%	2,19%	1,33%	-0,29%	-1,60%
Var. s/ciclo 13/14	41,02%	-0,08%	4,90%	-7,76%	6,38%	3,89%	10,44%	6,31%
Arroz								
2013/14 (act)	110,64	477,89	588,53	41,73		481,21	107,32	22,3%
2014/15 (act)	107,32	475,69	583,01	43,68		484,59	98,41	20,3%
2015/16 (act)	98,41	482,10	580,51	42,40		488,98	91,54	18,7%
Var. s/ciclo 14/15	-8,30%	1,35%	-0,43%	-2,93%		0,91%	-6,98%	-7,82%
Var. s/ciclo 13/14	-11,05%	0,88%	-1,36%	1,61%		1,61%	-14,70%	-16,06%
Semillas Oleaginosas								
2013/14 (act)	68,30	505,71	574,01	133,72		418,85	78,16	18,7%
2014/15 (act)	78,16	534,67	612,83	137,24		432,60	99,10	22,9%
2015/16 (act)	99,10	531,16	630,26	140,67		442,65	107,43	24,3%
Var. s/ciclo 14/15	26,79%	-0,66%	2,84%	2,50%		2,32%	8,41%	5,94%
Var. s/ciclo 13/14	45,10%	5,03%	9,80%	5,20%		5,68%	37,45%	30,06%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	11,24	282,09	293,33	82,01		276,83	12,88	4,7%
2014/15 (ant)	12,87	294,40	307,27	85,90		288,64	13,50	4,7%
2014/15 (act)	13,51	302,25	315,76	88,91		298,57	12,99	4,4%
Var. s/ciclo 14/15	4,97%	2,67%	2,76%	3,50%		3,44%	-3,78%	-6,98%
Var. s/ciclo 13/14	20,20%	7,15%	7,65%	8,41%		7,85%	0,85%	-6,49%
Aceites vegetales								
2013/14	17,78	171,31	189,09	70,02		166,88	18,69	11,2%
2014/15 (ant)	18,69	175,09	193,78	70,41		173,53	17,14	9,9%
2014/15 (act)	17,14	181,12	198,26	73,22		179,72	15,79	8,8%
Var. s/ciclo 14/15	-8,29%	3,44%	2,31%	3,99%		3,57%	-7,88%	-11,05%
Var. s/ciclo 13/14	-3,60%	5,73%	4,85%	4,57%		7,69%	-15,52%	-21,55%
Soja								
2013/14	56,47	283,25	339,72	112,94	240,61	274,64	63,40	23,1%
2014/15 (ant)	63,40	317,25	380,65	117,50	254,48	291,76	85,54	29,3%
2014/15 (act)	85,54	317,30	402,84	121,98	266,22	304,28	96,22	31,6%
Var. s/ciclo 14/15	34,92%	0,02%	5,83%	3,81%	4,61%	4,29%	12,49%	7,86%
Var. s/ciclo 13/14	51,48%	12,02%	18,58%	8,00%	10,64%	10,79%	51,77%	7,86%
Harina de soja								
2013/14	9,72	189,01	198,73	60,00		185,90	10,77	5,8%
2014/15 (ant)	10,77	200,92	211,69	64,07		196,68	11,44	5,8%
2014/15 (act)	11,44	209,80	221,24	66,81		207,13	11,06	5,3%
Var. s/ciclo 14/15	6,22%	4,42%	4,51%	4,28%		5,31%	-3,32%	-8,20%
Var. s/ciclo 13/14	17,70%	11,00%	11,33%	11,35%		11,42%	2,69%	-7,83%
Aceite de soja								
2013/14	3,75	44,89	48,64	9,37		45,33	3,30	7,3%
2014/15 (ant)	3,30	47,39	50,69	9,77		47,06	3,26	6,9%
2014/15 (act)	3,26	49,64	52,90	10,63		48,94	3,53	7,2%
Var. s/ciclo 14/15	-1,21%	4,75%	4,36%	8,80%		3,99%	8,28%	4,12%
Var. s/ciclo 13/14	-13,07%	10,58%	8,76%	13,45%		7,96%	6,97%	-0,92%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-15**

	Todo Trigo					Soja				
	2015/16	2014/15	2013/14	Variación		2015/16	2014/15	2013/14	Variación	
	may-15	may-15	may-15	14/15	13/14	may-15	may-15	may-15	14/15	13/14
Area Sembrada	22,42	22,99	22,74	-2,5%	-1,4%	34,24	33,87	31,08	1,1%	10,2%
Area Cosechada	19,42	18,78	18,33	3,4%	6,0%	33,87	33,63	30,88	0,7%	9,7%
% Cosechado	87%	82%	81%	6,1%	7,5%	99%	99%	99%	-0,3%	-0,4%
Rinde	29,26	29,39	31,68	-0,5%	-7,6%	30,94	32,15	29,59	-3,8%	4,5%
Stock Inicial	19,30	16,06	19,54	20,2%	-1,3%	9,53	2,50	3,84	280,4%	148,2%
Producción	56,80	55,14	58,11	3,0%	-2,2%	104,78	108,02	91,39	-3,0%	14,7%
Importación	3,81	4,08	4,60	-6,7%	-17,2%	0,82	0,82	1,96		-58,3%
Oferta Total	79,93	75,28	82,22	6,2%	-2,8%	115,12	111,34	97,16	3,4%	18,5%
Industrialización						49,67	49,12	47,19	1,1%	5,2%
Consumo humano	26,32	26,13	25,99	0,7%	1,3%					
Uso semilla	1,96	2,10	2,10	-6,5%	-6,5%	2,50	2,67	2,64	-6,1%	-5,2%
Forraje/Residual	4,90	4,35	6,07	12,5%	-19,3%	1,03	1,03			
Consumo Interno	33,18	32,58	34,16	1,8%	-2,9%					
Exportación	25,17	23,41	32,01	7,6%	-21,3%	48,31	48,99	44,82	-1,4%	7,8%
Empleo Total	58,35	55,98	66,16	4,2%	-11,8%	101,49	101,82	94,66	-0,3%	7,2%
Stock Final	21,58	19,30	16,06	11,8%	34,4%	13,61	9,53	2,50	42,9%	443,5%
Ratio Stocks/Empleo	37,0%	34,5%	24,3%	7,3%	52,4%	13,4%	9,4%	2,6%	43,3%	406,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	184	220	252	-16,7%	-27,2%	331	369	478	-10,4%	-30,8%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2015/16	2014/15	2013/14	Variación		2015/16	2014/15	2013/14	Variación	
	may-15	may-15	may-15	14/15	13/14	may-15	may-15	may-15	14/15	13/14
Stock Inicial	0,56	0,53	0,77	6,4%	-27,3%	0,27	0,23	0,25	20,0%	9,1%
Producción	9,57	9,36	9,13	2,3%	4,8%	39,30	39,37	36,91	-0,2%	6,5%
Importación	0,08	0,09	0,07	-12,5%	6,1%	0,29	0,32	0,30	-7,1%	-3,3%
Oferta Total	10,21	9,97	9,98	2,4%	2,3%	39,87	39,92	37,46	-0,1%	6,4%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,66	8,55	8,60	1,3%	0,7%	28,94	28,03	26,76	3,2%	8,2%
Exportación	0,91	0,86	0,85	5,3%	6,6%	10,66	11,61	10,48	-8,2%	1,7%
Empleo Total	9,57	9,41	9,45	1,7%	1,3%	39,60	39,64	37,24	-0,1%	6,3%
Stock Final	0,64	0,56	0,53	13,7%	21,0%	0,27	0,27	0,23		20,0%
Ratio Stocks / Empleo	6,7%	6,0%	5,6%	11,8%	19,5%	0,7%	0,7%	0,6%	0,1%	12,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	683	705	843	-3,1%	-59,5%	358	402	540	-11,0%	-66,8%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-15**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2015/16 may-15	2014/15 may-15	2013/14 may-15	Variación 14/15 13/14		2015/16 may-15	2014/15 may-15	2013/14 may-15	Variación 14/15 13/14	
Area Sembrada	41,80	41,84	44,47	-0,1%	-6,0%	36,10	36,66	38,61	-1,5%	-6,5%
Area Cosechada	37,35	37,64	39,70	-0,8%	-5,9%	33,06	33,63	35,41	-1,7%	-6,6%
% Cosechado	89%	90%	89%	-0,7%	0,1%	92%	92%	92%	-0,1%	-0,1%
Rinde	39,30	40,50	37,40	-3,0%	5,1%	104,70	107,33	99,24	-2,5%	5,5%
Stock Inicial	49,70	34,30	23,50	44,9%	111,5%	47,02	31,29	20,85	50,2%	125,5%
Producción	362,60	376,90	366,90	-3,8%	-1,2%	346,22	361,10	351,27	-4,1%	-1,4%
Importación	2,90	3,00	3,00	-3,3%	-3,3%	0,64	0,64	0,91		-30,6%
Oferta Total	415,20	414,30	393,40	0,2%	5,5%	393,87	393,00	373,04	0,2%	5,6%
Forraje/Residual	139,70	137,90	133,30	1,3%	4,8%	134,63	133,36	127,87	1,0%	5,3%
Alim./Semilla/Ind.	171,50	171,10	171,40	0,2%	0,1%	166,63	166,30	165,18	0,2%	0,9%
Etanol p/ combust.						132,09	132,09	130,41		1,3%
Consumo Interno	311,20	309,00	304,70	0,7%	2,1%	301,26	299,66	293,05	0,5%	2,8%
Exportación	57,00	55,60	54,40	2,5%	4,8%	48,26	46,36	48,69	4,1%	-0,9%
Empleo Total	368,20	364,60	359,10	1,0%	2,5%	349,52	346,01	341,75	1,0%	2,3%
Stock Final	47,00	49,70	34,30	-5,4%	37,0%	44,35	47,02	31,29	-5,7%	41,7%
Ratio Stocks / Empleo	12,8%	13,6%	9,6%	-6,4%	33,6%	12,7%	13,6%	9,2%	-6,6%	38,6%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						138	144	176	-4,1%	-60,8%
	Sorgo					Cebada				
	2015/16 may-15	2014/15 may-15	2013/14 may-15	Variación 14/15 13/14		2015/16 may-15	2014/15 may-15	2013/14 may-15	Variación 14/15 13/14	
Area Sembrada	3,20	2,87	3,28	11,3%	-2,5%	1,34	1,21	1,42	10,0%	-5,7%
Area Cosechada	2,71	2,59	2,67	4,7%	1,5%	1,13	0,97	1,21	16,7%	-6,7%
% Cosechado	85%	90%	81%	-5,9%	4,1%	85%	80%	86%	6,1%	-1,0%
Rinde	40,74	42,43	37,41	-4,0%	8,9%	38,04	38,95	38,36	-2,3%	-0,8%
Stock Inicial	0,43	0,86	0,38	-50,0%	13,3%	1,70	1,79	1,74	-4,9%	-2,5%
Producción	11,05	11,00	9,96	0,5%	11,0%	4,31	3,85	4,72	11,9%	-8,8%
Importación						0,54	0,52	0,41	4,2%	31,6%
Oferta Total	11,48	11,86	10,36	-3,2%	10,8%	6,55	6,16	6,88	6,4%	-4,7%
Alim./Semilla/Industr.	0,38	0,38	1,78	-78,6%		3,33	3,31	3,37	0,7%	-1,3%
Forraje/Residual	2,16	2,16	2,34	-7,6%		1,31	0,87	1,42	50,0%	-7,7%
Consumo Interno	2,54	2,54	4,11	-38,3%		4,64	4,18	4,77	10,9%	-2,7%
Exportación	8,51	8,89	5,39	-4,3%	58,0%	0,22	0,30	0,30	-28,6%	-28,6%
Empleo Total	11,05	11,43	9,50	-3,3%	16,3%	4,86	4,46	5,09	8,8%	-4,7%
Stock Final	0,43	0,43	0,86		-50,0%	1,70	1,70	1,79		-4,9%
Ratio Stocks/Empleo	3,9%	3,8%	9,1%	3,4%	-57,0%	35,0%	38,0%	35,0%	-8,1%	-0,2%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	150	157	168	-5,0%	-55,6%	207	243	278	-15,1%	-62,9%

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

AJENO A LOS VAIVENES EXTERNOS, EL MERVAL BUSCA MÁXIMOS

Leandro Fisanotti

Promediando el mes de mayo, la semana finaliza con resultados dispares. Los índices de Wall Street lograron una variación semanal positiva mientras que las bolsas europeas marcaron caídas respecto del viernes pasado. La clave: un repunte del euro frente a la moneda norteamericana. Los activos domésticos tuvieron nuevas subas y desafían los máximos históricos con atención a la coyuntura local.

La segunda semana de mayo deja atrás una leve suba en los recintos neoyorquinos. Las cotizaciones de las principales acciones fueron empujadas por un debilitamiento del dólar, que marcó un mínimo de tres meses frente al euro. Este impasse en la tendencia alcista de la moneda norteamericana obedece a un rebrote de expectativas relacionadas a una postergación en la decisión de elevar las tasas de interés de referencia. Este cambio de expectativas se sustenta en datos negativos de la economía estadounidense conocidos en los últimos días y que podrían demorar, al menos hasta septiembre, un ajuste al alza de los tipos de interés.

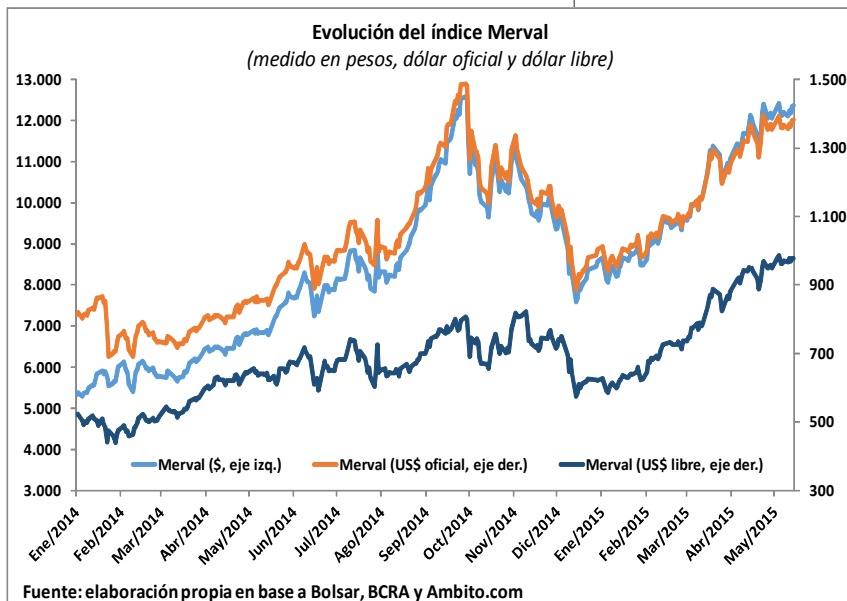
En relación al punto anterior, se hace referen-

cia tanto a las ventas minoristas que se mantuvieron apenas estables respecto del mes anterior, en contraste con una mejora estacional que esperaban las consultoras. De igual modo, la producción industrial cedió un 0,3% en abril mientras que el consenso de los analistas apuntaba a una suba del 0,1%. Este retroceso marcó un quinto mes consecutivo de caídas en el indicador de actividad fabril. Esta ralentización en la evolución de algunas variables de actividad pone en tela de juicio el avance que tuvo el dólar frente a otros signos monetarios y llevó a los operadores a retroceder parcialmente en sus posiciones.

La contracara de la evolución de Wall Street estuvo signada por caídas en las principales plazas europeas. El robustecimiento del euro, que se suma a la caída que experimentan los activos de renta fija y un panorama que no termina de aclararse en relación a la capacidad del gobierno griego de hacer frente a los pagos de deuda, presionaron sobre los precios y los principales mercados ajustaron posiciones. El índice EuroStoxx 50 se retrajo un 2,1% en la semana, en tanto que el DAX cedió un 2,2% y el CAC 40 francés perdió un 1,9%. Con mayor volatilidad, el índice general de la bolsa de Atenas perdió un 3,2%.

Pasando al mercado local, el índice Merval avanza prestando mayor atención a la coyuntura doméstica que a la evolución de los mercados de referencia. Así, la semana termina con una suba del 1,4% y extiende hasta un 44,3% la ganancia acumulada en el año.

Entre las acciones que integran el Panel Líder del Mercado de Valores de Buenos Aires, las mayores alzas se dieron en los papeles de Edenor, que treparon un 4,5%. La mejora en la cotización de la distribuidora eléctrica estuvo de la mano de su balance, que por primera vez en varios ejercicios marcó un resultado positivo. La empresa ganó 366 millones de pesos durante el primer trimestre del año producto de una distribución de fondos realizada por Cammesa, la compañía administradora del mercado eléctrico mayo-



rista que centraliza las operaciones de compra-venta de energía entre generadores, distribuidores y grandes usuarios. La acción acumula una ganancia del 73% en el año y más del 200% desde 2014.

Si bien los papeles de Edenor animaron al Merval en la última semana y gozan de la simpatía de los inversores por las ganancias acumuladas, los operadores no dejan de mostrar signos de preocupación por la deuda en dólares que arrastra la compañía (unos 200 millones de dólares con vencimientos concentrados hacia el 2022). Más allá de esto, las expectativas de los inversores pasan principalmente por un sinceramiento en las tarifas que se daría a partir de 2016 como un freno a la suba en los subsidios económicos que afronta el Estado. En este particular, las cifras que exhibe la compañía sorprenden: de los 2.200.000 clientes que tiene Edenor, unos 500.000 pagan facturas mensuales que rondan los \$ 11.

Las subas entre los papeles más operados se completan con Petrobras Brasil, que extendió su recuperación y termina la semana por sobre los \$ 60 por acción, anotando una suba del 3,7%. También se destacaron las acciones del Grupo Financiero Galicia (+2,5%), Tenaris (+2,2%) y Aluar (+1,9%).

En el caso del Grupo Financiero Galicia, la novedad de la semana pasó por un anuncio de distribución de dividendos que asciende al 7,69% del capital social a diciembre de 2014. Esto representa unos \$ 100 millones, pagaderos a partir del 22

de mayo. Las acciones de Petrobras, por su parte, lideraron los volúmenes de negociación y estuvieron empujadas por las expectativas que generaba la presentación de resultados trimestrales tras el cierre del viernes.

En contraste, las principales bajas se dieron Pampa Energía (-2,6%), Siderar (-1,4%), Sociedad Comercial del Plata (-0,9%), Banco Macro (-0,8%) e YPF (-0,7%).

En este contexto, el índice de referencia para la bolsa porteña se apresta a desafiar sus máximos históricos. El cierre del viernes, en torno a los 12.375 puntos se ubica apenas un 1,7% por debajo del pico registrado en septiembre del año pasado. Si la medición se realiza en dólares, al tipo de cambio oficial, la caída respecto del récord de septiembre es del 8% pero - tomando el tipo de cambio informal - los valores alcanzados en mayo resultan los mayores de la serie.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/05/15	12/05/15	13/05/15	14/05/15	15/05/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	3.010.282,00	766.705,00	2.804.093,00	626.035,00	1.462.040,00	8.669.155,00	-53,61%
Valor Efvo. (\$)	3.339.822,32	1.643.962,91	2.710.334,81	582.007,78	1.642.096,10	9.918.223,92	-35,13%
Valor Efvo. (u\$s)			129.100,56		40.117,84	169.218,40	261,85%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	65.300,00	10.300,00				75.600,00	
Valor Efvo. (\$)	64.647,00	10.197,00				74.844,00	
Cauciones							
Valor Nom.	469,00	275,00	631,00	334,00	180,00	1.889,00	-4,64%
Valor Efvo. (\$)	59.020.350,05	34.211.573,00	108.077.189,60	35.003.393,91	21.043.434,75	257.355.941,31	-1,88%
Totales							
Valor Nominal	3.076.051,00	777.280,00	2.804.724,00	626.369,00	1.462.220,00	8.746.644,00	-53,20%
Valor Efvo. (\$)	62.424.819,37	35.865.732,91	110.787.524,41	35.585.401,69	22.685.530,85	267.349.009,23	-3,68%
Valor Efvo. (u\$s)			129.100,56		40.117,84	169.218,40	261,85%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones		11/05/15		12/05/15		13/05/15		14/05/15		15/05/15		
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Renta Fija												
AA17	72hs	1.159.500	85.400	990.213,00						1.177.000	11.886	139.898,22
AY24	72hs			1.065.000	21.000	223.650,00		968.500	121.734	117.899,38		
CEDI	CI	969.200	10.400	10.079,68				923.500	216.500	199.937,75		
L01L5	CI			977.000	995.054	972.167,76		977.000	393.500	363.397,25		
L02S5	24hs											
L10J5	CI											
L16S5	72hs	918.900	29.835	27.415,38								
L16S5	CI	916.300	1.083.752	993.041,96				917.400	330.363	303.075,02		
L17J5	CI	969.000	1.827.800	1.771.138,20								
L17J5	24hs			969.000	472.200	457.561,80						
L24G5	24hs	969.000	55.000	53.295,00				991.802	29.512	29.270,06		
L26G5	CI	930.700	111.220	103.512,45				909.300	43.789	39.817,34		
L27Y5	CI											
L30S5	CI	907.500	43.930	39.866,48								
RO15	72hs	1.184.000	44.400	525.696,00				930.700	91.752	85.393,59		
TR07B	CI											
YANAPA13A	CI											
Títulos Renta Fija USD												
BODEN USD 2015	CI	99.000	65.300	64.647,00				908.700	1.019.160	926.110,69		
Oblig.Negociables												
O.N.PYME.SINDO6	72hs	99.000	65.300	64.647,00				98.900	130.264	129.100,56		

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

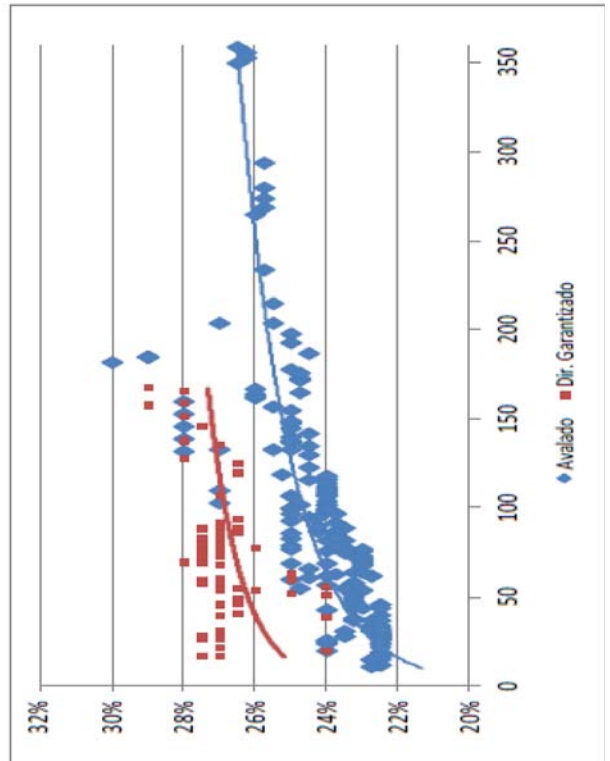
Conceptos	11/05/15							12/05/15							13/05/15							14/05/15							15/05/15										
	Plazo / días	7	8	9	10	11	15	16	21	22	30	31	7	8	10	14	21	21	30	31	7	8	10	14	21	21	30	31	7	8	10	14	21	21	30	31			
Fecha vencimiento	18-may	19-may	20-may	21-may	22-may	22-may	26-may	27-may	01-jun	02-jun	10-jun	11-jun	19-may	20-may	22-may	26-may	02-jun	02-jun	11-jun	11-jun	19-may	20-may	22-may	26-may	02-jun	02-jun	11-jun	11-jun	19-may	20-may	22-may	26-may	02-jun	02-jun	11-jun	11-jun			
Tasa prom. Anual %	22,11	23,81	23,99	23,99	22,91	22,91	22,99	26,78	23,00	23,53	24,62	24,96	22,15	23,54	24,00	25,19	23,50	24,00	24,62	24,96	22,15	23,54	24,00	25,19	23,50	24,00	24,62	24,96	22,15	23,54	24,00	25,19	23,50	24,00	24,62	24,96			
Cantidad Operaciones	383	2	1	2	7	7	18	16	1	2	6	31	241	21	8	2	1	2	1	2	21	8	2	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2			
Monto contado	49.826.696	514.001	5.614	1.316.900	287.156	289.139	1.105.147	735.281	22.772	600.280	520.210	3.743.895	28.628.539	4.144.143	957.790	164.379	12.100	150.545	97.745.417	108.488	4.144.143	957.790	164.379	12.100	150.545	97.745.417	108.488	4.144.143	957.790	164.379	12.100	150.545	97.745.417	108.488	4.144.143	957.790	164.379		
Monto futuro	50.037.964	516.683	5.647	1.325.555	289.139	289.139	1.115.588	743.911	23.074	608.794	530.737	3.823.258	28.750.151	4.165.528	964.087	12.264	153.576	98.205.652	109.067	109.067	4.165.528	964.087	12.264	153.576	98.205.652	109.067	109.067	4.165.528	964.087	12.264	153.576	98.205.652	109.067	109.067	4.165.528	964.087	12.264	153.576	98.205.652
Conceptos																																							
Plazo / días	9	13	14	21	30	30	7	8	12	14	15	21	32	7	11	12	13	14	28	31	7	8	11	12	13	14	28	31	7	8	11	12	13	14	28	31			
Fecha vencimiento	42146	42150	42151	42158	42167	42167	42145	42146	42150	42152	42153	42159	42170	42170	42146	42151	42152	42153	42167	42170	42146	42151	42152	42153	42159	42167	42167	42153	42167	42170	42146	42151	42152	42153	42167	42170			
Tasa prom. Anual %	23,25	25,74	25,06	26,00	26,00	26,00	23,02	24,73	24,84	23,11	23,50	25,11	24,59	19,61	22,83	24,40	24,50	21,86	24,50	23,50	22,83	24,00	24,50	25,11	24,59	19,61	22,83	24,40	24,50	21,86	24,50	21,86	24,50	23,50	22,83	24,00	24,50		
Cantidad Operaciones	6	13	95	2	2	2	248	17	12	25	1	11	20	121	8	3	5	38	2	3	21	8	3	5	38	2	3	2	3	2	3	2	3	2	3	2	3		
Monto contado	326.164	2.543.970	6.653.052	107.327	40.345	40.345	27.545.023	2.477.014	481.300	1.271.055	1.253.381	197.105	1.579.305	18.916.908	534.395	231.177	529.817	657.737	20.224	64.680	18.916.908	534.395	231.177	529.817	657.737	20.224	64.680	18.916.908	534.395	231.177	529.817	657.737	20.224	64.680	18.916.908	534.395	231.177	529.817	
Monto futuro	328.034	2.567.292	6.717.005	108.933	41.207	41.207	27.666.608	2.490.442	485.230	1.282.320	1.265.486	199.953	1.613.357	18.988.063	538.072	233.031	534.440	663.253	20.605	65.971	18.988.063	538.072	233.031	534.440	663.253	20.605	65.971	18.988.063	538.072	233.031	534.440	663.253	20.605	65.971	18.988.063	538.072	233.031	534.440	

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

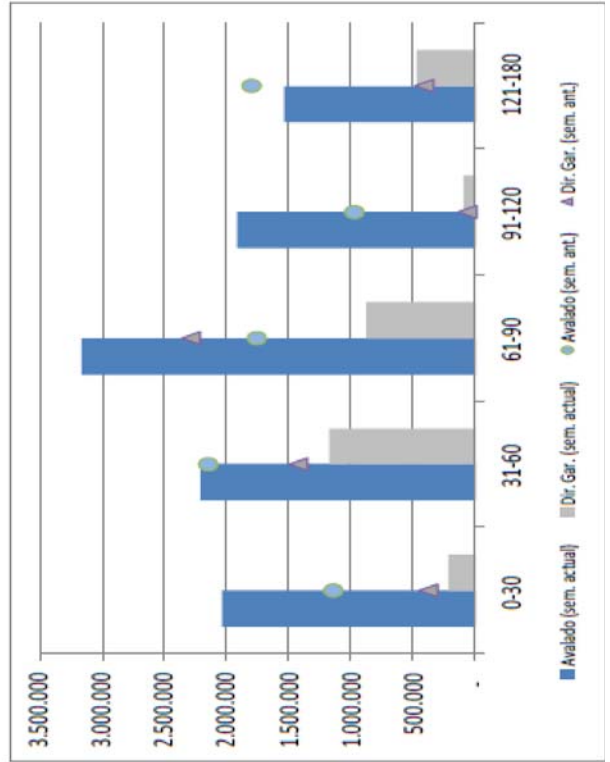
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.974.822	9.415.969	189	245	27,2%	-22,9%	89,4	106,4	63.359	38.433
Directo Garantizado	2.815.943	4.675.475	124	84	-39,8%	47,6%	74,3	68,6	22.709	55.660
Directo No Gar.	204.202.121	527.583	86	18	38605,2%	377,8%	188,6	53,6	2.374.443	29.310
Directo Warrant	900.000	670.000	18	13			154,0		50.000,0	
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	905.181	700.179	16	12	29,3%	33,3%	96,2	93,3	56.574	58.348,3
Total	220.798.067	15.969.206	433	372	1280,9%	16,4%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 04/05/2015 al 08/05/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 27/04/2015 al 01/05/2015

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)		Volatili.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	10,50	15-May-15	102,01	-4,36	698.215.620	2012	57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000
Petrobras Brasil	APBR	59,50	15-May-15	-31,50	-9,82	549.972.000	23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000
Banco Hipotecario	BHIP	5,50	15-May-15	104,97	4,51	3.479.531.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435
Banco Macro	BMA	66,60	15-May-15	98,50	-5,96	779.716.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260
Banco Patagonia	BPAT	24,00	15-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	3,45	15-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	16,40	15-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	9,06	15-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	7,09	15-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, Frances	FRAN	74,40	15-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 Clarin	GCLA	86,00	15-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	26,80	15-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	3,89	15-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	23,00	15-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	8,05	15-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	199,00	15-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	42,04	15-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	7,85	15-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 energia	PESA	8,47	15-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	TECO2	50,00	15-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	TGSU2	11,30	15-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	5,47	15-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	187,60	15-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. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,34	15-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	APSA	90,00	15-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
Aulop. Del Sol	AUSO4	9,25	15-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	30,40	15-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	6,90	15-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	8,95	15-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	11,00	15-may-15	49,00	4,93	-224.966.820		41,67	0,97	0,85	5,56	0,00		3.193,60	1.339.527.001
Carboclor	CARC	1,75	15-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	4,26	15-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	8,40	15-may-15	25,00	-7,77	-157.525.000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84.439,20	575.368.203
Central Puerto	CEPU2	70,00	15-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	4,00	13-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	25,50	15-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	8.100.000
Consultatio	CTIO	23,80	15-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		4.190,40	99.750.000
Dycasa	DYCA	10,40	15-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
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00		0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	26,00	14-may-15	9,71	-9,38	145.700.550		0,00	0,00	0,00	2,69	0,00		365,60	1.709.170.216
Estrada	ESTR	3,23	05-may-15	-12,17	-12,46	13.705.740		24,77	0,40	0,40	0,89	10,92		1.969,60	110.779.432
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040		0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	5,70	15-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	15-may-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	0,94	25,48		8.582,80	100.615.200
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00	3.158.416.000		0,00	0,85	0,88	1,92	9,92		735,60	12.933.512.973
Garovaglio	GARO	4,30	15-may-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41		3.974,60	82.000.000
Gas Natural	GBAN	9,00	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
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01		10.438,857	
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00		1.091.970	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.270.541
Grimoldi	GRIM	12,40	15-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 Minelli	JMIN	9,90	15-may-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7.190,80	1.760.284.495
Longie	LONG	2,92	15-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	METR	4,30	15-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	2,53	15-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	0,85	1,00	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	4,20	14-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	14,75	15-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	22,00	15-may-15	11,54	-13,86	-77.570.000		62,69	1,04	0,89	0,00	1.121,00	372.701.144	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	34,74	16,36	1.800.720		0,00	0,42	0,68	15,00	23.180,60	27.822.356	
YPF	YPFD	364,00	15-may-15	-0,20	-10,48	9.002.000.000		104,56	0,84	0,67	11,41	7,26	174.893,80	109.129.967.460
Polledo	POIL	40,69	15-may-15	7,15	2,54	79.200.000		30,23	1,09	0,67	3,42	6,77	697.209,80	3.336.417.405
Petrol del consumidor	PSUR	1,40	15-may-15	62,20	1,53	-290.306.760		121,23	1,68	0,78	0,00	30,61	39.576,20	133.490.707
Repsol	REP	228,00	15-may-15	19,96	-2,35	1.612.000.000		9,86	0,54	0,67	0,80	1,67	218,80	227.989.097.033
Rigollean	RIG05	2,25	15-may-15	20,00	0,00	82.418.550		0,00	0,54	0,67	4,88	21,29	0,00	1.813.304.025
Rosenbusch	ROSE	3,90	15-may-15	20,00	-11,76	8.346.230		53,81	0,69	0,67	1,62	31,67	6.210,20	88.966.308
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	34,50	15-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	90,00	15-may-15	44,28	-4,83	5.816.000.000		56,91	0,86	0,88	1,26	16,02	815,80	
Telefónica	TEF	178,00	15-may-15	31,80	-4,92	3.001.000.000		23,51	0,79	0,91	2,65	12,61	3.650,00	590.193.372.929

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-jun-15	5,92%	28,30	15-may-15	22,53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-jun-15	88,38%	270,00	15-may-15	270,00					
Bonatar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-15	32,50%	138,00	15-may-15	28,76					
Bocom Prov. 4º	PRE 09	12-jun-12		0,00%		15-may-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	141,65	15-may-15	1,18	24,666	339,52%	0,4172	0,0701	13,848
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	343,00	15-may-15	1,18				0,0782	8,244
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	332,10	15-may-15	4,06				0,0820	8,126
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		15-may-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	15-may-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	15-may-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,70	15-may-15	28,76	5,595	105,60%	0,2055	13,8651	0,019
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	15-may-15	2,00					1,960
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1161,00	15-may-15	7,00	0,642	100,64%	1,2889	-0,0697	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	15-may-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1184,50	15-may-15	0,00	0,914	100,91%	1,3115	-0,5590	0,850
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	668,00	15-may-15	2,50	16,597	116,60%	0,6401		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	665,00	15-may-15	2,50	16,597	116,60%	0,6373	0,0594	12,733
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	343,00	15-may-15	5,83				0,0782	8,244
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1540,00	15-may-15	8,28	4,515	144,72%	1,1890	0,0614	8,202
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1630,00	15-may-15	8,28	4,515	144,72%	1,2585	0,0548	8,416
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1630,00	15-may-15	8,28	4,515	144,72%	1,2585	0,0548	8,416
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1160,00	15-may-15	8,75	4,083	104,08%	1,2452	-0,0328	1,925



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