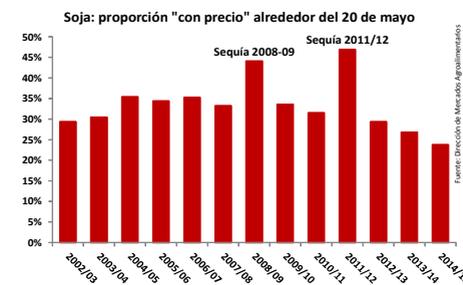




AÑO XXXIII - N° 1709 - 29 DE MAYO DE 2015

## SOJA SIN MERCADO NI PRECIOS

Pocos mercados de commodities de nuestro país funcionan mejor que el de la soja en Rosario. La gran cantidad de compradores y vendedores que participan diariamente de la operatoria, sumada a la amplia disponibilidad de información que circula en la plaza y la relativa ..... Pág.10



## MAÍZ CON POCA ACTIVIDAD Y MIRANDO AL NORTE

El mercado local de maíz se vio en gran parte alcanzado por la persistencia del conflicto en el sector aceitero, ya que muchos de los exportadores tradicionales que cuentan con capacidad de molinera de soja también ..... Pág.8



## TRIGO: TODO LO QUE SUBE TIENE QUE BAJAR

El rally alcista que venía presentando el trigo en el mercado externo a lo largo del mes de mayo sufrió una corrección esta semana, cuando parecía otorgar un aire de esperanza a los que apuestan por la siembra del cereal en el ámbito ..... Pág.12

## ALGUNAS DE LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS POR EL CONFLICTO ACEITERO

actualidad un conflicto que enfrenta a los trabajadores aceiteros con las empresas industriales y exportadoras del sector. Este conflicto está generando pérdidas económicas de diversa índole, que se derivan de los incumplimientos en los compromisos de embarques, la paralización de las exportaciones de granos y sus derivados, la menor entrada de divisas al país, la caída de los ingresos fiscales, los problemas logísticos para el productor con mayores costos asociados, la ruptura de la cadena de pagos, los menores ingresos para el transporte automotor, etc. .... Pág. 2

## EL TRANSPORTE DE LA PRODUCCIÓN DE SOJA EN LOS EE.UU. SUPERA EN EL USO DE BARCAZAS A ARGENTINA Y BRASIL

En presente artículo se resumen algunos de los aspectos principales del informe "Soybean Transportation Profile" publicado a fines del año pasado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), que se refiere al perfil del transporte de soja en ese país.

El transporte es una parte esencial de la comercialización agrícola estadounidense ..... Pág. 7

## CIERRE DE MES CON SALDO NEGATIVO

El cierre de mayo llega a su fin con un saldo negativo para el mercado local donde el índice Merval marcó el primer cierre mensual a la baja desde enero. Las plazas internacionales operaron en forma dispar. Los índices de Wall Street finalizan el período en positivo a pesar de haber tomado ganancias tras los máximos históricos registrados apenas días atrás, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/05/15 ..... Pág. 24

MAGyP: Evolución mensual de la molinera de oleaginosas por provincias (abril 2015) y de trigo pan por provincias (marzo 2015) ..... Pág. 25

## ALGUNAS DE LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS POR EL CONFLICTO ACEITERO

*Patricia Bergero, Julio Calzada, Guillermo Rossi, Alfredo Sesé y Guillermo Wade*

El complejo oleaginoso nacional sufre en la actualidad un conflicto que enfrenta a los trabajadores aceiteros con las empresas industriales y exportadoras del sector. Este conflicto está generando pérdidas económicas de diversa índole, que se derivan de los incumplimientos en los compromisos de embarques, la paralización de las exportaciones de granos y sus derivados, la menor entrada de divisas al país, la caída de los ingresos fiscales, los problemas logísticos para el productor con mayores costos asociados, la ruptura de la cadena de pagos, los menores ingresos para el transporte automotor, etc.

En nuestro anterior informativo semanal habíamos indicado que esta situación se ha registrado en el mes más importante para el complejo oleaginoso argentino, ya que mayo es el mes de mayores ventas externas de harina y aceite de soja de todo el año. En mayo de 2014, Argentina proveyó el 75% del comercio mundial de aceite de soja de ese mes, el 58% del comercio global mensual de pellets

de soja y el 15% del comercio mundial de poroto de soja.

Aparte de la importancia que reviste para el comercio internacional, la importancia del mes de mayo para el sistema comercial de granos y las exportaciones nacionales de productos del complejo oleaginoso resalta la necesidad de encontrar una pronta solución a este conflicto, ya que está generando pérdidas que trascienden lo sectorial y repercuten sobre la economía nacional. Cuando hablamos de la importancia para el sistema comercial es que posterior al despacho y la entrega de la mercadería, sobreviene el pago. No hay entrega, no hay pago. Se ha cortado la cadena de pagos con graves repercusiones a lo largo de todo el sistema.

A continuación vamos a enumerar algunos de los costos económicos que viene generando el conflicto. No están todos. De todos modos, agradeceremos tomar con los debidos recaudos nuestras estimaciones y supuestos, ya que pueden encontrarse diferencias con la realidad. No obstante, creemos que se trata de una estimación útil para dimensionar las pérdidas que se vienen generando y la necesidad de evitar en el futuro situaciones de esta naturaleza.

a) Los costos económicos y financieros estimados derivados de la ruptura de la cadena de pagos

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 28/05 al 28/06/15 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 20/05/15 .....	23

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/05/15 .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincias (abril 2015) .....	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de trigo pan por provincias (marzo 2015) .....	26
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (mayo '15) .....	27

#### MERCADO DE CAPITALLES

Comentario de coyuntura .....	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Argentino de Valores	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados... ..	30
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

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

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

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

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

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

Como consecuencia del paro aceitero se produjo el retiro de los exportadores y de las fábricas del mercado físico de granos. No se registraron compras de consideración a precio hecho desde mediados del mes de mayo.

Por otra parte, los compradores decidieron no dar precio a las operaciones de compraventa de granos a fijar cuya mercadería ya había sido entregada antes del conflicto. Esta medida fue evidente a partir del día 15 de mayo de 2015. Los compradores -conforme notas de medios de comunicación locales- habrían expresado que se vieron obligados a adoptar esta medida ante la fuerte situación de estrés financiero por los costos generados por las plantas paradas y los barcos demorados.

La imposibilidad de fijar precio en las operaciones con mercadería ya entregada y el no poder cerrar ventas con precios en firme fue generando -principalmente en estos últimos 15 días- numerosos problemas en la cadena de pagos, con inconvenientes para cubrir los cheques emitidos con vencimiento en estos días, cancelar préstamos bancarios o derivados de operaciones de canje o pagar a proveedores. Esta situación económica crítica es sufrida por productores, acopiadores, cooperativas y corredores quienes, además, han tenido que afrontar costos financieros adicionales con entidades bancarias y otros prestamistas.

En consecuencia el sistema se resiente por dos fuentes de presión: a) la que surgen por no poder fijar precio en operaciones con mercadería ya entregada, b) la que se deriva por no poder comercializar mercadería con precio en firme en la última quincena de mayo.

Para cuantificar los costos generados por la imposibilidad de ponerle precio a la mercadería evaluaremos el comportamiento de las últimas campañas. Según datos oficiales del MINAGRI, entre el 14 y 28 de mayo de 2014 se le puso precio a 2,5 millones de toneladas de soja y a unas 495.000 toneladas de maíz. En su momento, dichos volúmenes representaban 4,7 y 1,5% de la producción de esa campaña (2013/2014), respectivamente.

Asimismo, entre el 15 y 29 de mayo de 2013 se le puso precio a 3,2 millones de toneladas de soja y 472.300 toneladas de maíz. Dichos volúmenes representaban el 6,5 y 1,5% de la cosecha, respectivamente (ciclo 2012/2013).

Naturalmente, el ritmo con el que se desarrolla la masa de fijaciones en un plazo de pocas semanas depende no sólo de los compromisos económicos y financieros asumidos por los vendedores (ya que al fijar precio se produce el cobro). Depende también del patrón comercial previo, el

comportamiento de los precios en ese período, las oportunidades comerciales que se presenten en estos y otros productos, los movimientos del tipo de cambio, etc.

Teniendo en cuenta los números de producción 2014/15, si se hubiese mantenido este año un patrón similar al observado en campañas previas, en la segunda quincena de mayo el volumen de fijaciones de soja podría haber rondado entre 3 y 3,5 millones de toneladas, más unas 450.000-500.000 toneladas de maíz. Si valorizamos dicha producción a \$ 1.900 la tonelada de soja y \$ 980 la tonelada de maíz (Grado 2), la cifra que habrían dejado de percibir los productores agropecuarios, los acopios, las cooperativas, los corredores y las empresas del sector asciende a \$ 6.100 millones. Llevándolo a moneda dura, serían unos U\$S 679 millones.

Supongamos que estos agentes económicos al no contar con ingresos por la venta de los granos hayan tenido que recurrir en un 40% de ese monto a un adelanto en cuenta corriente, sobregiro o préstamo por otro medio (ejemplo descuento de cheques de pago diferido en mercado de capitales, etc). Con una tasa de interés promedio del 38% (tasa nominal anual vencida) el costo financiero incurrido en estas dos semanas por no poder fijar precio ascendería a \$ 38,1 millones de pesos. A un tipo de cambio de 8,983 \$ por dólar, este costo financiero se convierte en 4,2 millones de dólares estadounidenses. Solamente por 15 días de retraso en los pagos.

Aquí habría que mencionar que en la cifra anterior están incluidos los costos del sector del transporte camionero, que se detallan en el punto c). Como el sector del transporte reviste gran importancia en lo que se refiere a la comercialización decidimos dedicarle un punto aparte.

Volviendo al panorama de la comercialización en general, existe un pero... Por más que el paro se levante de manera inmediata, los inconvenientes en la cadena de pagos podrían subsistir otros 15 días más como mínimo, ya que no será fácil ni sencillo normalizar el sistema de pagos y entregas tanto en las operaciones de compraventa a fijar precio ya entregadas como en las próximas compraventas de granos que se cierren al contado y con entrega inmediata.

De esta manera, los costos financieros estimados derivados de la ruptura de la cadena de pagos durante 30 días ascenderían a 8,4 millones de dólares estadounidenses.

Informantes del sector bancario dan cuenta de que en las últimas dos semanas numerosos corre-

dores, cooperativas y acopios han tenido que solicitar ampliaciones en sus líneas de crédito para poder asistir a sus clientes. No olvidemos que la cadena de pagos del sector granario sufre en su totalidad cuando no se puede vender la soja o el maíz, ya que los productores, al no poder pagar los insumos, semillas, maquinas, equipos y rodados, terminan trasladando el problema financiero a todas estas empresas del sector. La situación se tornará cada vez más difícil en las próximas semanas si no se encuentra una solución al conflicto.

#### **b) Ingresos no percibidos por parte de la intermediación: el corredor y las cooperativas de segundo grado**

Como se mencionó en el punto anterior, son varios los sectores que están en situación crítica con el corte de la cadena de pagos ante la fuerte disminución de entrega de mercadería o falta de fijaciones. Sin embargo, no queremos dejar de mencionar a la intermediación, constituida en buena parte por los corredores. Para el cálculo de lo que este sector habría dejado de percibir tomamos como muestra la participación que corredores y cooperativas han tenido sobre la registración de contratos en nuestra Bolsa.

Si tomamos en cuenta los \$ 6.100 millones de pesos mencionados en el punto a), y le aplicamos el porcentaje que la intermediación entre oferta y demanda aplica sobre el valor del negocio, para el corretaje significaría la no percepción de \$ 48,5 millones, mientras que para las cooperativas significarían \$23,8 millones. En definitiva, se habrían dejado de percibir unos \$ 72,3 millones durante el período analizado. En moneda dura esto equivale a U\$S 8 millones.

#### **c) Pérdidas económicas para el productor por la necesidad de implementar con urgencia estrategias de almacenaje de granos**

Tal vez no sea el más importante, pero sin lugar a dudas, suma presión sobre el sector productor tener que recurrir al costo de almacenar grano. Estimar cuánto de la producción se estaría guardando sólo por esta circunstancia no es tarea fácil. Por lo pronto, en virtud de los patrones de retención, las necesidades financieras para cubrir deudas y la necesidad de embarque para el mes de mayo; calculamos que entre 1 y 1,2 millón de toneladas, adicional a lo que ingresó, podría haberse remitido directamente a las terminales portuarias del Gran Rosario en mayo de no haberse dado este conflicto.

Si los productores hubieran tenido que deci-

dir de urgencia guardar esta mercadería en silos bolsas, la demanda por estos "silos móviles", con el correspondiente embolsado y posterior extracción se habría disparado durante mayo. De acuerdo con la publicación de Márgenes Agropecuarios de abril el costo total del embolsado y la extracción estaba en u\$s 6,44 por tonelada. Las consultas hechas en las últimas semanas, dan valores más altos, de entre 7 y 10 dólares por tonelada. Por lo tanto, si multiplicamos el volumen de granos anterior por un precio de 8 dólares por tonelada, tendríamos una erogación inesperada para el productor agropecuario del orden de U\$S 8,8 millones. A un tipo de cambio de 8,983 \$ por dólar, la erogación total asciende a \$ 79,0 millones aproximadamente. Se trata de un gasto que los productores no tenían pensado afrontar, en un contexto de bajos márgenes brutos tanto en soja como en maíz.

#### **d) Ingresos no percibidos por parte del transporte camionero**

El costo del corte de la cadena de pagos tiene incluido el costo para el sector camionero, ya que la liquidación del negocio de granos implica el pago al transporte. De todas maneras, por su importancia nos pareció valioso estimar las pérdidas que genera el conflicto para los camioneros por la imposibilidad de descargar la mercadería a los puertos del Gran Rosario. La mayor demanda de carga para el sector del transporte camionero se suele dar en época de cosecha, particularmente en mayo, y espera percibir en ese mes ingresos más elevados que en el resto de los meses. Todo ello merced a la mayor necesidad que genera la recolección de soja y maíz de primera y su derivación hacia puntos de entrega terminales, particularmente cuando existe mayor necesidad de embarques.

Para cuantificar estas posibles pérdidas utilizaremos las cifras que releva cotidianamente nuestro especialista de la Comisión de Transporte, Alfredo Sesé. Evaluaremos el ingreso de camiones a las playas de estacionamiento de las terminales portuarias del Gran Rosario con trigo, maíz, sorgo, soja y otros granos hasta las 7 de la mañana. Las fuentes de información que utiliza la Bolsa de Comercio de Rosario para estas estadísticas de ingreso diario de camiones son esencialmente dos: a) de lunes a viernes, se procesa la información publicada por la firma Williams Entregas S.A., la cual opera como entregador de cereales y b) los días sábado, se utiliza la información de Cerealnet ([www.cerealnet.com.ar](http://www.cerealnet.com.ar)). Este último es un sitio en el cual se vuelca y concentra toda la información sobre la entrega de granos, en la mayor parte

de los casos con intervención de un entregador (esto es cuando no son negocios directos), como así también los movimientos de camiones/vagones con mercadería descargada en puertos y fábricas de todo el país. La zona analizada es la comprendida entre Arroyo Seco y Timbúes.

Es importante destacar que estas estadísticas no recogen la totalidad de los movimientos de transporte vial con granos que se registran diariamente en el Gran Rosario, ya que pueden existir -después de las 7 de la mañana- vehículos pesados que ingresen a las fábricas y puertos de la zona.

Según el relevamiento realizado, el año pasado entre el 15 de Mayo de 2014 y el 29 de mayo de 2014 hasta las 7.00 horas de la mañana habrían ingresado al Gran Rosario cerca de 42.507 camiones. Como pueden seguir ingresando camiones durante el día, además de que las observaciones responden a entregas con recibidores, de las observaciones históricas surge que esta cifra se puede duplicar en época de cosecha. En consecuencia, podemos estimar que en 13 días -hace un año atrás- ingresaron aproximadamente 85.000 vehículos pesados. Ha habido años en el que ingreso ha sido superior, como en el 2013 con 88.800 camiones, o 2011 con 98.600, siempre aplicando el criterio comentado.

Los números de este año son los siguientes: desde el 15 al 29 de mayo de 2015 a las 7.00 horas de la mañana, habrían accedido al Gran Rosario cerca de 32.925 camiones. Aplicando el procedimiento de duplicar la cifra, da un total de casi 65.900 camiones en estos 13 días de mayo. En consecuencia, habrían ingresado 19.100 camiones menos este año que en el 2014.

Recordemos, sin embargo, que estamos computando sólo 13 días de esta segunda quincena de mayo. Consideremos, por otra parte, que la producción argentina de soja de este año es record y muy superior a la de la campaña 2013/2014 (60 millones de toneladas contra 53,4 millones de la campaña anterior). Es un 12% más alta que la del año pasado. Si ajustamos por este factor (1,12), lo cual es perfectamente posible podemos afirmar que la cantidad de camiones que no pudieron ingresar a descargar mercadería al Gran Rosario por el conflicto podría ascender a unos 29.000 vehículos para estos últimos 13 días.

La carga que no se descargó ascendería a 812.000 toneladas, que surge de multiplicar los 29.000 camiones por 28 toneladas por vehículo. Si tomáramos como distancia promedio recorrida por cada camión desde chacra o acopio al Gran Rosario unos 200 kilómetros, con un flete camionero

de \$ 259,67 por tonelada (según página WEB de FADEAAC), los ingresos que habrían dejado de percibir los camioneros ascenderían a \$ 210,85 millones. Este valor solamente en estos 13 días de la última quincena de mayo. Llevándolo a dólares estadounidenses de hoy, estaríamos frente a U\$S 23,47 millones.

#### **e) Los problemas que se vienen. La cancelación de los préstamos a pago íntegro a partir del 1 de junio en algunas entidades financieras.**

Algunos bancos privados han expresado que la verdadera magnitud del problema se verá la semana próxima cuando se produzcan los vencimientos de las operaciones de pago íntegro en aquellos préstamos otorgados a productores agropecuarios al inicio de la campaña 2014/2015. También se agolpan a fin de mayo los vencimientos de préstamos prendarios para compra de maquinaria y equipos y los hipotecarios. La situación es complicada. Y al 30 de junio se vienen los vencimientos de las tarjetas de crédito rurales. Los hombres de campo normalmente cancelan estos compromisos con el producto de la venta de granos. Hoy reina una gran incertidumbre en toda la cadena granaria.

Si bien los bancos pueden refinanciar parcialmente estas operaciones a partir de la semana próxima, los productores no se librarán de tener que hacer frente a los intereses de estos nuevos préstamos. Cuando tomaron estos préstamos lo hicieron -aproximadamente- con tasas nominales anuales vencidas (TNAV) del orden del 28% y costos financieros totales cercanos al 33/35% anual. La semana que viene, cuanto tengan que refinanciar, lo harán con tasas más elevadas. Estimamos que esos préstamos podrían ser refinanciados con tasas cercanas al 32% (TNAV) y costo financiero total del 37/39%.

#### **f) Los mayores costos financieros de los exportadores y fábricas**

Según comentarios que provienen de la city bancaria, los exportadores y fábricas habrían tenido que tomar -por el conflicto- mayores adelantos en cuenta corriente para cumplir con sus compromisos. Estas operaciones de préstamos se formalizan habitualmente en pesos (por disposiciones del Banco Central) y están calzadas con las liquidaciones de divisas o préstamos que provienen de entidades financieras del exterior. Los bancos califican a los exportadores y fábricas por segmento de riesgo. Para las empresas de primera línea, los costos financieros totales de estas operaciones oscilan entre el 20 y 22% (TNAV) y estaría atadas a

la tasa de interés del "call" (préstamos entre bancos). Serían operaciones cortas de pocos días. El paro bancario que coincidió con el conflicto aceitero hizo subir fuertemente la tasa de interés del "call", lo cual podría haber afectado a estas operaciones.

Como se trata de comentarios informales y no oficiales, no cuantificaremos estos mayores costos que podrían haber registrado los compradores.

#### **g) Los costos de los buques parados por el conflicto**

La presente estimación ha sido realizada por el Gerente de la Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas, Sr. Guillermo Wade. Otros de los costos económicos es el generado por las demoras en la carga de los buques debido al conflicto.

Se estima que cerca de 41 buques quedaron afectados por el conflicto, algunos de ellos con 24 días de demora y otros con una menor cantidad de días. Estos buques, por lo general, deberían haber cargado en las terminales del sur de Rosario que llevan 24 días de paro. Para no sobrevalorar el cálculo de las pérdidas económicas, consideramos conveniente computar una media de 10 días de demora en los 41 buques con un costo diario de aproximadamente U\$S 15.000.- Esto implica una pérdida económica de U\$S 6.150.000.-

A este valor habría que sumar otros 75 buques que con una demora de 4 días tendrían que haber cargado en las terminales portuarias del norte de Rosario en la última semana de mayo. Se trata de una pérdida adicional de U\$S 4.500.000.-

En consecuencia, con suma prudencia y a fin de no sobrevalorar los costos, las pérdidas acumuladas por la demora de los buques ascenderían a U\$S 10.650.000.

Aunque se encuentre una rápida solución al conflicto, la carga de estos buques llevará algunos días realizar. En consecuencia, las pérdidas serán mayores a las estimadas con multas adicionales por posibles incumplimientos contractuales.

#### **h) El posible efecto futuro sobre los fletes marítimos**

Además de los impactos enumerados anteriormente, no debemos dejar de considerar el efecto que un conflicto de estas características y duración puede tener sobre el sistema portuario argentino en general y de la zona del up river Paraná en particular. Estos acontecimientos (sumados a las varaduras recientes en la zona de San Pedro) seguramente serán tenidos en cuenta en el futu-

ro por los armadores y fletadores al momento de determinar los fletes marítimos desde nuestra región y podría implicar un posible aumento de éstos.

A modo de un simple ejercicio numérico, puede estimarse que si los hechos ocurridos este año provocasen un aumento promedio de U\$S 2 por tonelada en los fletes del año próximo y el total de granos, subproductos y aceites embarcados por Argentina en dicho año fuera 75 millones de toneladas, el sobre costo originado por la afectación de la "reputación del sistema" podría llegar a ascender a U\$S 150 millones anuales.

#### **i) Las pérdidas por la paralización de las plantas aceiteras y sus terminales portuarias**

Fuentes confiables del sector estiman que en la actualidad el costo promedio diario de mantener parada una planta aceitera oscila en los 10 U\$S la tonelada, aproximadamente. No todas las plantas aceiteras del Gran Rosario son similares y tienen este costo diario por tonelada ante una paralización. Las de mayor tamaño operan en condiciones de mayor eficiencia y menor costo unitario respecto de aquellas que tienen menor capacidad de procesamiento. En el Gran Rosario existen plantas con una capacidad de procesamiento de 20.000 toneladas/día (Terminal 6, Renova, etc.) y otras de menor tamaño. A los efectos de nuestro análisis tomaremos un costo promedio diario por planta del orden de los 100.000 U\$S por día ante la necesidad de dejar operar.

Debido al conflicto, hay dos complejos industriales y portuarios del sur del Gran Rosario que no tienen actividad desde hace 24 días. Las pérdidas por la paralización de estas plantas podrían oscilar en los 4.800.000 millones de dólares estadounidenses. Si hacemos lo propio con 7 complejos industriales del norte del Gran Rosario -sin actividad en los últimos cuatro días-, tendremos una pérdida económica adicional de U\$S 2.800.000.-

En consecuencia, las posibles pérdidas totales por la paralización de plantas aceiteras en el Gran Rosario podrían llegar a ser de aproximadamente U\$S 7.600.000.

#### **j) Conclusiones finales**

Hemos procedido en el presente trabajo a enumerar algunas de las pérdidas económicas que viene generando el conflicto aceitero. No son todas. Existen otras erogaciones adicionales que no han sido contempladas. De todos modos, las pérdidas totales computadas en el presente trabajo ascienden a U\$S 185,5 millones, considerando los muy

posibles aumentos en los fletes marítimos que seguramente se generarán en el futuro como resultado del conflicto. Este costo adicional de U\$S 150 millones podría repetirse anualmente en los próximos años.

Reiteramos nuestra solicitud de tomar -con la debida precaución y recaudo- las estimaciones y supuestos consignados en la presente nota, ya que podrían encontrarse algunas diferencias con la realidad. No obstante, creemos que se trata de una cuantificación útil a la hora de dimensionar algunas de las pérdidas económicas que se vienen generando por el conflicto y la necesidad de evitar en el futuro situaciones como las vividas en el mes de mayo en el complejo oleaginoso y granario de nuestro país.

## EL TRANSPORTE DE LA PRODUCCIÓN DE SOJA EN LOS EE.UU. SUPERA EN EL USO DE BARCAZAS A ARGENTINA Y BRASIL

*Julio Calzada y Alfredo Sesé*

La competitividad de la producción agrícola es un tema relevante para la economía de los Estados Unidos de América. Uno de los factores más importantes que hacen a la competitividad de dicha producción es el transporte de los granos, ya que el ingreso neto de los productores agropecuarios

estadounidenses es el que queda después de cubrir, entre otros costos, el de transportar la producción hasta el destino final, sea el mercado doméstico o la exportación.

En presente artículo se resumen algunos de los aspectos principales del informe "Soybean Transportation Profile" publicado a fines del año pasado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés), que se refiere al perfil del transporte de soja en ese país.

El transporte es una parte esencial de la comercialización agrícola estadounidense (en rigor, de cualquier país productor como es también el caso de Brasil y Argentina). Los agricultores dependen de que haya un adecuado y eficiente sistema de transporte para movilizar sus cosechas hacia los mercados y para obtener los insumos necesarios para la producción, como por ejemplo semillas y fertilizantes. Tanto unos como otros deben ser transportados desde grandes distancias para llegar a su destino final.

La demanda de transporte es una demanda derivada, porque la producción y el consumo de los productos agrícolas crean la demanda del servicio de transporte. Por lo tanto, cualquier cambio en la oferta o en la demanda del producto subyacente puede dar lugar a escasez o excesos de capacidad en el sistema de transporte.

La demanda de servicios de transporte en el corto plazo está influenciada por cuestiones climáticas, variación en el tamaño de las cosechas y su localización, el momento de su siembra y cosecha, los patrones del comercio mundial, la calidad de las cosechas, la competencia y producción de otros países y la fluctuación del precio

**Cuadro N°1: Transporte interno de soja en EE.UU. Participación modal (en toneladas y porcentajes)**

Año	Ferrocarril		Barcazas		Camión		Total	
	000 t	%	000 t	%	000 t	%	000 t	%
<b>Total transporte interno de soja (destinada al mercado doméstico y a la exportación)</b>								
Año 2011	19.055	21%	19.962	22%	50.156	56%	89.173	100%
Promedio	19.727	22%	18.883	22%	48.463	56%	87.073	100%
<b>Total transporte interno de soja destinado a la exportación</b>								
Año 2011	12.041	31%	18.793	49%	7.627	20%	38.461	100%
Promedio	13.270	37%	17.558	50%	4.684	13%	35.512	100%
<b>Total transporte interno de soja destinado al mercado interno estadounidense</b>								
Año 2011	7.015	14%	1.169	2%	42.529	84%	50.713	100%
Promedio	6.458	13%	1.325	3%	43.779	85%	51.562	100%

Fuente: "Soybean Transportation Profile". Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Cuadro N°2: Variación intermodal en EE.UU. entre el año 2002 y 2011. Transporte de soja (en porcentajes)

Año	Ferrocarril en %	Barcazas en %	Camión en %
<b>Total transporte interno de soja (destinada al mercado doméstico y a la exportación)</b>			
Año 2002	19,4%	25,1%	55,5%
Año 2011	21,4%	22,4%	56,2%
<b>Total transporte interno de soja destinado a una posterior exportación</b>			
Año 2002	31,1%	64,4%	4,5%
Año 2011	31,3%	48,9%	19,8%

Fuente: "Soybean Transportation Profile". Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

### Cuadro N°3: Participación modal en el transporte interno de soja. Comparación entre Argentina, EE.UU. y Brasil (en porcentajes)

Año	Ferrocarril en %	Barcazas en %	Camión en %
Estados Unidos (Año 2011) (2)	21%	22%	56%
Brasil (1)	33%	7%	60%
Argentina (1)	13%	4%	83%

Fuente: (1) Disertación Sr. Alfonso Romero. Seminario ACSOJA 2014 (2) "Soybean Transportation Profile". Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA)

del producto. Estos factores pueden generar fluctuaciones inesperadas en los patrones de demanda de los servicios de transporte y en sus precios.

De acuerdo con la información del USDA, la soja comprende aproximadamente el 90 por ciento de la producción de semillas oleaginosas de Estados Unidos; el maní, semillas de girasol, canola, lino y otras semillas oleaginosas constituyen el resto de la superficie plantada, sólo detrás de la de maíz. La soja es la principal fuente de alimentación de alto contenido de proteínas en el mundo y también se utiliza para biocombustibles, aceite vegetal y otros productos alimenticios.

La superficie destinada al cultivo de soja en EE.UU. aumentó de forma constante durante la década de 1990, pero el crecimiento se estabilizó durante la década de 2000 con un récord de 77,0 millones de hectáreas sembradas en 2009/10 y 2010/

11. Más del 80 por ciento de la superficie de cultivo de soja se concentra en el Upper Midwest (alto medio oeste), aunque cantidades significativas están siendo plantados en las áreas históricamente importantes del Delta y el sudeste, sobre todo para el uso local de la alimentación.

De acuerdo con las proyecciones a largo plazo del USDA para 2023, se espera que la producción de soja de Estados Unidos siga creciendo gradualmente a lo largo de la próxima década.

La demanda de crushing de soja de alto contenido de proteínas para alimentación del ganado doméstico y las aves de corral y la demanda de aceite de soja, se espera que aumenten ligeramente, compensando la expectativa de un crecimiento casi nulo en las exportaciones. Las proyecciones a largo plazo no tienen en cuenta las fluctuaciones anuales en la oferta y la demanda, pero si estas proyecciones a largo plazo se materializan, entonces la demanda de transporte para el movimiento de la soja tendrían un mayor impacto en el sector de transporte por carretera, ya que los camiones son el principal medio en Estados Unidos para el movimiento de la soja al mercado interno.

La producción de soja de Estados Unidos se concentra en el Medio Oeste. En 2013, los estados con mayor producción de soja eran Illinois, Iowa, Minnesota, Indiana, Nebraska y Ohio. En conjunto, estos seis estados representaron el 57 por ciento de la producción de soja de EE.UU.

Debido a su importancia como fuente de proteínas en la alimentación, la soja se envía desde las regiones de cultivo en el alto medio oeste y el cinturón maicero a las zonas con instalaciones de crushing y áreas de producción de cerdo y de aves de corral, que se encuentran en el sur y el sudeste. Alrededor del 45 por ciento de la producción de soja de Estados Unidos se exporta y es trasladada a los principales puertos de exportación, sobre todo vía barcaza hasta el Golfo de Mississippi y por ferrocarril al Pacífico Noroeste. Una red de transporte eficiente y eficaz es importante para los productores de soja de Estados Unidos para mantener una ventaja competitiva en el mercado mundial.

De acuerdo con el estudio, el último dato disponible corresponde al año 2011, en el que se transportaron un total de 89.174 miles de toneladas de soja, de las cuales 50.713 miles de toneladas (56,9%) fueron con destino final al mercado interno y 38.461 miles de toneladas (43,1%) con destino final a la exportación. Del total de soja transportada, el 21,4% fue por ferrocarril, el 22,4% en barcaza y el 56,2% en camión según consta en el cuadro N°1.

Sin embargo, la participación de cada modo o medio cambia de manera significativa cuando se discrimina entre el transporte con destino a la exportación y al mercado doméstico.

En el primer caso, es decir el transporte interno para su posterior exportación, la participación del ferrocarril en 2011 ascendió al 31,3%, las barcasas al 48,9% y el camión participó sólo con el 19,8%.

En cambio, si se considera el transporte para el mercado doméstico (uso interno), la participación fue del 13,8% para el ferrocarril, 2,3% para las barcasas y 83,9% el camión durante el mismo año.

En el Cuadro N° 2 se muestra la siguiente información:

a) participación porcentual promedio de cada modo/medio en el total transportado de soja (para consumo doméstico más exportación) en 2002 y 2011, respectivamente.

b) participación porcentual promedio de cada modo/medio de la soja transportada para posterior exportación, en los años 2002 y 2011:

Comparemos finalmente la participación modal estimada de los tres principales países productores de soja: Estados Unidos, Brasil y Argentina. Ante la falta de datos estadísticos en Argentina referidos al transporte interno de poroto de soja, para efectuar las comparaciones utilizaremos las estimaciones realizadas por el experto Alfonso Romero en su disertación en el último Seminario de ACSOJA celebrado en octubre del año 2014 en la ciudad de Buenos Aires.

Como puede verse en el cuadro N°3, Estados Unidos de América es el país que mayor porcentaje de su producción transporta por barcasas a través de las hidrovías: el 22%. Luego se ubica Brasil con el 7% y Argentina con el 4%.

En ferrocarril, Brasil es el país que mayor porcentaje de su producción transporta con este medio: 33%. Le sigue Estados Unidos con el 21% y luego Argentina con el 13%. Finalmente, en lo referido al camión - el medio de transporte más costoso- Argentina es el país que más utiliza este modo: el 83% de la producción Argentina de poroto de

soja se transporta con vehículos pesados. Le sigue Brasil con el 60% y finalmente Estados Unidos con el 56%.

No obstante, recordemos que la situación de Brasil es mucho más comprometida que la nuestra ya que tienen mayores distancias desde las zonas productoras a los puertos. En efecto, desde el Estado de Paraná hasta los puertos de Santos y Paranaguá hay distancias promedios de 600 km. Desde la zona de Mato Grosso a las terminales portuarias citadas hay recorridos del orden de los 1.500 km. En cambio, desde la zona núcleo de producción argentina hasta las terminales del Gran Rosario las distancias oscilan entre los 150 y 300 Km. El problema argentino es el Noroeste argentino y el noreste, donde las distancias promedian los 1000 kilómetros y el costo del flete camionero hasta los puertos del Gran Rosario desalientan el cultivo en estas zonas.

Volviendo al tema estadounidense, cabe consignar que el crecimiento de la demanda de soja de Estados Unidos durante los últimos 10 años se produjo sobre todo en Asia, especialmente China. Durante los próximos 10 años, sin embargo, el USDA pronostica que la mayor parte del crecimiento de la demanda de soja de Estados Unidos se producirá en la demanda interna. Los procesadores de soja domésticos continuarán confiando en el transporte de camiones, creando la necesidad de que continúe la inversión en infraestructura carretera y puentes para apoyar el comercio intra e interestatal.

Asimismo, el informe señala que para seguir siendo competitivos con Brasil, que está invirtiendo fuertemente en su infraestructura de transporte, el ferrocarril de Estados Unidos y el transporte por barcasas deben permanecer competitivos para que la soja de Estados Unidos pueda competir con la soja de bajo costo de producción de América del Sur.

## SOJA SIN MERCADO NI PRECIOS

*Guillermo Rossi*

Pocos mercados de commodities de nuestro país funcionan mejor que el de la soja en Rosario. La gran cantidad de compradores y vendedores que participan diariamente de la operatoria, sumada a la amplia disponibilidad de información que circula en la plaza y la relativa homogeneidad del producto negociado, genera un mercado de es-

estructura competitiva y con formación de precios representativos de las fuerzas de oferta y demanda. Esta Bolsa de Comercio, que aloja al mercado de físico con mayor desarrollo institucional de América Latina, es justamente el centro de gravedad de esa comercialización.

Sin embargo, pocas de esas virtudes se pudieron observarse en el recinto de la Bolsa durante los últimos días. El mercado de la oleaginosa sufrió una virtual paralización cuando a partir de esta semana se intensificó el bloqueo en los accesos a las terminales de la zona norte de Rosario, que concentran el grueso de la capacidad de procesamiento y son el destino mayoritario del tráfico de camiones que arriba a la zona. Según los informes diarios que los entregadores relevan hasta las 7am, los camiones estacionados en las playas de los puertos desde Timbúes hasta Arroyo Seco se encontraron por debajo de las 1.500 unidades entre el martes y jueves, cifra que representa aproximadamente un tercio de los ingresos reportados en la primera quincena de mayo.

Las consecuencias del conflicto entre los trabajadores aceiteros, las empresas y el estado escalan más allá de las pérdidas sufridas por las partes involucradas. La salida de acción de la demanda de granos interrumpió buena parte del flujo de mercadería desde los campos y centros de acopio hasta los puertos, incrementando los costos de almacenamiento para los vendedores e implicando pérdidas para los transportistas. Afortunadamente, no se esperan para los próximos días complicaciones climáticas de magnitud que generen costos adicionales, aunque podría haber lluvias dispersas durante el fin de semana.

Más grave aún, fue el quiebre del circuito financiero del negocio. Un volumen significativo de mercadería en depósitos de los compradores que había sido entregada en condiciones "a fijar" no pudo establecer su precio en los últimos días, ya que los compradores no tenían actividad en el mercado ni concedían valores de referencia. Esto causó demoras en el cobro que se trasladaron a la cadena de pagos de las economías del interior.

La inversión en la que se incurrió para sembrar, proteger y cosechar 20 millones de hectáreas, excluyendo gastos de comercialización e impuestos, requiere de la venta de al menos 30 millones de toneladas de soja a los precios actuales. Sin embargo, hasta el 20 de mayo el volumen de soja "con precio" ascendía a sólo 14,5 millones de toneladas según datos oficiales. La proximidad de los vencimientos pone en apuros a muchos de los actores involucrados en el financiamiento de la cam-

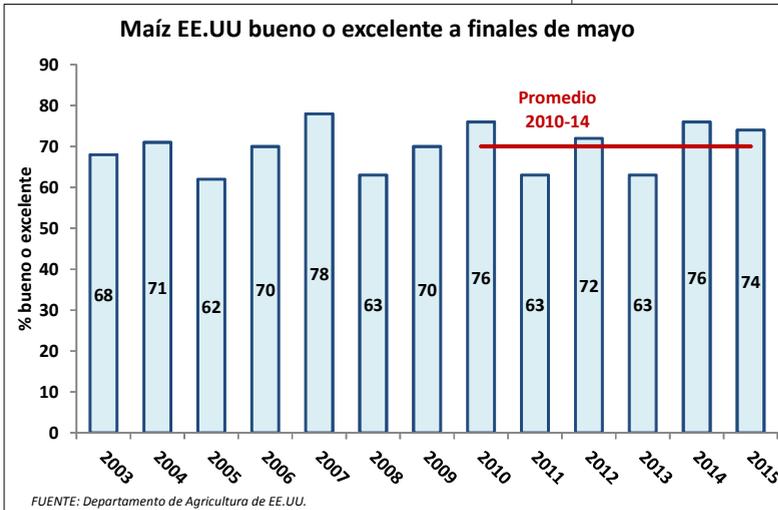
paña. Este factor podría ejercer influencia en la evolución de los precios de los "mercados de comprador" una vez resuelto el conflicto, ya que mucho "pricing" tendrá lugar en muy poco tiempo.

A lo largo de la semana sólo aquellos compradores que exportan el grano sin procesar permanecieron activos en la operatoria, buscando soja en condiciones Cámara en posiciones sin descarga sobre Rosario y Arroyo Seco. Los precios fluctuaron desde \$ 1.830 hasta \$ 1.900 por tonelada, dependiendo de las condiciones de entrega acordadas entre las partes. Para negocios diferidos se concedía en algunos casos el pago anticipado. En situaciones normales, los exportadores tienen menor competitividad que las fábricas para sostener en el tiempo su participación en el mercado, ya que la harina de soja cotiza en los mercados internacionales casi en paridad con el poroto y la carga por derechos de exportación que paga la industria es menor.

El panorama exportador del complejo oleaginoso se vio complicado también por el obstaculizado tránsito de buques cargados saliendo hacia el Atlántico. En la madrugada del martes quedó varado el Dubai Energy en el km 289 del Paraná, a la altura de San Pedro, obstruyendo el canal principal y dejando habilitada la navegación sólo a través del canal secundario para buques de menor tamaño. Se trata de la cuarta embarcación que queda varada en el mismo lugar en menos de un mes. Afortunadamente, el buque logró zafar en el mediodía del miércoles y por la tarde se reabrió la navegación.

La situación descrita llega en un momento poco favorable desde el punto de vista de los mercados externos. Los futuros de soja en Chicago finalizaron el mes con una caída cercana al 4,5% respecto de los valores de cierre de abril, en un marco de rápido avance de las siembras en Estados Unidos y demanda externa relativamente floja. Sin embargo, un rebalaceo de carteras de los fondos estabilizó la tendencia bajista a lo largo de esta semana y coberturas de posiciones vendidas permitieron una leve recuperación de los precios. A esto se sumó el buen desempeño de los futuros de aceite de soja, favorecidos por la recuperación del petróleo y los nuevos mandatos de utilización en Estados Unidos patrocinados por la Agencia de Protección Ambiental.

Los inventarios globales son abundantes en términos históricos y las perspectivas de crecimiento de la oferta se extienden hasta la próxima campaña, dejando pocas posibilidades para una escalada fuerte de los valores. Las primeras evidencias en



Argentina y Brasil para 2015/16 plantean una probable suba de la superficie destinada al cultivo, pese a la caída de los precios y las dificultades financieras. Dicho incremento del área, por cierto limitado, estaría motorizado principalmente por la baja rentabilidad de producciones alternativas. Solo la llegada del mercado climático norteamericano en las próximas semanas podría generar nuevas oportunidades para el deprimido mercado local.

## MAÍZ CON POCA ACTIVIDAD Y MIRANDO AL NORTE

*Guillermo Rossi*

El mercado local de maíz se vio en gran parte alcanzado por la persistencia del conflicto en el sector aceitero, ya que muchos de los exportadores tradicionales que cuentan con capacidad de molienda de soja también abandonaron la búsqueda del cereal en el recinto de la Bolsa. Sin embargo, el mayor nivel de avance en la comercialización maicera y su menor preponderancia en los planteos de venta de los productos en esta época del año atenuaron el impacto sobre el circuito comercial.

A lo largo de la semana muy pocos participantes de la demanda operaron en la plaza. La disposición a pagar de los compradores que permanecieron activos comenzaba en \$ 950/ton para lotes en condiciones Cámara, mejorando hasta \$ 980/ton bajo la condición grado 2 sobre Rosario. El

ánimo para cerrar negocios era muy bajo y la diversidad de ofrecimientos estuvo lejos de los niveles que mostraba durante los primeros días del mes. El ritmo de operaciones, que venía promediando alrededor de 300.000 toneladas semanales, cayó con fuerza.

El avance en el flujo de negocios es probable que se recupere recién comenzada la colecta de los maíces tardíos, a la que le falta varias semanas en distintas zonas del país. En estos días están comenzando los trabajos de cosecha en los departamentos del norte de la provincia de Santa Fe, obser-

vándose cultivos en condiciones muy buenas pero con altos porcentajes de humedad. En zona núcleo los primeros lotes llegarían en junio, requiriéndose también una caída de la humedad para evitar sobrecostos por la secada durante la comercialización. A nivel nacional la superficie cosechada llega al 48% del total proyectado para el ciclo 2013/14, según estimaciones del Ministerio de Agricultura hasta el día 28 de mayo.

Asimismo, el tramo fuerte de las exportaciones argentinas del cereal todavía está por llegar, a pesar de que las ventas externas de abril superaron las 2,5 millones de toneladas, ubicándose un 60% por encima del mismo período del año pasado. En marzo la suba interanual fue más importante aún. Este rápido comienzo de campaña en materia de embarques podría estabilizarse en los meses venideros, haciendo del período comprendido entre marzo de 2015 y febrero del próximo año una campaña de exportaciones por alrededor de 17 millones de toneladas, aproximadamente el mismo volumen que durante 2013/14.

Las posibilidades exportadoras de Argentina en los próximos meses están asociadas a la evolución del mercado externo, en el cual la competencia está en ascenso tras varios años de producción superior a las necesidades regionales de consumo. Los stocks mundiales sobrantes este año se estiman por encima de 200 millones de toneladas, lo que implica un importante remanente para comercializar durante la próxima campaña. Esta situación podría motivar cierta corrección bajista de la oferta de cara a la nueva cosecha, aunque todavía hay pocas evidencias de lo que puede llegar a ocurrir en Sudamérica, región que ha gana-

do una notable importancia en los últimos cinco años.

Por lo pronto, en Estados Unidos la siembra está prácticamente finalizada en los distritos más influyentes y la condición de los cultivos es mayormente favorable. En su primer relevamiento a nivel nacional, el Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS ubicó en 74% la proporción de maíces en condiciones buenas o excelentes. En Iowa e Illinois, los dos estados más importantes, el ratio en dicha situación llega a 79 y 80%, respectivamente. Estas evidencias generan muy buenas perspectivas de rinde, aunque el panorama trazado a finales de mayo es muy preliminar para justificar pronósticos a cosecha. Mayores certezas se tendrán durante el mes de julio, mes en el cual se concentra el período crítico del cereal.

El comercio global no se muestra tan dinámico como hace años atrás, en parte por la retracción de China y su mayor inclinación a importaciones de cereales alternativos como sorgo y cebada. Por el lado del consumo interno de Estados Unidos, las expectativas tampoco son demasiado alentadoras. La industria norteamericana del etanol, que utiliza poco más de un tercio de la producción de ese país, se enfrenta ahora a una reducción de los mandatos de producción propuesta por la Agencia de Protección Ambiental, aunque el recorte no es tan drástico como el presentado en iniciativas anteriores. Igualmente, el ritmo de producción de este año viene acelerado en relación a las proyecciones del USDA, en gran parte debido a una demanda superior a la esperada. De hecho, en el último reporte semanal de la Administración de Información Energética - EIA, se informó un incremento de la producción y caída de los stocks, señales que en ambos casos confirman la fortaleza del consumo del biocombustible.

Durante las próximas semanas será crucial monitorear el desarrollo de la campaña norteamericana para evaluar el potencial de recuperación de los precios. El gran nivel de abastecimiento global limita la posibilidad de observar una tendencia sostenida a la suba, pero queda margen para recuperaciones puntuales que puedan beneficiar a los productores en el plano local. Esto es importante ya que lo que resta cosechar en nuestro país tiene comprometida su rentabilidad de persistir las cotizaciones en los niveles actuales.

## TRIGO: TODO LO QUE SUBE TIENE QUE BAJAR

*Nicolás Ferrer*

El rally alcista que venía presentando el trigo en el mercado externo a lo largo del mes de mayo sufrió una corrección esta semana, cuando parecía otorgar un aire de esperanza a los que apuestan por la siembra del cereal en el ámbito local. El balance para mayo en Chicago resulta poco optimista considerando que el cereal perdió en el transcurso de esta semana prácticamente la totalidad de las ganancias que había acumulado en el mes, cerrando apenas cuatro dólares por encima del mes pasado.

En el plano local, a una altura del año en la cual en condiciones normales nos tendríamos que encontrar en plena actividad de implantación de trigo, aún resta por comercializar buena parte de la soja y el maíz, con los efectos que ello tiene sobre la cadena de pagos. Sumando a la ecuación un panorama internacional donde difícilmente se recuperen los precios e incertidumbre acerca de la evolución de las políticas a nivel nacional llegada la cosecha fina, no es sorpresa que muchos se retraigan de incursionar en la producción del cereal, con una reducción del área sembrada que podría alcanzar el 25% interanual en la zona núcleo de acuerdo a la Guía Estratégica para el Agro de la BCR. Ni siquiera las buenas condiciones climáticas dan certeza alguna de que los rindes obtenidos serán suficientes para cubrir los costos.

La retirada de los operadores de soja merced al conflicto gremial que afecta al sector aceitero se contagió al mercado de trigo, con una sensible caída del volumen negociado. En la plaza local la operatoria se encontró muy deprimida, con ofertas de compra de entre \$980 y \$1100 por tonelada por el trigo grado 2 con entrega en diversas terminales tanto al sur como al norte de Rosario, mientras que a principios de semana los precios se podía llegar a pagar hasta \$1250 por tonelada por el cereal con proteína %10,5 y PH 78. Los contratos a plazo con entrega a partir de mediados de noviembre se negociaron alrededor de los u\$s130/tn según SIO-GRANOS, donde también se puede evidenciar la escasez de transacciones propia del contexto y una semana corta. Durante de la misma se habilitaron ROEs por poco más de 35 mil toneladas, acercándonos un poco más a completar el cupo habilitado de 3,5 millones.

## El paro aceitero también se siente en trigo

TRIGO PAN		Compraventa		Canje	
Fecha inicio semana	Tn concertadas	Precio Hecho	Sub-total A Fijar	Precio Hecho	Sub-total A Fijar
06/04/2015	232.574	206.367	19.427	5.589	1.190
13/04/2015	186.370	174.863	7.584	3.923	0
20/04/2015	176.802	163.590	4.342	2.849	6.021
27/04/2015	196.282	189.910	3.715	2.651	6
04/05/2015	155.261	147.806	3.698	3.633	124
11/05/2015	274.187	265.733	2.699	5.710	44
18/05/2015	186.191	179.152	2.172	4.867	0
25/05/2015	77.779	72.777	1.014	3.647	340

El fuerte ajuste en los valores en Chicago tuvo lugar a partir del esclarecimiento de la situación de los cultivos en las diferentes regiones que llevarán a cabo la cosecha en los próximos meses la cual se prevé resulte en una amplia oferta a mediados de año. El Consejo Internacional de Cereales elevó sus proyecciones de producción para la temporada entrante en 10 millones de toneladas, con lo que se alcanzaría un volumen total de 715 millones para la campaña 2015/16.

En Europa, mayor región productora de trigo de invierno, las perspectivas climáticas han mejorado a través de todo el continente. En la Unión Europea una combinación de climas más cálidos y abundantes precipitaciones prevén una coyuntura inmejorable, con rindes en Francia que alcanzarían un promedio de 75,4 quintales por hectárea de acuerdo a la Unidad de Monitoreo de Recursos Agrícolas (MARS) de la Comisión Europea.

Hacia el este la situación es menos que óptima pero no por ello desalentadora. Si bien en Rusia al igual que en nuestro país las restricciones al comercio exterior han desalentado a los productores a sembrar el cereal, se espera que la caída en el área implantada se compense parcialmente por los niveles de productividad, los cuales dependen de la llegada de lluvias en los próximos días, al encontrarse en pleno período de llenado de los granos. La eliminación temporal de las retenciones para la exportación hasta principios de julio había surgido como un alivio, generando expectativas de un sistema más laxo. Sin embargo, el día de hoy se aprobó un nuevo mecanismo que incorpora un elemento de incertidumbre para quienes acordaron la venta de antemano, ya que el pago del impuesto se hace efectivo si el precio de exportación supera los 11 mil rublos por tonelada (unos u\$s 210), haciendo depender el desembolso no sólo del precio internacional, sino del tipo de cambio.

El principal fundamento tras la suba del cereal en las últimas semanas se había encontrado en la posibilidad de que los caprichos del clima a lo largo de la región de las grandes planicies que atraviesa los Estados Unidos dañasen los cultivos. Las condiciones secas hacia fin de la semana pasada en el norte fueron paliadas por la llegada de una corriente húmeda, la cual se extendió por todo el centro del país y golpeó con fuerza a los estados del Sur, en especial en Texas, donde inundaciones retrasan el inicio de la cosecha y habrían generado pérdidas a algunos productores. A pesar de ello los mercados descontaron las ganancias generadas por dicha circunstancia una vez que el informe semanal de progreso de cultivos del USDA no mostrara cambios en las condiciones del trigo invernal. El fortalecimiento del dólar durante la segunda mitad del mes tanto frente al euro pero especialmente con respecto al yen fue otro determinante para la acción vendedora. Dicha alza en la divisa hace el trigo norteamericano menos competitivo frente al europeo y directamente más oneroso para uno de los principales importadores como lo es Japón, y de seguir adelante podría hundir aún más los precios.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	22/05/15	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro							1.370,00	
Soja							2.620,00	
Sorgo							1.072,00	
<b>Bahía Blanca</b>								
Maíz duro			1.030,00	1.030,00	1.025,00	1.028,33	1.447,50	-29,0%
Girasol							2.186,00	
Soja	1.920,00		1.900,00	1.897,00	1.890,00	1.901,75	2.620,20	-27,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	957,00			976,00	983,00	972,00	2.099,50	-53,7%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja			1.849,00		1.850,00	1.849,50	2.570,25	-28,0%

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	22/05/15	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	980,00	feriado	980,00	980,00	980,00	980,00	2.050,00	-52,2%
Maíz duro	970,00		970,00	970,00	970,00	970,00	1.420,00	-31,7%
Girasol	1.890,00		1.890,00	1.890,00	1.890,00	1.890,00	2.560,00	-26,2%
Soja	1.890,00		1.860,00	1.870,00	1.865,00	1.871,25	2.575,00	-27,3%
Sorgo	1.000,00		1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00		

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	22/05/15	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		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	
Soja refinado		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	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	

(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	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	Var.%	22/05/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	feriado						1200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76							1050,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76							950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76							1000,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76							1050,00
Exp/PA	Jun '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5				1.240,00			1200,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							980,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							960,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							980,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E							950,00
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Grado 2	u\$s						113,00
Exp/SM	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s						110,00
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62							1150,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,00	115,00	115,00	105,00	-8,7%	115,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1000,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							1000,00
Exp/SM-AS	Jul '15	Cdo.	Grado 2	u\$s						118,00
<b>Soja</b>										
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.870,00	1.850,00			
Exp/AS	Desde 08/06	Cdo.	M/E					1.830,00		
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							1890,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E							1890,00
Fca/Junin	Jun '15	Cdo.	M/E	u\$s						200,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	216	put	50	50		4,60			
ISR112015	224	put	33	49			7,40		
SOY062015	353	put	300	700		15,50			
SOY102015	309	put	100	512				6,30	
<b>CALL</b>									
ISR072015	222	call	13	33			2,70		
ISR112015	244	call	20	20				3,60	
ISR112015	260	call	20	87				1,20	
CRN082015	146	call	2.000	2.000			5,90		
CRN082015	154	call	200	200		5,00			

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052015	398.184	496.482	feriado	8,995	8,993	8,992	8,989	-0,06%
DLR062015	464.552	504.171		9,121	9,119	9,121	9,122	0,04%
DLR072015	132.170	254.461		9,243	9,240	9,246	9,245	
DLR082015	130.166	179.407		9,363	9,359	9,366	9,368	0,03%
DLR092015	67.090	195.796		9,480	9,475	9,481	9,481	-0,04%
DLR102015	116.063	258.506		9,603	9,585	9,595	9,596	-0,08%
DLR112015	83.442	143.459		9,810	9,765	9,756	9,750	-0,62%
DLR122015	142.543	194.347		10,135	10,065	10,050	10,050	-0,97%
DLR012016	67.914	229.870		10,455	10,390	10,380	10,375	-0,89%
DLR022016	19.940	180.290		10,795	10,720	10,710	10,705	-0,97%
DLR032016	80.570	647.176		11,138	11,060	11,050	11,030	-1,08%
DLR042016	40.670	123.420		11,431	11,380	11,380	11,360	-0,67%
DLR052016	1.201	15.851		11,728	11,680	11,700	11,640	-0,80%
ORO092015				1190,000	1189,500	1190,000	1192,000	-1,24%
ORO112015	578	358		1191,800	1191,100	1191,400	1193,600	-1,23%
WTI112015	272	1.948		61,270	60,250	60,230	62,260	-0,72%
TVPP052015		215		7,525	7,600	7,580	7,300	-5,93%
RO15052015	25	50		1171,000	1170,750	1166,691	1169,500	-1,26%
RO15062015	25	1.298		1196,000	1196,218	1192,159	1193,000	-1,40%
RO15082015		135		1236,000	1243,303	1239,244	1240,085	-0,79%
AA17062015		1.374		1183,888	1182,167	1175,544	1173,185	-1,54%
AA17082015	125	1.665		1228,217	1226,496	1225,481	1223,122	-0,96%
AY24062015	2	207		1186,221	1186,820	1187,535	1180,738	-1,79%
AY24082015		225		1225,211	1225,810	1226,525	1219,728	-1,74%
AY24102015		25		1270,211	1270,810	1271,525	1264,728	-1,68%
AO16082015				986,284	980,410	980,990	987,974	0,01%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR072015	132	159	feriado	215,50	217,80	216,50	218,00	1,58%
ISR112015	116	661		225,40	228,00	225,50	226,90	0,98%
TRIO00000		33		120,00	117,00	114,00	113,00	-7,00%
MAIO00000		80		108,50	106,00	107,00	107,50	-1,38%
MAIO62015		27		108,50	106,00	107,00	107,50	-1,38%
MAIO72015		85		108,50	106,00	107,00	107,50	-1,38%
MAIO92015		20		110,80	109,00	110,00	111,00	-1,77%
SOF000000		1.663		211,00	213,00	212,00	215,50	2,62%
SOF007D		5		207,00	209,00	208,00	209,00	1,46%
SOF072015	978	1.711		215,50	217,60	216,50	218,00	1,63%
SOF092015	28	66		220,50	222,60	220,50	222,10	0,54%
SOF112015	444	792		225,10	227,50	225,50	227,00	1,16%
SOF052016		30		216,50	216,00	213,50	214,50	-1,15%
SOJ000000		18		213,50	215,50	214,50	216,50	1,88%
SOJ072015				215,50	218,00	216,50	218,00	1,63%
SOY062015	261	5.033		338,80	340,60	340,30	343,20	0,79%
SOY072015		84		335,60	336,70	335,90	337,80	0,33%
SOY102015	30	3.480		332,50	333,10	331,50	332,90	-0,21%
CRN062015		5.800		139,80	137,60	139,20	138,40	-2,33%
CRN082015	277	965		142,60	140,90	141,80	141,40	-2,21%
<b>TOTAL</b>	<b>1.747.798</b>	<b>3.451.448</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/05/15			26/05/15			27/05/15			28/05/15			29/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052015	feriado			8,995	8,989	8,995	8,994	8,992	8,993	8,994	8,991	8,991	8,990	8,990	8,990	-0,06%
DLR062015				9,121	9,105	9,121	9,120	9,117	9,119	9,121	9,120	9,121	9,123	9,121	9,122	0,04%
DLR072015				9,243	9,240	9,242	9,240	9,235	9,240	9,246	9,240	9,246	9,250	9,245	9,245	
DLR082015				9,364	9,360	9,361	9,363	9,355	9,359	9,366	9,360	9,366	9,368	9,366	9,368	0,03%
DLR092015				9,480	9,470	9,480	9,475	9,470	9,475	9,481	9,475	9,481	9,485	9,480	9,481	-0,04%
DLR102015				9,603	9,585	9,603	9,596	9,580	9,585	9,595	9,590	9,595	9,600	9,595	9,595	-0,05%
DLR112015				9,810	9,790	9,810	9,810	9,765	9,765	9,757	9,740	9,756	9,755	9,750	9,750	-0,63%
DLR122015				10,143	10,115	10,138	10,139	10,060	10,060	10,070	10,030	10,055	10,050	10,045	10,050	-0,97%
DLR012016				10,455	10,421	10,455	10,430	10,380	10,390	10,400	10,350	10,380	10,380	10,375	10,375	-0,89%
DLR022016				10,765	10,765	10,765	10,765	10,720	10,720	10,715	10,710	10,710				
DLR032016				11,138	11,135	11,135	11,110	11,060	11,060	11,060	11,020	11,050	11,060	11,030	11,030	-1,08%
DLR042016							11,420	11,380	11,380	11,385	11,340	11,380				
DLR052016							11,740	11,680	11,680	11,700	11,700	11,700	11,700	11,630	11,630	
ORO112015				1192,0	1188,4	1191,8	1191,1	1188,5	1191,1	1192,1	1189,6	1191,4	1197,0	1194,1	1197,0	-0,95%
WT112015				61,660	61,270	61,270	60,40	60,25	60,25	59,95	59,95	59,95				
RO15052015													1171,6	1171,6	1171,6	
RO15062015													1193,0	1193,0	1193,0	-1,40%
AA17082015				1229,8	1229,8	1229,8	1228,3	1226,5	1226,5							
AY24062015							1186,8	1186,8	1186,8							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072015	feriado			215,7	215,5	215,5	217,80	217,10	217,80				218,00	217,50	218,00	1,58%
ISR112015				225,5	225,5	225,5	228,00	227,60	228,00	227,20	225,50	225,50	226,90	225,40	226,90	0,93%
SOF072015				215,5	214,7	215,5	217,70	216,80	217,70	218,20	216,30	216,50	218,00	217,00	218,00	1,54%
SOF092015				221,5	220,5	220,5	222,00	222,00	222,00	223,10	221,00	221,00				
SOF112015				225,1	224,5	225,1	227,40	226,50	227,40	227,00	225,50	225,50	227,00	226,00	226,70	0,98%
SOY062015				340,5	338,3	338,3	340,40	339,70	339,70				342,50	342,50	342,50	0,59%
SOY102015				332,8	332,8	332,8										
CRN082015							143,30	142,90	143,30				142,00	142,00	142,00	-2,41%
1.696.942 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.476.937			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	
TRIGO B.A. 07/2015	12.300	1.064	feriado	120,00	116,80	114,00	113,00	-7,00%
TRIGO B.A. 09/2015	200	14		127,50	124,30	123,50	122,50	-5,04%
TRIGO B.A. 01/2016	5.600	376		138,00	135,00	136,50	136,50	-1,80%
TRIGO B.A. 03/2016	1.400	15		149,00	145,00	145,50	145,50	-3,00%
TRIGO B.A. 07/2016		2		161,00	157,00	157,50	157,50	-2,78%
MAÍZ ROS 07/2015	20.200	2.389		108,50	106,00	107,00	107,50	-1,38%
MAÍZ ROS 09/2015	3.800	592		110,80	109,00	110,00	111,00	-1,77%
MAÍZ ROS 12/2015	3.600	567		112,00	112,50	114,00	114,30	-0,61%
MAÍZ ROS 04/2016	600	80		125,50	122,50	122,50	122,00	-2,40%
SOJA ROS 07/2015	160.000	5.711		215,70	217,50	216,80	218,00	1,63%
SOJA ROS 09/2015		72		220,50	222,00	220,00	222,00	1,37%
SOJA ROS 11/2015	105.100	4.228		225,50	227,50	226,00	227,00	1,02%
SOJA ROS 01/2016	1.000	12		228,50	230,50	230,00	231,00	1,49%
SOJA ROS 05/2016	9.000	1.030		216,50	216,00	214,00	214,60	-1,11%
<b>TOTALES</b>	<b>331.300</b>	<b>16.152</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	var.sem.
TRIGO ROS 07/2015		1	feriado	99,00	99,00	99,00	99,00	
SOJA LW. 07/2015		82		101,00	101,00	101,00	101,00	
<b>TOTALES</b>		<b>83</b>						
	<b>331.300</b>	<b>16.235</b>						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	var.sem.
SOJA CME s/e 07/2015	3.538	14	feriado	921,00	924,50	924,50	933,00	0,70%
SOJA CME s/e 11/2015	3.129	112		904,00	905,50	900,00	905,00	-0,39%
TRIGO CME s/e 07/2015	544	20		492,75	489,00	490,00	476,00	-7,48%
TRIGO CME s/e 12/2015	136	54		515,25	510,00	511,00	496,50	-7,46%
MAÍZ CME s/e 07/2015	1.651	78		354,00	349,50	353,00	350,00	-2,91%
MAÍZ CME s/e 12/2015	508	9		373,00	366,00	369,75	367,00	-2,59%
<b>TOTALES</b>	<b>9.506</b>	<b>287</b>						

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			feriado	1.075,00	1.075,00	1.050,00	1.030,00	-3,74%
MAIZ B.A. Disp.				970,00	950,00	960,00	965,00	-0,52%
MAIZ ROS Disp.				970,00	950,00	960,00	965,00	-0,52%
SOJA ROS Disp.				1.900,00	1.915,00	1.915,00	1.930,00	2,12%
SOJA Fabrica ROS Disp.				1.900,00	1.915,00	1.915,00	1.930,00	2,12%
<b>TOTALES</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	25/05/15			26/05/15			27/05/15			28/05/15			29/05/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 07/2015	feriado			122,0	120,0	120,0	119,0	116,5	117,5	115,0	112,0	112,5	113,0	112,0	112,5	-7,8%
TRIGO B.A. 01/2016				138,0	136,0	136,0	136,0	135,0	136,0							
TRIGO B.A. 03/2016				147,0	146,0	146,0	146,0	146,0	146,0							
MAIZ ROS 07/2015				108,5	107,5	107,5	107,0	106,0	106,5	107,0	106,5	107,0	107,5	107,5	107,5	-0,9%
MAIZ ROS 09/2015				109,0	109,0	109,0	109,5	108,9	109,0	110,0	110,0	110,0	111,0	111,0	111,0	-0,1%
MAIZ ROS 12/2015							113,5	112,5	113,0	114,0	114,0	114,0				
MAIZ ROS 04/2016				124,5	124,0	124,0	123,0	122,5	122,5	122,0	122,0	122,0				
SOJA ROS 07/2015				215,8	215,0	215,8	218,5	217,0	217,6	218,5	215,3	215,3	218,3	217,0	218,0	1,5%
SOJA ROS 09/2015							222,0	222,0	222,0	222,0	220,0	220,0	222,0	221,0	222,0	1,4%
SOJA ROS 11/2015				226,0	225,0	225,9	228,0	226,5	227,6	228,5	225,3	225,3	227,0	226,0	227,0	0,9%
SOJA ROS 01/2016										230,0	230,0	230,0				
SOJA ROS 05/2016				217,0	216,0	217,0	217,5	216,0	217,5	216,0	214,0	214,0	216,0	214,2	215,0	-0,9%

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	25/05/15			26/05/15			27/05/15			28/05/15			29/05/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 07/2015	feriado			922,0	921,0	921,0	924,5	924,5	924,5	928,0	924,5	924,5	933,0	931,5	933,0	0,7%
SOJA CME s/e 11/2015				904,0	904,0	904,0	905,5	905,5	905,5	904,5	900,0	900,0	905,0	905,0	905,0	-0,4%
TRIGO CME s/e 07/2015							489,0	489,0	489,0	490,0	490,0	490,0	476,0	476,0	476,0	
TRIGO CME s/e 12/2015										511,0	511,0	511,0	496,5	496,5	496,5	
MAÍZ CME s/e 07/2015				354,0	354,0	354,0	350,5	349,5	349,5	353,0	353,0	353,0	352,0	350,0	350,0	-2,9%
MAÍZ CME s/e 12/2015				373,0	373,0	373,0	366,0	366,0	366,0	369,8	369,8	369,8	368,5	367,0	367,0	

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

embarque		25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	226,00	226,00	226,00	fi	226,00	
Precio FAS			166,09	166,09	166,09		166,08	0,0%
Precio FOB	Jun'15		v 225,00	v 226,00	v 226,00		v 225,00	0,4%
Precio FAS			165,09	162,59	162,59		165,08	-1,5%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'15		230,00	230,00	230,00		230,00	
Precio FAS			169,30	169,30	169,37		169,30	0,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'15		v 220,00	v 220,00	v 220,00		v 220,00	
Precio FAS			159,30	159,30	159,37		159,30	0,0%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		170,00	168,00	170,00		172,00	-1,2%
Precio FAS			127,11	125,52	127,11		128,70	-1,2%
Precio FOB	Jun'15		169,68	167,51	168,69		171,84	-1,8%
Precio FAS			126,79	125,03	125,81		128,54	-2,1%
Precio FOB	Jul'15		167,32	165,15	165,94		169,28	-2,0%
Precio FAS			124,42	122,67	123,05		125,98	-2,3%
Precio FOB	Ago'15		163,97	161,31	162,20		164,07	-1,1%
Precio FAS			121,08	118,83	119,31		120,77	-1,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'15		172,43	170,07	171,65		174,40	-1,6%
Precio FAS			129,10	127,22	128,36		130,65	-1,8%
Precio FOB	Jul'15		172,83	170,66	172,24		174,80	-1,5%
Precio FAS			129,50	127,81	128,95		131,05	-1,6%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'15		170,86	168,69	170,27		171,25	-0,6%
Precio FAS			127,53	125,84	126,98		127,50	-0,4%
Precio FOB	Ago'15		v 171,06	v 169,58	v 171,06		v 172,93	-1,1%
Precio FAS			127,73	126,73	127,77		129,18	-1,1%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		154,00	151,00	153,00		156,00	-1,9%
Precio FAS			114,56	112,16	113,76		116,15	-2,1%
Precio FOB	Jn/JJ'15		v 163,38	v 161,21	v 160,82		v 169,28	-5,0%
Precio FAS			123,93	122,38	121,58		129,43	-6,1%
Precio FOB	Ag/St'15		v 166,14	v 163,67	v 165,15		v 171,94	-3,9%
Precio FAS			126,69	124,84	125,91		132,09	-4,7%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		350,00	351,00	352,00		350,00	0,6%
Precio FAS			215,50	216,12	216,79		215,42	0,6%
Precio FOB	Jun'15		v 351,83	v 353,48	v 352,01		v 352,47	-0,1%
Precio FAS			217,33	218,61	216,81		217,89	-0,5%
Precio FOB	Jul'15		351,64	352,93	353,11		351,92	0,3%
Precio FAS			217,15	218,06	217,91		217,34	0,3%
Precio FOB	Ago'15		v 354,31	v 347,14	v 346,59		v 355,41	-2,5%
Precio FAS			219,81	212,27	211,39		220,83	-4,3%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS			235,85	235,85	235,88		235,83	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		22/05/15	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,8710	feriado	8,8780	8,8830	8,8860	8,8920	0,24%
	vndr	8,9710		8,9780	8,9830	8,9860	8,9920	0,23%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,8307		6,8361	6,8399	6,8422	6,8468	0,24%
Maiz	20,0	7,0968		7,1024	7,1064	7,1088	7,1136	0,24%
Demás cereales	20,0	7,0968		7,1024	7,1064	7,1088	7,1136	0,24%
Habas de soja	35,0	5,7662		5,7707	5,7740	5,7759	5,7798	0,24%
Semilla de girasol	32,0	6,0323		6,0370	6,0404	6,0425	6,0466	0,24%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,7863		6,7917	6,7955	6,7978	6,8024	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,7178		7,7239	7,7282	7,7308	7,7360	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,0323		6,0370	6,0404	6,0425	6,0466	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	6,2097		6,2146	6,2181	6,2202	6,2244	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,2097		6,2146	6,2181	6,2202	6,2244	0,24%
Aceite de soja	32,0	6,0323		6,0370	6,0404	6,0425	6,0466	0,24%
Aceite de girasol	30,0	6,2097		6,2146	6,2181	6,2202	6,2244	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,2097		6,2146	6,2181	6,2202	6,2244	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	jun-15	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15	sep-15	dic-15	jul-15	sep-15
29/05/2014	370,00	367,50	322,15	320,90	319,80	257,71	257,70	232,41	236,82	243,89	268,42	271,27
Semana anterior	226,00	v225,00	245,96	246,00	246,00	213,19	213,20	189,33	192,17	197,32	200,81	204,67
25/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05/15	226,00	v225,00	240,63	240,40	240,40	208,85	208,90	181,33	184,09	189,51	192,72	196,31
27/05/15	226,00	v226,00	237,69	237,70	237,70	208,60	208,60	179,22	181,06	186,20	188,13	191,35
28/05/15	226,00	v226,00	236,77	237,00	237,00	208,96	208,90	179,59	181,70	187,21	187,49	191,07
29/05/15	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	175,27	177,20	182,99	183,26	186,57
Var. Semanal		0,4%	-3,7%	-3,7%	-3,7%	-2,0%	-2,0%	-7,4%	-7,8%	-7,3%	-8,7%	-8,8%
Var. Anual	-38,9%	-38,5%	-26,5%	-26,1%	-25,9%	-18,9%	-18,9%	-24,6%	-25,2%	-25,0%	-31,7%	-31,2%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	ago-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	sep-15	dic-15	mar-16
29/05/2014	213,00	218,10	211,02	206,98	226,17	223,11	220,67	218,30	184,84	182,37	182,28	186,02
Semana anterior	172,00	v171,84	v169,28	v164,07	v171,25	169,29	169,30	169,30	141,73	144,38	148,71	152,85
25/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
26/05/15	172,00	169,68	v167,32	v163,97	v170,86	167,32	167,30	167,30	139,76	142,51	146,94	151,27
27/05/15	168,00	167,51	165,15	161,31	v168,69	165,94	165,90	165,90	137,59	140,05	144,38	148,62
28/05/15	170,00	168,69	165,94	162,20	v170,27	167,52	167,50	167,50	139,17	141,53	145,66	149,80
29/05/15	170,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	138,38	140,64	144,88	149,01
Var. Semanal	-1,2%	-1,8%	-2,0%	-1,1%	-0,6%	-1,0%	-1,1%	-1,1%	-2,4%	-2,6%	-2,6%	-2,5%
Var. Anual	-20,2%	-22,7%	-21,4%	-21,6%	-24,7%	-24,9%	-24,1%	-23,3%	-25,1%	-22,9%	-20,5%	-19,9%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jul-15	ag/st-15	may-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
29/05/2014	175,00	186,80	v188,28	208,45	460,00	268,00	c230,00	940,00	970,00	932,50	932,50	942,50
Semana anterior	156,00	v169,28	v171,94	214,57	390,00	203,00	v190,00	820,00	830,00	895,00	827,50	825,00
25/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			
26/05/15	156,00	v163,38	v166,14	212,60	390,00	203,00	v190,00	820,00	835,00	910,00	840,00	835,00
27/05/15	151,00	v161,21	v163,67	210,43	390,00	203,00	v190,00	820,00	835,00	915,00	845,00	840,00
28/05/15	153,00	v160,82	v165,15		390,00	203,00	v190,00	820,00	835,00	905,00	840,00	835,00
29/05/15	153,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	820,00	f/i			
Var. Semanal	-1,9%	-5,0%	-3,9%						0,6%	-100,0%	-100,0%	-100,0%
Var. Anual	-12,6%	-13,9%	-12,3%		-15,2%	-24,3%	-17,4%	-12,8%	-13,9%	-100,0%	-100,0%	-100,0%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Parg-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM jun-15
29/05/2014	538,00	c543,45	v536,84	537,94	585,60	585,60	583,80	550,80	526,46	476,39	457,19	580,09
Semana anterior	350,00	v352,47	351,92	362,94	372,63	372,60	372,60	339,61	336,67	333,46	333,27	510,21
25/05/15	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	500,34
26/05/15	350,00	v351,83	351,64	c362,30	371,97	372,00	372,00	338,97	335,57	332,54	332,45	499,93
27/05/15	351,00	v353,48	352,93		373,62	373,60	373,60	340,62	336,67	333,55	333,09	496,30
28/05/15	352,00	v352,01	353,11		373,25	373,30	373,30	340,25	335,94	331,89	331,43	496,54
29/05/15	355,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	343,19	337,77	333,55	332,81	495,50
Var. Semanal	1,4%	-0,1%	0,3%		0,00	0,00	0,00	1,1%	0,3%	0,0%	-0,1%	-2,9%
Var. Anual	-34,0%	-35,2%	-34,2%		-0,36	-0,36	-0,36	-37,7%	-35,8%	-30,0%	-27,2%	-14,6%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-15	ag/st-15	jul-15	oc/dc-15	jl/st-15	oc/dc-15	jl/st-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
29/05/2014	543,00	552,69	544,70	524,58	492,94	565,00	526,00	582,00	549,38	521,27	480,82	449,63
Semana anterior	344,00	348,32	c345,57	334,21	343,86	376,00	381,00	385,00	335,32	330,58	327,49	325,29
25/05/15	fer.	fer.	fer.						fer.	fer.	fer.	fer.
26/05/15	344,00	c349,78	c342,87	330,03	340,66	374,00	378,00	382,00	332,78	327,71	324,96	322,75
27/05/15	351,00	c357,12	c348,49	334,66	343,47	371,00	374,00	381,00	339,62	333,88	330,03	327,27
28/05/15	350,00	c353,48	c350,42	329,92	339,28	375,00	376,00	387,00	335,98	329,59	326,06	323,52
29/05/15	350,00	f/i	f/i	f/i	f/i	374,00	374,00	384,00	336,97	328,92	325,18	322,53
Var. Semanal	1,7%	1,5%	1,4%	-1,3%	-1,3%	-0,5%	-1,8%	-0,3%	0,5%	-0,5%	-0,7%	-0,8%
Var. Anual	-35,5%	-36,0%	-35,7%	-37,1%	-31,2%	-33,8%	-28,9%	-34,0%	-38,7%	-36,9%	-32,4%	-28,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	ag/st-15	jul-15	ag/st-15	ag/oc-15	nv/en-16	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
29/05/2014	856,00	862,22	857,81	857,59	869,94	863,10	934,13	934,13	868,83	871,03	872,80	872,35
Semana anterior	700,00	704,15	696,43	685,85	695,33	688,06	759,41	770,42	697,53	698,63	699,51	699,96
25/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.					fer.	fer.	fer.	fer.
26/05/15	700,00	720,68	709,66	701,61	715,17	697,20	761,32	770,02	708,55	709,88	710,98	711,20
27/05/15	708,00			697,98	719,36	692,46	762,02	767,46	699,51	700,84	701,72	701,50
28/05/15	718,00	723,33	721,68	701,83	726,64	705,14	765,59	771,06	706,79	708,11	708,77	708,33
29/05/15	736,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	774,37	779,86	734,79	735,23	734,79	733,47
Var. Semanal	5,1%	2,7%	3,6%	2,3%	4,5%	2,5%	2,0%	1,2%	5,3%	5,2%	5,0%	4,8%
Var. Anual	-14,0%	-16,1%	-15,9%	-18,2%	-16,5%	-18,3%	-17,1%	-16,5%	-15,4%	-15,6%	-15,8%	-15,9%

(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 28/05/15. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 28/05/15										Hasta: 28/06/15		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	45.500	317.250	39.600	174.326	15.000	1.013.149	59.600	175.368	2.550	16.750	1.859.093	182.451	
Renova						156.589	20.350	34.500			211.439		
Dreyfus Timbues		28.250				8.250	1.500				38.000	60.000	
Noble Timbues		51.750				61.750		40.000			153.500		
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	19.750		30.000		242.750	12.500				330.000	10.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)		45.000			15.000			54.418			60.000	7.500	
Quebracho (Cargill SACI)											76.617	48.700	
Nidiera (Nidiera S.A.)	10.500					53.367	12.750				89.600	13.951	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000	39.600			43.693					43.693		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								8.550	2.550		43.693		
Diempa (Bunge Argentina S.A.)											11.100		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000	60.000		134.826		247.000	12.500				204.826	30.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		40.000		9.500				37.900			309.000	12.300	
Alzco Nobel										16.750	239.000		
San Benito	81.450	563.670	22.000	314.000		199.750	76.000	127.500	2.000	50.750	1.557.445	109.500	
<b>ROSARIO</b>						320.075			2.000		2.000		
Piazoleta (Puerto Rosario)		125.000		148.000							273.000		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)							76.000	93.500			335.575	109.500	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	26.250	170.170		74.000						16.750	287.170		
Punta Alnear (Cargill SACI)	27.000	110.000				154.000		34.000		34.000	359.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)											300.700		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.200	158.500	22.000				48.000				147.000		
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>						51.000					200.000		
<b>LIMA</b>						185.000					95.000		
Delta Dock						90.000					105.000		
Terminal del Guazú						15.000					97.000		
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>						97.000					665.266		
<b>NECOCHEA</b>	15.000			4.000		13.000	25.000	28.000	24.000		237.823		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	5.000			4.000		556.266					90.000		
Open Berth						228.823		28.000	24.000		327.443		
TOSA 4/5											10.000		
TOSA 6	10.000			327.443							1.062.244		
<b>BAHIA BLANCA</b>	42.000	288.444	36.000	600.500	64.000	18.000			9.300	4.000	331.800		
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000	93.300		223.500							218.500		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		76.500		142.000							100.500		
Galvan Terminal (OMHSA)					60.000				4.500		199.000		
Dreyfus Terminal	27.000	49.000		150.000						4.000	212.444		
Cargill Terminal (Cargill SACI)		69.644		85.000	4.000	18.000			4.800		212.444		
<b>TOTAL</b>	183.950	1.169.364	39.600	62.000	1.975.092	130.000	1.379.224	208.600	330.868	35.850	5.588.048	291.951	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	126.950	880.920	39.600	22.000	488.326	15.000	1.333.224	135.600	302.868	2.550	3.416.538	291.951	
<b>BUQUES</b>													
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												343.201	
Navios Terminal												303.201	
TGU Terminal												40.000	
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>												171.438	
Pier 6-7												51.438	
Pier 8-9												120.000	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 20/05/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b>	14/15	110,5	6.262,1 (***)	1.324,9	237,3	2.647,5
(Dic-Nov)			(2.152,9)	(177,2)	(27,6)	(1.039,6)
<b>Maíz</b>	14/15	353,2	10.083,1 (***)	3.967,5	722,6	5.625,0
(Mar-Feb)			(8.472,5)	(2.656,2)	(713,4)	(3.034,0)
<b>Sorgo</b>	14/15	22,1	348,0	15,2	2,3	286,0
(Mar-Feb)			(329,4)	(37,2)	(2,0)	(125,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	26,6	491,3	25,1	17,8	448,2
(Dic-Nov) **			(688,2)	(45,5)	(31,1)	(291,5)
<b>Cebada Forr.</b>	14/15	9,9	512,2	33,3	12,7	469,7
(Dic-Nov) **			(1.559,3)	(136,7)	(40,1)	(1.744,1)
<b>Soja</b>	14/15	579,4	9.924,7 (***)	4.581,7	1.267,1	3.176,0
(Abr-Mar)			(6.725,4)	(3.165,5)	(1.456,6)	(2.482,0)
	13/14	0,5	10.901,0	3.449,3	2.918,3	7.216,7
			(9.829,4)	(2.671,1)	(2.671,1)	(7.680,9)
<b>Girasol</b>	14/15	1,7	17,4	1,2	0,6	
(Ene-Dic)			(26,3)	(9,2)	(1,6)	

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. (\*\*\*) Cifras corregidas por actualización de datos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/05/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	2.956,9	2.809,1	629,4	349,3
		(3.050,4)	(2.897,9)	(594,4)	(382,3)
<b>Soja</b>	14/15	12.491,9 (**)	12.491,9	7.507,5	1.877,3
		(11.357,6)	(11.357,6)	(4.026,1)	(1.220,5)
	13/14	35.318,5	35.318,5	9.046,7	8.373,0
		(34.724,6)	(34.724,6)	(14.622,8)	(13.268,0)
<b>Girasol</b>	14/15	1.713,2	1.713,2	492,8	223,9
		(1.639,2)	(1.639,2)	(609,6)	(316,2)
Al 01/04/15	Cosecha				
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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)
<b>Cebada Cerv.</b>	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. (\*\*) Cifras ajustadas. (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.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/05/15

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	329.131	372.147					1.123
Total Santa Fe	2.075.891	145.536			21.614		
Total Córdoba	863.335	161.590		5.931			
Total Entre Ríos	97.566		4.651				
Total otras provincias	3.238	13.567					
<b>Total General</b>	<b>3.369.161</b>	<b>692.840</b>	<b>4.651</b>	<b>5.931</b>	<b>21.614</b>		<b>1.123</b>

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.653	61.237					77
Total Santa Fe	252.168	15.039				845	
Total Córdoba	17.696	38.663		5.780			
Total Entre Ríos	2.048		106				
Total otras provincias	660						
<b>Total General</b>	<b>281.225</b>	<b>114.939</b>	<b>106</b>	<b>5.780</b>		<b>845</b>	<b>77</b>

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	68.856	89.538					107
Total Santa Fe	760.604	47.956				262	
Total Córdoba	14.252	4.370		9.947			
Total Entre Ríos	2.938						
Total otras provincias	6.590						
<b>Total General</b>	<b>853.240</b>	<b>141.864</b>		<b>9.947</b>		<b>262</b>	<b>107</b>

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.266	536					
Total Santa Fe	1.387						
Total Córdoba	1.359						
Total Entre Ríos	422		502				
Total otras provincias	1.240						
<b>Total General</b>	<b>5.674</b>	<b>536</b>	<b>502</b>				

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**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

**Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia****ABRIL de 2015**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	207.192	224.853					284
Total Santa Fe	3.759.996	54.578				1.084	
Total Córdoba	233.506	45.662		15.812			
Total Entre Ríos	19.846		200				
Total otras provincias	14.666	20.011					
Total General	4.235.206	345.104	200	15.812		1.084	284

**Producción de aceite**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	40.223	96.935					97
Total Santa Fe	740.277	23.271				395	
Total Córdoba	44.805	18.888		5.913			
Total Entre Ríos	3.290		68				
Total otras provincias	1.993	9.005					
Total General	830.588	148.099	68	5.913		395	97

**Producción de pellets**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	141.408	92.312					176
Total Santa Fe	2.875.780	26.615				669	
Total Córdoba	173.363	17.031		8.295			
Total Entre Ríos	10.719						
Total otras provincias	6.857	9.405					
Total General	3.208.127	145.363		8.295		669	176

**Producción de expellers**

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	12.335	765					
Total Santa Fe	14.374						
Total Córdoba	8.790						
Total Entre Ríos	5.009		120				
Total otras provincias	2.025						
Total General	42.533	765	120				

**Rendimiento nacional**

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	19,6%	42,9%	34,0%	37,4%		36,4%	34,2%
Pellets	75,7%	42,1%		52,5%		61,7%	62,0%
Expeller	1,0%	0,2%	60,0%				

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
<b>Año 2012</b>	<b>65.507</b>	<b>3.164.329</b>	<b>789.751</b>	<b>1.378.606</b>	<b>231.180</b>	<b>416.747</b>	<b>6.046.120</b>
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
Septiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
Octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
Noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
Diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
<b>Año 2013</b>	<b>59.707</b>	<b>2.570.289</b>	<b>664.403</b>	<b>1.177.173</b>	<b>152.020</b>	<b>402.874</b>	<b>5.026.466</b>
enero	4.836	218.395	58.024	102.852	13.286	27.382	424.775
febrero	4.606	236.006	60.114	112.271	13.164	34.730	460.891
marzo	4.351	226.872	57.510	105.808	14.004	34.913	443.458
Abril	5.194	242.519	61.875	112.223	14.329	32.299	468.439
Mayo	5.151	270.018	67.074	115.807	14.652	33.820	506.522
Junio	4.325	249.347	67.006	113.380	16.815	33.626	484.499
Julio	5.028	260.909	66.689	119.097	18.494	34.899	505.116
Agosto	4.662	244.375	64.665	110.465	16.642	31.047	471.856
Septiembre	4.466	234.337	58.573	105.126	15.780	29.613	447.895
Octubre	4.969	244.183	62.805	117.258	14.789	33.148	477.152
Noviembre	4.251	211.051	57.863	102.661	13.083	26.831	415.740
Diciembre	4.730	190.348	54.394	106.467	13.133	26.653	395.725
<b>Año 2014</b>	<b>56.569</b>	<b>2.828.360</b>	<b>736.592</b>	<b>1.323.415</b>	<b>178.171</b>	<b>378.961</b>	<b>5.502.068</b>
enero	5.164	227.302	63.614	109.386	14.199	35.232	454.897
febrero	4.730	216.657	55.785	106.060	14.294	31.970	429.496
marzo	5.126	229.754	58.186	116.637	16.116	37.818	463.637
<b>Año 2015</b>	<b>15.020</b>	<b>673.713</b>	<b>177.585</b>	<b>332.083</b>	<b>44.609</b>	<b>105.020</b>	<b>1.348.030</b>

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	4,86	30,58		35,44	28,99	2,11	4,35	206,16%
	2014/15 (act.)	4,86	30,58		35,44	28,99	2,11	4,35	206,16%
	2015/16 (act.)	4,35	32,96		37,31	31,00	2,30	4,01	174,35%
	Variación 1/	-10,5%	7,8%		5,3%	6,9%	9,0%	-7,8%	
	Variación 2/	-10,5%	7,8%		5,3%	6,9%	9,0%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	2,76	29,13	0,03	31,92	13,95	14,78	3,18	21,52%
	2014/15 (act.)	2,76	29,13	0,03	31,92	13,95	14,78	3,18	21,52%
	2015/16 (act.)	3,18	29,80	0,03	33,01	14,48	15,25	3,28	21,51%
	Variación 1/	15,2%	2,3%		3,4%	3,8%	3,2%	3,1%	
	Variación 2/	15,2%	2,3%		3,4%	3,8%	3,2%	3,1%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,14	10,70	19,30	30,14	0,39	29,44	0,31	1,05%
	2014/15 (act.)	0,14	10,70	19,30	30,14	0,39	29,44	0,31	1,05%
	2015/16 (act.)	0,31	10,80	20,10	31,21	0,40	30,49	0,32	1,05%
	Variación 1/	121,4%	0,9%	4,1%	3,6%	2,6%	3,6%	3,2%	
	Variación 2/	121,4%	0,9%	4,1%	3,6%	2,6%	3,6%	3,2%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2013/14 (act.)	0,95	2,63	14,83	18,41	0,07	17,25	1,08	6,26%
	2014/15 (act.)	0,95	2,63	14,83	18,41	0,07	17,25	1,08	6,26%
	2015/16 (act.)	1,08	2,80	16,10	19,98	0,08	18,87	1,04	5,51%
	Variación 1/	13,7%	6,5%	8,6%	8,5%	14,3%	9,4%	-3,7%	-12,0%
	Variación 2/	13,7%	6,5%	8,6%	8,5%	14,3%	9,4%	-3,7%	-12,0%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,24	7,50	0,02	7,76	4,53	2,90	0,33	11,38%
	2014/15 (act.)	0,24	7,50	0,02	7,76	4,53	2,90	0,33	11,38%
	2015/16 (act.)	0,33	8,05	0,01	8,39	5,10	2,96	0,33	11,15%
	Variación 1/	37,5%	7,3%		8,1%	12,6%	2,1%		
	Variación 2/	37,5%	7,3%		8,1%	12,6%	2,1%		
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	2014/15 (act.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	2015/16 (act.)	0,22	7,39		7,61	1,25	6,12	0,24	3,92%
	Variación 1/		2,4%		2,3%	6,8%	1,3%	9,1%	
	Variación 2/		2,4%		2,3%	6,8%	1,3%	9,1%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,32	2,58	0,30	3,20	0,80	2,07	0,33	15,94%
	2014/15 (act.)	0,32	2,58	0,30	3,20	0,80	2,07	0,33	15,94%
	2015/16 (act.)	0,33	2,60	0,20	3,13	0,80	1,96	0,37	18,88%
	Variación 1/	3,1%	0,8%	-33,3%	-2,2%		-5,3%	12,1%	
	Variación 2/	3,1%	0,8%	-33,3%	-2,2%		-5,3%	12,1%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	0,96	13,23	1,00	15,19	0,10	14,28	0,80	5,60%
	2014/15 (act.)	0,96	13,23	1,00	15,19	0,10	14,28	0,80	5,60%
	2015/16 (act.)	0,80	13,81	1,30	15,91	0,08	15,03	0,80	5,32%
	Variación 1/	-16,7%	4,4%	30,0%	4,7%	-20,0%	5,3%		
	Variación 2/	-16,7%	4,4%	30,0%	4,7%	-20,0%	5,3%		

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

## CIERRE DE MES CON SALDO NEGATIVO

*Leandro Fisanotti*

El cierre de mayo llega a su fin con un saldo negativo para el mercado local donde el índice Merval marcó el primer cierre mensual a la baja desde enero. Las plazas internacionales operaron en forma dispar. Los índices de Wall Street finalizan el período en positivo a pesar de haber tomado ganancias tras los máximos históricos registrados apenas días atrás, mientras que las acciones de empresas europeas ajustaron atentas al desarrollo de la crisis de deuda griega.

El quinto mes del año deja mucho para analizar en materia de mercados internacionales. Al promediar mayo los principales índices de Wall Street marcaron máximos históricos aunque tuvieron una toma de ganancias durante la última semana. Las recientes bajas desde los récords se explican por una esperable toma de ganancias al cierre de mes y datos de la agenda macroeconómica que invitaban a la cautela. En concreto, los activos de renta variable operaron con presión bajista tras conocerse que la economía de EEUU se contrajo un 0,7% en el primer trimestre del año. Ante la dinámica de las últimas ruedas, no fueron pocos los operadores que rememoraron la máxima bursátil de los mercados foráneos: "sell in may and go away"

que podría traducirse como "vender en mayo y esperar sin posiciones en el mercado".

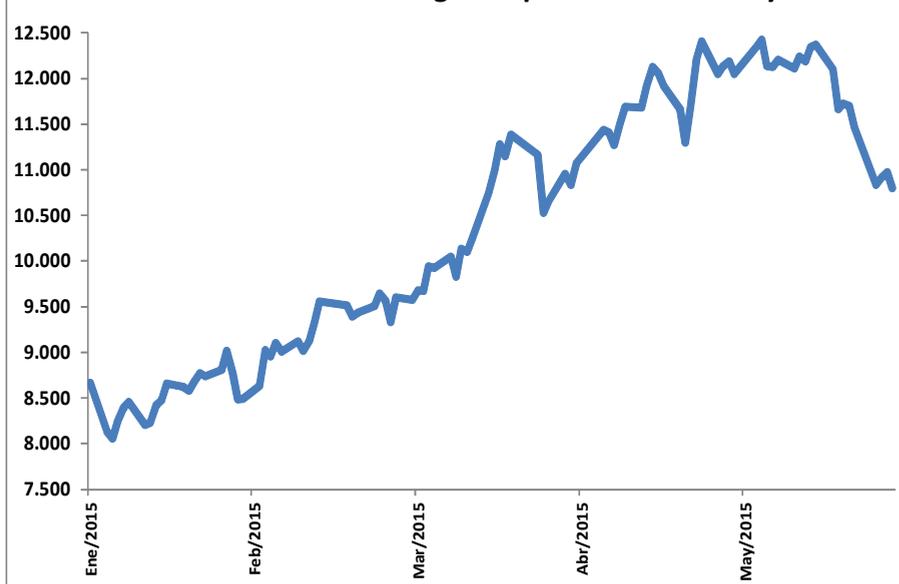
Las bolsas europeas por su parte tuvieron un mes marcado por la evolución de las negociaciones entre el gobierno griego y los funcionarios europeos. Mientras las discusiones en relación a una extensión en la asistencia financiera para Atenas ingresa en tiempo de descuento nuevamente (Grecia debe hacer un pago al FMI el próximo 5 de junio y podría entrar en default si no cubre ese vencimiento), los principales mercados ajustaron posiciones. El índice EuroStoxx 50, que refleja un selectivo de acciones de las principales empresas del viejo continente, anotó una baja del 1,2% respecto del cierre de abril.

El escenario internacional ofrece un amplio menú de complejidades de cara al análisis de las alternativas de inversión. Durante el último mes se ratificaron las intenciones de la Reserva Federal de los Estados Unidos de avanzar en una suba de tasas de interés de referencia, al tiempo que los problemas en el seno de la Unión Europea por el estado de la economía griega siguen en aumento. Esto lleva a grandes inversores a posicionarse de cara a un posible ajuste en las cotizaciones de bonos y acciones. De hecho, ante las perspectivas de mayor volatilidad la participación de las posiciones líquidas en los portafolios de inversión se vio acrecentada en las últimas semanas.

Otro indicador que refleja un grado mayor de cautela entre los inversores es la evolución que

presenta el índice VIX, que refleja las volatilidades implícitas de las opciones sobre el futuros del índice Standard & Poor's 500. Este indicador termina el mes en torno a los 15 puntos, deshaciendo la baja que había experimentado en el camino hacia los máximos en el agregado accionario. Un mayor valor en el VIX expone las expectativas de que se acrecienta la volatilidad en las cotizaciones y, típicamente, la suba es mayor ante

**Índice Merval: cierre negativo para el mes de mayo**



perspectivas bajistas en los mercados financieros.

Pasando al mercado local, el índice Merval cierra el mes con una baja acumulada del 10,4%, quebrando una racha de tres meses consecutivos de subas. Entre las acciones líderes, no hubo papeles que logren terminar el mes con saldo positivo.

Ante este predominio total de números en color rojo, las mayores bajas se registraron en los papeles de Banco Francés, que perdieron un 18% en el mes, seguidos por Pampa Energía (-14,1% respecto del cierre de abril), Petrobras Brasil (-12,9%), Banco Macro (-10,6%) e YPF (-9,7%).

Tomando algo de distancia respecto de los saldos de mayo, la nota de color de la semana pasó por el confuso episodio que se vivió en la plaza de acciones de Sociedad Comercial del Plata. El último jueves y con grandes expectativas ante anuncios que se esperaban por parte de la compañía, circuló una supuesta nota de la empresa a la Bolsa de Buenos Aires indicando que los títulos comenzarían a cotizar en New York a partir de agosto. Esta "novedad" fue bienvenida por los inversores y disparó la cotización del papel hasta que fue desmentida por la emisora.

El holding que fuera comandado por la familia Soldati actualmente posee una matriz diversificada de negocios entre los que se destacan rubros como entretenimiento (la empresa controla el 100% de Parque de la Costa), comunicaciones, negocios petroleros (por la tenencia del 30% de la Compañía General de Combustibles), transporte ferroviario (Ferroexpreso Pampeano) y emprendimientos inmobiliarios. Si bien desde la empresa se aclara que

existen planes de que las acciones coticen en los Estados Unidos en un futuro, esto no tiene fecha firme, confirmando que la nota circulada en medios digitales carecía de veracidad.

Para concluir, la atención en la plaza de bonos estuvo puesta en una nueva colocación de bonos Bonos del Tesoro Nacional "BONAC" con vencimiento en marzo, mayo y septiembre de 2016 por un monto total de 4.945,7 millones de pesos, casi 2.000 millones de pesos más de lo planteado inicialmente por el Ministerio de Economía.

Con vencimientos en diferentes plazos, se colocaron 1.310,4 millones de pesos en BONAC con vencimiento a marzo, otros 2.615,2 millones en mayo, y algo más de 1.020 millones para septiembre de 2016. Los bonos con vencimiento en marzo y septiembre de 2016 devengan una tasa de interés variable pagadera trimestralmente en función del nivel de tasa de LEBAC a 90 días, que según la cotización del mercado rondan el 26%. En tanto los BONAC con vencimiento en mayo de 2016 devengarán una tasa en función de la LEBAC a 252 días (expresada en base trimestral), que ronda el 28,5 por ciento

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/05/15	26/05/15	27/05/15	28/05/15	29/05/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	704.305,00	281.870,00	1.390.456,00	864,00	2.377.495,00	-47,01%
Valor Efvo. (\$)		1.158.073,64	237.517,05	1.294.047,26	10.100,16	2.699.738,11	-33,27%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		290,00				290,00	
Valor Efvo. (\$)		22.338,70				22.338,70	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		572,00	770,00	378,00	233,00	1.953,00	-51,93%
Valor Efvo. (\$)		77.625.541,16	115.203.115,16	42.565.150,53	31.902.283,77	267.296.090,62	-2,02%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal		705.167,00	282.640,00	1.390.834,00	1.097,00	2.379.738,00	-47,01%
Valor Efvo. (\$)		78.805.953,50	115.440.632,21	43.859.197,79	31.912.383,93	270.018.167,43	-2,47%

**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores		25/05/15		26/05/15		27/05/15		28/05/15		29/05/15			
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>													
L07O5	CI		80.535	73.407,65	911.500	106.000	100.074,60	944.100	701.913	647.023,40	921.800	701.913	647.023,40
L19G5	24hs	feriado											
L23S5	CI		261.170	245.081,94	938.400	50.320	595.537,20	1.183.500	688.543	647.023,86	939.700	688.543	647.023,86
L26G5	CI		312.280	244.046,85	78.150	175.870	137.442,45						
RO15	72hs												
YANAPAI3A	CI										1.169.000	864	10.100,16
<b>Títulos Renta Variable</b>													
YPFD	72hs		29	9.367,00	323.000								
APBR	72hs		261	12.971,70	49.700								

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

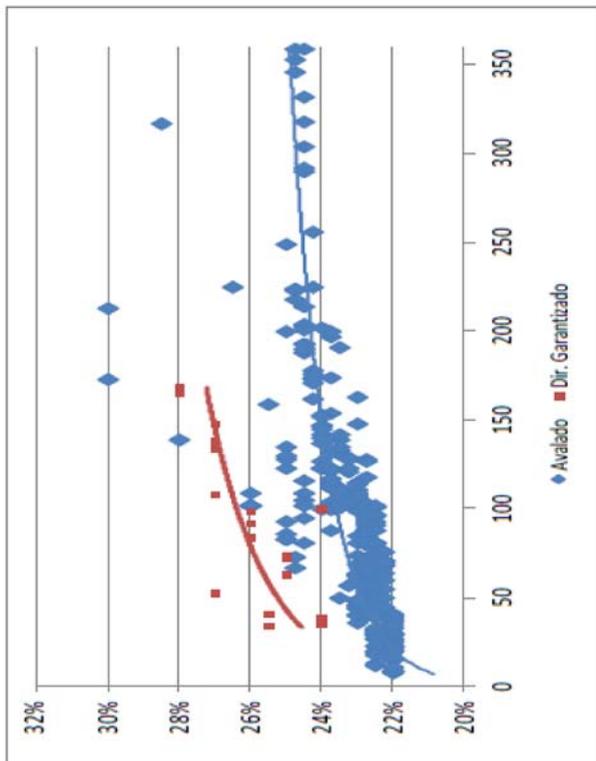
Conceptos	26/05/15							27/05/15							29/05/15												
	7	8	9	10	13	14	21	22	24	31	34	7	8	12	13	14	30	7	8	10	13	14	20	28	31		
Plazo / días	feriado																										
Fecha vencimiento	02-jun	03-jun	04-jun	05-jun	08-jun	09-jun	16-jun	17-jun	19-jun	26-jun	29-jun	42158	42159	42163	42164	42165	42181	42166	42167	42168	42173	42181	42184	42184	42184		
Tasa prom. Anual %	24,90	25,31	24,15	23,70	24,30	25,00	24,00	24,00	24,00	26,22	27,00	26,04	26,95	28,04	28,00	26,19	27,00	24,00	22,55	23,00	23,00	21,00	24,12	24,12	24,12		
Cantidad Operaciones	465	38	4	7	8	5	4	1	4	32	4	713	10	24	13	6	4	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####		
Monto contado	61.890,571	5.486,470	55.753	379.996	347.458	360.500	566.840	54.750	2.438.100	5.365.576	173.332	3.784.948	2.238.556	576.943	2.198.443	46.495	46.495	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####		
Monto futuro	62.186,141	5.516,911	56.085	382.464	350.465	363.957	574.667	55.542	2.476.575	5.485.044	177.691	3.807.305	2.259.194	582.697	2.220.524	47.527	47.527	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####	#####		
<b>28/05/15</b>																											
Conceptos	7	8	11	13	14	15	28	29	32	55	7	10	13	14	20	28	31	13	14	14	20	28	31	31	31		
Plazo / días																											
Fecha vencimiento	42159	42160	42163	42165	42166	42167	42180	42181	42184	42207	42160	42163	42166	42167	42173	42181	42184	42166	42167	42173	42181	42184	42184	42184	42184		
Tasa prom. Anual %	23,94	23,63	24,25	25,00	28,00	25,00	25,00	26,00	25,00	27,00	20,48	23,99	24,00	22,55	23,00	21,00	24,12	24,00	22,55	23,00	23,00	21,00	24,12	24,12	24,12		
Cantidad Operaciones	319	32	6	8	5	1	1	2	3	1	202	4	2	3	1	1	4	2	17	3	3	1	4	4	4		
Monto contado	39.636,176	1.267,020	379,255	479,140	127,076	15,000	12,500	101,812	136,574	200,000	24.759,045	2.269,956	231,619	2.475,477	1.780,960	79,600	143,400	231,619	2.475,477	1.780,960	79,600	143,400	143,400	143,400	143,400		
Monto futuro	39.818,181	1.273,582	382,026	483,406	128,441	15,154	12,740	103,915	139,568	208,137	24.856,299	2.284,875	233,599	2.496,885	1.803,405	80,882	146,338	233,599	2.496,885	1.803,405	80,882	146,338	146,338	146,338	146,338		

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

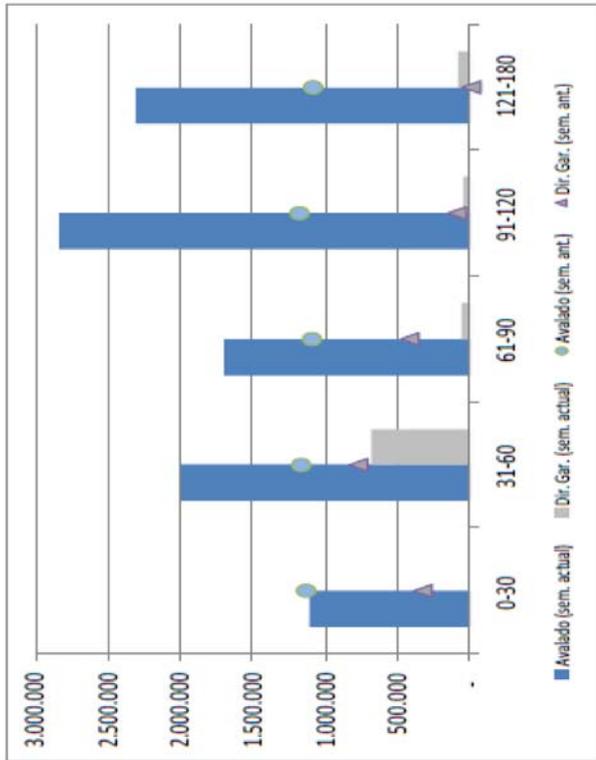
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.036.882	7.775.825	297	158	54,8%	88,0%	117,9	139,4	40.528	49.214
Directo Garantizado	859.400	1.641.361	20	38	-47,6%	-47,4%	55,7	50,0	42.970	43.194
Directo No Gar.	2.311.178	313.498	64	11	637,2%	481,8%	58,8	55,6	36.112	28.500
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	595.250	2.027.496	12	12	-	-	179,9	-	49.604,2	-
Patrocinado	285.500	504.620	5	9	-43,4%	-44,4%	57,2	124,1	57.100	56.065,9
<b>Total</b>	<b>16.088.210</b>	<b>12.262.800</b>	<b>398</b>	<b>228</b>	<b>31,2%</b>	<b>74,6%</b>				

Actual: siete correspondiente a la semana del 18/05/2015 al 22/05/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 11/05/2015 al 15/05/2015

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)		Volatil.		Beta		Coliz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,71	29-May-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000		
Petrobras Brasil	APBR	50,65	29-May-15	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000		
Banco Hipotecario	BHIP	5,52	29-May-15	104,97	4,51	549.972.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435		
Banco Macro	BMA	60,45	29-May-15	98,50	-5,96	3.479.531.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260		
Banco Patagonia	BPAT	22,60	29-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	3,23	29-May-15	60,31	-6,96	259.318.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932		
Cresud	CRES	15,50	29-May-15	33,71	-2,50		26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045		
Edenor	EDN	8,47	29-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	6,60	29-May-15	85,40	-8,86	3.269.914.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425		
Bco. Francés	FRAN	66,80	29-May-15	128,74	-10,17	3.204.496.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994		
Grupo Clarín	GCLA	81,00	29-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	24,35	29-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	3,44	29-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	21,20	29-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	7,45	29-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	205,00	29-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	36,00	29-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	6,72	29-May-15	121,35	-16,17	743.159.360		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304		
Petrobras energía	PESA	8,20	29-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	46,35	29-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	10,70	29-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	4,80	29-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	169,00	29-May-15	-4,48	-1,21	1.343.274.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082		
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07				

(1) Según último año presentado

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.			
Agrometal	AGRO	2,28	29-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	90,50	29-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	8,50	29-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	29,00	29-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	6,80	28-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	8,40	29-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	8,80	29-may-15	49,00	4,93	-224,966,820		41,67	0,97	0,85	5,56	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001	
Carboclor	CARC	1,65	29-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	3,72	29-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	7,70	29-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	68,00	29-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	18-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	
Colonin	COLO	27,00	29-may-15	69,25	-17,24	-940,000		41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	0,00	318,20	66,696,648	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00		-5,348,900	0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	8,100,000	
Consultatio	CTIO	23,00	29-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	9,60	29-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-agosto-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00	2,03	0,00	90,244,301	
Esmaralda	ESME	26,00	19-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	3,20	21-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	5,30	29-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	1,90	29-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	4,80	29-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	8,99	26-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	11,70	29-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	9,80	29-may-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7,190,80	1,760,284,495	
Longie	LONG	2,65	29-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	3,90	29-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	2,29	27-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	3,85	28-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	14.30	29-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	20.55	28-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	324.00	29-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	39.18	29-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 conosur	PSUR	1.30	29-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	220.00	29-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		0.00	0.00	82.418.550		0.00	0.54	0.88	4.88	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.93	28-may-15	20.00	-11.76	8.346.230		53.81	0.69	31.29	31.29	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL									0.41				
San Miguel	SAMI	34.50	29-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	83.00	28-may-15	44.28	-4.83	5.816.000.000		56.91	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80	
Telefónica	TEF	165.00	29-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%	28.00	29-may-15	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-jun-15	88.38%	267.50	29-may-15	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-15	32.50%	137.50	29-may-15	28.76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0.00%		29-may-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100.00%	138.00	29-may-15	1.18	24.918	341.28%	0.4044	0.0725	13.704
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	337.00	29-may-15	1.18				0.0812	8.118
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	332.10	29-may-15	4.06				0.0830	8.064
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		29-may-15	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	29-may-15	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	29-may-15	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	21.60	29-may-15	28.76	6.698	106.70%	0.2024	19.7624	0.012
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	29-may-15	2.00					1.910
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100.00%	1153.00	29-may-15	7.00	0.894	100.89%	1.2705	-0.0647	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	29-may-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100.00%	1169.50	29-may-15	0.00	1.167	101.17%	1.2852	-0.5715	0.791
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100.00%	681.00	29-may-15	2.50	16.688	116.69%	0.6488		
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100.00%	675.00	29-may-15	2.50	16.688	116.69%	0.6431	0.0588	12.729
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	337.00	29-may-15	5.83				0.0812	8.118
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1545.00	29-may-15	8.28	4.934	145.14%	1.1834	0.0619	8.153
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1610.00	29-may-15	8.28	4.934	145.14%	1.2332	0.0570	8.309
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1610.00	29-may-15	8.28	4.934	145.14%	1.2332	0.0570	8.309
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100.00%	1145.00	29-may-15	8.75	0.024	100.02%	1.2726	-0.0420	1.973



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*