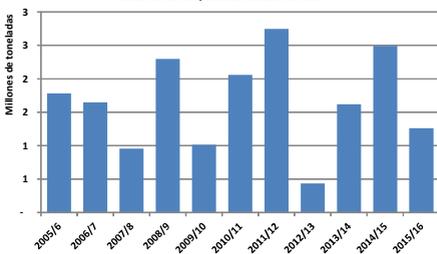




## SE RECALIENTA EL MERCADO DE SOJA

Con la mirada puesta en el tramo final de la siembra en Estados Unidos, los precios de la soja se recuperaron con fuerza a lo largo de la semana. Los fondos que operan en el mercado de Chicago tomaron cobertura de sus posiciones vendidas y reafirmaron las subas. .... Pág. 11

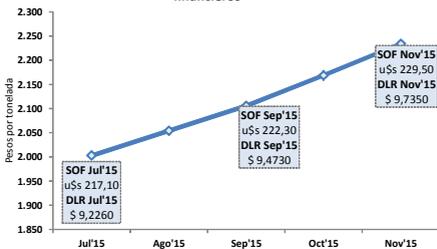
Pobre inicio exportador del TRIGO 2015/16 en EE.UU.  
Ventas en las dos primeras semanas del ciclo



## EL MAÍZ Y UN PANORAMA POCO ALENTADOR

Si bien técnicamente el mercado climático norteamericano todavía no comenzó, los precios en Chicago aumentaron su volatilidad en los últimos días, siguiendo de cerca las condiciones en las que se desarrolla la campaña. La evolución de los maíces ..... Pág. 13

Soja: precios en escalera con futuros agrícolas y financieros



## TRIGO PLANCHADO POR LA COMPETENCIA INTERNACIONAL

La segunda semana consecutiva de caídas para el trigo en el mercado internacional añade un tono sombrío al ya gris panorama para inicios de la campaña 2015/16 en nuestro país. Si bien los valores en Chicago se ..... Pág. 14

AÑO XXXIII - N° 1712 - 19 DE JUNIO DE 2015

## A PLAZA LÍQUIDA, GANANCIA DE PYMES

En lo que refiere a financiamiento empresarial, este mes de junio quedará marcado por la notable caída en los costos de financiamiento en el mercado de capitales para las pequeñas y medianas empresas. Esto se explica por una coyuntura de elevada liquidez entre los fondos comunes de inversión que aplican su patrimonio a la compra de títulos emitidos por Pymes. .... Pág. 2

## TRES MESES DE SIOGRANOS: EL 75% DE LAS OPERACIONES A FIJAR DE SOJA FUERON POR MERCADO COMPRADOR

Una notable herramienta, sin equivalentes externos, se ha puesto en funcionamiento en Argentina en materia de información sobre el mercado físico de granos con la implementación de la plataforma electrónica denominada "Siogranos". Esta plataforma surge a partir de dos resoluciones gubernamentales que dispusieron un sistema de declaración obligatoria de las operaciones de compraventa de granos en nuestro país. Nos referimos a las resoluciones conjuntas que llevan el número Resolución SAGyP N° 208 y ..... Pág. 4

## POR PRIMERA VEZ EN 5 AÑOS, BAJARÍA LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE OLEAGINOSAS

El pasado 29 de Mayo de 2015, Oil World Statistics dio a conocer sus primeras estimaciones para la campaña 2015/2016. El dato más importante de dicha información es que la producción mundial de semillas oleaginosas -medida en toneladas- podría registrar -por primera vez en los últimos cinco años- una caída en el nuevo ciclo respecto del año anterior. Recordemos que este rubro comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, canola, algodón, maní, ..... Pág. 7

## ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (junio 2015) ..... Pág. 26

## A PLAZA LÍQUIDA, GANANCIA DE PYMES

Leandro Fisanotti

En lo que refiere a financiamiento empresarial, este mes de junio quedará marcado por la notable caída en los costos de financiamiento en el mercado de capitales para las pequeñas y medianas empresas. Esto se explica por una coyuntura de elevada liquidez entre los fondos comunes de inversión que aplican su patrimonio a la compra de títulos emitidos por Pymes.

Son definidos como "Fondos Comunes de Inversión Pyme" aquellos cuyo objeto principal de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas argentinas. Para esto deben acreditar una afectación del patrimonio administrado en al menos un 75% hacia activos destinados a Pymes. Adicionalmente, al menos el 40% de los recursos del fondo debe aplicarse a la compra de valores negociables emitidos directamente por empresas Pyme, lo que los constituye como los mayores demandantes de emisiones en el mercado de capitales de este tipo de compañías.

Si bien los Fondos Comunes de Inversión cuentan con una extensa trayectoria como inversores institucionales de referencia en nuestro merca-

do, el lustre de los fondos pyme es relativamente reciente. Este tipo de Fondo Común de Inversión cobró relevancia a partir de la modificación en el marco normativo de la actividad de las empresas aseguradoras que impuso, en el año 2012, un mínimo de fondos a destinar a inversiones productivas. En este rubro, los Fondos Comunes de Inversión resultaron elegibles como un vínculo válido hacia el financiamiento de la economía real y desde entonces su patrimonio administrado se multiplicó más de seis veces. A la fecha existen 19 Fondos Comunes de Inversión Pyme que resultan aceptados por la Superintendencia de Seguros de la Nación para ser computados como "Inversión Productiva (inciso k)".

De hecho, en lo que va de 2015 el total de activos que componen los FCI Pyme pasó de unos 5.388 millones de pesos a más de 6.400 millones. Esta variación representa una tasa de crecimiento del 40% anual, muy por encima de cualquier estimación inflacionaria, lo que da cuenta de un crecimiento real en el fondeo disponible para las emisiones de pequeñas y medianas empresas. De este total administrado, más del 50% se destina a la compra de Cheques de Pago Diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas, lo que explica la elevada liquidez que presenta esta plaza.

Ante una gran competencia por parte de los fondos por hacerse de estos instrumentos, que resultan predilectos por tratarse de inversiones

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 18/06 al 12/07/15 .....	24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 10/06/15 .....	25
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (junio 2015) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

<b>Comentario de coyuntura</b> .....	28
<b>Apéndice estadístico</b>	
<b>Mercado de Argentino de Valores</b>	
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

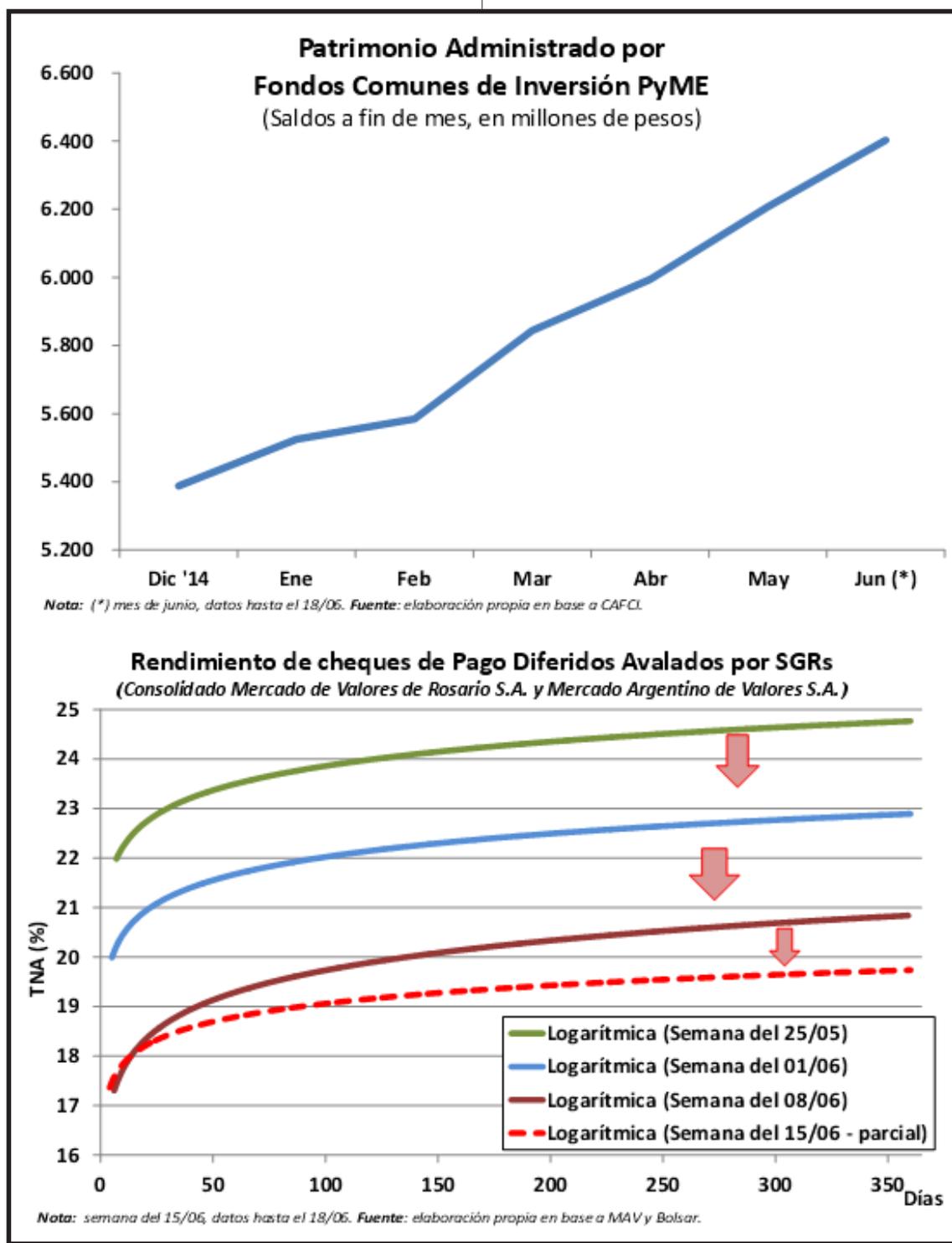
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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**



de corto plazo (los cheques de pago diferido no

pueden tener vencimientos superiores a un año y

el promedio de los valores negociados durante el mes pasado fue de 197 días), las tasas a las que se negociaban los Cheques de Pago Diferido en el ámbito bursátil se redujeron en las últimas semanas.

A modo de ejemplo, la tasa para un cheque avalado por SGR del orden de los 150 días al vencimiento, que promediaba el 24% anual hacia fines de mayo, podía descontarse con una TNA del 19% durante los últimos días. Esto da cuenta de una contracción más que significativa en los rendimientos que debe convalidar una Pyme a la hora de obtener financiamiento en el mercado de capitales.

Vale mencionar que deben tenerse en cuenta otros costos, como la comisión de la SGR (habitualmente entre un 2,5% y un 3,5%), aranceles de negociación y derechos de mercado. Estos conceptos pueden impactar en unos cuatro a cinco puntos en el costo financiero total.

En un contexto en el cual el financiamiento no abunda en las ventanillas tradicionales de crédito (bancos y proveedores), el fondeo a través del descuento de cheques de pago diferido en los Mercados de Valores aparece como una alternativa sumamente atractiva para las empresas. En especial considerando las bajas tasas que deben afrontar, las cuales resultan negativas en términos reales.

## TRES MESES DE SIOGRANOS: EL 75% DE LAS OPERACIONES A FIJAR DE SOJA FUERON POR MERCADO COMPRADOR

*Patricia Bergero y Julio Calzada*

Una notable herramienta, sin equivalentes externos, se ha puesto en funcionamiento en Argentina en materia de información sobre el mercado físico de granos con la implementación de la plata-

forma electrónica denominada "Siogranos". Esta plataforma surge a partir de dos resoluciones gubernamentales que dispusieron un sistema de declaración obligatoria de las operaciones de compraventa de granos en nuestro país. Nos referimos a las resoluciones conjuntas que llevan el número Resolución SAGyP N° 208 y Resolución General CNV N° 608 publicada en el Boletín Oficial el día 15 de julio de 2014. Posteriormente se dictó una norma modificatoria bajo la Resolución conjunta SAGyP N° 299 y Resolución General CNV N° 630 con fecha 21 de Agosto de 2014.

Bajo el nuevo sistema se estableció que todas las operaciones de compraventa (en todas sus modalidades, es decir inmediatas, disponible, con pago y entrega diferidos -*forwards*-, a fijar precio, canje, directas, etc.), es decir aquellas transacciones en donde se produce la transferencia de la titularidad de los productos y subproductos, siempre que dichos productos sean el activo subyacente en los contratos de futuros autorizados en el país, deberán declararse obligatoriamente en un sistema informático centralizado desarrollado por los mercados de futuros y las Bolsas de Cereales del país. Por lo tanto, las entidades que trabajaron junto a los entes gubernamentales en la implementación del sistema fueron: Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Bahía Blanca, Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba, Bolsa de Cereales de Entre Ríos, Bolsa de Comercio de Santa Fe, Bolsa de Comercio de Chaco, Mercado de Término de Rosario S.A. ("Rofex") y Mercado de Término de Buenos Aires ("MATBA"). Esa declaración obligatoria es responsabilidad de los agentes inscriptos en el Registro Único de la Cadena Agroalimentaria (RUCA).

Tal como se mencionó, los productos y subproductos involucrados en la resolución son los subyacentes de los contratos de futuros autorizados a negociarse en el país. Taxativamente la norma indica a la soja, el maíz, el trigo, la cebada forrajera, el girasol, el sorgo y el aceite de soja.

Cabe aclarar que las declaraciones están relacionadas con las operaciones de compraventa primaria directa, las de compraventa secundaria o las de canje, no considerándose las compraventas "en consignación" como así tampoco el segmento extendido en los mercados a término, ya

### Cuadro N°1: Soja comercializada en Argentina según declaraciones en la plataforma SIOGranos

Período: 09/03 AL 08/06/2015

Concepto	Tonelaje	Participación
Subtotal concertado en compraventas	20.300.311	93%
Subtotal concertado en operaciones de canje	1.429.483	7%
<b>Total concertado (compraventa + canje)</b>	<b>21.729.794</b>	

*Elaborado por la Bolsa de Comercio de Rosario sobre la base de información de SIOGRANOS.*

### Cuadro N°2: Soja comercializada en Argentina destinada a Plaza Rosario, según declaraciones en la plataforma SIOGranos

Período: 09/03 AL 08/06/2015

Concepto	Tonelaje c/destino Plaza Rosario	Participación	Participación sobre totales nacionales
Subtotal concertado en compraventas	10.006.911	92%	49%
Subtotal concertado en operaciones de canje	835.616	8%	58%
<b>Total concertado (compraventa + canje)</b>	<b>10.842.527</b>		<b>50%</b>

Elaborado por la Bolsa de Comercio de Rosario en base a la información de SIOGRANOS.

que pasaron a la instancia de entrega y, por lo tanto, pasan a formar parte del universo del mercado físico.

No obstante ello, SIOGranos se constituye en una muy importante muestra sobre los negocios de granos.

Con la información pública que brinda la plataforma, nos pareció interesante analizar los datos de la comercialización de al menos uno de los granos negociados en los últimos tres meses; más precisamente poroto de soja durante el período comprendido entre el 9 de marzo y el 8 de junio de este 2015.

En el cuadro N°1 se puede observar el total de operaciones cerradas de compraventa y de canje de soja en dicho período. En tres meses se negociaron en Argentina cerca de 21,7 millones de toneladas de poroto, de las cuales el 93% fueron operaciones de compraventa (20,3 millones de tn) y 7% operaciones de canje (1,4 millones de tn).

Como se apreciará en el cuadro N°2, el 50% de esa mercadería tuvo como destino las terminales portuarias y puntos de entrega mediterráneos del Gran Rosario. Se trata de 10,8 millones de toneladas, computando la mercadería con destino a Rosario que ha surgido tanto por operaciones de canje como por compraventa de granos.

Recordemos que el complejo industrial oleaginoso argentino cuenta en la actualidad con una capacidad de procesamiento teórica de 206.931 tn/día. De esas 206 mil toneladas de capacidad teórica diaria que tiene la República Argentina, el 78% se encuentra localizado en la zona del Gran Rosario, en la provincia de Santa Fe. En dicha área geográfica existen 20 plantas industriales, muchas de ellas con una elevadísima capacidad de procesamiento diaria. Tal es el caso de las plantas de Terminal 6 S.A. en la ciudad de Puerto General San Martín, la fábrica en San Lorenzo de la firma Molinos Río de la Plata S.A. y la de Renova S.A. en Timbúes que tienen, individualment, capacidades de molienda diaria del orden de las 20.000 tonela-

das. Otras plantas importantes son la de Vicentín S.A. en San Lorenzo (16.000 Tn/día), la de Cargill en Villa Gobernador Gálvez (13.000 Tn/día) y la de Dreyfus en la localidad de General Lagos con 12.000 toneladas diarias. Siempre indicamos que este complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es considerado el más importante a nivel mundial, si se tiene en cuenta la gran cantidad de fábricas que están localizadas en un espacio geográfico relativamente reducido a la vera del río Paraná y la elevada capacidad teórica diaria de *crushing* que tienen muchas de ellas.

Este complejo oleaginoso es el causante principal de que aproximadamente el 50% de la soja comercializada en estos meses de cosecha tuviera como destino de entrega el Gran Rosario. El sistema también muestra que ese porcentaje se distribuye entre la zona portuaria al norte de la ciudad de Rosario en un 76% y las terminales portuarias o localidades al sur del Gran Rosario en un 24%.

Aclaremos que desde el punto de vista metodológico, las localidades clasificadas en la categoría "Zona Sur del Gran Rosario" son mayormente aquéllas ubicadas sobre el río Paraná al sur de la propia ciudad de Rosario y también sobre dicho éjido urbano. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Dreyfus en General Lagos, Cargill en Punta Alvear y Villa Gobernador Gálvez y Toepfer en Arroyo Seco.

Las categorizadas como "Zona Norte del Gran Rosario" son todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende los puertos localizados en los éjididos urbanos de las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Son las siguientes fábricas y puertos: ACA, Vicentín y Molinos (San Benito) en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), Toepfer (El tránsito), Nidera, Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Noble y Renova S.A. en Timbúes; o las fábricas aceiteras de Ricardone y San Jerónimo Sur, que no están sobre el río.

En el cuadro N°2 se desagrega también la información de la mercadería que tiene por destino el Gran Rosario según se hayan formalizado transacciones de compraventa propiamente dichas u

**Cuadro N°3: SOJA comercializada con PRECIO HECHO o A FIJAR en Argentina  
según declaraciones en la plataforma SIOGranos**

Período: **09/03 AL 08/06/2015**

Concepto	Subtotal Operaciones de Compraventa	Subtotal Operaciones de Canje	Total General	Participación relativa sobre total general	Participación relativa sobre total de operaciones a fijar
Subtotal a Precio Hecho	13.532.387	922.453	14.454.840	67%	
Subtotal con Precio A Fijar	6.767.924	507.030	7.274.954	33%	100,0%
<b>Total</b>	<b>20.300.311</b>	<b>1.429.483</b>	<b>21.729.794</b>	<b>100%</b>	
Clasificación de las operaciones A FIJAR según el precio de referencia pactado					
Otros sistemas (ej. mercado comprador)	5.074.439	364.772	5.439.211		74,8%
Cámara Arbitral	1.559.727	139.289	1.699.016		23,4%
Mercados a Términos del país	71.013	2.309	73.322		1,0%
Mercados a Término del exterior (ej. CME)	27.617	0	27.617		0,4%
Fas Teórico	13.719	660	14.379		0,2%
Precio de Referencia de la Res. Conjunta	6.680	0	6.680		0,1%
Sin definición	14.730	0	14.730		0,2%

*Elaborado por la Bolsa de Comercio de Rosario en base a la información de SIOGRANOS.*

operaciones de canje.

En el cuadro N°3 podemos observar otra información valiosa acerca de cómo se comercializó la soja en Argentina en el período observado. De casi 21,7 millones de toneladas de poroto de soja, el 67% se formalizó a precio hecho en pesos y en dólares estadounidenses, en tanto que un 33% se comercializó bajo la modalidad "a fijar precio". Esto significa que 14,4 millones de toneladas se vendieron a un precio en firme y 7,2 millones de toneladas con precios por fijar.

Tengamos presente que se entiende como operaciones "a precio firme o hecho" a aquellas en la cual las partes acuerdan el precio de los bienes en el momento de la concertación de la operación. Por operaciones a fijar precio nos referimos a todo contrato en el que se pacte la entrega de la mercadería, difiriéndose la determinación del precio para un momento futuro.

El sistema SIOGranos tiene definidas las siguientes categorías como formas de fijación, categorías que recogen las metodologías empleadas actualmente para "fijar precio":

a) Fijación por precio Cámara: es cuando se utilizan los precios de pizarra fijados por las Cáma-

ras Arbitrales de Cereales, entre ellas la de la Bolsa de Comercio de Rosario (CAC-BCR).

b) Fijación por mercados a término del país. En esta fijación se utilizan los precios que surgen de los mercados de futuros argentinos, ROFEX y MATBA.

c) Fijación por mercados a término del exterior: en este caso, la operación puede quedar atada a los precios que surjan del CME (mercado de Chicago), por ejemplo.

d) Fijación por precios de referencia que surjan de la Resolución Conjunta de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) y la Comisión Nacional de Valores (CNV).

e) Fijación de precios por otros sistemas. En esta categoría se incluye la fijación por mercado comprador. Aquí se utiliza el precio que la propia empresa compradora (fábrica o exportador) ofrece pagar ese día en el mercado disponible, en función de la realidad del mercado y de sus propios análisis de costos/rentabilidad que le permiten estimar el FAS Teórico a pagar al productor. Esta alternativa es denominada "fijación en base a precio de mercado o mercado comprador". Es la propia fábrica o la exportación la que, diariamente, de-

termina y ofrece ese "valor de mercado", el cual podrá utilizarse -ese día- para fijar precio a las toneladas vendidas en operaciones de "compraventa a fijar" que se hubieran celebrado oportunamente. Esta modalidad comercial es de aplicación habitual en el mercado físico de granos de Rosario.

f) Fijación de precios por FAS Teórico. Esta alternativa utiliza los denominados "Valores de mercado" que determina el Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca de la Nación en su página web. Allí determina el FAS teórico de gran parte de los granos conforme la metodología de cálculo oficial.

En el cuadro N°3 resultan evidentes cuatro aspectos:

a) En las operaciones a fijar precio de los últimos tres meses, en su gran mayoría el sistema de fijación utilizado fue por otro método que no son los otros que se expresan. Allí está mayormente la fijación por "mercado comprador". Cerca de 5,4 millones de toneladas fueron comercializadas en estos meses bajo este sistema. Representa aproximadamente el 74,8% del total de las toneladas comercializadas a fijar precio. Esto significa que de cada 100 toneladas de soja vendidas a fijar precio, 75 se comercializaron a fijar precio por mercado comprador.

b) Las operaciones a fijar precio utilizando "precios cámara" ocuparon el segundo lugar, con casi 1,7 millones de toneladas comercializadas en estos tres meses por este sistema. Representaron el 23,4% del total de las operaciones a fijar precio.

c) Las operaciones a fijar precio por los mer-

cados de futuros locales fueron muy bajas. Ascendieron al 1% del total de las operaciones a fijar precio, con 73.000 toneladas. A pesar de los esfuerzos técnicos realizados por ROFEX para desarrollar esta alternativa, es una modalidad que no ha logrado gran difusión. Quizás más adelante pueda crecer esta categoría.

d) Son de poca consideración las fijaciones por mercados de futuros en el exterior y por "Valores de mercado" (FAS teórico) que determina el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

Como corolario final, reiteramos la importancia de esta plataforma electrónica como herramienta para analizar las infinitas aristas del mercado de granos, entre ellas la cambiante realidad que impone cada campaña comercial o el universo de diversidad que existe de acuerdo con las posibilidades y los requerimientos de muchos demandantes y de muchísimos más oferentes.

## POR PRIMERA VEZ EN 5 AÑOS, BAJARÍA LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE OLEAGINOSAS

*Julio Calzada y Nicolás Ferrer*

El pasado 29 de Mayo de 2015, Oil World Statistics dio a conocer sus primeras estimaciones para la campaña 2015/2016. El dato más importan-

te de dicha información es que la producción mundial de semillas oleaginosas -medida en toneladas- podría registrar -por primera vez en los últimos cinco años- una caída en el nuevo ciclo respecto del año anterior. Recordemos que este rubro comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, canola, algodón, maní, copra (pulpa seca del coco), lino, sésamo, semilla de palma y ricino.

Como puede verse en el cuadro N°1, en los últimos cuatro años la producción mundial venía creciendo de manera imparable. Oil World ha estimado recientemente para la

**Cuadro N°1: Producción mundial de semillas oleaginosas**

**Primera estimación sobre la nueva campaña de Oil World Statistics**

País/Bloque	2015/2016F	2014/2015p	2013/2014	2012/2013.	2011/2012
EE.UU	112,6	116,9	98,6	92,7	92,0
Brasil	97,5	98,1	89,4	84,2	71,6
Argentina	63,4	63,4	54,6	51,4	44,6
China	45,7	48,9	50,3	52,9	51,9
C.I.S	35,7	35,4	35,2	28,6	31,1
India	35,1	33,5	35,7	36,0	36,2
Unión Europea (UE28)	33,2	35,8	32,2	28,5	29,5
Canadá	23,1	22,5	24,4	19,7	19,3
Indonesia	11,5	11,1	10,6	10,0	9,6
Paraguay	9,6	8,9	9,3	8,8	4,3
Malasia	5,2	5,1	4,9	4,9	4,8
Paquistán	4,7	5,1	4,6	4,7	4,9
Australia	4,4	4,4	5,2	5,9	5,2
Turquía	2,8	3,0	3,1	2,8	2,5
Filipinas	1,8	1,8	1,8	2,3	2,1
Resto Europa	1,1	1,1	1,1	0,8	1,3
Otros países	34,9	34,0	34,2	33,4	30,6
<b>Total Mundial</b>	<b>522,4</b>	<b>528,8</b>	<b>495,2</b>	<b>467,6</b>	<b>441,6</b>

Fuente: Oil World Statistics Update. Mayo 29 de 2015. Las cifras están en millones de toneladas.

**Cuadro N°2: Situación mundial de semillas oleaginosas**  
**Estimación USDA del 10/6/2015**

	2015/2016F	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
<b>Total Producción</b>	531,86	535,5	505,8	475,9	448,8
<b>Total Stock Final</b>	104,5	97,2	77,5	68,1	67,2

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Estimación Oferta y Demanda Mundial. Junio 19 de 2015. Las cifras están en millones de toneladas.

**Cuadro N°3: Area sembrada con semillas oleaginosas en los principales países productores**

País/Bloque	2015/2016F	2014/2015p	2013/2014	Variación relativa 2013/14 vs 2014/15	Variación relativa 2014/15 vs 2015/16
	Millones de hectáreas				
EE.UU	39,53	39,44	35,51	11%	0,2%
Brasil	33,67	33,14	31,86	4%	1,6%
Argentina	22,44	21,85	21,70	1%	2,7%
China	21,89	23,61	24,33	-3%	-7,3%
<b>Total Mundial</b>	<b>276,30</b>	<b>275,84</b>	<b>271,33</b>	<b>2%</b>	<b>0,2%</b>

Fuente: Oil World Statistics Update. Mayo 29 de 2015

nueva campaña 2015/2016 una producción mundial de 522,4 millones de toneladas, la cual estaría por debajo de la que se habría registrado en el último ciclo 2014/2015: 528,8 millones. De confirmarse estas estimaciones, la caída en valores absolutos este año sería de 6,4 millones de toneladas, lo cual en porcentajes representaría un baja del 1,2% en términos interanuales.

Las proyecciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos son coincidentes con las estimaciones de Oil World. El último informe de estimación de oferta y demanda del USDA del 10 de Junio de 2015 también sostiene que la producción mundial de semillas oleaginosas caería en la nueva campaña 2015/2016 respecto del año anterior. Esto puede observarse en el cuadro N°2.

Lo llamativo de las estimaciones del USDA y Oil World es que se trataría de la primera caída interanual en los últimos cinco años. Según Oil World en la campaña 2011/2012 la producción mundial se ubicaba en las 441,6 millones de toneladas. Al año siguiente se produjo una importante suba hasta alcanzar 467,6 millones de toneladas (ciclo 2012/2013). Luego se produce otro salto significativo en la campaña 2013/2014 cuando la producción llega a 495,2 millones de toneladas. Finalmente, en la campaña 2014/2015 se rompe con el techo simbólico de las 500 millones de toneladas y se logra un nuevo record: 528,8 millones de toneladas. En ese año la producción creció un 6,7% respecto de la registrada en el ciclo anterior.

Estos números muestran que en los últimos cuatro años el aumento en la producción mundial fue de casi el 20% (saltó de 441,6 millones de tone-

ladas a 528,8 millones de toneladas). Esta cifra es realmente significativa.

Pero en la nueva campaña caería la producción como dijimos antes a 522,4 millones de toneladas. Con la baja que podría producirse, la pregunta que cabría hacerse es si estamos llegando a un techo a nivel productivo después de tantas subas. Podría pensarse que si en las próximas campañas no se supera este nuevo techo mundial, esto podría ayudar a generar algún efecto de recuperación en los precios de exportación de los principales cultivos oleaginosos, entre ellos la soja. Se trata de una

de las principales preocupaciones de la mayoría de los productores agropecuarios argentinos de la zona núcleo, donde ante los bajos márgenes brutos en el resto de los cultivos (principalmente trigo, maíz y girasol); la apuesta principal reside en sembrar soja para salvar la rentabilidad de las explotaciones en este año.

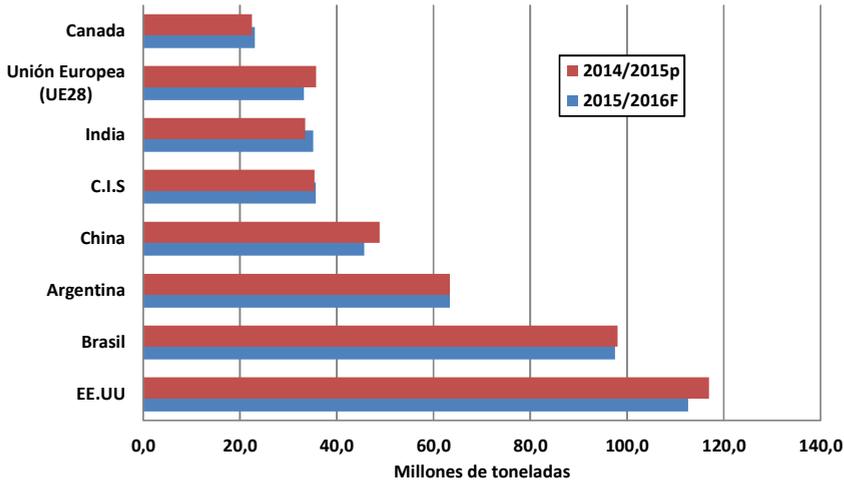
**¿Podríamos estar en presencia de un nuevo techo en la producción mundial de semillas oleaginosas? ¿Por qué caería la producción este año?**

**a) En principio creemos que no estamos en presencia de un nuevo techo.** La "leve" caída estimada en la producción mundial de este año estaría obediendo a un también "leve" desaliento en la intención de siembra con semillas oleaginosas, producto de un escenario de caídas en los precios internacionales del complejo oleaginoso, altas producciones en las campañas anteriores, crecimiento de la oferta mundial más fuerte que la demanda mundial en los últimos años y significativos aumentos en los stocks finales. Concretamente. El área sembrada de los principales países productores crecerá este año pero con menor fuerza que en años anteriores.

Y esto lo podemos vislumbrar claramente en el cuadro N°3. Allí tenemos la información del total de área a cosechar a nivel mundial y para los principales países productores, Hay datos de las últimas dos campañas y lo que se espera para la 2015/2016. La fuente es Oil World.

A nivel mundial, el área sembrada total con oleaginosas creció un 2% en la última campaña 2014/2015. Pasó de 271,33 millones de hectáreas a 275,84

**Gráfico N°1: Producción de oleaginosas en países líderes  
Ciclo 2015/2016 versus ciclo 2014/2015**



millones. Para la actual campaña 2015/2016 se espera que crezca pero con menor fuerza: apenas un 0,2% (De 275,84 millones de hectáreas a 276,30 millones).

También Estados Unidos y Brasil verían crecer en la nueva campaña 2015/2016 el área sembrada con semillas oleaginosas. Pero el crecimiento también será muy inferior al registrado en la campaña pasada. Estados Unidos en el ciclo que se cierra (2014/2015) hizo crecer el área sembrada un 11% (pasó de 35,51 millones de hectáreas a 39,44 millones). Este año (2015/2016) se espera que el área sembrada crezca apenas un 0,2% (pase de 39,44 millones de hectáreas a 39,53 millones). Hay una clara desaceleración en la intención de siembra este año.

Lo mismo sucedería con Brasil. En la campaña que finaliza (2014/2015) el área sembrada con oleaginosas en Brasil creció un 4% (pasó de 31,86 millones de hectáreas a 33,14 millones). En la nueva campaña 2015/2016 se espera que el área sembrada apenas crezca un 1,6% (pase de 33,14 millones de hectáreas a 33,67 millones).

Confirma esta presunción la información de esta semana acerca de que los productores de soja en Mato Grosso, el mayor estado productor de soja en Brasil, esperan aumentar su superficie cultivada con soja en 2015/16. Según estimaciones del Instituto de Economía Agrícola de Mato Grosso (IMEA) se espera que la superficie cultivada con soja en el estado aumente un 1,8% en 2015/16. La producción podría incrementar un 1,7%. El informe resalta que los productores de soja en dicho

estado están siendo cautelosos en sus planes de expansión debido a los bajos precios internacionales de la oleaginosa, el mayor costo de implantación, el aumento en las tasas de interés en los préstamos a la producción y la incertidumbre económica general en Brasil. En este estado se espera que la superficie cultivada con soja aumente unas 163.000 hectáreas, alcanzando un nuevo máximo histórico de 9,1 millones de hectáreas. Si

bien el aumento en el área sembrada en la campaña 2014/2015 fue tres veces mayor (6%), en la nueva campaña habría una moderada suba en dicha área implantada.

Mirando a China, este país viene reduciendo el área a cosechar con semillas oleaginosas en los últimos años. De los principales países productores, es uno de los pocos que no registraría crecimiento en el área sembrada este año. Un dato para destacar es que mientras en Estados Unidos la tendencia es plantar más soja por maíz, en China se está dando el fenómeno inverso.

Argentina es el único caso que tendría un aumento en el área sembrada mayor en la nueva campaña que en la anterior, en términos relativos. Crecería un 2,7% este año frente a un 1% en la campaña que está terminando.

En nuestra opinión y en base a los datos consignados, este año pierde fuerza la tasa de crecimiento del área sembrada con oleaginosas por este perjudicial escenario de caídas en los precios internacionales del complejo oleaginoso, altas producciones en las campañas anteriores, crecimiento de la oferta mundial más fuerte que la demanda mundial en los últimos años y significativos aumentos en los stocks finales.

En nuestro informe del 8 de mayo hacíamos referencia a que la producción mundial de semillas oleaginosas venía creciendo fuertemente y de manera sostenida en las últimas cuatro campañas, sin registrar caídas anuales en este período. El producto más relevante es la soja, quien tiene actualmente una participación del 60% en el total

de la producción mundial de semillas oleaginosas. Luego se ubica la colza (13%) y tercero el algodón (9%). En la medición puntual de producción entre las campañas 2014/2015 y 2011/2012 ningún producto había registrado el crecimiento interanual que ha tenido la soja. La soja es el causante principal del crecimiento ininterrumpido de la producción mundial de semillas oleaginosas.

Las holgadas cosechas de los principales países productores de soja han generado un notable crecimiento en los stocks finales de poroto, tanto a nivel mundial como en esas naciones. Esto generó un efecto bajista en los precios del complejo oleaginoso que podría estar generando algún desaliento momentáneo en la siembra y producción de semillas oleaginosas en el mundo.

No debemos olvidar que la producción mundial de semillas oleaginosas en su comparación interanual entre los ciclos 2011/2012 y 2014/2015 aumentó un 17%, en tanto que los consumos mundiales apenas se elevaron un 7%. La producción creció más fuerte que el consumo. El aumento en el stock final mundial fue notable: 50% entre ambas campañas. Todos estos factores inciden para desalentar la siembra de cultivos oleaginosos.

En el caso de la soja, el Balance de oferta y demanda mundial muestra aún mayores incrementos en el stock final de este producto respecto del total de semillas oleaginosas. En el ciclo 2011/2012, el stock final mundial de poroto ascendía a 54,66 millones de toneladas. En la 2014/2015, el stock final llegó a 87,7 millones. El incremento entre año y año del stock final mundial fue elevadísimo: ascendería al 60%.

Pero hay otro detalle que no debe soslayarse. Veamos el cuadro N°2. A pesar de que el USDA y Oil World predican una caída en la producción mundial de semillas oleaginosas en la nueva campaña 2015/2016, las existencias finales mundiales volverían a crecer este año. Pasarían de 97,2 millones de toneladas en el 2014/2015 a 104,5 millones de toneladas en la nueva campaña. Es decir que caerá levemente la producción mundial pero aumentarán los stocks finales, lo cual no es bueno para la recuperación de los precios de la soja; salvo que el clima en USA, Brasil y Argentina no ayude a repetir los buenos rindes que se vieron en el último año.

En síntesis, creemos que la leve caída estimada en la producción mundial de este año estaría obediendo a una suave caída en los rindes y a un "leve desaliento" en la siembra de oleaginosas producto de este escenario de sobreproducción, caídas de precios, oferta mundial más fuerte que

la demanda mundial y aumentos en los stocks finales. No parece que se trate de un techo infranqueable de producción al cual hayamos llegado y que de allí no podamos salir.

**b) La leve caída en la producción mundial de este año obedecería a una menor cosecha estadounidense y china.** No registrarían bajas importantes ni Argentina ni Brasil, salvo problemas climáticos.

Como puede verse en el cuadro N°1 y Gráfico N°1, Oil World estima que Estados Unidos y China serán los países que verán descender sus producciones de semillas oleaginosas en la campaña 2015/2016 respecto del ciclo anterior. La caída conjunta es de 7,5 millones de toneladas. El total mundial caería 6,5 millones de toneladas este año. Es decir que estos dos países serían los responsables de la caída en la producción mundial. En el caso de Estados Unidos por menores rindes, ya que crece el área sembrada con soja aunque levemente. En el caso de China, por menor área sembrada.

De hecho, el mes pasado fue, de acuerdo a fuentes oficiales, el más lluvioso en la historia del país desde que existen registros. Esto fue retrasando ligeramente la siembra de maíz y aún más la de soja, que se inició un poco más tarde. El problema se viene agravando en Junio por el sensible retraso en la siembra en los Estados de Missouri y Kansas, que siguieron recibiendo en el corriente mes un volumen para nada despreciable de precipitaciones, especialmente durante la semana pasada. Nuestro informativo semanal anterior hizo referencia a esta problemática, en la medida en que se ha vuelto el principal factor tras el alza de la oleaginosa.

De acuerdo al último informe de progresos de cultivos del USDA, si bien parece no restar mucho por sembrar con soja, el dilema aparece cuando se considera lo concentrado que está el retraso en esos dos Estados y lo que podría implicar si los productores decidiesen no llevar a cabo la siembra o si el efecto en los rindes obtenidos por los productores afectados es drásticamente sensible, lo cual podría suceder si el incremento clima no ofrece una tregua. Aquellos agricultores que aún no hayan implantado sus suelos se acercan al límite de su agenda, y en muchos casos ello puede significar que hacerlo no sea la alternativa más rentable.

Si el productor firmó una póliza de seguros del estilo "prevent plant", las cuales se vuelven ejercibles si alguna causa de fuerza mayor común a la zona le impidió llevar a cabo la siembra a tiempo, podría preferir evitar el riesgo de trabajar su

tierra y quedarse con el pago del seguro. Para los estados de Kansas y Missouri los períodos límite se inician en el transcurso de la semana que viene, mientras tanto el panorama climático no parece ser el más alentador. La llegada de una tormenta tropical al Golfo de México que se dirigiría hacia el norte y podría traer aún más problemas a la región afectada.

Un estudio de la Universidad de Illinois<sup>1</sup> plantea que el retraso en la siembra no es tan perjudicial para los rindes de soja como para los de maíz, pero el sistema climático establecido en la región se sale de cualquier parámetro de normalidad, y no haría falta mucho más que una moderada prolongación del mismo para ponerle dudas a cualquier estimación de producción hecha a la fecha. Si bien la base está para una gran cosecha, los especuladores estaban tan vendidos en soja (descontando un enorme volumen de oferta para el mercado doméstico) que esta cuestión hizo que volvámos a tener precios por encima de los u\$s 340/tn a noviembre. De momento parece ser un problema aislado, pero que pone en vilo a todo el mercado ya que podría agravarse la situación. Veremos lo que sucede en los próximos días.

<http://farmdocdaily.illinois.edu/2015/06/crop-progress-and-implications-2015-prevented-planting.html>

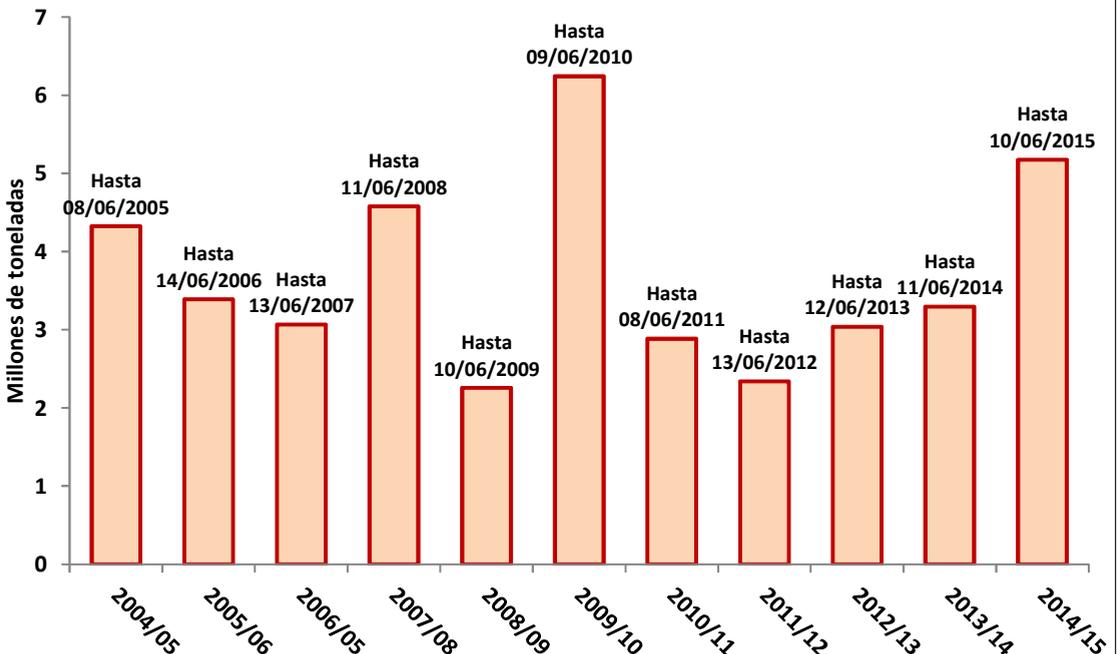
## SE RECALIENTA EL MERCADO DE SOJA

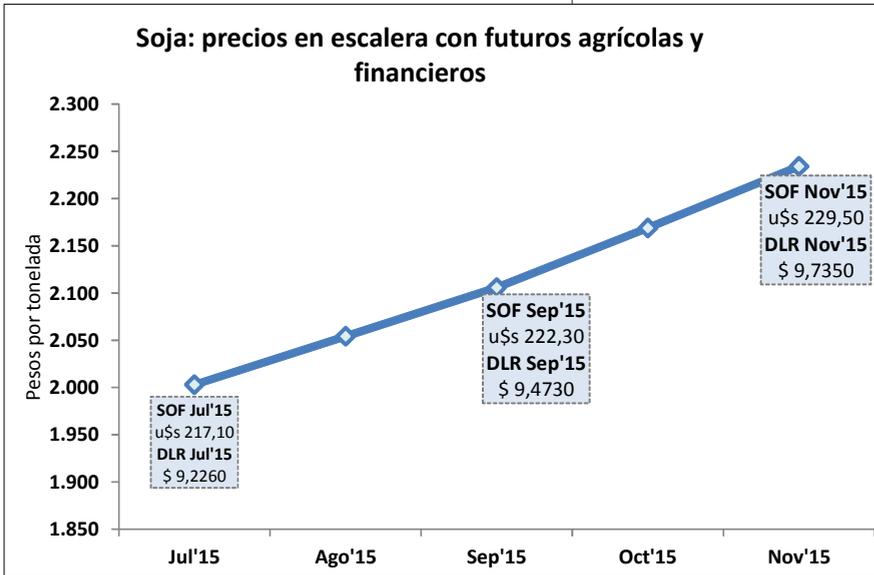
Guillermo Rossi

Con la mirada puesta en el tramo final de la siembra en Estados Unidos, los precios de la soja se recuperaron con fuerza a lo largo de la semana. Los fondos que operan en el mercado de Chicago tomaron cobertura de sus posiciones vendidas y reafirmaron las subas. Sin embargo, desde el punto de vista técnico el mercado encontró presión vendedora en la zona de \$ 9,80/bushel, cifra equivalente a u\$s 360/ton por tonelada. Este factor condujo a una toma de ganancias en la rueda del viernes, aunque el poroto logró redondear su cuarta suba semanal consecutiva.

El avance de los trabajos de implantación en la zona central de Estados Unidos muestra un considerable retraso respecto de su patrón histórico, afectado por lluvias persistentes durante el último mes. Los estados de Kansas y Missouri, que conjuntamente abarcan una superficie de intención superior a 3,8 millones de hectáreas de la oleaginosa, sembraron sólo el 57 y 42% del área hasta el domingo pasado, siendo 85 y 79% los gua-

### Rápido comienzo de campaña con embarques de soja





al recinto de la Bolsa de Rosario. Las fábricas de esta zona se encontraron con mayor capacidad de pago y elevaron sus ofrecimientos en el intento de seducir a la oferta para reforzar su originación sin poner en riesgo los márgenes de operación. En etapa primaria, la necesidad de concretar ventas para cubrir compromisos financieros a poco de finalizada la cosecha generó un amplio volumen de negocios a lo largo de los últimos días, ex-

trayendo la gran actividad del mercado. En la semana unas dos millones de toneladas cambiaron de manos bajo diferentes modalidades. Asimismo, datos oficiales indican que entre los días 3 y 10 de junio se le puso precio a 2,97 millones de toneladas de soja, dando lugar a un flujo de fondos de unos \$ 5.500 millones desde los compradores a los vendedores.

El ritmo de industrialización de las plantas del Up River se ha recuperado y con ello la disponibilidad de harina para concretar los embarques programados. En Rosario y zona se esperan no menos de 50 buques para cargar con subproductos de soja durante las próximas tres semanas. El mercado FOB de los pellets mantiene puntas vendedoras por sobre los contratos de Chicago, aunque las primas se han debilitado fuertemente en las últimas semanas debido a la gran disponibilidad de soja en el circuito comercial en la búsqueda de salida exportadora. Si bien buena parte del inventario que ingresa es absorbido por las fábricas para su procesamiento, otro tanto está encontrando mercados por la vía de la exportación sin mayor transformación industrial. Desde abril hasta la primera semana de junio las exportaciones de porotos de soja acumulan 5,2 millones de toneladas, volumen que supera con creces a las 3,3 millones de toneladas embarcadas en el mismo período del año 2014.

A lo largo de los últimos días los valores del mercado fluctuaron entre \$ 1.900 y 1.950 por tonelada con diferentes modalidades de descarga, con mejoras dependiendo de las condiciones generales del negocio. En operaciones con entrega

diferida los compradores siguen ofreciendo premios sobre la entrega inmediata, reflejando el interés de los participantes por sortear las dificultades logísticas y ordenar la llegada del grano a las plantas y puertos. De hecho, el gran volumen de soja que se está negociando en poco tiempo y las consecuencias del conflicto entre trabajadores y las empresas del sector aceitero del mes pasado siguen incidiendo en los planes de trabajo de las terminales.

Los futuros de soja a noviembre alcanzaron en la semana el nivel de u\$s 230/ton, cifra que tomada al tipo de cambio futuro esperado en Refox equivale a poco más de \$ 2.200/ton con entrega y pago a cinco meses. Esto implica que la operación diferida involucra una tasa implícita que ronda el 35% respecto del disponible, resultado de la pendiente en ascenso que se observa tanto en los futuros agrícolas como financieros, pese al inverso del mercado de Chicago. Esta estructura de valores abre el paso para el diseño de estrategias comerciales más sofisticadas entre las firmas operadoras del mercado de granos, en la búsqueda de obtener mayores beneficios.

## EL MAÍZ Y UN PANORAMA POCO ALENTADOR

*Guillermo Rossi*

Si bien técnicamente el mercado climático norteamericano todavía no comenzó, los precios en Chicago aumentaron su volatilidad en los últimos días, siguiendo de cerca las condiciones en las que se desarrolla la campaña. La evolución de los maíces en el medio oeste es alentadora, pero intensas precipitaciones desde el fin de semana pasado han aumentado los riesgos de deterioro de los cultivos a pocas semanas del inicio del período crítico de determinación de rindes. Esto podría dar lugar a un abandono de superficie superior al promedio habitual, motivando cobertura de posiciones vendidas entre los fondos especulativos.

De todos modos, los vaivenes en los precios del maíz han sido más acotados que en la soja, resultado de la mayor disponibilidad de oferta en Estados Unidos y del estado fenológico del cereal, cuya siembra finalizó hace dos semanas y las plantas han prácticamente completado su emergencia. La implantación temprana podría asegurar buenos rendimientos si las condiciones climáticas son favora-

bles en lo que resta de la campaña. Las reservas de humedad en los suelos son abundantes y la sequía que arrastraban las regiones productoras del sur prácticamente ha desaparecido con las lluvias récord de mayo.

Por el lado de la demanda, no se avizora mayor agresividad que pueda dar sostén a los precios. La producción de etanol cayó desde los máximos de la primera semana de junio y su futuro está atado en gran medida a la política de importación de residuos secos de destilería (DDGs) que siga China durante los próximos meses. El gigante asiático cuenta con abundantes stocks de maíz y granos forrajeros y buscará liquidar una buena de ellos antes del ingreso de la nueva cosecha, que se prevé en alza gracias al sostenimiento de los esquemas de precios remunerativos. La proyección del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) apunta a una campaña 2015/16 de 228 millones de toneladas, casi la cuarta parte del total mundial.

El ritmo de exportaciones desde el golfo de México sigue su marcha, aunque ralentizado por la mayor competitividad que empiezan a tener los orígenes sudamericanos en los meses centrales del año. Brasil no está exportando maíz en cantidades significativas pero lo hará con fuerza a partir de agosto, con perspectivas de superar desde entonces las tres millones de toneladas por mes hasta el final de año. Mientras tanto, en nuestro país el nivel de actividad en los puertos sigue siendo significativo y en las próximas semanas se espera el ingreso de los maíces tardíos, que dará lugar a un repunte de los embarques.

Desde marzo hasta el momento las exportaciones argentinas acumulan 6,5 millones de toneladas, esperándose alrededor de 15 millones de toneladas para toda la campaña 2014/15. La carga programada en terminales portuarias de todo el país durante las próximas tres semanas asciende a 1,7 millones de toneladas, con mayores compromisos en la agenda de los puertos para los meses de julio y agosto. La cosecha tardía de maíz nuevamente excede las expectativas iniciales -los rendimientos promedio en zona núcleo superan los 80 qq/ha- y los exportadores se muestran con capacidad de pago para originar en el mercado interno a valores razonables en comparación con otros orígenes del exterior. Esta situación era difícil de prever hace algún tiempo atrás, cuando los u\$s 100/ton en el mercado doméstico aparecían como un nivel lo suficientemente bajo para desalentar completamente a la oferta.

No obstante, el desaliento de la oferta por la baja rentabilidad del cultivo se hará sentir el año

que viene, en el que se prevé otra fuerte reducción de superficie en la zona núcleo, es decir, de la producción de maíz que se destina principalmente a los mercados mundiales. Dicha reducción se combinará con una caída en la utilización de tecnología y un predominio de planteos más conservadores. Si bien hay incentivos para sembrar tanto desde el punto de vista de las rotaciones como por las condiciones ambientales y las reservas de humedad en profundidad, los márgenes se han comprimido notablemente a los rendimientos promedio y las referencias de precio para la próxima campaña son de escaso atractivo. Los futuros con entrega en abril de 2016 han estado fluctuando alrededor de los u\$s 120/ton durante las últimas semanas, valor a cual en amplias zonas del país se produce a pérdida.

En este contexto, surge la necesidad de replantear el escenario y modificar las variables que alejan al maíz de los planes de siembra de los productores. Con muy poco esfuerzo fiscal el panorama puede cambiar sustancialmente y hacer que el cultivo recupere competitividad frente a producciones alternativas. A un mes de la pre-campaña de las siembras tempranas de finales de agosto, el momento para introducir los cambios de política necesarios es cuanto antes. El beneficio en términos productivos y de sustentabilidad es enorme.

## TRIGO PLANCHADO POR LA COMPETENCIA INTERNACIONAL

*Nicolás Ferrer*

La segunda semana consecutiva de caídas para el trigo en el mercado internacional añade un tono sombrío al ya gris panorama para inicios de la campaña 2015/16 en nuestro país. Si bien los valores en Chicago se encuentran aún lejos de los mínimos alcanzados a principios del mes pasado, todo indica que la próxima cosecha argentina de trigo presentará una sensible caída interanual producto de una menor intención de siembra. El escenario político sigue siendo el principal determinante para las decisiones del productor, pero hay un límite a lo que se puede retrasar la implantación, y no parece ser que el panorama político se defina antes del mismo. Encontrar respuestas en el exterior suena aún menos probable.

Existen dos razones por lo cual es difícil imaginar que un rally en los precios en el mercado in-

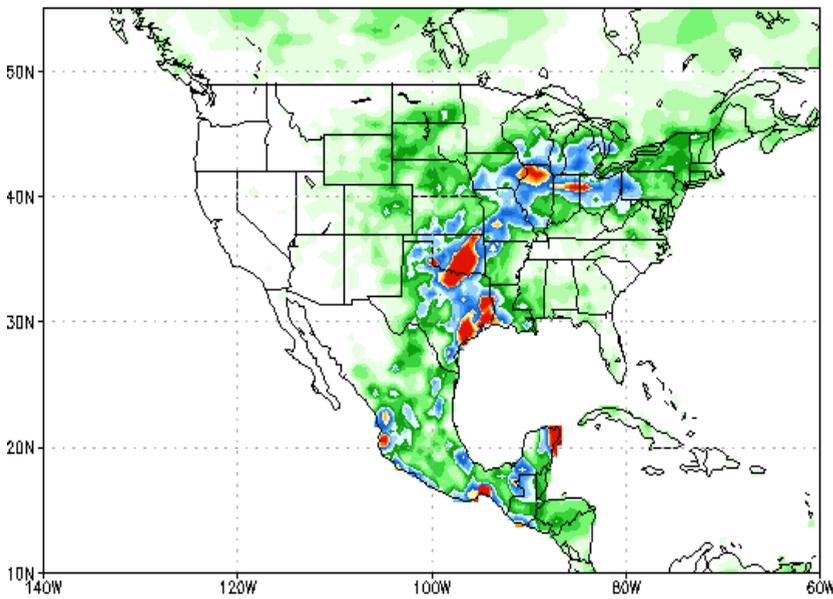
ternacional sea lo que afecte la decisión de aquellos agricultores indecisos de llevar a cabo la implantación del cereal. En primer lugar, a pesar de que como adelantamos en otro artículo la próxima campaña será la primera en varios años en presentar una caída en la producción a nivel mundial de granos, no significa que dicha variación sea tan drástica. A diferencia de otros cultivos como la soja y el maíz cuyo uso con fines alternativos al alimenticio es relativamente mayor, el crecimiento de la demanda se ve limitado al demográfico. Por otro lado, inclusive de mediar semejante aumento en el valor del trigo, su efecto se vería limitado de mantenerse la restricción vigente sobre la comercialización internacional del mismo, de allí la relevancia del aspecto político.

A pesar de que las perspectivas acerca del volumen de la producción mundial para el nuevo ciclo comercial de referencia iniciado a principios de este mes con la cosecha norteamericana no son tan abundantes como a principio de mayo, las preocupaciones climáticas sobre los cultivos de invierno norteamericanos y europeos surgidas en los dos últimos meses han sido mayormente desestimadas. El inverosímil volumen de precipitaciones que alcanzó al centro de los Estados Unidos el mes pasado no pasó de generar algunos casos aislados de pérdidas de los cultivos al sur de las Planicies, trayendo humedad al resto de la región en la etapa final de desarrollo de las plantas.

La mayor parte de la caída en los futuros se dio el día lunes, perdiendo casi 6 dólares por tonelada en su posición más cercana. Sin embargo, el resto de la semana el volumen negociado fue relativamente bajo, y los precios se mantuvieron en un rango muy acotado, por lo cual es difícil hablar de una tendencia definida para las últimas jornadas. No parece haber importado demasiado la llegada de una tormenta tropical sobre el Golfo de México, la cual retrasó sensiblemente el ya postergado inicio de la cosecha, siendo prácticamente el único factor apreciable que evitó caídas mayores en el mercado norteamericano. Al domingo pasado la trilla se encontraba un 11% completada, muy por debajo del promedio para las últimas cinco campañas del 20%, brecha que podría expandirse considerando que los productores difícilmente hayan poder adelantar las tareas esta semana.

El hecho de que dicho retraso no haya provocado un alza en los precios tiene simplemente que ver con una demanda externa que, incluso con un dólar que ha logrado debilitarse en lo que va de junio a pesar de la debacle griega, no encuentra atractivo el cereal norteamericano. En las dos pri-

7-day Accumulated Prep (mm) 12JUN2015-18JUN2015



Data Source: CPC Unified (gauge-based & 0.5x0.5 deg resolution) Precipitation Analysis

meras semanas de este nuevo ciclo comercial tan sólo se llevan exportadas 1,26 millones de toneladas, poco más de la mitad de lo que se vendió el año pasado en el mismo periodo.

Ningún otro país es capaz de superar a los del Mar Negro (Rusia y Ucrania) en términos de competitividad a la hora de abastecer a los principales demandantes. El Ministerio de Agricultura Ucraniano espera poder exportar alrededor de 12,7 millones de toneladas, pudiendo satisfacer por sí solo la mitad de la demanda prevista para el norte de África. Incluso la relativamente abundante cosecha europea corre con ventaja este año gracias al valor del euro, si bien la condición de los cultivos en Francia y Alemania es menos que óptima debido a un clima más seco de lo ideal. El único comodín capaz de surgir y abrir una ventana para el cereal norteamericano es el nuevo impuesto a la exportación de trigo ruso que entrara en vigencia el mes próximo, y cuyo efecto podría ser apreciable ante una caída del rublo.

En el Mercado Físico de Rosario la evolución de los precios se deslindó de las referencias internacionales, con una amplia variedad según la condición. La molinería local fue quien más abiertamente ofertó a comienzos de la semana, con precios de entre \$1000 y \$1200 la tonelada según la calidad del cereal. La exportación no participó

mayormente de la negociación, escuchándose alguna que otra oferta de entre \$950 y \$970 por el cereal, ligeramente por debajo de los montos de la semana pasada. Evidentemente, la apertura del cupo exportador a un total de 4,2 millones de toneladas no tuvo demasiada injerencia, considerando que al miércoles pasado los exportadores habían adquirido poco más de 6,5 millones de toneladas del cereal. Según SIOGRANOS, en el transcurso de la semana se hicieron contratos por poco

más de 200 mil toneladas, mientras que no hubo operatoria alguna con trigo en el mercado a término.

La falta de certeza en el contexto global pareciera al lado de la situación doméstica. Las previsiones acerca de la dimensión de la caída en el área por implantar varían según la fuente y el área de referencia, pero al desincentivo para la tarea ahora hay que añadir condiciones de humedad en los suelos menos que ideales, ya sea por escasez o excedentes. De acuerdo al informe semanal de la Guía Estratégica para el Agro, la intencionalidad de siembra podría caer un 30% en la zona núcleo, mientras que a nivel nacional el Ministerio de Agricultura estima una disminución de tan solo el 5%. Las próximas semanas serán claves para tener una mejor apreciación de la magnitud del fenómeno.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/06/15	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	970,00		980,00	970,00	950,00	967,50		
Maíz duro	928,00	909,00	902,00	900,00	895,00	906,80	1.248,80	-27,4%
Girasol					1.850,00	1.850,00		
Soja	1.903,00	1.875,00	1.910,00	1.950,00	1.950,00	1.917,60	2.460,40	-22,1%
Sorgo	1.050,00	1.000,00	998,00	980,00	970,00	999,60	1.027,60	-2,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Maíz duro	1.000,00	996,00	956,00	950,00	900,00	960,40		
Girasol	1.680,00	1.680,00	1.680,00	1.680,00	1.680,00	1.680,00	2.300,00	-27,0%
Soja	1.900,00	1.898,00	1.950,00	1.965,00	1.968,00	1.936,20	2.506,75	-22,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.067,00	1.035,00	1.005,00	968,00		1.018,75	2.245,25	-54,6%
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol		1.640,00				1.640,00		
Soja		1.880,00	1.920,00	1.950,00	1.950,00	1.925,00	2.450,33	-21,4%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/06/15	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		990,00				990,00	2.057,50	-51,9%
Maíz duro								
Girasol	1.900,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00		1.900,00	2.445,00	-22,3%
Soja								
Sorgo								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	12/06/15	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	590,0	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	5.100,0	
Girasol refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	
Soja crudo	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

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

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	Var.%	12/06/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	1.000,00	1.000,00			1.050,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.100,00	1.100,00					
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.200,00	1.200,00			1.200,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76					1.300,00		
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	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5					1.240,00	0,0%	1240,00
Exp/Tmb	Dic '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s						135,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	880,00	880,00	850,00	-10,5%	950,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							960,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	880,00	880,00	880,00		
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	910,00	900,00	880,00	880,00	890,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					880,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							950,00
Exp/SL	Agos '15	Cdo.	Grado 2	u\$s				100,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62							1200,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s	105,00	105,00	105,00	105,00	0,0%	105,00
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	950,00	950,00			
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					920,00		1000,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							
Exp/PA	15/07 a 15/08	Cdo.	M/E					1.000,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.900,00	1.950,00	1.950,00	1.880,00		
Fca/Tmb-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.870,00	1.900,00	1.950,00	1.950,00	1.880,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.870,00	1.900,00	1.950,00	1.950,00	1.880,00	-1,1%	1900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.870,00	1.900,00	1.950,00	1.950,00	1.880,00	-1,1%	1900,00
Fca/Tmb-SL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1900,00
Exp/AS	Jul '15	Cdo.	M/E							1900,00
Fca/SM	Agos '15	Cdo.	M/E	u\$s				218,00		
Fca/SM	Sept '15.	Cdo.	M/E	u\$s				223,00		
Fca/SM	Nov '15.	Cdo.	M/E	u\$s				227,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1900,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	-2,6%	1900,00
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E			1790,00	1790,00	1790,00		
Fca/Junin	Jul '15	Cdo.	M/E	u\$s	205,00	205,00		205,00	0,0%	205,00

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

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

**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>	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15
<b>PUT</b>									
ISR112015	212	put	40	40		2,10			
ISR112015	216	put	34	117				3,20	3,50
ISR112015	220	put	277	380		4,50	4,10	4,50	4,50
SOY062015	353	put	200	200			2,70		
<b>CALL</b>									
ISR112015	244	call	20	24		3,00			
ISR112015	252	call	34	288			2,20		2,30
SOY102015	367	call	100	100		7,00			

<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	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR062015	146.465	497.361	9,102	9,102	9,103	9,101	9,097	-0,11%	
DLR072015	203.565	376.781	9,231	9,231	9,231	9,229	9,226	-0,05%	
DLR082015	90.266	236.837	9,350	9,350	9,355	9,354	9,350		
DLR092015	91.847	184.184	9,470	9,470	9,475	9,474	9,473	0,06%	
DLR102015	208.072	234.371	9,590	9,592	9,600	9,605	9,601	0,17%	
DLR112015	148.070	204.090	9,733	9,737	9,741	9,743	9,735	0,10%	
DLR122015	260.469	218.032	9,950	9,958	9,965	9,965	9,965	0,20%	
DLR012016	91.500	261.588	10,214	10,210	10,210	10,209	10,195	-0,20%	
DLR022016	43.788	216.470	10,510	10,510	10,510	10,505	10,495	-0,24%	
DLR032016	50.980	666.727	10,821	10,820	10,822	10,815	10,800	-0,32%	
DLR042016	58.545	175.837	11,140	11,140	11,144	11,139	11,125	-0,23%	
DLR052016	57.345	110.940	11,420	11,422	11,421	11,415	11,402	-0,29%	
DLR062016	80	360	11,730	11,719	11,718	11,700	11,660	-0,68%	
DLR072016	46				12,065	11,949	11,890		
DLR122016	4.110	12.015	13,779	13,750	13,600	13,625	13,261	-4,45%	
ORO092015			1188,500	1183,000	1193,000	1202,000	1202,000	1,59%	
ORO112015	250	743	1189,700	1184,100	1193,900	1203,200	1203,500	1,65%	
WTH112015	40	1.953	61,870	62,260	62,100	62,570	61,630	-0,60%	
RO15062015	120	1.273	1226,000	1237,528	1250,257	1256,000	1256,150	3,06%	
RO15082015	31	167	1276,778	1290,122	1300,000	1306,000	1310,000	4,10%	
AA17062015	210	654	1184,277	1190,277	1184,811	1196,000	1189,972	0,59%	
AA17082015	343	1.415	1234,000	1240,000	1234,534	1245,433	1239,405	0,76%	
AA17102015		25	1239,000	1245,000	1239,537	1251,100	1246,000	0,89%	
AY24062015	25	182	1186,245	1195,588	1189,661	1195,723	1197,743	1,08%	
AY24082015	54	285	1239,919	1249,262	1240,547	1246,609	1248,629	1,76%	
AY24102015		25	1284,819	1294,162	1285,447	1291,509	1293,529	1,69%	
AO16082015			986,216	988,120	986,873	983,361	980,824	-0,68%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR072015	21	162	214,40	217,60	217,30	217,60	216,40		
ISR112015	104	676	224,00	227,50	229,60	229,90	229,50	1,32%	
ISR052016			212,00	215,00	217,00	217,50	216,50	1,64%	
TRIO00000		11	109,00	109,00	106,50	102,00	100,00	-9,09%	
MAIO00000		7	101,00	100,00	99,50	99,50	99,50	-3,40%	
MAIO62015		27	101,00	100,00	99,50	99,50	99,50	-3,40%	
MAIO72015		85	101,00	100,00	99,50	100,00	100,00	-2,91%	
MAIO92015		20	103,50	103,50	104,00	104,50	104,00	-1,42%	
SOF000000		627	209,00	210,00	215,50	215,50	210,00	-1,41%	
SOF007D			208,00	209,00	214,00	214,00	210,00	-0,94%	
SOF072015	493	2.273	215,00	218,00	218,50	218,30	217,10		
SOF092015	54	130	220,00	222,30	223,30	223,00	222,30	0,14%	
SOF112015	158	1.086	224,00	227,80	229,30	230,00	229,50	1,24%	
SOF052016	26	63	212,50	215,50	217,50	218,00	217,00	1,88%	
SOJ000000		3	210,00	211,00	216,50	216,50	212,00	-0,93%	
SOJ072015			216,00	219,00	219,10	219,70	218,50	0,37%	
SOY062015	1.944	2.891	344,50	349,70	354,10	356,50	355,70	3,01%	
SOY072015	1.055	1.048	338,00	346,30	350,50	352,90	350,80	3,51%	
SOY102015	895	4.393	332,30	340,60	345,30	346,20	344,70	3,73%	
CRN062015	4.405	1.800	137,10	139,40	141,40	140,90	139,00		
CRN082015	180	952	139,50	142,10	144,20	143,40	141,40	-0,21%	
CRN112015	4.000	4.000	145,70	145,70	147,60	146,90	145,20		
<b>TOTAL</b>	<b>1.469.556</b>	<b>3.422.569</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/06/15			16/06/15			17/06/15			18/06/15			19/06/15			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>																	
	En \$ / US\$																
DLR062015	9,103	9,100	9,102	9,102	9,101	9,101	9,104	9,102	9,104	9,101	9,099	9,101	9,100	9,097	9,097	-0,11%	
DLR072015	9,232	9,229	9,231	9,231	9,223	9,229	9,232	9,231	9,231	9,230	9,229	9,229	9,228	9,224	9,224	-0,08%	
DLR082015	9,351	9,350	9,350	9,350	9,350	9,350	9,355	9,353	9,355	9,355	9,352	9,354	9,353	9,345	9,350	0,06%	
DLR092015	9,470	9,467	9,470	9,471	9,469	9,470	9,481	9,475	9,475	9,480	9,474	9,474	9,473	9,464	9,473	0,06%	
DLR102015	9,594	9,590	9,590	9,592	9,590	9,592	9,602	9,600	9,600	9,610	9,605	9,607	9,605	9,590	9,601	0,21%	
DLR112015	9,734	9,730	9,733	9,737	9,730	9,737	9,755	9,741	9,741	9,745	9,743	9,743	9,740	9,735	9,735	0,10%	
DLR122015	9,950	9,945	9,950	9,958	9,950	9,958	9,980	9,960	9,965	9,970	9,963	9,965	9,965	9,965	9,965	0,20%	
DLR012016				10,211	10,205	10,205	10,227	10,210	10,210	10,210	10,210	10,195	10,210	10,210	10,195	10,195	-0,20%
DLR022016	10,515	10,510	10,510				10,530	10,510	10,510	10,510	10,505	10,505	10,495	10,490	10,495	-0,24%	
DLR032016	10,821	10,820	10,821	10,821	10,810	10,820	10,825	10,822	10,822	10,822	10,815	10,815	10,815	10,800	10,800	-0,32%	
DLR042016	11,145	11,140	11,145	11,142	11,123	11,140	11,156	11,142	11,144	11,140	11,140	11,140	11,130	11,120	11,130	-0,19%	
DLR052016	11,420	11,420	11,420	11,422	11,420	11,422	11,425	11,421	11,421	11,410	11,400	11,400	11,440	11,385	11,402	-0,29%	
DLR062016	11,750	11,750	11,750							11,710	11,710	11,710	11,660	11,660	11,660	-0,68%	
DLR072016							12,065	12,065	12,065				11,890	11,890	11,890		
DLR122016				13,750	13,750	13,750	13,650	13,650	13,650	13,680	13,660	13,660	13,260	13,260	13,260	-4,45%	
ORO112015	1192,0	1192,0	1192,0							1206,0	1202,9	1203,2					
WT112015							63,10	62,10	62,10								
RO15062015							1250,3	1240,2	1250,3	1256,0	1249,4	1256,0					
RO15082015	1276,8	1262,7	1276,8	1290,1	1284,4	1290,1	1299,0	1297,9	1299,0				1310,0	1310,0	1310,0	4,10%	
AA17062015							1184,8	1184,8	1184,8	1196,0	1188,0	1196,0					
AA17082015	1234,0	1234,0	1234,0	1240,0	1235,0	1240,0				1245,0	1245,0	1245,0					
AY24062015							1189,7	1189,7	1189,7								
AY24082015	1242,0	1242,0	1242,0	1249,3	1249,3	1249,3	1244,5	1240,5	1240,5				1248,6	1248,6	1248,6	1,89%	
<b>AGRÍCOLAS</b>																	
	En US\$ / Tm																
ISR072015	215,70	215,50	215,50	217,60	217,60	217,60				218,10	218,10	218,10	216,70	216,70	216,70	0,14%	
ISR112015	226,00	224,00	224,00	227,80	227,50	227,50	230,00	229,40	229,60	230,50	229,90	229,90	229,50	229,50	229,50		
SOF072015	217,20	215,00	215,00	218,50	215,10	218,00	220,50	218,50	218,50	219,30	218,00	218,30	217,90	217,00	217,10		
SOF092015				223,00	221,80	222,30	225,10	223,30	223,30								
SOF112015	226,00	224,00	224,00	227,80	227,00	227,80	230,00	229,40	229,50	230,50	230,00	230,00	229,50	229,00	229,50	1,24%	
SOF052016	212,50	212,00	212,50							218,00	218,00	218,00					
SOY062015				349,70	349,00	349,70	355,50	353,50	354,10	358,70	353,00	356,50	357,60	355,20	357,00	3,57%	
SOY072015	337,60	337,60	337,60	348,50	348,50	348,50	348,70	348,70	348,70				352,00	352,00	352,00		
SOY102015				339,50	335,30	339,50	343,00	343,00	343,00	346,80	343,50	346,80	344,70	343,90	344,70	3,73%	
CRN062015	136,70	136,70	136,70	138,10	138,10	138,10	140,60	140,60	140,60	140,70	140,10	140,10					
CRN082015	139,50	139,50	139,50							143,90	143,90	143,90					
CRN112015				144,30	144,20	144,20											
1.470.261 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.448.326			Interés abierto en contratos				

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var. sem.
			15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	
TRIGO B.A. 06/2015			110,00	109,00	106,50	102,00	100,00	-9,09%
TRIGO B.A. 07/2015	18.900	749	110,60	109,00	106,50	102,00	99,50	-9,95%
TRIGO B.A. 09/2015	300	22	120,00	118,50	116,00	112,00	112,00	-6,67%
TRIGO B.A. 01/2016	5.000	449	128,00	127,50	125,00	126,50	123,70	-4,11%
TRIGO B.A. 03/2016	3.900	60	138,50	138,00	137,50	136,00	135,50	-2,87%
TRIGO B.A. 07/2016		23	149,00	148,50	147,50	146,00	145,50	-3,00%
MAÍZ ROS 07/2015	71.500	1.994	100,50	99,70	99,30	99,90	99,50	-2,93%
MAÍZ ROS 09/2015	16.400	736	103,50	103,50	104,00	104,50	104,00	-1,42%
MAÍZ ROS 12/2015	18.500	853	106,80	106,30	106,50	107,60	107,20	-1,20%
MAÍZ ROS 04/2016	1.800	178	117,00	114,00	117,00	120,50	116,20	-0,68%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	var.sem.	
SOJA ROS 07/2015	231.100	4.769	216,00	219,70	221,00	220,80	219,00	0,46%	
SOJA ROS 09/2015	2.800	147	220,00	223,00	224,00	225,00	224,00	0,90%	
SOJA ROS 11/2015	129.500	5.824	225,50	229,50	230,80	231,30	230,30	1,23%	
SOJA ROS 01/2016	100	11	229,00	233,00	234,50	235,00	234,00	1,30%	
SOJA ROS 05/2016	10.200	1.206	212,00	215,00	217,50	218,50	217,20	1,97%	
<b>TOTALES</b>	<b>510.000</b>	<b>17.021</b>							
TRIGO ROS 07/2015		30	100,00	100,00	100,00	100,00	101,50	1,50%	
SOJA I.W. 07/2015	9.200	171	99,50	99,50	100,00	101,00	101,00	1,51%	
<b>TOTALES</b>	<b>9.200</b>	<b>201</b>							
	<b>519.200</b>	<b>17.222</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2015	5.308	9	937,50	957,00	968,00	976,00	971,00	3,41%	
SOJA CME s/e 11/2015	7.349	122	902,50	927,00	938,50	942,00	939,00	3,99%	
TRIGO CME s/e 07/2015	2.584	20	490,00	488,00	490,75	488,25	488,00	-3,17%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.129	54	510,00	510,00	510,50	508,00	505,75	-3,67%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	3.048	78	348,00	353,25	358,50	358,00	353,50	0,43%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.048	9	363,50	369,75	375,00	373,50	368,50	-0,14%	
<b>TOTALES</b>	<b>24.466</b>	<b>292</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.010,00	990,00	960,00	930,00	920,00	-8,91%	
MAIZ B.A. Disp.			970,00	930,00	900,00	900,00	900,00	-9,09%	
MAIZ ROS Disp.			970,00	930,00	900,00	900,00	900,00	-9,09%	
SOJA ROS Disp.			1.930,00	1.950,00	1.960,00	1.960,00	1.950,00	1,04%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.930,00	1.950,00	1.960,00	1.960,00	1.950,00	1,04%	
<b>TOTALES</b>									

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/06/15			16/06/15			17/06/15			18/06/15			19/06/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
	TRIGO B.A. 07/2015	110,5	109,0	109,0	109,0	107,5	107,5	107,5	105,5	105,5	103,0	100,0	101,0	100,0	99,5	
TRIGO B.A. 09/2015				118,0	118,0	118,0	117,0	117,0	117,0							
TRIGO B.A. 01/2016	127,0	127,0	127,0				126,5	125,0	126,0	126,5	125,5	126,5	125,0	123,7	124,0	-3,9%
TRIGO B.A. 03/2016	137,0	137,0	137,0				136,0	135,5	136,0	136,5	136,0	136,0				
TRIGO B.A. 07/2016																
MAÍZ ROS 07/2015	100,8	99,5	100,0	100,0	99,5	99,6	99,8	99,3	99,5	100,0	99,3	99,8	99,5	99,5	99,5	-2,5%
MAÍZ ROS 09/2015	103,0	103,0	103,0	104,0	103,0	104,0	104,5	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0				
MAÍZ ROS 12/2015	106,8	106,0	106,5	106,5	106,3	106,5	107,5	106,5	107,0	107,3	107,0	107,3	107,2	107,2	107,2	-0,7%
MAÍZ ROS 04/2016				115,0	114,0	115,0				117,0	117,0	117,0				
SOJA ROS 07/2015	218,0	214,5	215,0	219,8	216,0	219,1	221,7	219,0	220,0	221,0	220,0	220,0	220,0	218,5	218,5	0,2%
SOJA ROS 09/2015				223,0	223,0	223,0	224,0	224,0	224,0	225,0	224,0	225,0	224,0	224,0	224,0	
SOJA ROS 11/2015	227,0	224,0	224,2	229,5	225,5	228,5	231,2	230,0	230,7	231,3	230,8	231,0	230,7	230,3	230,4	1,6%
SOJA ROS 01/2016							234,0	234,0	234,0							
SOJA ROS 05/2016	213,0	212,0	213,0	215,1	213,0	215,0	218,0	216,0	218,0	218,5	218,0	218,4	217,5	217,2	217,2	1,9%
TRIGO ROS 07/2015																
SOJA I.W. 07/2015							101,0	100,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/06/15			16/06/15			17/06/15			18/06/15			19/06/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
	SOJA CME s/e 07/2015	937,5	930,0	937,5	957,0	951,5	957,0	970,0	963,0	968,0	977,5	963,0	976,0	978,0	971,0	
SOJA CME s/e 11/2015	902,5	900,0	902,5	927,0	919,8	927,0	942,0	927,5	938,5	945,5	942,0	942,0	944,0	938,5	939,0	4,0%
TRIGO CME s/e 07/2015	490,0	488,0	490,0	490,0	488,0	488,0	493,5	490,8	490,8	492,5	488,3	488,3	488,0	486,0	488,0	-3,2%
TRIGO CME s/e 12/2015	513,0	509,0	510,0	510,0	510,0	510,0	516,5	510,5	510,5	513,3	508,0	508,0	507,0	505,0	505,8	-3,7%
MAÍZ CME s/e 07/2015	350,0	348,0	348,0	353,3	350,5	353,3	359,8	358,0	358,0	358,5	360,0	358,0	358,0	355,0	353,5	0,4%
MAÍZ CME s/e 12/2015	365,0	363,5	363,5	369,8	367,0	369,8	375,0	372,5	375,0	375,5	373,5	373,5	370,0	368,5	368,5	-0,1%

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

	embarque	08/06/15	09/06/15	10/06/15	11/06/15	12/06/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	226,00	226,00	226,00	226,00	f/i	226,00	
Precio FAS		166,08	166,10	166,14	166,19		166,13	0,0%
Precio FOB	Jun'15	c 225,00	c 225,00	c 225,00	c 220,00		c 225,00	-2,2%
Precio FAS		165,08	165,11	160,14	160,19		165,13	-3,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'15	c 225,00	c 225,00	c 225,00	c 225,00		c 225,00	
Precio FAS		164,49	164,56	164,62	164,72		164,49	0,1%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'15	v 205,00	v 205,00	v 205,00	v 205,00		v 205,00	
Precio FAS		144,49	144,56	144,62	144,72		144,49	0,2%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	164,00	166,00	167,00	167,00		166,00	0,6%
Precio FAS		122,54	124,16	124,96	124,98		124,08	0,7%
Precio FOB	Jul'15	165,05	167,32	162,69	163,38		166,92	-2,1%
Precio FAS		123,59	125,47	120,65	121,36		125,00	-2,9%
Precio FOB	Ago'15	164,46	167,22	v 167,41	v 167,91		165,64	1,4%
Precio FAS		123,00	125,38	125,38	125,89		123,72	1,8%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jul'15	170,56	172,83	173,91	165,54		172,43	-4,0%
Precio FAS		128,50	130,44	131,45	123,28		129,91	-5,1%
Precio FOB	Ago'15	v 173,52	v 175,78	v 176,86	165,74		v 175,39	-5,5%
Precio FAS		131,45	133,39	134,40	123,28		132,86	-7,2%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'15	169,19	171,45	172,93			171,06	-100,0%
Precio FAS		127,12	129,06	130,46			128,53	-100,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	151,00	153,00	154,00	155,00		153,00	1,3%
Precio FAS		112,19	113,79	114,64	115,47		113,65	1,6%
Precio FOB	Jn/JJ'15	v 158,75	v 161,02	v 163,08	v 162,59		v 158,66	2,5%
Precio FAS		119,95	121,81	123,73	123,06		119,30	3,2%
Precio FOB	Aq/St'15	v 156,59	v 159,34	v 161,51	v 160,82		v 156,98	2,4%
Precio FAS		117,78	120,14	122,15	121,29		117,63	3,1%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	355,00	355,00	364,00	370,00		355,00	4,2%
Precio FAS		218,74	218,74	224,36	228,25		218,66	4,4%
Precio FOB	Jul'15	356,51	363,77	v 367,08	v 370,29		357,52	3,6%
Precio FAS		220,26	224,95	227,44	228,54		221,19	3,3%
Precio FOB	Ago'15	358,35	365,61	367,08	v 370,29		359,54	3,0%
Precio FAS		222,09	226,78	227,44	228,54		223,21	2,4%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		235,89	235,89	235,92	236,53		235,89	0,3%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	05/06/15	08/06/15	09/06/15	10/06/15	11/06/15	12/06/15	var.sem.
	vndr	8,9370	8,9410	8,9440	8,9500	8,9520	8,9560	0,21%
		9,0370	9,0410	9,0440	9,0500	9,0520	9,0560	0,21%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,8815	6,8846	6,8869	6,8915	6,8930	6,8961	0,21%
Maíz	20,0	7,1496	7,1528	7,1552	7,1600	7,1616	7,1648	0,21%
Demás cereales	20,0	7,1496	7,1528	7,1552	7,1600	7,1616	7,1648	0,21%
Habas de soja	35,0	5,8091	5,8117	5,8136	5,8175	5,8188	5,8214	0,21%
Semilla de girasol	32,0	6,0772	6,0799	6,0819	6,0860	6,0874	6,0901	0,21%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,8368	6,8399	6,8422	6,8468	6,8483	6,8513	0,21%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,7752	7,7787	7,7813	7,7865	7,7882	7,7917	0,21%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,0772	6,0799	6,0819	6,0860	6,0874	6,0901	0,21%
Harina y pellets girasol	30,0	6,2559	6,2587	6,2608	6,2650	6,2664	6,2692	0,21%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,2559	6,2587	6,2608	6,2650	6,2664	6,2692	0,21%
Aceite de soja	32,0	6,0772	6,0799	6,0819	6,0860	6,0874	6,0901	0,21%
Aceite de girasol	30,0	6,2559	6,2587	6,2608	6,2650	6,2664	6,2692	0,21%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,2559	6,2587	6,2608	6,2650	6,2664	6,2692	0,21%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	jun-15	jun-15	jul-15	ago-15	jun-15	jul-15	jul-15	sep-15	dic-15	jul-15	sep-15
19/06/2014	370,00	v365,00	322,30	321,20	318,40	241,92	241,90	218,08	221,39	229,19	267,96	267,04
Semana anterior	226,00	c225,00	238,40	238,40	242,00	207,80	207,80	185,10	187,58	192,82	193,28	196,86
15/06/15	226,00	c225,00	232,10	232,10	235,60	202,50	202,50	179,77	181,98	187,30	186,94	190,43
16/06/15	226,00	c225,00	231,30	231,30	234,60	202,30	202,30	179,59	181,70	186,75	186,11	189,42
17/06/15	226,00	c225,00	231,60	231,60	234,30	203,30	203,30	180,51	182,62	187,67	185,74	189,14
18/06/15	226,00	c220,00	229,00	229,00	232,50	203,20	202,40	179,31	181,24	186,39	183,08	186,57
19/06/15	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	179,50	180,97	186,02	184,92	188,50
Var. Semanal		-2,2%	-3,9%	-3,9%	-3,9%	-2,2%	-2,6%	-3,0%	-3,5%	-3,5%	-4,3%	-4,2%
Var. Anual	-38,9%	-39,7%	-28,9%	-28,7%	-27,0%	-16,0%	-16,3%	-17,7%	-18,3%	-18,8%	-31,0%	-29,4%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River	B.Blca	Qquén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	jul-15	ago-15	jul-15	jul-15	jun-15	jul-15	ago-15	jul-15	sep-15	dic-15	mar-16
19/06/2014	206,00	207,96	204,81	226,66	218,79	220,70	210,80	208,40	177,36	174,89	176,17	180,21
Semana anterior	166,00	166,92	165,64	172,43	171,06	165,75	165,70	168,80	138,97	141,23	145,47	149,99
15/06/15	164,00	165,05	164,46	170,56	169,19	164,69	164,70	167,20	137,10	138,87	143,10	147,63
16/06/15	166,00	167,32	167,22	172,83	171,45	167,32	167,30	167,60	139,36	141,63	145,66	149,99
17/06/15	167,00	162,69	c167,41	173,91	172,93	169,41	169,40	169,80	141,43	143,79	147,63	152,06
18/06/15	167,00	163,38	c167,91	165,54		168,90	168,90	169,10	140,94	143,10	146,94	151,37
19/06/15	165,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	139,07	141,23	145,17	149,50
Var. Semanal	-0,6%	-2,1%	1,4%	-4,0%		1,9%	1,9%	0,2%	0,1%		-0,2%	-0,3%
Var. Anual	-19,9%	-21,4%	-18,0%	-27,0%		-23,5%	-19,9%	-18,9%	-21,6%	-19,2%	-17,6%	-17,0%

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jn/jl-15	ag/st-15	jun-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	jul-15	Emb.cerc.	jn/jl-15	jl/st-15	oc/dc-15	en/mr-16
19/06/2014	165,00	183,19	183,36	207,67	460,00	278,00	c230,00	980,00	v1030,00	935,00	940,00	950,00
Semana anterior	153,00	v158,66	v156,98	218,31	390,00	175,00	v170,00	820,00	830,00	910,00	840,00	840,00
15/06/15	151,00	v158,75	v156,59	215,94	390,00	175,00	v170,00	820,00	830,00	905,00	840,00	840,00
16/06/15	153,00	v161,02	v159,34	218,50	390,00	175,00	v170,00	820,00	830,00	905,00	830,00	830,00
17/06/15	154,00	v163,08	v161,51	220,47	390,00	175,00	v170,00	820,00	830,00	905,00	830,00	830,00
18/06/15	155,00	v162,59	v160,82	219,78	390,00	175,00	v170,00	820,00	830,00	900,00	830,00	830,00
19/06/15	155,00	f/i	f/i	f/i	390,00	175,00	f/i	820,00	f/i	890,00	830,00	830,00
Var. Semanal	1,3%	2,5%	2,4%	0,7%						-2,2%	-1,2%	-1,2%
Var. Anual	-6,1%	-11,2%	-12,3%	5,8%	-15,2%	-37,1%	-26,1%	-16,3%	-19,4%	-4,8%	-11,7%	-12,6%

(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 Parng-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jul-15	ago-15	jul-15	jun-15	jul-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM jun-15
19/06/2014	506,00	508,27	v503,03	531,60	555,70	555,70	535,53	522,05	503,03	464,08	450,95	512,31
Semana anterior	355,00	357,52	v359,54		378,40	378,40	374,50	345,40	338,60	333,46	332,26	502,57
15/06/15	355,00	356,51	v358,35		379,43	379,40	375,00	344,57	338,32	333,55	332,26	499,66
16/06/15	362,00	363,77	v365,61		386,66	386,70	382,70	351,83	346,04	341,91	340,80	427,13
17/06/15	364,00	367,08	367,08		390,15	390,90	385,30	356,05	350,45	346,04	345,31	426,85
18/06/15	370,00	370,29	370,29		397,80	397,80	387,80	359,27	352,93	347,42	346,22	431,05
19/06/15	368,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	356,97	351,00	346,13	345,31	432,31
Var. Semanal	3,7%	3,6%	3,0%		0,05	0,05	0,04	3,4%	3,7%	3,8%	3,9%	-14,0%
Var. Anual	-27,3%	-27,1%	-26,4%		-0,28	-0,28	-0,28	-31,6%	-30,2%	-25,4%	-23,4%	-15,6%

(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	oc/dc-15	jul-15	oc/dc-15	jul-15	oc/dc-15	jul-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
19/06/2014	490,00	497,79	486,22	479,72	480,16	524,00	524,00	539,00	497,35	480,71	456,35	437,61
Semana anterior	355,00	357,87	c345,29	324,51	335,37	376,00	368,00	381,00	349,87	339,07	332,89	326,50
15/06/15	349,00	c352,24	c344,74	320,44	335,92	380,00	369,00	385,00	345,24	335,76	330,47	325,40
16/06/15	359,00	361,61	355,87	324,96	343,75	380,00	371,00	385,00	353,62	344,58	338,84	333,77
17/06/15	361,00	364,81	360,34	327,05	346,28	385,00	379,00	393,00	356,81	347,44	341,71	336,97
18/06/15	364,00	366,01	365,02	329,14	350,69	385,00	380,00	395,00	360,01	351,85	345,79	341,16
19/06/15	361,00	f/i	f/i	f/i	f/i	388,00	385,00	399,00	356,15	349,21	343,47	338,62
Var. Semanal	1,7%	2,3%	5,7%	1,4%	4,6%	3,2%	4,6%	4,7%	1,8%	3,0%	3,2%	3,7%
Var. Anual	-26,3%	-26,5%	-24,9%	-31,4%	-27,0%	-26,0%	-26,5%	-26,0%	-28,4%	-27,4%	-24,7%	-22,6%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-15	ag/st-15	oc/dc-15	jul-15	ag/st-15	ag/oc-15	nv/en-16	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
19/06/2014	902,00	921,74	910,50	892,64	915,13	910,50	932,01	932,01	895,28	897,49	897,05	892,64
Semana anterior	693,00	697,54	700,62	705,36	700,84	698,42	777,29	782,92	730,60	731,04	731,92	732,36
15/06/15	691,00	695,33	697,09	703,05	694,23	695,99	783,40	783,40	720,68	721,78	723,10	724,43
16/06/15	696,00	698,86	700,18	708,12			775,28	775,28	725,31	726,85	728,62	730,38
17/06/15	697,00	693,35	690,70	698,75	700,62	701,72	779,08	779,08	724,21	726,19	727,95	729,72
18/06/15	684,00	676,81	675,16	680,12	687,28	687,28	773,43	779,12	710,98	712,96	714,51	715,83
19/06/15	687,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	426,15	431,83	717,59	719,36	721,12	722,88
Var. Semanal	-0,9%	-3,0%	-3,6%	-3,6%	-1,9%	-1,6%	-45,2%	-44,8%	-1,8%	-1,6%	-1,5%	-1,3%
Var. Anual	-23,8%	-26,6%	-25,8%	-23,8%	-24,9%	-24,5%	-54,3%	-53,7%	-19,8%	-19,8%	-19,6%	-19,0%

(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 18/06/15. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
	Desde: 18/06/15										Hasta: 12/07/15		
<b>SAN LORENZO</b>	15.000	589.944	104.490		210.043	129.900	1.142.176	161.371	316.530	17.750	22.650	2.709.853	201.338
Renova							213.832	64.227	76.250		2.000	356.309	
Dreyfus Timbúes		110.050			22.350		111.690		52.000			163.690	27.500
Noble Timbúes	15.000	102.833			39.693		329.281	27.333	76.000			317.500	27.000
Terminal 6 (T6 S.A.)												514.140	17.111
Alto Paraná (T6 S.A.)									78.780			78.780	123.727
Quebracho (Cargill SACI)		29.750				129.900	117.763	13.150				290.563	
Nídera (Nídera S.A.)		93.000			13.000		79.360	26.500	7.250	16.250		235.360	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		33.000	72.490									105.490	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		40.000										40.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		44.000							14.500			58.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		81.500	32.000		135.000				1.500			250.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		55.811					118.000	7.811	11.750	7.000		188.621	6.000
Akzo Nobel												11.750	
San Benito												99.150	
<b>ROSARIO</b>	33.000	513.050			295.330		412.160	76.000	83.000	17.650		1.430.190	76.500
Pazolola (Puerto Rosato)							12.860					12.860	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		115.000			130.000							245.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							270.700	76.000	78.000			424.700	76.500
Punta Alvear (Cargill SACI)	33.000	188.500										235.150	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		85.000			26.000		128.600		5.000			248.600	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		124.550			139.330							263.880	
<b>VA. CONSTITUCION</b>		25.000										25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000										25.000	
<b>SAN NICOLAS</b> - Puerto Nuevo		25.000										25.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal					45.000	50.000						95.000	
<b>LIMA</b>					30.000		24.200					54.200	
Delta Dock					30.000							30.000	
Terminal del Guazú							24.200					24.200	
<b>ZARATE</b> - Terminal Las Palmas					93.886							93.886	
<b>NECOCHEA</b>		77.890			351.008		13.080	20.710	8.000	18.378		548.325	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		60.890			167.878							268.027	
Open Berth							13.080	20.710	8.000	18.378		200.130	
TOSA 4/5		17.000			183.130							60.168	
TOSA 6												20.000	
<b>BAHÍA BLANCA</b>		222.144			20.000					7.350		20.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	46.000			333.000	40.000		15.000				642.494	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.000	62.000			82.000							143.000	
Galvan Terminal (OMHSA)					100.000							162.000	
Dreyfus Terminal	10.000					40.000						50.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		38.000			129.000							167.000	
		76.144			22.000							120.494	
<b>TOTAL</b>	73.000	1.453.028	104.490	59.259	1.358.267	219.900	1.591.616	273.081	407.530	43.478	40.300	5.623.948	277.838
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	48.000	1.127.994	104.490	59.259	505.373	129.900	1.554.336	237.371	399.530	17.750	40.300	4.165.043	277.838
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>													157.410
<b>MONTEVIDEO (URUGUAY)</b>													8.500

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 10/06/15		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	99,5	6.571,5 (**)	1.325,1	241,0	2.799,4
(Dic-Nov)			(2.222,8)	(177,7)	(28,4)	(1.173,4)
<b>Maíz</b>	14/15	514,8	11.346,6 (***)	4.106,3	1.013,7	6.462,0
(Mar-Feb)			(9.333,7)	(2.899,1)	(787,8)	(3.847,9)
<b>Sorgo</b>	14/15	48,8	424,8	18,2	8,7	261,0
(Mar-Feb)			(462,3)	(80,7)	(6,6)	(230,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	25,0	573,7	27,2	17,8	545,1
(Dic-Nov) **			(732,5)	(45,5)	(32,9)	(353,9)
<b>Cebada Forr.</b>	14/15	3,7	529,3	33,3	13,5	540,8
(Dic-Nov) **			(1.563,6)	(136,8)	(40,2)	(1.905,4)
<b>Soja</b>	14/15	938,5	11.419,9	4.744,5	1.670,7	3.971,0
(Abr-Mar)			(7.412,5)	(3.300,8)	(1.699,3)	(3.023,0)
	13/14	860,4	12.084,6 (****)	4.589,6 (****)	2.003,6	5.175,0
			(7.233,7)	(3.064,9)	(1.502,9)	(3.296,0)
<b>Girasol</b>	14/15	0,5	18,5	1,2	0,6	
(Ene-Dic)			(28,8)	(9,3)	(1,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. \* Datos de embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril. Cifras corregidas por: (\*\*\*) actualización de datos; (\*\*\*\*) pasaje a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/06/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	14/15	3.201,5	3.041,4	651,6	418,2
		(3.325,6)	(3.159,3)	(612,0)	(418,6)
<b>Soja</b>	14/15	14.832,6	14.832,6	8.273,4	2.759,0
		(13.937,6)	(13.937,6)	(4.477,3)	(1.856,7)
	13/14	35.208,2	35.208,2 (**)	9.035,9	8.393,2
		(34.758,5)	(34.758,5)	(14.623,2)	(13.292,5)
<b>Girasol</b>	14/15	1.844,5	1.844,5	500,6	251,5
		(1.700,6)	(1.700,6)	(625,0)	(335,2)
Al 30/04/15	Cosecha				
<b>Maíz</b>	14/15	1.799,3	1.619,4	270,6	45,9
		(1.186,9)	(1.068,2)	(216,6)	(40,8)
	13/14	6.422,3	5.780,1	679,4	582,8
		(5.905,3)	(5.314,8)	(593,2)	(499,8)
<b>Sorgo</b>	14/15	5,8	5,2		
		(12,0)	(10,8)	(0,5)	(0,1)
	13/14	(154,9)	(139,4)	(8,4)	(2,9)
		(134,9)	(121,4)	(4,4)	(4,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	855,5	812,7	110,7	78,1
		(904,1)	(858,9)	(183,0)	(122,5)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo y cebada cervecera 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.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,00	6,35	3,68	57,95%
	2015/16 (ant.)	3,18	12,00	0,03	15,21	7,20	6,15	1,86	30,24%
	2015/16 (act.)	3,68	11,50	0,03	15,21	6,70	6,15	2,36	38,37%
	Variación 1/	15,7%	-4,2%			-6,9%		26,9%	
	Variación 2/	47,8%	-8,0%		1,2%	34,0%	-3,1%	-35,9%	
<b>Australia</b>	2014/15 (act.)	6,19	24,00	0,15	30,34	17,00	7,20	6,14	85,28%
	2015/16 (ant.)	6,14	26,00	0,15	32,29	18,50	7,33	6,46	88,13%
	2015/16 (act.)	6,14	26,00	0,15	32,29	18,50	7,33	6,46	88,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,8%	8,3%		6,4%	8,8%	1,8%	5,2%	
<b>Canadá</b>	2014/15 (act.)	10,35	29,30	0,48	40,13	23,50	11,33	5,30	46,78%
	2015/16 (ant.)	5,30	29,00	0,46	34,76	20,50	9,70	4,56	47,01%
	2015/16 (act.)	5,30	29,00	0,46	34,76	20,50	9,70	4,56	47,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-48,8%	-1,0%	-4,2%	-13,4%	-12,8%	-14,4%	-14,0%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	10,07	156,45	6,00	172,52	34,50	123,10	14,92	12,12%
	2015/16 (ant.)	14,72	150,29	5,00	170,01	32,50	123,50	14,01	11,34%
	2015/16 (act.)	14,92	150,68	5,50	171,10	32,50	124,50	14,10	11,33%
	Variación 1/	1,4%	0,3%	10,0%	0,6%		0,8%	0,6%	
	Variación 2/	48,2%	-3,7%	-8,3%	-0,8%	-5,8%	1,1%	-5,5%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	60,27	126,17	1,50	187,94	1,00	124,00	62,94	50,76%
	2015/16 (ant.)	62,94	130,00	1,20	194,14	1,00	121,50	71,64	58,96%
	2015/16 (act.)	62,94	130,00	1,20	194,14	1,00	121,50	71,64	58,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,4%	3,0%	-20,0%	3,3%		-2,0%	13,8%	
<b>Norte de Africa</b>	2014/15 (act.)	13,55	16,90	25,15	55,60	0,55	42,90	12,15	28,32%
	2015/16 (ant.)	11,85	19,91	24,10	55,86	0,55	43,93	11,39	25,93%
	2015/16 (act.)	12,15	19,36	24,60	56,11	0,55	44,23	11,34	25,64%
	Variación 1/	2,5%	-2,8%	2,1%	0,4%		0,7%	-0,4%	
	Variación 2/	-10,3%	14,6%	-2,2%	0,9%		3,1%	-6,7%	
<b>Sudeste Asia</b>	2014/15 (act.)	3,45		19,30	22,75	0,89	17,97	3,89	21,65%
	2015/16 (ant.)	3,49		18,60	22,09	0,89	17,63	3,58	20,31%
	2015/16 (act.)	3,89		18,80	22,69	0,89	18,13	3,68	20,30%
	Variación 1/	11,5%		1,1%	2,7%		2,8%	2,8%	
	Variación 2/	12,8%		-2,6%	-0,3%		0,9%	-5,4%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	15,08	112,73	7,71	135,52	40,33	75,93	19,26	25,37%
	2015/16 (ant.)	20,04	103,38	7,27	130,69	36,91	75,44	18,34	24,31%
	2015/16 (act.)	19,26	105,88	7,27	132,41	38,86	76,14	17,41	22,87%
	Variación 1/	-3,9%	2,4%		1,3%	5,3%	0,9%	-5,1%	
	Variación 2/	27,7%	-6,1%	-5,7%	-2,3%	-3,6%	0,3%	-9,6%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2015

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	3,27	32,22	0,01	35,50	18,31	14,33	2,85	19,89%
	2015/16 (ant.)	2,85	33,75	0,01	36,61	19,31	15,04	2,26	15,03%
	2015/16 (act.)	2,85	33,45	0,01	36,31	19,31	15,04	1,96	13,03%
	Variación 1/		-0,9%		-0,8%			-13,3%	
	Variación 2/	-12,8%	3,8%		2,3%	5,5%	5,0%	-31,2%	
<b>Canadá</b>	2014/15 (act.)	4,63	21,92	1,56	28,11	3,70	21,15	3,25	15,37%
	2015/16 (ant.)	3,25	23,85	1,54	28,64	3,80	21,91	2,93	13,37%
	2015/16 (act.)	3,25	23,85	1,54	28,64	3,80	21,91	2,93	13,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,8%	8,8%	-1,3%	1,9%	2,7%	3,6%	-9,8%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	15,61	168,28	8,28	192,17	12,41	162,57	17,19	10,57%
	2015/16 (ant.)	17,20	159,82	12,26	189,28	10,31	163,13	15,85	9,72%
	2015/16 (act.)	17,19	159,48	12,26	188,93	10,31	163,13	15,50	9,50%
	Variación 1/	-0,1%	-0,2%		-0,2%			-2,2%	
	Variación 2/	10,1%	-5,2%	48,1%	-1,7%	-16,9%	0,3%	-9,8%	
<b>Japón</b>	2014/15 (act.)	1,03	0,17	17,39	18,59		17,54	1,05	5,99%
	2015/16 (ant.)	1,05	0,17	17,59	18,81		17,74	1,07	6,03%
	2015/16 (act.)	1,05	0,17	17,39	18,61		17,54	1,07	6,10%
	Variación 1/			-1,1%	-1,1%		-1,1%		
	Variación 2/	1,9%			0,1%			1,9%	19,89%
<b>México</b>	2014/15 (act.)	3,58	31,94	10,30	45,82	0,51	41,94	3,38	8,06%
	2015/16 (ant.)	3,38	31,98	10,63	45,99	0,50	42,54	2,94	6,91%
	2015/16 (act.)	3,38	31,98	10,63	45,99	0,50	42,54	2,94	6,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,6%	0,1%	3,2%	0,4%	-2,0%	1,4%	-13,0%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	78,26	222,17	19,65	320,08	0,05	239,15	80,88	33,82%
	2015/16 (ant.)	80,88	234,50	19,15	334,53	0,08	242,38	92,08	37,99%
	2015/16 (act.)	80,88	234,50	19,15	334,53	0,08	242,38	92,08	37,99%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,3%	5,5%	-2,5%	4,5%	60,0%	1,4%	13,8%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	19,26	83,60	1,13	103,99	23,54	59,93	20,52	34,24%
	2015/16 (ant.)	17,52	77,58	1,20	96,30	22,02	61,84	12,44	20,12%
	2015/16 (act.)	20,52	77,58	1,20	99,30	22,02	61,84	15,44	24,97%
	Variación 1/	17,1%			3,1%			24,1%	
	Variación 2/	6,5%		6,2%	-4,5%	-6,5%	3,2%	-24,8%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	6,67	91,45	0,84	98,96	31,87	59,19	7,90	13,35%
	2015/16 (ant.)	7,90	82,16	0,82	90,88	24,99	59,61	6,27	10,52%
	2015/16 (act.)	7,90	82,96	0,82	91,68	25,99	59,71	5,97	10,00%
	Variación 1/		1,0%		0,9%	4,0%	0,2%	-4,8%	
	Variación 2/	18,4%	-9,3%	-2,4%	-7,4%	-18,4%	0,9%	-24,4%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	1,41	25,00	0,01	26,42	15,50	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (ant.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	2015/16 (act.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,1%			0,4%		6,4%	-32,5%	
<b>Sudáfrica</b>	2014/15 (act.)	2,15	11,30	0,03	13,48	0,70	11,20	1,58	14,11%
	2015/16 (ant.)	1,58	13,50	0,03	15,11	1,50	11,40	2,20	19,30%
	2015/16 (act.)	1,58	13,50	0,03	15,11	1,50	11,40	2,20	19,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-26,5%	19,5%		12,1%	114,3%	1,8%	39,2%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	6,82	73,67	8,00	88,49	3,00	77,50	7,99	10,31%
	2015/16 (ant.)	7,99	68,34	12,00	88,33	2,50	78,50	7,33	9,34%
	2015/16 (act.)	7,99	68,14	12,00	88,13	2,50	78,50	7,13	9,08%
	Variación 1/		-0,3%		-0,2%				-2,7%
	Variación 2/	17,2%	-7,5%	50,0%	-0,4%	-16,7%	1,3%	-10,8%	
<b>México</b>	2014/15 (act.)	2,69	24,00	10,00	36,69	0,50	33,55	2,64	7,87%
	2015/16 (ant.)	2,64	23,50	10,30	36,44	0,50	33,95	1,99	5,86%
	2015/16 (act.)	2,64	23,50	10,30	36,44	0,50	33,95	1,99	5,86%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-1,9%	-2,1%	3,0%	-0,7%		1,2%	-24,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2014/15 (act.)	3,89	27,91	10,00	41,80	0,79	36,20	4,81	13,29%
	2015/16 (ant.)	4,81	29,06	9,30	43,17	0,64	37,80	4,74	12,54%
	2015/16 (act.)	4,81	29,06	9,30	43,17	0,64	37,80	4,74	12,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,7%	4,1%	-7,0%	3,3%	-19,0%	4,4%	-1,5%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	18,97	81,00	0,80	100,77	23,50	57,00	20,27	35,56%
	2015/16 (ant.)	17,27	75,00	0,80	93,07	22,00	59,00	12,07	20,46%
	2015/16 (act.)	20,27	75,00	0,80	96,07	22,00	59,00	15,07	25,54%
	Variación 1/	17,4%			3,2%			24,9%	
	Variación 2/	6,9%	-7,4%		-4,7%	-6,4%	3,5%	-25,7%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	77,32	215,67	3,00	295,99	0,03	216,00	79,96	37,02%
	2015/16 (ant.)	79,96	228,00	3,00	310,96	0,05	220,00	90,91	41,32%
	2015/16 (act.)	79,96	228,00	3,00	310,96	0,05	220,00	90,91	41,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/	3,4%	5,7%		5,1%	66,7%	1,9%	13,7%	
<b>FSU-12</b>	2014/15 (act.)	3,22	43,47	0,47	47,16	21,02	22,74	3,40	14,95%
	2015/16 (ant.)	3,40	41,66	0,49	45,55	18,68	23,41	3,46	14,78%
	2015/16 (act.)	3,40	42,66	0,49	46,55	19,68	23,71	3,16	13,33%
	Variación 1/		2,4%		2,2%	5,4%	1,3%	-8,7%	
	Variación 2/	5,6%	-1,9%	4,3%	-1,3%	-6,4%	4,3%	-7,1%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2014/15 (act.)	26,05	59,50		85,55	8,00	44,60	32,95	73,88%
	2015/16 (ant.)	31,95	57,00		88,95	8,50	47,60	32,85	69,01%
	2015/16 (act.)	32,95	57,00		89,95	8,50	47,60	33,85	71,11%
	Variación 1/	3,1%			1,1%			3,0%	
	Variación 2/	26,5%	-4,2%		5,1%	6,3%	6,7%	2,7%	
<b>Brasil</b>	2014/15 (act.)	15,95	94,50	0,40	110,85	45,65	42,45	22,75	53,59%
	2015/16 (ant.)	24,93	97,00	0,55	122,48	49,75	41,73	31,00	74,29%
	2015/16 (act.)	22,75	97,00	0,45	120,20	49,75	42,73	27,72	64,87%
	Variación 1/	-8,7%		-18,2%	-1,9%		2,4%	-10,6%	
	Variación 2/	42,6%	2,6%	12,5%	8,4%	9,0%	0,7%	21,8%	
<b>Paraguay</b>	2014/15 (act.)	0,08	8,50	0,01	8,59	4,80	3,70	0,09	2,43%
	2015/16 (ant.)	0,09	8,80	0,01	8,90	4,60	4,20	0,10	2,38%
	2015/16 (act.)	0,09	8,80	0,01	8,90	4,60	4,20	0,10	2,38%
	Variación 1/								
	Variación 2/	12,5%	3,5%		3,6%	-4,2%	13,5%	11,1%	
<b>China</b>	2014/15 (act.)	14,43	12,35	73,50	100,28	0,20	85,70	14,38	16,78%
	2015/16 (ant.)	14,38	11,50	77,50	103,38	0,25	89,25	13,88	15,55%
	2015/16 (act.)	14,38	11,50	77,50	103,38	0,25	89,25	13,88	15,55%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,3%	-6,9%	5,4%	3,1%	25,0%	4,1%	-3,5%	
<b>Unión Europea</b>	2014/15 (act.)	0,28	1,69	12,75	14,72	0,08	14,37	0,27	1,88%
	2015/16 (ant.)	0,27	1,90	12,80	14,97	0,10	14,53	0,34	2,34%
	2015/16 (act.)	0,27	1,98	12,80	15,05	0,10	14,63	0,32	2,19%
	Variación 1/		4,2%		0,5%		0,7%	-5,9%	
	Variación 2/	-3,6%	17,2%	0,4%	2,2%	25,0%	1,8%	18,5%	
<b>Japón</b>	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,85	3,31		3,04	0,26	8,55%
	2015/16 (ant.)	0,26	0,22	2,85	3,33		3,05	0,28	9,18%
	2015/16 (act.)	0,26	0,22	2,85	3,33		3,05	0,28	9,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	13,0%	-4,3%		0,6%		0,3%	7,7%	
<b>México</b>	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,03	4,51		4,32	0,18	4,17%
	2015/16 (ant.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		0,5%	1,8%		1,6%	11,1%	

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.

**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores		15/06/15		16/06/15		17/06/15		18/06/15		19/06/15														
coltaciones		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>																								
AA17	CI			1.179.000	26.590	313.496,10					1.184.000	58.705	695.067,20											
AGROPRO1	72hs			725.000	2.000	14.500,00																		
AMES3CP	CI			49.060	6.450.377	3.164.554,95																		
CREDISHOPP5A	CI							29.448	650.000	191.412,01														
CREDISHOPP6A	CI							64.186	635.000	407.581,10														
FFINSUAGRO5CLA	CI							94.127	1.740.000	1.637.809,84														
FIDEBICA30CP	CI																							
FIDEBICA35A	CI			50.000	4.173.910	2.086.955,00																		
FIDUCAR3A	CI																							
L0705	CI	926,097	405,160	375,217,46				927,800	2.327,150	2.159,129,77	944,062	741,922	700,420,37											
L16S5	CI																							
L19G5	CI							957,842	16,000	15,325,47														
L2105	CI	917,000	97,697	89,588,15				918,180	542,056	497,704,98	921,400	291,691	268,764,09											
MS04Q	CI																							
PR13	72hs			270.000	3.095	8.356,50																		
TR06Q	CI	100,487	6,752,811	6,785,697,15																				
TR07Q	CI	88,177	5,504,136	4,853,382,01																				
YANAPA3A	CI																							
YANAPA3B	CI																							
<b>Títulos Renta Fija USD</b>																								
BODEN USD 2015	CI	101,850	310,000	315,735,000				102,800	82,650	84,964,20														
<b>Oblig.Negociables</b>																								
ONEB2	CI			53.500	350.000	187.250,00					32,120	300.000	96.360,00											
<b>Cauciones Bursátiles - operado en pesos</b>																								
Conceptos		15/06/15				16/06/15				17/06/15														
Plazo / días		7	10	11	14	21	28	30	7	8	9	10	13	14	27	28	30	30	7	8				
Fecha vencimiento		22-jun	25-jun	26-jun	29-jun	06-jul	13-jul	15-jul	23-jun	24-jun	25-jun	26-jun	29-jun	30-jun	07-jul	14-jul	16-jul	16-jul	16-jul	21-jul	28			
Tasa prom. Anual %		20,64	23,48	25,00	22,78	25,00	25,00	25,49	21,31	22,80	27,00	22,12	22,90	23,99	23,00	25,00	24,00	25,00	25,00	23,00	25,00	24,00	25,00	23,98
Cantidad Operaciones		157	3	1	31	5	1	20	316	2	6	9	6	5	3	2	1	14	14	3	2	1	14	541
Monio contado		12.502,351	822,399	39,729	1.133,792	274,460	56,097	2.122,383	48.540,839	67,322	531,913	871,112	649,840	2.317,765	542,460	31,448	7,100	2.859,291	93,124	1.233	4,076	7,231	2.918,044	93.530,567
Monio futuro		12.551,837	827,690	40,028	1.143,699	278,408	57,173	2.166,857	48.739,184	67,659	535,454	876,391	655,140	2.339,092	549,638	32,029	7,231	2.918,044	93.530,567	4,097				
<b>19/06/15</b>																								
Plazo / días		9	12	14	15	26	28	30	7	8	12	14	28	29	7	10	11	12	31	25	14			
Fecha vencimiento		42181	42184	42186	42187	42198	42200	42202	42180	42181	42185	42187	42201	42202	42181	42184	42185	42186	42205	42199	42188			
Tasa prom. Anual %		22,87	23,97	24,54	23,82	25,00	22,30	24,12	20,57	23,79	24,00	22,15	22,54	25,00	18,67	20,15	21,33	23,25	24,64	24,00	20,00			
Cantidad Operaciones		4	12	85	21	1	4	5	297	7	5	18	15	15	238	2	17	18	13	2	2			
Monio contado		1.005,173	2.161,304	11.544,542	1.567,145	36,055	218,033	92,278	32,513,310	3,285,722	197,288	615,906	3.760,461	3.562,441	33,597,229	71,310	4.411,707	9,845,557	1.502,447	12,520	18,000			
Monio futuro		1.010,840	2.178,333	11.653,185	1.582,487	36,697	221,762	94,108	32,641,549	3,302,854	198,845	621,139	3.825,474	3.633,201	33,717,548	71,704	4.440,065	9,920,806	1.533,894	12,726	18,138			

### Volúmenes Negociados

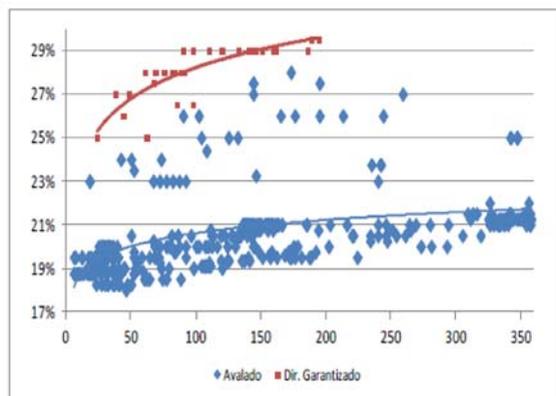
Instrumentos/ días	15/06/15	16/06/15	17/06/15	18/06/15	19/06/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	13.072.899,00	19.554.956,00	2.967.856,00	4.510.320,00	1.291.691,00	41.397.722,00	902,79%
Valor Efvo. (\$)	12.112.241,27	8.822.940,91	2.757.124,42	2.916.738,17	1.773.304,25	28.382.349,02	529,53%
Valor Efvo. (u\$s)	315.735,00	181.601,37		66.299,80	50.434,39	614.070,56	90,12%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.		350.000,00		300.000,00		650.000,00	1200,00%
Valor Efvo. (\$)		187.250,00		96.360,00		283.610,00	-36,67%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	218,00	364,00	674,00	357,00	292,00	1.905,00	-3,35%
Valor Efvo. (\$)	17.065.692,03	56.719.862,01	110.312.076,64	44.223.062,44	49.714.880,02	278.035.573,14	3,35%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	13.073.117,00	19.905.320,00	2.968.530,00	4.810.677,00	1.291.983,00	42.049.627,00	905,92%
Valor Efvo. (\$)	29.177.933,30	65.730.052,92	113.069.201,06	47.236.160,61	51.488.184,27	306.701.532,16	11,94%
Valor Efvo. (u\$s)	315.735,00	181.601,37		66.299,80	50.434,39	614.070,56	90,12%

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

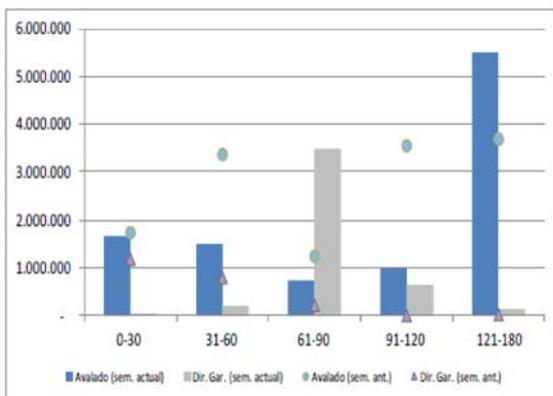
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	25.619.021	18.234.668	398	330	40,5%	20,6%	214,2	138,7	64.369	55.257
Directo Garantizado	4.571.523	2.344.591	46	36	95,0%	27,8%	81,0	41,1	99.381	65.128
Directo No Gar.	3.659.089	758.276	74	18	382,6%	311,1%	85,1	64,3	49.447	42.126
Directo Warrant	-	-	-	-						
Directo a Fijar	1.000.000	10.980.667	3	66	-90,9%	-95,5%	218,6	202,9	333.333	166.374
Patrocinado	1.305.943	3.146.538	22	53	-58,5%	-58,5%	109,0	109,1	59.361	59.368,6
<b>Total</b>	<b>36.155.576</b>	<b>35.464.740</b>	<b>543</b>	<b>503</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,0%</b>				

Actual: sete correspondiente a la semana del 08/06/2015 al 12/06/2015. Anterior: sete correspondiente a la semana del 01/06/2015 al 05/06/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores  
Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	8,09	19-Jun-15	140,79	-2,05	698.215.620	223.698.240	25,25	1,16	1,03	4,35	21,19	15,11	186.824,40	25.469.279.063		
Petrobras Brasil	APBR	58,85	19-Jun-15	-35,48	6,08	- 21.587.000.000	23.570.000.000	53,97	1,16	0,67	0,58	0,00	10,10	219.436,20	516.701.828.085		
Banco Hipotecario	BHIP	5,20	19-Jun-15	135,68	-6,56	549.972.000	420.950.000	43,31	1,19	0,88	0,90	15,93	13,58	20.286,00	3.939.715.616		
Banco Macro	BMA	54,50	19-Jun-15	69,98	-4,97	3.479.531.000	2.443.564.000	63,93	1,03	0,88	3,11	10,33	13,58	31.321,40	35.775.388.002		
Banco Patagonia	BPAT	20,00	19-Jun-15	158,00	-2,67	2.175.977.000	1.229.685.000	55,00	0,85	0,88	2,20	8,31	13,58	9.583,20	15.246.842.661		
Comercial del Plata	COME	2,70	19-Jun-15	162,83	-4,19	259.318.000	104.380.000	36,06	0,99	0,83	5,07	1,45	0,00	1.690.480,00	5.418.729.889		
Cresud	CRES	15,15	19-Jun-15	25,26	1,58	- 888.382.000	- 26.907.000	15,68	0,83	0,95	4,20	0,00	12,48	26.741,00	8.161.328.768		
Edenor	EDN	8,20	19-Jun-15	38,63	-2,46	- 779.716.000	771.739.000	38,04	1,53	1,06	10,02	18,24	9,45	72.628,40	3.854.452.079		
Siderar	ERAR	6,27	19-Jun-15	88,41	-0,56	3.269.914.000	2.107.381.000	38,74	1,20	1,03	1,69	10,47	15,11	588.975,20	32.283.632.920		
Bco, Francés	FRAN	63,30	19-Jun-15	81,59	-4,28	3.204.496.000	2.024.244.000	73,04	1,18	0,88	3,48	12,99	13,58	47.377,20	35.974.700.585		
Grupo Clarin	GCLA	82,00	18-Jun-15	141,23	2,47	804.101.690	479.831.560	22,27	0,93		2,82	18,94		401,80	15.454.851.609		
Grupo Galicia	GGAL	22,90	19-Jun-15	72,12	-3,42	3.337.790.000	1.823.653.000	60,68	1,00	0,88	2,53	8,94	13,58	424.890,20	25.872.800.060		
Indupa	INDU	2,95	19-Jun-15	14,04	-1,52	- 211.793.000	- 101.443.000	32,23	1,07	0,85	1,24	0,00	6,38	69.490,80	1.345.853.836		
IRSA	IRSA	21,50	18-Jun-15	22,81	-0,68	- 514.566.000	238.737.000	31,75	0,82	0,66	6,34	0,00	13,45	101.018,60	12.638.760.541		
Ledesma	LEDE	7,30	19-Jun-15	17,08	-1,46	150.753.000	140.354.000	32,79	1,15	0,95	2,12	31,43	12,48	9.157,80	3.254.630.009		
Mirgor	MIRG	202,65	19-Jun-15	28,93	-1,38	136.920.000	229.179.000	22,75	0,89	0,89	1,60	15,34	8,99	1.074,80	1.247.474.893		
Molinos Rio	MOLI	34,00	19-Jun-15	20,59	-1,07	671.134.000	- 189.842.000	28,91	1,09	0,89	5,25	13,81	8,99	3.838,00	9.292.417.830		
Pampa Holding	PAMP	6,35	19-Jun-15	80,20	-1,25	743.159.360	286.083.800	58,19	1,12	1,06	3,20	5,63	9,45	732.030,40	9.327.680.998		
Petrobras energia	PESA	8,10	19-Jun-15	22,01	-0,83	458.000.000	779.000.000	42,78	0,60	0,67	1,46	16,00	10,10	91.312,40	16.853.533.188		
Telecom	TECO2	44,45	19-Jun-15	3,05	-2,23	3.673.000.000	3.202.000.000	35,87	0,99	0,88	1,54	11,70	16,74	26.665,80	22.166.344.649		
TGS	TGSU2	10,50	19-Jun-15	84,44	2,61	104.983.000	107.504.000	53,72	1,01	1,01	2,46	41,16	15,52	114.871,00	4.591.838.860		
Transener	TRAN	4,52	19-Jun-15	130,60	2,29	145.199.340	- 5.613.350	35,86	1,57	1,06	1,88	9,28	9,45	171.065,20	1.165.221.803		
Tenaris	TS	175,30	19-Jun-15	-29,04	0,59	1.343.274.000	1.551.394.000	40,21	1,01	1,03	0,00	0,00	15,11	48.452,00	153.919.794.974		

(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.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.	en US\$			
Agrometal	AGRO	2,21	19-jun-15	6,98	0,00	-1.575.240	29.828.280	38,02	0,76	1,03	0,92	28,80	15,11	24.856,60	110.353.548		
Alto Palermo	APSA	93,00	19-jun-15	94,24	1,09	377.003.000	330.098.000	24,02	0,66	0,66	14,41	0,00	13,45	558,00	11.714.375.647		
Autop. Del Sol	AUSO4	8,60	19-jun-15	121,25	4,12	18.121.770	-17.533.300	11,34	0,58	0,66	2,39	10,10	13,45	5.954,00	234.906.382		
Boldi	BOLT	3,90	19-jun-15	88,56	7,79	99.671.010	87.608.830	50,18	0,88	0,88	2,39	18,25	53.992,60	1.521.859.395			
Banco Río	BRIO	27,50	19-jun-15	74,26	-6,51	3.233.041.000	2.289.753.000	52,36	0,00	0,88	2,79	25,00	13,58	2.864,00	33.308.105.329		
Carlos Casado	CADO	6,90	18-jun-15	39,33	2,21	74.752.290	55.495.480	22,53	0,66	0,66	1,92	62,28	13,45	3.883,60	694.707.573		
Caputo	CAPU	7,40	19-jun-15	170,13	-0,24	65.788.930	24.408.970	51,02	0,77	0,66	2,43	5,94	13,45	5.464,20	470.087.547		
Capex	CAPX	9,15	19-jun-15	34,81	-1,62	-224.966.820	-82.350.090	48,95	0,93	0,93	6,47	10,40	3.368,00	1.635.512.320			
Carboñol	CARC	1,76	19-jun-15	-3,93	0,58	-46.316.220	-28.331.250	29,34	0,62	0,85	2,90	0,00	6,38	580.481,40	269.430.773		
Central Costanera	CECO2	3,55	19-jun-15	50,19	-5,46	601.539.250	-199.443.740	42,02	1,31	1,06	4,08	3,01	9,45	141.918,80	2.494.313.757		
Celubosa	CELU	7,00	19-jun-15	44,61	-2,05	-157.525.000	-79.381.000	28,02	1,04	0,95	0,81	11,57	12,48	24.389,60	771.879.781		
Central Puerto	CEPU2	66,70	19-jun-15	119,44	-1,27	317.731.000	90.285.000	18,28	1,05	1,06	0,72	20,50	9,45	1.388,80	2.477.124.799		
Camuzzi	CGPA2	4,00	19-jun-15	21,79	-2,56	-87.507.750	15.348.840	63,52	0,81	1,06	2,04	0,00	9,45	5.960,40	1.265.935.109		
Colorin	COLO	24,90	17-jun-15	231,95	2,56	-940.000	-4.213.000	66,06	0,85	0,85	4,52	19,14	6,38	837,00	133.337.170		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,84	0,00	0,00	0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	22,00	19-jun-15	81,52	-8,19	956.937.000	89.123.000	43,71	0,60	0,66	3,86	9,64	13,45	2.602,00	8.952.693.517		
Domec	DOME	8,00	06-may-15	111,64	11,89	6.574.580	6.149.260	0,00	0,40	0,53	3,81	0,15	0,15	1.200,00	151.936.045		
Dycasa	DYCA	9,30	19-jun-15	122,94	4,04	1.942.180	11.950.030	33,83	0,59	0,66	1,51	12,22	13,45	1.946,00	308.869.985		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	0,00	2,67	7,50	9,45	0,00	349.378.102		
Esmeralda	ESME	26,00	19-may-15	-8,54	0,00	145.700.550	84.994.270	0,00	0,41	0,41	2,59	7,50	7,50	1.764,80	1.531.714.750		
Estrada	ESTR	3,00	19-jun-15	23,61	3,23	13.705.740	15.603.300	0,00	0,41	0,41	1,09	7,50	7,50	1.745,80	136.286.549		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,61	0,66	1,50	5,06	13,45	0,00	95.866.638		
Ferrum	FERR	5,20	19-jun-15	106,97	0,95	158.760.290	61.407.250	12,16	0,88	0,88	2,04	5,19	5,19	6.740,40	995.980.756		
Fiplaso	FIPL	1,70	18-jun-15	3,88	-2,16	6.553.500	10.180.280	61,04	0,76	0,76	1,12	0,00	0,00	4.387,00	116.569.232		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00	3.158.416.000	1.836.883.000	0,00	0,88	0,88	1,31	13,58	735,60	12.928.071.082			
Garovaglio	GARO	4,80	19-jun-15	116,98	7,51	29.229.320	10.307.220	32,63	0,66	0,66	1,90	0,00	38.722,20	158.933.099			
Gas Natural	GBAN	8,50	19-jun-15	-3,33	-3,23	-56.466.890	34.986.400	39,90	0,78	1,01	2,15	5,39	5,39	7.600,00	1.387.192.944		
Grimoldi	GRIM	15,40	19-jun-15	255,66	23,33	75.305.520	31.964.400	70,99	0,00	0,78	3,74	0,00	6,91	6.148,60	819.344.118		
Juan Minetti	JMIN	9,50	19-jun-15	154,11	2,88	58.944.470	29.627.350	28,66			2,67			15.231,40	3.519.087.679		
Longvie	LONG	2,45	19-jun-15	107,24	3,64	32.501.830	18.155.710	95,02	0,65	0,53	1,42	28,43	14,29	3.794,60	245.480.091		
Metrogas	METR	3,60	19-jun-15	4,48	5,00	-631.420.000	254.936.000	43,58	1,24	1,01	0,00	0,00	15,52	28.885,80	931.910.164		
Morixe	MORI	2,51	19-jun-15	9,13	4,58	-24.774.690	-28.684.740	24,22	0,86	0,89	13,30	0,00	8,99	3.831,00	37.634.158		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,86	0,86	0,79	0,00	0,00	0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,45	19-jun-15	53,49	10,14	30.222.120	63.788.270	9,24	0,00	0,66	2,39	0,00	13,45	1.012,20	625.336.773		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	13,40	19-jun-15	19,07	-2,70	458.824,000	197.071,610	23,98	0,68	19,22	4,69	680,00	7.196.970,536	
Quickfood	PATY	16,90	19-jun-15	14,37	-2,50	-77.570,000	-13.909,000	29,92	1,06	0,00	2,69	1.357,00	417.506,573	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800,720	-441,650	0,00	0,38	0,64	2,11	23.180,60	27.810,650	
YPF	YPFD	327,00	19-jun-15	-4,17	1,65	9.002,000,000	5.125,000,000	24,59	0,86	16,07	1,83	38.587,80	132.866.338,443	
Polledo	POLL	40,03	19-jun-15	-4,40	2,35	79.200,000	243.800,000	20,93	1,14	28,95	4,55	292.485,60	3.529.261,556	
Petrol del conosur	PSUR	1,30	17-jun-15	20,35	5,43	-290.306,760	-216.702,690	42,05	1,58	46,68	35,73	4.860,00	136.444,342	
Repsol	REP	210,00	19-jun-15	-19,24	-2,27	1.612,000,000	195,000,000	17,87	0,76	18,44	0,83	1.077,20	235.952,201,885	
Rigolleau	RIGO5	2,25	0,00	0,00	0,00	82.418,550	71.100,470	0,00	0,49	25,00	4,53	0,00	1.892.292,868	
Rosenbusch	ROSE	4,00	18-jun-15	28,85	0,00	8.346,230	-9.120,270	3,78	0,66	0,00	1,82	11.846,60	116.496,826	
San Miguel	SAMI	36,00	19-jun-15	160,21	-4,80	298.878,460	93.683,650	48,10	0,57	22,16	2,32	2.316,60	2.427.743,573	
Santander	STD	88,50	19-jun-15	-18,34	-1,16	5.816,000,000	4.175,000,000	26,29	0,83	13,68	1,15	1.107,20		
Telefonica	TEF	178,00	19-jun-15	-4,64	-2,38	3.001,000,000	4.593,000,000	16,07	0,76	21,79	3,03	707,40	650.149.900,955	

(1) Seaman último año presentada

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-jul-15	5,08%	25,20	19-jun-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-15	87,55%	258,50	19-jun-15	2,00					
Bonatar 2018	NF18	04-feb-18	06-jul-15	31,52%	134,50	19-jun-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		19-jun-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	129,30	19-jun-15	1,18	25,304	343,78%	0,3761	0,0779	13,393
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	331,00	19-jun-15	1,18				0,0847	7,956
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	320,00	19-jun-15	4,06				0,0889	7,830
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		19-jun-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13		104,50	104,50	19-jun-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	19-jun-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	20,85	19-jun-15	28,76	8,353	108,35%	0,1924	23,1581	0,009
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	19-jun-15	2,00					1,880
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1189,00	19-jun-15	7,00	1,303	101,30%	1,2955	-0,0799	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22		893,75	893,75	19-jun-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1.250,25	19-jun-15	0,00	1,575	101,58%	1,3586	-0,8022	1,418
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	667,00	19-jun-15	2,50	16,833	116,83%	0,6490		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	655,00	19-jun-15	2,50	16,833	116,83%	0,6188	0,0619	12,515
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	331,00	19-jun-15	5,83				0,0847	7,956
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	155,100	19-jun-15	8,28	5,611	145,82%	1,1740	0,0627	8,072
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1620,00	19-jun-15	8,28	5,611	145,82%	1,2263	0,0575	8,237
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1620,00	19-jun-15	8,28	5,611	145,82%	1,2263	0,0575	8,237
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1144,00	19-jun-15	8,75	0,535	100,53%	1,2560	-0,0390	1,906



## 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*