



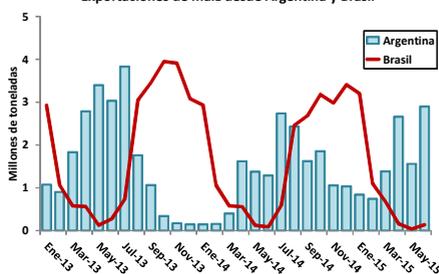
BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO



MAYOR DEMANDA POR MAÍZ AL CALOR DEL NUEVO CUPO DE EXPORTACIÓN

La cuota exportable del ciclo 2014/15 se incrementó en 4 millones de t hasta totalizar 15,5 millones, aunque no trascendieron mayores detalles de cómo se distribuirá ese volumen Pág. 10

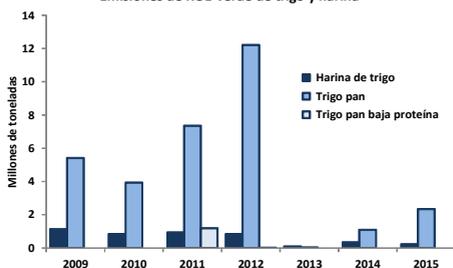
Exportaciones de maíz desde Argentina y Brasil



NUEVOS ROE PARA TRIGO, SIN CAMBIO DE ESCENARIO

Ante este escenario, gran parte de la superficie destinada al cultivo tiene muy poca expectativa comercial y se apoya en la necesidad de respetar las rotaciones y combatir la proliferación de malezas. Algo de eso también se percibe Pág. 12

Emisiones de ROE Verde de trigo y harina



EN SOJA LA DEMANDA SOSTIENE LOS PRECIOS DENTRO Y FUERA DE EE.UU.

Tras varias semanas de precipitaciones inclementes en el corredor que va desde Missouri hasta Ohio, los últimos siete días representaron un alivio para los agricultores norteamericanos, que veían ... Pág.14

AÑO XXXIII - N° 1716 - 17 DE JULIO DE 2015

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 7/07

Las reservas internacionales de divisas sumaban... u\$s33.829 millones. Si al resultado anterior se le deducen..., se obtienen reservas internacionales netas por u\$s 11.352 millones. Pág. 2

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA I. LA VARIABILIDAD EN LOS RINDES

Las producciones de soja, maíz, sorgo y girasol del Noroeste y Noreste argentino representan hoy un crítico y difícil escenario para el productor agropecuario de la zona por la combinación de una serie de factores negativos tales como: bajos precios internacionales y domésticos de los granos, elevados costos de los insumos y labores, dando por resultado márgenes brutos negativos en casi todos ellos en una actividad en la cual el riesgo productivo (la obtención de rindes) Pág. 3

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA II. LOS ELEVADOS COSTOS DEL TRANSPORTE

En la nota titulada "La logística de transporte del maíz, segunda parte", publicada en el Informativo Semanal del 3 de julio último, analizamos con elevado nivel de detalle los problemas de los altos costos de transporte en el Noreste y Noroeste argentinos. Este factor negativo para el productor agropecuario se suma a los enumerados anteriormente: Pág. 6

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA III. ALQUILERES, REX/DEX Y RINDES DE INDIFERENCIA

En lo específico, la fuerte caída en los márgenes brutos en las provincias del Norte ha generado una menor demanda de arrendamientos. De entre las alternativas que se están manejando, sobresalen las siguientes: ... Pág. 7

FINANCIAMIENTO PYME: AMPLIACIÓN DE LÍMITES Y ACCESO AL MERCADO DE CAPITALES

Por primera vez en dos años, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional dependiente del Ministerio de Industria de la Nación actualizó los límites a la facturación anual que resultan aplicables a la hora de determinar si una empresa puede. ... Pág. 28

BALANCE DEL CENTRAL AL 7/07

Nicolás Ferrer

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 308.273 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 9,1127 = u\$s 1, representa un total de u\$s 33.829 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 66.246 millones, y otros \$ 136.937 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 11.352 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 513.816 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 349.772 millones, en total \$ 862.888 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 94.691 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren tan sólo un 12,3% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 535.462 millones
Más Adelantos transitorios al gobierno nacio-

nal por \$ 272.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.631 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.728 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 6.479 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 21.672 millones, es igual (=) a \$ 751.301 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 82.445 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 7 de julio alcanzó los \$ 513.816 millones, con un incremento interanual de 30,1%.

La circulación monetaria llegó a \$ 402.741 millones, con un crecimiento interanual de 34,5%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 364.991 millones, con un incremento interanual de 35,2%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 794.540 millones, con un incremento interanual de 37,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 635.592 millones, con un incremento interanual de 30,6%.

Depósitos en dólares del sector privado llegaron a u\$s 8.083 millones, con un aumento interanual del 14,8%.

Préstamos en dólares al sector privado llega-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 15/07 al 17/08/15	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 08/07/15	25
MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/06/15	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincias a mayo 2015	27

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura

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

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

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

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

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

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

ron a u\$s 4.452, con un aumento interanual de 7,2%.

El M1 llegó a \$ 610.046 millones, con un incremento interanual de 33%.

El M2 llegó a \$ 852.038 millones, con un incremento interanual de 33,2%.

El M3 llegó a \$ 1.336.194 millones, con un incremento interanual de 33,9%.

El M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN) llegó a \$ 1.430.519 millones, con un incremento interanual de 33,8%.

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA (I): LA VARIABILIDAD EN LOS RINDES

Julio Calzada y Cristian Russo

Las producciones de soja, maíz, sorgo y girasol del Noroeste y Noreste argentino representan hoy un crítico y difícil escenario para el productor agropecuario de la zona por la combinación de una serie de factores negativos tales como: bajos precios internacionales y domésticos de los granos, elevados costos de los insumos y labores, dando por resultado márgenes brutos negativos en casi todos ellos en una actividad en la cual el riesgo productivo (la obtención de rindes) es muy alto. A ello se suman un esquema impositivo inadecuado, regulaciones comerciales inflexibles e incongruentes y elevados costos de transporte que desalientan enviar la mercadería fuera de la región si el balance de oferta y uso resulta excedentario. Esto resultaría particularmente complicado si el excedente fuera tal que la salida de esa mayor oferta sólo estuviera en la exportación o en aquellas zonas donde el uso es importante. En el primero de los casos significaría trasladar la mercadería hacia las terminales portuarias del Gran Rosario, mientras que en el segundo de los casos hacia zonas de producción de gran importancia (Córdoba, Buenos Aires, Santa Fe o Entre Ríos) ya que en las provincias del centro del país se concentra una buena parte de la demanda del cereal para molienda seca, húmeda, alimentación animal, etanol, etc.

Durante esta semana, la Bolsa de Comercio de Rosario emitió un comunicado donde advirtió -con profunda preocupación- el crítico estado de la producción agropecuaria y de toda su cadena de

valor. Si bien se puso énfasis en el NOA, en el NEA, como así también en otras regiones del interior, el actual balance para la actividad agropecuaria es serio. La situación en el NOA resulta particularmente grave, y la sensación que impera es que muchas explotaciones han dejado de ser viables, porque se viene de anteriores -y sucesivas- campañas afectadas por fenómenos adversos para los cultivos. La caída de los resultados económicos, aún con buenos rendimientos, ya se ha visto en esta campaña comercial 2014/2015, lo que extiende la incertidumbre sobre el futuro de muchas e importantes zonas del país cuya economía y sociedad se sustentan en la agricultura y la ganadería.

En el contexto actual y en NOA y NEA, como así también en otras regiones, inclusive dentro de la región pampeana, el negocio agrario no está funcionando. Han empezado a concursarse empresas, se están dejando tierras improductivas, aumenta el desempleo rural, crece la migración a las ciudades y se resiente todo el entramado social.

Resulta necesario implementar -de manera rápida- acciones que morigeren la crisis o, al menos, eviten su profundización. La Bolsa de Comercio de Rosario y sus entidades adheridas se han puesto -humildemente- a disposición de las autoridades para brindar su modesta colaboración.

Miremos inicialmente algunos números del NOA y NEA (Cuadro N° 1), para lo cual recurriremos a las cifras oficiales del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En la campaña 2013/2014, el Noreste y el Noroeste argentinos -de acuerdo con el MINAGRI- obtuvieron una producción global del conjunto de los cultivos de aproximadamente 15,7 millones de toneladas. Esto nos da una primera idea de la importancia productiva de estas dos zonas. La producción de maíz ocupó el primer lugar alcanzando un total de 7,1 millones de toneladas, transformándose en el principal cultivo en dicha campaña. El segundo lugar lo ocupó la soja, con 5,4 millones t. El tercer lugar fue para el sorgo, con 865.790 t y la cuarta posición fue para el algodón con 831.944 t.

El área agrícola del NOA y NEA ha crecido considerablemente en los últimos años. Pasó de 4,1 millones de hectáreas en 1975 a 11,4 millones de ha en el año 2010. Esta área fue implantada con distintos tipos de cultivos extensivos, tales como soja, maíz, sorgo, algodón, girasol, etc.

En maíz -el cultivo más importante en el último ciclo- la principal provincia productora en el 2013/2014 fue Santiago del Estero con 4,6 millones t, seguida por Chaco con 1 millones de t. En tercer lugar se posicionó Salta con 957.000 t de maíz y en

Cuadro N°1: Total producción Noroeste y Noreste Argentino. Campaña 2013/2014. En toneladas							
Cultivo	Chaco	Corrientes	Formosa	Salta	Santiago Del Estero	Tucuman	Total por cultivo
Algodón	485.454	840	11.760	27.000	306.890		831.944
Aroz	41.600	679.310	54.400				775.310
Cartamo	740			2.270			3.010
Girasol	157.910				7.460		165.370
Maíz	1.079.910	43.365	24.000	957.210	4.634.110	410.150	7.148.745
Mani				8.099			8.099
Poroto seco				328.575	53.450	10.964	392.989
Soja	1.384.537	50.000	30.000	869.008	2.736.945	416.001	5.486.491
Sorgo	473.310	13.550	2.250		361.230	15.450	865.790
Trigo	21.090			28.400	12.700	3.390	65.580
Total NOA/NEA	3.644.551	787.065	122.410	2.220.562	8.112.785	855.955	15.743.328

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca de la Nación. Sistema Integrado de Información Agropecuaria.

Cuadro N°2: Estimaciones de rinde promedio en soja en Chaco, Salta, Santiago del Estero y Tucumán en las últimas campañas. Fuente: GEA - Guía Estratégica para el Agro. (En Kgs por hectárea)							
Provincia	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/2015
Chaco	1.100	2.884	2.708	818	1.382	2.679	2.228
Salta	2.367	2.450	2.958	1.308	561	2.616	2.803
Santiago del Estero	1.169	2.893	2.887	1.083	1.942	2.715	2.694
Tucumán	2.702	2.800	3.064	1.332	1.251	2.460	2.178

Estimaciones de rinde promedio en maíz en Chaco, Salta, Santiago del Estero y Tucumán en las últimas campañas. Fuente: GEA - Guía Estratégica para el Agro. (En Kgs por hectárea)							
Provincia	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/2015
Chaco	1.150	4.079	5.994	3.989	4.034	7.000	6.332
Salta	4.398	4.560	6.719	4.020	2.941	6.000	6.287
Santiago del Estero	3.202	6.067	6.660	4.091	4.634	8.200	6.956
Tucumán	5.959	6.541	6.056	5.088	4.312	5.088	6.056

el cuarto puesto se ubicó Tucumán con 410.000 t.

Uno de los mayores problemas que sufren los productores de ambas regiones -NOA y NEA- es la gran variabilidad que presentan los rindes -año tras año- debido a factores climáticos, a diferencia de lo que sucede en la fértil zona núcleo de producción argentina. El tipo de ambiente característico del norte genera grandes riesgos para los márgenes brutos del productor. En el caso del cultivo de soja, el NOA y el NEA obtienen habitualmente promedios que oscilan en el rango de 10 a 15 qq/ha en campañas con situaciones de sequía y llega a 25 qq/ha cuando llueve moderadamente. Su situación es totalmente diferente a la que se registra en la fértil zona núcleo de producción de nuestro país, la cual se encuentra cercana a las terminales portuarias de exportación del Gran Rosario y, por ende, está beneficiada con menores costos de transporte. La soja en la zona núcleo de producción en años secos rinde en promedio 25 qq/ha y con lluvias normales llega a los 35-40 qq/ha.

Detengámonos un momento a evaluar la situación productiva actual y los rindes de soja en la provincia de Chaco, analizando la información que brinda el Informe de Mercados Agropecuarios (IMA). El IMA realiza análisis de los principales mercados de productos agropecuarios para la provincia del Chaco en forma periódica, siendo elaborados por los equipos técnicos de la Bolsa de Comercio del Chaco y del Consejo Económico y Social de la provincia de Chaco (CONES). En gran medida, releva datos de entidades que participan de las cadenas productivas provinciales más relevantes.

El Informe IMA del 6 de julio último expresa que la campaña sojera chaqueña (2014/2015) pue-

de darse por concluida, con poco más de 700.000 hectáreas y un rendimiento promedio estimado cercano a los 22 qq/ha. Evaluemos la diferencia que existe entre este rinde promedio y el de la zona núcleo de producción. Según informes de GEA-Guía Estratégica para el Agro/BCR, el rinde promedio de soja 2014/2015 en la provincia de Santa Fe estaría en los 38,6 quintales por hectárea. En la provincia de Córdoba, el rinde promedio estaría en 31,5 qq/ha, mientras que en provincia de Buenos Aires se ubicaría en 29,3 qq/ha. Es evidente, y a pesar de que para el NOA y el NEA la campaña de este año fue buena, los rindes promedio no alcanzan los valores de la zona núcleo productiva argentina.

Este promedio de rendimientos en Chaco que señala el IMA, de aproximadamente 22 qq/ha, tiene notables contrastes según zonas. En áreas de muy alto rendimiento, como es el Oeste Chaqueño y más concretamente en los alrededores de Pampa del Infierno, hubo lotes de entre 35 y 40 qq/ha; y en zonas no tan alejadas, como Corzuela, Campo Largo o Avia Terai, los rindes no superaron los 12 qq/ha debido a las pocas precipitaciones y altas temperaturas del mes de marzo. Mientras que en el sudoeste chaqueño se encontraron rindes que promediaron 25 - 30 qq/ha para Charata y Pinedo; éstos fueron decreciendo hacia los departamentos Dos de Abril, Fontana y Fray Justo Santa María de Oro. Tengamos en cuenta que la campaña 2014/2015 ha sido calificada como de "buena producción" a nivel general por su nivel de rendimientos por parte del mismo IMA. Pero, como se puede advertir, hay una gran la variabilidad de rindes zonales aún en zonas muy cercanas, factor que agrega riesgo para el productor y amenaza la sustentabilidad de un negocio cuyos números se han ido ajustando con precios del grano en caída y costos en alza.

Veamos qué remarca el último informe oficial, es decir, el de Estimaciones Agrícolas del MINAGRI del pasado 2 de julio. Se dio por finalizada la cosecha de soja en el ámbito de la delegación chaqueña de Roque Sáenz Peña, exhibiendo un rinde promedio de 20,7 qq/ha. Los rindes promedios en Tucumán habrían sido de 21 qq/ha. El Ministerio también califica como buena, desde el punto de vista productivo, a la campaña 2014/2015, con un rendimiento por encima de los promedios de los últimos años. De todas maneras, también remarca que hubo zonas que se vieron muy afectadas por sequía hacia fines del verano y comienzos del otoño. Como vemos, los rindes obtenidos en el NOA/NEA según la información oficial están alejados de

los logrados en la zona núcleo de producción.

El maíz en el NOA y NEA sufre la misma variabilidad en los rindes -año tras año- que la soja. Por ejemplo, una campaña de maíz con sequía en el NOA y NEA rinde en promedio 30 qq/ha y en un año con precipitaciones recurrentes el rinde promedio de maíz se duplica y pasa a ser 60 qq/ha. En la zona núcleo de producción el rinde de maíz en años secos promedia los 60 qq/ha y en años húmedos llega a 90 qq/ha. Recordemos que la zona núcleo para el maíz comprende: norte, oeste y centro de la provincia de Buenos Aires; sur de la provincia de Santa Fe; sur y este de la provincia de Córdoba).

El Informe del IMA del 6/7/2015 para la provincia de Chaco muestra que la campaña de maíz 2014/2015 ha sido buena. A prima facie, nadie puede asegurar que pueda llegar a repetirse en el 2015/2016. El IMA indica que, con un ritmo lento, la cosecha del cereal está reportando rindes con pisos de 70 qq/ha y proyecciones a 100 qq/ha en el oeste del Departamento Almirante Brown y valores superiores a los 60 qq/ha en buenos campos del sudoeste hacia Charata. Para la zona de Corzuela, Campo Largo y hacia el Este se señalan rendimientos entre 45 y 60 qq/ha, con algunos lotes más afectados. En la zona de Villa Ángela técnicos del INTA habría reportado lotes muy desiguales con bajos rendimientos estimados entre 25 y 30 qq/ha. Como podemos ver, en una buena campaña como fue la "2014/2015", las distintas zonas muestran rindes sumamente diferentes y variables. El riesgo productivo es alto en la zona.

Pero comparemos estos valores con los rindes promedios esperados para el maíz en las provincias de la zona núcleo. Según estimaciones de GEA-Guía Estratégica para el Agro, el rinde promedio en la provincia de Santa Fe para la campaña 2014/2015 que está finalizando sería de 92,6 quintales por hectárea, en la provincia de Córdoba de 82,7 qq/ha y en la provincia de Buenos Aires de 77,3 quintales por hectáreas. Cifras superiores a las registradas en el NOA y NEA.

Un interesante análisis realizado por el Ing. Cristian Russo, Jefe de Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario muestra los rindes promedios de las últimas cinco campañas en el NOA/NEA para maíz y soja (Cuadro N°2). Allí puede verse la fuerte caída en los rindes por factores climáticos que se registró en dos campañas sucesivas: la 2011/2012 y la 2012/2013. A pesar de la recuperación posterior en los dos ciclos siguientes (que nunca llegaron a igualar los excelentes niveles de rinde de la campaña 2010/2011),

numerosos productores no pudieron superar el fuerte endeudamiento registrado en esos dos años y arrastran graves problemas de sustentabilidad.

Por último, un comentario sobre el cultivo de trigo en Chaco para la nueva campaña 2015/2016. Según indica el Informe IMA, debido a los bajos márgenes económicos y la incertidumbre en la comercialización del trigo, en Chaco se ha profundizado también la reducción del área del cereal, tal como se observa a nivel nacional. Con la ventana de siembra óptima ya cerrada, no se reporta un área importante implantada. Técnicos del INTA del Departamento Almirante Brown señalan la existencia de unas 4.000 ha sembradas en ese territorio, en tanto que técnicos del INTA del Departamento Fernández indican que se encuentran emergidas aproximadamente 1.800 ha (1.000 ha en la zona de Villa Ángela y 800 ha en Coronel Du Graty). El informe expresa que en la zona de Charata hubo un repunte sobre el final del período de implantación, observándose lotes aislados sembrados. Pero expresa claramente que se trata de "planteos de baja productividad" que obedecen más a un comportamiento racional de control de malezas por el efecto cobertura que tiene durante el invierno que a una conducta orientada a desarrollar el potencial comercial del cultivo. Este cultivo - de baja presencia en el NOA/NEA- no consolida el área sembrada por una evidente falta de rentabilidad.

El último informe de Estimación Mensual Nacional de GEA - Guía Estratégica para el Agro comenta justamente, en relación al trigo en el NOA y NEA, que tomando el tándem que conforman las provincias de Chaco, Santiago del Estero, Salta y Tucumán se pasaría de las 445 mil ha cultivadas con trigo del año anterior a 220 mil ha en esta temporada (2015/2016). Esto implicaría una notable baja de un 50%. El informe indica que la situación económica, crítica en muchas regiones, ha relegado los planes de siembra con el cereal. Sólo en algunos sectores puntuales de Santiago del Estero con abundante provisión de agua, están aumentando los lotes de trigo reemplazando al próximo maíz en la rotación y como forma de competir con las malezas.

Por lo que nos comentan nuestros preocupados informantes de dicha zona, si no se adoptan urgentes medidas, el maíz y la soja van a seguir el mismo camino que el trigo en los próximos meses con fuertes reducciones en el área sembrada. Un panorama absolutamente desalentador.

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA (II): LOS ELEVADOS COSTOS DE TRANSPORTE

Patricia Bergero y Julio Calzada

En la nota titulada "La logística de transporte del maíz, segunda parte", publicada en el Informativo Semanal del 3 de julio último, analizamos con elevado nivel de detalle los problemas de los altos costos de transporte en el Noreste y Noroeste argentinos. Este factor negativo para el productor agropecuario se suma a los enumerados anteriormente: bajos precios internacionales y domésticos de los granos, elevados costos de los insumos y labores, variabilidad de los rindes por combinación de aspectos climáticos, todo ello redundando en márgenes brutos negativos. Habría que agregar a esta enumeración varios aspectos más, pero se destacan particularmente un esquema impositivo inadecuado y regulaciones comerciales inflexibles e incongruentes.

Vamos a resumir nuevamente las conclusiones del citado informe. En él se analizaba la conveniencia o no de traer la producción de maíz al Gran Rosario o a zonas productivas núcleo (Córdoba, Buenos Aires, Santa Fe o Entre Ríos) donde se concentra la mayor demanda de maíz para molienda seca, húmeda, alimentación animal, etanol, etc. Se analizaba el peso del flete camionero para diversos escenarios. También se evaluó cual sería el escenario para el productor del NOA/NEA si se eliminaran las restricciones a las exportaciones del maíz y el precio local convergiera con el FAS teórico con retenciones del 20% (1.120 \$/t). Luego se evaluó un escenario de eliminación de los derechos de exportación del cereal.

En lo que se refiere a la producción de maíz en regiones como el NOA y NEA existen varios tipos de estrategia para la adquisición del grano, pero, actualmente, la predominante es la visita de comerciales con camiones propios para comprar directamente la mercadería en procedencia. De acuerdo con la información de casas de corretaje locales, hay numerosos compradores que arriban con esta estrategia pagando entre \$400 y \$500 /t de maíz puesto en procedencia. Entonces los productores locales deciden malvender su producción debido a que la alta incidencia que tiene el flete camionero para distintas localidades desalienta el envío de grano a las terminales portuarias del Gran Rosario, donde se despacha el 87% de los

embarques anuales de maíz.

Se analizaron distintos escenarios en el mencionado informe, a saber:

Escenario N° 1: Pago de \$ 500 /t de maíz puesto en procedencia en NOA/NEA frente a un valor en mercado de referencia de \$890 /t.

Escenario N° 2: Pago de \$ 400 /t de maíz puesto en procedencia en NOA/NEA frente a un valor en mercado de referencia de \$890 /t.

Escenario N° 3: ¿Qué sucedería si se eliminaran las restricciones a las exportaciones, con lo cual el precio del maíz tendería a subir y acercarse al FAS teórico actual de \$1120 /t?

Escenario N° 4: ¿Qué sucedería si se eliminaran las retenciones al maíz y el precio local fuera similar al FAS Teórico 1.436 \$/t?

Las conclusiones que se obtuvieron para los viajes en camión desde el Noroeste y Noreste argentino al Gran Rosario fueron:

◆ Frente a un precio de 890 \$/t de maíz puesto en Rosario, si el productor percibe aproximadamente 500 \$/t por el grano en procedencia, *no le conviene traer la mercadería en camión al Gran Rosario.*

◆ Frente a un precio de 890 \$/t de maíz puesto en Rosario, si se paga en procedencia 400 \$/t, *conviene traer la mercadería al Gran Rosario en camión en distancias menores a 400 km.*

◆ Si se eliminaran las restricciones a las exportaciones de maíz, el precio del cereal se tendería a elevar y se acercaría al FAS Teórico (\$ 1.120 /t) con la alícuota de retención vigente, *al productor le convendría enviar el grano en camión al Gran Rosario, siempre que las distancias fueran menores a 700 km.* Aquí quisieramos hacer una salvedad; el aumento de cupos a la exportación no asegura la desaparición de la brecha entre el FAS teórico y el precio de mercado, aunque puede morigerarla brecha. En ese sentido, recomendamos ver el gráfico que relaciona esta brecha de precios reales y teóricos con las liberaciones de cupos en las últimas seis campañas comerciales que se exhibe en el comentario de coyuntura de maíz.

◆ Si se eliminaran las retenciones al maíz (20%) y el precio fuera equivalente al FAS Teórico sin retenciones (1.436 \$/t), *convendría traer la mercadería en camión al Gran Rosario en cualquier tipo de distancia.*

En consecuencia, el problema del NOA y NEA no es sólo el elevado costo del flete camionero, sino que se ve perjudicado por los bajos precios domésticos. Éstos surgen de la aplicación de retenciones o derechos de exportación sobre un precio externo afectado por un mercado de valo-

res deprimidos y por las distorsiones que generan las restricciones a las exportaciones a través del sistema de ROE Verdes y la cuotificación del saldo exportable.

Los costos de transporte en Argentina son elevadísimos, perjudicando a las producciones que se encuentran alejadas de las terminales portuarias. Trasladar la mercadería por camión desde Joaquín V. Gonzalez, en Salta, al Gran Rosario (a 1.150 km de Rosario) cuesta 72 U\$S la tonelada. Trasladar la mercadería a Shanghai (China) desde los puertos del Up River sale 41 U\$S la tonelada. La distancia a China es de 21.200 km contra 1.150 km a la localidad salteña: 18 veces más que la distancia local. En distancias camioneras más cortas, sigue siendo más caro el flete camionero en valores absolutos. Trasladar maíz desde Vera (provincia de Santa Fe) a Rosario (distancia de 427 km) cuesta 46 U\$S la tonelada. Una vez más, comparemos esa cifra con el costo de despachar mercadería a granel por buque de las terminales del Up River a Shanghai (China); 41 U\$S la tonelada.

La comparación del flete camionero en EE.UU. (en dólares la tonelada/km) con el argentino y brasileño en distancias relativamente cortas de 320 kilómetros muestra que el flete local es un 84% más caro que el estadounidense y un 77% más caro que el brasileño; esto es, medido en U\$S la tonelada kilómetro. Estos países compiten con Argentina en la búsqueda de mercados internacionales, principalmente en soja y maíz.

Los elevados costos de transporte automotor en Argentina obedecen a una serie de factores, tales como:

- ◆ Elevado componente impositivo en los combustibles, componente integrado por diversos tributos de los cuales se destacan el IVA (Impuesto al Valor Agregado), el Impuesto sobre la transferencia a título oneroso sobre el Gasoil y el Gas Licuado para uso automotor (Ley N° 26.028) y el Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y Gas Natural (ex ITC), establecido por la Ley 23.966.

- ◆ Existe una fuerte presión tributaria sobre los transportistas que se compone de diversos impuestos: Ganancias, Bienes personales, Débitos y Créditos bancarios, Ingresos Brutos, etc.

- ◆ Argentina viene registrando un proceso inflacionario que impactó fuertemente sobre los costos de operación de los camioneros, especialmente en los rubros no transables: salario del transportista, seguros, etc.

- ◆ Se elevó de manera considerable el precio de los vehículos pesados 0 km en los últimos dos años. Lo mismo puede decirse del resto de los bie-

nes y servicios que utiliza el transporte por camión: neumáticos, repuestos, lubricantes, reparaciones, etc.

Los altos costos de transporte también alcanzan al modo ferroviario. Un viaje de 930 kilómetros desde el NOA/NEA al Gran Rosario a \$ 0,3775 la tonelada/kilómetro implica que el flete ferroviario argentino, medido en U\$S la tonelada/Km, es un 55% más alto que un trayecto similar en Estados Unidos.

Es razonable pensar que el mayor costo camionero argentino medido en U\$S/la tonelada/kilómetro podría obedecer al atraso cambiario y a que la tarifa del camión en Argentina muchas veces se negocia con rebajas o bonificaciones comerciales. Evaluamos en el análisis un escenario de estas características (tipo de cambio de \$ 11,77 por cada dólar estadounidense y bonificación comercial del 20% en la tarifa camionera). Aún con este escenario favorable para reducir el costo argentino medido en dólares estadounidenses, el flete camionero argentino sigue siendo más caro que el brasileño y estadounidense para distancias de 320 km.

Hay un informe que delineó una agenda de temas estratégicos a seguir en este tema para reducir los costos de transporte de la mercadería desde el NOA y NEA. Entre esos temas se encuentran: finalizar la rehabilitación de la famosa "T" ferroviaria del Belgrano Cargas en el NOA-NEA, mejorar los accesos viales y ferroviarios al Gran Rosario, mejorar la red vial del NOA-NEA y zona núcleo de producción de maíz, los accesos a los puertos de Quequén y Bahía Blanca y formular un plan estratégico con participación público-privada para reducir y racionalizar los costos de transporte del modo vial y ferroviario.

PREOCUPANTE SITUACIÓN DEL NOA/NEA (III): ALQUILERES, REX/DEX Y RINDES DE INDIFERENCIA

Patricia Bergero y Julio Calzada

Arrendamientos en el NOA y NEA

En esta tercera nota dedicada al NOA y NEA, analizaremos -en primer lugar- información producto de comentarios verbales que hemos recibido de calificados operadores, técnicos y productores de la zona en relación a los alquileres de campos. Si bien estas opiniones pueden estar sesgadas por miradas personales y subjetividades ante la

problemática, se trata de comentarios de ingenieros agrónomos y productores de la zona que transmiten lo que están experimentando. De todos modos, existe una fuerte coincidencia en las opiniones acerca de los márgenes negativos debido al encarecimiento de los costos en un marco de precios deprimidos, con efecto negativo sobre la intención de siembra de los cultivos extensivos. En lo específico, la fuerte caída en los márgenes brutos en las provincias del Norte ha generado una menor demanda de arrendamientos. De entre las alternativas que se están manejando, sobresalen las siguientes:

Alternativa N° 1: Alquileres de campo pagados determinados quintales de soja por hectárea a precio de pizarra

En buenas épocas, años atrás, se alquilaban campos de alta productividad en el NOA/NEA a 9/10 qq/ha de soja a precio de pizarra. El año pasado, con la fuerte caída en los márgenes brutos del productor, esta cifra bajó a 4/5 qq/ha de soja. Este año se estima que los alquileres rondarán en 2 qq/ha de soja. Inclusive hay productores que habrían alquilado campos a 1 qq/ha de soja, escenario que nunca se había visto en la zona.

Alternativa N° 2: Alquileres de campo pagados un porcentaje al locador sobre el total de quintales de soja por hectárea obtenidos

Otro sistema utilizado en buenas épocas era alquilar pagando un porcentaje sobre el total de quintales de soja obtenidos. Con márgenes brutos positivos, se han observado en la zona pagos de porcentajes de entre el 18% y el 25% sobre el total de quintales obtenidos por hectárea. Por ejemplo, si se obtenía 25 qq/ha de soja, sobre esta cifra se le pagaba al locador entre un 18 a 25% de esa producción según modalidad contractual. Para esta complicada campaña 2015/2016, se habla de una baja en ese porcentaje, ubicándose en un rango de entre el 12% y el 15%.

Alternativa N° 3: Alquileres de campo repartiéndose el 50% del excedente luego de cubrir costos

Esta alternativa podría utilizarse fuertemente en la próxima campaña 2015/2016. Una vez cubiertos todos los costos de implantación y comercialización de los cultivos, el locador y locatario podrían repartirse el 50% -cada uno- del excedente obtenido. Se llegaría a utilizar este sistema en campos de alta productividad, donde se prevea la posibilidad de que el rinde obtenido llegue a cubrir los costos.

Alternativa N° 4: Aplicación de una tablita

Otra modalidad utilizada era la aplicación de

una tablita progresiva de pago de alquileres en función de los rindes, la cual no respeta proporcionalidad ni un porcentaje fijo a aplicar sobre los rindes. Se desconoce si esta modalidad podrá tener amplia aceptación en esta campaña.

Es importante resaltar que se agregan a estos comentarios informales, la intencionalidad de reducir la superficie destinada a maíz y soja entre un 40% y 50%, tanto en el NOA como en el NEA. De hecho, se estarían devolviendo numerosos lotes arrendados en la campaña 2014/2015, con lo cual la mayoría de los arrendatarios estarían reduciendo la superficie a alquilar. Hay opiniones de que muchos campos finalmente no se alquilarán y que se observa muy poco interés -movimiento- para avanzar en locaciones.

Más aún, informan que ante la oferta de los locadores de ceder el campo sin contraprestación alguna -el único objetivo en esta modalidad es que se los devuelva limpios de malezas- la respuesta igualmente sería "no" en muchísimos casos. En esos lugares el ingreso bruto que se espera no alcanzaría a cubrir los costos de implantación y comercialización de los cultivos.

Algunos productores buscan cultivos alternativos a la soja y al maíz, como la siembra de girasol alto oleico, maíz colorado o el lento inicio de una mayor asignación de recursos a la ganadería. Pero, la reconversión a la ganadería no es rápida e implica una inversión importante sin ingresos por un tiempo prolongado y, por otra parte, la rentabilidad de los cultivos mencionados también estaría comprometida.

La incidencia de los Derechos de Exportación (DEX) y las restricciones a las exportaciones (REX)

Al inicio de estas notas enumeramos los factores negativos a los cuales están sometidas actualmente las producciones de soja, maíz, sorgo y girasol del Noroeste y Noreste argentinos. Algunos de los productores de la provincia de Chaco y Tucumán quisieron enfatizar sobre los siguientes:

◆ La falta de una adecuada coordinación logística que permita intensificar el movimiento fluvial por la hidrovía Paraná-Paraguay a fin de reducir los costos del transporte de granos a las terminales portuarias del Gran Rosario;

◆ La utilización de los escasos servicios ferroviarios por parte de un reducido número de empresas, siendo necesario finalizar la rehabilitación de la famosa "T" ferroviaria del Belgrano Cargas;

◆ El elevado costo del control de malezas resistentes o tolerantes, que provoca el viraje de no

pocos productores de la siembra directa a la labranza convencional;

- ◆ La incidencia de los elevados fletes sobre el precio de los insumos;

- ◆ La elevada presión tributaria provincial;

- ◆ Los problemas de infraestructura energética, de comunicación (hay que viajar varios kilómetros para solicitar un CTG) y del transporte (mal estado de conservación de rutas).

Si bien cada cultivo tiene su problemática particular en cada región, hay dos factores negativos que resultan comunes a todas las regiones pero cuya incidencia es mayor sobre el margen de la actividad cuando los precios externos están deprimidos y los costos altos: derechos de exportación y restricciones a las exportaciones.

Como se aprecia en el cuadro N° 3, la coexistencia de elevados derechos de exportación, cupo de exportaciones y restricciones a las exportaciones resulta letal. Evaluando los precios al 8 de julio pasado, en el Mercado Físico de Granos de Rosario el maíz grado 2 cotizaba a \$870 /t contado con entrega inmediata. Si se eliminarán las restricciones a las exportaciones, el precio podría acercarse a \$ 1.257 \$/t. Si se eliminaran las retenciones al maíz (20%), el precio podría acercarse a un FAS teórico de \$1.591 /t. Esto implicaría un aumento "teórico" del precio doméstico del 83%, respecto del valor actual (\$870 /t). Si bien, el aumento en el precio del maíz repercute en otras producciones que lo demandan como insumo, existe margen para efectuar reducciones parciales de los derechos de exportación o aperturas más fuertes en los cupos a exportar. En este último caso, existe también la posibilidad de permitir la libre anotación de ventas al exterior quedándose el PEN con la facultad de cerrar las exportaciones cuando consideren que pelagra el consumo interno, como lo hiciera en otras oportunidades. En definitiva, con un precio más elevado del maíz, las producciones extra pampeanas alcanzarían adecuados márgenes brutos y netos y no peligraría su subsistencia.

En los últimos días los precios del girasol, condición cámara, se han establecido en valores cercanos a \$ 1.840 la tonelada sobre

Rosario. Los valores muestran alta disparidad por región y en función de los requerimientos de calidad exigidos. Si bien en esta oleaginosa no existen las trabas a la exportación que significa el sistema de cupos, como sí en trigo y maíz, el cultivo se ha visto notablemente afectado por la vigencia de altos derechos de exportación. La pérdida de rentabilidad de la producción es tan pronunciada que algunos compradores reconocen un precio más alto para compensar la carga del flete. Sin la existencia de DEX, los precios en el mercado interno podrían ubicarse por encima de \$ 3.000 por tonelada, dándole competitividad a la producción de los núcleos girasoleros del norte.

Algo similar sucede en la soja. En la plaza de Rosario, cotizó por encima de los \$2.000 /t el 8 de julio. De no existir DEX, la cotización podría estar cerca de \$3.200. Con estos precios o con una reducción parcial de las retenciones, la rentabilidad de los productores de las zonas más alejadas, como NOA y NEA podría asegurarse.

Idénticas apreciaciones podrían formularse para el sorgo y el trigo. Nótese que en el caso de este último hemos realizado las comparaciones con un precio elevado del cereal en el mercado disponible (\$ 1.300 /t), similar al que se paga actualmente por el trigo de calidad (Gluten 28 y PH 76). Si tomáramos el trigo de menor calidad y un precio que ronda los \$ 1.000 por t, las diferencias serían mayores.

Rindes de indiferencia y aumentos de costos en los últimos años en el NOA/NEA

Para abordar este tema, nos parece oportuno citar la reciente presentación realizada por el Ing.

Cuadro N°3: Comparación FAS TEORICO con retenciones (DEX), FAS TEORICO sin DEX y precios en el Mercado Físico de Rosario. Los posibles precios que podrían beneficiar al NOA/ NEA (estimación al 8/7/2015)

Variable	Trigo	Maíz	Sorgo	Soja	Girasol
FOB Oficial SAGPyA (Embarque cercano) (En U\$S la tonelada)	226	185	177	374	390
FAS TEORICO CON DERECHOS DE EXPORTACION (En \$ la tonelada)	1.488,0	1.257,0	1.193,0	2.073,0	2.014,0
FAS TEORICO SIN DERECHOS DE EXPORTACION (En \$ la tonelada)	1.957,0	1.591,0	1.512,0	3.253,0	3.139,0
Precios Mercado Físico Bolsa de Comercio de Rosario (En \$ la tonelada) Jornada del 8/7/2015 (1)	1.300	870	1.000	2.030	1.840
Diferencia FAS TEORICO SIN DEX menos PRECIOS MERCADO FISICO ROSARIO BCR (En \$ la tonelada)	657,0	721,0	512,0	1.223,0	1.299,0
% Incremento en los precios del mercado disponible si se eliminan REX y DEX (En \$ la tonelada)	51%	83%	51%	60%	71%

Elaboración propia. (1) Trigo. Cotización en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario para operaciones de compra realizadas por la molinería en Rosario, contado con descarga, Gluten 26 PH 76// Maíz Grado 2 Precio de compra de la exportación en Rosario con descarga, contado// Sorgo: compras de la exportación con entrega en Puerto Gral San Martín Agosto 2015 Contado// Soja Fábrica Entrega en General Laags con descarga contado// Girasol Fábrica con entrega en San Lorenzo con descarga contado.

Cuadro N°4. Evolución de los rindes de soja, maíz y poroto en las últimas 7 campañas para el NOA Estación Experimental Agroindustrial Obispo Colombres			
Cultivo /campaña	Rinde promedio obtenido (t/ha)	Rinde de indiferencia con arriendo (t/ha)	Rinde de indiferencia tierra propia (t/ha)
Soja			
2008/09	2,70	1,94	1,30
2009/10	3,10	1,98	1,30
2010/11	3,20	2,08	1,30
2011/12	1,20	1,69	1,10
2012/13	1,40	2,23	1,40
2013/14	2,00	2,46	1,90
2014/15	2,70	3,72	3,00
Maíz			
2008/09	5,75	5,20	3,65
2009/10	7,27	4,40	3,06
2010/11	7,32	4,90	3,34
2011/12	3,98	5,70	3,87
2012/13	4,00	5,40	3,67
2013/14	6,72	5,70	4,34
2014/15	6,00	9,90	7,85
Poroto			
2011/12	0,80		0,51
2012/13	0,70		0,36
2013/14	1,20		0,69
2014/15			1,20

Fuente: "Soja y agricultura en el NOA, una muerte anunciada", por Ing. Agr. Ángel Horacio Mangini. Seminario ACSOJA 2015. 11 de junio de 2015, BCR.
Los rindes de indiferencia en rojo son inferiores con respecto a, al menos, una de las cifras de rindes que se encuentran en las dos columnas a su derecha.

Agr. Ángel Horacio Mangini durante el Seminario ACSOJA 2015 el 11 de junio último. El título de su presentación fue muy sugerente: "Soja y agricultura en el NOA, una muerte anunciada". En su presentación puntualizó sobre los distintos rendimientos de los cultivos de soja, maíz y poroto desde el ciclo 2008/09 a la campaña 2014/15 en la Estación Experimental Agroindustrial Obispo Colombres en Tucumán. Evaluó los rendimientos efectivamente obtenidos, registrados por dicha estación, los rendimientos de indiferencia bajo un régimen de producción con arrendamiento y bajo un régimen de producción en tierra propia, información que se resume en el cuadro N° 4 de esta nota.

Como puede verse, los rindes de indiferencia han ido subiendo paulatinamente con un apreciable salto en la actual campaña 2014/2015. En esta última campaña, el rinde obtenido en soja y maíz no alcanzó ni a compensar los rendimientos de indiferencia con arrendamiento ni los rindes de producción trabajando campo propio. Un panorama desalentador que tiene una alta probabilidad de repetirse en la campaña 2015/2016, de no me-

diar cambios en las políticas agropecuarias u otro contexto de precios internacionales. Esto último de difícil concreción.

Pero resulta sumamente llamativo mirar la evolución de los precios de la soja y del maíz entre el 2009 y 2015, como así también de los costos de implantación y comercialización en el área de influencia de esta estación experimental, tal como lo comentaba el Ing. Agr. Ángel Horacio Mangini.

Aunque se produjo un descenso en los precios de la soja entre los años 2009 y 2015 (cayó un 15% en términos interanuales), muchos de los gastos aumentaron notablemente. Mirado de punta a punta y de acuerdo con la misma fuente, los gastos directos en soja, expresados en dólares por tonelada, aumentaron un 69% hasta alcanzar las U\$S 653/ha en el 2015. En el caso del maíz, los gastos directos crecieron un 43%, representando U\$S 740/ha en el 2015. Dentro de ese monto, se encuentran los fletes que, de punta a punta, saltaron de U\$S 35,14 /tonelada a U\$S 67 /tonelada. No están contemplados los gastos de administración y estructura que, de U\$S 40 /ha, pasaron a U\$S 95 /ha en el 2015; lo cual representa un incremento interanual de 138%. Como sea, la estructura de costos 2014/2015 para dos de los principales cultivos extensivos dejó en rojo al productor tanto de maíz como de soja, aún con tierra propia. Sólo con un alto nivel de rendimiento en soja (35 a 40 qq/ha) queda un margen neto de impuestos positivo en campo propio.

Lamentablemente, este es el panorama que se vislumbra para la nueva campaña 2015/2016, ni hablar si las condiciones climáticas no favorecen a la producción de estas regiones.

MAYOR DEMANDA POR MAÍZ AL CALOR DEL NUEVO CUPO DE EXPORTACIÓN

Guillermo Rossi

La semana comenzó con todo tipo de especulaciones en torno a una nueva apertura de cupos de exportación, algo que se confirmó el miércoles en conjunto con medidas de estímulo para productores, consistentes en compensaciones a pequeñas explotaciones y créditos del Banco Nación. Al igual que en otras oportunidades, al no tratarse de iniciativas que ataquen la raíz de los problemas productivos y comerciales, el efecto de los anuncios fue de mucho escepticismo entre los actores

involucrados en la cadena.

La cuota exportable del ciclo 2014/15 se incrementó en cuatro millones de toneladas hasta totalizar 15,5 millones, aunque no trascendieron mayores detalles de cómo se distribuirá ese volumen entre las cámaras que nuclean a las firmas exportadoras. Por cierto, se trata de una cantidad inferior al sobrante de oferta que estima el Ministerio de Agricultura luego de deducir el uso industrial y las distintas categorías de consumo animal, lo que dejaría abierta la posibilidad de una futura ampliación del cupo si este tramo se agota rápidamente. Esto dependerá en gran medida de la percepción que haya del stock físico hacia finales de año, ya que los primeros indicios apuntan a una considerable reducción de la oferta para la próxima campaña por caída de la superficie a implantar.

En este contexto, durante los últimos días la demanda ganó en agresividad y la mayor diversidad de compradores condujo a una sustancial mejora de los precios. En el segmento disponible esto reactivó la operatoria, especialmente de aquellos lotes procedentes de cosechas tardías que por estos días están ingresando al circuito comercial. Los precios de pizarra fijados por la Cámara Arbitral de Rosario treparon desde \$ 885 por tonelada el lunes a \$ 960 en la rueda del jueves, a contramano de la evolución bajista que siguieron los futuros del mercado de Chicago y los valores FOB en puertos argentinos. De hecho, el precio FOB índice que calcula el Ministerio se ubicó el jueves en su valor más bajo en lo que va del mes, a u\$s 183 por tonelada.

La competencia entre participantes de la de-

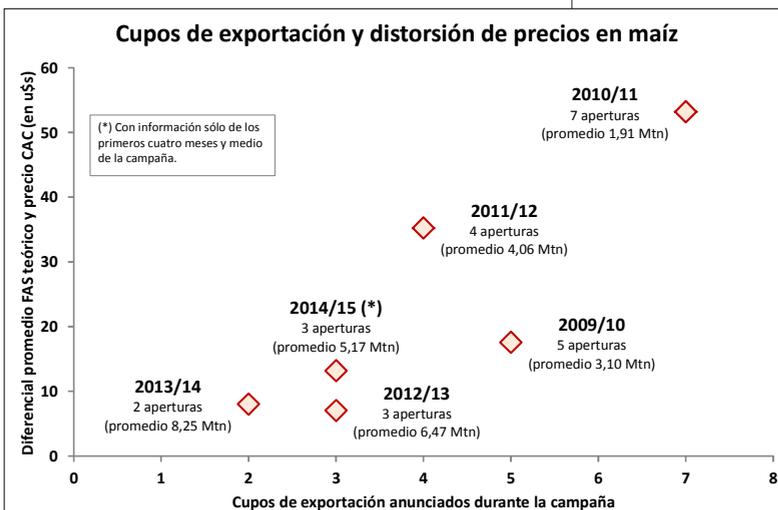
manda también se reanimó en posiciones con entrega diferida, llegando hasta la próxima campaña. Los forwards a marzo y abril treparon a u\$s 130 por tonelada, con mejoras hasta u\$s 135 por la entrega anticipada a febrero. La enorme diferencia de precio entre estas posiciones y los valores de contado -fluctuando entre u\$s 100 y 105 por tonelada- hace pensar que un volumen más que significativo de mercadería pasará de esta campaña a la próxima en la búsqueda de capturar la ganancia que queda tras deducir los costos de almacenaje. Los exportadores han planteado esta estrategia para generar condiciones más atractivas para la oferta y podrán concretar los embarques en la medida en que reciban ROE Verde por 365 días de plazo.

Un escenario similar tuvo lugar durante el año pasado, cuando los forward a cosecha -en parte para sostener las intenciones de siembra- cotizaron sostenidamente por encima de los valores del mercado disponible. Esto generó un stock final de varios millones de toneladas que en parte alimentó los embarques de marzo y abril de este año, que superaron largamente a los registros de exportación de marzo y abril de 2014. La diferencia este año es que el mercado de Chicago se muestra algo más aplanado en su curva de vencimientos de futuros, aunque conserva la pendiente alcista para los próximos meses.

La exportación ha declarado compras de maíz por algo más de 13 millones de toneladas y los embarques concertados desde marzo a la fecha totalizan casi 9 millones. La carga programada que anuncian las agencias marítimas desde ahora hasta mediados de agosto supera el millón de toneladas,

aunque el sostenido ingreso de camiones a las terminales portuarias hace pensar que podría embarcarse un volumen mayor durante ese periodo, al igual que la evidencia de las campañas más recientes. En cada uno de los últimos tres años julio fue el mes con mejor desempeño exportador en maíz, marcando incluso un récord histórico en 2013 con 3,8 millones de toneladas embarcadas.

Esto último es consecuencia en gran medida del corrimiento estacional de la oferta, algo que se acentuó en los últimos años con el fenómeno de las siembras tardías en el cen-



tro del país. Los maíces sembrados en diciembre y enero están logrando excelentes rendimientos por cuarta campaña consecutiva y si bien este año han quedado bien por debajo del rinde promedio de las siembras tempranas, se destacan por su estabilidad y buena relación de ingresos sobre inversión inicial, dado que la menor densidad de siembra y exigencia de fertilización permite un importante ahorro de costos.

Sin embargo, el éxito de esta práctica productiva no debe distraer de los inconvenientes que surgen al momento de la comercialización. Las bajas temperaturas del invierno mantienen elevada la humedad del grano hasta la cosecha, lo que lleva a castigos de precio al enviar a puertos, por los gastos de secada por cada punto por encima del estándar de 14,5%. Además, si la trilla se demora pueden generarse problemas de peso hectolítrico. A esta situación se le suma que la logística de los compradores es menos flexible en este momento del año, lo que dificulta la realización de negocios directos desde la explotación al puerto, una práctica usual en el verano cuando la cosecha de maíz se lleva a cabo varias semanas antes que la de soja.

Asimismo, el mercado internacional genera una complicación adicional, dada por el masivo ingreso de la safrinha brasileña al circuito comercial en esta época del año. Entre julio y agosto de 2013 las exportaciones mensuales de maíz de Brasil saltaron de 0,7 a 3,0 millones de toneladas, mientras que el año pasado la suba fue de 0,6 a 2,5 millones en los mismos meses. El quiebre se ve con claridad en ambas campañas, pues comienza el período del año en el que el maíz es más abundante a nivel global. El incremento en la oferta exportable del hemisferio sur se repetirá este año y el efecto bajista que tiene sobre los precios internacionales es algo a tener cuidadosamente en cuenta.

NUEVOS ROE PARA TRIGO, SIN CAMBIO DE ESCENARIO

Guillermo Rossi

La siembra de trigo en nuestro país ingresó en su recta final en los últimos días. Los trabajos se encuentran prácticamente finalizados en Córdoba y Santa Fe, consolidándose una fuerte reducción de superficie respecto del año pasado. En tanto, en La Pampa y el centro-sur de la provincia de Buenos Aires las condiciones climáticas permitie-

ron un mayor avance de las tareas, implantándose algo más de 200.000 hectáreas en la última semana. A nivel nacional el Ministerio de Agricultura estima que ya se ha cubierto casi el 80% del área de intención para la campaña 2015/16, prácticamente en línea con lo observado a la misma altura del año pasado.

Los principales interrogantes que se plantean ahora son de tipo comercial. Los precios se han estabilizado por encima de u\$s 135 por tonelada con entrega en diciembre y enero, aunque la demanda se mantiene muy retraída a la espera de mayor certidumbre en la política comercial. La posibilidad de que se introduzcan cambios o una eventual eliminación en los derechos de exportación y el sistema de cupos deja abierta la posibilidad de cualquier desenlace para los valores de mercado a partir del próximo año. En este contexto, para algunos operadores la alternativa de fijar precios a cosecha parece más riesgosa que la de esperar para definir la mejor estrategia comercial, lo que es una paradoja en sí mismo.

Entre los productores se percibe mucha reticencia a convalidar los precios forward actuales, pues implican reconocer pérdidas en amplias zonas del país. La suma de los costos directos de producción por hectárea más los gastos habituales de comercialización obligan a la obtención de rendimientos cercanos a 38 qq/ha para que el margen bruto quiebre la barrera del cero y pase al terreno positivo, según el último informe quincenal del INTA EEA Pergamino. Este resultado no contempla los gastos de estructura en explotaciones a campo propio ni la renta del propietario si es alquiler, lo que ajusta todavía más los números de la campaña.

Ante este escenario, gran parte de la superficie destinada al cultivo tiene muy poca expectativa comercial y se apoya en la necesidad de respetar las rotaciones y combatir la proliferación de malezas. Algo de eso también se percibe en el mercado de alquileres, en el cual los dueños en zonas marginales se enfrentan a la necesidad de reducir los quintales exigidos por hectárea para lograr que sus campos ingresen en los planes de siembra de los productores más golpeados por la presente coyuntura. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro, la superficie destinada al cultivo experimentará este año una caída cercana al 20% respecto del nivel alcanzando en la campaña 2014/15.

En tanto, en el mercado disponible los volúmenes negociados son bajos y se orientan fundamentalmente al consumo interno. La molinería es el

participante más activo de la operatoria, pagando en los últimos días hasta \$ 1.350 por tonelada en la zona de Rosario con gluten 28 y peso mínimo de 76 kg/hl. Este valor se acerca a lo que ofrece la exportación en Gral. Lagos, en torno a \$ 1.300 por tonelada con descarga a partir del 15 de agosto con proteína mínima 10,5% y peso de 78 kg/hl. El diferencial de precio frente al trigo condiciones Cámara sigue siendo significativo, puesto que esta condición se ha negociado en los últimos días a \$ 970 por tonelada sobre Puerto Gral. San Martín. Esto refleja la dificultad que están teniendo los compradores para adquirir trigos de buena apti-

tud industrial.

Una de las noticias de la semana fue la ampliación del cupo de exportación del presente año en 500.000 toneladas del cereal "baja proteína", en respuesta al planteo que iniciaron hace varias semanas atrás distintas entidades que nuclean a la cadena triguera del puerto de Quequén, en el sudeste de la provincia de Buenos Aires. Esto permitirá darle salida a un considerable inventario del grano que desde hace mucho tiempo permanece almacenado en campos y acopios de la zona y que no es de interés para los molinos de la región. Buena parte del remanente de oferta del año pa-



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS



Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Tel: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdecere.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 75 - Fechas: 15 al 16/07/2015

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	520	10	17,70	23,00	20,79			
BOVINO	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	141	3	16,50	21,00	18,91			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	269	9	14,00	19,30	16,56			
BOVINO	Novillos Más De 3 Años	En Pie	75	2	16,40	17,50	16,96			
BOVINO	Temeras	En Pie	1.590	20	23,00	28,20	24,55			
BOVINO	Temeros	En Pie	2.533	37	22,20	27,50	24,57			
BOVINO	Temeros Holando	En Pie	414	10	18,80	23,40	20,18			
BOVINO	Temeros/as	En Pie	3.657	48	21,90	30,70	24,46			
BOVINO	Toros Para Faena	En Pie	37	2	10,00	10,50	10,32			
BOVINO	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	310	5				3.550,00	5.000,00	4.170,97
BOVINO	Vacas Con Garantía De Preñez	En Pie	707	20				4.650,00	10.000,00	7.096,82
BOVINO	Vacas De Invernada	En Pie	764	17	11,10	13,30	12,03			
BOVINO	Vacas Para Faena	En Pie	34	1	12,50	12,50	12,50			
BOVINO	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	269	7	19,00	23,20	20,66	5.850,00	5.850,00	5.850,00
BOVINO	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	213	3				5.500,00	5.700,00	5.634,27
BOVINO	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	449	10				7.650,00	9.500,00	8.927,28
BOVINO	Vaquillonas Más De 3 Años	En Pie	79	2	18,20	18,20	18,20	6.400,00	6.400,00	6.400,00
Totales			12.061	206						

Bolsa de Comercio de Rosario

sado que se convirtió en stock inicial del ciclo 2014/15 es trigo producido en las zonas de Balcarce, Tandil y Tres Arroyos que reúne estándares de calidad solo admisibles para la exportación.

Con el anuncio de mediados de semana el cupo de exportación habilitado para la actual campaña asciende a 4,2 millones de t del grano, más 500.000 t de trigo baja proteína y 500.000 t de harina. Las emisiones de ROE Verde totalizan 3,4 millones de t del cereal y se han concedido licencias para ventas externas de harina de esta campaña por alrededor de 330.000 t. La UCESCI todavía no comenzó a conceder solicitudes de ROE Verde baja proteína, siendo el último antecedente de abril de 2012.

De completarse la totalidad del cupo autorizado, la hoja de balance de la campaña cerraría con exportaciones por 4,7 millones de t y uso industrial por alrededor de 6 millones, tomando el último antecedente de campañas con niveles similares de exportación de harina. Sumando a lo anterior unas 500.000 t de uso para semillas, se llega a una utilización total de 11,2 millones de t entre diciembre de 2014 y noviembre del año actual. Dado que la última estimación del Ministerio de Agricultura ubica el stock total de oferta para la presente campaña en 15,7 millones de t, el sobrante para el próximo año ascendería a 4,5 millones. Semillante volumen solo puede compararse con el antecedente del ciclo 2010/11, cuyo inventario al cierre superó las 5 millones de toneladas.

EN SOJA, LA DEMANDA SOSTIENE LOS PRECIOS DENTRO Y FUERA DE EE.UU.

Nicolás Ferrer

Tras varias semanas de precipitaciones ineluctables en el corredor que va desde Missouri hasta Ohio, los últimos siete días representaron un alivio para los agricultores norteamericanos, que veían como día tras día el estado de sus cultivos empeoraba con el exceso hídrico. La llegada de un tiempo más seco traerá una mejora en lo que se encuentra implantado, pero no representará una solución para quienes hayan desistido de llevar a cabo la siembra.

La caída del área sembrada en los estados mencionados anteriormente (especialmente en Missouri), donde las tareas se vieron imposibilita-

das por el anegamiento de los terrenos, resulta una de las mayores incógnitas a seguir en las próximas semanas, en la medida en que los relevamientos puedan esclarecer la gravedad del hecho. Con la cosecha dada por finalizada, la condición de los cultivos a lo largo del territorio de los Estados Unidos continúa polarizándose, con las zonas más afectadas presionando los rindes promedios proyectados a la baja, a pesar de que los terrenos más al norte de la región productora presenten condiciones excelentes.

He allí una de las razones para que, a pesar de que la semana termina a la baja en el mercado de Chicago debido a la llegada de un tiempo más favorable, el descenso de los valores no haya sido tan pronunciado, y que incluso con la corrección de precios, los especuladores se mantengan comprados en la oleaginosa en términos netos. El otro factor tras el sostén de los valores ha sido la sorprendente fortaleza de la demanda en los últimos meses, incluso en un inestable contexto internacional y con un dólar al alza. A pesar de presentar un crecimiento insuficiente como para agotar la creciente oferta, la misma muestra un vigor destacable. En Octubre pasado, con la cosecha iniciada, el Departamento de Agricultura norteamericano (USDA) estimaba un aumento interanual del uso de la oleaginosa de aquel país de poco más del 3%. En lo que va de la campaña, el organismo ha ajustado dicha variación al alza hacia un nivel del 5,5%.

El desempeño exportador norteamericano se ha mantenido particularmente fuerte en el último trimestre (Abril-Junio), con un crecimiento interanual de las ventas al exterior mayor al 40% de acuerdo a datos oficiales durante dicho período, si bien a la fecha el volumen total de exportaciones de la campaña se encuentra sólo un 10% por encima de aquel de la temporada anterior. De todas maneras, dicho incremento está lejos de absorber su parte correspondiente en el crecimiento interanual de la cosecha pasada, la cual se encontró un 18% por encima de la obtenida en 2013.

El uso industrial no se ha quedado atrás en los últimos meses. De acuerdo a datos de la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas norteamericana, la industrialización de soja de sus miembros habría aumentado un 16% interanual en el período entre Abril y Junio. Desde marzo, los reportes publicados por el organismo vienen presentando un nivel de actividad que supera las expectativas del mercado. Dicha aceleración del procesamiento puede adjudicarse a la mejora en los

Bolsa de Comercio de Rosario CONVOCATORIA

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea Extraordinaria que se celebrará el día 5 de agosto de 2015 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Venta del inmueble propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario sito en la intersección de Juan Pablo II (colectora de Av. Circunvalación) y calle N° 1903 (a 300 metros al sur de Av. Uriburu) de la ciudad de Rosario.

Rosario, 14 de julio de 2015

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

RAÚL R. MEROI
Presidente

márgenes evidenciada hasta mediados del mes pasado, cuando la suba del petróleo perdió fuerza antes de caer a los niveles actuales. Sin embargo, si tomamos todo el período desde principios de campaña, el incremento es tan sólo del 6%, también muy por debajo del crecimiento de la producción.

En el plano local la evolución de los valores parece señalar una transición hacia una segunda mitad del año con un mercado ya no tan abarrotado de la oleaginosa y ofertantes con menos necesidad de colocar la mercadería, con los precios desprendiéndose de la tendencia bajista establecida en el exterior. De acuerdo a datos oficiales, hacia mediados de la segunda semana del mes entre exportadores e industriales ya se habría colocado más de un 55% de la nueva cosecha. Sin embargo, el rápido ritmo de adquisiciones establecido durante el mes de junio (como poniéndose poco a poco al día tras un complicado mayo) nos permitiría insinuar que tanto exportadores como industriales poseen suficiente soja para cubrir sus necesidades. La desaceleración de las compras se ve reflejada en SIO Granos, donde a este momento podemos encontrar transacciones declaradas por poco más de 840 mil toneladas habrían sido intercambiadas para los días hábiles de la semana.

Claramente ante el incierto panorama

macroeconómico, con una psicología muy influenciada por la reciente alza del dólar informal, la consigna sigue siendo (para quienes pueden) vender sólo lo suficiente para saldar las cuentas y esperar a que el mercado muestre mayor estrechez para ponerle precio a la mercadería. Es así que incluso con jornadas en las cuales los futuros en Chicago presentaban bajas de varios dólares, las ofertas de los compradores se mantenían invariables en el orden de los \$2100 por tonelada, pudiendo incluso pagar hasta \$2130 en la jornada de ayer, valores muy cercanos a la capacidad teórica de pago.

Si bien los valores en el término acompañaron más de cerca la evolución del mercado externo, siguen otorgando alternativas interesantes para la fijación de los valores. Los futuros de Soja Fábrica con vencimiento en Noviembre (los más negociados durante la semana en ROFEX) permiten establecer un valor de unos u\$s 246, o \$2392 con un futuro de dólar para el mismo mes que cotiza a \$9,725, una mejora del 14% en un período de poco más de 4 meses. Con el aparente sosiego alcanzado a nivel internacional, la variable a seguir será la resolución del misterio del área sembrada norteamericana. De aparecer señales de una reducción sensible en la misma, el diferimiento de la venta se podría volver una estrategia mucho más atractiva.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	10/07/15	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	900,00	885,00	900,00	930,00	960,00	915,00	1.112,50	-17,8%
Girasol								
Soja	2.105,00	2.105,00	2.115,00	2.117,00	2.130,00	2.114,40	2.370,60	-10,8%
Sorgo	1.050,00	1.055,00	1.010,00		1.000,00	1.028,75	886,80	16,0%
Bahía Blanca								
Girasol	1.680,00	1.680,0	1.680,00	1.680,00	1.680,00	1.680,00	2.240,00	-25,0%
Soja	2.100,00	2.108,0	2.140,00	2.150,00	2.170,00	2.133,60	2.431,60	-12,3%
Córdoba								
Trigo Duro		1.012,00	1.064,00	1.010,00	988,00	1.018,50	2.028,50	-49,8%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.100,00	2.100,0	2.100,00	2.100,00	2.130,00	2.106,00	2.333,33	-9,7%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	10/07/15	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	970,00	970,0	970,0	980,00	990,00	976,00	1.780,00	-45,2%
Maíz duro								
Girasol	1.850,00	1.850,0	1.850,0	1.850,00	1.850,00	1.850,00	2.400,00	-22,9%
Soja								
Sorgo				970,00		970,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	10/07/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Girasol refinado	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	7.100,0	
Soja refinado	5.700,0	5.700,0	5.750,0	5.750,0	5.750,0	5.700,0	0,88%
Soja crudo	4.500,0	4.500,0	4.295,0	4.295,0	4.295,0	4.500,0	-4,56%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.300,0	1.300,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.300,0	-3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.050,0	2.050,0	2.180,0	2.180,0	2.180,0	2.050,0	6,34%

(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	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	Var.%	10/07/15	
Trigo											
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76	980,00							
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.100,00							
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.150,00						1150,00	
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76		1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00			
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1350,00	
Exp/GL	Ago '15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	1.300,00	1.300,00					1300,00	
Exp/GL	15/08 a 15/09	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5				1.300,00				
Exp/PA	Ene '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	150,00	140,00		140,00			
Exp/SM	Ene '16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	150,00	140,00	145,00		145,00	
Exp/SM	Feb '16	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	135,00			135,00	
Maíz											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00			880,00	900,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	850,00				900,00			
Exp/SM-AS	Desde 20/07	Cdo.	Grado 2			900,00					
Exp/AS-SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		900,00	950,00				870,00	
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		900,00	930,00	950,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	950,00				
Exp/Tmb	Sep '15.	Cdo.	M/E	900,00							
Exp/GL	Sep '15.	Cdo.	M/E			950,00				900,00	
Exp/SL	Sep '15.	Cdo.	Grado 2	900,00							
Exp/SL	Sep '15.	Cdo.	Grado 2	u\$s	108,00		108,00	110,00		108,00	
Exp/SM	Sep '15.	Cdo.	Grado 2	u\$s		107,00		110,00		107,00	
Exp/GL	Sep '15.	Cdo.	Grado 2	u\$s		108,00		110,00			
Exp/SL	Oct '15	Cdo.	Grado 2	u\$s			110,00	112,00			
Exp/SL	Fb/Mr '16	Cdo.	Grado 2	u\$s				135,00			
Exp/Tmb	Mr/Ab '16	Cdo.	M/E	u\$s		125,00		130,00			
Exp/SM	Ab/My '16	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00	125,00	130,00	1,6%	123,00	
Cebada											
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s	105,00	105,00	110,00	110,00	4,8%	105,00	
Exp/GL	Dic '15	Cdo.	PH min 62	u\$s	110,00	110,00	115,00	115,00	4,5%	110,00	
Exp/AS	Dic '15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	165,00	165,00	3,1%	160,00	
Sorgo											
Exp/SM-AS	Ago '15	Cdo.	M/E	1.040,00	1.040,00	900,00	950,00	900,00			
Exp/SM-AS	Sept '15.	Cdo.	M/E	1.050,00	1.050,00					1000,00	
Soja											
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	0,0%	2100,00	
Fca/SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.100,00	2.100,00	2.130,00	2.100,00	0,0%	2100,00	
Exp/AS	Sep '15.	Cdo.	M/E					2.120,00			
Fca/SM	Sep '15.	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	233,00	235,00	-0,9%	235,00	
Fca/SM	Oct '15	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	242,00	240,00	243,00			
Fca/SM	Nov '15.	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	242,00	245,00	241,00	-1,2%	244,00
Fca/SM	Dic '15	Cdo.	M/E	u\$s	244,00	246,00	244,00	247,00	243,00		
Fca/SM	Ab/My '16	Cdo.	M/E	u\$s			220,00	220,00			
Girasol											
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	1850,00	0,5%	1840,00	
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	0,0%	1800,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR072015	126.639	457.821	9,200	9,203	9,203	9,205	9,204	0,05%
DLR082015	45.620	295.358	9,318	9,323	9,327	9,327	9,325	0,09%
DLR092015	42.030	246.784	9,430	9,435	9,445	9,445	9,441	0,13%
DLR102015	23.001	288.112	9,544	9,549	9,560	9,558	9,559	0,16%
DLR112015	16.774	240.926	9,715	9,715	9,722	9,724	9,725	0,15%
DLR122015	67.585	308.622	9,946	9,951	9,955	9,953	9,954	0,06%
DLR012016	117.704	366.304	10,188	10,193	10,203	10,195	10,197	0,10%
DLR022016	93.200	243.629	10,465	10,485	10,493	10,490	10,490	0,24%
DLR032016	192.158	793.550	10,775	10,795	10,800	10,793	10,795	0,23%
DLR042016	62.767	189.889	11,075	11,090	11,095	11,095	11,090	0,11%
DLR052016	98.092	186.586	11,369	11,371	11,376	11,375	11,375	0,09%
DLR062016	94.810	71.580	11,637	11,635	11,655	11,650	11,650	0,17%
DLR072016		40	11,891	11,889	11,909	11,904	11,904	0,11%
DLR122016	1.700	6.365	13,250	13,280	13,350	13,350	13,350	0,91%
ECU072015		50	10,126	10,129	10,079	10,017	9,990	-2,33%
ORO092015			1162,000	1159,000	1152,000	1148,500	1139,400	-2,37%
ORO112015	91	1.269	1163,100	1160,200	1153,300	1149,500	1140,400	-2,39%
ORO052016	5	25	1166,800	1163,900	1157,800	1155,000	1143,700	-2,41%
WTI112015	96	3.397	56,620	57,150	55,800	55,300	54,860	-3,74%
RO15082015	141	479	1394,000	1395,000	1394,000	1385,000	1390,000	-0,71%
AA17082015	100	965	1356,154	1365,798	1360,774	1363,396	1372,000	1,52%
AA17102015	2	136	1374,736	1376,695	1373,672	1376,294	1383,878	1,01%
AY24082015	38	452	1359,039	1375,370	1362,813	1365,455	1365,983	1,18%
AY24102015	13	92	1398,417	1416,389	1416,820	1419,462	1419,990	2,20%
AY24122015	25	25		1450,000	1450,431	1453,073	1453,601	
AO16082015			975,218	979,304	983,155	998,034	1012,921	3,66%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR072015	41	150	232,00	229,80	230,10	230,00	230,00	-0,86%
ISR112015	112	863	247,60	246,00	245,30	246,00	246,00	-0,77%
ISR052016	9	27	228,60	226,40	227,30	227,30	227,00	-0,35%
TRIO00000		11	118,00	122,50	120,00	124,50	124,50	3,75%
TRIO12016		7	137,50	139,00	138,00	138,00	138,00	2,22%
MAIO00000		79	103,00	102,00	102,00	104,00	102,50	0,49%
MAIO72015			103,00	102,00	102,00	104,00	102,50	0,49%
MAIO92015		20	113,00	113,00	109,50	110,50	110,00	
SOF000000		1.780	233,00	232,50	231,50	233,00	231,00	-0,86%
SOF007D			233,00	232,50	231,50	233,00	231,00	-0,86%
SOF072015	128	221	233,00	232,50	231,50	233,00	231,00	-0,86%
SOF082015	49	279	236,50	235,50	234,50	235,00	236,00	
SOF092015	19	263	239,30	237,80	236,90	237,80	238,50	-0,21%
SOF112015	309	1.672	248,00	246,00	245,30	246,20	246,00	-0,81%
SOF122015		10	250,50	248,50	247,50	249,50	249,00	-0,60%
SOF012016	7	7			247,50	250,00	249,50	
SOF052016	85	136	228,80	227,00	227,30	227,00	227,50	-0,48%
SOJ000000		2	236,00	234,00	233,00	234,50	235,00	
SOJ072015			236,00	234,00	233,00	234,50	235,00	
SOJ052016	9	9			227,40	227,30	227,50	
SOY072015		618	380,10	378,70	375,20	374,40	372,90	-1,48%
SOY102015	517	5.829	377,50	376,00	373,10	371,50	371,10	-1,07%
SOY042016	90						367,50	
CRN082015		640	173,50	168,60	168,70	169,30	165,50	-3,50%
CRN112015	712	4.427	177,90	172,70	173,00	173,90	169,80	-2,97%
TOTAL	984.678	3.719.506						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15
PUT									
ISR112015	236	put	90	100		4,00	4,70	3,80	
ISR112015	244	put	50	50		7,50			
ISR052016	210	put	10	10	5,00				

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15
CALL									
ISR112015	256	call	147	24			4,00	4,70	4,50
ISR112015	260	call	33	102	5,00				
ISR112015	264	call	50	50		2,30			
ISR052016	250	call	10	27	5,00				
SOY102015	404	call	200	372				6,40	
CRN112015	197	call	60	60				3,50	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/07/15			14/07/15			15/07/15			16/07/15			17/07/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / U\$S															
DLR072015	9,200	9,198	9,200	9,203	9,200	9,203	9,203	9,202	9,203	9,205	9,198	9,205	9,204	9,203	9,204	0,05%
DLR082015				9,323	9,323	9,323	9,327	9,327	9,327	9,330	9,327	9,327	9,325	9,324	9,325	0,11%
DLR092015							9,445	9,436	9,445	9,450	9,440	9,445	9,442	9,441	9,441	0,15%
DLR102015	9,540	9,540	9,540	9,548	9,546	9,546	9,560	9,560	9,560	9,558	9,558	9,558	9,558	9,558	9,558	0,14%
DLR112015	9,715	9,710	9,715	9,715	9,715	9,715	9,722	9,715	9,722	9,730	9,720	9,724	9,725	9,720	9,725	0,16%
DLR122015	9,946	9,945	9,946	9,952	9,946	9,951	9,960	9,950	9,955	9,955	9,952	9,953	9,954	9,953	9,954	0,06%
DLR012016	10,188	10,187	10,188	10,195	10,186	10,195	10,203	10,191	10,203	10,210	10,195	10,195	10,200	10,195	10,197	0,10%
DLR022016	10,465	10,465	10,465	10,485	10,485	10,485	10,495	10,465	10,493	10,515	10,490	10,490	10,495	10,490	10,490	0,24%
DLR032016	10,775	10,775	10,775	10,795	10,790	10,795	10,800	10,788	10,800	10,830	10,793	10,793	10,800	10,790	10,795	0,23%
DLR042016	11,078	11,073	11,073	11,090	11,085	11,088	11,095	11,085	11,095	11,105	11,093	11,095	11,095	11,090	11,090	0,12%
DLR052016	11,375	11,360	11,369	11,390	11,368	11,371	11,380	11,380	11,380	11,386	11,375	11,375	11,376	11,373	11,375	0,09%
DLR062016	11,640	11,620	11,637	11,640	11,635	11,635	11,665	11,640	11,655	11,655	11,650	11,650	11,650	11,650	11,650	0,17%
DLR122016	13,250	13,180	13,250	13,280	13,280	13,280	13,350	13,350	13,350	13,354	13,350	13,354				
ORO112015							1153,3	1153,3	1153,3				1140,8	1135,2	1140,8	
ORO052016										1155,0	1155,0	1155,0				
WT1112015				57,150	57,150	57,150	56,15	55,80	55,80	55,30	55,30	55,30	54,86	54,86	54,86	-3,74%
RO15082015	1394,0	1394,0	1394,0	1397,0	1389,9	1395,0	1389,6	1389,6	1389,6	1385,0	1385,0	1385,0	1390,0	1383,2	1390,0	-0,71%
AA17082015													1372,0	1372,0	1372,0	
AA17102015				1378,7	1378,7	1378,7							1383,9	1383,9	1383,9	1,01%
AY24082015	1360,4	1358,8	1360,4	1342,4	1342,4	1342,4	1381,5	1381,5	1381,5							
AY24102015				1419,0	1378,7	1416,4	1423,0	1394,7	1416,8							
AY24122015				1450,0	1450,0	1450,0										
AGRÍCOLAS																
	En U\$S / Tm															
ISR072015	232,30	232,00	232,00				230,90	230,00	230,50	230,50	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	-1,03%
ISR112015	248,30	247,60	247,60	247,3	246,4	246,4	245,40	242,50	245,30	246,50	246,30	246,50	246,00	246,00	246,00	-0,85%
ISR052016				226,4	226,4	226,4	225,40	225,40	225,40	227,30	227,30	227,30				
SOF072015	233,50	232,50	233,00	233,1	232,5	232,5				234,00	233,00	233,00	233,00	231,00	231,00	-0,86%
SOF082015	236,50	236,50	236,50	235,5	235,5	235,5				235,00	235,00	235,00	236,00	235,50	236,00	
SOF092015	239,40	239,20	239,40	239,0	239,0	239,0				237,80	237,80	237,80	238,50	238,50	238,50	-0,54%
SOF112015	248,40	248,00	248,00	248,0	246,0	246,0	245,30	242,70	245,30	248,00	246,20	246,20	247,10	246,00	246,00	-0,89%
SOF12016							247,50	247,50	247,50							
SOF052016	229,00	228,70	228,80	228,4	227,0	227,0	224,60	224,20	224,60	227,20	227,00	227,00	228,00	227,50	228,00	-0,26%
SOJ052016							225,00	224,80	225,00							
SOY102015	377,50	375,50	377,50	377,0	376,0	376,0				371,70	370,20	370,80	371,10	369,00	371,10	-1,07%
SOY042016													367,60	367,40	367,50	
CRN112015	177,20	177,10	177,10	175,2	174,2	174,2	174,00	174,00	174,00	173,70	173,70	173,70				
985.328 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.736.478			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	var. sem.
TRIGO B.A. 07/2015	2.300	64	118,00	122,50	120,00	124,50	124,50	3,75%
TRIGO B.A. 09/2015	900	68	122,00	123,00	124,00	124,00		
TRIGO B.A. 01/2016	10.500	631	137,50	139,00	138,00	138,00	1,47%	
TRIGO B.A. 03/2016	1.800	116	146,50	148,50	147,00	147,50	1,72%	
TRIGO B.A. 07/2016	100	59	161,00	163,00	161,50	161,50	0,63%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En toneladas					var.sem.
				13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	
MAÍZ ROS 07/2015	3.000		137	103,00	102,00	102,00	104,00	102,50	0,49%
MAÍZ ROS 09/2015	23.000		998	113,50	113,00	110,50	112,50	110,10	0,09%
MAÍZ ROS 12/2015	45.000	1.280	124,00	124,00	122,00	122,00	122,50	120,00	0,42%
MAÍZ ROS 04/2016	25.900		626	133,00	132,00	130,00	133,00	130,00	0,78%
MAÍZ ROS 07/2016	100		31	134,00	133,00	131,00	134,00	131,00	0,77%
SOJA ROS 07/2015	22.100		722	236,00	234,00	232,00	234,60	235,00	
SOJA ROS 09/2015	7.000		432	240,00	239,00	236,50	239,00	239,00	-0,42%
SOJA ROS 11/2015	145.200	7.818	249,20	247,90	245,50	248,00	247,50	247,50	-0,60%
SOJA ROS 01/2016	100		12	251,20	249,90	247,50	250,00	249,50	-0,60%
SOJA ROS 05/2016	60.900	2.009	229,50	227,80	226,50	228,00	227,50	227,50	-1,09%
SOJA ROS 07/2016			50	232,50	230,80	229,50	231,00	230,50	-1,07%
TOTALES	347.900	15.003							
TRIGO ROS 07/2015				100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	
SOJA L.W. 07/2015				100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	-0,50%
SOJA CHA 07/2015			5	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA FAN 07/2015			10	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	
TOTALES			15						
	347.900	15.018							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En bushels					var.sem.
				13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	
SOJA CME s/e 11/2015	8.845		131	1.029,50	1.025,00	1.015,00	1.010,00	1.007,50	-1,66%
SOJA CME s/e 05/2016			17	1.018,25	1.017,00	1.008,00	1.007,00	1.000,50	-1,36%
TRIGO CME s/e 09/2015			14	575,00	571,25	565,00	565,00	553,50	-4,20%
TRIGO CME s/e 12/2015	4.082		54	582,00	577,50	573,00	572,00	562,75	-3,72%
MAÍZ CME s/e 09/2015			20	440,00	426,75	427,00	432,50	420,00	-3,50%
MAÍZ CME s/e 12/2015	5.969		18	451,00	439,00	440,00	442,00	431,50	-2,82%
TOTALES	37.094	254							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En toneladas					var.sem.
				13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	
TRIGO B.A. Disp.				1.080,00	1.100,00	1.100,00	1.140,00	1.140,00	3,64%
MAIZ B.A. Disp.				930,00	930,00	920,00	950,00	940,00	4,44%
MAIZ ROS Disp.			4	930,00	930,00	920,00	950,00	940,00	4,44%
SOJA ROS Disp.				2.140,00	2.140,00	2.120,00	2.140,00	2.150,00	0,47%
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.140,00	2.140,00	2.120,00	2.140,00	2.150,00	0,47%
TOTALES			4						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	13/07/15			14/07/15			15/07/15			16/07/15			17/07/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 07/2015	120,0	118,0	120,0	125,0	125,0	125,0	120,0	120,0	120,0	125,0	125,0	125,0				
TRIGO B.A. 09/2015							124,0	124,0	124,0	124,0	123,0	123,0				
TRIGO B.A. 01/2016	137,5	136,1	136,1	139,0	138,0	138,0	138,0	137,5	138,0	138,0	138,0	138,0				
TRIGO B.A. 03/2016	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0				
TRIGO B.A. 07/2016							161,0	161,0	161,0							
MAÍZ ROS 07/2015	104,0	103,0	104,0	102,0	101,0	101,0				105,0	104,0	105,0	104,5	103,5	104,0	1,5%
MAÍZ ROS 09/2015	113,6	113,0	113,6	113,5	111,0	111,5	110,0	109,5	110,0	113,5	111,0	111,0	110,5	110,1	110,1	0,1%
MAÍZ ROS 12/2015	124,3	124,0	124,3	125,5	122,5	122,5	122,5	119,5	121,0	124,5	121,5	121,5	120,0	119,0	120,0	
MAÍZ ROS 04/2016	133,0	133,0	133,0	130,2	128,5	128,5	130,0	128,5	130,0	133,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	
MAÍZ ROS 07/2016										133,0	133,0	133,0				
SOJA ROS 07/2015	236,0	234,5	234,5	234,0	233,0	233,0	235,0	235,0	235,0	236,0	234,0	235,5	235,0	235,0	235,0	0,2%
SOJA ROS 09/2015	240,0	239,0	239,0	238,0	238,0	238,0	238,0	237,5	238,0	240,0	237,0	240,0	239,0	239,0	239,0	
SOJA ROS 11/2015	249,5	248,0	248,0	249,0	246,0	246,0	248,5	242,8	248,5	249,5	247,0	247,9	248,2	246,5	246,5	-0,6%
SOJA ROS 01/2016							251,0	251,0	251,0							
SOJA ROS 05/2016	229,5	228,5	229,0	229,0	227,5	227,5	228,5	224,8	228,5	229,5	227,0	228,3	228,5	227,5	227,5	-0,4%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	13/07/15			14/07/15			15/07/15			16/07/15			17/07/15			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2015	1030,0	1021,0	1029,5	1028,5	1025,0	1025,0	1021,0	1012,0	1015,0	1023,0	1007,5	1010,0	1011,5	1005,0	1007,5	-1,7%
SOJA CME s/e 05/2016	1018,8	1013,5	1018,3	1020,0	1017,0	1017,0	1015,0	1006,8	1008,0	1014,5	1001,0	1007,0	1002,5	1000,0	1000,5	-1,4%
TRIGO CME s/e 09/2015	575,0	573,0	575,0	572,0	571,3	571,3	565,0	562,0	565,0	570,0	565,0	565,0	553,5	550,0	553,5	-4,2%
TRIGO CME s/e 12/2015	582,0	579,5	582,0	577,5	576,5	577,5	574,0	570,0	573,0	580,0	572,0	572,0	562,8	556,0	562,8	-3,7%
MAÍZ CME s/e 09/2015	441,0	437,5	440,0	432,0	426,8	426,8	429,0	426,0	427,0	437,5	431,3	432,5	422,0	420,0	420,0	-3,5%
MAÍZ CME s/e 12/2015	451,0	448,0	451,0	440,0	439,0	439,0	440,0	440,0	440,0	445,0	442,0	442,0	433,8	430,0	431,5	-2,8%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	226,00	226,00	226,00	226,00	fi	226,00	
Precio FAS		166,16	166,16	166,14	166,12		166,16	0,0%
Precio FOB	Ag/St'15	v 232,50	v 232,50	v 232,50	v 232,50		v 232,50	
Precio FAS		172,66	172,66	172,64	172,62		172,66	0,0%
Precio FOB	Dc/En'16	222,50	222,50	222,50	222,50		222,50	
Precio FAS		162,66	162,66	162,64	162,62		162,66	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'15	c 225,00	c 225,00	c 225,00	c 225,00		c 225,00	
Precio FAS		164,36	164,30	164,34	162,62		164,40	-1,1%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	v 205,00	v 205,00	v 205,00	v 205,00		v 205,00	
Precio FAS		144,36	144,30	144,31	144,21		144,40	-0,1%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	189,00	186,00	187,00	183,00		190,00	-3,7%
Precio FAS		142,58	140,15	140,86	137,58		143,33	-4,0%
Precio FOB	Jul'15	v 192,41	v 187,49	v 186,80	v 183,06		v 190,84	-4,1%
Precio FAS		146,00	141,64	140,66	137,64		144,17	-4,5%
Precio FOB	Ago'15	v 190,45	v 185,13	v 184,84	v 181,10		v 188,48	-3,9%
Precio FAS		144,03	139,28	138,69	135,67		141,81	-4,3%
Precio FOB	Set'15	v 190,45	v 184,34	v 184,44	v 181,10		v 188,48	-3,9%
Precio FAS		144,03	138,49	138,30	135,67		141,81	-4,3%
Precio FOB	Oct'15	v 192,81	v 187,69	v 188,28	v 183,46		v 190,94	-3,9%
Precio FAS		146,39	141,83	142,14	138,04		144,27	-4,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'15	v 197,14	v 192,22	v 190,74	v 188,97		v 194,78	-3,0%
Precio FAS		150,15	145,84	144,19	143,15		147,67	-3,1%
Precio FOB	Ago'15	v 197,14	v 192,22	v 190,74	v 185,03		v 194,78	-5,0%
Precio FAS		150,15	145,84	144,19	139,21		147,67	-5,7%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'15	v 195,17	v 190,25	v 188,77	v 185,03		v 192,81	-4,0%
Precio FAS		148,18	143,87	142,22	139,21		145,70	-4,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	185,00	182,00	183,00	173,00		182,00	-4,9%
Precio FAS		139,18	136,92	137,83	129,78		136,80	-5,1%
Precio FOB	Ag/St'15	v 173,52	v 168,60	v 169,09	v 165,35		v 174,11	-5,0%
Precio FAS		127,70	123,51	123,91	122,12		128,91	-5,3%
Precio FOB	Oct'15	v 175,88	v 170,76	v 171,35	v 165,74		v 177,16	-6,4%
Precio FAS		130,06	125,68	126,18	122,52		131,96	-7,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	384,00	383,00	383,00	378,00		382,00	-1,0%
Precio FAS		236,93	236,26	236,26	232,99		235,63	-1,1%
Precio FOB	Ago'15	v 391,88	v 390,59	v 387,29	v 386,18		v 389,58	-0,9%
Precio FAS		244,81	243,85	240,54	241,17		243,21	-0,8%
Precio FOB	Set'15	v 393,35	v 392,06	v 388,76	v 388,02		v 391,05	-0,8%
Precio FAS		246,28	245,32	242,01	243,01		244,68	-0,7%
Precio FOB	Oct'15	v 394,45	v 393,17	389,67	388,02		v 392,16	-1,1%
Precio FAS		247,38	246,42	242,93	243,01		245,79	-1,1%
Precio FOB	Nov'15	396,29						
Precio FAS		248,12						
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	380,00	380,00	380,00	380,00		390,00	-2,6%
Precio FAS		229,95	229,95	229,97	229,99		236,70	-2,8%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/07/15	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	9,0240	9,0280	9,0320	9,0370	9,0420	9,0460	0,24%
	vndr	9,1240	9,1280	9,1320	9,1370	9,1420	9,1460	0,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,9485	6,9516	6,9546	6,9585	6,9623	6,9654	0,24%
Maíz	20,0	7,2192	7,2224	7,2256	7,2296	7,2336	7,2368	0,24%
Demás cereales	20,0	7,2192	7,2224	7,2256	7,2296	7,2336	7,2368	0,24%
Habas de soja	35,0	5,8656	5,8682	5,8708	5,8741	5,8773	5,8799	0,24%
Semilla de girasol	32,0	6,1363	6,1390	6,1418	6,1452	6,1486	6,1513	0,24%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,9034	6,9064	6,9095	6,9133	6,9171	6,9202	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,8509	7,8544	7,8578	7,8622	7,8665	7,8700	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,1363	6,1390	6,1418	6,1452	6,1486	6,1513	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	6,3168	6,3196	6,3224	6,3259	6,3294	6,3322	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,3168	6,3196	6,3224	6,3259	6,3294	6,3322	0,24%
Aceite de soja	32,0	6,1363	6,1390	6,1418	6,1452	6,1486	6,1513	0,24%
Aceite de girasol	30,0	6,3168	6,3196	6,3224	6,3259	6,3294	6,3322	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,3168	6,3196	6,3224	6,3259	6,3294	6,3322	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ag/st-15	dc/en-15	jul-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	dic-15	mar-16	sep-15	dic-15
17/07/2014	330,00	v330,00	258,00	293,50	293,50	235,42	237,20	202,37	210,73	218,54	238,47	242,51
Semana anterior	226,00	v232,50	222,50	252,50	252,50	237,30	237,30	211,65	214,40	217,16	210,27	217,62
13/07/15	226,00	v232,50	222,50	250,60	250,60	237,20	237,20	211,56	213,85	215,97	208,43	215,87
14/07/15	226,00	v232,50	222,50	244,80	244,80	235,50	235,50	209,81	211,83	214,04	206,23	213,58
15/07/15	226,00	v232,50	222,50	243,90	243,90	233,90	233,90	208,25	211,10	213,94	205,40	212,75
16/07/15	226,00	v232,50	222,50	241,80	241,80	230,46	232,30	206,60	209,81	212,75	203,29	210,55
17/07/15	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	203,56	207,05	210,18	200,81	207,97
Var. Semanal				-4,2%	-4,2%	-2,9%	-2,1%	-3,8%	-3,4%	-3,2%	-4,5%	-4,4%
Var. Anual	-31,5%	-29,5%	-13,8%	-17,6%	-17,6%	-2,1%	-2,1%	0,6%	-1,7%	-3,8%	-15,8%	-14,2%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qq	B.Blca	FOB Golfo (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	jul-15	ago-15	ago-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	sep-15	dic-15	mar-16	may-16
17/07/2014	187,00	v189,76	v189,76	v196,65	v198,62	190,35	190,40	190,40	149,40	152,45	157,08	160,43
Semana anterior	190,00	v190,84	v188,48	v192,81	v194,78	195,59	196,40	197,10	171,15	175,19	179,03	181,00
13/07/15	189,00	v192,41	v190,45	v195,17	v197,14	197,95	198,70	199,50	173,52	177,85	181,78	183,75
14/07/15	186,00	v187,49	v185,13	v190,25	v192,22	193,31	194,20	195,00	168,60	172,73	176,76	178,73
15/07/15	187,00	v186,80	v184,84	v188,77	v190,74	191,93	192,70	193,50	169,09	173,32	177,36	179,32
16/07/15	183,00	v183,06	v181,10	v185,03	v185,03	192,13	192,90	193,70	169,28	173,62	177,55	179,62
17/07/15	180,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	165,45	169,78	173,81	176,08
Var. Semanal	-5,3%	-4,1%	-3,9%	-4,0%	-5,0%	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-3,3%	-3,1%	-2,9%	-2,7%
Var. Anual	-3,7%	-3,5%	-4,6%	-5,9%	-6,8%	0,9%	1,3%	1,7%	10,7%	11,4%	10,7%	9,8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	ag/st-15	oct-15	jul-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	oc/dc-15	en/mr-16
17/07/2014	139,00	153,34	v153,05		460,00	278,00	c225,00	970,00	v970,00	875,00	880,00	890,00
Semana anterior	182,00	v174,11	v177,16		390,00	175,00	c190,00	825,00	802,50	905,00	835,00	835,00
13/07/15	185,00	v173,52	v175,88		390,00	175,00	c190,00	820,00	802,50	900,00	835,00	830,00
14/07/15	182,00	v168,60	v170,76		390,00	175,00	c190,00	810,00	800,00	900,00	830,00	830,00
15/07/15	183,00	v169,09	v171,35		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	895,00	830,00	830,00
16/07/15	173,00	v165,35	v165,74		390,00	175,00	c190,00	810,00	795,00	890,00	820,00	820,00
17/07/15	170,00	f/i	f/i	f/i	390,00	175,00	f/i	810,00	f/i	890,00	820,00	820,00
Var. Semanal	-6,6%	-5,0%	-6,4%					-1,8%	-0,9%	-1,7%	-1,8%	-1,8%
Var. Anual	22,3%	7,8%	8,3%		-15,2%	-37,1%	-15,6%	-16,5%	-18,0%	1,7%	-6,8%	-7,9%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg -Up River		FOB Parng-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	ago-15	sep-15	ago-15	jul-15	ago-15	sep-15	ago-15	sep-15	nov-15	ene-16	ago-15
17/07/2014	462,00	472,08	471,52	491,37	494,22	484,16	468,00	431,66	408,05	401,98	404,83	473,89
Semana anterior	382,00	v389,58	v391,05		416,33	414,00	404,90	379,20	376,26	375,62	377,82	439,75
13/07/15	384,00	v391,88	v393,35	369,29	417,53	416,10	407,20	381,22	378,28	377,92	380,12	432,97
14/07/15	383,00	v390,59	v392,06	395,00	412,93	412,70	406,00	379,75	376,72	376,63	378,93	432,73
15/07/15	383,00	v387,29	v388,76	397,02	409,55	409,60	400,80	376,63	373,42	373,32	375,62	425,29
16/07/15	378,00	v386,18	v388,02	c396,47	406,87	407,40	399,00	374,43	371,21	371,49	373,78	422,09
17/07/15	376,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	372,86	369,56	369,92	372,13	418,91
Var. Semanal	-1,6%	-0,9%	-0,8%		-0,02	-0,02	-0,01	-1,7%	-1,8%	-1,5%	-1,5%	-4,7%
Var. Anual	-18,6%	-18,2%	-17,7%	-19,3%	-0,18	-0,16	-0,15	-13,6%	-9,4%	-8,0%	-8,1%	-11,6%

(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.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-15	oc/dc-15	ago-15	oc/dc-15	ag/st-15	oc/dc-15	ag/st-15	ago-15	sep-15	oct-15	dic-15
17/07/2014	437,00	559,14	452,99	443,12	453,81	488,00	481,00	486,00	419,42	402,56	395,61	394,07
Semana anterior	386,00	392,53	395,34	351,19	378,80	411,00	418,00	420,00	391,98	387,46	383,27	383,16
13/07/15	391,00	393,74	395,83	350,20	379,30	409,00	416,00	422,00	393,19	387,79	383,82	383,60
14/07/15	391,00	392,64	395,01	347,99	378,47	415,00	422,00	425,00	393,74	387,90	384,04	383,93
15/07/15	399,00	399,25	397,32	350,75	381,89	410,00	418,00	420,00	399,25	390,98	386,46	386,13
16/07/15	392,00	v396,93	395,39	349,54	382,16	413,00	422,00	425,00	400,79	391,98	386,57	385,47
17/07/15	387,00	f/i	f/i	f/i	f/i	409,00	418,00	419,00	398,04	389,11	384,15	383,27
Var. Semanal	0,3%	1,1%	0,0%	-0,5%	0,9%	-0,5%		-0,2%	1,5%	0,4%	0,2%	0,0%
Var. Anual	-11,4%	-29,0%	-12,7%	-21,1%	-15,8%	-16,2%	-13,1%	-13,8%	-5,1%	-3,3%	-2,9%	-2,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-15	ag/st-15	oc/dc-15	ago-15	oc/dc-15	ag/oc-15	nv/en-16	ago-15	sep-15	oct-15	dic-15
17/07/2014	847,00	853,62	832,02	850,31	833,12	872,30	885,82	801,81	803,79	802,25	802,25	
Semana anterior	660,00	655,21	658,29	669,76	669,54	675,27	756,77	762,34	714,73	716,49	718,92	724,21
13/07/15	666,00	662,26	663,36	679,46	673,28	680,56	754,12	759,62	721,78	723,99	726,19	731,92
14/07/15	660,00	664,69	666,67	677,58	665,79	680,89	754,12	759,62	714,29	716,05	717,81	723,32
15/07/15	645,00	653,66	656,75	668,21	659,18	664,91	744,87	750,35	697,75	699,51	701,06	705,91
16/07/15	650,00	648,37	652,56	659,29	650,58	659,29	737,94	743,36	693,56	695,33	696,87	701,06
17/07/15	655,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	737,94	737,94	700,62	702,60	704,14	708,99
Var. Semanal	-0,8%	-1,0%	-0,9%	-1,6%	-2,8%	-2,4%	-2,5%	-3,2%	-2,0%	-1,9%	-2,1%	-2,1%
Var. Anual	-22,7%		-23,6%	-20,8%	-23,5%	-20,9%	-15,4%	-16,7%	-12,6%	-12,6%	-12,2%	-11,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 16/07/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 17/08/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
SAN LORENZO	50.000	600.323	67.000	190.000	18.000	993.650	88.550	330.938			17.920	2.356.381	242.765
Renova						93.700	8.000	52.000			1.420	155.120	
Dreyfus Timbúes						79.400	1.550	30.750				111.700	63.000
Noble Timbúes		114.500				110.000	20.000	53.500				298.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	201.000				322.400	47.000					595.400	20.600
Alto Paraná (T6 S.A.)								149.688				149.688	12.515
Quebracho (Cargill SACI)		18.700		10.000	18.000	46.500						93.200	80.100
Nidera (Nidera S.A.)		41.843		45.000		67.000		22.000				207.843	4.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	33.180	35.000									68.180	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		44.000				71.900	5.000					120.900	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		40.000										40.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		78.000	32.000	135.000								245.000	
Vicentín (Vicentín SAIC)						81.000				1.500		82.500	62.550
Akzo Nobel								23.000				23.000	
San Benito		29.100										165.850	
ROSARIO	26.250	245.450		155.000		380.300	81.500	34.750	4.000	17.000		944.250	10.000
Plazoleta (Puerto Rosario)						121.750						121.750	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000		145.000		28.000						170.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						216.300	74.100					290.400	
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	85.950		10.000		136.000		34.750			15.000	127.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		95.000										285.150	10.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		39.500										39.500	
VA. CONSTITUCION - Ex Unidades 1 y 2		26.250		7.050								33.300	
RAMALLO - Bunge Terminal				48.000								48.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas				91.346								91.346	
NECOCHEA	10.500	80.552		180.484		24.000	19.740	8.000	14.500			337.776	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500	40.552		90.484								141.536	
Open Berth						24.000	19.740	8.000	14.500			66.240	
TQSA 4/5		40.000		90.000								130.000	
BAHÍA BLANCA	26.250	76.000		362.400								464.650	
Terminal Bahía Blanca S.A.		47.000		77.400								124.400	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				94.000								94.000	
Dreyfus Terminal	26.250			146.000								172.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		29.000		45.000								74.000	
TOTAL	113.000	1.028.575	67.000	1.034.280	18.000	1.397.950	189.790	373.688	14.500	4.000	34.920	4.275.703	252.765
TOTAL UP-RIVER	76.250	872.023	67.000	352.050	18.000	1.373.950	170.050	365.688	4.000	4.000	34.920	3.333.931	252.765
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													459.340
Navíos Terminal													366.840
Fiorucci International													30.000
TGU Terminal													62.500
MONTEVIDEO (URUGUAY) - Pier 8-9													164.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cártamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 08/07/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	75,5	6.861,9	1.319,9	293,6	3.114,4
(Dic-Nov)			(2.293,5)	(179,0)	(29,1)	(1.265,4)
Maíz	14/15	299,1	13.138,2	4.205,7	1.436,0	8.873,0
(Mar-Feb)			(10.928,1)	(3.357,4)	(958,1)	(5.477,0)
Sorgo	14/15	19,8	517,1	18,2	10,3	294,0
(Mar-Feb)			(594,4)	(102,4)	(19,6)	(407,4)
Cebada Cerv.	14/15	47,9	715,0 (***)	33,0	22,2	545,1
(Dic-Nov) **			(782,6)	(45,5)	(33,0)	(353,9)
Cebada Forr.	14/15	1,7	542,0	33,3	13,6	540,8
(Dic-Nov) **			(1.566,8)	(136,9)	(40,2)	(1.905,4)
Soja	14/15	565,6	14.633,0 (****)	4.690,6 (****)	3.140,5	6.909,0
(Abr-Mar)			(7.975,3)	(3.132,2)	(1.756,7)	(4.101,5)
Girasol	14/15	0,1	20,4	1,2	0,6	
(Ene-Dic)			(31,3)	(9,3)	(2,0)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta abril. * 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; (****) ajuste de datos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/07/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	3.548,4	3.371,0	697,1	475,1
		(3.762,0)	(3.573,9)	(651,6)	(478,8)
Soja	14/15	19.323,9	19.323,9	9.242,7	4.827,2
		(17.066,8)	(17.066,8)	(5.370,2)	(2.966,7)
Girasol	14/15	1.952,2	1.952,2	508,8	289,6
		(1.800,2)	(1.800,2)	(634,3)	(378,6)
Al 03/06/15	Cosecha				
Maíz	14/15	2.135,4	1.921,9	310,9	63,9
		(1.510,3)	(1.359,3)	(269,7)	(68,4)
Sorgo	14/15	9,2	8,3	0,1	
		(26,4)	(23,8)	(0,9)	(0,2)
Cebada Cerv.	14/15	876,9	833,1	113,6	78,8
		(962,3)	(914,2)	(184,3)	(124,1)

(*) 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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**AI 01/06/15****Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	350.978	363.760					956
Total Santa Fe	2.004.712	126.576			27.064		
Total Córdoba	1.001.259	172.363		6.497			
Total Entre Ríos	101.889		4.341				59
Total otras provincias	2.449	13.760			7		
Total General	3.461.287	676.459	4.341	6.497	27.071		1.015

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	16.689	31.668					43
Total Santa Fe	364.912	10.442					
Total Córdoba	18.784	29.373		7.883			
Total Entre Ríos	1.674		45				17
Total otras provincias	944				1		
Total General	403.003	71.483	45	7.883	1		60

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	61.481	41.050					118
Total Santa Fe	1.066.022	22.897					
Total Córdoba	10.426	409		5.645			
Total Entre Ríos	2.170						92
Total otras provincias	13.596				38		
Total General	1.153.695	64.356		5.645	38		210

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.361	528					
Total Santa Fe	1.417						
Total Córdoba	3.393						
Total Entre Ríos	745		352				
Total otras provincias	175						
Total General	8.091	528	352				

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas (dimeragro@minagri.gob.ar)

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia

MAYO de 2015

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	178.500	54.505					316
Total Santa Fe	3.119.044	26.940					
Total Córdoba	221.906	5.434		19.837			
Total Entre Ríos	16.636		360				117
Total otras provincias	44.745	8.861			330		
Total General	3.580.831	95.740	360	19.837	330		433

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	33.124	23.253					97
Total Santa Fe	605.400	11.337					
Total Córdoba	42.916	2.440		7.969			
Total Entre Ríos	2.602		108				29
Total otras provincias	8.141	3.400			38		
Total General	692.183	40.430	108	7.969	38		126

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	113.234	20.091					200
Total Santa Fe	2.400.239	14.240					
Total Córdoba	160.214	1.902		11.046			
Total Entre Ríos	6.801						70
Total otras provincias	31.660	3.258			288		
Total General	2.712.148	39.491		11.046	288		270

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	18.850	1.407					
Total Santa Fe	16.640						
Total Córdoba	13.938						
Total Entre Ríos	6.783		216				
Total otras provincias	1.001						
Total General	57.212	1.407	216				

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	19,3%	42,2%	30,0%	40,2%	11,5%		29,1%
Pellets	75,7%	41,2%		55,7%	87,3%		62,4%
Expeller	1,6%	1,5%	60,0%				

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

FINANCIAMIENTO PYME: AMPLIACIÓN DE LÍMITES Y ACCESO AL MERCADO DE CAPITALES

Leandro Fisanotti

Por primera vez en dos años, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional dependiente del Ministerio de Industria de la Nación actualizó los límites a la facturación anual que resultan aplicables a la hora de determinar si una empresa puede ser encuadrada como Pyme. Este cambio, que tomó efecto a partir de julio de 2015, ofrece un alivio a las empresas a la hora de obtener financiamiento y permite un crecimiento del sector Pyme en el Mercado de Capitales

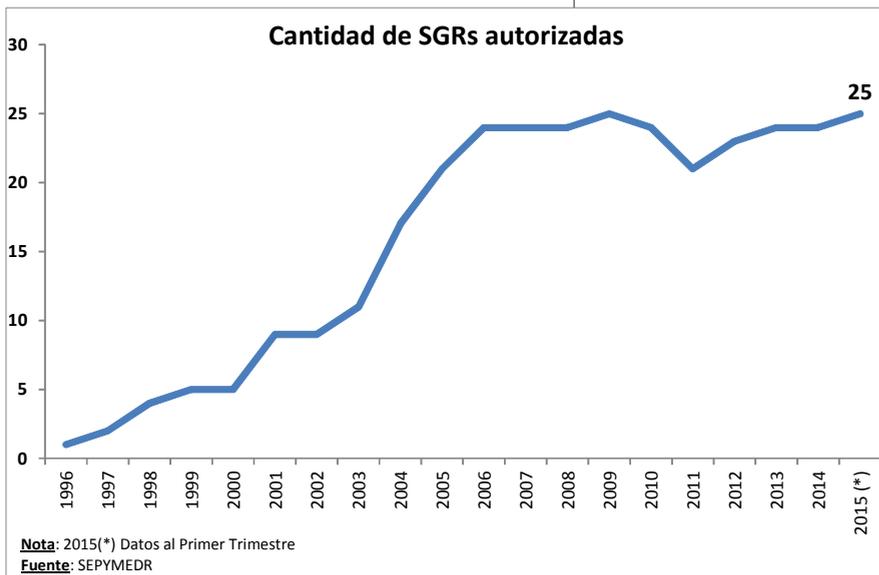
Bajo un contexto de caídas en el acceso de las empresas al financiamiento en el mercado de capitales, el segmento Pyme mantiene su fortaleza, siendo el único que sostiene su crecimiento en lo que va del año. Según informa el Instituto Argentino de Mercado de Capitales, el financiamiento empresario en el mercado de capitales marcó una caída interanual del 18% durante los primeros cinco meses de 2015 y consolida un segundo año consecutivo de bajas en este rubro. A contramano de la tendencia general, el financiamiento de las Pymes creció un 19% (medido en dólares), de la mano de la negociación de cheques de pago diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas. En el Mercado Argentino de Valores, el primer semestre el año dejó un saldo negociado en cheques de pago diferido des-

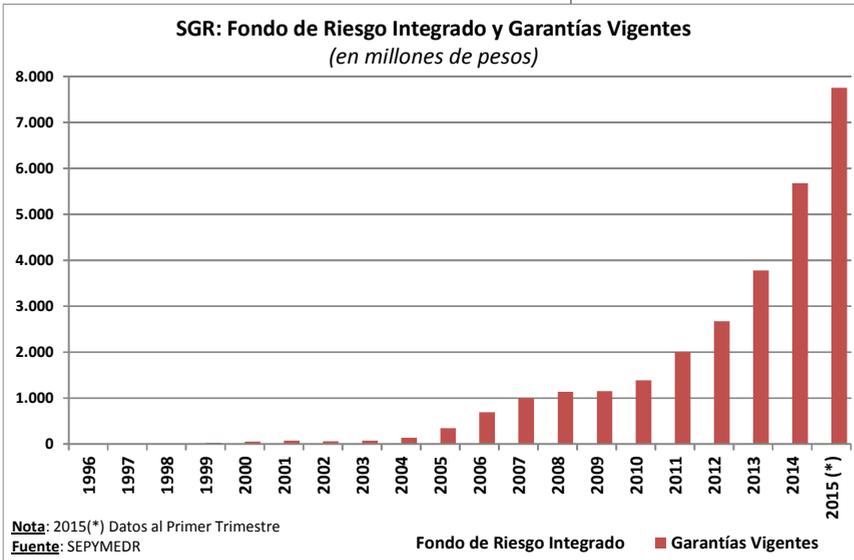
contados por Pymes que asciende a los 357 millones de pesos e implica un crecimiento del 88% respecto del mismo período de 2014.

Esta consolidación en el financiamiento de las Pymes, punta de lanza para el avance hacia el desarrollo de otros instrumentos de financiación más complejos y orientados al mediano plazo, enfrentaba un claro desafío: los límites a la facturación anual para que una empresa pueda acceder a los avales de las sociedades de garantías recíprocas se mantenían fijos desde 2013 y el mero crecimiento inflacionario de los montos facturados dejaba afuera a participantes que - en términos reales - no habían modificado su nivel de actividad. El encuadramiento Pyme resulta relevante para que las firmas puedan acceder tanto a programas oficiales de promoción como a convenientes tasas de interés en el mercado bancario y bursátil.

La Resolución 357/2015 aplicada por la autoridad de control incorporó las variaciones en los niveles de precios relevantes (medidos en base a las estadísticas oficiales) a los montos de facturación admitidos. De este modo, los topes de facturación anual pasaron a ser de \$ 82.000.000 para las empresas del sector agropecuario, 270 millones para las industrias, 134 millones para construcción y 343.000.000 y 91.000.000 para comercio y servicios respectivamente. En todos los casos, deduciendo IVA, impuestos internos y, parcialmente, las exportaciones que se realicen.

Esta novedad permitirá que empresas que hubieran quedado excluidas del régimen Pyme por exceder los topes puedan permanecer en el sistema, al tiempo que amplía el rango de acción de las Sociedades de Garantías Recíprocas. Estas firmas, que tienen por objeto facilitar el acceso de las micro, pequeñas y medianas empresas al financiamiento (tanto en el mercado de capitales como frente a las entidades bancarias y proveedores). Este dato resulta también significativo, dada la importancia que tienen estos actores a la hora de permitir a estas empresas el acceso a los capitales necesarios





corresponde - principalmente - al respaldo de operaciones financieras.

Los montos alcanzados, tanto en fondo de riesgo integrado como en el acumulado de garantías otorgadas presentan importantes variaciones positivas en lo que va de 2015 (35% y 37% respectivamente). Estos guarismos dan cuenta de un crecimiento real, el cual será robustecido al sostener la base de empresas que podrán acceder a los avales. Cabe mencionar que, de acuerdo al Ministerio de Industria, bajo los parámetros

para su giro comercial.

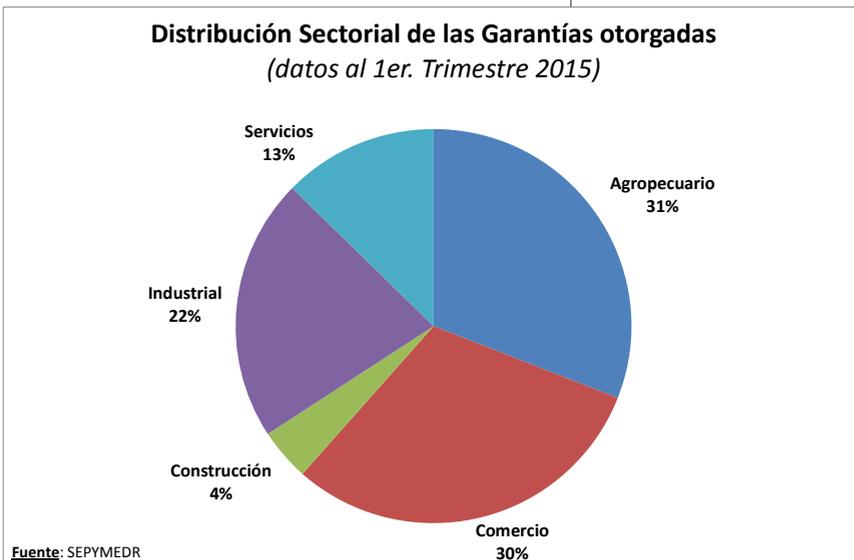
Al incrementarse la base de empresas que pueden acceder a este sistema (o, al menos, no reducirse por exclusión de empresas), las SGR fortalecen su desarrollo. Un rápido repaso por las estadísticas de este sector indica que existen actualmente 25 sociedades de garantías autorizadas que en conjunto sumaban al cierre del primer trimestre del año un fondo de riesgo aplicado a respaldar operaciones de financiamiento Pyme que excedía los \$ 3.400 millones. Dado que estos recursos pueden ser apalancados, el total de garantías vigentes en este sistema asciende a los 7.750 millones de pesos, que

actualizados el 99,5% de las empresas que existen en nuestro país resultan Pymes.

En lo que refiere a la distribución de las garantías otorgadas, el primer trimestre del año arroja una distribución del 31% para el sector agropecuario, 30% para el comercio, 22% para las industrias, 13% para servicios y, siendo el rubro más retrasado en términos de participación, 4% para la construcción.

En resumen, la ampliación en los montos que marcan el límite de facturación anual de las empresas que pueden considerarse Pymes resulta una buena noticia para los participantes del sector y para la consolidación del desarrollo de las Sociedades de

Garantías Recíprocas, actualmente un andamiaje del segmento de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas. Un aspecto a considerar, a futuro, es la conveniencia de una eventual adopción de criterios de ajuste automático a fin de evitar distorsiones producidas por la evolución de variables nominales expuestas a cambios en los niveles de precios que no reflejan la evolución de la actividad en términos reales.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/07/15	14/07/15	15/07/15	16/07/15	17/07/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	321.772,00	412.521,00	2.277.650,00	1.655.506,00	416.037,00	5.083.486,00	161,53%
Valor Efvo. (\$)	269.784,95	3.974.279,32	2.495.514,56	1.513.077,41	873.616,15	9.126.272,39	27,97%
Valor Efvo. (u\$s)	24.800,28	54.149,56	89.574,88		41.012,48	209.537,20	-35,85%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		5.457.895,00				5.457.895,00	
Valor Efvo. (\$)		6.271.020,52				6.271.020,52	
Cauciones							
Valor Nom.	355,00	469,00	600,00	161,00	552,00	2.137,00	13,07%
Valor Efvo. (\$)	36.556.686,87	52.721.377,64	108.705.751,11	16.182.197,12	76.242.766,47	290.408.779,21	9,70%
Totales							
Valor Nominal	322.127,00	5.870.885,00	2.278.250,00	1.655.667,00	416.589,00	10.543.518,00	441,91%
Valor Efvo. (\$)	36.826.471,82	62.966.677,48	111.201.265,67	17.695.274,53	77.116.382,62	305.806.072,12	12,48%
Valor Efvo. (u\$s)	24.800,28	54.149,56	89.574,88		41.012,48	209.537,20	-35,85%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones	13/07/15			14/07/15			15/07/15			16/07/15			17/07/15			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	
Títulos Renta Fija																
AA17	72hs						1.328,00	37.286	495.158,08							
AA17	CI									1.331,00	1.600	21.296,00	1.328,00	34.290	455.617,20	
DICP	CI												302,00	70.000	211.400,00	
FIDEBICA30CP	CI						46,92	2.000.000	938.400,00							
L02D5	72hs			909,10	48.620	44.200,44										
L02D5	24hs	907,40	83.400	75.677,16												
L02D5	CI	906,80	214.058	194.107,79	907,30	21.943	19.908,88	907,90	32.883	29.854,48			909,20	10.949	9.954,83	
L09D5	CI										903,90	700.000	632.730,00			
L11N5	CI										923,30	53.906	49.771,41	923,90	43.888	40.548,12
L16D5	CI										899,20	900.000	809.280,00			
RO15	CI			1.353,00	289.000	3.910.170,00										
VICENTIN4C	24hs						860,09	120.000	1.032.102,00							
YANAPA13A	CI												72,00	216.800	156.096,00	
Títulos Renta Fija USD																
BODEN USD 2015	CI	102,00	24.314	24.800,28	102,25	52.958	54.149,56	103,00	87.481	89.574,88			102,25	40.110	41.012,48	
Oblig. Negociables																
O.N.ROGIROACEROS6	72hs			118,10	4.500.000	5.314.275,00										
O.N.PYMESICOM2	CI			99,88	957.895	956.745,52										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	13/07/15								14/07/15			
Plazo / días	7	8	10	11	14	16	29	30	7	8	9	
Fecha vencimiento	20-jul	21-jul	23-jul	24-jul	27-jul	29-jul	11-ago	12-ago	21-jul	22-jul	23-jul	
Tasa prom. Anual %	21,95	21,00	27,00	22,00	22,71	26,00	23,47	23,90	22,07	22,86	22,13	
Cantidad Operaciones	267	2	2	3	40	8	4	29	338	16	12	
Monto contado	31.246.929	119.975	70.689	627.450	2.821.645	277.300	421.764	783.186	44.983.055	1.981.534	1.470.356	
Monto futuro	31.378.456	120.527	71.212	631.610	2.846.222	280.460	429.629	798.569	45.173.476	1.991.462	1.478.378	

Conceptos	14/07/15				15/07/15				16/07/15			
Plazo / días	14	16	17	30	7	9	14	19	28	30	7	
Fecha vencimiento	28-jul	30-jul	31-jul	13-ago	42207	42209	42214	42219	42228	42230	42208	
Tasa prom. Anual %	24,72	23,50	26,00	23,88	24,08	24,00	24,47	24,00	23,00	25,00	20,23	
Cantidad Operaciones	67	3	26	7	546	5	42	1	3	3	83	
Monto contado	1.756.125	271.440	1.898.835	107.121	104.068.699	90.078	3.063.340	60.020	125.363	769.675	7.201.324	
Monto futuro	1.772.773	274.236	1.921.829	109.224	104.549.214	90.611	3.092.091	60.770	127.575	785.490	7.229.257	

Conceptos	16/07/15				17/07/15							
Plazo / días	8	12	14	26	33	7	10	12	13	14	32	
Fecha vencimiento	42209	42213	42215	42227	42234	42209	42212	42214	42215	42216	42234	
Tasa prom. Anual %	22,00	27,00	23,21	25,00	24,50	20,93	22,13	22,67	22,00	21,85	24,00	
Cantidad Operaciones	2	4	67	2	3	441	9	42	16	37	7	
Monto contado	1.988.949	168.784	6.397.882	27.225	295.040	65.976.951	1.313.198	3.740.224	1.150.400	2.848.312	861.974	
Monto futuro	1.998.540	170.283	6.454.832	27.710	301.575	66.241.807	1.321.158	3.768.098	1.159.414	2.872.179	880.111	

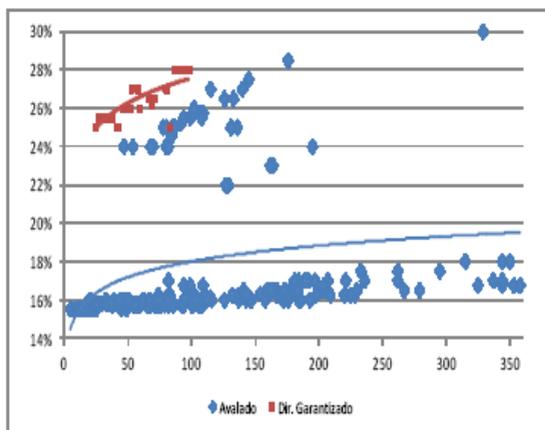
REPORTE SEMANAL 06/07/2015 AL 10/07/2015

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

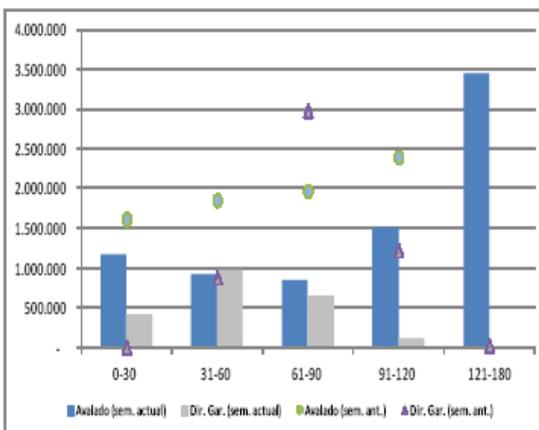
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.382.719	27.872.525	230	381	-55,6%	-39,6%	171,5	183,3	53.838	73.156
Directo Garantizado	2.148.218	5.197.797	39	59	-58,7%	-33,9%	53,8	81,3	55.083	88.098
Directo No Gar.	2.483.248	1.802.972	31	43	36,6%	-27,9%	73,7	80,1	79.460	41.930
Directo Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Directo a Fijar	2.275.000	3.656.000	11	25	-37,8%	-56,0%	136,9	205,7	206.818	146.240
Patrocinado	100.000	650.000	2	12	-84,6%	-83,3%	60,5	70,4	50.000	54.166,7
Total	19.369.185	39.179.295	313	520	-50,6%	-39,8%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 06/07/2015 al 10/07/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 29/06/2015 al 03/07/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Cotiz./L. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	9,50	17-Jul-15	146,72	7,34	698.215.620	223.698.240	26,48	1,16	1,03	4,54	22,12	16,16	549.075,20	26.598.543.184		
Petrobras Brasil	APBR	55,20	17-Jul-15	-31,39	4,84	- 21.587.000.000	23.570.000.000	44,06	1,17	0,67	0,54	0,00	10,20	288.257,20	481.501.932.103		
Banco Hipotecario	BHIP	5,99	17-Jul-15	145,78	16,09	549.972.000	420.950.000	45,11	1,19	0,87	0,94	16,74	14,75	79.864,80	4.141.673.187		
Banco Macro	BMA	67,20	17-Jul-15	57,56	11,07	3.479.531.000	2.443.564.000	22,48	1,01	0,87	3,48	11,53	14,75	105.192,20	39.952.447.266		
Banco Patagonia	BPAT	24,20	17-Jul-15	143,71	8,04	2.175.977.000	1.229.685.000	26,27	0,85	0,87	2,43	9,18	14,75	5.535,00	16.854.278.122		
Comercial del Plata	COMI	3,45	17-Jul-15	210,81	11,29	259.318.000	104.380.000	37,92	1,00	0,84	6,45	1,68	0,00	4.615.350,00	6.895.409.105		
Cresud	CRES	17,50	17-Jul-15	28,26	4,79	- 888.382.000	- 26.907.000	26,39	0,84	0,94	4,56	0,00	13,63	16.651,40	8.874.257.610		
Edenor	EDN	9,85	17-Jul-15	31,68	15,20	- 779.716.000	771.739.000	34,24	1,53	1,06	11,31	20,61	10,27	419.007,20	4.355.533.737		
Siderar	ERAR	7,00	17-Jul-15	81,19	4,79	3.269.914.000	2.107.381.000	31,87	1,20	1,03	1,66	10,25	16,16	1.199.056,20	31.617.926.431		
Bco, Francés	FRAN	80,00	17-Jul-15	82,23	14,29	3.204.496.000	2.024.244.000	27,19	1,17	0,87	4,15	15,49	14,75	81.463,20	42.906.554.466		
Grupo Clarín	GCLA	82,00	17-Jul-15	111,17	1,23	804.101.690	479.831.560	9,15	0,95	0,95	2,79	18,71		303,40	15.274.239.124		
Grupo Galicia	GGAL	28,50	17-Jul-15	74,28	12,87	3.337.790.000	1.823.653.000	26,26	1,00	0,87	2,83	10,69	14,75	824.909,60	29.041.133.392		
Indupa	INDU	3,21	17-Jul-15	8,08	5,59	- 211.793.000	- 101.443.000	22,78	1,07	0,85	1,22	0,00	7,60	75.261,80	1.329.776.195		
IRSA	IRSA	24,50	17-Jul-15	50,31	7,69	- 514.566.000	238.737.000	39,37	0,83	0,67	7,06	0,00	13,86	196.537,40	14.176.796.800		
Ledesma	LEDE	8,08	17-Jul-15	32,95	7,02	150.753.000	140.354.000	45,41	1,15	0,94	2,31	34,31	13,63	20.829,60	3.555.005.291		
Mirgor	MIRG	240,00	17-Jul-15	42,96	0,46	136.920.000	229.179.000	33,39	0,89	0,75	1,84	17,70	10,41	4.936,00	1.439.921.135		
Molinos Rio	MOLI	38,60	17-Jul-15	41,31	8,43	671.134.000	- 189.842.000	34,13	1,08	0,75	5,48	18,54	10,41	10.570,80	9.706.930.738		
Pampa Holding	PAMP	9,00	17-Jul-15	111,76	18,58	743.159.360	286.083.800	38,05	1,13	1,06	4,05	7,14	10,27	1.334.846,20	11.828.150.221		
Petrobras energia	PESA	8,75	17-Jul-15	31,28	2,34	458.000.000	779.000.000	38,69	0,56	0,67	1,52	16,00	10,20	741.971,00	17.667.354.525		
Telecom	TECO	49,50	17-Jul-15	3,45	7,61	3.673.000.000	3.202.000.000	36,00	0,99	0,87	1,66	12,58	18,11	58.011,60	23.861.647.987		
TGS	TGSU2	12,60	17-Jul-15	113,30	11,50	104.983.000	107.504.000	40,20	1,00	1,01	2,63	43,95	16,39	72.217,60	4.904.945.235		
Transener	TRAN	5,70	17-Jul-15	137,50	5,75	145.199.340	- 5.613.350	38,84	1,57	1,06	2,01	9,89	10,27	518.542,80	1.241.905.818		
Tenaris	TS	171,50	17-Jul-15	-24,88	2,39	1.343.274.000	1.551.394.000	18,08	1,00	1,03	0,00	0,00	16,16	112.111,80	138.051.023.351		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013	10 días	empresa	sector	empresal	sector	Media sem.	en US\$			
Agrometal	AGRO	2,51	17-jul-15	22,44	11,06	-1.575.240	29.828.280	36,21	0,77	1,03	32,27	16,16	147.875,40	120.473.402			
Alto Palermo	APSA	97,00	15-jul-15	0,00	0,00	377.003.000	330.098.000	0,00	0,67	15,03	0,00	13,86	0,00	12.223.362.850			
Autop. Del Sol	AUSO4	9,90	17-jul-15	135,71	7,61	18.121.770	-17.533.300	23,48	0,58	0,67	10,20	13,86	22.874,40	262.872.846			
Boldt	BOLT	3,68	17-jul-15	64,50	-10,24	99.671.010	87.608.830	19,87	0,89		0,00	0,00	6.226,80	1.287.929.459			
Banco Río	BRIO	31,10	17-jul-15	80,81	9,12	3.233.041.000	2.289.753.000	29,37	0,00	0,87	24,85	14,75	5.594,20	33.346.746.569			
Carlos Casado	CADO	7,27	17-jul-15	23,44	6,91	74.752.290	55.495.480	13,63	0,68	0,67	65,15	13,86	11.832,40	726.960.184			
Caputo	CAPU	8,00	17-jul-15	166,28	0,00	65.788.930	24.408.970	14,86	0,76	0,67	5,66	13,86	2.674,00	447.866.350			
Capex	CAPX	9,35	17-jul-15	47,24	-2,60	-224.966.820	-82.350.090	59,93	0,93		3158,78		13.804,40	1.681.059.264			
Carboolor	CARC	1,93	17-jul-15	22,86	7,22	-46.316.220	-28.331.250	21,84	0,62	0,85	0,00	7,60	66.070,80	300.688.895			
Central Costanera	CECO2	4,08	17-jul-15	53,38	5,15	601.539.250	-199.443.740	29,93	1,31	1,06	3,08	10,27	331.692,20	2.557.921.186			
Celulosa	CELU	8,25	17-jul-15	58,65	10,74	-157.525.000	-79.381.000	34,39	1,02	0,94	12,48	13,63	35.406,60	832.724.159			
Central Puerto	CEPU2	71,40	17-jul-15	74,15	0,56	317.731.000	90.285.000	6,50	1,06	1,06	20,91	10,27	14.475,20	2.527.592.423			
Camuzzi	CGPA2	3,60	13-jul-15	14,29	5,88	-87.507.750	15.348.840	21,72	0,80	1,06	0,00	10,27	2.348,60	1.199.746.066			
Colorín	COLO	30,25	15-jul-15	279,55	9,60	-940.000	-4.213.000	25,65	0,86	0,85	22,80	7,60	595,60	168.121.925			
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00	-6.822.840	-5.348.900	0,00	0,00		0,85	0,00	0,00	8.100.000			
Consultatio	CTIO	20,70	17-jul-15	69,86	3,50	956.937.000	89.123.000	28,26	0,61	0,67	8,75	13,86	7.088,40	8.484.604.584			
Domec	DOME	8,00	06-may-15	111,64	11,89	6.574.560	6.149.260	0,00	0,40	0,52	0,15	0,15	1.200,00	151.991.675			
Dycasa	DYCA	11,20	16-jul-15	160,47	-2,61	1.942.180	11.950.030	17,87	0,60	0,67	13,29	13,86	5.530,80	335.981.598			
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00	89.805.540	-1.300.390	0,00	0,00	1,06		10,27	0,00	349.378.102			
Esmeralda	ESME	25,00	17-jul-15	-8,20	0,00	145.700.550	84.994.270	2,00	0,42				105,40	1.473.341.904			
Estrada	ESTR	3,35	17-jul-15	24,82	6,35	13.705.740	15.603.300	19,60	0,42		7,09		2.757,00	142.727.221			
Euro Mayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040	78.033.690	0,00	0,63	0,67	5,30	13,86	0,00	95.866.638			
Ferrum	FERR	5,40	17-jul-15	130,05	0,00	122.066.220	61.407.250	28,39	0,89	0,89	6,12	6,12	3.058,40	10.151.444.000			
Fiplaso	FIPL	2,03	17-jul-15	18,51	9,14	6.553.500	10.180.280	20,44	0,76		1,22	0,00	10.256,40	130.785.737			
Banco Galicia	GALI					3.158.416.000	1.836.883.000		0,89	0,87							
Garovaglio	GARO	5,15	17-jul-15	126,34	3,00	29.229.320	10.307.220	19,19					10.376,20	154.491.538			
Gas Natural	GBAN	8,52	16-jul-15	-5,33	0,24	-56.466.890	34.986.400	11,83	0,79	1,01	5,24	5,24	6.836,20	1.358.989.806			
Grimoldi	GRIM	18,75	17-jul-15	260,46	-6,25	75.305.520	31.964.400	48,78	0,00	0,77	0,00	7,74	2.115,80	830.720.389			
Juan Minetti	JMIN	9,40	17-jul-15	138,86	1,62	58.944.470	29.627.350	25,68					17.978,60	3.309.153.607			
Longvie	LONG	2,72	17-jul-15	144,79	3,42	32.501.830	18.155.710	25,35	0,64	0,52	26,73	13,44	5.124,20	275.146.965			
Metrogas	METR	4,01	17-jul-15	7,51	4,97	-631.420.000	254.936.000	29,25	1,23	1,01	0,00	0,00	36.609,40	890.078.102			
Monix	MORI	2,31	16-jul-15	13,79	-2,53	-24.774.690	-28.684.740	35,96	0,86	0,75	0,00	10,41	2.490,20	34.648.102			
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530	8.356.960	0,00	0,86		0,80	0,00	0,00	18.110.304			
G. Cons.Oeste	OEST	3,87	17-jul-15	45,33	4,88	30.222.120	63.788.270	30,35	0,00	0,67	0,00	13,86	6.248,40	619.166.088			

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2014	2013		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	15,85	17-jul-15	30,00	4,28	458.824.000	197.071.610	40,39	0,68	19,02	19,02	4.110,60	7.924.565.967	
Quickfood	PATY	19,10	17-jul-15	13,02	-2,05	-77.570.000	-13.909.000	31,26	1,07	0,75	0,00	3.550,80	409.092.068	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	0,00	16,36	1.800.720	-441.650	0,00	0,38	0,64	15,23	23.180,60	27.820.833	
YPF	YPFD	340,20	17-jul-15	-7,18	0,38	9.002.000.000	5.125.000.000	34,44	0,87	0,67	16,17	63.848,00	133.780.113.964	
Polledo	POLL	38,05	17-jul-15	-9,21	2,89	79.200.000	243.800.000	28,99	1,15	0,67	30,34	471.652,60	3.393.692.247	
Petrol del conosur	PSUR	1,25	17-jul-15	-6,02	2,46	-290.306.760	-216.702.690	18,84	1,49	44,88	44,88	7.526,20	125.454.320	
Repsol	REP	223,00	17-jul-15	-5,60	0,00	1.612.000.000	195.000.000	14,73	0,75	0,67	18,85	330,80	232.985.470.916	
Rigolleau	RIG05	2,19	07-jul-15	29,93	0,51	82.418.550	71.100.470	0,00	0,49	24,85	24,85	0,00	1.882.106.494	
Rosenbusch	ROSE	3,95	07-jul-15	180,20	6,76	8.346.230	-9.120.270	8,78	0,67	1,83	0,00	3.428,00	117.132.557	
San Miguel	SAMI	39,50	17-jul-15	-1,55	7,95	298.878.460	93.683.650	35,64	0,00	0,67	23,11	13,86	2.544.588.408	
Santander	STD	95,00	17-jul-15	22,21	9,50	5.816.000.000	4.175.000.000	41,40	0,82	0,87	14,17	14,75	772,80	
Telefónica	TEF	196,00	17-jul-15			3.001.000.000	4.593.000.000	46,66	0,75	0,87	23,63	18,11	3.680,00	680.443.499.660

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bonom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-ago-15	4,24%	21,35	17-jul-15	22,53					
Bonom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	18-ago-15	86,72%	254,00	17-jul-15	2,00					
Bonagr 2016	NF18	04-feb-18	04-ago-15	30,54%	130,00	17-jul-15	28,76					
Bonom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		17-jul-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	116,00	17-jul-15	1,18	25,858	347,60%	0,3337	0,0871	12,866
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	302,00	17-jul-15	1,18				0,0934	7,923
Discount \$ (2010)	Dipo	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	295,00	17-jul-15	4,06				0,0962	7,841
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		17-jul-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	17-jul-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	17-jul-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,08	17-jul-15	28,76	10,560	110,56%	0,1904	74,0122	0,002
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,29	17-jul-15	2,00					1,930
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1327,50	17-jul-15	7,00	1,847	101,85%	1,4245	-0,1408	4,668
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	17-jul-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1354,01	17-jul-15	0,00	2,119	102,12%	1,4491	-1,1717	
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	740,00	17-jul-15	2,50	17,028	117,03%	0,6911		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	740,00	17-jul-15	2,50	17,028	117,03%	0,6911	0,0536	12,859
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	302,00	17-jul-15	5,83				0,0934	7,923
Disc. USS 10	DAIO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1645,00	17-jul-15	8,28	0,709	140,91%	1,2758	0,0536	8,558
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-15	100,00%	1700,00	17-jul-15	8,28	0,709	140,91%	1,3185	0,0499	8,674
Disc. USS (NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1700,00	17-jul-15	8,28	0,709	140,91%	1,3185	0,0499	8,674
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-15	100,00%	1275,00	17-jul-15	8,75	1,215	101,22%	1,3767	-0,0948	1,945



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO