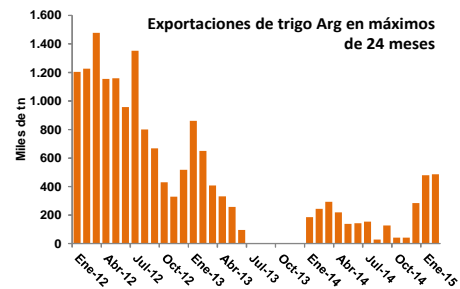




AÑO XXXII - N° 1700 - 20 DE MARZO DE 2015

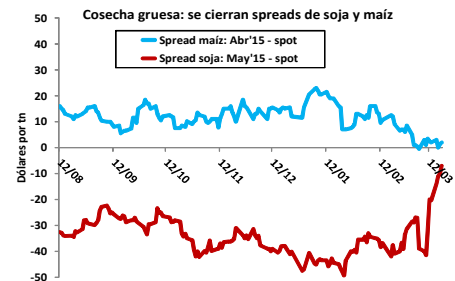
SE ACTIVA LA COSECHA DE SOJA PRESIONANDO A LOS PRECIOS

Mientras cobra impulso la trilla de la soja nueva en la zona núcleo, una serie de factores se han conjugado en el último tiempo para darle un duro estocazo al precio de la oleaginosa. Revaluación del dólar, caída del petróleo, Pág. 8



PANORAMA COMPLICADO EN LA CAMPAÑA TRIGUERA

La disociación entre el mercado local de trigo y sus pares externos se reforzó durante las últimas semanas, cuando en el marco de un profundo debilitamiento de los precios domésticos comenzó a observarse una considerable Pág. 10



COMIENZO DE CAMPAÑA A PURO MAÍZ EN LOS PUERTOS

La cosecha logró hacer pie gracias a una ventana de condiciones climáticas favorables, aunque las lluvias de las primeras horas del viernes interrumpieron una parte de los trabajos programados. A mediados de semana la recolección Pág. 11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de marzo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 274.970 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,7557 = u\$s 1, Pág. 2

PRINCIPALES EXPORTADORES DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS DE ARGENTINA EN EL AÑO 2014

Cerradas las operaciones del año 2014 y con información proporcionada por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación procedimos a analizar los datos de las exportaciones nacionales de granos, subproductos y aceites del año 2014 de la República Argentina, Pág. 3

EN EL 2014, ARGENTINA DESPACHO AL EXTERIOR 3 MILLONES DE TONELADAS MÁS DE SUBPRODUCTOS QUE EN EL 2013

En el informativo de la semana pasada, habíamos indicado que la República Argentina había embarcado en el año 2014 -desde todos sus puertos- casi 8 millones de toneladas de granos menos que en el año 2013. Ahora llega el turno de analizar Pág. 6

PUDO MÁS LA FED

Previsibilidad es lo que toda empresa ansía, y bien sabemos que no siempre gozamos de ella, para poder desarrollar su actividad sin sobresaltos y pudiendo llevar a cabo objetivos planificados, analizados y presupuestados. Pág. 28

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda de Estados Unidos de granos y oleaginosas y por país de trigo y granos gruesos (marzo 2015) ... Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de marzo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 274.970 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,7557 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.405 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 78.515 millones, y otros \$ 58.971 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.702 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 448.451 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 318.871 millones, en total \$ 767.321 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 87.637 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 17,9% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 497.888 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 255.850 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.739 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.451 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 8.415 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.118 millones, es igual (=) a \$ 698.015 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 79.721 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 06 de marzo alcanzó los \$ 448.451 millones, con un incremento interanual de 27,7%.

Circulación monetaria llegó a \$ 349.010 millones, con un crecimiento interanual de 28,3%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 317.124 millones, con un incremento interanual de 30,3%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 677.724 millones, con un incremento interanual de 34,0%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 574.083 millones, con un incremento interanual de 20,7%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.756 millo-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 19/03 al 24/04/15	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/03/15	23
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (marzo 2015)	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (marzo 2015)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

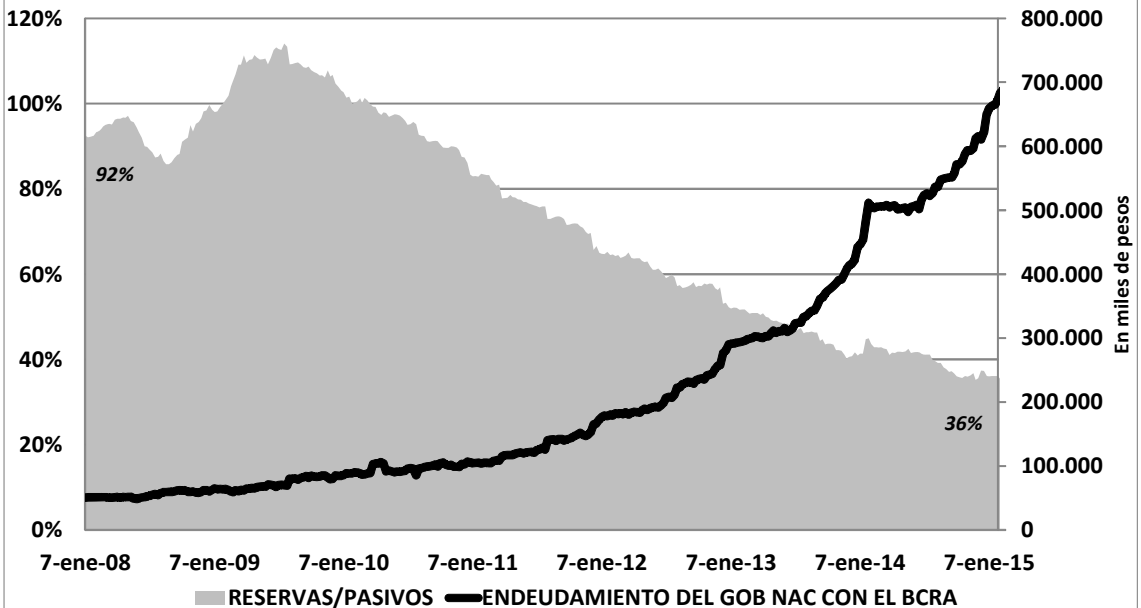
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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**

Balance del Banco Central



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a datos del Banco Central de la República Argentina según metodología presentada en el informe.

nes, con un aumento interanual del 12,2%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.607, con una caída interanual de 1,7%.

M1, llegó a \$ 546.790 millones, con un incremento interanual de 28,1%.

M2, llegó a \$ 742.560 millones, con un incremento interanual de 31,1%.

M3, llegó a \$ 1.199.266 millones, con un incremento interanual de 29,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.287.991 millones, con un incremento interanual de 29,6%.

PRINCIPALES EXPORTADORES DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS DE ARGENTINA EN EL AÑO 2014

Julio Calzada

Cerradas las operaciones del año 2014 y con información proporcionada por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación procedimos a analizar los datos de las exportaciones nacionales de granos, subproductos y aceites del año 2014 de la República Argentina, desagregando por empresa exportadora. De esta información se desprende que -en el último año- se despacharon en total cerca de 65,6 millones de toneladas de granos, aceites y subproductos computándose en esa cifra la mercadería que proviene de otros países y que baja por la Hidrovía Paraná-Paraguay en barcaza. Nos referimos a las producciones de la República del Paraguay y Bolivia.

Como puede verse en el cuadro N°1, en el año 2014 las exportaciones nacionales totales de granos ascendieron a 31,3 millones de toneladas, sumándose en este total cerca de 3 millones de to-

Cuadro N°1.- REPUBLICA ARGENTINA. GRANOS, SUBPRODUCTOS Y ACEITES EXPORTADOS POR FIRMA EN EL AÑO 2014

Ranking	EXPORTADOR	Total	Total nacional	Total otros orígenes	Granos Total	Granos nacional	Granos otros orígenes	Subproductos	Subprod. Nacional	Subprod. otros orígenes	Aceites	Aceites nacional	Aceites otros orígenes
1	CARGILL	8.046.333	7.715.449	330.884	3.678.728	3.395.071	283.657	3.726.800	3.195.773	47.227	640.805	640.805	0
2	BUNGE	6.488.897	6.488.897	0	2.935.207	2.935.207	0	3.113.172	3.113.172	0	440.518	440.518	0
3	A.G.D.	5.829.936	5.829.936	0	979.636	979.636	0	4.356.619	4.356.619	0	493.681	493.681	0
4	DREYFUS	4.554.511	4.554.448	1.063	2.173.073	2.172.010	1.063	2.227.802	2.227.802	0	154.636	154.636	0
5	VICENTIN	4.263.322	4.263.322	0	61.822	61.822	0	3.567.985	3.567.985	0	633.515	633.515	0
6	NIDERA	4.068.249	4.068.249	0	1.675.635	1.675.635	0	1.990.589	1.990.589	0	402.025	402.025	0
7	OLEAGINOSA MORENO	3.569.880	3.569.880	0	677.143	677.143	0	2.400.941	2.400.941	0	491.796	491.796	0
8	A.C.A.	3.539.728	3.539.728	0	3.371.627	3.371.627	0	1.371.011	1.371.011	0	31.000	31.000	0
9	NOBLE	3.224.676	3.224.676	0	1.519.318	1.519.318	0	1.439.580	1.439.580	0	265.778	265.778	0
10	MOLINOS RIO DE LA PLATA	2.547.958	2.547.958	0	183.935	183.935	0	2.085.018	2.085.018	0	279.005	279.005	0
11	TOEPFER	1.758.583	1.758.583	0	1.758.583	1.758.583	0	0	0	0	0	0	0
12	A.F.A.	1.768.287	1.768.287	0	958.687	958.687	0	232.900	232.900	0	10.800	10.800	0
13	A.F.A.	1.278.792	1.278.792	0	1.267.992	1.267.992	0	0	0	0	76.700	76.700	0
14	CAGSA	826.133	801.133	25.000	470.021	445.021	25.000	286.771	286.771	0	69.341	69.341	0
15	ANMAGGI	819.820	819.820	0	819.820	819.820	0	0	0	0	0	0	0
16	DREYFUS PARAGUAY	778.557	460	778.097	664.611	0	664.611	85.118	0	85.118	28.828	460	28.368
17	Y.P.F.	736.094	736.094	0	155.552	155.552	0	500.714	500.714	0	79.828	79.828	0
18	CABOL	648.742	629.583	19.159	629.583	629.583	0	14.990	0	14.990	4.169	0	4.169
19	BUNGE PARAGUAY	645.739	0	645.739	241.338	0	241.338	325.138	0	325.138	79.263	0	79.263
20	MERCO	638.285	585.581	52.704	244.818	204.198	40.620	325.664	313.580	12.084	67.803	67.803	0
	Otros exportadores	10.091.877	6.762.733	3.329.144	6.882.320	5.133.956	1.748.364	2.495.456	1.349.448	1.146.008	714.101	278.821	435.280
	TOTAL	65.625.399	60.443.609	5.181.790	31.349.449	28.344.796	3.004.653	29.312.358	27.681.793	1.630.565	4.963.592	4.416.512	547.080

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca de la Nación

neladas de mercadería que provino de Paraguay y Bolivia. En materia de subproductos (pellets de soja y girasol), los despachos al exterior ascendieron a 29,3 millones de toneladas; donde cerca de 1,6 millones de toneladas arribaron de Bolivia y Paraguay. En lo referido a Aceites, se despacharon al exterior en el 2014 cerca de 4,9 millones de toneladas y -de ese total- 547.000 toneladas llegaron provenientes de los países vecinos citados anteriormente.

En el ranking de empresas exportadoras del 2014 aparece en primer lugar la firma Cargill, con un total de 8.046.333 toneladas exportadoras de granos, aceites y subproductos. Le sigue Bunge con 6.488.897 toneladas y en tercer lugar aparece la firma Aceitera General Deheza con 5.829.936 toneladas. Tres empresas ocupan posteriormente los puestos N° 4 al 6 en el ranking general con despachos totales que no bajan de las 4 millones de toneladas cada una. Se trata de la empresa Dreyfus con 4.555.511 toneladas (4to lugar), seguido por Vicentín con 4.263.322 toneladas (5to lugar) y Nidera con 4.068.249 toneladas (6to lugar).

El cuadro N°1 brinda importante información de las exportaciones por firma y por producto. Si evaluamos las exportaciones de granos allí veremos la destacada participación de ACA (Asociación de Cooperativas Argentinas) quien pasó a ser en el año 2014 el segundo exportador de granos de la República Argentina. Sus despachos totales fueron de 3,3 millones de toneladas de granos. Cargill la superó por un escaso margen, ya que sus exportaciones de granos fueron de 3,6 millones de toneladas. El tercer lugar fue para Bunge con 2,9 millones de toneladas despachadas. Como elementos que merecen ser destacados aparece en 5to lugar la empresa Toepfer con despachos por 1,7 millones de toneladas de granos y en el décimo lugar Agricultores Federados Argentinos (AFA) con casi 1 millón de toneladas exportadas.

A nivel de harina de soja y girasol, Cargill pierde el primer lugar que detenta en granos y aceites en manos de Aceitera General Deheza. Esta firma despacho al exterior 4,3 millones de toneladas de harinas. En segundo lugar, quedó precisamente Cargill con 3,7 millones y tercera, Vicentín con 3,5 millones de toneladas.

En exportaciones de aceites (soja, girasol, maíz, maní y algodón) vuelven a mostrar a Cargill ocupando el primer lugar con despachos del orden de las 640.000 toneladas. Muy cerca de esta cifra se ubicó Vicentín con exportaciones por 633.515 toneladas en el 2014. El tercer lugar fue para Aceitera General Deheza con 493.681 toneladas.

Cuadro N°2: REPUBLICA ARGENTINA. PARTICIPACION DE LOS PRINCIPALES EXPORTADORES DE GRANOS, SUBPRODUCTOS Y ACEITES, AÑO 2014

Rubro	Total	Granos	Subproductos	Aceites
TOTAL EXPORTACIONES NACIONALES en tn.	65.625.399	31.349.449	29.312.358	4.963.592
TOTAL PRINCIPALES 10 EXPORTADORES en tn.	46.134.490	20.318.486	25.409.220	3.986.873
TOTAL PRINCIPALES 15 EXPORTADORES en tn.	52.086.105	23.547.942	27.074.236	4.420.529
PARTICIPACION RELATIVA 10 PRINCIPALES EXPORTADORES	70%	65%	87%	80%
PARTICIPACION RELATIVA 15 PRINCIPALES EXPORTADORES	79%	75%	92%	89%

Fuente MINAGRI

En el cuadro N°2 se analiza el grado de participación de las principales firmas exportadoras en el total de los despachos nacionales. Si sumamos el total de granos, aceites y subproductos, las 10 principales firmas exportadoras remiten al exterior el 70% de todos estos productos. Son 46,1 millones de toneladas sobre un total de 65,6 millones. Las diez empresas que componen este pelotón son: Cargill, Bunge, AGD, Dreyfus, Vicentín, Nidera, Oleaginosa Moreno, ACA, Noble y Molinos Río de la Plata. Si agregamos las cinco empresas que le siguen en materia de despachos de exportación (Toepfer, ADM, AFA, Compañía Argentina de Granos y AMAGGI), la participación de las quince principales firmas exportadoras asciende al 79% del total exportado a nivel nacional. Volvemos a repetir lo siguiente: aquí estamos sumando todos los despachos de granos, harinas y aceites.

Si analizamos, rubro por rubro, las conclusiones son las siguientes:

Exportaciones de granos: El grupo de las diez principales firmas exportadoras despachan el 65% de las exportaciones argentinas de granos. Este grupo está compuesto por Cargill, Bunge, AGD, Dreyfus, Nidera, ACA, Noble, Toepfer, ADM y AFA. Si evaluamos las 15 principales empresas exportadoras de granos, la participación en las exportaciones totales sube al 75%. Evidentemente, y es lógico, en granos las exportaciones se encuentran más distribuidas entre diversas firmas que en harinas y aceites.

Exportaciones de harinas: El grupo de las diez principales empresas exportadoras de pellets de soja y girasol despachan el 87% de las exportaciones argentinas de harinas. Este grupo está compuesto por Cargill, Bunge, AGD, Dreyfus, Vicentín,

Nidera, Oleaginosa Moreno, Noble, Molinos Río de la Plata y YPF. Si ampliamos el análisis a las 15 principales empresas exportadoras de harinas, la participación en las exportaciones totales de este grupo sube al 92%.

Exportaciones de aceites:

Las diez principales empresas exportadoras de aceites (soja, girasol, maíz, maní y algodón) despachan el 80% de las exportaciones totales de aceites. Este grupo está compuesto por Cargill, Bunge, AGD, Dreyfus, Vicentín, Nidera, Oleaginosa Moreno, Noble, Molinos Río de la Plata y ADM Paraguay. Si ampliamos el análisis a las 15 principales empresas exportadoras de aceites, la participación en las exportaciones totales sube al 89%.

Recordemos lo publicado en notas anteriores sobre la importancia de la actividad de estas empresas exportadoras e industriales y de toda la cadena de valor granaria compuesta por sus distintos eslabones: productores, acopios, cooperativas, proveedores de insumos, prestadores de servicios, contratistas, corredores, etc.

En el año 2014 Argentina exportó 72 mil millones de dólares. El complejo oleaginoso generó exportaciones por 21.957 millones de U\$S en dicho año. El resto de las exportaciones de productos agrícolas (trigo duro, harina de trigo, maíz, cebada y sorgo granífero) ascendieron en el 2014 a 5.223 millones de U\$S.

En consecuencia, en la actualidad las exportaciones del complejo industrial oleaginoso representan el 31% del total de las exportaciones nacionales medidas en U\$S. Si sumamos a las exportaciones del complejo oleaginoso la del resto de los granos/subproductos, éste total representa el 38% del total de las exportaciones argentinas. Quiere decir que casi el 40% de las ventas externas de nuestro país la generan seis cultivos y los derivados de su industrialización: la soja, el girasol, maíz, trigo, cebada y el sorgo. Todos indicadores de la creciente importancia del campo y su agroindustria en la economía nacional.

EN EL 2014, ARGENTINA DESPACHO AL EXTERIOR 3 MILLONES DE TONELADAS MÁS DE SUBPRODUCTOS QUE EN EL 2013

Julio Calzada

En el informativo de la semana pasada, habíamos indicado que la República Argentina había embarcado en el año 2014 -desde todos sus puertos- casi 8 millones de toneladas de granos menos que en el año 2013. Ahora llega el turno de analizar los despachos al exterior de subproductos del año pasado. Cuando hablamos de "subproductos" nos estamos refiriendo al conjunto de bienes integrado por harina de soja, harina de girasol, malta y pellet de afrechillo de trigo. También hemos incorporado datos de ventas al exterior de harina de trigo.

Las estadísticas del año 2014 muestran que los despachos de subproductos crecieron casi 3,3 millones de toneladas respecto de los valores registrados en el año 2013. Según datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del MINAGRI y tal como puede verse en los cuadros N° 1 y 2 de la presente nota, la República Argentina embarcó en el año 2014 -desde todos sus puertos- aproximadamente 29.312.358 toneladas de harinas y subproductos. El año anterior, 2013, los despachos habían ascendido a 25.998.895 toneladas. De esta forma se registró en el 2014 un incremento -en el total nacional- del 12,7% respecto del año anterior.

Si se incluyen las exportaciones de harina de trigo, el total de los despachos del año 2014 asciende a 29.589.710 toneladas. En el cuadro N° 1 se brinda información desagregada de los embarques por terminales portuarias y área geográfica relevante.

El año pasado -en una nota del informativo semanal- habíamos detectado que en el año 2013 las terminales del Gran Rosario habían visto crecer su intervención y participación en el total de las exportaciones nacionales de subproductos, en desmedro de los puertos de Bahía Blanca, Necochea y Ramallo. Nos preguntábamos en aquel momento si se trataba de un fenómeno coyuntural o si era estructural, con lo cual podría mantenerse en el mediano y largo plazo. Los datos del 2014 parecen confirmar que se consolida esta tendencia y que podría tratarse de un fenómeno estructural que ha llegado para quedarse. En el 2014 vuelve a re-

gistrarse una importante participación del Gran Rosario en el orden del 95% del total de subproductos exportado, lo cual confirmaría el fuerte crecimiento de los puertos de esta zona.

En el año 2012 desde el "Up River Paraná" o "Gran Rosario" se embarcó el 90% del total de los despachos nacionales de harinas y subproductos. Dicha cifra subió en el 2013 al 95% del total. En el año 2014 la participación del "Up River Paraná" fue del 94,8%, cuantía muy similar a la evidenciada en el 2013.

Cuando se analizan las cargas en valores absolutos, las terminales del Gran Rosario despacharon en el 2014 más toneladas de harinas y subproductos que el año anterior, el 2013. Se embarcaron 27,7 millones de toneladas, cuando en el 2013 los despachos habían ascendido a 24,7 millones. Casi todo el incremento de los embarques argentinos de subproductos en el 2014 quedó en manos de los puertos del Gran Rosario. Como consta en el cuadro N° 2, el "up river" se quedó con 3.101.250 toneladas de las 3.313.463 toneladas que fue el aumento total de los embarques nacionales en el 2014 respecto del 2013.

En el 2014, las tres terminales ubicadas en Bahía Blanca prácticamente despacharon la misma cantidad que en el 2013: cerca de 770.000 toneladas. Y Necochea no registró embarques según la información oficial. Del cuadro N° 2 se desprende que en los últimos dos años (2013 y 2014), los puertos de Bahía Blanca no han podido superar el registro del año 2012, cuando las terminales de esa zona remitieron al exterior 930.000 toneladas de subproductos. En cambio, el "Up River Paraná" despachó en el 2014 más mercadería que en el 2012: 27,7 millones de toneladas contra 23,7 millones de tn. del año 2012.

Estos datos hacen presumir que el crecimiento del Gran Rosario en los embarques de harinas y subproductos "podría" tratarse de un fenómeno estructural que "podría" llegar a mantenerse en los próximos años, ya que estaría sustentado en los siguientes factores:

a) La localización en el Gran Rosario del poderoso complejo industrial oleaginoso donde se encuentra el 78% de la capacidad de molienda nacional. De allí emerge el grueso de la producción de harina de soja y girasol. La mayor parte de estas fábricas se encuentran a la vera del Río Paraná, con lo cual resulta sencillo y de bajo costo cargar los buques con esta mercadería.

b) Hay una mejor ubicación de las terminales del Gran Rosario que reciben barcazas con mercadería paraguaya y boliviana, la cual es despachada

**Cuadro N°1: República Argentina. Embarques de subproductos por Terminal. Año 2014
(en toneladas)**

Terminales Portuarias	Pellet Girasol	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Malta	Pellet Afrechillo	Totales *	Part. ^{1/}
Bahía Blanca		446.435			326.006		772.441	2,6%
Cargill		207.222			87.026		294.248	1,0%
Pto.Galván		239.213					239.213	0,8%
Terminal					238.980		238.980	0,8%
Ramallo		715.732					715.732	2,4%
Terminal		715.732					715.732	2,4%
Rosario		4.058.434	47.227		254.072	4.951	4.364.684	14,9%
Gral.Lagos		1.838.306					1.838.306	6,3%
Pta. Alvear					254.072	4.951	259.023	0,9%
Villa Gob. Gálvez		2.220.128	47.227				2.267.355	7,7%
Pto.San Martín	194.793	21.596.658	1.304.676	278.662	51.700	4.206	23.430.695	79,9%
ACA					51.700		51.700	0,2%
Akzo Noble		168.022					168.022	0,6%
NIDERA (Ex IMSA)	89.508	1.901.131					1.990.639	6,8%
BUNGE (Pampa)		1.011.233					1.011.233	3,4%
Quebracho		1.124.827	523.639	218.121		4.206	1.870.793	6,4%
Renova		3.019.181					3.019.181	10,3%
MOLINOS (San Benito)		2.746.833					2.746.833	9,4%
Terminal VI	70.057	6.103.684	678.187	44.057			6.895.985	23,5%
Timbúes (Dryfs)		1.308.897	102.850	16.484			1.428.231	4,9%
Timbúes (Noble)		1.534.313					1.534.313	5,2%
Vicentín	35.228	2.678.537					2.713.765	9,3%
Zárate		28.806					28.806	0,1%
Las Palmas		28.806					28.806	0,1%
Total Nacional	194.793	26.846.065	1.351.903	278.662	631.778	9.157	29.312.358	
Total Nacional con harina de trigo							29.589.710	
Total Up River	194.793	25.655.092	1.351.903	278.662	305.772	9.157	27.795.379	
Participación Up River	100,0%	95,6%	100,0%	100,0%	48,4%	100,0%	94,8%	

Fuente: MAGyP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado.

al exterior desde los puertos del "Up River Paraná". En el 2014, el Gran Rosario despachó pellets de soja paraguayo y boliviano por un total de 1,6 millones de toneladas. Esta posibilidad no la tienen los puertos marítimos de Bahía Blanca y Quequén.

c) La profundidad en el Río Paraná de aproximadamente 34 pies de calado permite la salida de buques graneleros directamente al océano atlántico con cargas del orden de las 42.000 a 46.000 toneladas. Esta posibilidad no está dada desde el Puerto de la ciudad de Santa Fe hacia el norte, dado que las profundidades del Río Paraná -en este tramo- oscilan entre los 10 y 12 pies; permitiendo solamente la navegación por barcazas.

d) En el año 2013 se produce la puesta en marcha de la nueva Planta de RENOVA S.A. en Timbúes que le agrega al Gran Rosario una capacidad de crushing adicional de 20.000 Tn/día. En el año 2013, RENOVA había despachado desde sus muelles 1 mi-

llón de toneladas de pellets de soja. En el 2014 triplicó sus despachos con un registro record de 3 millones de toneladas. De esta forma, Renova pasó a ser en el 2014 la segunda terminal portuaria en importancia a nivel nacional en materia de despachos de subproductos. Fue superada solamente por Terminal VI en Puerto General San Martín con despachos de 6,1 millones de toneladas.

e) Gran parte de la producción argentina de soja está muy cerca del Gran Rosario. Se estima que a 300 Km. de la ciudad de Rosario se localiza el 40% de la producción de poroto del país. Esto implica la ventaja de que la materia prima que necesitan las fábricas del Gran Rosario se encuentra próxima a los lugares de industrialización y molienda.

f) La relación peso-volumen (cubicaje) que tienen los subproductos (más livianos que los granos) hace que sea muy conveniente cargar la harina en

Cuadro N°2: República Argentina. Comparación tres últimos años. Embarques de subproductos por Terminal (en toneladas)

NODO PORTUARIO	SUBPRODUCTOS AÑO 2012	SUBPRODUCTOS AÑO 2013	SUBPRODUCTOS AÑO 2014	Variación 2013 vs 2014
Total Embarques República Argentina	26.418.880	25.998.895	29.312.358	3.313.463
Embarques Gran Rosario	23.788.526	24.694.129	27.795.379	3.101.250
<i>Embarques Bahía Blanca (1)</i>	930.324	764.180	772.441	8.261
<i>Embarques Necochea (2)</i>	448.934	99.936	0	-99.936
<i>Embarques Ramallo (3)</i>	378.891	333.281	715.732	382.451
Embarques Puertos de la provincia de Buenos Aires (1+2+3)	1.758.149	1.197.397	1.488.173	290.776
% Gran Rosario / Argentina	90,0%	95,0%	94,8%	
% Puertos Bonaerenses/Argentina	6,7%	4,6%	5,1%	

Fuente: MINAGRI y Anuario Estadístico Bolsa de Comercio de Rosario.

el Gran Rosario y efectuar el completamiento de los buques en los puertos marítimos, especialmente los de Bahía Blanca.

Volviendo al cuadro N°1, si se analizan los despachos nacionales por tipo de producto se observa la participación excluyente del pellets de soja (argentino, paraguayo y boliviano): casi 28,4 toneladas embarcadas en el 2014 sobre un total de 29,3 millones exportadas. Representa el 97% del total de subproductos despachados a nivel nacional. La malta ocupó el segundo lugar con 631 mil toneladas.

A nivel de cada producto en particular, la participación de las terminales portuarias del Gran Rosario sobre el total embarcado en el año 2014 muestra los siguientes posicionamientos:

a) El rubro más importante a nivel de subproductos es -lógicamente- la harina de soja. En el 2014, el Gran Rosario embarcó el 95,6% del total de la harina de soja de origen argentino (25,6 millones de toneladas) y el 100% del pellets de soja de origen paraguayo y boliviano (aproximadamente 1,6 millón de toneladas).

b) Con relación a la malta, se despachó desde el Puerto de Cargill en Punta Alvear aproximadamente 254.072 mil toneladas, un 40% del total nacional. ACA despachó 51.700 toneladas, lo cual es un muy buen registro ya que el año anterior no había operado en este producto.

c) En pellets de girasol, los embarques del Gran Rosario estuvieron cerca de las 194.000 toneladas.

En el 2013 estos despachos habían sido superiores: 289 mil toneladas. El 100% del pellet de girasol salió del Up River Paraná.

Un dato final relevante: el puerto de Ramallo de la firma Bunge muestra un importante crecimiento, ya que duplicó sus despachos de pellets de soja en el último año. En el 2013 había embarcado cerca de 333.000 toneladas, en tanto que en el 2014 despachó 715.732 toneladas. Es junto a Renova, los dos puertos que registraron el mayor crecimiento anual en términos porcentuales en embarques de subproductos.

SE ACTIVA LA COSECHA DE SOJA PRESIONANDO A LOS PRECIOS

Emilce Terré

Mientras cobra impulso la trilla de la soja nueva en la zona núcleo, una serie de factores se han conjugado en el último tiempo para darle un duro estocazo al precio de la oleaginosa. Revaluación del dólar, caída del petróleo, la evolución bajista de los granos en el mercado externo entre perspectivas de una holgada situación de oferta y la devaluación del real brasileño, se han combinado ahora con el empalme de precios de la cosecha vieja con la nueva en el mercado local ante lo cual el precio Pizarra en Rosario ha quebrado el sopor-

te psicológico de los \$ 2.000/ton.

Comenzando con el valor del dólar, éste ha tocado en marzo su valor más alto en 11 años respecto a una cesta de las principales monedas del mundo. Siendo que los commodities agrícolas en el mercado internacional cotizan en divisa norteamericana, el encarecimiento de la moneda estadounidense se traduce en que a los importadores les es más oneroso adquirir granos (por ejemplo, 2.500 yuanes podrán adquirir ahora menos dólares de soja que antes).

En Chicago, mercado de referencia para nuestras cotizaciones, las perspectivas de exportación para la soja estadounidense ya venían complicadas frente al ingreso de la cosecha Sudamericana. Cuando a ello se le suma la pérdida de competitividad externa vía diferencias cambiarias, se comprende que las proyecciones de demanda externa no resultaban nada optimistas. Ello ha presionado los valores negociados por la oleaginosa durante las últimas semanas, determinando que durante el mes de marzo el futuro más cercano perdiese u\$s 22/ton, o un 6% de su valor.

Sumado a lo anterior, el real brasileño se ha venido depreciando fuertemente en relación al dólar estadounidense. En lo que va del año, ya es necesario entregar un 22% más de reales para comprar una unidad de divisa americana, mientras que sólo en el mes de marzo la tasa de depreciación ha alcanzado el 13%. Con más de la mitad de la soja cosechada, más oferta a un cambio más competitivo, claramente, favorece las colocaciones externas de poroto brasileño pese a que preocupan las turbulencias políticas del vecino país.

Por otro lado, hablábamos de un balance internacional holgado para lo que es la oferta y demanda de soja. Algunas deficiencias hídricas en Brasil y las excesivas precipitaciones en Argentina no han sido suficientes para mover el amperímetro en lo que a expectativas de oferta global se refiere. Según las últimas cifras del USDA, el ratio stock/consumo pasaría a nivel global del 24% de la campaña 2013/14 a un 31% en la 2014/15, el porcentaje más amplio en al menos 15 años.

Ni las fuentes privadas ni el Ministerio de Agricultura han, de momento, recortado sus previsiones de producción sojera 2014/15 para Argentina. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo en su reporte semanal la estimación de 57 millones de toneladas, mientras que tanto el Ministerio de Agricultura como nuestra Bolsa de Comercio de Rosario esperan una cosecha de 58 millones de toneladas, aunque todas coincidían en que resta estimar el impacto definitivo de los excesos hídricos a

medida que el agua escurra.

Un importante cambio que sí ha hecho en su informe mensual el MinAgri es levantar fuertemente la estimación de stocks al final de la campaña. Atento al lento ritmo de negociación a la fecha, la dependencia gubernamental prevé que el cierre del año comercial 2013/14 dejará al 30 de marzo un carry-out de poroto de soja de 7,73 millones de toneladas, cuando en su reporte del mes de febrero las mismas sumaban 5,23 millones.

Esta reconstrucción de inventarios se hará a costa del procesamiento interno del poroto, ya que la previsión de industrialización y otros usos fue recortada de 43,5 a 41 millones de toneladas, mientras que la estimación de exportaciones de grano se mantuvo invariable en 10 millones de toneladas.

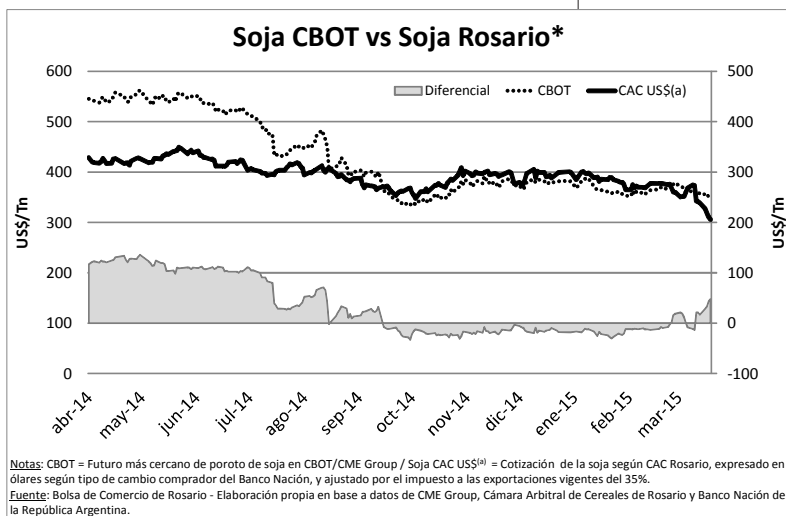
De momento, según informa el Ministerio en su reporte mensual de molienda, entre abril de 2014 y enero de 2015 se procesaron en nuestro país algo más de 34 millones de toneladas. En enero de 2015, particularmente, los 1,8 millones industrializadas quedaron un 10% por debajo del crushing del mismo mes del 2014, pese al salto en la producción.

En tanto, ya comienzan a llegar más fluidamente soja nueva a las plantas de la región. En la semana que hoy termina se contabilizó la entrada de 8.402 camiones a primera hora de la mañana, más del doble que la semana pasada y muy superior también a los 4.875 rodados de la misma semana del año anterior.

Al mismo tiempo, al 19 de marzo se preveía que los buques cargados y por cargar en los próximos 15 días desde puertos argentinos sumasen un total de 140.000 ton de poroto de soja, el 30% de los cuales se embarcarían desde Rosario, más 81.630 ton de pellets de soja. Por su parte, se esperan cargar 929.000 toneladas de harina de soja, 156.200 toneladas de subproductos y 112.300 de aceite de soja, mayormente desde el Up River.

Como es sabido, la entrada de la nueva cosecha genera una presión estacional sobre los precios que se ha hecho sentir fuertemente en el mercado. El gráfico que acompaña el presente artículo muestra los precios del poroto de soja en el Mercado de Chicago (cotización del futuro más cercano) y los precios Cámara Rosario, convertidos a dólares de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco Nación y ajustados por el 35% de impuestos a las exportaciones.

Tomando desde el comienzo de la actual campaña el 1ro de abril de 2014, puede observarse que hasta septiembre los precios internos argen-



tinios resultaban más competitivos en comparación con los norteamericanos, en plena época de cosecha local. A partir de esa fecha, comienza a entrar la nueva oferta americana revertiendo la situación de los precios y quedando EEUU como el origen más competitivo. Entre fines de febrero y marzo de 2015, sin embargo, el flujo comercial se invierte y la relativa holgura de la oferta desde nuestro Hemisferio impulsa un pronunciamiento relativo de la caída de precios en Argentina respecto al país del Norte.

Para peor, las señales a mediano plazo no muestran potencial de recuperación. Holgados stocks, mayor disponibilidad de poroto a nivel local y la perspectiva de un aumento en el área sembrada en Estados Unidos este año se conjugan para prever que la holgura del balance, por lo pronto, se mantiene. Al respecto, sin embargo, será crucial el informe trimestral de stocks en EEUU y el de intenciones de área sembrada que el USDA dará a conocer el próximo martes.

PANORAMA COMPLICADO EN LA CAMPAÑA TRIGUERA

Guillermo Rossi

La disociación entre el mercado local de trigo y sus pares externos se reforzó durante las últimas semanas, cuando en el marco de un profundo debilitamiento de los precios domésticos comenzó a observarse una considerable recuperación en Chicago y otras plazas de referencia. El resul-

tado de la cosecha de invierno 2015/16 en el hemisferio norte es incierto tanto en Estados Unidos como en la zona del Mar Negro y los fondos especulativos comenzaron a cubrir parte de sus posiciones vendidas. A lo largo de las últimas dos semanas los futuros de trigo blando de CME acumularon una suba del 10% para acercarse nuevamente a los u\$s 200/ton.

Sin embargo, los precios argentinos arrastran un profundo deterioro en los últimos meses. La competencia entre los distintos segmentos de la demanda en el mercado interno se encuentra fuertemente restrin-

gida por la política de cupos de exportación, al tiempo que la industria cuenta con amplia disponibilidad de inventarios para cubrir el consumo proyectado para las próximas semanas. Las compras declaradas por los molinos al finalizar el primer trimestre del ciclo de comercialización -período comprendido entre diciembre y febrero- llegaban a 2,4 millones de toneladas, mientras que la materia prima utilizada durante ese período se estima en 1,4 millones. En consecuencia, el abastecimiento promedio de la industria alcanza para alrededor de dos meses de molienda.

La exportación también cuenta con amplia disponibilidad de stocks y no se encuentra en la búsqueda de seguir originando mercadería, salvo en casos puntuales y por volumen poco significativo. En plaza Rosario se reportaron algunos negocios durante la última semana involucrando al cereal en condiciones Cámara a valores ubicados alrededor de \$ 850/ton. Este precio se encuentra alejado de la capacidad teórica de pago en los puertos y presenta un enorme descuento sobre las cotizaciones del trigo con buenos parámetros de calidad, que en algunas zonas del país se paga más de \$ 1.300/ton, aunque con gluten cercano a 30%. Esto obedece a que la disponibilidad de mercadería de calidad es visiblemente escasa.

Los ROE Verde concedidos acumulan 2,13 millones de toneladas, mientras que las exportaciones ya concertadas totalizan alrededor de 1,7 millones. Es probable que cierto volumen de los despachos al exterior de esta campaña no requiera de nuevos permisos, tal como ocurrió con las ventas externas del año pasado, efectuadas casi en su totalidad sobre anulaciones de la campaña 2012/

13. En tanto, las compras acumuladas por los exportadores ascienden a 5,2 millones de toneladas, dando cuenta del significativo volumen que tienen estos participantes sin colocar, del cual buena parte sería trigo condición Cámara pero de proteína inferior al estándar habitual del mercado internacional.

Los precios FOB en puertos argentinos han experimentado una pronunciada tendencia bajista en los últimos meses, en parte reflejando que en el país sobra trigo exportable y el mercado internacional cuenta con amplia diversidad de oferentes a valores competitivos merced a la debilidad de las monedas frente al dólar y la caída en las tarifas de fletes marítimos. Buques llenos con trigos de 12% de proteína en terminales del Up River se pagaban u\$s 260 por tonelada a principios de año, mientras que por estos días las puntas vendedoras han caído a u\$s 228 y los compradores se posicionan a u\$s 220 por tonelada según datos del broker Agrosud.

El principal detonante de la caída explicada es la retracción de la demanda brasileña, que representa el destino mayoritario del trigo argentino, donde se juega gran parte del poder de colocación del saldo exportable. La cosecha del país vecino llegó a un récord de 5,9 millones de toneladas en la campaña 2014/15, mientras que el debilitamiento del real frente al dólar golpeó la demanda de los molinos, disminuyendo el atractivo de la importación.

Entre el cereal remanente de la última cosecha paranaense más alguna disponibilidad en el estado de Río Grande do Sul y los cargamentos de trigo importado que están anunciados para descarga en los puertos en los próximos días, el stock físico de trigo en Brasil a finales de marzo se estima en 1,5 millones de toneladas. Proyectando la demanda del período comprendido entre abril y agosto -mes en el que comienza la cosecha- en 4,8 millones de toneladas, la necesidad de importación ascendería a 3,3 millones de toneladas durante los próximos cinco meses, más algún volumen adicional para cubrir sin sobresaltos el empalme de campañas. Se trata de alrededor de 700.000 toneladas mensuales, entre las que Argentina debería contar con amplia participación si lo permiten los cupos de exportación. Sin embargo, ante las dificultades de calidad que tiene el trigo argentino, es probable que buena parte sea cubierta nuevamente con trigo duro norteamericano, especialmente a partir del comienzo de la cosecha en el mes de mayo.

COMIENZO DE CAMPAÑA A PURO MAÍZ EN LOS PUERTOS

Guillermo Rossi

La cosecha logró hacer pie gracias a una ventana de condiciones climáticas favorables, aunque las lluvias de las primeras horas del viernes interrumpieron una parte de los trabajos programados. A mediados de semana la recolección en zona núcleo llegaba a casi un tercio de la superficie comercial proyectada pero el avance representaba menos del 10% a nivel nacional debido al predominio de las siembras tardías en el centro y norte del área agrícola del país. Cabe señalar que la proporción de cultivos sembrados antes del 30 de octubre, una proxy de lo que podrían considerarse "maíces tempranos", fue de 63% en la provincia de Santa Fe, 53% en Buenos Aires y sólo 35% en Córdoba, según datos del Ministerio de Agricultura.

Durante los últimos días el ingreso de camiones con maíz a los puertos del Up River fue el más elevado del año. El registro hasta las 7am que reportan diariamente los entregadores superó las 2.000 unidades en promedio, concentrándose en un 60% sobre playas ubicadas al norte de Rosario. Sin embargo, no todo el maíz enviado a las terminales pertenece a la cosecha nueva, ya que el grano que se va obteniendo de la colecta no tiene como único destino la exportación. Una parte no menor del flujo observado corresponde a compromisos de entrega para estos días que involucran mercadería del ciclo comercial ya finalizado.

Los exportadores han declarado compras por nada menos que 20,9 millones de toneladas de maíz de la campaña 2013/14, aunque los embarques del período marzo-febrero totalizaron 17 millones de toneladas según el SENASA. El diferencial se explica por los stocks de maíz en poder de los exportadores en sus acopios e instalaciones de almacenaje en puerto más lo que habían adquirido sin recepción inmediata del grano, a través de operaciones forward con entrega pactada para la segunda quincena de febrero o durante marzo. La proliferación de este tipo de negocios provocó un cierre de campaña al 28 de febrero con elevado stock físico remanente, aunque gran parte de ese inventario se encontraba formalmente vendido y en etapa secundaria.

La razón por la que se presentó esta inusual circunstancia es el premio con el que operó el maíz con posición de entrega en febrero y marzo respecto del mercado disponible de plaza Rosario

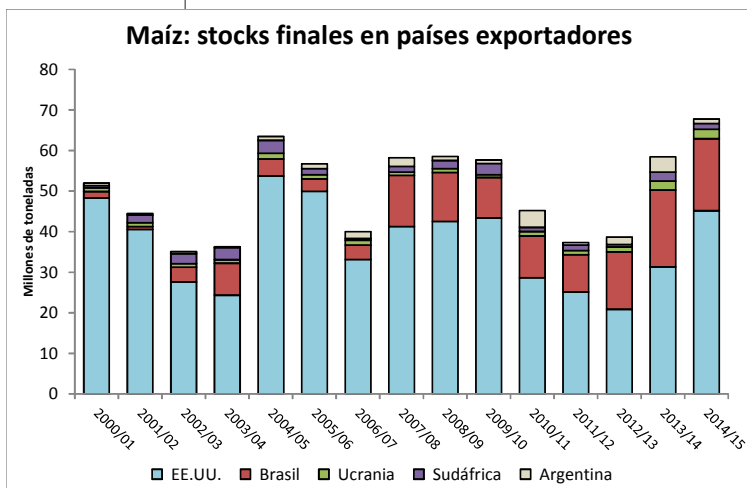
durante gran parte del segundo semestre del año pasado. El 45% de la colecta se desarrolló durante los meses de julio y agosto, bajo condiciones de mercado desfavorables para la exportación. En los meses siguientes los futuros de Rofex con delivery en abril promediaron más de u\$s 10/ton por encima de los precios de contado, cuando lo usual sería observar un pequeño descuento. El fortalecimiento del consumo interno del segundo semestre le quitó competitividad a los traders, que concentraron sus energías en la originación para el tramo final de la campaña. Entre julio y diciembre de 2014 las faenas

avícola y porcina experimentaron crecimientos interanuales del 2 y 3%, respectivamente, mientras que la producción de etanol se expandió nada menos que un 30% frente al mismo período de 2013 gracias a las nuevas plantas que se fueron incorporando a la actividad.

La mayor capacidad de pago de la exportación para la entrega diferida se apoyó en la pendiente en ascenso que mostraba la curva de vencimientos de los futuros de Chicago durante gran parte del año pasado. A mediados de agosto, por ejemplo, los contratos de CME con vencimiento en mayo de 2015 mantenían un premio superior a u\$s 10/ton respecto de la posición septiembre, correspondiente a la entrega cercana de aquel momento.

Lo cierto es que en su informe mensual de estimaciones el Ministerio de Agricultura incrementó hasta 3,8 millones de toneladas la cifra de stock final de maíz 2013/14 en Argentina, confirmando que el sobrante de mercadería para este año es muy significativo. Esta variable, sumada al importante crecimiento interanual en el rendimiento de los maíces tempranos, posiblemente conduzca a generar una oferta total del cereal más elevada que la del último año. Ante esta situación, dada la mayor estabilidad que se prevé para el consumo interno y la firme demanda externa, las exportaciones del período marzo 2015 a febrero de 2016 se encaminan a superar el registro correspondiente a la campaña pasada. Sin embargo, la caída de los precios FOB obliga a recortar el número al expresarlo en millones de dólares.

El mercado externo opera bajo el condicionante de los elevados inventarios en poder de países exportadores, a lo que se suma la amplia disponibilidad mundial de granos aptos para

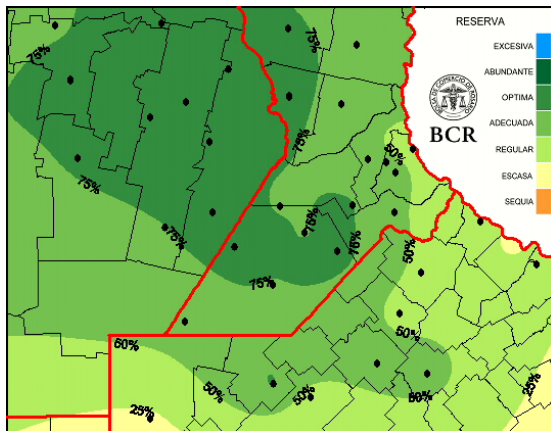


uso forrajero, como el sorgo o la cebada. Sin embargo, el cereal de origen argentino se mantiene muy competitivo para el comercio global, cotizando con un descuento superior a u\$s 10/ton respecto de los precios FOB en el Golfo de México. De hecho, los exportadores locales tienen gran capacidad para originar a valores inferiores a los que sugiere la capacidad teórica de pago. Sobre finales de la semana esta última se encontraba apenas por encima de \$ 1.000/ton, pero el mercado interno negociaba valores referenciales entre \$ 900 y 920 por tonelada. La percepción es que cualquier deslizamiento a la suba en el precio local genera enorme atractivo en la oferta, superando las necesidades de compra de los exportadores.

Desde el punto de vista de la ecuación de los productores, se destaca que en el sur de la provincia de Santa Fe la actual campaña requirió la inversión de alrededor de u\$s 420/ha para implantación y protección, a los que deben sumarse otros u\$s 300/ha entre cosecha, estructura, gerenciamiento e impuestos, suponiendo una explotación a campo propio (la siembra de maíz de primera sobre campos arrendados se redujo respecto de otros años). Deduciendo un 35% de gastos de comercialización sobre el ingreso bruto se arriba a rindes de indiferencia en torno a 105 qq/ha a precios de mercado de \$ 900/ton. La obtención de productividades promedio de entre 110 y 130 qq/ha en la zona ubicada en un semicírculo con centro en Rosario y radio a 150 kilómetros hacia el oeste hacen del cereal un cultivo rentable. Sin embargo, el resultado se apoya en rindes largamente superiores a los promedios históricos de la región, a los que esas mismas cuentas presentan números en rojo.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

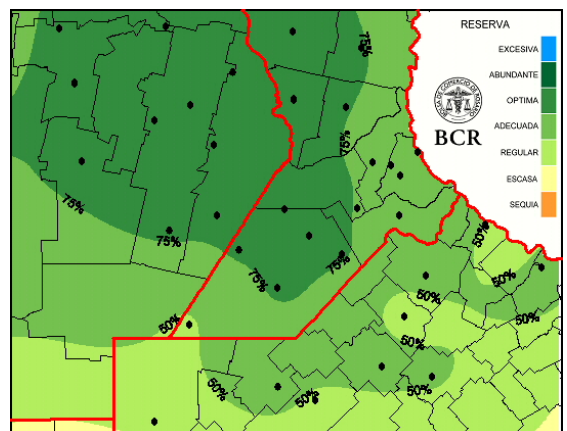
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 19/03/15



DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de marzo, se caracterizó por las escasas precipitaciones ya que, a diferencia de las últimas semanas, en los últimos siete días no se observaron lluvias de importancia en la región, situación que sirvió para poder escurrir y evaporar parte de los fuertes excesos hídricos acumulados en las semanas previas. El promedio general fue de unos 20 mm, aunque hubo sectores que recibieron apenas 5 mm, y otras zonas con acumulados cercanos a los 30 mm. La localidad que recibió el mayor caudal de lluvia, fue Rufino, en la provincia de Santa Fe con 40,4 mm. Con respecto a los valores máximos de temperatura, los mismos se mantuvieron muy por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 32 y 35°C, siendo similares a los registrados la semana previa. El dato más destacado se midió en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, con el registro de 36,8°C. La temperatura mínima también se presentó por encima de los parámetros normales para la época del año. Los valores promediaron entre 16 y 18°C y el valor mínimo de la semana fue el registrado en la localidad de General Pinto, provincia de Buenos Aires, con una marca de 15,2°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones registradas, y la gran evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis por las elevadas temperaturas, se puede ver que la situación sigue mejorando respecto a las semanas pasadas, ya que la región se mantiene con condiciones hídricas muy buenas, con reservas entre óptimas y abundantes, pero los fuertes excesos hídricos que se observaban semanas anteriores han desaparecido, y sólo de manera puntual y en zonas bajas se puede hablar de campos aún anegados. En el extremo sur de la región GEA las reservas se mantienen entre adecuadas y regulares, ya que en ese sector las lluvias fueron muy inferiores a los parámetros normales en lo que va del año. Si bien los daños provocados por las excesivas lluvias de las últimas semanas han sido significativos y el potencial desarrollo de enfermedades por la humedad del suelo sigue latente, se puede decir que ahora la situación ha vuelto a ser muy buena, especialmente en perspec-

tiva para la campaña fina, teniendo en cuenta el importante colchón hídrico con el que podría arrancar el proceso de futuros cultivos. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la región GEA para que los suelos vuelvan a presentar condiciones de buena humedad. Sólo en la provincia de Buenos Aires se necesitarían acumulados en el orden de los 40 mm para recuperar la falta de agua en el suelo.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de marzo comienza con condiciones de tiempo cálidas y húmedas. La presencia de la masa de aire de alto contenido de humedad y la importante circulación del viento prevaleciente del sector norte que perdura desde hace varios días, mantiene temperaturas por encima de los valores normales para el mes en curso. Pero esta semana en particular, presentará un cambio muy significativo en cuanto a los registros térmicos. La llegada de un sistema frontal frío a la región central del país a partir del día sábado, provocará el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad. El viento rotará al sector sur, aumentando significativamente su intensidad, con importantes ráfagas y un significativo descenso de las marcas térmicas. Respecto a las precipitaciones sólo se prevé que se desarrollen en el momento del pasaje del sistema frontal frío, por lo que se esperan lluvias durante la jornada del sábado, mientras que en el resto de la semana las condiciones se mantendrán relativamente estables. Las temperaturas, luego de ser extremadamente elevadas para la época del año experimentarán un marcado descenso el día sábado y se espera que los valores se mantengan constantes durante el resto del periodo de pronóstico. Analizando el viento, se puede diferenciar entre hoy y el sábado la presencia de viento norte, con moderada intensidad, hasta la llegada del frente frío que generará la rotación al sur y el aumento de la intensidad. En el resto de la semana el viento se mantendrá del sur rotando al este, por lo que será un factor determinante para mantener las bajas marcas térmicas durante la segunda parte de la semana de análisis. Con respecto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que jueves, viernes y parte del sábado, sea muy abundante. Luego, con la presencia de la nueva masa de aire frío, se espera una significativa disminución del contenido de humedad, factor fundamental para mantener las condiciones de tiempo estable hasta el final de la semana de pronóstico.



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 12/13/15

<http://www.bcr.com.ar/gea>

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	13/03/15	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.800,00	
Maíz duro	940,00	920,00	920,00	910,00	915,00	921,00	1.295,00	-28,9%
Girasol							2.370,00	
Soja	2.180,00	2.105,00	2.045,00	2.000,00	1.970,00	2.060,00	2.672,60	-22,9%
Sorgo	1.050,00	1.020,00	1.000,00	1.005,00	1.000,00	1.015,00	1.043,33	-2,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.843,20	
Maíz duro		1.030,00				1.030,00		
Girasol			1.680,00			1.680,00	2.159,00	-22,2%
Soja					1.930,00	1.930,00	2.420,00	-20,2%
Córdoba								
Trigo Duro	937,00	937,00	930,00	912,00	940,00	931,20	1.994,15	-53,3%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol			1.640,00	1.640,00	1.640,00	1.640,00	2.157,00	-24,0%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	13/03/15	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00		
Maíz duro								
Girasol	1.900,00	1.900,00	1.880,00	1.880,00	1.880,00	1.888,00	2.357,50	-19,9%
Soja								
Sorgo							1.030,00	

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	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	13/03/15	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)	650,0	630,0	630,0	620,0	620,0	660,0	-6,06%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	
Girasol refinado	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	
Soja refinado	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	
Soja crudo	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	Var. %	13/03/15
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			880,00		880,00	-2,2%	900,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76			920,00		920,00	-1,1%	930,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76			960,00		960,00	0,0%	960,00
Mol/Chacabuco	May'15	Cdo.	Gluten 30 - PH 76	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00		1.300,00
Mol/Pilar	May'15	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.300,00	1.300,00	1.300,00				
Mol/Pilar	May'15	Cdo.	Gluten 30 - PH 76	1.350,00	1.350,00	1.350,00		1.350,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		880,00	880,00				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00					930,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00						
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		900,00			900,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	900,00	930,00		
Exp/SM	Desde el 18/03	Cdo.	M/E	900,00						
Exp/Tmb	Desde el 21/03	Cdo.	M/E				900,00			
Exp/SM	Desde el 25/03	Cdo.	M/E			900,00				
Exp/GL-Tmb	Desde el 25/03	Cdo.	M/E			900,00				
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 105,00			105,00			
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s		110,00	110,00	110,00		
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 105,00			105,00			
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62				1120,00	1120,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00				115,00
Exp/VC	May'15	Cdo.	Scarlett	u\$s		200,00	200,00	200,00		
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s			125,00	125,00		
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s			160,00	160,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1020,00						1050,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1020,00				950,00	-9,5%	1050,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		1000,00					
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	Grado 2			1000,00	1000,00	1030,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	110,00					
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	Grado 2	1.030,00						
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2	1.030,00						
Soja										
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.920,00	1.910,00		1.900,00	1.950,00	0,0%	1950,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.920,00	1.910,00		1.900,00	1.950,00	0,0%	1950,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.920,00	1.910,00	1.900,00	1.900,00	1.950,00		
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E				1.900,00	1.950,00		
Fca/GL	Hasta 21/03	Cdo.	M/E		2.050,00	2.000,00				2150,00
Fca/SM-SL-Tmb	Hasta 21/03	Cdo.	M/E	2.100,00	2.050,00	2.000,00				
Fca/Tmb	Hasta 27/03	Cdo.	M/E				1.950,00			
Fca/Tmb	Hasta 31/03	Cdo.	M/E	1.980,00	1.980,00					
Fca/SL	Hasta 31/03	Cdo.	M/E	1.980,00						
Fca/SL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s				220,00	-2,2%	225,00
Fca/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s				220,00	-2,2%	225,00
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	220,00					225,00
Fca/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	220,00					
Fca/SL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	220,00					
Exp/AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s		216,00	216,00			
Girasol										
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	210,00	210,00	210,00	210,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15
CALL									
DLR012016	11,6	call	1	1	0,40				
SOY062015	404	call	700	300	6,40	2,60			
SOY102015	404	call	200	200		6,40			
SOY102015	412	call	320	320			5,80	6,10	

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

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	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15
PUT									
SOY042015	220	put	20						3,40
SOY042015	338	put	500	90		3,40			
SOY062015	331	put	200	1.100	5,00				
SOY062015	353	put	200	1.000	14,40				
SOY062015	353	put	200	1.000	14,40				
SOY062015	360	put							
CRN042015	146	put							

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR032015	383.129	1.038.431	8,864	8,856	8,855	8,852	8,843	-0,42%	
DLR042015	165.389	504.044	9,050	9,042	9,038	9,031	9,015	-0,55%	
DLR052015	80.741	354.916	9,228	9,220	9,215	9,210	9,198	-0,48%	
DLR062015	74.871	236.688	9,425	9,420	9,411	9,408	9,390	-0,63%	
DLR072015	100.643	181.624	9,630	9,627	9,618	9,612	9,595	-0,57%	
DLR082015	63.860	142.465	9,836	9,831	9,826	9,820	9,785	-0,73%	
DLR092015	112.650	63.632	10,041	10,041	10,030	10,028	10,005	-0,66%	
DLR102015	96.063	46.680	10,265	10,270	10,265	10,263	10,230	-0,54%	
DLR112015	65.232	18.050	10,545	10,535	10,530	10,535	10,470	-0,76%	
DLR122015	55.785	24.455	11,000	11,000	11,100	11,200	10,780	-1,55%	
DLR012016	127.890	1.042	11,565	11,565	11,565	11,750	11,080	-4,09%	
DLR022016	99.699	151	11,934	11,934	11,934	12,050	11,315	-5,16%	
DLR032016	111.760	1.550	12,300	12,300	12,300	12,350	11,560	-6,02%	
ORO052015	50	291	1155,900	1149,300	1171,600	1171,200	1182,600	2,44%	
ORO092015	2				1174,000	1173,600	1183,000		
ORO112015	245	515	1161,500	1153,900	1176,200	1175,900	1184,100	1,99%	
WTI052015	220	6.747	50,130	49,340	52,160	49,900	51,000	-1,51%	
WTH112015		1.335	58,790	57,540	60,420	58,560	59,210	-0,37%	
TVPP052015		215	8,425	8,291	8,167	8,270	8,280	0,12%	
RO15042015	331	6.455	1238,000	1228,054	1231,072	1228,706	1221,000	-0,69%	
RO15062015	85	805	1287,843	1280,000	1282,000	1279,000	1279,643	0,02%	
AA17042015	161	1.258	1213,000	1204,000	1205,361	1204,779	1200,541	-0,37%	
AA17062015	375	1.318	1270,000	1264,532	1256,532	1261,732	1257,494	-0,01%	
AA17082015	1.085	875	1342,889	1328,000	1320,000	1325,200	1331,182	0,98%	
AY24042015	4	1.186	1313,701	1302,170	1308,037	1314,880	1316,000	0,53%	
AY24062015		150	1318,951	1307,420	1313,287	1320,130	1321,250	0,53%	
AO16042015	50	100	1012,000	1020,077	1018,496	1022,518	1013,109		
AGRICOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	248	1.317	227,00	224,50	225,00	222,30	226,00	-1,35%	
ISR072015	24	44	230,70	227,70	229,00	225,50	229,00	-1,38%	
ISR112015	75	153	238,20	235,50	237,20	235,20	238,40	-0,79%	
TRIO00000		120	104,00	104,00	106,00	108,00	107,00	2,88%	
TRIO32015			104,00	104,00	106,00	108,00	107,00	2,88%	
TRIO42015		6	110,00	110,00	110,00	111,00	111,00	0,91%	
MAIO00000		24	105,00	105,00	106,00	106,00	106,00	-2,75%	
MAIO32015			105,00	105,00	106,00	106,00	106,00	-2,75%	
MAIO42015	75	123	108,00	105,00	107,50	108,00	110,00	-0,90%	
MAIO72015		35	115,00	112,00	113,00	113,00	114,00	-1,30%	
SOF000000		76	239,00	228,00	226,00	221,50	225,00	-5,86%	
SOF007D		12	245,00	235,00	230,00	225,00	230,00	-6,12%	
SOF032015	383	514	239,00	228,00	226,00	221,50	225,00	-5,86%	
SOF042015	119	390	227,00	221,50	224,00	219,00	223,00	-2,62%	
SOF052015	790	2.316	227,20	224,00	224,90	221,00	225,00	-2,05%	
SOF072015	96	313	231,00	228,00	229,00	226,10	230,00	-1,25%	
SOF092015	8	24	235,00	232,50	234,20	231,80	235,70	-0,63%	
SOF112015	94	50	237,50	235,00	237,70	235,20	238,50		
SOJ000000			239,00	235,00	230,00	227,00	228,00	-4,60%	
SOJ052015	13	87	227,70	224,20	225,00	221,50	225,50	-1,96%	
SOJ072015			231,00	228,50	229,50	226,10	230,00	-1,25%	
SOY042015	303	2.827	356,90	351,50	355,00	354,00	357,80	-0,53%	
SOY062015	628	4.346	360,90	353,20	355,70	355,20	360,20	-0,33%	
SOY072015	54	582	357,60	353,00	356,50	355,20	359,10	0,08%	
SOY102015	650	2.640	349,60	345,40	349,40	346,50	351,40	0,31%	
CRN042015	200	1.735	149,20	146,10	147,50	147,00	151,60	1,20%	
CRN062015	440	5.000	152,00	149,20	150,70	150,20	154,60	1,18%	
CRN082015			155,40	152,30	153,70	153,30	157,60	1,22%	
TOTAL	1.544.520	2.657.712							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	16/03/15			17/03/15			18/03/15			19/03/15			20/03/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032015	8,878	8,864	8,864	8,857	8,854	8,856	8,858	8,850	8,850	8,855	8,850	8,851	8,851	8,835	8,843	-0,42%
DLR042015	9,055	9,049	9,050	9,045	9,040	9,042	9,040	9,037	9,037	9,040	9,030	9,031	9,030	9,015	9,015	-0,55%
DLR052015	9,235	9,225	9,228	9,220	9,215	9,220	9,217	9,211	9,215	9,211	9,165	9,210	9,210	9,170	9,198	-0,48%
DLR062015	9,440	9,420	9,425	9,420	9,401	9,413	9,415	9,360	9,410	9,413	9,406	9,406	9,400	9,390	9,400	-0,53%
DLR072015	9,650	9,630	9,630	9,630	9,620	9,627	9,625	9,618	9,618	9,621	9,610	9,612	9,607	9,580	9,595	-0,60%
DLR082015				9,825	9,825	9,825	9,826	9,819	9,819	9,820	9,815	9,815	9,815	9,785	9,785	-0,73%
DLR092015				10,035	10,035	10,035	10,040	10,030	10,030	10,030	10,015	10,026	10,020	9,970	10,005	-0,65%
DLR102015	10,275	10,260	10,265	10,270	10,252	10,265	10,265	10,240	10,265	10,276	10,100	10,265	10,230	10,215	10,230	
DLR112015	10,545	10,545	10,545	10,560	10,520	10,530				10,535	10,520	10,535	10,530	10,470	10,470	-0,95%
DLR122015	11,000	11,000	11,000				11,100	11,020	11,100	11,200	10,999	11,200	11,220	10,750	10,790	-0,92%
DLR012016	11,600	11,560	11,565							11,800	11,700	11,795	11,700	11,050	11,080	
DLR022016													12,050	11,300	11,310	
DLR032016													12,500	11,560	11,560	-5,40%
ORO052015													1182,6	1182,6	1182,6	
ORO092015							1149,0	1149,0	1149,0							
ORO112015													1188,5	1184,0	1184,1	1,99%
WTI052015	50,140	50,000	50,000				52,160	51,200	52,160	50,500	49,900	49,900	51,200	51,200	51,200	-1,12%
RO15042015	1238,7	1231,0	1238,7				1232,1	1231,1	1231,1	1230,4	1226,0	1229,1	1229,7	1221,0	1221,0	-0,73%
RO15062015				1280,0	1279,0	1280,0	1282,0	1282,0	1282,0	1279,0	1279,0	1279,0				
AA17042015	1212,0	1203,5	1212,0	1209,8	1204,0	1204,0	1205,9	1205,4	1205,4							
AA17062015	1270,0	1265,4	1270,0	1266,0	1266,0	1266,0										
AA17082015	1343,1	1337,9	1343,1	1345,5	1328,0	1328,0	1330,0	1320,0	1320,0	1330,9	1325,2	1325,2	1336,9	1336,9	1336,9	
AY24042015	1313,7	1313,7	1313,7													
AO16042015	1012,0	1012,0	1012,0	1020,1	1020,1	1020,1										
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	229,20	227,00	227,00	224,5	222,4	224,5	225,60	224,00	225,00	223,50	222,10	222,50	226,30	224,20	226,30	-0,96%
ISR072015	231,00	231,00	231,00	226,3	226,3	226,3	229,00	229,00	229,00				228,50	228,00	228,50	
ISR112015	240,20	238,20	238,20	236,2	234,5	234,5	236,60	236,40	236,60	235,50	235,50	235,50	238,70	238,10	238,50	-0,79%
MAI042015	108,00	108,00	108,00	105,0	105,0	105,0				108,00	108,00	108,00	110,00	109,00	110,00	
SOF032015				228,0	228,0	228,0	226,00	226,00	226,00	223,00	221,00	221,50				
SOF042015							224,20	223,00	224,00				224,00	223,00	223,00	
SOF052015	229,50	227,00	227,70	224,2	222,0	224,0	225,30	223,80	224,90	224,00	221,00	221,00	225,60	223,00	225,00	-2,05%
SOF072015	231,50	230,80	231,00	227,0	226,2	227,0	229,70	229,00	229,00	228,50	227,30	227,30	230,20	228,10	230,20	-1,20%
SOF092015							234,20	234,20	234,20	232,50	232,50	232,50				
SOF112015	239,00	237,50	237,50							235,50	235,50	235,50	238,10	238,00	238,00	
SOJ052015	228,60	228,60	228,60	224,5	224,2	224,2							224,60	224,60	224,60	
SOY042015				355,3	353,0	353,0	355,00	354,50	355,00	354,80	354,00	354,00	360,30	360,30	360,30	0,17%
SOY062015	361,10	360,70	361,10	356,3	355,5	355,5	355,70	355,70	355,70				361,00	361,00	361,00	-0,11%
SOY072015				356,0	355,0	356,0										
SOY102015				346,9	346,7	346,8	346,30	346,30	346,30	348,80	345,50	346,50	353,50	348,90	353,00	
CRN042015	149,20	149,20	149,20													
CRN062015	152,00	152,00	152,00										153,20	153,20	153,20	
1.546.662 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.676.414			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas								
			16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	var.sem.			
TRIGO B.A. 03/2015	2.100	52	104,00	104,00	106,00	108,00	107,00	2,88%			
TRIGO B.A. 05/2015	2.100	53	118,50	116,50	116,00	115,00	115,00	-2,95%			
TRIGO B.A. 07/2015	5.800	1.101	124,00	120,00	119,00	120,00	120,00	-4,76%			
TRIGO B.A. 01/2016	6.800	71	151,00	147,00	144,00	146,00	150,00	-2,91%			
TRIGO B.A. 03/2016	100	1				155,00	160,00				
TRIGO B.A. 07/2016	100		169,50	165,50	162,50	166,00	170,00	-1,73%			
MAÍZ ROS 03/2015			105,00	105,00	106,00	106,00	106,00	-2,75%			
MAÍZ ROS 04/2015	73.000	2.385	110,00	106,50	107,50	108,70	110,50	-0,27%			
MAÍZ ROS 05/2015	300	3		109,00	110,50	111,70	112,70				
MAÍZ ROS 07/2015	21.300	1.991	114,80	112,00	113,00	113,00	114,00	-1,13%			
MAÍZ ROS 09/2015	4.900	139	117,00	115,00	115,50	115,00	116,00	-1,28%			
MAÍZ ROS 12/2015	8.900	112	119,00	119,50	120,00	120,00	121,00	1,26%			
GIRASOL ROS 03/2015			215,00	215,00	215,00	215,00	215,00				
SORGO ROS 04/2015			121,00	121,00	121,00	121,00	121,00	-1,63%			
SORGO ROS 05/2015		25	123,00	123,00	123,00	123,00	123,00	-1,60%			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15		
SOJA ROS 03/2015	700	3	239,00	235,00	235,00	228,00	228,00	-4,60%	
SOJA ROS 04/2015	2.200	306	229,20	221,00	223,20	223,00	225,00	-2,47%	
SOJA ROS 05/2015	181.000	10.181	228,50	223,50	225,70	223,00	225,80	-1,83%	
SOJA ROS 07/2015	53.700	2.611	231,50	227,50	229,50	227,00	229,50	-1,50%	
SOJA ROS 11/2015	13.900	978	238,50	235,00	238,00	235,50	238,50	-1,04%	
SOJA ROS 05/2016	5.000	264	227,00	223,20	225,50	225,00	227,50	-0,66%	
CEBADA Q.Q. 03/2015			137,00	137,00	135,00	130,00	130,00	-5,11%	
TOTALES	381.900	20.276							
TRIGO ROS 03/2015			99,00	98,00	98,00	98,00	98,00	-1,01%	
TRIGO SFE 03/2015			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO TDL 03/2015			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA I.W. 05/2015	200	27	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA Q.Q. 05/2015	4.300	94	96,00	97,50	97,50	97,50	97,50	2,09%	
TOTALES	4.500	121							
	386.400	20.397							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15		
SOJA CME s/e 05/2015	5.034	91	975,00	960,25	967,25	963,25	975,50	-0,46%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.709	18	976,00	961,00	968,00	965,00	976,00	-0,61%	
SOJA CME s/e 11/2015	7.483	93	951,50	940,00	950,00	940,00	956,00	0,31%	
TRIGO CME s/e 07/2015	3.537	20	514,00	510,00	511,00	512,50	532,25	5,92%	
TRIGO CME s/e 12/2015	3.945	52	537,50	534,00	535,00	536,50	555,00	5,41%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.461	15	378,50	370,00	372,00	373,25	384,50	1,18%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	6.096	67	386,50	379,00	380,75	381,00	392,50	1,16%	
TOTALES	40.265	356							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15		
TRIGO B.A. Disp.			910,00	910,00	930,00	948,00	900,00	-1,10%	
MAÍZ B.A. Disp.			920,00	920,00	920,00	920,00	920,00	-3,16%	
MAÍZ ROS Disp.		40	920,00	920,00	920,00	920,00	920,00	-3,16%	
SOJA ROS Disp.			2.100,00	2.050,00	2.050,00	2.000,00	2.000,00	-9,09%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.100,00	2.050,00	2.050,00	2.000,00	2.000,00	-9,09%	
TOTALES		40							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/03/15			17/03/15			18/03/15			19/03/15			20/03/15			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 03/2015				104,1	104,0	104,0	108,5	108,2	108,2	109,5	107,5	109,5	107,0	107,0	107,0	
TRIGO B.A. 05/2015	118,5	118,5	118,5	118,0	116,5	116,5	116,0	116,0	116,0	116,0	114,0	114,0				
TRIGO B.A. 07/2015	124,0	124,0	124,0	121,5	119,0	119,0	121,0	119,0	121,0	120,8	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	-4,8%
TRIGO B.A. 01/2016	153,0	151,0	151,0	148,0	146,0	146,0	145,0	144,0	145,0	147,0	145,0	147,0	150,0	149,0	150,0	
TRIGO B.A. 03/2016										155,0	155,0	155,0	160,0	160,0	160,0	
TRIGO B.A. 07/2016													170,0	170,0	170,0	-1,7%
MAÍZ ROS 04/2015	110,5	109,0	109,0	108,2	106,5	107,0	108,0	106,7	108,0	109,0	107,0	107,7	110,5	109,0	110,5	
MAÍZ ROS 05/2015				109,0	109,0	109,0				110,0	110,0	110,0				
MAÍZ ROS 07/2015	115,0	114,5	114,5	113,5	112,0	113,5	113,5	113,0	113,0	113,5	111,5	111,5	114,5	112,0	114,5	-0,4%
MAÍZ ROS 09/2015	117,0	117,0	117,0	115,0	115,0	115,0	115,5	115,0	115,0	116,0	114,0	114,0	116,0	115,0	116,0	-1,3%
MAÍZ ROS 12/2015	120,0	120,0	120,0	119,5	119,0	119,5	120,0	120,0	120,0	120,0	119,5	119,5	120,0	119,5	119,5	
SOJA ROS 03/2015				221,0	221,0	221,0										
SOJA ROS 04/2015				221,0	221,0	221,0				223,0	222,0	223,0	225,0	224,5	225,0	
SOJA ROS 05/2015	229,9	227,5	228,0	227,0	223,0	225,8	226,0	224,0	224,0	224,5	222,0	222,2	226,5	223,5	226,0	-1,9%
SOJA ROS 07/2015	232,5	230,5	231,0	230,0	226,5	228,5	229,5	228,5	228,5	228,0	225,5	225,5	230,0	229,0	229,5	-1,4%
SOJA ROS 11/2015	240,5	238,0	238,5	237,5	235,0	237,0	238,0	237,0	237,5	235,5	235,5	235,5	238,5	238,0	238,5	-0,8%
SOJA ROS 05/2016	227,0	227,0	227,0	225,5	223,2	225,5	225,5	225,0	225,5	225,0	225,0	225,0				
SOJA I.W. 05/2015							100,0	100,0	100,0							
SOJA Q.Q. 05/2015	97,0	96,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0				97,5	97,5	97,5	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	16/03/15			17/03/15			18/03/15			19/03/15			20/03/15			var.sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 05/2015	976,0	970,0	975,0	965,0	960,3	960,3	962,5	958,5	962,5	965,5	962,5	962,5	976,5	971,5	975,5	-0,5%
SOJA CME s/e 07/2015	980,0	974,0	974,5	970,0	960,0	960,0	970,0	962,5	968,0	970,0	965,0	965,0	980,0	975,8	976,0	-0,1%
SOJA CME s/e 11/2015	955,0	950,0	951,5	947,0	940,0	940,0	950,0	950,0	950,0	949,0	940,0	940,0	957,0	952,5	956,0	0,3%
TRIGO CME s/e 07/2015	514,0	506,5	514,0	513,5	510,0	510,0	511,0	506,0	511,0	516,3	510,0	512,5	532,3	522,3	532,3	5,9%
TRIGO CME s/e 12/2015	537,5	530,0	537,5	537,5	534,0	534,0	535,0	530,0	535,0	539,0	533,0	536,5	555,0	544,5	555,0	5,4%
MAÍZ CME s/e 05/2015	380,0	375,0	378,5	376,0	370,0	370,0	374,0	367,5	372,0	373,3	371,0	373,3	386,0	377,3	384,5	1,2%
MAÍZ CME s/e 07/2015	387,0	383,0	386,5	381,0	378,0	379,0	381,5	375,5	380,8	381,0	379,3	381,0	393,0	385,0	392,5	1,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	230,00	225,00	225,00	225,00	f/i	230,00	-2,2%
Precio FAS		170,00	166,16	166,16	166,16	f/i	170,00	-2,3%
Precio FOB	Mar'15	229,00	216,00	214,00	214,00	f/i	229,00	-6,6%
Precio FAS		169,00	157,16	155,16	155,16	f/i	169,00	-8,2%
Precio FOB	Abr'15	229,00	216,00	214,00	214,00	f/i	229,00	-6,6%
Precio FAS		169,00	157,16	155,16	155,16	f/i	169,00	-8,2%
Precio FOB	May'15	v 240,00	v 240,00	v 238,00	v 238,00	f/i	v 240,00	-0,8%
Precio FAS		180,00	181,16	179,16	179,16	f/i	180,00	-0,5%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	239,50	239,50	239,50	239,50	f/i	242,00	-1,0%
Precio FAS		178,88	180,03	179,99	179,99	f/i	178,88	0,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	167,00	165,00	166,00	164,00	f/i	168,00	-2,4%
Precio FAS		125,26	123,66	124,49	122,88	f/i	125,99	-2,5%
Precio FOB	Mar'15	164,36	160,82	162,30	162,20	f/i	164,95	-1,7%
Precio FAS		122,62	119,48	120,79	121,08	f/i	122,95	-1,5%
Precio FOB	Abr'15	165,54	161,80	162,89	c 160,82	f/i	164,56	-2,3%
Precio FAS		123,80	120,46	121,38	119,70	f/i	122,55	-2,3%
Precio FOB	May'15	166,53	162,59	164,07	164,86	f/i	165,74	-0,5%
Precio FAS		124,78	121,25	122,56	123,73	f/i	123,73	0,0%
Precio FOB	Jn/Jl'15	167,81	164,17	165,64	165,54	f/i	166,63	-0,7%
Precio FAS		126,06	122,83	124,14	124,42	f/i	124,62	-0,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	177,75	171,65	173,12	173,62	f/i	177,36	-2,1%
Precio FAS		135,57	129,87	131,12	132,01	f/i	134,87	-2,1%
Precio FOB	Abr'15	177,75	171,65	173,12	173,62	f/i	176,96	-1,9%
Precio FAS		135,57	129,87	131,12	132,01	f/i	134,48	-1,8%
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 179,91	v 178,73	v 180,21	v 179,72	f/i	v 180,31	-0,3%
Precio FAS		137,74	136,96	138,21	138,12	f/i	137,82	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/Jl'15	176,57	173,42	174,89	175,39	f/i	175,98	-0,3%
Precio FAS		134,39	131,64	132,89	133,79	f/i	133,49	0,2%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	157,00	157,00	154,00	153,00	f/i	159,00	-3,8%
Precio FAS		117,25	117,25	114,90	114,11	f/i	118,76	-3,9%
Precio FOB	Ab/My'15	158,06	156,39	157,87	157,38	f/i	158,66	-0,8%
Precio FAS		118,31	117,30	118,77	118,49	f/i	118,42	0,1%
Precio FOB	Jn/Jl'15	160,23	158,56	159,54	159,05	f/i	160,62	-1,0%
Precio FAS		120,48	119,47	120,44	120,16	f/i	120,39	-0,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	367,00	366,00	f/i	439,00	-16,6%
Precio FAS		228,66	228,66	227,02	226,46	f/i	273,29	-17,1%
Precio FOB	May'15	368,45	363,22	366,99	365,70	f/i	370,38	-1,3%
Precio FAS		227,11	223,81	227,01	226,16	f/i	226,37	-0,1%
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 369,92		v 368,09	v 366,99	f/i	v 371,49	-1,2%
Precio FAS		228,58		228,11	227,44	f/i	227,47	0,0%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		236,31	236,31	236,59	236,59	f/i	235,83	0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		13/03/15	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,6830	8,6830	8,6870	8,6910	8,6940	8,6990	0,18%
	vndr	8,7830	8,7830	8,7870	8,7910	8,7940	8,7990	0,18%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,6859	6,6859	6,6890	6,6921	6,6944	6,6982	0,18%
Maíz	20,0	6,9464	6,9464	6,9496	6,9528	6,9552	6,9592	0,18%
Demás cereales	20,0	6,9464	6,9464	6,9496	6,9528	6,9552	6,9592	0,18%
Habas de soja	35,0	5,6440	5,6440	5,6466	5,6492	5,6511	5,6544	0,18%
Semilla de girasol	32,0	5,9044	5,9044	5,9072	5,9099	5,9119	5,9153	0,18%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,6425	6,6425	6,6456	6,6486	6,6509	6,6547	0,18%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,5542	7,5542	7,5577	7,5612	7,5638	7,5681	0,18%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9044	5,9044	5,9072	5,9099	5,9119	5,9153	0,18%
Harina y pellets girasol	30,0	6,0781	6,0781	6,0809	6,0837	6,0858	6,0893	0,18%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,0781	6,0781	6,0809	6,0837	6,0858	6,0893	0,18%
Aceite de soja	32,0	5,9044	5,9044	5,9072	5,9099	5,9119	5,9153	0,18%
Aceite de girasol	30,0	6,0781	6,0781	6,0809	6,0837	6,0858	6,0893	0,18%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,0781	6,0781	6,0809	6,0837	6,0858	6,0893	0,18%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-15	mar-15	abr-15	may-15	mar-15	abr-15	may-15	jul-15	sep-15	may-15	jul-15
20/03/2014	345,00	360,00	350,50	348,60	346,10	302,65	302,60	258,59	259,23	261,62	287,34	285,41
Semana anterior	230,00	229,00	250,80	248,80	247,70	225,43	224,80	184,46	184,92	188,32	198,14	199,80
16/03/15	230,00	229,00	255,69	254,60	253,50	229,24	229,20	188,87	189,79	193,28	203,93	205,68
17/03/15	225,00	216,00	251,21	250,10	249,00	225,39	225,40	185,01	186,20	189,79	199,43	201,54
18/03/15	225,00	214,00	254,96	253,90	252,80	228,07	228,00	187,67	188,96	192,54	203,20	205,31
19/03/15	225,00	214,00	253,97	252,80	251,70	230,35	230,30	188,13	189,51	192,82	202,19	204,30
20/03/15	225,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	194,75	196,12	199,43	209,26	211,28
Var. Semanal	-2,2%	-6,6%	1,3%	1,6%	1,6%	2,2%	2,4%	5,6%	6,1%	5,9%	5,6%	5,7%
Var. Anual	-34,8%	-40,6%	-27,5%	-27,5%	-27,3%	-23,9%	-23,9%	-24,7%	-24,3%	-23,8%	-27,2%	-26,0%

(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 blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blanco de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo colorado duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Qquén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	abr-15	may-15	jn/jl-15	jn/jl-15	mar-15	abr-15	may-15	may-15	jul-15	sep-15	dic-15
20/03/2014	225,00	v219,87	217,81	v217,12	v231,68	235,60	223,80	225,40	190,35	189,56	189,26	192,51
Semana anterior	168,00	164,56	165,74	166,63	175,98	173,75	174,20	173,80	149,80	152,75	155,70	159,34
16/03/15	167,00	165,54	166,53	167,81	176,57	174,80	174,80	174,80	149,21	152,36	155,41	159,15
17/03/15	165,00	161,80	162,59	164,17	173,42	171,65	171,70	171,70	146,06	149,21	152,26	156,19
18/03/15	166,00	162,89	164,07	165,64	174,89	172,76	172,70	173,10	147,53	150,68	153,73	157,47
19/03/15	164,00	160,82	164,86	165,54	175,39	174,61	174,60	173,00	147,04	150,19	153,34	157,08
20/03/15	167,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	151,57	154,62	157,57	161,12
Var. Semanal	-0,6%	-2,3%	-0,5%	-0,7%	-0,3%	0,5%	0,2%	-0,5%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%
Var. Anual	-25,8%	-26,9%	-24,3%	-23,8%	-24,3%	-25,9%	-22,0%	-23,2%	-20,4%	-18,4%	-16,7%	-16,3%

(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		RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	abr-15	jn/jl-15	mar-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	ab/jn-15	jl/sl-15	oc/dc-15
20/03/2014	202,00	v192,32	v194,28	231,68	450,00	245,00	c215,00	905,00	905,00		960,00	970,00
Semana anterior	159,00	158,66	160,62	228,54	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	805,00	825,00	810,00
16/03/15	157,00	158,06	160,23	227,95	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00		820,00	795,00
17/03/15	154,00	156,39	158,56	224,80	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	790,00	810,00	780,00
18/03/15	154,00	157,87	159,54	226,28	390,00	213,00	v245,00	790,00	785,00	795,00	815,00	800,00
19/03/15	153,00	157,38	159,05	225,79	390,00	213,00	v245,00	780,00	785,00	795,00	815,00	795,00
20/03/15	158,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	780,00	f/i	800,00	817,50	800,00
Var. Semanal	-0,6%	-0,8%	-1,0%	-1,2%				-1,3%		-0,6%	-0,9%	-1,2%
Var. Anual	-21,8%	-18,2%	-18,1%	-2,5%	-13,3%	-13,1%	14,0%	-13,8%	-13,3%		-14,8%	-17,5%

(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 Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-15	jn/jl-15	mar-15	abr-15	may-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM abr-15
20/03/2014	525,00	518,10	518,10	570,80	567,10	563,50	526,82	518,10	497,43	459,58	437,08	619,76
Semana anterior	439,00	370,38	v371,49	383,57	382,80	382,10	357,89	359,36	358,81	353,76	350,27	490,81
16/03/15	370,00	368,45	v369,92	381,84	381,10	380,30	356,15	357,80	357,34	352,47	349,62	490,41
17/03/15	365,00	363,22		376,40	375,60	374,90	350,73	352,56	352,47	347,51	345,40	492,80
18/03/15	367,00	366,99	368,09	380,26	379,50	378,80	354,58	356,33	356,15	351,46	349,35	494,26
19/03/15	366,00	365,70	366,99	385,73	383,80	382,00	353,39	355,23	354,95	349,99	347,69	496,20
20/03/15	369,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	357,80	359,36	359,09	353,67	351,37	508,63
Var. Semanal	-15,9%	-1,3%	-1,2%	0,01	0,00	0,00	0,0%		0,1%	0,0%	0,3%	3,6%
Var. Anual	-29,7%	-29,4%	-29,2%	-0,32	-0,32	-0,32	-32,1%	-30,6%	-27,8%	-23,0%	-19,6%	-17,9%

(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.	abr-15	my/jl-15	abr-15	ag/st-15	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
20/03/2014	544,00	v552,80	537,37	525,79	471,45	544,00	524,00	558,00	514,22	497,02	471,89	444,44
Semana anterior	377,00	376,43	368,00	364,31	354,22	390,00	393,00	400,00	360,45	356,81	355,05	353,40
16/03/15	368,00	372,79	365,13	363,43	351,08	385,00	389,00	396,00	356,81	353,62	351,85	350,31
17/03/15	359,00	365,96	359,02	358,80	348,10	385,00	390,00	394,00	349,98	348,21	347,55	346,45
18/03/15	359,00	369,60	362,54	363,54	351,30	384,00	387,00	391,00	353,62	351,63	350,20	349,10
19/03/15	359,00	367,67	360,78	361,88	351,08	388,00	394,00	396,00	351,96	349,76	348,43	347,11
20/03/15	362,00	f/i	f/i	f/i	f/i	384,00	389,00	391,00	357,14	354,83	353,40	351,85
Var. Semanal	-4,0%	-2,3%	-2,0%	-0,7%	-0,9%	-1,5%	-1,0%	-2,3%	-0,9%	-0,6%	-0,5%	-0,4%
Var. Anual	-33,5%	-33,5%	-32,9%	-31,2%	-25,5%	-29,4%	-25,8%	-29,9%	-30,5%	-28,6%	-25,1%	-20,8%

(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.	abr-15	my/jl-15	ag/st-15	abr-15	ag/st-15	my/jl-15	ag/oc-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
20/03/2014	890,00	891,98	858,58	853,84	903,00	853,84	964,53	964,53	910,71	914,46	910,05	901,23
Semana anterior	664,00	651,24	636,91	639,00	656,75	645,18	711,96	711,96	672,18	676,59	678,13	679,23
16/03/15	650,00	650,14	634,59	637,02	652,34	643,08	719,64	719,64	669,97	674,16	675,93	677,47
17/03/15	635,00	641,32	625,89	629,41	644,63	638,78	720,46	720,46	662,26	666,67	668,43	669,75
18/03/15	641,00	651,02	637,79	640,77	648,81	647,71	733,79	733,79	675,26	679,67	681,22	681,88
19/03/15	645,00	646,39	633,27	638,67	649,70	v652,23	734,02	734,02	675,04	679,67	681,22	682,10
20/03/15	645,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	741,58	741,58	676,37	681,00	682,32	683,42
Var. Semanal	-2,9%	-0,7%	-0,6%	-0,1%	-1,1%	1,1%	4,2%	4,2%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%
Var. Anual	-27,5%	-27,5%	-26,2%	-25,2%	-28,1%	-23,6%	-23,1%	-23,1%	-25,7%	-25,5%	-25,0%	-24,2%

(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 19/03/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
 Hasta: 25/04/15
 Desde: 19/03/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUB-PRODUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD. O. ORIGEN.
SAN LORENZO	78.250	557.300	30.000		42.500		751.500	86.700	102.300	5.000		25.300	1.678.850	174.200
Renova							98.900	14.700	20.000			4.500	138.100	
Dreyfus Timbúes		93.000					30.000						123.000	31.000
Noble Timbúes		80.000					47.000						168.800	
Terminal 6 (T6 S.A.)	30.000	104.250					111.250	41.500	41.800				287.000	31.200
Alto Paraná (T6 S.A.)													13.500	
Quebracho (Cargill SACI)		68.000					18.000						86.000	68.000
Niderra (Niderra S.A.)	48.250						115.000			5.000			168.250	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							31.500						31.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		54.850					14.850						69.700	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								2.000					2.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		125.200	30.000									4.000	159.200	
Vicentin (Vicentin SAIC)		32.000			42.500		193.000	23.500					291.000	30.000
Alkzo Nobel													115.800	14.000
San Benito													768.350	19.994
ROSARIO	42.000	449.050											45.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		45.000											161.000	19.994
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													240.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	42.000	115.750					105.000	46.000	10.000				240.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		147.500					92.000	7.000					115.800	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		140.800					58.500	7.500			26.500		140.800	
RAMALLO - Bunge Terminal													50.000	
LIMA		46.800					14.000						60.800	
Terminal del Guazú		46.800					14.000						60.800	
ZARATE													48.000	
Terminal Las Palmas					48.000								48.000	
NECOCHEA	23.700				24.500			9.000		3.000		7.500	173.330	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500			74.000	74.000	31.630				3.000		7.500	95.000	
Open Berth								9.000					40.630	
TOSA 4/5	13.200												13.200	
TOSA 6					24.500								24.500	
BAHIA BLANCA	26.000	136.187		18.900	25.000					19.000			225.087	
Terminal Bahía Blanca S.A.		45.787											45.787	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		46.400		18.900									65.300	
Dreyfus Terminal		44.000			25.000								69.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.000									19.000			45.000	
TOTAL	169.950	1.189.337	30.000	92.900	140.000	81.630	929.000	156.200	112.300	27.000	26.500	49.600	3.004.417	194.194
TOTAL UP-RIVER	120.250	1.006.350	30.000		42.500		915.000	147.200	112.300	5.000	26.500	42.100	2.447.200	194.194
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														60.000
Navíos Terminal														30.000
TGU Terminal														30.000

Elaborador sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cardamo, malla, cebada, maíz lint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 11/03/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	125,6	5.198,4 (1.802,5)	1.311,2 (172,4)	192,7 (24,5)	1.697,7 (428,9)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	218,6	6504,0 (**) (3.643,6)	3.529,5 (1.892,0)	310,8 (256,8)	405,0 (74,0)
	13/14	94,9	20.860,9 (20.110,1)	4.831,9 (1.887,3)	2.540,0 (1.089,6)	16.306,4 (18.108,7)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	33,0	103,7 (62,4)	12,5 (0,7)		80,0
	13/14	13,6	1.333,8 (1.778,6)	189,6 (160,9)	174,3 (136,0)	1.241,1 (1.721,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	33,3	367,8 (****) (589,0)	25,1 (45,5)	17,3 (26,0)	236,5 (154,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	5,9	434,8 (1.396,6)	33,2 (136,1)	8,0 (39,0)	391,3 (1.034,2)
Soja (Abr-Mar)	14/15	390,7	4.568,3 (3.385,5)	3.747,8 (1.971,4)	127,8 (393,1)	
	13/14	11,7	10871,9 (****) (9.784,7)	3.462,5 (2.671,8)	2.892,6 (2.670,8)	7.165,5 (7.600,9)
Girasol (Ene-Dic)	14/15	1,1	8,5 (8,1)	1,0 (2,8)		

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Datos de embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta ENERO. (***) Datos actualizados. (****) Datos ajustados. (*****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 04/03/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.359,2 (2.289,2)	2.241,2 (2.060,3)	557,1 (472,1)	240,0 (253,2)
	13/14	5.287,7 (4.040,0)	5.023,3 (3.838,0)	838,8 (686,7)	742,8 (686,6)
Soja	14/15	4.284,8 (3.682,7)	4.284,8 (3.314,4)	3.076,9 (1.407,8)	225,3 (260,8)
	13/14	34.339,6 (33.976,4)	34.339,6 (33.976,4)	8.841,3 (14.500,5)	7.880,3 (13.053,5)
Girasol	14/15	1.265,7 (1.099,1)	1.265,7 (989,2)	362,7 (433,6)	85,2 (133,5)
	13/14	2.244,0 (2.602,5)	2.244,0 (2.602,5)	673,7 (795,2)	531,8 (678,2)
AI 04/02/15	Cosecha				
Maíz	14/15	(**)	227,4 (163,5)	0,3 (7,1)	0,2 (4,5)
	13/14		5.682,9 (5.267,4)	5.114,6 (4.740,7)	491,8 (554,6)
Sorgo	14/15	(**)	0,3 (0,2)		
	13/14		(145,1) (117,9)	(130,6) (106,1)	(7,9) (4,0)
Cebada Cerv.	14/15	(***) 571,6 (533,3)	543,0 (506,6)	102,3 (155,4)	66,6 (88,1)
	13/14		1.446,6 (1.150,2)	1.374,3 (1.092,7)	145,9 (110,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descripto en el ítem anterior. (***) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: mar-15

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	mar-15	feb-15	mar-15	Mes Ant.	Año Ant.	mar-15	feb-15	mar-15	Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,99	22,99	22,74		1,1%	33,87	33,87	31,08		9,0%
Area Cosechada	18,78	18,78	18,33		2,4%	33,63	33,63	30,88		8,9%
% Cosechado	82%	82%	81%		1,3%	99%	99%	99%		-0,1%
Rinde	29,39	29,39	31,68		-7,2%	32,15	32,15	29,59		8,6%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	2,50	2,50	3,84		-34,8%
Producción	55,14	55,14	58,11		-5,1%	108,02	108,02	91,39		18,2%
Importación	4,35	4,35	4,60		-5,3%	0,68	0,68	1,96		-65,3%
Oferta Total	75,55	75,55	82,22		-8,1%	111,20	111,20	97,16		14,5%
Industrialización						48,85	48,85	47,19		3,5%
Consumo humano	26,13	26,13	25,91		0,8%					
Uso semilla	2,04	2,01	2,10	1,4%	-2,6%	2,50	2,50	2,64		-5,2%
Forraje/Residual	4,08	4,08	6,15		-33,6%	0,65	0,65			#DIV/0!
Consumo Interno	32,25	32,22	34,16	0,1%	-5,6%					
Exportación	24,49	24,49	32,01		-23,5%	48,72	48,72	44,82		8,7%
Empleo Total	56,75	56,72	66,16	0,0%	-14,2%	100,73	100,73	94,66		6,4%
Stock Final	18,81	18,83	16,06	-0,1%	17,1%	10,48	10,48	2,50		318,5%
Ratio Stocks/Empleo	33,1%	33,2%	24,3%	-0,2%	36,6%	10,4%	10,4%	2,6%		293,3%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	mar-15	feb-15	mar-15	Mes Ant.	Año Ant.	mar-15	feb-15	mar-15	Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,53	0,53	0,77		-31,7%	0,23	0,23	0,25		-9,1%
Producción	9,34	9,34	9,13		2,2%	39,10	39,10	36,91		5,9%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,23	0,23	0,30		-25,6%
Oferta Total	9,94	9,94	9,98		-0,4%	39,55	39,55	37,46		5,6%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,32	8,32	8,60		-3,2%	27,67	27,67	26,76		3,4%
Exportación	0,93	0,93	0,85		9,2%	11,61	11,61	10,48		10,8%
Empleo Total	9,25	9,25	9,45		-2,1%	39,28	39,28	37,24		5,5%
Stock Final	0,68	0,68	0,53		29,2%	0,27	0,27	0,23		20,0%
Ratio Stocks / Empleo	7,4%	7,4%	5,6%		31,9%	0,7%	0,7%	0,6%		13,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: mar-15

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 mar-15	2014/15 feb-15	2013/14 mar-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 mar-15	2014/15 feb-15	2013/14 mar-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	41,84	41,84	44,47	-5,9%		36,66	36,66	38,61	-5,0%	
Area Cosechada	37,64	37,64	39,70	-5,2%		33,63	33,63	35,41	-5,0%	
% Cosechado	90%	90%	89%	0,8%		92%	92%	92%	0,0%	
Rinde	40,50	40,50	37,40	8,3%		107,33	107,33	99,24	8,2%	
Stock Inicial	34,30	34,30	23,50	46,0%		31,29	31,29	20,85	50,1%	
Producción	376,90	376,90	366,90	2,7%		361,10	361,10	351,27	2,8%	
Importación	2,90	2,90	3,00	-3,3%		0,64	0,64	0,91	-30,6%	
Oferta Total	414,10	414,20	393,40	0,0%		393,00	393,00	373,04	5,4%	
Forraje/Residual	139,90	138,60	133,30	0,9%		134,63	133,36	127,92	1,0%	
Alim./Semilla/Ind.	172,70	174,00	171,40	-0,7%		167,52	168,79	165,13	-0,8%	
Etanol p/ combust.						132,09	133,36	130,41	-1,0%	
Consumo Interno	312,60	312,60	304,70	2,6%		302,14	302,14	293,05	3,1%	
Exportación	53,60	52,30	54,40	2,5%		45,72	44,45	48,69	2,9%	
Empleo Total	366,20	364,90	359,10	0,4%		347,87	346,60	341,75	0,4%	
Stock Final	47,90	49,20	34,30	-2,6%		45,14	46,41	31,29	-2,7%	
Ratio										
Stocks / Empleo	13,1%	13,5%	9,6%	-3,0%		13,0%	13,4%	9,2%	-3,1%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179	-53,8%	
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 mar-15	2014/15 feb-15	2013/14 mar-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 mar-15	2014/15 feb-15	2013/14 mar-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,87	2,87	3,28	-12,3%		1,21	1,21	1,42	-14,3%	
Area Cosechada	2,59	2,59	2,67	-3,0%		0,97	0,97	1,21	-20,0%	
% Cosechado	90%	90%	81%	10,6%		80%	80%	86%	-6,7%	
Rinde	42,43	42,43	37,41	13,4%		38,95	38,95	38,36	1,5%	
Stock Inicial	0,86	0,86	0,38	126,7%		1,79	1,79	1,74	2,5%	
Producción	11,00	11,00	9,96	10,5%		3,85	3,85	4,72	-18,4%	
Importación						0,50	0,54	0,41	-8,0%	
Oferta Total	11,86	11,86	10,36	14,5%		6,14	6,18	6,88	-0,7%	
Alim./Semilla/Industr.	0,76	0,76	1,78	-57,1%		3,31	3,31	3,37	-1,9%	
Forraje/Residual	2,79	2,79	2,34	19,6%		0,98	0,98	1,42	-30,8%	
Consumo Interno	3,56	3,56	4,11	-13,6%		4,29	4,29	4,77	-10,0%	
Exportación	7,62	7,62	5,39	41,5%		0,26	0,22	0,30	20,0%	
Empleo Total	11,18	11,18	9,50	17,6%		4,55	4,51	5,09	1,0%	
Stock Final	0,69	0,69	0,86	-20,6%		1,59	1,68	1,79	-5,2%	
Ratio										
Stocks/Empleo	6,1%	6,1%	9,1%	-32,5%		34,9%	37,2%	35,0%	-6,1%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169	-54,1%		223	223	278	-60,0%	

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2015

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,02	10,81	2,20	6,05	2,56	42,31%
	2014/15 (ant.)	2,56	12,50	0,04	15,10	6,50	6,15	2,45	39,84%
	2014/15 (act.)	2,56	12,50	0,04	15,10	6,50	6,15	2,45	39,84%
	Variación 1/								
	Variación 2/	782,8%	19,0%		39,7%	195,5%	1,7%	-4,3%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	26,93	0,15	31,73	18,62	6,95	6,16	88,63%
	2014/15 (ant.)	6,24	24,00	0,15	30,39	17,00	7,00	6,39	91,29%
	2014/15 (act.)	6,16	24,00	0,15	30,31	17,00	7,50	5,81	77,47%
	Variación 1/	-1,3%			-0,3%		7,1%	-9,1%	
	Variación 2/	32,5%	-10,9%		-4,5%	-8,7%	7,9%	-5,7%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,53	0,45	43,03	23,24	10,14	9,65	95,17%
	2014/15 (ant.)	9,65	29,30	0,48	39,43	23,00	9,83	6,60	67,14%
	2014/15 (act.)	9,65	29,30	0,48	39,43	23,00	9,83	6,60	67,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	91,1%	-21,9%	6,7%	-8,4%	-1,0%	-3,1%	-31,6%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,82	143,51	3,98	158,31	31,93	115,75	10,64	9,19%
	2014/15 (ant.)	10,64	155,69	5,50	171,83	31,00	124,50	16,32	13,11%
	2014/15 (act.)	10,64	155,69	5,50	171,83	31,50	124,50	15,82	12,71%
	Variación 1/					1,6%		-3,1%	
	Variación 2/	-1,7%	8,5%	38,2%	8,5%	-1,3%	7,6%	48,7%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	60,27	126,00	1,50	187,77	1,00	124,00	62,77	50,62%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	1,50	187,77	1,00	124,00	62,77	50,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-77,8%	2,8%	12,4%	2,1%	4,1%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	19,72	25,24	56,40	0,50	42,42	13,48	31,78%
	2014/15 (ant.)	13,48	16,80	24,35	54,63	0,55	42,35	11,73	27,70%
	2014/15 (act.)	13,48	16,80	24,15	54,43	0,55	42,25	11,63	27,53%
	Variación 1/			-0,8%	-0,4%		-0,2%	-0,9%	
	Variación 2/	17,8%	-14,8%	-4,3%	-3,5%	10,0%	-0,4%	-13,7%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	3,84		16,40	20,24	0,88	15,84	3,53	22,29%
	2014/15 (ant.)	3,53		17,20	20,73	0,84	16,56	3,34	20,17%
	2014/15 (act.)	3,53		18,00	21,53	0,86	16,98	3,69	21,73%
	Variación 1/			4,7%	3,9%	2,4%	2,5%	10,5%	
	Variación 2/	-8,1%		9,8%	6,4%	-2,3%	7,2%	4,5%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,94	103,87	7,39	125,20	37,10	73,08	15,02	20,55%
	2014/15 (ant.)	15,02	112,35	7,64	135,01	37,74	75,89	21,38	28,17%
	2014/15 (act.)	15,02	112,65	7,51	135,18	37,66	75,89	21,64	28,51%
	Variación 1/		0,3%	-1,7%	0,1%	-0,2%		1,2%	
	Variación 2/	7,7%	8,5%	1,6%	8,0%	1,5%	3,8%	44,1%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	35,67	0,01	38,16	21,20	13,60	3,36	24,71%
	2014/15 (ant.)	3,96	30,52	0,01	34,49	16,51	14,43	3,55	24,60%
	2014/15 (act.)	3,36	31,02	0,01	34,39	17,51	14,43	2,45	16,98%
	Variación 1/	-15,2%	1,6%		-0,3%	6,1%		-31,0%	
	Variación 2/	35,5%	-13,0%		-9,9%	-17,4%	6,1%	-27,1%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,75	0,54	32,37	5,28	22,49	4,60	20,45%
	2014/15 (ant.)	4,60	21,92	1,54	28,06	3,60	21,49	2,96	13,77%
	2014/15 (act.)	4,60	21,92	1,54	28,06	3,60	21,49	2,96	13,77%
	Variación 1/								
	Variación 2/	49,4%	-23,8%	185,2%	-13,3%	-31,8%	-4,4%	-35,7%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,88	158,51	16,24	187,63	8,63	164,30	14,70	8,95%
	2014/15 (ant.)	14,70	168,25	8,28	191,23	9,65	164,92	16,66	10,10%
	2014/15 (act.)	14,70	168,25	8,28	191,23	10,95	164,42	15,86	9,65%
	Variación 1/					13,5%	-0,3%	-4,8%	
	Variación 2/	14,1%	6,1%	-49,0%	1,9%	26,9%	0,1%	7,9%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,19	17,50	18,67		17,69	0,98	5,54%
	2014/15 (ant.)	0,98	0,17	17,79	18,94		17,99	0,95	5,28%
	2014/15 (act.)	0,98	0,17	17,79	18,94		17,99	0,95	5,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/		-10,5%	1,7%	1,4%		1,7%	-3,1%	24,71%
México	2013/14 (act.)	1,62	32,02	11,32	44,96	0,50	40,89	3,58	8,76%
	2014/15 (ant.)	3,58	31,14	11,20	45,92	0,50	41,94	3,48	8,30%
	2014/15 (act.)	3,58	31,14	11,20	45,92	0,50	41,94	3,48	8,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	121,0%	-2,7%	-1,1%	2,1%		2,6%	-2,8%	
China	2013/14 (act.)	68,38	225,07	12,45	305,90	0,03	227,60	78,26	34,38%
	2014/15 (ant.)	78,26	222,15	14,13	314,54	0,13	234,23	80,19	34,24%
	2014/15 (act.)	78,26	222,15	15,65	316,06	0,13	235,75	80,19	34,01%
	Variación 1/			10,8%	0,5%		0,6%		
	Variación 2/	14,4%	-1,3%	25,7%	3,3%	333,3%	3,6%	2,5%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,60	1,20	98,36	21,02	58,08	19,27	33,18%
	2014/15 (ant.)	18,27	77,71	1,21	97,19	19,52	59,60	18,07	30,32%
	2014/15 (act.)	19,27	77,71	1,21	98,19	20,52	59,60	18,07	30,32%
	Variación 1/	5,5%			1,0%	5,1%			
	Variación 2/	32,3%		0,8%	-0,2%	-2,4%	2,6%	-6,2%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,73	93,40	30,72	55,98	6,70	11,97%
	2014/15 (ant.)	6,70	91,43	0,78	98,91	30,28	60,12	8,51	14,16%
	2014/15 (act.)	6,70	91,62	0,78	99,10	30,20	60,34	8,55	14,17%
	Variación 1/		0,2%		0,2%	-0,3%	0,4%	0,5%	
	Variación 2/	32,9%	4,6%	6,8%	6,1%	-1,7%	7,8%	27,6%	

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

PUDO MÁS LA FED

María Belén Collatti

Previsibilidad es lo que toda empresa ansía, y bien sabemos que no siempre gozamos de ella, para poder desarrollar su actividad sin sobresaltos y pudiendo llevar a cabo objetivos planificados, analizados y presupuestados.

Si bien cuando las cosas van mal a veces es necesario causar un "shock", cuando algo funciona, resulta prudente, en su justa medida, dejarlo fluir y tomar medidas pensadas, analizadas y vuelta analizar para que el remedio no termine siendo peor que la enfermedad.

Esta semana el principal foco de atención residía en el informe de la Reserva Federal. Si bien se dejó abierta la puerta a una potencial suba de tasas quitando la famosa palabra "paciencia" que solía utilizarse en los anteriores informes, por ahora las cosas quedarán como están y se estima que tal vez septiembre sea el mes donde se produzca algún cambio al respecto. Inteligentemente la presidenta del banco central estadounidense, Janet Yellen, supo transmitir tranquilidad con el siguiente mensaje: "que hayamos quitado la palabra 'paciente' no significa que vayamos a ser impacientes" y de esta manera transformó una noticia que podría haber provocado pérdidas en un driver positivo.

Así es que el mercado recibió con agrado la noticia. En el actual contexto donde la economía China se encuentra desacelerándose, emergen-

tes en general proyectan tasas de crecimiento con tendencia negativa y con el Viejo Continente que no se ha mostrado tan astuto para paliar la crisis. Tal vez por la dificultad de ponerse de acuerdo entre tantos socios tan dispares, el mundo necesita que Estados Unidos camine y que lo haga a paso firme.

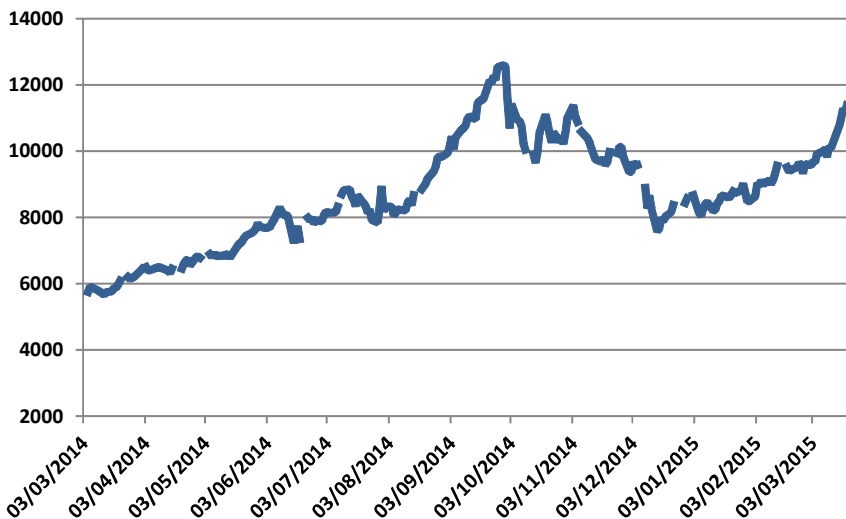
En Europa sigue el ambiente caldeado Cada vez se torna más real la posibilidad de que el país helénico incurra en un impago y salga del euro. Jean Claude Juncker, el presidente de la Comisión Europea, se mostró intranquilo durante una rueda de prensa y solicitó mayores esfuerzos por parte de Grecia e incluso acusó al primer ministro griego, Alexis Tsipras, de quebrar los acuerdos alcanzados con el Eurogrupo. Este viernes, Juncker y Donald Tusk, presidente del Consejo Europeo, anunciaron una ayuda de emergencia para Grecia de 2.000 millones de euros; eso sí, aclarando que los euros provienen de fondos no utilizados del presupuesto comunitario y que deben tener un destino específico -invertir en sectores que propicien el crecimiento económico. Lo cierto es que el gobierno griego debía hacer frente a un vencimiento por esa suma en el día de hoy y tiene que hacer frente a gastos corrientes para fin de mes, con lo cual el panorama no está despejado.

Finalmente, también fue protagonista entre los titulares de los principales medios internacionales, la compleja situación que atraviesa nuestro vecino país, Brasil. A la delicada situación económica y la investigación por corrupción que abarca a un creciente número de funcionarios, se sumó

la publicación de una encuesta de Datafolha que da cuenta de la caída de popularidad de Dilma. La popularidad de la presidente de Brasil descendió de 23%, en febrero, al 13% actual, un nivel que, como señaló más de un medio, resulta el más bajo desde que fuera separado el ex presidente Collor de Mello en 1992.

El balance semanal para los principales índices fue positivo en general. Los índices latinoamericanos fueron los que mostraron

EL Merval con un avance del 91% en un año



las mejores performances, con el Bovespa con una variación positiva del 9,9%. Mientras tanto, los dos principales índices estadounidenses, tuvieron mejor desempeño que las bolsas europeas, con el DJI finalizando positivo en un 2,1% y el NASDAQ con el 3,3%. Excepto por el español IBEX 35, que cerró un aumento semanal del 3,5%, el DAX alemán estuvo en 1,2% y el francés CAC 40 en 1,5%.

Ya adentrándonos en el mercado local, volvimos a presenciar un mercado muy volátil, comenzando la semana eufórico de la mano del sector financiero y con noticias de alianzas políticas pero presionado más tarde por el sector petrolero.

El sector bancario continúa con su excelente performance, gracias principalmente a una mejora en sus rendimientos operativos, mostrando marcados incrementos de préstamos al sector privado.

Del otro lado se encuentran las petroleras, que siguen arrastradas por la caída del precio del crudo. Si bien tras el informe de la Federal Reserve se originó una caída del dólar y con ella el repunte del oro negro, éste volvió a registrar saldos negativos luego que la Administración de Información de Energía (AIE) confirmara que los inventarios de crudo en EE.UU. subieron casi tres veces respecto de la semana pasada. Echando más leña al fuego, Ali al-Omir, ministro de Petróleo de Kuwait, sostuvo que no tenían otra opción que mantener el ritmo de producción actual dado que no desean renunciar a su cuota de mercado. Además el ministro consideró que el exceso de suministros, que alcanza a un millón y medio de barriles por día, se evaporará a medida que la demanda de crudo

repunte y el crecimiento de la producción en Estados Unidos se desacelere, situación que la proyectan recién para fines de 2015. La cuestión es que favoreciendo a algunos y perjudicando a otros, es difícil establecer un juicio de valor sobre el desenlace de esta pulseada.

Bajo este panorama de mucha selectividad en el Merval, el principal índice Argentino cerró la semana 11385,38, con una variación del 11,1% y acumulando un incremento anual del 90,9%.

En cuanto a Renta Fija se sigue operando en función de las expectativas de los cambios en diferentes variables (inflación, TC, PBI, etc) que podrían producirse ante un cambio de gobierno en el presente año. Las principales expectativas están puestas sobre un cambio en el índice de precio al consumidor que refleje más fielmente la realidad, y por tal, los títulos más demandados continúan siendo los Bonos ajustados por CER, principalmente aquellos de mayor duration, más sensibles ante un eventual cambio de los guarismos actuales del índice de ajuste. Las subas fueron lideradas por los bonos del Canje 2005 PARP con una ganancia semanal acumulada del 20,9%, estableciendo el máximo valor en el último año.

Entre la agenda de la semana que viene, se destaca la publicación del IPC norteamericano, con posibles repercusiones en la divisa estadounidense y, nuevamente, sobre las expectativas de aumento de tasas por parte de la Fed.

Volúmenes Negociados

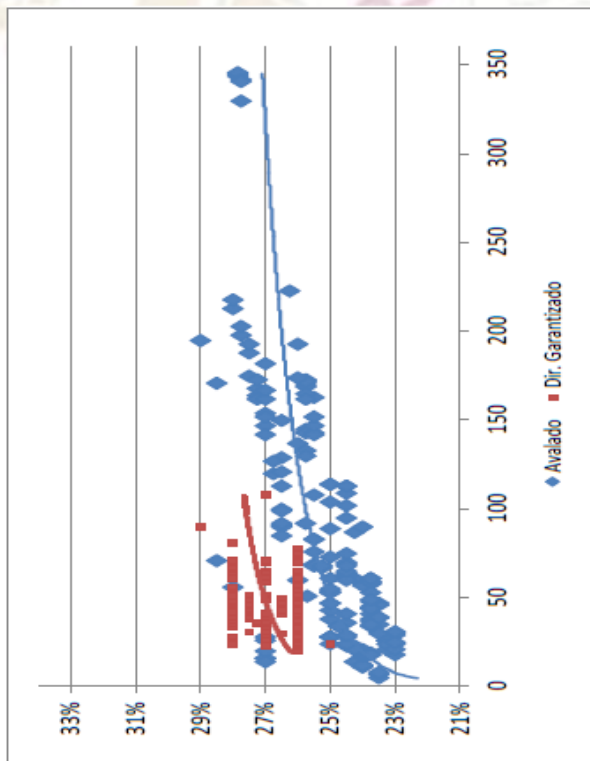
Instrumentos/ días	16/03/15	17/03/15	18/03/15	19/03/15	20/03/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.121.142,00	72.222,00		252.593,00	466.408,00	1.912.365,00	-19,78%
Valor Efvo. (\$)	1.147.910,28	83.324,97		998.657,16	420.403,71	2.650.296,12	-12,13%
Cauciones							
Valor Nom.	272,00	146,00	645,00	363,00	364,00	1.790,00	-6,04%
Valor Efvo. (\$)	35.281.599,55	22.336.850,73	112.289.509,37	47.672.747,21	40.675.567,33	258.256.274,19	-2,82%
Totales							
Valor Nominal	1.121.414,00	72.368,00	645,00	252.956,00	466.772,00	1.914.155,00	-19,77%
Valor Efvo. (\$)	36.429.509,83	22.420.175,70	112.289.509,37	48.671.404,37	41.095.971,04	260.906.570,31	-2,92%

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

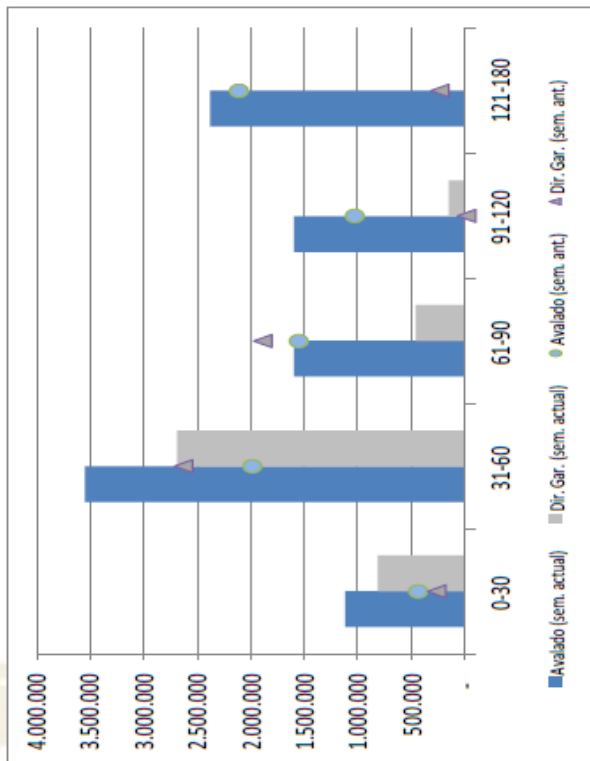
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.199.568	12.117.694	178	211	0,7%	-15,6%	124,4	167,2	68.537	57.430
Directo Garantizado	4.127.938	5.082.290	211	61	-18,8%	245,9%	46,2	60,9	19.564	83.316
Directo No Gar.	2.120.067	1.918.889	84	64	10,5%	31,3%	78,1	61,1	25.239	29.983
Directo Warrant	726.021	2.700.601	11	49	-73,1%	-77,6%	144,1	157,7	66.002	55.114
Directo a Fijar	-	-	-	-						
Patrocinado	548.985	248.700	9	5	120,7%	80,0%	80,1	52,9	60.998,3	49.740
Total	19.722.579	22.068.174	493	390	-10,6%	26,4%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 09/03/2015 al 13/03/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 02/03/2015 al 06/03/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		Cotiz/M. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Aluar	ALLUA	12,10	20-Mar-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	32,40	20-Mar-15	-31,50	-9,82	23.570.367.000		107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	7,20	20-Mar-15	104,97	4,51	420.950.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	71,50	20-Mar-15	98,50	-5,96	2.443.564.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	25,70	20-Mar-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	3,19	20-Mar-15	60,31	-6,96	113.382.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	17,00	20-Mar-15	33,71	-2,50	- 26.907.000		64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	10,20	20-Mar-15	115,87	-16,79			65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	8,19	20-Mar-15	85,40	-8,86	2.107.381.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	91,90	20-Mar-15	128,74	-10,17	2.024.244.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	83,00	20-Mar-15	111,94	-2,81	479.831.560		25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	30,50	20-Mar-15	71,10	-4,80	1.823.653.000		80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	4,05	20-Mar-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	24,35	20-Mar-15	77,55	0,00	- 514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	9,20	20-Mar-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	228,00	20-Mar-15	11,91	5,88	229.179.000		84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	46,00	20-Mar-15	-1,00	-4,19	- 189.842.000		62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	9,15	20-Mar-15	121,35	-16,17	286.083.800		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	8,20	20-mar-15	1,97	-8,36	779.000.000		71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326.725	
Telecom	TECO2	61,30	20-Mar-15	58,46	-3,13	3.202.000.000		75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	13,70	20-Mar-15	94,89	-6,25	107.504.000		83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	6,89	20-Mar-15	156,41	-17,58	- 5.613.350		84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	164,00	20-Mar-15	-4,48	-1,21	1.551.394.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.				
Agrometal	AGRO	2,43	20-mar-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	0,75	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000		
Alto Palermo	APSA	88,00	19-mar-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	9,14	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950		
Aulop. Del Sol	AUSO4	7,60	20-mar-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	1,66	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	32,50	20-mar-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	2,40	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767		
Carlos Casado	CADO	7,90	20-mar-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	2,14	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000		
Capulo	CAPU	6,55	20-mar-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	1,48	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896		
Capex	CAPX	9,97	20-mar-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,97	5,56	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001		
Carboclor	CARC	2,04	20-mar-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	0,00	27,453,80	201,582,187		
Central Costanera	CECO2	4,15	20-mar-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	2,03	235,902,60	1,442,044,352		
Celulosa	CELU	7,40	20-mar-15	25,00	-7,77	- 157,525,000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84,439,20	575,368,203		
Central Puerto	CEPU2	68,70	20-mar-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	1,37	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078		
Camuzzi	CGPA2	4,00	20-mar-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2,712,40	999,843,147		
Colonin	COLO	19,95	20-mar-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	0,00	318,20	66,696,648		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	8,100,000		
Consultatio	CTIO	26,25	20-mar-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	9,89	7,643,20	8,198,134,580		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	5,96	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	10,75	4,647,40	489,285,412		
Domec	DOME	6,00	16-mar-15	11,48	5,00			25,50	0,40	0,54	2,50	0,20		4,190,40	99,750,000		
Dycasa	DYCA	7,15	20-mar-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000		
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00	2,03	0,00	90,244,301		
Esmaralda	ESME	27,00	06-mar-15	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,69	0,00		365,60	1,709,170,216		
Estrada	ESTR	3,00	20-mar-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40		0,89	10,92		1,969,60	110,779,432		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	0,00	142,800,000		
Ferrum	FERR	5,75	20-mar-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	18,408,40	855,400,000		
Fiplaso	FIPL	2,35	20-mar-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	0,94	25,48		8,582,80	100,615,200		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	9,92		735,60	12,933,512,973		
Garovaglio	GARO	3,80	20-mar-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41		3,974,60	82,000,000		
Gas Natural	GBAN	9,90	18-mar-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	2,75	4,975,80	1,355,873,947		
Goffe	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01		10,438,857			
Grifalex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10,270,541		
Grimoldi	GRIM	9,60	20-mar-15	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	4,848,20	332,306,355		
INTA	INTA								0,72			7,75					
Juan Minelli	JMIN	8,65	20-mar-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7,190,80	1,760,284,495		
Longie	LONG	3,00	20-mar-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	11,33	15,726,00	159,413,801		
Metrogas	METR	4,40	20-mar-15	101,49	-15,63			69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25,184,60	599,337,282		
Morixe	MORI	3,05	19-mar-15	50,00	3,45			0,00	0,85	0,89	15,84	0,00	9,34	2,474,20	45,000,000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85	0,85	1,00	0,00		0,00	18,110,304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,65	19-mar-15	39,94	-7,69			34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	9,89	2,768,40	480,000,000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	14.65	20-mar-15	105.74	-1.27			73.35	0.70	7.38	5.15	7.38	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	24.70	20-mar-15	11.54	-13.86			62.69	1.04	0.00	1.61	0.00	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	15.00	2.11	15.00	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	346.30	20-mar-15	-0.20	-10.48			104.56	0.84	0.67	2.27	11.41	174.893.80	109.129.967.460	
Polledo	POIL	37.65	20-mar-15	7.15	2.54			30.23	1.09	6.77	3.42	6.77	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del conosur	PSUR	1.30	20-mar-15	62.20	1.53			121.23	1.68	0.00	0.00	30.61	39.576.20	133.490.707	
Repsol	REP	210.00	20-mar-15	19.96	-2.35			9.86	0.78	1.67	4.88	1.67	218.80	227.989.097.033	
Rigolleau	RIG05	2.39	20-mar-15	0.00	0.00			0.00	0.54	21.67	4.88	21.67	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.55	20-mar-15	0.00	-11.76			53.81	0.69	31.29	1.62	31.29	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL								0.41						
San Miguel	SAMI	34.35	20-mar-15	130.11	-1.61			61.04	0.59	0.67	2.07	19.53	4.689.80	1.378.662.643	
Santander	STD	83.00	20-mar-15	44.28	-4.83			56.91	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80		
Telefónica	TEF	160.50	20-mar-15	31.80	-4.92			23.51	0.79	0.91	2.65	12.61	3.650.00	590.193.372.929	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	06-abr-15	7.60%	34.00	20-mar-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-15	90.04%	285.00	20-mar-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-abr-15	34.46%	145.25	20-mar-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%		20-mar-15	10.50					
Bocom \$ (2005)	PAR \$	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	162.00	20-mar-15	1.18	23.584	331.47%	0.4887	0.0595	14.326
Discount \$ (2005)	DICP	30-dic-38	30-jun-15	100.00%	370.00	20-mar-15	1.18				0.0658	8.774
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	328.00	20-mar-15	4.06				0.0795	8.341
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		20-mar-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	20-mar-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	20-mar-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	20.94	20-mar-15	28.76	1.340	101.34%	0.2066	6.6216	0.057
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	20-mar-15	2.00					2.092
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1211.00	20-mar-15	7.00	3.111	103.11%	1.3346	-0.0808	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	20-mar-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1229.80	20-mar-15	0.79	3.383	103.38%	1.3518	-0.4624	0.949
Par. USS (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	770.00	20-mar-15	2.50	16.229	116.23%	0.7528		
Par. USS(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	710.00	20-mar-15	2.50	16.229	116.23%	0.6942	0.0537	12.956
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	370.00	20-mar-15	5.83				0.0658	8.774
Disc. USS 10	DI/A0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1660.00	20-mar-15	8.28	2.805	143.01%	1.3190	0.0499	8.715
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1638.00	20-mar-15	8.28	2.805	143.01%	1.3016	0.0514	8.665
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1638.00	20-mar-15	8.28	2.805	143.01%	1.3016	0.0514	8.665
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1166.00	20-mar-15	8.75	2.795	102.80%	1.2890	-0.0412	2.097



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO