

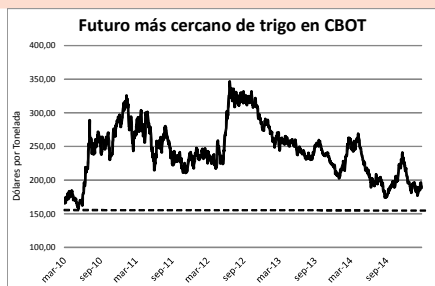


AÑO XXXII - N° 1701 - 27 DE MARZO DE 2015

EL TRIGO ENTRE LA VOLATILIDAD EXTERNA Y LA ABULIA DOMÉSTICA

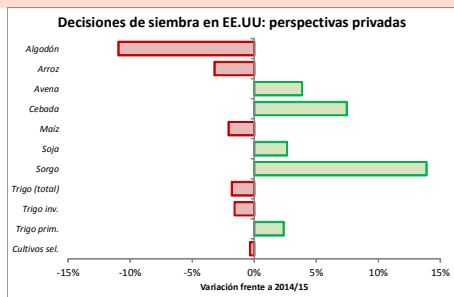
En el mercado internacional, el trigo mostró un comportamiento muy volátil en la semana que termina pasando de tocar su mayor valor en un mes a su nivel más bajo de los últimos quince días.

En efecto, el día lunes Pág.9



SOJA CON DESÁNIMO PERO EXPECTATIVAS A MEDIANO PLAZO

30% de caída interanual que muestra el precio de la soja en Chicago resume de manera contundente la amplia variedad de factores que está pesando sobre el mercado internacional. En respuesta a distintos estímulos, Pág.11



ACTIVO COMIENZO DE LA CAMPAÑA DE MAÍZ

El mercado internacional de maíz insinuó cierta firmeza en las últimas semanas, mostrando indicios de haber encontrado piso tras una prolongada tendencia bajista. Los precios relativos del cereal frente a la soja continuaron mejorando .. Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de marzo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 275.704 millones. Tomando el tipo de cambio Pág. 2

¿CÓMO PODRÍAN AVANZAR ESTE AÑO LAS COMPRAS DE SOJA EN ARGENTINA?

Un tema que consideramos importante analizar es el posible escenario futuro de avance en la compra de poroto de soja por parte de los exportadores e industrias de la República Argentina Pág. 3

LEVE CAÍDA EN LOS EMBARQUES DE ACEITES VEGETALES EN EL AÑO 2014. EN TRES AÑOS CRECIÓ FUERTEMENTE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PUERTOS DEL GRAN ROSARIO

En las dos últimas ediciones de nuestro informativo semanal, habíamos analizado los resultados de los embarques argentinos de granos y harinas vegetales en el año 2014. En el presente número analizaremos Pág. 6

UN GRAN AVANCE EN LAS OPERACIONES DE TERMINAL PUERTO ROSARIO: CUANDO LA NECESIDAD AGUDIZA EL INGENIO

Una buena noticia para el Gran Rosario y la Región Centro de la República Argentina ha sido la decisión de los operadores de Terminal Puerto Rosario, las firmas Ultramar S.A. y Vicentín S.A., de invitar a un nuevo armador a sumarse a las Pág. 8

SEMANA DE BAJAS PARA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Tras los feriados en el mercado local, la bolsa argentina experimentó una marcada toma de ganancias y cierra su peor semana en lo que va del año. Novedades en materia del juicio que llevan adelante Pág. 28

ESTADÍSTICAS

Cargas programadas de embarque de granos, aceites vegetales y harinas proteicas desde las terminales del Up River del 26/03 al 28/04 Pág. 22

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de marzo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 275.704 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,7830 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.391 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 75.847 millones, y otros \$ 64.965 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.358 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 452.219 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 317.133 millones, en total \$ 769.352 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 87.596 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 17,5% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 501.147 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 258.250 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.489 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.373 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 8.558 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.114 millones, es igual (=) a \$ 703.832 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 80.136 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 13 de marzo alcanzó los \$ 452.219 millones, con un incremento interanual de 27,1%.

Circulación monetaria llegó a \$ 346.738 millones, con un crecimiento interanual de 27,9%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 312.626 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 667.856 millones, con un incremento interanual de 33,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 574.474 millones, con un incremento interanual de 20,6%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.677 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 26/03 al 28/04/15	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 18/03/15	23
MAGyP: Evolución de la molienda de granos a enero 2015	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (marzo 2015)	25

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

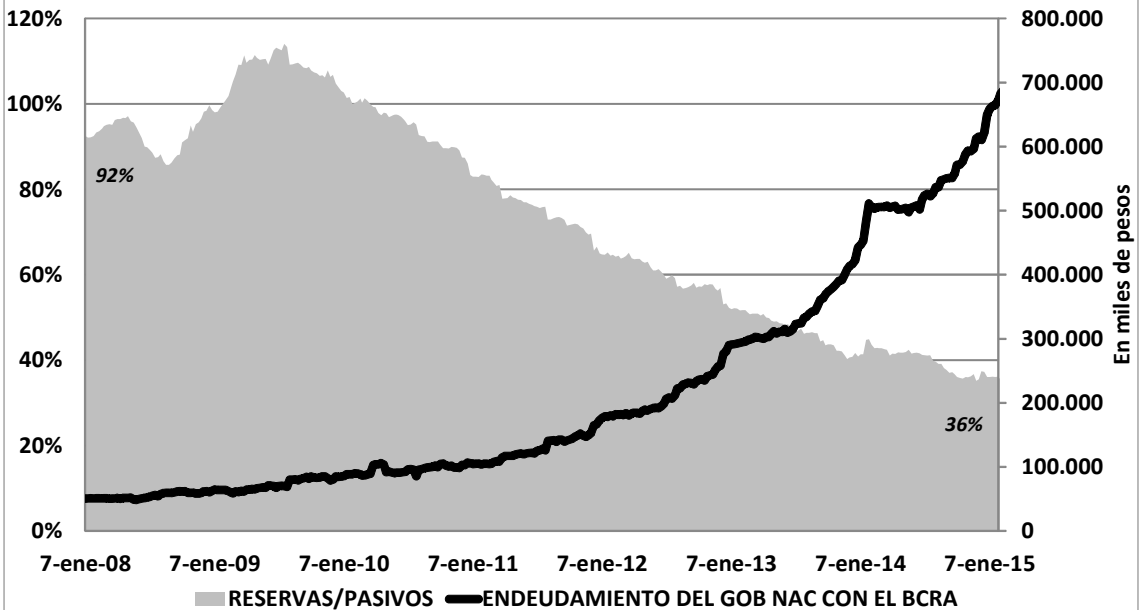
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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 18,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.560, con una caída interanual de 0,2%.

M1, llegó a \$ 555.396 millones, con un incremento interanual de 31,2%.

M2, llegó a \$ 731.405 millones, con un incremento interanual de 31,6%.

M3, llegó a \$ 1.196.667 millones, con un incremento interanual de 29,8%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.285.070 millones, con un incremento interanual de 30,1%.

¿CÓMO PODRÍAN AVANZAR ESTE AÑO LAS COMPRAS DE SOJA EN ARGENTINA?

Julio Calzada- Guillermo Rossi

Un tema que consideramos importante analizar es el posible escenario futuro de avance en las compras de poroto de soja por parte de los exportadores e industrias de la República Argentina para la presente campaña 2014/2015. Se trata de un indicador fundamental, que es seguido habitualmente por todos los operadores de los mercados de granos (físico y futuros), y que tiene incidencia directa sobre los precios que abonan los compradores al productor.

Este año se presenta una particularidad. Como veremos luego, venimos de dos años donde los productores agropecuarios argentinos mostraron su decisión de demorar las ventas de soja a la espera de mejores precios y/o modificaciones en el tipo de cambio. En este año eleccionario, es muy posible que el tipo de cambio oficial no se actualice - especialmente en los próximos meses- conforme la evolución que viene registrando el nivel general de precios. Y su ajuste dependerá de los resulta-

Cuadro N°1: Avances en las compras de poroto de soja por parte de exportadores e industrias en el mercado interno argentino. Ultimas cinco campañas. (En% sobre el total comercializado en cada campaña)

Día y mes	Semana	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	Promedio (2009-14)
05/01	1	11%	19%	22%	24%	11%	7%	16%
12/01	2	12%	20%	23%	24%	11%	7%	16%
19/01	3	13%	20%	24%	25%	12%	7%	17%
26/01	4	15%	21%	24%	25%	14%	7%	18%
02/02	5	16%	22%	25%	25%	15%	7%	18%
09/02	6	17%	22%	26%	27%	16%	9%	20%
16/02	7	18%	24%	27%	28%	17%	10%	21%
23/02	8	18%	25%	27%	29%	17%	12%	21%
02/03	9	19%	26%	28%	30%	19%	14%	23%
09/03	10	20%	27%	29%	31%	21%	15%	24%
16/03	11	21%	29%	30%	35%	22%	17%	26%
23/03	12	24%	30%	31%	39%	24%	19%	28%
30/03	13	25%	32%	32%	43%	26%	22%	30%
06/04	14	28%	34%	34%	45%	27%	23%	32%
13/04	15	32%	35%	36%	47%	29%	26%	34%
20/04	16	35%	38%	37%	50%	31%	28%	37%
27/04	17	40%	40%	39%	54%	34%	30%	40%
04/05	18	43%	43%	41%	56%	37%	34%	42%
11/05	19	48%	45%	42%	58%	40%	36%	45%
18/05	20	51%	46%	44%	61%	42%	39%	47%
25/05	21	55%	47%	46%	62%	46%	42%	50%
01/06	22	57%	50%	48%	63%	48%	44%	52%
08/06	23	59%	53%	50%	65%	50%	47%	54%
15/06	24	61%	53%	55%	66%	51%	50%	56%
22/06	25	62%	57%	56%	68%	53%	51%	58%
29/06	26	64%	60%	57%	70%	55%	54%	60%
06/07	27	66%	62%	59%	72%	58%	56%	62%
13/07	28	68%	64%	60%	74%	60%	58%	64%
20/07	29	68%	66%	63%	76%	62%	59%	66%
27/07	30	70%	67%	66%	77%	64%	62%	68%
03/08	31	72%	69%	67%	79%	66%	64%	70%
10/08	32	75%	71%	68%	80%	67%	65%	71%
17/08	33	76%	72%	70%	81%	69%	68%	73%
24/08	34	76%	73%	71%	82%	71%	69%	74%
31/08	35	79%	74%	73%	83%	73%	70%	75%
07/09	36	79%	75%	75%	84%	75%	71%	76%
14/09	37	79%	78%	76%	85%	76%	73%	78%
21/09	38	81%	79%	78%	85%	77%	74%	79%
28/09	39	82%	80%	78%	86%	79%	75%	80%
05/10	40	83%	82%	79%	86%	80%	76%	81%
12/10	41	84%	82%	80%	87%	82%	78%	82%
19/10	42	86%	83%	81%	88%	82%	80%	83%
26/10	43	87%	85%	83%	88%	83%	81%	84%
02/11	44	88%	86%	84%	89%	83%	83%	85%
09/11	45	89%	87%	84%	90%	85%	84%	87%
16/11	46	90%	88%	86%	91%	86%	85%	88%
23/11	47	91%	88%	87%	92%	86%	87%	88%
30/11	48	92%	89%	88%	92%	87%	88%	89%
07/12	49	93%	90%	88%	93%	88%	89%	90%
14/12	50	93%	90%	90%	93%	89%	90%	91%
Producción de la campaña en millones de toneladas (1)		31,0	52,7	48,9	40,1	49,3	53,4	
Comercio en millones de toneladas de cada campaña (2)		32,8	56,1	51,1	40,7	44,6	45,0	
Relación (2)/(1)		106%	106%	104%	101%	90%	84%	

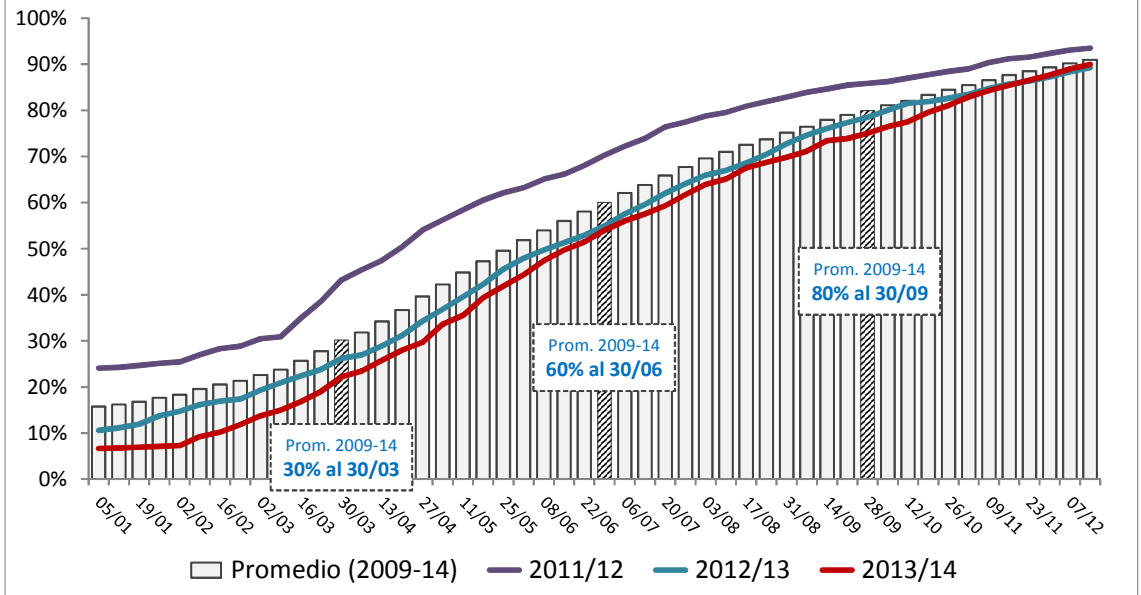
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario con datos de MINAGRI

dos de las elecciones nacionales y del plan económico que pueda implementar las nuevas autoridades nacionales. Razón por la cual, es posible que muchos productores se vean tentados a retener su mercadería hasta finales de año a la espera de poder ver -con claridad- la nueva política cambiaría del gobierno o la posible continuidad del régimen actual.

Otro aspecto que no ayuda a agilizar las ventas es la retracción que viene registrando desde el año pasado las cotizaciones internacionales del poroto de soja en el mercado de referencia (Chicago). Este escenario también podría agilizar las ventas de soja en operaciones a fijar precio, con el objeto de ganar tiempo y efectuar las fijaciones en períodos posteriores a las elecciones nacionales.

Pero miremos lo sucedido en los últimos años. En el cuadro N°1 se analiza la evolución de las compras semanales de poroto de soja de las cinco campañas

Gráfico N°1: Avance semanal de compras de soja en mercado interno. (industria + exportación)



más cercanas a la actual (desde el 2008/2009 al 2013/2014). Los porcentajes de compra están expresados sobre el total de la mercadería comercializada en dicho ciclo. En la parte inferior de dicho cuadro se expone la información de la producción nacional de soja en dichas campañas como así también el total comercializado. Este cuadro muestra algunos aspectos interesantes:

*El promedio de las últimas cinco campañas muestra un patrón histórico donde cerca del 30% del poroto ya ha sido adquirido al comenzar la campaña (fines de marzo de cada año). Esto se produce principalmente por los contratos forwards. Luego se llega a un 60% comercializado al 30 de Junio de cada año (final del primer trimestre del ciclo) y a un 80% al 30 de Setiembre de cada año (final del segundo trimestre). Al 30 de Noviembre el porcentaje acumulado de compras oscila en promedio en el 89%. Recordemos nuevamente que estos porcentajes se calculan sobre el total comercializado en cada campaña.

**En las últimas dos campañas (2012/2013 y 2013/2014) el flujo comercial fue algo más lento que el promedio histórico, pero en 2011/12 fue bastante más acelerado producto de que la producción argentina se redujo por efectos climáticos (alcanzó los 40,1 millones de toneladas). Por ende, también cayó la cantidad comercializada.

*Se observa otra particularidad: en los años de baja producción (como los de sequías en 2008/09 y 2011/12), las compras semanales (como porcentaje del total comercializado en el año) tienden a acelerarse. Esto obedece a la gran capacidad instalada que tiene la industria oleaginosa argentina (en términos de volumen) que obliga a ese sector a absorber más rápidamente la escasa oferta de ese año.

En el gráfico N°1 podemos observar visualmente el avance semanal en las compras de las últimas tres campañas como así también el promedio de los últimos cinco años. Allí es muy notoria la mayor lentitud en la comercialización que se evidencia en las dos últimas campañas (2012/2013 y 2013/2014).

Con estos datos históricos nos parece interesante proyectar lo que podría suceder en la actual campaña 2014/2015. Para ello supondremos que la producción comercializada podría ser de 55 millones de toneladas. Si bien las estimaciones de GEA (Guía Estratégica para el Agro) de la Bolsa de Comercio de Rosario estima la posible producción argentina en 58 millones de toneladas de poroto de soja, reduciremos el total a comercializar a 55 millones de tn., ya que habría una parte de la mercadería que no ingresaría a circuito comercial por diversos motivos (uso para semillas, acumulación

de stocks, usos distintos de la exportación y crushing, etc.)

Para nuestras estimaciones de los posibles avances en las compras de poroto hemos supuesto los siguientes escenarios, según consta en el cuadro N°2 y 3 de la presente nota:

Escenario normal de comercialización: Suponemos que las ventas de la actual campaña serán similares al promedio de los últimos cinco años. Esto implica que cerca del 30% del poroto sería comercializada al comenzar la campaña (30 de marzo de 2015), un 60% estará comercializado al 30 de Junio de 2015, un 80% al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) y un 89% al 30 de Noviembre del corriente año.

Escenario de muy lenta comercialización: Suponemos que las ventas de la actual campaña serán similares a los mínimos registrados en las últimas cinco campañas para cada período considerado. Este supuesto implica que cerca del 22% del poroto podría estar comercializado al comenzar la campaña (30 de marzo de 2015), un 54% al 30 de Junio de 2015, un 75% al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) y un 87% al 30 de Noviembre del 2015.

Escenario de lenta comercialización: Surge de promediar los dos escenarios anteriores. De esta forma cerca del 26% del poroto podría estar comercializado al comenzar la campaña (30 de marzo de 2015), un 57% al 30 de Junio de 2015, un 78% al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) y un 88% al 30 de Noviembre del 2015.

Conforme estos supuestos, las compras acumuladas podrían llegar a ser las siguientes:

Escenario normal de comercialización: En esta alternativa, al 30 de marzo de 2015 podrían estar vendidas unas 16,6 millones de toneladas de poroto de soja, al 30 de Junio de 2015 unas 33 millones, al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) cerca de 44 millones de tn. y al 30 de Noviembre del 2015 cerca de 49,1 millones de toneladas.

Escenario de muy lenta comercialización: En este escenario, al 30 de marzo de 2015 podrían estar vendidas unas 12,2 millones de toneladas, al 30 de Junio de 2015 unas 29,7 millones, al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) cerca de 41,3 millones de tn. y al 30 de Noviembre del 2015 aproximadamente 48 millones de toneladas de poroto de soja.

Escenario de lenta comercialización o intermedio, el cual surge de promediar los dos escenarios anteriores: al 30 de marzo de 2015 podrían estar vendidas unas 14,4 millones de toneladas, al 30 de

Junio de 2015 unas 31,4 millones, al 30 de Setiembre de 2015 (final del segundo trimestre) cerca de 42,6 millones de tn. y al 30 de Noviembre del 2015 cerca de 48,6 millones de toneladas de poroto de soja.

LEVE CAÍDA EN LOS EMBARQUES DE ACEITES VEGETALES EN EL AÑO 2014. EN TRES AÑOS CRECIÓ FUERTEMENTE LA PARTICIPACIÓN DE LOS PUERTOS DEL GRAN ROSARIO

Julio Calzada

En las dos últimas ediciones de nuestro informativo semanal, habíamos analizado los resultados de los embarques argentinos de granos y harinas vegetales en el año 2014. En el presente número analizaremos los embarques al exterior de aceites vegetales desde todas las terminales portuarias localizadas en nuestro territorio nacional, en el último año 2014.

Como puede verse en el cuadro N°1, los despachos al exterior de aceites vegetales ascendieron en el año 2014 a 4.963.592 toneladas. El año anterior, los embarques habían sido de 5.185.547 toneladas de aceite. En consecuencia, se registró una leve caída interanual del 4% que en valores absolutos equivale a cerca de 222.000 toneladas menos de aceites embarcados a otros países. En el año 2012 los despachos nacionales habían sido muy similares a los del 2014: 4.992.285 toneladas (Cuadro N°2). Las cifras computan los siguientes aceites: girasol, soja, maní, cártamo y maíz.

Un elemento relevante surge de evaluar la participación de los Puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") en el despacho de aceites vegetales. Estas terminales remitieron al exterior -en el año 2014- cerca de 4.791.432 toneladas, lo cual representa el 96,5% del total de aceites vegetales despachados desde puertos argentinos. Este total incluye aceites de origen argentino, paraguayo y boliviano. Los embarques de estos dos últimos países ascendieron en el 2014 a 546.000 toneladas.

La comparación de los embarques de aceites vegetales en los tres últimos años (2012, 2013 y 2014) muestra claramente que las terminales del Gran Rosario han visto crecer su intervención y

Cuadro N°1: República Argentina. Embarques de aceites vegetales por Terminal Portuaria.									
Año 2014 (en toneladas) ⁽¹⁾									
Terminales Portuarias	Aceite de Girasol	Aceite de Soja	Aceite de Soja Paraguay	Aceite de soja Bolivia	Aceite de Cártamo	Aceite de Maíz	Aceite de maní	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca	44.785	24.110						68.895	1,39%
Cargill	34.785	5.200						39.985	0,81%
Pto.Galván	10.000	18.910						28.910	0,58%
Ramallo		103.265						103.265	2,08%
Terminal		103.265						103.265	2,08%
Rosario	3.000	521.962	38.889	18.300		11.000	37.300	630.451	12,70%
Gral.Lagos		124.034	38.889	3.184				166.107	3,35%
Guide	3.000	12.002		15.116		11.000	37.300	78.418	1,58%
Villa Gob. Galvez		385.926						385.926	7,78%
Pto.San Martín	89.955	3.560.568	472.713	16.670	17.075	4.000		4.160.981	83,83%
ACA	2.500				17.075			19.575	0,39%
Akzo Nobel	13.800	351.882	123.713	688				490.083	9,87%
Dempa	5.000	186.453						191.453	3,86%
Tránsito	2.500	9.620	24.381					36.501	0,74%
Imsa	46.950	346.720						393.670	7,93%
Pampa		17.000						17.000	0,34%
Quebracho		236.063	137.050	11.982				385.095	7,76%
Renova		763.126						763.126	15,37%
Molinos. San Benito	13.955	307.041	10.500			4.000		335.496	6,76%
Terminal VI	5.250	750.319	156.669	4.000				916.238	18,46%
Timbúes (Dryfs)		210.576						210.576	4,24%
Timbúes (Noble)		289.378						289.378	5,83%
Vicentín		92.390	20.400					112.790	2,27%
Totales	137.740	4.209.905	511.602	34.970	17.075	15.000	37.300	4.963.592	100%
Participación ^{3/}	2,78%	84,82%	10,31%	0,70%	0,34%	0,30%	0,75%		
Puertos del Up River	92.955	4.082.530	511.602	34.970	17.075	15.000	37.300	4.791.432	
Participación del Up River	67,5%	97,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	96,5%	

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado.

participación en el total nacional, en desmedro de los puertos de Bahía Blanca, Necochea y Ramallo. Mientras que en el año 2012 desde el "Up River Paraná" o "Gran Rosario" se embarcó el 81% del total nacional de aceites, en el año 2013 este porcentaje subió al 92% del total embarcado. En el último año se vuelve a verificar una nueva suba: 96,5% en el 2014.

En el cuadro N°2 puede verificarse que en los últimos dos años (2013 y 2014) los Puertos del Gran Rosario lograron despachar casi 700 mil toneladas anuales más de aceites que en el año 2012. Lo llamativo es que esa cifra es exactamente igual a los embarques de la nueva Planta de RENOVA S.A. en la localidad de Timbúes, la cual inició sus actividades en el año 2013. Esta planta cuenta con una elevadísima capacidad de crushing de 20.000 Tn/día y embarcó en el año 2014 cerca de 763.000 toneladas de aceite. En consecuencia, es correcto afirmar que el aporte del RENOVA S.A. ha sido el factor principal que generó el aumento en la participación de los Puertos del Up River Paraná en los embarques de aceites vegetales.

Como indicáramos en la nota de la semana pasada para las harinas, el aumento en la participación del Gran Rosario en los embarques totales de harinas y aceites se viene consolidando. Daría la impresión de que estaría convirtiéndose en un fenómeno estructural susceptible de mantenerse en

el futuro. Del cuadro N°2 se ve también que el Gran Rosario no perdió cargas de aceites en el año 2014, aspecto que si sucedió en los Puertos de Bahía Blanca, Ramallo y Necochea quienes registraron caída en sus embarques de aceites respecto del año 2013.

A nivel de cada producto en particular, la participación del aceite de soja es exclu-

yente. Este producto (proveniente de fábricas argentinas, paraguayas y bolivianas); tiene una participación del 96% sobre el total de embarques de aceite desde todos los puertos argentinos.

Finalmente, los datos del año 2014 muestran los siguientes posicionamientos:

a) En aceite de soja, el Gran Rosario embarcó el 97% del total de los aceites de origen argentino (4 millones de toneladas) y el 100% del aceite de soja paraguayo y boliviano (aproximadamente 545.000 toneladas).

b) En aceite de girasol, los embarques desde el Gran Rosario ascendieron a 92.955 toneladas. El total a nivel nacional fue de 137.740 toneladas. Los puertos del "up river Paraná" tuvieron una participación del 67,5% en el total de embarques de este producto. El año anterior había sido del 63%.

c) Bahía Blanca- con sus terminales- despacharon el 32,5% del aceite de girasol de origen argentino: cerca de 44.785 toneladas.

c) Los despachos de aceite de cártamo, maíz y maní fueron bajísimos. Individualmente ninguno superó las 40.000 toneladas. Estas pequeñas cantidades fueron embarcadas desde los puertos del Gran Rosario.

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

NODO PORTUARIO	ACEITES VEGETALES AÑO 2012	ACEITES VEGETALES AÑO 2013	ACEITES VEGETALES AÑO 2014	Variación 2013 vs 2014
Total Embarques República Argentina	4.992.285	5.185.547	4.963.592	-221.955
Embarques Gran Rosario	4.061.236	4.786.042	4.791.432	5.390
<i>Embarques Bahía Blanca (1)</i>	335.413	113.519	68.895	-44.624
<i>Embarques Necochea (2)</i>	273.236	58.535	0	-58.535
<i>Embarques Ramallo (3)</i>	322.400	227.451	103.265	-124.186
Embarques Puertos de la provincia de Buenos Aires (1+2+3)	931.049	399.505	172.160	-227.345
% Gran Rosario / Argentina	81%	92%	96,5%	
% Puertos Bonaerenses/Argentina	19%	8%	3,5%	

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

UN GRAN AVANCE EN LAS OPERACIONES DE TERMINAL PUERTO ROSARIO: CUANDO LA NECESIDAD AGUDIZA EL INGENIO

Alejandro Calvo. Coordinador de la Comisión de Transporte e infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario

Una buena noticia para el Gran Rosario y la Región Centro de la República Argentina ha sido la decisión de los operadores de Terminal Puerto Rosario, las firmas Ultramar S.A. y Vicentín S.A., de invitar a un nuevo armador a sumarse a las opciones logísticas del Puerto de Rosario. Se trata de la firma "Hamburg Süd Group" quien ocupó en el año 2012 el puesto N°12 en el ranking mundial de armadores en el transporte marítimo de contenedores. Es una de las empresas más importantes en el negocio fluviomarítimo con líneas a lo largo de todo el mundo.

Precisamente, el pasado 16 de marzo del corriente año el Puerto de Rosario recibió -con el gran beneplácito de toda la comunidad empresarial regional- al buque "Alianza Santa Fe" de Hamburg Süd. Este artefacto naval cuenta con una capacidad de carga de 1300 TEUs y 440 enchufes disponibles, lo que implica que puede cargar equipos re-

frigerados (Reefer).

Es importante destacar que actualmente está operando en Terminal Puerto Rosario la empresa MSC (Mediterranean Shipping Co), segundo armador a nivel mundial de contenedores. Desde hace aproximadamente nueve años, esta firma brinda el servicio de conexión de nuestro puerto con el de Navegantes en Brasil, con trasbordos a sus numerosas líneas a nivel mundial.

Lo interesante de la nueva incorporación de Hamburg Süd es que utilizarán a nuestro "puerto feeder" (el de Rosario) para trasbordar la carga a "un puerto base", el cual es nada más y nada menos que el Puerto de Santos, primer puerto de Brasil y Sudamérica y ubicado en el puesto N° 38 a nivel mundial con casi 3,5 millones de contenedores (TEUs) operados anualmente. Este puerto es la entrada y salida natural del complejo industrial de San Pablo, polo industrial de Brasil. No debemos olvidar que la República Federativa de Brasil es la octava potencia económica mundial, siendo nuestro vecino y aliado en el MERCOSUR.

Este servicio de "joint" se prestará con "Alianza Line" de bandera brasileña, lo que mejorará fuertemente las posibilidades de transporte, ya que la carga argentina podrá ingresar a Brasil y viceversa, cambiando la matriz logística del comercio exterior de la Región Centro de la República Argentina. Si bien en su inicio el servicio será quincenal, alcanzar un servicio semanal como el de MSC es lo

deseable para optimizar la eficiencia en el transporte de nuestras cargas. Sin dudas este será el nuevo objetivo a trazar y quedará supeditado a las cargas que pueda captar el Gran Rosario.

¿Que implica para las cargas de la Región el ingreso de Hamburg Süd? Implica tarifas accesibles y menores tiempos de traslado, ya que un contenedor de 40' pies (HC -HEIGHT CUBE) con 12 metros de largo, 76 m³ y 25 mil kilogramos de capacidad (casi un Semiremolque), podrá unir los puertos de Santos y Rosario en apenas 3 a 4 días de viaje.

Es importante destacar lo siguiente: el puerto extranjero de trasbordo de contenedores más cercano a Rosario es Montevideo. Este servicio (Rosario-Montevideo) que Terminal Puerto Rosario había brindado durante 15 años, se vio interrumpido hace dos años por la Resolución N° 1108/13 de la Subsecretaría de Puertos y Vías Navegables de la Nación. La citada resolución impide que las cargas de exportación originadas en puertos argentinos, sean transbordadas en puertos de países que, aunque formen parte del Mercosur, no tengan acuerdos de transporte marítimo de cargas con la República Argentina. En efecto, salvo Paraguay y Brasil, el resto de los países del Mercosur no tienen acuerdos de transporte, por lo que en la práctica las cargas originadas desde el puerto de Rosario quedaron imposibilitadas de ser transbordadas en el Puerto de Montevideo.

Previo a la entrada en vigencia de dicha resolución en noviembre de 2013, el Puerto de Rosario contaba con conexiones regulares de transporte por agua con el Puerto de Navegantes (Brasil), con el puerto de Buenos Aires vía barcaza y dos líneas regulares lo conectaban con el Puerto de Montevideo, salida que por su regularidad y servicio era elegida por cargadores locales. La sanción de la citada resolución perjudicó de manera sustancial las operaciones del Puerto de Rosario.

Para superar esta problemática, los operadores de Terminal Puerto Rosario encontraron esta importante solución: la Llegada de Hamburg Süd y la conexión con el Puerto de Santos.

Hoy, el Puerto de Rosario, enclavado a 420 km de la desembocadura del Río Paraná, en el interior del corredor fluvio-marítimo más largo del mundo (la Hidrovía Paraná-Paraguay), va a poder -con esta nueva conexión- aprovechar la baja de los fletes marítimos para hacerse competitivo en movimientos de cargas acuáticas. De esta forma podrá potenciarse como Terminal Portuaria y aumentar el transporte marítimo de mercaderías refrigeradas, de especialidades, los trasbordos de mercaderías

de otros orígenes (Paraguay, Bolivia) y el traslado de contenedores con diversos productos como bolsas de arroz y maní, harina de trigo y/o aceite de soja desgomado en "flexitank".

La reciente baja en los precios del barril de petróleo -de continuar registrándose- va a potenciar el tránsito fluviomarítimo por sobre el transporte terrestre. El Gran Rosario con este nuevo servicio estará en condiciones de aprovechar este proceso, ofreciendo un transporte acuático rápido, seguro, de bajo costo y ambientalmente sostenible. Así, la Región Centro de la República Argentina y sus cargas podrán consolidar su conexión con el resto de las terminales portuarias de la plana.

EL TRIGO ENTRE LA VOLATILIDAD EXTERNA Y LA ABULIA DOMÉSTICA

Emilce Terré

En el mercado internacional, el trigo mostró un comportamiento muy volátil en la semana que termina pasando de tocar su mayor valor en un mes a su nivel más bajo de los últimos quince días.

En efecto, el día lunes el cereal cobró fuerte impulso gracias a algunas señales de cambio que oxigenaron la plaza. Particularmente, luego de una situación muy holgada de oferta mundial de trigo en la campaña 2014/15 que condujo a los precios a su menor valor en más de cuatro años, el mercado comienza a plantearse cada vez con mayor firmeza la posibilidad de, al menos, una moderación del panorama planteado en el nuevo año comercial.

Según estimaciones del Consejo Internacional de Cereales publicadas esta semana, la producción global de trigo en la campaña 2015/16 podría caer a 709 millones de toneladas, 10 millones por debajo de lo obtenido el año anterior. Del lado opuesto, el consumo aumentaría moderadamente hasta los 711 millones de toneladas (3 millones más que en la 2014/15), dando como resultado una retracción de los stocks al final de la campaña, que pasarían de 198 a 196 millones de toneladas.

Si estos números se confirmasen, difícilmente podría hablarse de una situación de escasez del grano mas sí da la pauta de un amesetamiento en el ritmo de crecimiento de la oferta. Al mismo tiempo

po, la caída en las intenciones de siembra podría intensificar el faltante de grano toda vez que el clima se aleje de la normalidad con la que se trabaja a la hora de hacer proyecciones.

Sin embargo, la combinación de una toma de ganancias y las señales que el trigo estadounidense continúa sin resultar competitivo en el mercado mundial hundieron los precios hacia el cierre de la semana. Según reportó el USDA el día jueves, Norteamérica habría exportado en la semana anterior un total de 102.300 toneladas netas para entrega en la actual campaña comercial, que representa el menor volumen en todo lo que va de la campaña 2014/15 y un 75% menos que el promedio de las cuatro semanas anteriores.

Mientras se suceden las señales de un giro en la política monetaria común europea hacia un escenario más expansivo como medio para hacer frente a la caída de la actividad económica y una potencial deflación, el dólar tocó su valor más alto en relación a una cesta de moneda de los últimos doce años. La fuerte revitalización del dólar encarece los bienes transables norteamericanos para el comprador externo, traduciéndose en una fuerte estocada para el trigo americano. En un marco general de un mercado bien abastecido, la pérdida de competitividad cambiaría no ha pasado inadvertida y los embarques estadounidenses se han resentido.

Del lado opuesto, los pronósticos climáticos apuntan a la llegada de beneficiosas lluvias para las Planicies estadounidenses, Rusia y Ucrania donde la escasez de humedad comenzaba a preocupar, y ello limita la recuperación del cereal. De cualquier modo, al menos en EEUU se espera que a más mediano plazo prevalezcan las condiciones mayormente secas.

De momento, los operadores se abocan a la tarea de intentar adelantarse a una serie de informes claves que publicará el USDA el próximo martes. El primero de ellos estima el área sembrada con los principales cultivos en Norteamérica, para el cual los operadores están descontando un ajuste a la baja de la superficie total destinada a trigo en relación al año anterior.

El otro informe dará a conocer el stock de granos disponibles en EEUU al 1ro de marzo, y en promedio se cree que en el caso del trigo éste podría sumar un total de 31 millones de toneladas, un 8% por encima de los inventarios a la misma fecha del año anterior.

Pasando al plano local, en una semana acortada por la conmemoración del Día de la Memoria por la Verdad y la Justicia y un feriado puente el

ingreso de camiones a primera hora de la mañana a las terminales del Up-River fue más moderado, sumando 1.118 camiones contra los 1.821 de la semana anterior. Sin embargo, los 4.295 camiones que se registraron en lo que va de marzo duplican los que se contaban en el mismo período del año anterior. Además, desde que comenzara el año ingresaron a las plantas de la zona un total de 18.269 camiones, el mayor número desde el año 2012.

Respecto a los embarques del grano y según información de la agencia marítima NABSA, desde comienzos de este año y hasta el 26 de marzo se han cargado o se encuentran a la espera de ser cargadas un millón y medio de toneladas de trigo, más del doble de lo que indicaban los registros para el mismo período del año previo.

Al mismo tiempo, es de destacar que este año aumentó la participación de los embarques desde terminales del Up-River respecto al año anterior. Entre el 1ro de enero y el 26 de marzo de 2015 el 64% de los embarques programados de trigo argentino correspondían a las plantas ubicadas alrededor de la ciudad de Rosario, mientras que en el mismo lapso del 2014 apenas el 48% de los mismos zarpaban desde esta zona.

Por otro lado, con un cupo de exportación de trigo habilitado por el gobierno por 3,2 millones de toneladas a la fecha, mientras que el Ministerio de Agricultura informa que al 18 de marzo el sector exportador ya tenía compradas 5,3 millones de toneladas de trigo. Como puede observarse, la exportación tiene existencias suficientes para cumplir con el plan de embarques que le permite el Estado de modo que sólo participa puntualmente en el mercado cuando encuentra alguna buena oportunidad de negocios pero de continuar la estrategia oficial de aumentar el saldo exportable gradual y marginalmente el impacto sobre los precios será muy limitado.

En este contexto, las únicas ofertas abiertas en nuestro recinto físico de granos durante la semana que pasó provenían de la industria y se centran mayormente en mercadería de calidad. Entre las operaciones informadas en SIO-Granos para entrega en los puertos de la región, los precios por trigo cámara en la semana fluctuaron mayormente entre los \$ 850/ton y \$900/ton, aunque por lotes puntuales muy voluminosos podían verse valores más altos.

SOJA CON DESÁNIMO PERO EXPECTATIVAS A MEDIANO PLAZO

Guillermo Rossi

El 30% de caída interanual que muestra el precio de la soja en Chicago resume de manera contundente la amplia variedad de factores que está pesando sobre el mercado internacional. En respuesta a distintos estímulos, los productores de Sudamérica y Estados Unidos muestran propensión a incrementar la superficie de siembra, al tiempo que las condiciones climáticas altamente favorables en ambos hemisferios han generado producciones récord por doquier. La demanda mantiene tasas de crecimiento relativamente sólidas, pero la acumulación de inventarios en los países más excedentarios promueve una competencia entre orígenes que debilita los precios.

El mercado está en camino a equilibrarse a los niveles anteriores al boom de 2008-13, con los mismos jugadores en la cancha pero producción y consumo global sustancialmente más altos. La oferta del poroto sigue explicada en un 80% por las cosechas de Estados Unidos, Brasil y Argentina, mientras que la demanda se concentra fundamentalmente en China para la materia prima y la Unión Europea en el mercado de harina. De alguna manera, esto plantea un escenario potencialmente volátil para el mediano plazo, puesto que en la escena no se advierten nuevos proveedores o consumidores con potencia para reemplazar la eventual retracción de alguno de los participantes tradicionales.

En este contexto, el mes de marzo se encamina a cerrar con saldo fuertemente negativo para

la oleaginosa, a contramano del comportamiento fluctuante pero más estable observado en trigo y maíz. Se destaca que la trilla avanza a dos terceras partes del área brasileña -en Mato Grosso es mayor al 90%- y en nuestro país se espera una ventana de condiciones climáticas más favorables para el ingreso de las cosechadoras a los campos de la zona núcleo. A esto se agrega la expectativa que rodea a la definición de las decisiones de siembra en Estados Unidos, que para soja plantean un incremento del 2-3% respecto del año pasado.

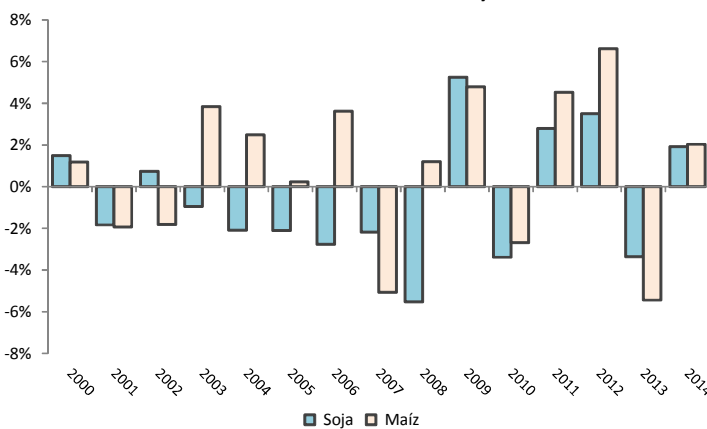
La campaña que formalmente está por comenzar en nuestro país es la primera que deja atrás un escenario de valores estructuralmente en alza. Es el cuarto año consecutivo de crecimiento de la producción y la capacidad de absorción de la demanda no parece haberse incrementado en la misma magnitud. El potencial de procesamiento industrial se modificó solo marginalmente en el último año y las posibilidades de exportación están condicionadas por los parámetros de calidad -crucialmente, el contenido promedio de proteína- que se obtengan del poroto. El escenario parece complicado para todos los actores involucrados, ya que tanto el margen de los productores como de los procesadores muestra una importante caída respecto de los niveles observados al comienzo de la campaña 2013/14.

La presión estacional por el comienzo de los trabajos de recolección se hizo sentir en los últimos días, con precios locales todavía más débiles que los externos. El cociente del precio Cámara de Rosario expresado en dólares comparado con la suma de aceite y harina en Chicago, ponderados al 0,19 y 0,79, respectivamente, cayó a 55% luego de haber promediado 67% en enero y 65% en febrero. Los \$ 2.000/ton aparecen ahora como un

objetivo difícil de quebrar a corto plazo, depositándose el grueso de las expectativas en alguna corrección cambiaria que acomode los precios relativos del poroto frente a sus principales insumos.

Si bien el Roxef muestra una interesante combinación de pendiente en ascenso para los precios de la soja y del dólar, con tasas anuales implícitas de dos dígitos en ambos contratos, el foco está puesto a muy pocas semanas de plazo, en las que se espera un gran volumen de negocios en el mercado disponible. Es que al menos dos tercios de la inversión realizada para la última siem-

Reacción de CME tras informes de siembra y stocks del USDA



bra se financió con capital de terceros, incluyendo al sistema bancario -préstamos, tarjetas, etc.- y proveedores de insumos, y sólo una proporción minoritaria con fondos propios de los productores. En consecuencia, el volumen de mercadería que estos necesitarán vender para cubrir sus compromisos es sustancial y en relativamente poco tiempo.

En planteos de zona núcleo, donde los rendimientos promedio de soja de primera superan los 40 qq/ha en la mayoría de los distritos, el costo de producción por tonelada en campo arrendado se encamina a promediar unos u\$s 100 entre fumigadas, semillas, agroquímicos, fertilizantes y cosecha, a los que deben sumarse entre u\$s 80 y 100 se alquiler, aunque con gran variabilidad en los acuerdos. La diferencia entre estos conceptos y el precio a obtener -ya en torno a u\$s 220/ton- es el costo de comercialización y el margen obtenido.

Hasta la semana pasada las compras declaradas por la industria y los exportadores llegaban a casi 10 millones de toneladas, volumen que representa menos del 20% de la producción esperada para este año. Dicho guarismo marca un importante retraso frente al patrón usual de comercialización, que se ubica en 30% a finales de marzo. Sin embargo, lo más llamativo es la considerable proporción de mercadería negociada bajo la condición "a fijar precio". Los datos oficiales consignan que sólo 2,88 millones de toneladas de soja nueva ya tienen precio, quedando un 95% de la oferta todavía pendiente de valuación.

Los operadores locales esperan con atención el informe de previsiones de área sembrada y stocks al 1 de marzo del Departamento de Agricultura norteamericano, que podría redefinir la tendencia de los precios durante las próximas semanas a partir del martes. Históricamente, la publicación de este reporte introdujo una considerable volatilidad en el mercado. En cuatro de los últimos seis años los precios subieron el día en que salieron los datos, con ganancias promedio de 3,36% en dichas ruedas. A los valores actuales serían casi u\$s 12/ton de variación.

El mercado internacional de maíz insinuó cierta firmeza en las últimas semanas, mostrando indicios de haber encontrado piso tras una prolongada tendencia bajista. Los precios relativos del cereal frente a la soja continuaron mejorando de cara al período de mayores conjeturas sobre las decisiones de siembra en Estados Unidos, esperándose el comienzo de los trabajos de implantación para el mes de abril en las regiones de mayor potencial productivo. El spread de los futuros soja noviembre sobre maíz diciembre en CME, que en septiembre del año pasado superaba 2,60, cayó recientemente por debajo de 2,30, dejando prácticamente equilibrada la ecuación del productor norteamericano en algunos distritos del medio oeste.

Las primeras perspectivas para la campaña 2015/16 anticipan una significativa caída de la producción mundial, motorizada por la menor intención de siembra y la obtención de rendimientos cercanos a los de tendencia y alejados de los máximos históricos obtenidos en 2014/15. La proyección del Consejo Mundial de Cereales publicada esta semana resultó de 941 millones de toneladas a nivel global, incluyendo una caída del 8% en la cosecha norteamericana. Si bien estos números son de utilidad para ir formando precios futuros, el escenario es todavía difuso y está abierto a la aparición de nuevas variables que modifiquen las expectativas.

EE.UU. se encamina a finalizar su campaña con amplia disponibilidad de inventarios remanentes para el próximo ciclo, fruto de un mercado internacional crecientemente competitivo y con variedad de proveedores alternativos. Transcurrida la primera mitad de la campaña que se extiende desde septiembre a agosto, las ventas externas norteamericanas ya concretadas acumulan 21,8 millones de toneladas entre todos los destinos. Con excepción de los años 2013 y 2014 de altos precios, se trata del volumen más bajo desde 1998, época en la que el comercio global de este producto era sustancialmente menor.

Los precios FOB en el Golfo de México continúan cerca de u\$s 10/ton por encima de los valores de referencia negociados sobre puertos sudamericanos, donde la disponibilidad de stocks es significativa y los exportadores logran originar a precios competitivos en pleno avance de la cosecha. Los maíces de siembra temprana han logrado buen desempeño en casi todas las regiones productoras del continente, obteniéndose una producción algo mayor a la del año pasado. Sin embargo, el grueso del volumen provendrá un año

ACTIVO COMIENZO DE LA CAMPAÑA DE MAÍZ

Guillermo Rossi

más de las siembras tardías, que tanto en Argentina como en Brasil capturaron la proporción mayoritaria de la superficie implantada.

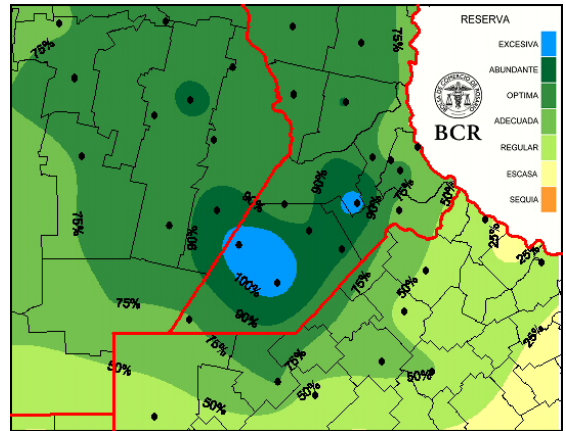
En nuestro país los precios se mantuvieron firmes a lo largo de la semana, impulsados por la activa participación de la exportación en la búsqueda de la mercadería. De hecho, en las ruedas del jueves y viernes los valores encontraron piso en \$ 950/ton, cifra por debajo de la cual la oferta dispuesta a negociar era poco significativa. De todos modos, el margen de mejora sigue siendo significativo, ya que la capacidad teórica de pago de los exportadores se estima en u\$s 125/ton, unos u\$s 10/ton por encima de las cifras negociadas en el mercado. El factor limitante son las restricciones a la exportación, ya que no se anunciaron nuevos tramos de cupos. De hecho, el mes de marzo se encamina a finalizar con la menor emisión de Roe Verde de maíz desde diciembre de 2013.

El panorama a mediano plazo es incierto, pero tanto el mercado de Chicago como los futuros locales muestran una pendiente en ascenso para los próximos meses. Este pase refleja que la disponibilidad de oferta a corto plazo es relativamente holgada, por lo que los compradores conceden premios por la entrega diferida posicionándose de cara a un escenario con menor oferta para los meses venideros. En este contexto, buena parte de la oferta retrasará su llegada al circuito comercial a la espera de condiciones de mercado más favorables.

El volumen del cereal de cosecha nueva ya adquirido por los exportadores asciende a 6,8 millones de toneladas, frente a sólo cuatro millones declarados a la misma altura del año pasado. Por el lado de los embarques, también se observa un importante salto interanual. Hasta el 18 de marzo las exportaciones acumuladas en las primeras semanas de la campaña totalizaban 950.000 toneladas, frente a sólo 168.000 toneladas a la misma altura del año pasado.

El avance de la trilla a nivel nacional es inferior al 10% de la superficie comercial proyectada, esperándose mayor actividad de las cosechadoras en la zona núcleo durante los próximos días. En cambio, en la zona centro-norte de Santa Fe, no es tanto el maíz de primera que queda por levantar. Las condiciones generales de los cultivos de siembra tardía es mayormente favorable, haciendo pensar en la posibilidad de que se repitan los rendimientos obtenidos el año pasado.

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



MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE AL 26/03/15

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 26 de marzo y el miércoles 1 de abril comienza con condiciones de tiempo estables, con la presencia de una masa de aire frío y seco, con viento prevalectante del sector sur, que mantiene las temperaturas muy bajas en toda la región. También se destaca el escaso contenido de humedad que, combinado con las bajas marcas térmicas, provocará una reducción de la visibilidad por la presencia de neblina y bancos de niebla principalmente durante la mañana del jueves. La semana, en general, se caracterizará por la ausencia de lluvias ya que la presencia de un importante centro de alta presión genera condiciones de tiempo estable, inhibiendo el desarrollo de precipitaciones, incluso, impidiendo la formación de nubosidad importante en la región. Recién a partir del próximo miércoles se podrá observar un incremento de la cobertura nubosa que podría desarrollar condiciones de tiempo inestable y dar como resultado final el desarrollo de algunas lluvias y tormentas en el comienzo de la próxima semana de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que las mismas se presenten en franco aumento a lo largo de la semana, siendo el jueves 26 el momento más frío y luego un ascenso de entre 1 y 2°C por día, hasta llegar al domingo y lunes, momento en el cual se producirán los registros más altos, superando incluso, la marca de los 30°C. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que la semana comience con circulación del sector sur, con intensidad moderada, para luego ir rotando al sector este y finalmente posicionarse del sector norte, lo que favorecerá al ascenso térmico antes mencionado. También hay que destacar que la circulación de viento del sector norte hacia el final del período de pronóstico, provocará un importante aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera generando las condiciones de tiempo inestable mencionadas, con la probabilidad de que se produzcan lluvias y tormentas en forma aislada hacia el comienzo de la próxima semana de análisis.

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	20/03/15	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado	feriado				1.800,00	
Maíz duro	935,00			955,00	970,00	953,33	1.300,00	-26,7%
Girasol								
Soja	1.975,00			1.965,00	1.960,00	1.966,67	2.454,75	-19,9%
Sorgo	1.025,00			1.050,00	1.050,00	1.041,67	1.046,67	-0,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.857,00	
Girasol	1.680,00			1.680,00	1.680,00	1.680,00	2.165,88	-22,4%
Soja					1.930,00	1.930,00	2.437,00	-20,8%
Córdoba								
Trigo Duro	844,00			935,00		889,50	1.988,07	-55,3%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	1.640,00			1.640,00	1.640,00	1.640,00	2.150,00	-23,7%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	20/03/15	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	890,00	feriado	feriado	890,00	880,00	886,67	1.806,67	-50,9%
Maíz duro								
Girasol	1.880,00			1.830,00	1.810,00	1.840,00	2.367,50	-22,3%
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	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	20/03/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	feriado	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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)			620,0	620,0	620,0	620,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo			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	
Soja refinado			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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)			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	

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	Var. %	20/03/15
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	fer.	fer.	900,00				880,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76			940,00				920,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76			980,00				960,00
Mol/Chacabuco	May'15	Cdo.	Gluten 30 - PH 76			1.300,00	1.300,00	1.300,00	0,0%	1.300,00
Mol/Pilar	May'15	Cdo.	Gluten 30 - PH 76			1.350,00	1.350,00	1.350,00	0,0%	1.350,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				930,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			930,00	950,00	950,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							900,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			930,00				930,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			950,00	970,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					970,00		
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$\$		110,00		110,00		
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$\$		111,00				110,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$\$		110,00				
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$\$		110,00		110,00		
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62			1120,00				1120,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$\$			115,00	115,00		
Exp/VC	May'15	Cdo.	Scarlett	u\$\$		200,00				200,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$\$		125,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$\$		160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							950,00
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	Grado 2			1050,00	1050,00	1050,00	1,9%	1030,00
Soja										
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.950,00	1.930,00	1.920,00	-1,5%	1.950,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.950,00	1.930,00	1.920,00	-1,5%	1.950,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.950,00	1.930,00	1.920,00	-1,5%	1.950,00
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.950,00	1.930,00	1.920,00	-1,5%	1.950,00
Fca/SL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$\$						220,00
Fca/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$\$						220,00
Exp/AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E			1.950,00				
Girasol										
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$\$		210,00	210,00	210,00	0,0%	210,00

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

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

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	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15
PUT									
SOY102015	309	put	12						6,00
CALL									
ISR072015	234	call	13	13				6,10	

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	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR032015	173.249	966.095	feriado	feriado	8,828	8,824	8,824	-0,21%	
DLR042015	225.705	510.331			8,990	8,987	8,992	-0,26%	
DLR052015	109.220	370.486			9,155	9,147	9,150	-0,52%	
DLR062015	125.322	236.449			9,350	9,335	9,324	-0,70%	
DLR072015	55.092	183.447			9,550	9,533	9,510	-0,89%	
DLR082015	28.900	141.780			9,730	9,715	9,690	-0,97%	
DLR092015	41.200	77.232			9,950	9,910	9,885	-1,20%	
DLR102015	60.841	58.765			10,170	10,140	10,100	-1,27%	
DLR112015	74.536	59.950			10,400	10,360	10,315	-1,48%	
DLR122015	66.545	58.879			10,695	10,680	10,670	-1,02%	
DLR012016	59.101	109.392			11,010	10,995	11,001	-0,71%	
DLR022016	27.701	55.850			11,270	11,265	11,265	-0,44%	
DLR032016	256.326	256.380			11,535	11,515	11,515	-0,39%	
ORO052015	55	200			1196,100	1204,100	1197,900	1,29%	
ORO092015					1196,100	1204,200	1199,700	1,41%	
ORO112015	623	400			1196,200	1204,200	1201,500	1,47%	
WTI052015	1.461	5.432			52,100	54,500	51,780	1,53%	
WTI112015	172	1.495			59,940	62,550	60,110	1,52%	
TVPP052015		215			8,270	8,063	8,011	-3,25%	
RO15042015	265	6.430			1216,800	1193,101	1194,681	-2,16%	
RO15062015		805			1274,990	1248,900	1250,480	-2,28%	
AA17042015	75	1.233			1196,010	1180,115	1176,273	-2,02%	
AA17062015	50	1.368			1252,963	1237,068	1233,226	-1,93%	
AA17082015	290	1.025			1327,958	1310,761	1299,500	-2,38%	
AY24042015	3	1.186			1313,000	1303,229	1288,453	-2,09%	
AY24062015		150			1318,250	1308,479	1293,703	-2,08%	
AO16042015	25	100			999,795	999,543	996,232	-1,67%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	30	1.357	feriado	feriado	225,70	224,90	223,50	-1,11%	
ISR072015	30	44			228,90	228,30	227,30	-0,74%	
ISR112015	7	166			238,10	238,20	236,60	-0,76%	
TRIO00000		84			107,00	107,00	107,00		
TRIO42015		6			111,00	110,00	108,00	-2,70%	
MAIO00000		64			108,00	109,00	110,00	3,77%	
MAIO42015	50	158			112,50	114,00	114,00	3,64%	
MAIO62015	17	17			113,00	114,20	114,60		
MAIO72015	10	35			115,00	115,00	114,80	0,70%	
MAIO92015	10						115,80		
SOF000000		579			225,00	224,00	222,00	-1,33%	
SOF007D		12			230,00	229,00	226,00	-1,74%	
SOF042015	191	444			222,70	222,50	220,00	-1,35%	
SOF052015	574	2.420			224,70	225,00	222,50	-1,11%	
SOF072015	142	286			229,20	228,70	227,40	-1,13%	
SOF092015	8	24			235,00	235,20	234,70	-0,42%	
SOF112015	21	92			237,60	238,20	237,00	-0,63%	
SOJO00000					228,00	227,00	225,00	-1,32%	
SOJO52015	44	87			225,60	225,10	223,50	-0,89%	
SOJO72015					229,50	228,90	227,50	-1,09%	
SOYO42015		2.827			359,60	358,10	355,40	-0,67%	
SOYO62015	170	4.485			360,60	361,10	359,00	-0,33%	
SOYO72015		582			360,40	360,10	357,00	-0,58%	
SOYO102015		2.970			351,70	351,00	348,60	-0,80%	
CRNO42015		1.735			155,50	154,00	153,90	1,52%	
CRNO62015		5.000			158,50	157,20	157,10	1,62%	
CRNO82015					161,50	160,10	160,00	1,52%	
TOTAL	1.308.061	3.128.549							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/03/15			24/03/15			25/03/15			26/03/15			27/03/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032015	feriado			feriado			8,830	8,826	8,828	8,824	8,820	8,824	8,825	8,821	8,824	-0,21%
DLR042015							9,000	8,990	8,990	8,987	8,977	8,987	9,010	8,985	8,992	-0,26%
DLR052015							9,155	9,155	9,155	9,150	9,135	9,147	9,150	9,150	9,150	-0,52%
DLR062015							9,380	9,345	9,345	9,365	9,320	9,335	9,330	9,320	9,322	-0,83%
DLR072015							9,570	9,545	9,545	9,550	9,520	9,533	9,510	9,508	9,510	-0,89%
DLR082015							9,730	9,730	9,730	9,730	9,705	9,715	9,690	9,690	9,690	-0,97%
DLR092015							9,959	9,947	9,950	9,956	9,910	9,910				
DLR102015							10,210	10,025	10,170	10,150	10,110	10,145	10,120	10,120	10,120	-1,08%
DLR112015							10,453	10,400	10,400	10,400	10,350	10,360	10,360	10,315	10,315	-1,48%
DLR122015							10,800	10,695	10,695	10,700	10,680	10,700	10,673	10,660	10,670	-1,11%
DLR012016							11,050	11,000	11,008	11,015	10,970	10,992	11,015	10,990	10,990	-0,81%
DLR022016							11,310	11,260	11,270	11,269	11,255	11,265	11,265	11,262	11,265	-0,40%
DLR032016							11,575	11,520	11,535	11,540	11,510	11,515	11,515	11,500	11,515	-0,39%
ORO052015							1198,5	1197,4	1198,5	1205,9	1205,9	1205,9	1194,5	1194,5	1194,5	1,01%
ORO112015							1200,0	1196,8	1197,5	1206,6	1203,4	1203,4	1201,5	1196,8	1201,5	1,47%
WTI052015							52,30	52,00	52,10	54,50	53,79	54,50	52,85	51,80	51,80	1,17%
WTI112015							60,30	60,30	60,30	62,55	61,54	62,55	61,72	60,50	60,50	
RO15042015							1217,0	1212,0	1216,8				1195,0	1192,7	1194,7	-2,16%
AA17042015							1196,0	1196,0	1196,0				1176,5	1175,2	1176,5	
AA17062015										1237,1	1237,1	1237,1				
AA17082015							1331,2	1328,0	1328,0	1325,1	1310,8	1310,8	1307,7	1299,5	1299,5	-2,80%
AY24042015													1288,5	1288,5	1288,5	
AO16042015													998,62	998,62	998,62	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	feriado			feriado			226,30	225,70	225,70	226,00	224,90	224,90	223,50	223,50	223,50	-1,24%
ISR072015													227,60	227,20	227,60	-0,39%
ISR112015										238,20	238,20	238,20				
MAI042015							112,00	112,00	112,00	114,00	114,00	114,00				
MAI062015							113,00	113,00	113,00	114,20	114,20	114,20				
MAI072015													114,80	114,80	114,80	
MAI092015													115,80	115,80	115,80	
SOF042015										222,50	221,50	222,50	221,00	220,00	220,00	-1,35%
SOF052015							227,00	224,70	224,70	225,50	223,50	225,00	224,00	222,50	222,50	-1,11%
SOF072015							230,90	229,20	229,20	228,70	228,50	228,50	228,00	227,30	228,00	-0,96%
SOF092015													234,70	234,20	234,70	
SOF112015							237,60	237,60	237,60	238,20	238,20	238,20	237,20	237,00	237,00	-0,42%
SOJ052015							226,00	226,00	226,00							
SOY062015										361,10	360,10	361,10	359,00	359,00	359,00	-0,55%
1.308.086 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.147.284			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	
TRIGO B.A. 05/2015		53	feriado	feriado	115,00	112,00	109,00	-5,22%
TRIGO B.A. 07/2015		1.102			119,20	116,20	113,00	-5,83%
TRIGO B.A. 01/2016	5.800	142			150,00	146,00	144,00	-4,00%
TRIGO B.A. 03/2016	100	3			160,00	156,00	154,00	-3,75%
TRIGO B.A. 07/2016		1			170,00	166,00	164,00	-3,53%
MAÍZ ROS 04/2015	68.700	2.269			113,50	114,50	114,50	3,62%
MAÍZ ROS 05/2015	2.300	30			115,50	116,50	114,50	1,60%
MAÍZ ROS 07/2015	18.600	2.209			115,00	114,20	114,80	0,70%
MAÍZ ROS 09/2015	1.200	168			116,50	116,50	114,50	-1,29%
MAÍZ ROS 12/2015	3.100	143			122,00	124,00	125,00	3,31%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	var.sem.	
SORGO ROS 04/2015			feriado	feriado	121,00	121,00	120,00	-0,83%	
SORGO ROS 05/2015		25			123,00	123,00	120,00	-2,44%	
SOJA ROS 04/2015	6.000	383			225,40	222,00	222,00	-1,33%	
SOJA ROS 05/2015	110.400	10.145			226,20	225,70	224,30	-0,66%	
SOJA ROS 07/2015	13.900	2.738			229,80	229,00	227,80	-0,74%	
SOJA ROS 11/2015	9.700	1.079			239,50	238,60	237,00	-0,63%	
SOJA ROS 05/2016	600	267			227,50	227,50	226,70	-0,35%	
TOTALES	240.400	20.757							
SOJA I.W. 05/2015	300	42	feriado	feriado	100,00	100,50	100,00	-0,50%	
SOJA Q.Q. 05/2015	700	201			97,00	97,50	97,00	-0,51%	
TOTALES	1.000	243							
	241.400	21.000							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 05/2015	4.354	91	feriado	feriado	979,25	975,25	968,25	-0,74%	
SOJA CME s/e 07/2015	4.218	18			982,00	978,00	972,25	-0,38%	
SOJA CME s/e 11/2015	4.762	103			957,25	955,00	950,00	-0,63%	
TRIGO CME s/e 07/2015	2.178	20			523,50	505,00	512,50	-3,71%	
TRIGO CME s/e 12/2015	2.586	54			548,00	531,00	535,50	-3,51%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	2.286	15			395,00	390,50	390,00	1,43%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	2.794	73			402,50	399,00	398,50	1,53%	
TOTALES	23.178	374							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			feriado	feriado	900,00	900,00	900,00		
MAIZ B.A. Disp.					950,00	980,00	960,00	4,35%	
MAIZ ROS Disp.		40			950,00	980,00	960,00	4,35%	
SOJA ROS Disp.					2.000,00	1.980,00	1.950,00	-2,50%	
SOJA Fabrica ROS Disp.					2.000,00	1.980,00	1.950,00	-2,50%	
TOTALES		40							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En toneladas			
	23/03/15			24/03/15			25/03/15			26/03/15			27/03/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2015	feriado			feriado									110,0	109,0	109,0	
TRIGO B.A. 07/2015													114,0	113,0	113,0	-5,8%
TRIGO B.A. 01/2016							149,0	148,0	148,0	147,0	145,0	145,0	145,0	144,0	144,0	-4,0%
TRIGO B.A. 03/2016										153,0	153,0	153,0				
MAÍZ ROS 04/2015							113,5	112,0	113,1	115,0	113,1	113,5	114,5	114,0	114,5	3,6%
MAÍZ ROS 05/2015							115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	114,5	114,5	114,5	
MAÍZ ROS 07/2015							115,5	113,5	114,0	115,0	113,5	114,3	114,9	114,0	114,8	0,3%
MAÍZ ROS 09/2015							115,5	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0				
MAÍZ ROS 12/2015							123,0	121,3	123,0	124,5	123,0	124,5				
SOJA ROS 04/2015										224,0	223,0	224,0	222,0	222,0	222,0	-1,3%
SOJA ROS 05/2015							227,5	225,0	225,5	226,2	224,5	225,5	225,9	224,0	224,2	-0,8%
SOJA ROS 07/2015							231,0	228,4	228,4	229,0	228,5	228,7	228,0	227,5	227,7	-0,8%
SOJA ROS 11/2015							240,0	237,0	237,0	239,0	237,5	237,8	237,0	236,5	237,0	-0,6%
SOJA ROS 05/2016										228,0	227,5	228,0	228,5	227,0	227,0	
SOJA I.W. 05/2015	feriado			feriado			100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
SOJA Q.Q. 05/2015							97,0	97,0	97,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En toneladas			
	23/03/15			24/03/15			25/03/15			26/03/15			27/03/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 05/2015	feriado			feriado			984,0	979,3	979,3	978,0	973,8	974,0	972,0	966,5	966,5	-0,9%
SOJA CME s/e 07/2015							988,0	982,0	982,0	983,0	976,5	978,0	978,5	970,5	972,3	-0,4%
SOJA CME s/e 11/2015							962,0	957,3	957,3	956,0	954,0	955,0	955,5	947,0	950,0	-0,6%
TRIGO CME s/e 07/2015							523,5	522,0	523,5	517,5	505,0	505,0	512,5	505,0	512,5	-3,7%
TRIGO CME s/e 12/2015							548,0	546,0	548,0	541,3	531,0	531,0	535,5	530,0	535,5	-3,5%
MAÍZ CME s/e 05/2015							395,0	394,0	395,0	393,0	390,0	390,5	391,5	389,0	390,0	1,4%
MAÍZ CME s/e 07/2015							402,8	401,5	402,5	400,8	398,3	399,0	400,0	397,0	398,5	1,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	fer.	fer.	225,00	225,00	ffi	225,00	
Precio FAS				166,13	166,16		166,13	0,0%
Precio FOB	Mar'15			214,00	214,00		214,00	
Precio FAS				155,13	155,16		155,13	0,0%
Precio FOB	Abr'15			214,00	214,00		214,00	
Precio FAS				155,13	155,16		155,13	0,0%
Precio FOB	May'15			v 232,00	v 232,00		v 238,00	-2,5%
Precio FAS				173,13	173,16		179,13	-3,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15			233,50	230,50		239,50	-3,8%
Precio FAS				173,96	171,01		179,96	-5,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial			172,00	171,00		167,00	2,4%
Precio FAS				129,16	128,31		125,22	2,5%
Precio FOB	Mar'15			c 169,28	c 167,81		c 165,35	1,5%
Precio FAS				126,44	125,12		123,56	1,3%
Precio FOB	Abr'15			171,84	170,37		c 165,35	3,0%
Precio FAS				129,00	127,68		123,56	3,3%
Precio FOB	May'15			173,32	171,84		169,38	1,5%
Precio FAS				130,48	129,16		127,60	1,2%
Precio FOB	Jn/JI'15			173,42	171,94		169,58	1,4%
Precio FAS				130,57	129,25		127,80	1,1%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15			183,06	181,59		179,13	1,4%
Precio FAS				139,75	138,45		136,93	1,1%
Precio FOB	Abr'15			183,06	181,59		179,13	1,4%
Precio FAS				139,75	138,45		136,93	1,1%
Precio FOB	Jn/JI'15			v 186,21	v 184,74		v 182,18	1,4%
Precio FAS				142,90	141,60		139,98	1,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JI'15			183,85	178,83		179,82	-0,5%
Precio FAS				140,54	135,69		137,62	-1,4%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial			161,00	160,00		158,00	1,3%
Precio FAS				120,37	119,57		118,04	1,3%
Precio FOB	Ab/My'15			165,35	163,87		161,90	1,2%
Precio FAS				124,72	123,45		121,94	1,2%
Precio FOB	Jn/JI'15			167,51	166,04		163,48	1,6%
Precio FAS				126,89	125,61		123,52	1,7%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial			372,00	370,00		369,00	0,3%
Precio FAS				230,38	229,10		228,40	0,3%
Precio FOB	May'15			372,59	371,58		370,57	0,3%
Precio FAS				230,97	230,68		229,96	0,3%
Precio FOB	Jn/JI'15			v 375,71	v 372,50		v 371,12	0,4%
Precio FAS				234,09	231,60		230,52	0,5%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial			390,00	390,00		390,00	
Precio FAS				237,22	237,48		236,59	0,4%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/03/15	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,6990	feriado	feriado	8,7010	8,7060	8,7100	0,13%
	vndr	8,7990			8,8010	8,8060	8,8100	0,13%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,6982			6,6998	6,7036	6,7067	0,13%
Maiz	20,0	6,9592			6,9608	6,9648	6,9680	0,13%
Demás cereales	20,0	6,9592			6,9608	6,9648	6,9680	0,13%
Habas de soja	35,0	5,6544			5,6557	5,6589	5,6615	0,13%
Semilla de girasol	32,0	5,9153			5,9167	5,9201	5,9228	0,13%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,6547			6,6563	6,6601	6,6632	0,13%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,5681			7,5699	7,5742	7,5777	0,13%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9153			5,9167	5,9201	5,9228	0,13%
Harina y pellets girasol	30,0	6,0893			6,0907	6,0942	6,0970	0,13%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,0893			6,0907	6,0942	6,0970	0,13%
Aceite de soja	32,0	5,9153			5,9167	5,9201	5,9228	0,13%
Aceite de girasol	30,0	6,0893			6,0907	6,0942	6,0970	0,13%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,0893			6,0907	6,0942	6,0970	0,13%

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
27/03/2014	345,00	360,00	352,20	351,50	349,30	304,92	305,10	261,07	262,54	265,39	287,98	288,08
Semana anterior	225,00	214,00	259,48	258,40	257,30	234,57	234,60	194,75	196,12	199,43	209,26	211,28
23/03/15	fer.	fer.	256,80	256,80	255,70	256,80	256,80	196,22	197,69	200,99	211,10	213,12
24/03/15	fer.	fer.	256,80	256,80	255,70	256,80	256,80	192,36	194,10	197,50	207,70	209,81
25/03/15	225,00	214,00	256,80	256,80	255,70	232,92	232,90	190,70	192,45	195,94	206,87	208,80
26/03/15	225,00	214,00	249,45	249,40	249,10	225,68	225,70	183,45	185,47	188,96	199,52	201,64
27/03/15	225,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	186,57	188,13	191,44	203,20	204,94
Var. Semanal			-3,9%	-3,5%	-3,2%	-3,8%	-3,8%	-4,2%	-4,1%	-4,0%	-2,9%	-3,0%
Var. Anual	-34,8%	-40,6%	-29,2%	-29,0%	-28,7%	-26,0%	-26,0%	-28,5%	-28,3%	-27,9%	-29,4%	-28,9%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blando 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		Qqué	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
27/03/2014	226,00	v224,21	219,88	v218,60	v231,78	231,10	231,10	229,10	195,37	193,50	192,12	195,17
Semana anterior	167,00	c165,35	169,38	169,58	179,82	181,61	181,60	180,40	151,57	154,62	157,57	161,12
23/03/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	182,28	182,30	181,10	153,64	156,69	159,64	163,08
24/03/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	182,28	182,30	181,10	154,82	157,97	160,92	164,27
25/03/15	172,00	171,84	173,32	173,42	183,85	182,28	182,30	181,10	155,51	158,66	161,51	164,56
26/03/15	171,00	170,37	171,84	171,94	178,83	180,83	180,80	179,60	154,03	157,18	160,13	163,28
27/03/15	167,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	153,93	157,08	160,03	163,28
Var. Semanal		3,0%	1,5%	1,4%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	1,6%	1,6%	1,6%	1,3%
Var. Anual	-26,1%	-24,0%	-21,8%	-21,3%	-22,8%	-21,8%	-21,8%	-21,6%	-21,2%	-18,8%	-16,7%	-16,3%

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

SORGO			COMPLEJO GIRASOL									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite		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/st-15	oc/dc-15
27/03/2014	206,00	v191,72	v195,37	231,09	460,00	245,00	c215,00	880,00	905,00	930,00	942,50	945,00
Semana anterior	158,00	161,90	163,48	233,56	390,00	213,00	v245,00	780,00	785,00	800,00	817,50	800,00
23/03/15	fer.	fer.	fer.	256,80	fer.	fer.	fer.	fer.	795,00	f/i	f/i	f/i
24/03/15	fer.	fer.	fer.	256,80	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	f/i	f/i	f/i
25/03/15	161,00	165,35	167,51	234,25	390,00	213,00	v245,00	780,00	795,00		825,00	800,00
26/03/15	160,00	163,87	166,04	232,78	390,00	213,00	v245,00	780,00	795,00	815,00	822,50	800,00
27/03/15	158,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	780,00	f/i	810,00	825,00	800,00
Var. Semanal		1,2%	1,6%	-0,3%					1,3%	1,3%	0,9%	
Var. Anual	-23,3%	-14,5%	-15,0%	0,7%	-15,2%	-13,1%	14,0%	-11,4%	-12,2%		-12,5%	-15,3%

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

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
27/03/2014	510,00	510,20		567,41	567,40	563,70	527,83	516,99	495,13	458,75	438,27	624,21
Semana anterior	369,00	370,57	v371,12	393,08	391,20	389,30	357,80	359,36	359,09	353,67	351,37	508,63
23/03/15	fer.	fer.	fer.	391,98	390,10	388,20	361,38	363,04	362,58	356,97	354,58	502,14
24/03/15	fer.	fer.	fer.	391,98	390,10	388,20	360,74	362,48	362,12	356,33	353,67	508,83
25/03/15	372,00	372,59	v375,71	391,98	390,10	388,20	359,64	361,01	360,46	354,49	351,74	508,83
26/03/15	370,00	371,58	v372,50	390,40	388,50	386,70	358,07	359,64	359,27	353,76	351,00	509,39
27/03/15	368,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	355,41	357,25	356,88	351,55	348,61	507,89
Var. Semanal	-0,3%	0,3%	0,4%	-0,01	-0,01	-0,01	-0,7%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,8%	-0,1%
Var. Anual	-27,8%	-27,2%		-0,31	-0,32	-0,31	-32,7%	-30,9%	-27,9%	-23,4%	-20,5%	-18,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-15	jn/jl-15	abr-15	ag/st-15	my/st-15	oc/dc-15	my/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
27/03/2014	516,00	537,92	529,65	508,71	474,65	534,00	516,00	555,00	518,63	501,10	474,54	447,09
Semana anterior	362,00	v371,47	v365,91	364,31	353,72	384,00	389,00	391,00	357,14	354,83	353,40	351,85
23/03/15	fer.	fer.	fer.	367,94	357,20	f/i	f/i	f/i	360,78	358,13	356,04	353,95
24/03/15	fer.	fer.	fer.	366,84	356,54	f/i	f/i	f/i	359,68	357,36	355,49	353,17
25/03/15	362,00	369,27	363,87	363,76	355,76		391,00		357,69	355,71	353,84	351,08
26/03/15	360,00	367,50	362,27	367,23	353,67	387,00	391,00	396,00	355,38	353,73	352,07	349,76
27/03/15	358,00	f/i	f/i	f/i	f/i	385,00	390,00	394,00	354,28	353,17	351,74	349,65
Var. Semanal	-1,1%	-1,1%	-1,0%	0,8%	0,0%	0,3%	0,3%	0,8%	-0,8%	-0,5%	-0,5%	-0,6%
Var. Anual	-30,6%	-31,7%	-31,6%	-27,8%	-25,5%	-27,9%	-24,4%	-29,0%	-31,7%	-29,5%	-25,9%	-21,8%

(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	jn/jl-15	ag/st-15	abr-15	ag/st-15	my/jl-15	ag/oc-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
27/03/2014	848,00	875,89	845,46	842,49	880,30	840,28	962,08	962,08	891,31	896,16	895,50	890,87
Semana anterior	645,00	643,30	632,39	638,78	651,02	v660,28	717,20	717,20	676,37	681,00	682,32	683,42
23/03/15	fer.	650,36	640,55	645,40	654,77	656,86	f/i	f/i	686,73	691,36	692,46	693,12
24/03/15	fer.	fer.	fer.	fer.	653,88	656,09	f/i	f/i	685,85	690,48	691,58	692,02
25/03/15	645,00	652,34	642,64	647,60	661,16	655,76	750,83	750,83	684,30	689,15	690,26	690,92
26/03/15	652,00	656,31	646,61	651,02	c656,31	658,29	755,81	755,81	687,17	692,02	693,56	694,44
27/03/15	640,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	751,62	751,62	674,60	679,67	681,44	682,76
Var. Semanal	-0,8%	2,0%	2,2%	1,9%	0,8%	-0,3%	4,8%	4,8%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	-0,1%
Var. Anual	-24,5%	-25,1%	-23,5%	-22,7%	-25,4%	-21,7%	-21,9%	-21,9%	-24,3%	-24,2%	-23,9%	-23,4%

(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 26/03/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/03/15										Hasta: 28/04/15	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	104.200	765.300	31.750		15.000	1.065.561	112.400	153.800	7.200	7.000	2.262.211	167.002
Renova						169.500		25.000			194.500	
Dreyfus Timbúes		62.300				7.300					69.600	52.900
Noble Timbúes		170.000				118.011					288.011	102
Terminal 6 (T6 S.A.)	30.000	132.000				289.250	79.250				530.500	
Alto Paraná (T6 S.A.)								86.800			86.800	84.000
Quebracho (Cargill SACI)		42.000				16.000					58.000	
Nidera (Nidera S.A.)	22.000	40.000				18.500	18.500	15.000	7.200		121.200	
El Transilío (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						31.500					31.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		44.000						2.000			44.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)											2.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.200	175.000	31.750							4.000	262.950	30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		75.000			15.000	207.000	7.650	25.000			304.650	
Akzo Nobel											25.000	
San Benito		25.000				208.500	7.000			3.000	243.500	
ROSARIO	42.000	434.300				202.000	93.000	36.500		3.000	810.800	19.994
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		50.000									50.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												
Punta Alvear (Cargill SACI)												
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	42.000	34.000				132.500	86.000	36.500		3.000	255.000	19.994
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		209.500				69.500	7.000				279.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	140.800										140.800	
LIMA												
Delta Dock		71.800								27.400	71.800	
Terminal del Guazú		25.000									25.000	
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	23.700	20.000		94.400				14.700	14.700	7.500	46.800	
Open Berth	10.500	20.000		74.000							112.000	
TOSA 4/5	13.200			20.400							33.600	
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	64.450	160.187		18.900	103.000		8.500	30.500	30.500	24.500	410.037	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	69.787		18.900						18.000	114.037	
Dreyfus Terminal		46.400									65.300	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	38.200	44.000									125.000	
TOTAL	234.350	1.451.587	31.750	113.300	118.000	1.267.561	213.900	190.300	52.400	69.400	3.742.548	186.996
TOTAL UP-RIVER	146.200	1.199.600	31.750		15.000	1.267.561	205.400	190.300	7.200	10.000	3.073.011	186.996
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal												193.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malta, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, leclitina, glicema, arveja, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/03/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	125,5	5.323,9 (1.862,0)	1.313,8 (173,6)	194,2 (24,8)	1.795,7 (467,9)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	329,6	6.833,6 (4.024,4)	3.603,9 (1.948,0)	333,7 (277,7)	950,0 (168,0)
	13/14	44,0	20.904,9 (20.257,4)	4.831,9 (1.888,8)	2.547,4 (1.091,5)	16.306,4 (18.144,0)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	28,1	131,8 (66,7)	12,5 (0,7)	0,3	80,0
	13/14	6,4	1.340,2 (1.779,8)	189,6 (160,9)	177,0 (136,0)	1.241,1 (1.723,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	29,4	397,2 (608,3)	25,1 (45,5)	17,3 (26,0)	236,5 (154,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	6,7	441,5 (1.454,7)	33,2 (136,1)	8,0 (39,0)	391,3 (1.034,2)
Soja (Abr-Mar)	14/15	358,3	4.926,6 (3.820,6)	3.916,8 (2.230,6)	198,6 (440,2)	
	13/14	7,6	10.879,5 (9.792,9)	3.462,5 (2.673,0)	2.896,2 (2.671,4)	7.165,5 (7.600,9)
Girasol (Ene-Dic)	14/15	2,2	10,7 (8,8)	1,0 (3,0)		

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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 11/03/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.439,7 (2.422,6)	2.317,7 (2.180,3)	567,8 (484,3)	257,9 (266,6)
	13/14	5.294,0 (4.040,3)	5.029,3 (3.838,3)	839,4 (686,8)	746,0 (686,6)
Soja	14/15	4.713,3 (4.204,2)	4.713,3 (3.783,8)	3.284,2 (1.444,0)	243,3 (304,7)
	13/14	34.797,0 (34.257,3)	34.797,0 (34.257,3)	8.975,3 (14.548,1)	8.049,9 (13.129,1)
Girasol	14/15	1.395,9 (1.273,7)	1.395,9 (1.146,3)	412,3 (476,3)	102,0 (158,5)
	13/14	2.244,6 (2.603,1)	2.244,6 (2.603,1)	673,7 (795,2)	533,5 (690,0)
Al 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)	641,2 (554,6)	491,8 (422,8)
Sorgo	14/15	(**)	0,3 (0,2)		
	13/14	(145,1) (117,9)	(130,6) (106,1)	(7,9) (4,0)	(1,9) (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)	189,9 (110,8)	145,9 (47,4)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (**) 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.

Evolución mensual de la molienda granos

Cifras provisionales en toneladas

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada		Soja	Girasol	Mami	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mol. Sec.			Mol.Húm.	Cerv.					Forraj.	Balanc.
2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	15.525	852.284	451.557	78.706	8.222	855.950	4.537.232	1.525.097	
2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.645	2.333.051	165.153	1.136.440	17.984	940.419	16.255	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991	
2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	18.813	907.125	15.825	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583	
2012	6.046.120	130.831	225.491	6.735	4.185.457	2.714.477	207.087	1.263.893	17.874	928.489	7.764	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878	
Ene	427.685	4.457	19.582	105	342.730	217.575	15.600	109.555	1.439	74.838	1.708	24.354	877	54.512	320.331	107.422	
Feb	421.307	1.655	19.235	100	368.119	203.149	15.591	149.379	1.004	71.326	712	18.103	192	57.389	313.789	104.604	
Miz	451.441	1.127	21.343	115	349.710	230.696	18.942	100.072	1.155	77.579	524	23.964	200	101.132	338.507	112.764	
Abr	478.555	1.867	23.195	255	354.456	235.188	17.962	101.306	1.129	79.523	1.066	32.250	1.176	95.219	358.973	120.119	
May	507.022	1.568	23.874	250	362.461	244.314	18.364	99.783	1.543	80.096	1.078	30.779	1.176	99.641	380.140	127.192	
Jun	472.908	1.151	24.039	152	328.922	216.297	14.230	98.395	1.197	74.244	1.001	30.152	1.074	89.078	353.117	117.465	
Jul	422.526	1.007	22.597	209	334.347	219.891	16.841	97.615	849	81.401	1.263	62.909	1.234	100.045	316.007	106.763	
Ago	409.600	1.604	22.685	110	374.471	254.728	11.375	108.368	1.056	79.398	1.684	31.965	1.559	93.292	307.247	102.619	
Sep	371.583	1.473	25.913	120	323.577	209.660	9.441	104.476	1.232	74.001	1.729	26.775	1.505	89.609	278.630	92.942	
Oct	395.033	1.257	25.124	190	331.522	226.397	5.975	99.150	1.100	77.310	1.888	27.075	1.576	84.194	296.275	98.758	
Nov	325.093	1.301	26.864	160	291.965	213.798	7.940	70.227	1.139	66.798	1.849	30.685	1.464	93.449	243.820	81.273	
Dic	343.713	917	13.057	55	276.464	197.643	8.383	70.438	796	67.582	3.244	27.536	1.007	61.414	257.785	85.928	
2013	5.026.466	19.384	267.508	1.821	4.038.744	2.669.336	160.644	1.208.764	12.346	904.096	17.746	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850	
Ene	424.775	1.022	20.787	125	371.953	249.715	16.405	105.833	1.503	81.417	4.746	31.254	1.055	58.679	318.632	106.494	
Feb	460.891	645	23.096	183	319.106	212.753	16.432	89.921	1.408	73.721	2.046	26.036	1.213	70.824	345.691	115.042	
Miz	443.458	1.039	25.681	195	400.433	260.048	19.797	120.588	1.762	86.427	1.867	25.942	1.244	120.535	332.453	110.761	
Abr	468.439	1.326	26.783	216	385.313	247.377	19.566	118.370	1.759	82.372	1.964	33.785	1.407	123.932	351.426	117.349	
May	506.522	941	25.791	154	372.766	248.853	15.941	107.972	1.174	89.056	1.076	37.141	1.081	117.933	379.192	126.408	
Jun	484.499	1.032	25.153	36	361.202	232.334	15.172	113.696	1.667	86.108	771	36.062	1.332	103.194	363.539	121.431	
Jul	505.116	1.192	23.357	80	387.764	254.040	14.376	119.348	1.548	89.114	413	39.262	1.000	70.773	378.971	126.210	
Ago	471.856	926	25.728	20	367.413	241.171	8.920	117.322	1.317	86.156	709	39.249	739	48.362	353.778	117.974	
Sep	447.895	1.461	20.893	31	371.103	238.789	11.599	120.715	982	87.628	723	42.217	410	54.616	335.572	111.388	
Oct	477.152	1.036	22.567	42	392.631	257.740	10.958	123.933	1.416	90.286	714	39.806	3.630	71.601	357.179	117.599	
Nov	415.740	2.974	20.232	42	363.167	225.939	9.925	127.303	8300	79.132	1.252	34.389	1.200	61.707	311.006	103.151	
Dic	395.725	2.536	8.252	20	344.092	215.163	12.144	116.785	535	75.363	410	32.855	809	44.825	296.386	98.403	
2014	5.502.068	16.130	268.320	1.144	4.436.943	2.883.922	171.235	1.381.786	15.882	1.006.780	16.691	417.998	11.490	946.981	4.123.825	1.372.211	
Ene	454.897	12.232	46.804	636	335.655	233.769	14.404	87.482	5.373	51.530	921	33.998	3.424	58.096	341.107	112.984	
2015	454.897	12.232	46.804	636	335.655	233.769	14.404	87.482	5.373	51.530	921	33.998	3.424	58.096	341.107	112.984	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración en base a datos del ONCCA.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	26,00	0,01	27,33	17,00	8,80	1,52	17,27%
	2014/15 (ant.)	2,02	23,00	0,01	25,03	13,50	9,40	2,13	22,66%
	2014/15 (act.)	1,52	23,50	0,01	25,03	14,50	9,40	1,13	12,02%
	Variación 1/	-24,8%	2,2%			7,4%		-46,9%	
	Variación 2/	15,2%	-9,6%		-8,4%	-14,7%	6,8%	-25,7%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	0,66	14,98	0,03	15,67	2,00	11,50	2,17	18,87%
	2014/15 (ant.)	4,37	13,50	0,03	17,90	2,50	11,80	3,60	30,51%
	2014/15 (act.)	2,17	11,50	0,03	13,70	1,00	11,30	1,40	12,39%
	Variación 1/	-50,3%	-14,8%		-23,5%	-60,0%	-4,2%	-61,1%	
	Variación 2/	228,8%	-23,2%		-12,6%	-50,0%	-1,7%	-35,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,15	64,26	15,92	85,33	2,40	76,50	6,42	8,39%
	2014/15 (ant.)	6,42	74,16	8,00	88,58	2,50	78,50	7,58	9,66%
	2014/15 (act.)	6,42	74,16	8,00	88,58	2,50	78,50	7,58	9,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	24,7%	15,4%	-49,7%	3,8%	4,2%	2,6%	18,1%	
México	2013/14 (act.)	1,06	22,88	10,95	34,89	0,50	31,70	2,69	8,49%
	2014/15 (ant.)	2,69	23,20	10,90	36,79	0,50	33,55	2,74	8,17%
	2014/15 (act.)	2,69	23,20	10,90	36,79	0,50	33,55	2,74	8,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/	153,8%	1,4%	-0,5%	5,4%		5,8%	1,9%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,89	10,53	40,24	1,53	34,90	3,80	10,89%
	2014/15 (ant.)	3,80	27,68	9,20	40,68	0,64	36,10	3,95	10,94%
	2014/15 (act.)	3,80	27,68	9,20	40,68	0,64	36,10	3,95	10,94%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,8%	2,9%	-12,6%	1,1%	-58,2%	3,4%	3,9%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	80,00	0,80	94,95	21,00	55,00	18,95	34,45%
	2014/15 (ant.)	17,95	75,00	0,80	93,75	19,50	56,50	17,75	31,42%
	2014/15 (act.)	18,95	75,00	0,80	94,75	20,50	56,50	17,75	31,42%
	Variación 1/	5,6%			1,1%	5,1%			
	Variación 2/	33,9%	-6,3%		-0,2%	-2,4%	2,7%	-6,3%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,28	289,34	0,02	212,00	77,32	36,47%
	2014/15 (ant.)	77,32	215,50	2,50	295,32	0,10	216,00	79,22	36,68%
	2014/15 (act.)	77,32	215,50	2,50	295,32	0,10	216,00	79,22	36,68%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,4%	-1,4%	-23,8%	2,1%	400,0%	1,9%	2,5%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,42	49,32	24,65	21,44	3,24	15,11%
	2014/15 (ant.)	3,24	43,77	0,42	47,43	20,84	23,26	3,33	14,32%
	2014/15 (act.)	3,24	43,64	0,42	47,30	20,76	23,21	3,33	14,35%
	Variación 1/		-0,3%		-0,3%	-0,4%	-0,2%		
	Variación 2/	62,0%	-7,0%		-4,1%	-15,8%	8,3%	2,8%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	21,81	54,00		75,81	7,84	38,97	29,00	74,42%
	2014/15 (ant.)	29,00	56,00		85,00	8,00	42,28	34,72	82,12%
	2014/15 (act.)	29,00	56,00		85,00	8,00	42,28	34,72	82,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	33,0%	3,7%		12,1%	2,0%	8,5%	19,7%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	86,70	0,61	102,64	46,83	39,28	16,53	42,08%
	2014/15 (ant.)	16,53	94,50	0,55	111,58	46,00	40,75	24,83	60,93%
	2014/15 (act.)	16,53	94,50	0,30	111,33	46,00	40,75	24,58	60,32%
	Variación 1/			-45,5%	-0,2%			-1,0%	
	Variación 2/	7,8%	9,0%	-50,8%	8,5%	-1,8%	3,7%	48,7%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,13	8,20	0,01	8,34	4,80	3,45	0,08	2,32%
	2014/15 (ant.)	0,23	8,50	0,03	8,76	4,52	3,79	0,45	11,87%
	2014/15 (act.)	0,08	8,50	0,01	8,59	4,80	3,70	0,09	2,43%
	Variación 1/	-65,2%		-66,7%	-1,9%	6,2%	-2,4%	-80,0%	
	Variación 2/	-38,5%	3,7%		3,0%		7,2%	12,5%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	70,36	94,94	0,22	80,30	14,43	17,97%
	2014/15 (ant.)	14,43	12,35	74,00	100,78	0,35	86,20	14,23	16,51%
	2014/15 (act.)	14,43	12,35	74,00	100,78	0,25	86,20	14,33	16,62%
	Variación 1/					-28,6%		0,7%	
	Variación 2/	16,6%	1,2%	5,2%	6,2%	13,6%	7,3%	-0,7%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,23	1,23	12,99	14,45	0,06	14,17	0,22	1,55%
	2014/15 (ant.)	0,22	1,72	12,75	14,69	0,06	14,28	0,34	2,38%
	2014/15 (act.)	0,22	1,72	12,75	14,69	0,07	14,28	0,34	2,38%
	Variación 1/					16,7%			
	Variación 2/	-4,3%	39,8%	-1,8%	1,7%	16,7%	0,8%	54,5%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,89	3,27		3,05	0,23	7,54%
	2014/15 (ant.)	0,23	0,21	2,90	3,34		3,07	0,27	8,79%
	2014/15 (act.)	0,23	0,21	2,90	3,34		3,09	0,25	8,09%
	Variación 1/						0,7%	-7,4%	
	Variación 2/	27,8%	5,0%	0,3%	2,1%		1,3%	8,7%	
México	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,84	4,19		4,07	0,13	3,19%
	2014/15 (ant.)	0,12	0,29	3,95	4,36		4,24	0,12	2,83%
	2014/15 (act.)	0,13	0,29	4,05	4,47		4,29	0,18	4,20%
	Variación 1/	8,3%		2,5%	2,5%		1,2%	50,0%	
	Variación 2/	30,0%	16,0%	5,5%	6,7%		5,4%	38,5%	

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 Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	3,74	27,89		31,63	24,97	1,80	4,86	270,00%
	2014/15 (ant.)	4,86	30,39		35,25	28,83	2,10	4,32	205,71%
	2014/15 (act.)	4,86	30,39		35,25	28,83	2,10	4,32	205,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	29,9%	9,0%		11,4%	15,5%	16,7%	3,0%	
Brasil	2013/14 (act.)	3,10	28,08	0,03	31,21	13,95	14,50	2,76	19,03%
	2014/15 (ant.)	2,76	29,00	0,03	31,79	14,10	14,78	2,90	19,62%
	2014/15 (act.)	2,76	29,13	0,03	31,92	14,10	14,78	3,03	20,50%
	Variación 1/		0,4%		0,4%			4,5%	
	Variación 2/	-11,0%	3,7%		2,3%	1,1%	1,9%	9,8%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,15	10,74	18,18	29,07	0,31	28,50	0,26	0,91%
	2014/15 (ant.)	0,26	10,75	19,30	30,31	0,39	29,44	0,48	1,63%
	2014/15 (act.)	0,26	10,75	19,30	30,31	0,39	29,44	0,48	1,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/	73,3%	0,1%	6,2%	4,3%	25,8%	3,3%	84,6%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	0,78	2,47	13,72	16,97	0,06	15,95	0,96	6,02%
	2014/15 (ant.)	0,85	2,65	14,78	18,28	0,07	17,27	0,94	5,44%
	2014/15 (act.)	0,96	2,66	14,58	18,20	0,07	17,15	0,97	5,66%
	Variación 1/	12,9%	0,4%	-1,4%	-0,4%		-0,7%	3,2%	3,9%
	Variación 2/	23,1%	7,7%	6,3%	7,2%	16,7%	7,5%	1,0%	-6,0%

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,26	6,79	0,01	7,06	4,09	2,73	0,24	8,79%
	2014/15 (ant.)	0,24	7,44	0,01	7,69	4,48	2,89	0,32	11,07%
	2014/15 (act.)	0,24	7,44	0,01	7,69	4,48	2,89	0,32	11,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,7%	9,6%		8,9%	9,5%	5,9%	33,3%	
Brasil	2013/14 (act.)	0,40	6,96		7,36	1,38	5,77	0,22	3,81%
	2014/15 (ant.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	2014/15 (act.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-45,0%	3,7%		1,1%	-15,2%	4,7%		
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,22	2,58	0,33	3,13	0,77	1,98	0,38	19,19%
	2014/15 (ant.)	0,37	2,58	0,31	3,26	0,80	2,07	0,40	19,32%
	2014/15 (act.)	0,38	2,58	0,30	3,26	0,80	2,07	0,39	18,84%
	Variación 1/	2,7%		-3,2%				-2,5%	
	Variación 2/	72,7%		-9,1%	4,2%	3,9%	4,5%	2,6%	
China	2013/14 (act.)	1,02	12,34	1,35	14,71	0,09	13,66	0,96	7,03%
	2014/15 (ant.)	0,96	13,34	1,00	15,30	0,08	14,26	0,96	6,73%
	2014/15 (act.)	0,96	13,34	1,00	15,30	0,08	14,26	0,96	6,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,9%	8,1%	-25,9%	4,0%	-11,1%	4,4%		

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.

SEMANA DE BAJAS PARA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Leandro Fisanotti

Tras los feriados en el mercado local, la bolsa argentina experimentó una marcada toma de ganancias y cierra su peor semana en lo que va del año. Novedades en materia del juicio que llevan adelante los holdouts trajeron nuevas dudas para los bonos argentinos, pero el impacto en las cotizaciones resultó moderado. En el plano internacional, los mercados de referencia operaron condicionados por datos de la agenda macroeconómica y retrocedieron desde sus niveles récord.

Tras los niveles máximos registrados en las primeras semanas del mes de marzo, las principales bolsas a nivel mundial tomaron un respiro en su comportamiento alcista y exhibieron una toma de ganancias en los índices de referencia. Las principales acciones del mercado europeo experimentaron bajas que promediaron el 1,3% entre los papeles que integran el selectivo EuroStoxx 50. El comportamiento de las plazas del viejo continente no mostró grandes asimetrías: el índice Dax de la bolsa alemana cedió un 1,4% en la semana y el CAC 40 - indicador que incluye las 40 acciones de mayor importancia en el mercado parisino - hizo lo propio en un 1%. Los activos denominados en euros moderaron las caídas ante un modesto debilitamiento semanal en la paridad Euro-Dólar, que

se estaciona en torno a los 1,09 dólares por unidad de la moneda comunitaria.

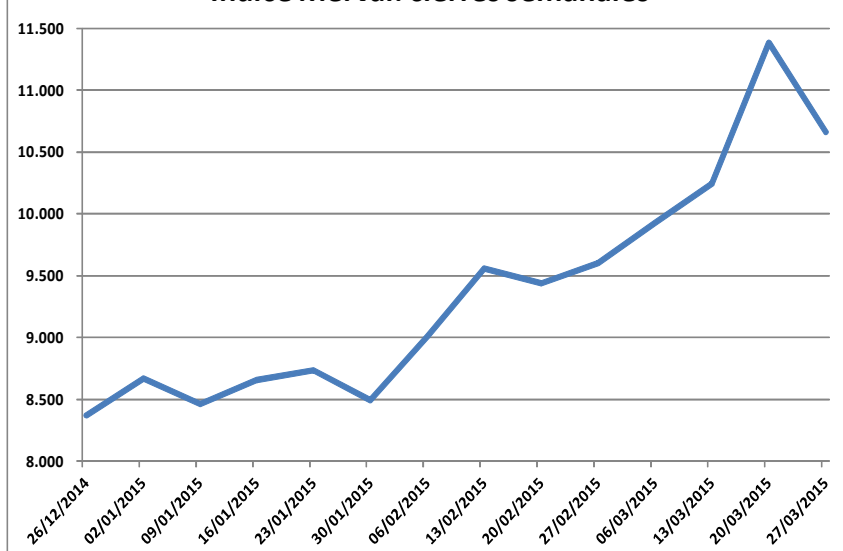
Asimismo, en la "novela sin fin" de la crisis griega, reaparece un sesgo optimista tras las declaraciones del gobernador del Banco Central heleno al referir que la salida del país mediterráneo de la unión monetaria no aparece entre sus alternativas de gestión. El economista Yannis Stournaras señaló que esto no tendría ningún resultado positivo y que - por el contrario - incrementaría los problemas que enfrenta la economía griega. En concreto, Grecia tan solo tiene unas semanas para lograr un acuerdo y recibir fondos para seguir pagando los salarios públicos y cubrir las deudas del país, por lo que se constituye como un factor de volatilidad tanto para las cotizaciones de los activos europeos como para la evolución del tipo de cambio frente a la divisa norteamericana.

El parqué de Wall Street acusó mayor impacto, con los operadores pendientes a las novedades que puedan surgir en materia de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, punto que se mantiene como uno de los principales drivers en las cotizaciones. Asimismo, la agenda macro no complica pero tampoco aporta estímulos alcistas adicionales. En este sentido, el dato de crecimiento de la economía estadounidense correspondiente al año 2014 arrojó un resultado final por debajo de los pronósticos de los analistas. De esta manera, los índices bursátiles de los Estados Unidos finalizan la semana con caídas del orden del 2,5%. El Dow Jones perdió el nivel de 18.000 puntos y el agrupado Standard & Poor's 500 cayó desde las 2.100 unidades.

Para los mercados emergentes la situación no resultó disímil respecto de las principales plazas. En el caso de Brasil, principal socio comercial de la Argentina y mayor plaza financiera en Sudamérica, el índice Bovespa perdió un 3,6% respecto del viernes pasado. Las bajas ganaron tracción tras conocerse que el crecimiento del PBI del país vecino se estancó respecto de 2013.

Pasando al mercado local, el índice Merval cayó un 6,3% respecto

Índice Merval: cierres semanales



del nivel alcanzado el viernes pasado, lo que representa su mayor caída desde diciembre de 2014 y cierra por debajo de la barrera de los 11.000 puntos que había marcado durante la semana pasada. Entre las acciones que integran el panel líder de la bolsa porteña, las bajas estuvieron encabezadas por los papeles del sector energético y las acciones bancarias.

En terreno positivo solamente se mantuvieron las cotizaciones de Petrobras Brasil (+4,4%) y Tenaris (+0,3%). Ambos papeles, vinculados al precio del petróleo, se vieron beneficiados por las subas en el precio del crudo ante la escalada bélica en Oriente Medio. Un potencial conflicto en los países productores del hidrocarburo podría impulsar las cotizaciones a pesar de las holgadas existencias a nivel global.

En contraste, las mayores caídas se registraron en Transener (-18,5%), Pampa Energía (-11,5%), Banco Francés (-9,8%), Grupo Financiero Galicia (-9%) y Banco Macro (-8,5%).

Entre los títulos públicos, los bonos más negociados acusaron el impacto de las mayores restricciones para procesar los pagos de los títulos del canje de deuda, producto de las nuevas medidas impuestas por el Juez Griesa y una cierta incertidumbre en relación al eventual impacto que éstas puedan tener sobre los títulos locales. Así, los bonos en dólares cedieron en promedio un 2,5%.

Para concluir, los cupones vinculados al PBI tuvieron una semana negativa, con caídas de hasta el 5% en los TVPA (emitidos en dólares bajo Ley argentina). Las caídas se explican principalmente por el estancamiento en la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica publicado por Indec, que se mostró estable respecto del comparable del año anterior, cuando los analistas esperaban una suba del 0,3%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/03/15	24/03/15	25/03/15	26/03/15	27/03/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	feriado	6.773,00	55.830,00	418.708,00	481.311,00	-74,83%
Valor Efvo. (\$)			72.592,44	150.730,80	660.763,81	884.087,05	-66,64%
Ob. Negociables							
Valor Nom.				35.000,00		35.000,00	
Valor Efvo. (\$)				30.342,00		30.342,00	
Cauciones							
Valor Nom.			831,00	536,00	345,00	1.712,00	-4,36%
Valor Efvo. (\$)			141.584.972,93	63.747.168,85	35.395.652,30	240.727.794,08	-6,79%
Totales							
Valor Nominal			7.604,00	91.366,00	419.053,00	518.023,00	-72,94%
Valor Efvo. (\$)			141.657.565,37	63.928.241,65	36.056.416,11	241.642.223,13	-7,38%

Operaciones registradas en el MAV

		23/03/15		24/03/15		25/03/15		26/03/15		27/03/15	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Valores											
colizaciones											
Títulos Renta Fija											
AA17	CI		feriado		feriado						
AGROPRO1	72hs					699,000	2,000			1,191,000	16,660
CREDISHOPP5A	CI									58,596	3,800
CUAP	72hs							928,600	47,000	278,250	40,000
L08L5	CI									43,644	
L10J5	CI									949,100	11,000
L13Y5	CI									967,650	270,000
RO15	CI					1,228,000	4,773				
RO15	72hs							1,222,000	2,430		
RO15	72hs							1,209,250	6,400		
YANAPA12CP	CI									75,720	75,600
										1,205,500	1,648
											57,244,32
Oblig.Negociables											
U.N.LAHUALVALATA	72hs							701	3,000		21,030
71											
ONPYMESANJUAN	72hs							29	32,000		9,312

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

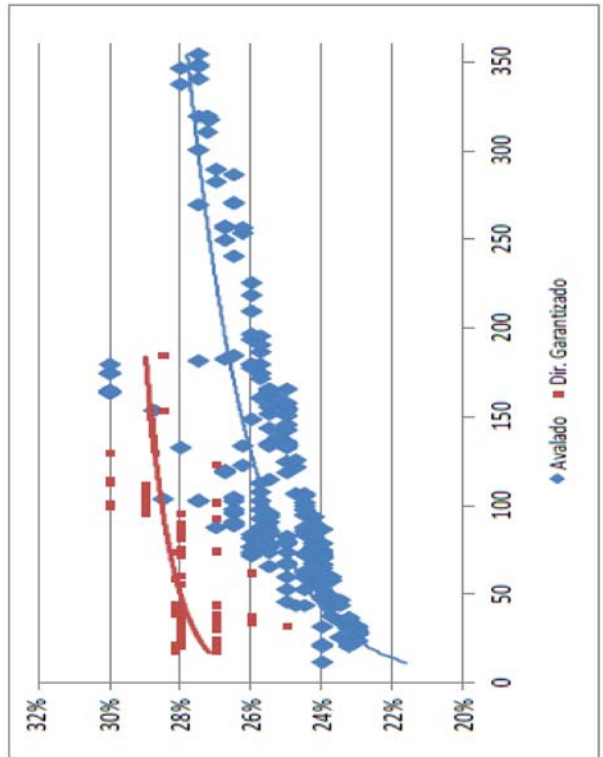
		23/03/15		24/03/15		25/03/15		26/03/15		27/03/15	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Conceptos											
Plazo / días	Feriado										
Fecha vencimiento											
Tasa prom. Anual %											
Cantidad Operaciones											
Montro contado											
Montro futuro											
26/03/15											
Conceptos											
Plazo / días	11										
Fecha vencimiento	42100										
Tasa prom. Anual %	23,09										
Cantidad Operaciones	317										
Montro contado	33,186,521										
Montro futuro	33,417,465										
27/03/15											
Conceptos											
Plazo / días	11										
Fecha vencimiento	42100										
Tasa prom. Anual %	23,09										
Cantidad Operaciones	317										
Montro contado	33,186,521										
Montro futuro	33,417,465										

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

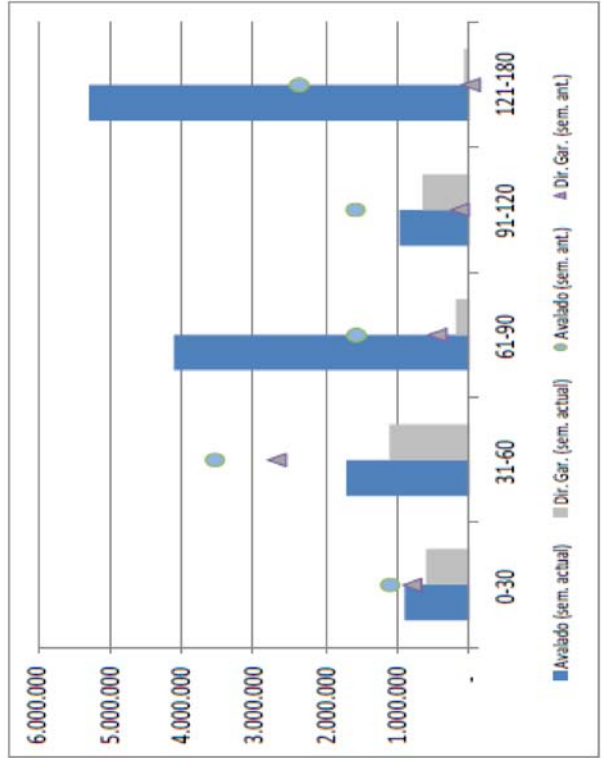
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	14.888.748	12.199.568	236	178	22,0%	32,6%	121,1	124,4	63.088	68.537
Directo Garantizado	2.616.630	4.127.938	144	211	-36,6%	-31,8%	58,8	46,2	18.171	19.564
Directo No Gar.	1.432.407	2.120.067	64	84	-32,4%	-23,8%	75,8	78,1	22.381	25.239
Directo Warrant	3.208.623	726.021	43	11	341,9%	290,9%	81,9	144,1	74.619	66.002
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	618.258	548.985	11	9	12,6%	22,2%	73,4	80,1	56.205,3	60.998
Total	22.764.666	19.722.579	498	493	15,4%	1,0%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 16/03/2015 a 20/03/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 09/03/2015 a 13/03/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	11,15	27-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	34,75	27-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	6,20	27-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	69,00	27-Mar-15	98,50	-5,96	2.443.584.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260
Banco Patagonia	BPAT	22,50	27-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	2,97	27-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	16,00	27-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	10,35	27-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	7,35	27-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	80,90	27-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	78,00	27-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	27,75	27-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	3,51	27-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	23,70	27-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	8,55	27-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	210,00	27-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	40,70	27-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	8,00	27-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	8,09	27-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	53,00	27-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	12,50	27-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	5,76	27-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	168,00	27-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
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.	en US\$			
Agrometal	AGRO	2,29	27-mar-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000			
Alto Palermo	APSA	89,00	27-mar-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950			
Aulop. Del Sol	AUSO4	7,60	27-mar-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335			
Boldt gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	32,25	27-mar-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767			
Carlos Casado	CADO	7,80	26-mar-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000			
Capulo	CAPU	6,18	27-mar-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896			
Capex	CAPX	9,75	27-mar-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,97	5,56	0,00	3,193,60	1,339,527,001			
Carboclor	CARC	1,90	27-mar-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	27,453,80	201,582,187			
Central Costanera	CECO2	3,57	27-mar-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	235,902,60	1,442,044,352			
Celulosa	CELU	6,80	27-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	64,00	27-mar-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	1,37	12,15	20,444,60	1,628,510,078			
Camuzzi	CGPA2	3,75	26-mar-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,712,40	999,843,147			
Colonin	COLO	19,30	26-mar-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	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	8,100,000			
Consultatio	CTIO	24,80	27-mar-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	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	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	7,70	26-mar-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	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	2,90	27-mar-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40	0,40	0,89	10,92	1,969,60	110,779,432			
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	142,800,000			
Ferrum	FERR	5,50	26-mar-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	855,400,000			
Fiplaso	FIPL	2,23	27-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	3,50	27-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	9,00	26-mar-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	4,975,80	1,355,873,947			
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01	0,00	10,438,857			
Gráfex	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	9,40	27-mar-15	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	332,306,355			
INTA	INTA								0,72			7,75					
Juan Minelli	JMIN	8,55	27-mar-15	25,00	-2,91			71,50			1,40		7,190,80	1,760,284,495			
Longie	LONG	2,80	27-mar-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	15,726,00	159,413,801			
Metrogas	METR	4,01	27-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	2,80	27-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	3,67	27-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		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	14,30	27-mar-15	105,74	-1,27			73,35	0,70	7,38	7,38	4,421,80	7.750.000,000	
Quickfood	PATY	24,00	27-mar-15	11,54	-13,86			62,69	1,04	0,00	9,34	1,121,00	372.701,144	
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	34,74	16,36			0,00	0,42	15,00	10,45	23,180,60	27.822,356	
YPF	YPFD	330,50	27-mar-15	-0,20	-10,48			104,56	0,84	0,67	7,26	174,893,80	109,129,967,460	
Polledo	POIL	36,82	27-mar-15	7,15	2,54			30,23	1,09	0,67	3,42	697,209,80	3.336,417,405	
Petrol del conosur	PSUR	1,30	26-mar-15	62,20	1,53			121,23	1,68	0,80	30,61	39,576,20	133,490,707	
Repsol	REP	225,00	27-mar-15	19,96	-2,35			9,86	0,78	0,67	7,26	218,80	227,989,097,033	
Rigolleau	RIG05	2,39	00-00	0,00	0,00			0,00	0,54	0,00	21,67	0,00	1,813,304,025	
Rosenbusch	ROSE	3,70	25-mar-15	20,00	-11,76			53,81	0,69	31,29	36,50	6,210,20	88,966,308	
San Lorenzo	SAL								0,41					
San Miguel	SAMI	29,25	27-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	87,00	27-mar-15	44,28	-4,83			56,91	0,86	0,88	1,26	16,02	815,80	
Telefónica	TEF	165,10	27-mar-15	31,80	-4,92			23,51	0,79	0,91	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%	35,50	27-mar-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-15	90,04%	280,00	27-mar-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-abr-15	34,46%	145,00	27-mar-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		27-mar-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	160,00	27-mar-15	1,18	13,641	191,42%	0,8359	0,0244	16,096
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	373,00	27-mar-15	1,18				0,0094	10,676
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	358,00	27-mar-15	4,06				0,0133	10,540
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		27-mar-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	27-mar-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	27-mar-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-15	100,00%	20,90	27-mar-15	28,76	1,734	101,73%	0,2054	6,9880	0,052
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	27-mar-15	2,00					2,060
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100,00%	1192,00	27-mar-15	7,00	3,189	103,19%	1,3112	-0,0728	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	27-mar-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100,00%	1203,00	27-mar-15	0,00	3,461	103,46%	1,3198	-0,4354	0,883
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	737,00	27-mar-15	2,50	16,257	116,26%	0,7196		
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	705,00	27-mar-15	2,50	16,257	116,26%	0,6883	0,052	13,172
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	373,00	27-mar-15	5,83				0,0094	10,676
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1645,50	27-mar-15	8,28	2,934	143,14%	1,3049	0,0511	8,665
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1630,00	27-mar-15	8,28	2,934	143,14%	1,2926	0,0521	8,630
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1630,00	27-mar-15	8,28	2,934	143,14%	1,2926	0,0521	8,630
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1140,00	27-mar-15	8,75	2,892	102,89%	1,2576	-0,0298	2,058



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