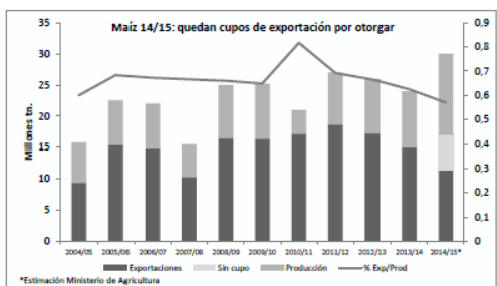




AÑO XXXII - N° 1704 - 24 DE ABRIL DE 2015

EL DESPLOME EXTERNO DEL MAÍZ NO DESANIMA A LOS EXPORTADORES

En Chicago, las ganancias obtenidas en el transcurso de la semana pasada fueron arrasadas por factores bajistas tanto del lado de la oferta como de la demanda, cerrando en su mínimo desde Pág. 10



HIDROVÍA PARANÁ-PARAGUAY. EL TRAMO BARCACERO DESDE SANTA FE AL NORTE PODRÍA ESTAR MOVILIZANDO CERCA DE 18 MILLONES DE TN. DE CARGAS EN EL AÑO

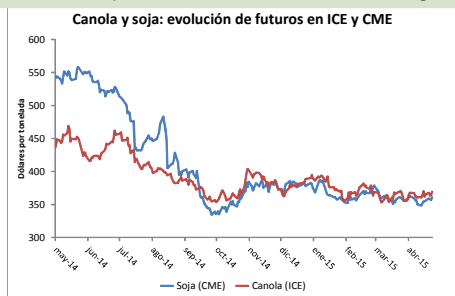
Entre las Hidrovías de América Latina se encuentran las conformadas por las Cuentas de los siguientes ríos: Paraná - Plata, el Amazonas y el Orinoco. Son una columna vertebral fundamental para el desarrollo económico del continente sudamericano y el crecimiento mediterráneo del mismo. Constituyen una de las bases para poder concretar una efectiva reestructuración de la actual distribución modal entre los distintos medios de transporte de cargas en Sudamérica. Pág. 2

EL CAMPO Y LA AGROINDUSTRIA ARGENTINA GENERARON 273 MIL MILLONES DE DÓLARES EN EXPORTACIONES EN 13 AÑOS

En numerosos debates políticos y económicos surgen habitualmente comentarios acerca de los grandes beneficios que ha registrado la economía argentina luego de la salida del Plan Convertibilidad y la crisis del 2001, producto del fuerte aumento en las exportaciones granarias y agroindustriales. Esta mayor generación de divisas le ha permitido a nuestro país en los últimos años aumentar sus importaciones de bienes y servicios, Pág. 8

MERCADO "LOGÍSTICO" PARA LA SOJA

La semana cerró con fundamentos mayormente favorables para la oleaginosa en el plano global, lo que impactó positivamente en los futuros del mercado de Chicago. El contrato con vencimiento en mayo finalizó en alza por segunda semana consecutiva, aunque Pág. 11



BOCANADA DE AIRE FRESCO A LAS ARCAS NACIONALES

Algunas noticias, tanto del marco local como internacional sirvieron de excusa al comienzo de la semana para tomar parte de ganancias que vienen acumulando la mayoría de los papeles desde principios de año.

Comenzamos con una mala, aunque previsible, noticia de que Moody's redujo la nota de la deuda Argentina. La calificadora de Riesgo redujo a Caa2 la deuda con legislación local dejándola en el mismo nivel que la deuda con legislación extranjera, Pág. 28

TRIGO CON MERCADO ANODINO Y BAJAS EXTERNAS

El mercado internacional de trigo cerró en baja por tercera semana consecutiva, movilizado por una serie de circunstancias que hacen que lo que antes solo eran expectativas bajistas se vayan Pág. 12

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda por país de maíz y soja (abril2015) Pág. 26

HIDROVÍA PARANÁ-PARAGUAY. EL TRAMO BARCACERO DESDE SANTA FE AL NORTE PODRÍA ESTAR MOVILIZANDO CERCA DE 18 MILLONES DE TN. DE CARGAS EN EL AÑO

Julio Calzada - Alfredo Sesé

Introducción

Entre las Hidrovías de América Latina se encuentran las conformadas por las Cuencas de los siguientes ríos: Paraná - Plata, el Amazonas y el Orinoco. Son una columna vertebral fundamental para el desarrollo económico del continente sudamericano y el crecimiento mediterráneo del mismo. Constituyen una de las bases para poder concretar una efectiva reestructuración de la actual distribución modal entre los distintos medios de transporte de cargas en Sudamérica.

Una hidrovía se diferencia de un río por las intervenciones que realiza el hombre sobre el accidente geográfico a fin de optimizar y facilitar las condiciones para la navegación. Entre estas intervenciones encontramos: las obras de dragado, ensanche, profundización en bancos y pasos poco

profundos, rectificación de las curvas pronunciadas que dificultan las maniobras de convoyes de barcasas, la señalización y el balizamiento.

Existe -a nivel mundial- una conciencia cada vez mayor sobre la importancia comercial y económica de la navegación fluvial. Especialistas estiman que Estados Unidos y Europa transportan por hidrovías cerca de 2,5 billones de toneladas anuales de cargas. En Estados Unidos es muy importante la red del nordeste norteamericano constituida por los Grandes Lagos, el Canal de San Lorenzo y la del Erie y los ríos Ohio, Misisipi y Missouri. El río Misisipi forma un enorme delta que se adentra en el Golfo de México. Sus principales afluentes son, por la derecha, el río Missouri y por la izquierda el río Ohio y juntos forman el sistema del río Misisipi. Sobre este sistema circula casi el 70% de la demanda de transporte fluvial de los Estados Unidos de América, constituyendo la gran vía de salida de productos y cargas de la región interior hacia resto del mundo.

En Europa, la principal vía internacional de navegación fluvial es la del río Rhin, que concentra prácticamente las dos terceras partes del transporte fluvial de mercaderías contando con una longitud de 6.900 Km. Asimismo, el Rhin constituye la vía natural de salida del puerto de Róterdam. El Danubio, al igual que el Rhin, atraviesa casi toda Europa, cruzando el territorio de varias naciones del este europeo. Sin embargo, su desembocadu-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 23/04 al 21/05/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/04/15	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria del Up River durante febrero y enero/febrero de 2015	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (abril 2015)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
-------------------------------	----

Apéndice estadístico

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

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

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

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

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

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

ra en el Mar Negro lo convierte en una vía de comercio exterior más restringida.

En Sudamérica, las hidrovías Paraguay-Paraná, Alto Paraná y Tiete-Paraná, junto con la traza fluviomarítima del Río Paraná desde la ciudad de Santa Fe al Océano; conforman el sistema de integración fluvial de los países de las Cuencas del Paraná - Plata. Este sistema hidroviario tiene aproximadamente 7.000 km de extensión abarcando territorio argentino, brasileño, paraguayo, uruguayo y boliviano.

Específicamente, la Hidrovía Paraguay-Paraná constituye una de las vías navegables naturales de mayor longitud del planeta: 3442 km. desde Puerto Cáceres (Brasil) a Nueva Palmira (Uruguay). Está conformada por los ríos Paraguay, Paraná y Uruguay. Comprende un área de incidencia directa del orden de 720.000 km² e indirecta de 3.500.000 km² y una población de más de 40 millones de habitantes. La Hidrovía Paraguay-Paraná es una de las vías de transporte más significativas para el logro de la integración física y económica del MERCOSUR.

La Hidrovía Paraná-Paraguay. Secciones.

En la Hidrovía Paraguay-Paraná, pueden distinguirse cuatro secciones que se observan en el mapa que se adjunta. En el mismo aparece el calado por tramo que se propone alcanzar, ya que la situación actual es la siguiente:

Sección N°1: Tramo Cáceres - Corumbá. Tiene una longitud de 672 km. dentro del denominado "Pantanal", zona de muy difícil navegación y con serias restricciones para ejecutar obras y navegar debido a las limitaciones ambientales.

Sección N°2: Corumbá-Confluencia. Tiene una longitud de 1532 km con calados que dependen de la altura de las aguas y que muchas veces es menor a 8 pies de calado. Este tramo es navegable por convoyes de barcazas de 1.000 a 2.000 toneladas cada una.

Sección N°3: Confluencia - Santa Fe. Tiene una longitud de 654 km con 10 pies de calado, apto para barcazas con mayor capacidad de carga.

Sección N°4: Traza fluviomarítima. Desde la Ciudad de Santa Fe al Océano. Desde la ciudad de Santa Fe hasta el complejo portuario Puerto General San Martín- Timbúes la profundidad actual es de 25 pies de calado y desde este complejo hasta el Océano el calado de diseño es de 34 pies.

Como puede verse en el mapa, sería importante para lograr eficacia y eficiencia en el transporte fluvial de la hidrovía alcanzar en el corto plazo las siguientes profundidades:

a) Desde ciudad de Santa Fe y hasta Corumbá



(Brasil): 10 pies de calado.

b) Desde la ciudad de Santa Fe hasta el complejo portuario Puerto General San Martín-Timbúes en la provincia de Santa Fe: 28 pies de calado.

b) Desde este complejo industrial oleaginoso hasta el Océano: 36 pies de calado.

En la presente nota hemos recopilado información de diversas fuentes. Analizaremos ahora los tramos citados. El tramo Puerto Cáceres- Corumbá presenta dificultades para la navegación por barcaza, ya que el río allí es meandroso, angosto y muy poco profundo. Atraviesa en esta sección un Pantanal que constituye una reserva ecológica para la humanidad dado que regula el caudal de las aguas de ambos ríos. El pantanal funciona como una esponja que absorbe el exceso de agua en el Río Paraguay originado en la época de grandes lluvias, disminuyendo así el nivel de las inundaciones. De esta forma, "esa esponja" retrasa la llegada de la crecida del Río Paraguay al Río Paraná.

Desde Corumbá (Brasil) hacia el sur se ve facilitada la navegación por barcazas, aunque el tramo desde Río Apá a Asunción es un verdadero "cuello de botella" de la Hidrovía. En bajante la profundidad se reduce a 6 ó 7 pies y en los Km. 1.645, 1.940 y 2.048 aparecen afloramientos rocosos. Al ser una

zona rocosa, no basta con dragar, sino que hay que remover materiales duros para alcanzar mayor profundidad.

Desde Asunción del Paraguay hasta la ciudad de Santa Fe es, en su mayor parte, navegable todo el año. Cuenta normalmente con 10 pies de profundidad, pero posee varios pasos críticos entre Itá Purú y Asunción. Una vez que recibe al Bermejo, el lecho del Río Paraguay se caracteriza por su movilidad. Esta es producida por la importante descarga sólida suspendida del mencionado afluyente.

En dicha zona, la morfología del Río Paraguay presenta un aspecto meandroso. El ancho medio del río en esta zona es de unos 0,6 km, pudiendo variar entre 0,3 y 1,4 km. El material del lecho está compuesto por arenas medianas a muy finas, menores que las del Paraná con un 5 a un 20% de limos y arcillas. En correspondencia con la citada desembocadura del Bermejo en el Paraguay, se verifica en este último la existencia de un banco de arena. Si bien la concentración de arenas en suspensión en el Bermejo es muy reducida si se la compara con la de limos, constituye la mayor concentración de arena encontrada en cualquier estación del río Paraguay hacia aguas arriba.

El ciclo hidrológico del Río Paraguay presenta crecidas en otoño-invierno y bajantes en primavera-verano, con régimen laminar y de variaciones lentas.

De acuerdo con la información que nos suministrara el Lic. Juan Carlos Muñoz Menna, Presidente del Centro de Armadores Fluviales y Marítimos del Paraguay, atendiendo a las condiciones de navegación, desde el punto de vista de las dimensiones máximas del tren de barcas, el río Paraguay se divide en los siguientes tramos:

"Un primer tramo comprendido entre Cáceres y Corumbá, en territorio brasilero, donde se permite navegar con una manga de 24 m y una eslora de 140 m aproximadamente, siendo los últimos 260 km su mejor sector, entre Ponta del Morro y Corumbá, donde se permite navegar con una manga de 33 m y una eslora de 200 m.

"Un segundo tramo entre Corumbá y la desembocadura del río Apa, igualmente en territorio brasilero pero compartiendo ribera con Bolivia y Paraguay, donde se permite navegar con una manga de 50 m y una eslora de 290 m.

"Un último tramo comprendido entre la desembocadura del río Apa y la desembocadura del río Paraguay en el río Paraná, donde se permite navegar con una manga de hasta 60 m y una eslora de hasta 319 m.

Asimismo, resulta muy interesante citar textualmente al Lic. Muñoz Menna, quien señala que "el tramo de jurisdicción exclusiva de la República del Paraguay, a lo largo de 554 km, divide al territorio paraguayo en dos regiones naturales: a) la Oriental y b) la Occidental o Chaco Paraguayo. La primera es apenas el 39% de la extensión total del país pero en ella habita el 79% de la población y se localizan en ella el Distrito Capital de Asunción y la segunda ciudad en importancia, Ciudad del Este. El tramo binacional compartido por las Repúblicas de Argentina y Paraguay tiene un recorrido de 390 km hasta la confluencia con el río Paraná.

En dichos tramos se encuentran importantes puertos de graneles (principalmente graneleros), puertos destinados a la recepción del petróleo (y sus derivados) que abastecen a la República del Paraguay y en menor proporción, puertos de contenedores y carga general, siendo a destacar (entre otros): Puerto Vallemí (km 2.158), Puerto Concepción (km 1.940), Puerto Antequera (km 1.829), Terminal Mbopí Cuá (km 1.788), Puerto Fénix (km 1.642), Puerto Caacupé-mi (km 1.640), Puerto Unión (km 1.639,5), Puerto Asunción (km 1.630), Molinos Harineros del Paraguay (km 1.626), Terminal PETROPAR (km 1.612), Terminal PETROSAN (km 1.604), Terminales Portuarias S.A. (km 1.603), COPETROL (km 1.601), GICAL (km 1.598), Puerto Villeta (km 1.593), Puerto Angostura (km 1.586), Puerto Custodia (km 1.578), Terminal Portuaria de Pilar (km 1.329). A ellos debe agregarse, sobre la margen derecha del río y en territorio de la República Argentina, el Puerto de Formosa ubicado en el km 1.448."

El tramo Confluencia a la ciudad de Santa Fe (Kms 1238 al 584) ha sido profundizado y señalado en el marco del Contrato de Concesión del Gobierno Argentino con la empresa "Hidrovia S.A." Hoy tiene asegurada una profundidad de 10 pies de calado. La confluencia del Río Paraguay con el Río Paraná marca un cambio importante para las características hidrodinámicas, hidrosedimentológicas y morfogenéticas del Paraná. El material del lecho está conformado por arena muy gruesa a fina, y las formas de fondo van desde ondas de arena a dunas y megaóndulas, cuyas longitudes llegan a superar los 120 m y las alturas de onda los 7 m. Luego de la unión de los ríos, El Paraná continúa con rumbo dominante NNE-SSO. En todo este recorrido la margen izquierda es más elevada que la derecha, la cual es deprimida e inundable, desarrollándose allí la planicie aluvial cuyo ancho varía entre 10 y 40 km.

Mientras que el ancho del canal de navegación

disminuye desde Corrientes hacia Rosario, la llanura de inundación aumenta desde 13 km hasta 56 km en la sección Rosario-Victoria. Las barrancas de la margen izquierda, correspondiente a la provincia de Corrientes y norte de Entre Ríos, son altas, mientras que las de la margen derecha que corresponden al Chaco y norte de Santa Fe son bajas, anegadizas y se inundan con las crecientes, ensanchando la desembocadura de los riachos que desaguan en él.

Las aguas se infiltran a través de los terrenos poco compactos de la orilla santafecina y resurgen formando arroyos de dirección paralelas a la del río. La diferencia de alturas entre ambas márgenes se va invirtiendo paulatinamente al sur de la ciudad de Santa Fe, donde la costa entrerriana desciende y la santafecina se eleva en altas barrancas, como las que existen en San Lorenzo, Rosario, Villa Constitución, San Nicolás y San Pedro, y que continúan hasta su desembocadura en el Río de la Plata.

Desde el punto de vista hidrológico, puede distinguirse una época de crecida que corresponde al verano, con niveles hidrométricos máximos entre febrero y marzo, debido a la acumulación de lluvias estivales. La bajante se inicia a fines del otoño, con niveles máximos en agosto y septiembre -pudiéndose prolongar hasta noviembre-diciembre-.

Finalmente, la denominada "Traza fluviomarítima" es la que va desde la Ciudad de Santa Fe al Océano. Es un eje fluvial que comprende una extensión aproximada de 700 Km. Allí se distinguen dos tramos:

a) Ciudad de Santa Fe - Puerto Gral San Martín-Timbúes : con un calado de diseño del canal troncal de 25 pies.

b) Puerto Gral San Martín- Timbúes al océano: con un calado de diseño del canal troncal de 34 pies.

Luego de recorrer en toda su longitud un terreno de suave pendiente, las aguas se vuelcan al Río de la Plata a través de catorce bocas. Se destacan, de norte a sur: Río Paranacito, Arroyo Martínez, Arroyo de La Tinta, Arroyo Brazo Largo, Río Gutiérrez, Río Paraná Bravo, Río Sauce, Río Paraná Guazú, Río Barca Grande, Río Paraná Miní, Río Paraná de las Palmas y Río Luján.

Entre Puerto San Martín y el Paraná de las Palmas, el río se extiende 220 Km y las profundidades superan los 40 pies en el 90% de su extensión. Algunos subtramos presentan problemas para la navegación profunda. Los 9 pasos críticos son: Los Ratones, Abajo las Hermanas, Las Hermanas, Tone-

lero, Isla Nueva, Abajo Yaguarón, Isla Paraguay y Alvear. En ellos, las profundidades naturales superan los 24 pies, salvo en dos pasos con un total de 4.000 metros y una profundidad de 20 pies.

A partir de Ibicuy, las islas son más altas y poseen forma de una palangana con las márgenes elevadas -los albardones- cubiertos de bosques, sólo alcanzados por las grandes y breves crecidas, y con un interior bajo, pantanoso, con aguas estancadas, ocupado mayormente por el pajonal.

El Paraná de las Palmas, con sus 120 Km. une el Río Paraná con el Río de la Plata - Canal Emilio Mitre. En general la profundidad supera los 50 pies requiriendo escaso dragado en no más de 3.000 metros. Ya en el Río de la Plata, nos encontramos con el Canal Emilio Mitre que nace en el canal de Acceso al puerto de Buenos Aires y se vincula con el Paraná de las Palmas. El dragado, la defensa de taludes, la rectificación de curso y el encauzamiento en la zona del Delta del Canal Emilio Mitre se efectuó a comienzos de la década del '70 para la navegación con 30 pies entre el kilómetro 12 del canal de Acceso y el comienzo del Paraná de las Palmas a la altura del kilómetro 54,6. La falta de dragado en la década siguiente disminuyó en varios pies la profundidad, creándose un cuello de botella para la navegación ultramarina. En especial, la crecida extraordinaria de 1983 provocó un serio problema, de manera que se pensó en utilizar en forma permanente el canal Martín García para el acceso al Paraná. Este canal -entre la isla y la costa uruguaya-, es de fondo rocoso y con dificultades en los tramos del Canal del Infierno y La Barra de San Pedro.

El concesionamiento del dragado y señalización que tuvo lugar a mediados de la década de los '90 mejoró notablemente la navegación del Canal Emilio Mitre, cuyo actual calado de diseño es de 34 pies.

Ahora nos referiremos a la conexión Paraná Guazú - Canal Martín García. Para la utilización del canal Martín García fue precisa la rectificación de su traza, utilizándose el antiguo Canal de Buenos Aires que pasa al oeste de la isla, y por donde el río busca naturalmente su escurrimiento. El dragado, señalización y mantenimiento de este canal es supervisado por la Comisión Administradora del Río de la Plata (CARP) que integran Argentina y Uruguay.

A comienzos de 1999, después de dos años de trabajo, quedó inaugurado el Canal Martín García con 32 pies de calado, que permite una alternativa para la salida oceánica del Paraná, utilizando el brazo del Paraná Guazú. Este canal permite un ali-



vio de tráfico de los grandes barcos, sobre todo en épocas de cosecha. La ventaja del Paraná Guazú, además de su profundidad natural, es que evita las curvas pronunciadas del Paraná de las Palmas. El canal está diseñado para buques tipo Panamax de hasta 245 metros de eslora y 32 metros de manga.

Estimación de cargas en el Tramo Puerto Cáceres (Brasil) - Ciudad de Santa Fe (Argentina).

Rogelio Pontón y Luis Palermo, especialistas de nuestra institución, fueron precursores en Argentina durante varias décadas en la tarea de concientizar sobre las ventajas que el transporte fluvial tiene sobre el ferroviario y el carretero y la necesidad de potenciar el tráfico por la Hidrovía Paraná-Paraguay. Las ventajas del transporte fluvial sobre los otros modos son principalmente: bajo costo de inversión, menor costo de mantenimiento y consumo de energía, facilidades para el transporte de cargas voluminosas o pesadas como granos, mineral de hierro o combustibles; menores costos de transporte para traslados a considera-

bles distancias y menor deterioro del medio ambiente. El transporte fluvial no puede competir con otros modos para distancias cortas y para productos perecederos. Igualmente, por no brindar un servicio puerta a puerta, el fluvial necesita complementarse con otros modos para llegar a destino.

Los fletes de los distintos modos de transporte reflejan, claramente, lo expresado anteriormente: a febrero de 2015, transportar por camión una tonelada de soja habría costado entre 8 y 9 centavos de dólar el kilómetro (estimado para una distancia de 500 km); por ferrocarril aproximadamente entre 3,5 y 3,8 centavos de dólar la tonelada-Km y el hidrovío rondaría los 2 centavos de dólar por Tn-Km. Asimismo y al solo efecto indicativo, ya que no es correcto efectuar una comparación lineal y directa, según la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, el flete marítimo entre puertos argentinos y Holanda era a esa fecha de una milésima de dólar la tonelada-kilómetro (US\$0,001).

Lamentablemente, no existen estadísticas oficiales que informen sobre las cargas transportadas por la Hidrovía Paraná-Paraguay desde Puerto Cáceres hasta la ciudad de Santa Fe. En el año 2007, estimaciones confiables informaban que se transportaba aproximadamente 15 millones de toneladas anuales de productos compuestos por: 5,6 millones de toneladas de granos y subproductos que provenían de Paraguay y Bolivia, 4 millones de toneladas de mineral de hierro, 2,5 millones de toneladas de combustible, 800.000 mil de toneladas de cargas generales (fertilizantes y otros) y 500.000 toneladas de clinker. En ese momento se estimaba que había cerca de 1 millón de toneladas de granos de cabotaje provenientes del norte Santafesino (Reconquista) y de Chaco (Barranqueras) a las terminales portuarias del Gran Rosario. Se suponía -además- que de las 5,6 millones de toneladas de granos y subproductos provenientes de Paraguay y Bolivia, cerca de 3 millones de toneladas ingresaban a los puertos del Gran Rosario en trenes de barcazas para su posterior procesamiento en industrias aceiteras de la zona o para ser exportadas como grano.

En la Jornada sobre Transporte y Logística organizada por la Bolsa de Comercio de Rosario el pasado 9 de octubre de 2014, el Ing. Raúl Escalante -Director de la Escuela de Graduados en Ingeniería Portuaria de la Facultad de Ingeniería de la Universidad de Buenos Aires- estimó que en el año 2011 el total de cargas en este tramo podría haber ascendido a 18,6 millones de toneladas. Las mismas estarían compuestas por: 6,9 millones de toneladas de granos y subproductos (especialmente soja, harina y aceite de soja); 5,2 millones de toneladas de mineral de hierro; 2,8 millones de toneladas de combustible, 1 millón de toneladas de cargas generales y 792 mil toneladas de contenedores.

Es muy probable que los registros del año 2014 hayan superado las 18 millones de toneladas. Incluso el propio Ing. Escalante estimó que para el año 2017 es muy posible que las cargas lleguen a las 25 millones de toneladas, donde la soja y sus derivados podrían requerir barcazas para transportar cerca de 9,3 millones de toneladas, el mineral de hierro podrían representar casi 6,4 millones de toneladas y el combustible 4 millones de tn.

Son varios los especialistas que sostienen que por la Hidrovía Paraná-Paraguay, desde Corumbá y hasta el Gran Rosario, las cargas de mineral de hierro podrían aumentar considerablemente, debido a los planes de incremento en la capacidad de explotación de los siguientes yacimientos de mineral de hierro y manganeso:

a) Cerro el Mutum. Se trata del yacimiento de hierro y manganeso localizado en el Departamento de Santa Cruz de la Sierra en Bolivia. Es considerado el más importante a nivel mundial. Está localizado a sólo 27 Km. de Puerto Suárez sobre el Río Paraguay, de manera tal que la Hidrovía sería la salida natural de estos productos hacia los mercados europeos. Este yacimiento tiene una reserva estimada de 40.000 millones de Tn. de hierro y 10 mil millones de Tn de manganeso.

b) El macizo de Urucum. Es un importante yacimiento de mineral de hierro ubicado en Corumbá (Brasil) que es explotado por la firma Vale do Río Doce. Está previsto que transporte el mineral desde Corumbá hasta el Puerto de Nueva Palmira en Uruguay. La Vale es la principal empresa productora mundial de hierro y manganeso. Detenta el 30% de las ventas mundiales.

Recientemente, en el mes de Octubre de 2014, el presidente de la República de Bolivia, Evo Morales, informó que la República Popular China habría garantizado un financiamiento de 405 millones de dólares para industrializar el mineral de hierro del Cerro Mutún. La producción anual podría alcanzar las 400.000 toneladas de concentrados de hierro al año, 150.000 de acero de construcción y otras 100.000 toneladas de hierro esponja para exportación. Esto abre excelentes perspectivas para potenciar el tráfico de cargas por la hidrovía.

En síntesis, este tramo de la Hidrovía Paraná-Paraguay cuenta con excelentes perspectivas para aumentar sus cargas en el corto y mediano plazo. Para poder aprovechar estas oportunidades, resulta indispensable que entre otras mejoras, en todo el tramo hidroviario al norte de Confluencia se asegure los 10 pies de profundidad durante todo el año. Recordemos por último la tipología de convoyes de barcazas que se utilizan en este tramo (Santa Fe- Puerto Cáceres en Brasil). Desde Laguna Cáceres a Corumbá se utilizan trenes integrados por un remolcador de empuje y 2 a 4 barcazas (1 por 2, 2 por 2, o 2 por 1). Cada barcaza cuenta con una capacidad de entre 1.200 y 1.500 toneladas.

Desde Corumbá (Km. 2.770) hasta Asunción (Km. 1.630) se utiliza generalmente un remolcador con 16 barcazas (4 por 4). Desde Asunción hasta Confluencia (km. 1.238) se utilizan formaciones de 20 barcazas (5 por 4). Desde Confluencia al Puerto de Santa Fe, al mejorar las condiciones de navegación, es factible armar un tren con formaciones de 16 a 42 barcazas. Es importante destacar lo siguiente: un tren de 42 barcazas implica la posibilidad de cargar 63.000 toneladas de soja. Este tren

es equivalente a aproximadamente 1.260 vagones ferroviarios de 50 toneladas cada uno o 2.250 camiones de 28 tn. Estas cifras son elocuentes de los menores costos de transporte que tiene el modo hidroviario, con un óptimo balance energético y medio-ambiental.

Por último, en números anteriores de este informativo brindamos información sobre los despachos de cargas al exterior desde los Puertos del Gran Rosario. En próximas ediciones intentaremos estimar las cargas a lo largo de toda la traza fluvio-marítima del Paraná, desde la ciudad de Santa Fe hasta el Océano.

EL CAMPO Y LA AGROINDUSTRIA ARGENTINA GENERARON 273 MIL MILLONES DE DÓLARES EN EXPORTACIONES EN 13 AÑOS

Julio Calzada - Guillermo Rossi - Nicolás Ferrer

En numerosos debates políticos y económicos surgen habitualmente comentarios acerca de los grandes beneficios que ha registrado la economía argentina luego de la salida del Plan Convertibilidad y la crisis del 2001, producto del fuerte aumento en las exportaciones granarias y agroindustriales. Esta mayor generación de divisas le ha permitido a nuestro país en los últimos años aumentar sus importaciones de bienes y servicios, elevar el nivel de actividad económica, financiar la remisión de divisas al exterior por pago de dividendos y utilidades, permitir el atesoramiento del público en general, cumplir con los compromisos de la deuda pública externa, etc. El campo y la agroindustria habrían colaborado de manera significativa para superar el recurrente problema estructural que tiene la economía Argentina: la denominada "restricción externa".

Cabe preguntarnos entonces lo siguiente: ¿Son ciertas estas afirmaciones?, ¿Cuál es la verdadera magnitud de la contribución del campo y la agroindustria a la generación de divisas en el período 2002-2014?, ¿Cuál ha sido el aporte del sector al sostenimiento y fortalecimiento de las reservas del Banco Central de la República Argentina?

Para responder a estos interrogantes, evaluamos de una manera simple y sencilla la evolución del valor de las exportaciones de la República Argentina en el período 1991 a 2014 medidas en dólares estadounidenses. Los rubros que hemos anali-

zados fueron los siguientes: exportaciones de cereales, productos de molinería, oleaginosas (granos), aceites oleaginosos y residuos de extracción de oleaginosos (harina de soja y girasol). Luego hemos totalizado las exportaciones de estos componentes y le hemos adicionado el resto de las exportaciones nacionales (combustibles, minería, productos industriales, etc.). Así consignamos las exportaciones totales de la República Argentina. El ítem denominado "complejo oleaginoso" surge de sumar las exportaciones anuales de granos oleaginosos, aceites y harinas oleaginosas. Toda esta información se encuentra detallada en el cuadro N°1.

Procedimos entonces a relacionar las cifras de estos rubros de las exportaciones nacionales. Allí observamos lo siguiente:

a) El promedio de exportaciones anuales de granos (cereales y oleaginosos), productos de la molinería, harinas y aceites vegetales en el período 1996-2001 fue de 8.088 millones de dólares. En el cuadro N°1 puede observarse que las exportaciones anuales de estos rubros fueron muy estables a lo largo de estos seis años de la década del 90.

b) Las exportaciones de granos, harinas y aceites vegetales del año 2001 ascendieron a 8.258 millones de U\$S, cifra muy similar a la del promedio 1996-2001 (8.088 millones de dólares).

c) Si a partir del año 2002 y hasta el presente (año 2014) se hubiera mantenido anualmente el nivel de exportaciones del año 2001 de estos rubros, el total acumulado de exportaciones en esos trece años habría ascendido a U\$S 107.354 millones de U\$S estadounidenses. Esta cifra surge de multiplicar 8.258 millones de U\$S por 13 años).

d) Pero afortunadamente para la República Argentina, las exportaciones reales acumuladas en el período 2002-2014 en los rubros "granos, harinas y aceites vegetales" ascendieron en total a 273.076 millones de U\$S.

e) En consecuencia, Argentina generó -a lo largo de 13 años y en forma acumulativa- 165.722 millones de U\$S más que lo que habría generado si se hubiera mantenido el nivel de exportaciones del año 2001. Esto surge de restar 273.076 millones de dólares (exportaciones acumuladas reales del período 2002-2014) menos 107.354 millones de U\$S (nivel de exportaciones del año 2001 multiplicado por 13 años). Estamos hablando siempre de exportaciones argentinas de granos, harinas y aceites vegetales.

f) Si calculamos el promedio simple anual de las exportaciones reales de estos rubros en el período

do 2002-2014 obtendremos un valor de 21.005 millones de dólares anuales. Si comparamos dicho promedio anual (21.005 millones de U\$S) con el nivel de exportaciones del año 2001 (8.258 millones de U\$S), veremos que dicho promedio anual representa 2 veces y media las exportaciones de granos, aceites y subproductos del año 2001.

h) En el último año, 2014, las exportaciones de cereales, oleaginosas y derivados ascendieron a 28.734 millones de U\$S. En el año 2001, las mismas fueron de 8.258 millones de dólares. En consecuencia, las exportaciones actuales equivalen a tres veces y media las que se registraban en el año 2001.

Estos indicadores responden adecuadamente a las preguntas formuladas. La contribución del campo y la agroindustria a la generación de divisas en el período 2002-2014 ha sido muy importante y significativa. En 13 años generó 273 mil millones de dólares de exportaciones y casi 166 mil millones de dólares por encima del nivel de las exportaciones del año 2001. En el año 2014, las exportaciones de estos rubros equivalen a 3,5 veces las exportaciones del año 2001.

¿Cuáles han sido los factores principales que generaron este fuerte crecimiento de las exportaciones del campo y agroindustria en Argentina? Los principales fueron:

a) Inicialmente, los efectos positivos de la fuerte devaluación del año 2001,

b) el aumento en los precios internacionales de los principales granos, subproductos y aceites,

c) el fuerte incremento en la producción de granos que pasó de 69,7 millones de toneladas en la campaña 2003/2004 a 110,7 millones de toneladas en el período 2013/2014 según datos de la Dirección de Información Agropecuaria y Forestal del MINAGRI.

d) el aumento en el área sembrada con cereales, oleaginosas y otros cultivos que de 28,8 millones de hectáreas en la campaña 2003/2004 pasó a 36,5 millones de ha. en el período 2013/2014 según datos del MINAGRI.

e) Las fuertes inversiones que realizó la agroindustria en este período. El Complejo industrial oleaginoso argentino cuenta en la actualidad con una capacidad de procesamiento teórica de 206.931 Tn/día. La capacidad de molienda de semillas oleaginosas de Argentina se encontraba hace 10 años (al segundo semestre del año 2003) en 97.546 Tn/día. Argentina, en este período, más que duplicó su capacidad de crushing a nivel nacional, con un crecimiento en términos relativos del 122% entre el año 2003 y 2013. El grueso de esas inversiones se localizaron en el Gran Rosario, provincia de Santa Fe.

Cuadro N° 1. Evolución del valor de las exportaciones de la República Argentina (en millones de U\$S)

Año	Cereales	Prod. Molinería	Oleaginosas	Aceites oleaginosos	Residuos extracción oleaginosos	Granos + Aceites Vegetales + Harinas proteicas	Otras exportaciones	Total Exportaciones Nacionales	Complejo Oleaginoso	Ratio Compl Oleag / Total
1991	1.067	73	1.081	1.221	1.270	4.712	7.266	11.978	3.572	30%
1992	1.548	51	790	1.109	1.459	4.957	7.278	12.235	3.358	27%
1993	1.454	59	696	1.079	1.451	4.739	8.379	13.118	3.226	25%
1994	1.333	88	952	1.534	1.348	5.254	10.585	15.839	3.834	24%
1995	1.863	90	885	2.097	1.254	6.189	14.774	20.963	4.236	20%
1996	2.560	166	964	1.890	2.367	7.947	15.864	23.811	5.221	22%
1997	3.007	204	339	2.225	2.404	8.178	18.253	26.431	4.968	19%
1998	3.042	165	1.052	2.734	2.006	8.999	17.442	26.441	5.792	22%
1999	2.064	131	871	2.334	2.052	7.452	15.857	23.309	5.257	23%
2000	2.414	158	1.013	1.677	2.432	7.695	18.646	26.341	5.123	19%
2001	2.448	145	1.401	1.637	2.628	8.258	18.284	26.543	5.665	21%
2002	2.127	115	1.288	2.084	2.783	8.397	18.254	26.651	6.155	23%
2003	2.307	86	1.993	2.832	3.500	10.717	19.222	29.939	8.324	28%
2004	2.690	92	1.832	3.163	3.845	11.623	22.953	34.576	8.840	26%
2005	2.808	97	2.444	3.290	4.032	12.672	27.435	40.106	9.766	24%
2006	2.955	141	1.961	3.877	4.654	13.587	32.869	46.456	10.491	23%
2007	4.663	430	3.707	5.510	6.219	20.529	35.404	55.933	15.436	28%
2008	6.772	688	4.887	7.059	7.794	27.200	42.820	70.021	19.740	28%
2009	3.215	548	1.981	4.479	8.620	18.844	36.828	55.672	15.080	27%
2010	4.622	584	5.338	5.192	8.783	24.519	43.668	68.187	19.313	28%
2011	8.382	771	5.995	7.034	10.674	32.856	51.195	84.051	23.703	28%
2012	9.530	767	3.796	5.929	10.987	31.008	49.238	80.246	20.712	26%
2013*	8.697	456	4.841	5.535	12.861	32.390	49.270	81.660	23.237	28%
2014*	5.614	515	4.371	4.583	13.651	28.734	43.201	71.935	22.605	28%

Fuente: INDEC.

f) Las mayores inversiones de los productores agropecuarios y contratistas en maquinarias, rodados, equipos de precisión, etc.

g) La instalación a partir del año 2007 de una fuerte industria de ésteres metílicos y biodiesel en la República Argentina que cuenta en la actualidad con 38 fábricas instaladas y en condiciones de operar. Estas plantas registran actualmente una capacidad de producción anual total de 4.518.889 toneladas.

h) El crecimiento que ha tenido la industria del Bioetanol en base a maíz en Argentina a partir del año 2012. En la actualidad funcionan en nuestro país seis empresas con una capacidad de producción teórica conjunta que estaría ascendiendo a 517.500 metros cúbicos de etanol por año.

i) Otras inversiones adicionales en otros sectores de la producción, industrialización y comercialización de cereales y oleaginosas.

EL DESPLOME EXTERNO DEL MAÍZ NO DESANIMA A LOS EXPORTADORES

Nicolás Ferrer

En Chicago, las ganancias obtenidas en el transcurso de la semana pasada fueron arrasadas por factores bajistas tanto del lado de la oferta como de la demanda, cerrando en su mínimo desde mediados de octubre del año pasado. El reporte de avance de siembras de la USDA publicado el día lunes mostró un claro progreso en las tareas de implantación, las cuales alcanzaron un 9% del total planeado, facilitado por condiciones más secas luego de una semana de fuertes precipitaciones. Sin embargo, dicha estimación se encontró levemente por debajo de las expectativas de los agentes, lo cual sumado a perspectivas de una semana más fría de lo ideal presionó al alza las cotizaciones a inicios de la semana.

Dicha tendencia no tardaría mucho en disiparse, tras surgir rumores de un grave brote de gripe aviar en el estado de Iowa, principal productor de huevos de USA. Ya el martes por la tarde llegaban noticias de que México, principal demandante de aves de origen estadounidense, suspendía hasta nuevo aviso sus importaciones de estos animales y sus derivados. Con el transcurso de las horas se conoció que la enfermedad se estaba manifestan-

do en varios estados de la región, y que su erradicación requeriría sacrificar millones de animales. A medida que trascendían más detalles de la gravedad del caso, los operadores no tardaban en posicionarse a la baja, reflejando perspectivas de una menor demanda de maíz con fines de forraje. La evolución de este fenómeno será un determinante a seguir en el desarrollo de la operatoria en las próximas semanas.

Ya hacia el cierre de la semana la sobreoferta se establecía definitivamente en el panorama, a pesar de las complicaciones logísticas en el hemisferio sur. El Consejo Internacional de Cereales publicó el día jueves su informe mensual de mercados, ampliando sus estimaciones de producción mundial de maíz para la temporada 15/16 en 10 millones de toneladas, hacia un total de 951 millones de toneladas, un volumen más que considerable si tenemos en cuenta los casi 200 millones de toneladas restantes de la temporada pasada, merced a la producción récord de las dos últimas campañas.

Todas esas existencias deben satisfacer una demanda creciente para consumo humano a partir del crecimiento demográfico, pero el paulatino establecimiento de los subproductos de otras oleaginosas como forraje de preferencia hace que en términos netos el crecimiento de la demanda sea mínimo con respecto al de la oferta. Ni siquiera una mayor competitividad cambiaría a costas del debilitamiento del dólar en las últimas dos semanas ha sido capaz de dar sostén a la caída de las cotizaciones.

Una de las noticias más esperadas en el ámbito local se refiere a la extensión por 3,5 millones de toneladas en el número de cupos de exportación otorgados para el maíz, medida efectivizada el día lunes, lo cual nos deja con un acumulado para esta temporada de 11,5 millones. Hasta el miércoles pasado los exportadores habían originado casi 8,2 millones de toneladas, ligeramente por encima de lo que podían comprometer al exterior previo a la ampliación de los cupos, por lo cual estos participantes han tenido que salir al mercado a adquirir los granos que desean acercar al mercado externo.

Si nos hacemos eco de las estimaciones de producción para la campaña 14/15 publicadas el día de ayer por el Ministerio de Agricultura, una ulterior ampliación de los permisos de exportación es un hecho difícil de cuestionar. Según el organismo, la producción se encontraría en 30 millones de toneladas, y 17 millones de ellas estarían destinadas al exterior. En la medida que no se posibilite una mayor salida del maíz argentino al mercado internacional y los industriales no salgan a hacerse

del mismo, seremos testigos de un deterioro en las cotizaciones en el ámbito local en un mediano plazo. Dando por sentada una prolongación de las autorizaciones para exportar, la pregunta pasa a ser cuándo la misma tendrá lugar. Las recientes emisiones de deuda por parte del Gobierno Nacional e YPF, las cuales totalizan casi U\$S 3000 millones, nos hacen pensar que no existe urgencia en tomar la medida al menos desde el punto de vista de facilitar mayores divisas al Banco Central, las cuales de todas maneras no resultarían ser abundantes a las cotizaciones actuales en el mercado internacional.

Esta circunstancia se vio claramente reflejada en el desarrollo de la operatoria en el mercado local. La semana comenzó tranquila, pero una vez anunciada la autorización de nuevas ventas al exterior, los exportadores marcaron el ritmo de la negociación, en la cual fueron progresivamente mejorando sus condiciones para la compra tanto disponible como con entrega diferida con tal de hacerse de la mercadería necesaria como para cumplimentar con su cuota de ventas al exterior, incluso pagando valores por encima del FAS teórico estimado por el Ministerio de Agricultura, el cual fue de \$1028 por tonelada. En el mercado a término local no hubo operatoria alguna en derivados de maíz.

De acuerdo a datos oficiales, el avance de la trilla a nivel nacional sería del 26% del área cosechable, principalmente debido al progreso hecho en la Región Centro. Los rindes para el cultivo de primera oscilan entre lo excepcional y lo esperado, con promedios que rondan los 100 qq/ha. La cosecha del mismo se encuentra prácticamente finalizada, solo postergada en algunas zonas por el énfasis puesto en terminar con la colecta de soja. Por su parte, existen buenas expectativas sobre el maíz de segunda con rindes alrededor de 80 y 90 qq/ha., a partir de los cuales se avizora un aumento de la producción a pesar de la reducción del área sembrada.

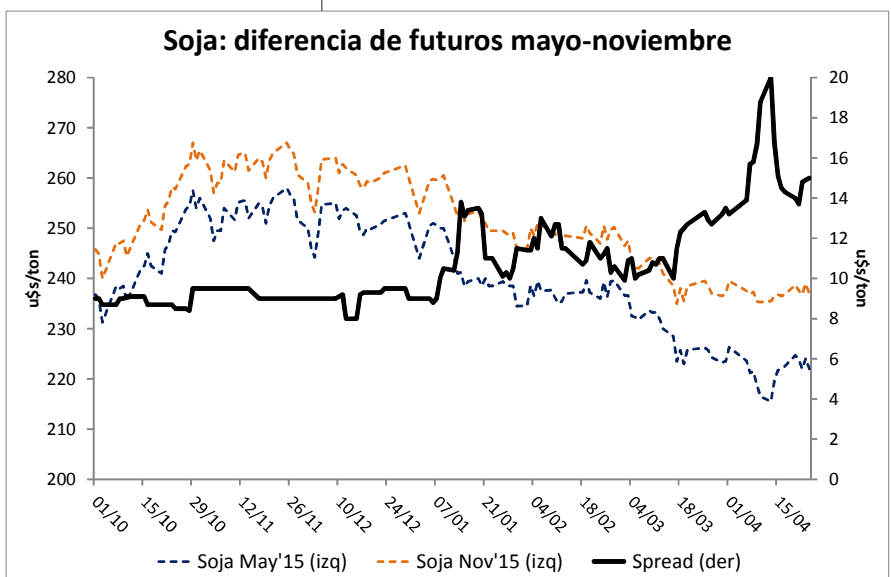
MERCADO "LOGÍSTICO" PARA LA SOJA

Guillermo Rossi

La semana cerró con fundamentos mayormente favorables para la oleaginosa en el plano global, lo que impactó positivamente en los futuros del mercado de Chicago. El contrato con vencimiento en mayo finalizó en alza por segunda semana consecutiva, aunque cerró por debajo de los máximos alcanzados el jueves. Las protestas de camioneros en el interior de Brasil amenazan con retrasar las entregas del poroto sobre los puertos del Atlántico, a lo que se suma una logística de transporte, industrialización y almacenamiento casi al límite en Argentina. Evidentemente, la contracara del récord de producción en Sudamérica son los déficits de infraestructura.

A las dificultades que supone el manejo de tan agresivo flujo de oferta -165 millones de toneladas de producción en Sudamérica- se agrega la perspectiva de mayores compras de China durante los próximos meses y la demanda adicional que podría surgir por la caída de la superficie de canola en Canadá, abriendo proyecciones de stocks muy ajustados de esta oleaginosa para el próximo año. Los mercados de aceites vegetales reaccionaron con ganancias ante esta noticia, tanto en soja como en los contratos de palma.

La trilla ha ingresado en su etapa final y solo resta la colecta de los últimos lotes en Uruguay y



confirmada esta semana por el Ministerio de Agricultura en su informe mensual. Si bien hay regiones con rendimientos por hectárea inferiores a lo esperado, el área involucrada es menor en relación a las siembras del centro y norte del país.

La cosecha récord se suma a un stock inicial que tampoco tiene precedentes, estimado oficialmente en 8,73 millones de toneladas. De comercializarse enteramente a lo largo de la campaña y en forma regular, el volumen en juego implicaría negocios a un ritmo superior al millón de toneladas por semana, lo que tendría visibles consecuencias sobre la programación de los ingresos de camiones a las terminales. El Ministerio de Agricultura espera que la oferta total se distribuya entre exportaciones por 13,5 millones de toneladas e industrialización y otros usos por 46 millones, quedando un inventario remanente para el ciclo venidero de 8,23 millones de toneladas.

El volumen de materia prima que podrán capturar las fábricas a lo largo del año se prevé muy superior al de las últimas campañas. De momento, estos participantes conceden cupos para descarga sólo en la medida en que avanzan las líneas de producción, trabajando a ritmo muy cercano al de máxima capacidad. Entre los días miércoles y viernes la congestión en las playas de las terminales portuarias desde Timbúes hasta Arroyo Seco alcanzó sus máximos en varios años, con ingresos de más de 5.000 camiones de soja hasta las 7 de la mañana.

Atendiendo a esta circunstancia, los compradores desdoblaron el mercado entre las operaciones con descarga asegurada durante el fin de semana y las posiciones con entrega contractual o "sin descarga", cuyo envío se concreta durante un período de 30 días a partir de la fecha de concertación, a solicitud del comprador. El diferencial entre ambas modalidades puede llegar hasta el 5% del precio, en el intento de los exportadores por frenar el aluvión de oferta en la plaza y desalentar los envíos directos de la cosecha hacia el puerto. De este modo, el incremento de costo que sufren los productores por el retraso en el envío, además del riesgo climático que supone el mantenimiento de stocks en campos con el pobre estado de los caminos, es reconocido con incrementos de precio. Para atenuar el componente financiero que implica diferir las ventas, algunos compradores ofrecen pago anticipado, lo que le permite al vendedor cumplir sus compromisos y al comprador asegurarse la mercadería que necesita para industrializar o exportar.

En la última rueda de la semana la disposición a

pagar por soja con descarga en puertos de Rosario rondaba los \$ 1.860/ton, llegando a \$ 1.950/ton para la entrega diferida en junio. Si a los fines de conservar los granos el productor recurre al silobolsa deberá enfrentar un costo adicional de entre u\$s 6 y 7 por tonelada, mientras que los gastos del acopio se estiman entre 3,5 y 4% del precio entre paritaria, administrativos y otros conceptos. La diferencia es aún más significativa pensando en la entrega con futuros. En Rofex el spread mayo-noviembre asciende a u\$s 18,3/ton en los contratos de soja en condiciones fábrica.

TRIGO CON MERCADO ANODINO Y BAJAS EXTERNAS

Guillermo Rossi y Nicolás Ferrer

El mercado internacional de trigo cerró en baja por tercera semana consecutiva, movilizado por una serie de circunstancias que hacen que lo que antes solo eran expectativas bajistas se vayan efectivizando como una realidad. El favorable panorama climático se empieza a plasmar en las estimaciones de producción y el propio desarrollo del comercio internacional del cereal augura una menor demanda en el corto y mediano plazo.

El informe mensual del Consejo Internacional de Cereales publicado esta semana es un fiel reflejo de esta coyuntura. El ente redujo en cuatro millones de toneladas su estimación de producción mundial 2015/16 a 705 millones de toneladas, a partir de perspectivas de una menor producción en China, India y en nuestro país. Ello representa una disminución del 2,2% con respecto al récord registrado en la campaña 2014/15. De todos modos este sigue siendo un volumen de producción muy elevado, teniendo en cuenta sus proyecciones de utilización, las cuales mantuvo constantes a partir de un fuerte demanda para consumo humano como consecuencia del crecimiento demográfico de los principales países importadores.

La oferta no solo se perfila abundante en el continente americano, sino que en el hemisferio Este se prevén amplios volúmenes del cereal. El Ministerio de Agricultura de Rusia aumentó sus previsiones de exportación de todos los granos -fundamentalmente, cereales de invierno- esta campaña a 30 millones de toneladas, dos millones por encima del dato anterior. Esta cifra toma aún más significancia a la luz de rumores de que los dere-

chos de exportación impuestos provisionalmente por aquel país -a partir de la fuerte depreciación del rublo en la segunda mitad del año pasado- podrían no ser extendidos más allá del 1ero de Julio; lo que resultaría en una mayor salida del cereal al mercado internacional. En línea se encuentran datos presentados por el Servicio Estadístico de Ucrania, según el cual los stocks de granos habrían aumentado un 33% interanualmente para el período que va desde comienzo del año hasta principio de abril.

Por su parte, la colocación de la mercadería a corto plazo parece ser una ardua tarea a esta altura del año. El USDA reportó que al jueves pasado se encontraban comprometidas alrededor de 23,6 millones de toneladas de trigo, casi 7,5 millones menos que las que a esta altura se habían vendido en el 2014. La mayoría de los principales demandantes -de Oriente Medio y norte de África- ya ha satisfecho su demanda a corto plazo para diversos programas de abastecimiento a través de una serie de licitaciones, aprovechando lo asequible del cereal en el transcurso de la semana pasada. El propio Ministro de Suministros de Egipto, principal importador de trigo a nivel mundial, declaró que tienen reservas aseguradas para complementar su programa de subsidios hasta finales de mayo. De acuerdo a la Administración General de Aduanas de China, las importaciones hasta el mes de marzo inclusive serían un 80% menores que lo que habrían sido el año pasado a la misma fecha.

En este contexto, los precios del mercado local siguen mostrando gran variabilidad en función de los requerimientos de proteína y peso hectolítrico que exige la demanda y los plazos de entrega de la mercadería. En trigos de calidad intermedia persiste un importante diferencial entre los valores para entrega inmediata, que oscilan entre \$ 900 y 950 por tonelada en la zona de Rosario, y las posiciones con descarga hacia finales de año o en enero, correspondientes al comienzo de la campaña 2015/16. A lo largo de la semana estos forward fluctuaron entre u\$s 125 y 135 por tonelada.

Dado que gran parte del volumen todavía remanente de la última cosecha no reúne parámetros para un segmento de alta calidad, una porción significativa del cereal que aún no ingreso al circuito comercial está siendo colocada a plazo, en el intento por capturar ese premio que muestran los precios. El diferencial entre los contratos con entrega en mayo y enero del Matba se ubicó en u\$s 16/ton al cierre del viernes, cifra que supera al costo de almacenaje por el período. En este

contexto, el stock físico del grano al momento de concluir la campaña actual se encamina a ser el más holgado de los últimos cuatro años, expectativa que se refuerza por el magro desempeño de las exportaciones del grano y su harina.

Los déficits de calidad del presente año complican las posibilidades exportadoras del país, algo que se suma a las limitaciones de política comercial emanadas del sistema de ROE y cupos de venta al exterior. La última cosecha se vio afectada por el exceso de lluvias en el invierno y la primavera y altas temperaturas de los meses de octubre y noviembre, que condicionaron la etapa de llenado del grano. Esto generó un excedente bajo de trigos de alta proteína más allá del volumen de materia prima que adquiere regularmente la industria molinera, resultando en un magro saldo exportable en el segmento de calidad panadera.

Hasta el momento se han completado embarques por apenas 2,2 millones de toneladas desde diciembre a la fecha, mientras que las emisiones de ROE Verde desde noviembre llegan a 2,8 millones sobre un cupo anunciado de 3,2 millones. Las puntas vendedoras FOB para embarque en la zona de Bahía Blanca se ubican en u\$s 245/ton para trigos con 12% de proteína, mientras que en puertos del Up River los valores caen hasta u\$s 200/ton con 11% de proteína. En esta zona no hay participantes con amplia disponibilidad de trigos de calidad, observándose un mercado FOB atomizado y con posibilidades exportadoras sólo a base de "parcels".

Un elemento que abre la posibilidad de subas para el trigo argentino a mediano plazo es la posibilidad de que se reduzca el área sembrada en Brasil respecto de las coberturas del año pasado. Si bien las proyecciones oficiales de la CONAB todavía parten de una superficie similar, los primeros relevamientos privados advierten que tanto en Paraná como en Río Grande do Sul se reduciría la siembra de cara a la campaña 2015/16. De hecho, en Paraná los trabajos ya comenzaron y se estima una implantación cercana al 5% del total. Brasil necesitará al menos dos millones de toneladas de trigo importado durante los próximos meses y ese volumen de compras podría aumentar para cubrir el empalme de cosechas dependiendo de cómo evolucionen las perspectivas productivas. Seguramente, la cuota mayoritaria de ese total será cubierta con mercadería procedente de Estados Unidos.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	17/04/15	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	1.010,00	1.010,00	1.015,00	1.030,00	1.060,00	1.025,00	1.447,20	-29,2%
Girasol		1.820,00	1.830,00	1.830,00	1.830,00	1.827,50	2.400,00	-23,9%
Soja	1.928,00	1.967,00	1.945,00	1.907,00	1.927,00	1.934,80	2.451,60	-21,1%
Sorgo	1.100,00	1.105,00	1.105,00	1.140,00	1.150,00	1.120,00	1.045,00	7,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.870,00	
Girasol		1.960,00				1.960,00	2.070,00	-5,3%
Soja	1.950,00	1.980,00	1.980,00	1.950,00	1.950,00	1.962,00	2.449,60	-19,9%
Córdoba								
Trigo Duro	887,00		979,00		922,00	929,33	2.000,18	-53,5%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	1.920,00	1.946,00	1.934,00	1.910,00	1.930,00	1.928,00	2.408,40	-19,9%

* 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	17/04/15	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	910,00	910,00	910,00	910,00	950,00	918,00	1.851,00	-50,4%
Maíz duro								
Girasol	1.820,00					1.820,00	2.400,00	-24,2%

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	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	17/04/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	
Girasol refinado	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	7.000,0	
Soja refinado	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	5.525,0	
Soja crudo	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	4.060,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	1.270,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	Var.%	17/04/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	0,0%	1.200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00	0,0%	1.150,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.000,00	1.000,00	1.000,00				
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.				950,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76			900,00	900,00	900,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76			950,00	950,00	950,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	900,00	900,00	950,00		
Exp/PA	Jul'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		135,00	135,00	135,00		
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	125,00	120,00		
Exp/GL	Dic'15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	125,00			
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	145,00	145,00				145,00
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			135,00	138,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				1.050,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.000,00	1.020,00	1.070,00			1000,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					1.020,00	2,0%	1000,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2				1.050,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					1.000,00		
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.000,00	1.020,00				1000,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	1.000,00						
Exp/SM	Jul'15	Cdo.	Grado 2		1.000,00	1.020,00				
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s 113,00	113,00	113,00	114,00	114,00	0,9%	113,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 113,00	113,00					113,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		113,00				
Exp/SM-AS	Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			113,00	113,00		
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	0,0%	1100,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/VC	May'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s 160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00						1000,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				1100,00			
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2					1.100,00		
Exp/SM-AS	May/Jun'15	Cdo.	Grado 2	1.100,00	1.100,00	1.150,00	1.100,00			1100,00
Exp/PA	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	2,5%	122,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s				120,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.950,00	1.930,00	1.900,00				1900,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.950,00	1.930,00	1.880,00				1900,00
Fca/SL-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.950,00	1.930,00					1900,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.930,00					
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					1.900,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.900,00				
Fca/Tmb	May'15	Cdo.	M/E				1.920,00	1.900,00	-1,0%	1920,00
Fca/SM-SL	May'15	Cdo.	M/E			1.900,00	1.920,00	1.900,00		
Fca/GL	May'15	Cdo.	M/E					1.900,00		
Fca/SM	Jun'15	Cdo.	M/E					1.920,00		
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	M/E				1.960,00	1.900,00		
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	M/E				1.980,00			
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1820,00	1830,00	1830,00	1830,00	1830,00	0,5%	1820,00
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	0,0%	205,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR042015	197.607	546.063	8,917	8,917	8,916	8,913	8,915	-0,12%
DLR052015	123.453	429.984	9,057	9,057	9,053	9,052	9,053	-0,12%
DLR062015	72.998	280.549	9,215	9,213	9,205	9,205	9,210	-0,16%
DLR072015	58.711	208.726	9,372	9,365	9,355	9,355	9,355	-0,27%
DLR082015	52.407	147.404	9,544	9,535	9,530	9,521	9,517	-0,35%
DLR092015	40.045	93.064	9,711	9,700	9,694	9,675	9,670	-0,53%
DLR102015	20.260	48.832	9,890	9,880	9,870	9,845	9,845	-0,57%
DLR112015	48.487	86.747	10,086	10,070	10,055	10,020	10,020	-0,84%
DLR122015	38.130	87.329	10,380	10,365	10,350	10,320	10,320	-1,03%
DLR012016	26.651	217.092	10,735	10,710	10,695	10,640	10,636	-1,20%
DLR022016	4.100	142.400	11,000	10,975	10,975	10,920	10,916	-1,08%
DLR032016	83.200	550.568	11,272	11,255	11,255	11,250	11,252	-0,34%
DLR042016	5.000	14.000	11,580	11,563	11,530	11,505	11,505	-0,67%
DLR052016	11.850	5.121	11,950	11,870	11,835	11,800	11,800	-0,78%
ORO052015	100	129	1195,100	1201,600	1185,900	1194,100	1179,000	-2,10%
ORO092015			1197,000	1203,000	1188,000	1196,000	1180,000	-2,12%
ORO112015	350	150	1198,600	1204,200	1189,600	1196,800	1181,500	-2,06%
WTI052015		3.994	57,780	56,500	56,300	57,520	57,200	-0,52%
WTI112015	15	1.122	62,600	62,290	62,530	63,330	63,600	1,60%
TVPP052015		215	7,237	7,237	7,340	7,340	7,443	1,40%
RO15042015	911	4.835	1185,370	1170,858	1165,432	1168,500	1173,048	-2,81%
RO15062015	160	880	1237,578	1223,066	1217,640	1221,274	1222,185	-2,94%
RO15082015	108	114	1288,675	1282,175	1258,974	1263,487	1275,529	-2,65%
AA17042015		850	1165,563	1156,959	1135,595	1145,195	1153,474	-3,16%
AA17062015	6	1.343	1213,220	1204,616	1180,567	1190,167	1202,862	-2,89%
AA17082015	125	1.740	1276,000	1259,988	1235,939	1245,539	1258,234	-3,32%
AY24042015	19	1.126	1278,888	1267,776	1247,284	1238,528	1243,000	-4,82%
AY24062015	40	190	1287,058	1275,946	1255,454	1240,000	1245,000	-4,82%
AO16042015		75	990,714	988,197	979,923	979,923	975,450	-2,27%
AGRICOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052015	450	1.267	225,30	223,30	221,80	223,30	222,40	-0,31%
ISR072015	116	119	231,60	230,50	229,50	231,20	229,60	0,57%
ISR112015	124	303	238,80	237,20	237,00	238,50	238,00	0,76%
TRIO00000		46	122,00	126,00	126,00	130,00	129,00	6,61%
TRIO42015			122,00	126,00	126,00	130,00		
MAIO00000		153	116,50	118,00	119,00	121,00	121,00	4,31%
MAIO42015			116,50	118,00	119,00	121,00		
MAIO62015		27	117,00	117,00	116,50	117,00	116,00	-1,28%
MAIO72015		85	116,50	116,50	116,00	116,50	115,50	-1,28%
MAIO92015		20	118,50	118,00	118,00	120,00	120,00	1,27%
SOF000000		631	222,00	221,00	218,00	215,50	216,50	-1,14%
SOF007D		11	223,00	220,00	218,00	214,30	213,00	-3,18%
SOF042015	6		222,00	221,00	218,00	215,50		
SOF052015	732	2.729	222,40	220,50	217,00	219,50	219,50	-0,27%
SOF072015	279	629	231,00	229,90	229,00	231,00	229,90	0,83%
SOF092015	4	50	235,40	234,40	234,00	235,10	234,10	-0,09%
SOF112015	101	438	238,20	237,00	236,50	238,00	237,80	0,72%
SOJ000000			222,00	221,00	219,00	219,00	220,00	
SOJ052015	8	78	224,00	223,00	220,10	222,40	221,50	-0,27%
SOJ072015			231,00	230,00	229,20	231,00	229,90	0,70%
SOY042015	1.896	1.287	359,40	357,50	356,30	359,00	356,30	0,34%
SOY062015	657	4.508	360,10	359,00	357,00	360,80	357,50	0,11%
SOY072015	180	282	358,50	357,80	356,00	358,70	355,20	-0,14%
SOY102015	1.040	3.330	352,10	351,60	350,50	353,30	350,10	
CRN042015	1.200	535	148,80	146,80	146,60	146,00	143,50	-4,01%
CRN062015	60	5.000	151,70	149,60	149,50	148,50	145,80	-4,39%
CRN082015	40	290	154,40	152,70	152,50	151,50	148,70	-4,13%
TOTAL	791.626	2.896.460						

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

Posición	Precio de		Volumen semanal	IA por posición ¹	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15
	Ejercicio	Tipo de opción							
CALL									
ISR112015	252	call	80	114	5,30	5,40	4,70	5,50	
SOY062015	500	call	100	100			10,50		
SOY102015	397	call	48	48		5,50			
SOY102015	404	call	180	300			4,50		5,00
CRN082015	169	call	100	100	5,30				

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	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15
PUT									
ISR052015		put	14				8,00	8,00	
ISR072015	238	put	15	10		11,50	12,00	12,00	12,00
SOY062015	338	put	800	1.060			3,00	3,00	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/04/15			21/04/15			22/04/15			23/04/15			24/04/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR042015	8,920	8,916	8,917	8,918	8,917	8,917	8,917	8,915	8,916	8,917	8,913	8,913	8,916	8,913	8,915	-0,12%
DLR052015	9,057	9,055	9,057	9,058	9,055	9,057	9,055	9,053	9,053	9,054	9,052	9,052	9,056	9,050	9,053	-0,12%
DLR062015	9,217	9,215	9,215	9,215	9,213	9,213	9,205	9,198	9,205	9,208	9,205	9,205	9,210	9,200	9,210	-0,15%
DLR072015	9,375	9,365	9,372	9,372	9,360	9,365	9,358	9,350	9,350	9,357	9,353	9,353	9,357	9,350	9,357	-0,25%
DLR082015	9,544	9,470	9,544	9,540	9,535	9,535	9,530	9,515	9,530	9,530	9,525	9,525	9,518	9,510	9,517	-0,35%
DLR092015	9,713	9,705	9,711	9,705	9,700	9,700	9,695	9,675	9,685	9,685	9,665	9,677	9,670	9,670	9,670	-0,51%
DLR102015	9,890	9,866	9,890				9,880	9,870	9,870	9,855	9,845	9,845	9,845	9,845	9,845	-0,56%
DLR112015	10,100	10,045	10,087	10,085	10,060	10,070	10,070	10,055	10,055	10,045	10,020	10,020	10,020	10,010	10,020	-0,84%
DLR122015	10,410	10,370	10,380	10,380	10,365	10,365	10,365	10,334	10,350	10,320	10,320	10,320	10,320	10,317	10,320	-1,02%
DLR012016	10,748	10,735	10,735	10,710	10,710	10,710	10,715	10,695	10,695	10,686	10,630	10,630	10,640	10,636	10,636	-1,20%
DLR022016	11,000	11,000	11,000				10,975	10,953	10,970							
DLR032016	11,273	11,251	11,272	11,260	11,255	11,255	11,258	11,250	11,257	11,270	11,245	11,250				
DLR042016	11,580	11,580	11,580	11,565	11,565	11,565	11,525	11,525	11,525	11,505	11,505	11,505				
DLR052016	11,970	11,950	11,950	11,920	11,870	11,870	11,835	11,835	11,835	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800	11,800	
ORO052015													11,790	11,790	11,790	
ORO112015	1197,6	1195,0	1197,6	1202,2	1200,6	1200,6	1191,8	1190,4	1191,8				1190,0	1180,0	1181,4	-2,12%
WT112015	62,60	62,60	62,60										63,60	63,60	63,60	1,60%
RO15042015				1180,3	1170,5	1174,3	1172,0	1165,4	1165,4	1162,9	1162,0	1162,0	1176,3	1172,0	1176,0	-2,57%
RO15062015										1221,3	1216,8	1221,3	1224,2	1222,6	1224,2	
RO15082015				1282,2	1282,2	1282,2	1266,0	1259,0	1259,0				1275,5	1258,5	1275,5	
AA17062015													1202,9	1202,9	1202,9	
AA17082015	1276,0	1275,0	1276,0	1260,0	1260,0	1260,0	1235,9	1235,9	1235,9							
AY24042015	1278,9	1278,9	1278,9				1247,3	1247,3	1247,3							
AY24062015	1292,3	1287,1	1287,1							1236,1	1236,1	1236,1				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	225,00	224,50	225,00	224,8	223,3	223,3	222,50	221,50	221,80	224,60	223,20	223,30	222,60	222,00	222,00	-0,49%
ISR072015				230,5	230,5	230,5	229,50	229,40	229,50				229,90	229,40	229,40	0,48%
ISR112015	238,10	238,10	238,10	238,4	236,5	237,2	237,00	237,00	237,00	240,10	239,50	239,50	238,00	238,00	238,00	0,76%
SOF042015										215,50	215,50	215,50				
SOF052015	222,90	222,50	222,50	222,0	220,5	220,5	219,40	217,00	217,20	220,00	219,50	219,50	220,00	218,00	219,50	-0,27%
SOF072015	231,00	230,10	231,00	230,5	229,1	229,9	229,00	228,00	229,00	232,70	231,00	231,00	230,00	229,50	229,90	0,83%
SOF092015										236,00	236,00	236,00				
SOF112015	238,00	238,00	238,00	237,7	236,5	237,0	237,20	236,50	236,50	239,50	237,90	238,00	237,90	236,90	237,80	0,72%
SOJ052015	224,50	224,00	224,00				220,10	220,10	220,10							
SOY042015	359,70	358,80	359,40	358,1	357,5	357,5	357,60	356,00	356,00	360,20	358,20	359,00	357,50	355,50	356,30	0,34%
SOY062015				359,0	359,0	359,0				361,40	360,70	360,80	359,10	357,00	359,00	0,34%
SOY072015							356,10	356,10	356,10	359,10	359,00	359,10	357,00	356,00	357,00	
SOY102015				351,5	350,7	351,4	350,50	350,50	350,50							
CRN042015							146,90	146,60	146,60							
CRN062015	152,40	152,20	152,40													
CRN082015	155,30	155,30	155,30													

792.552 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

2.918.749

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var. sem.
TRIGO B.A. 04/2015	3.200		122,00	126,00	126,00	130,00		
TRIGO B.A. 05/2015	3.200	92	129,00	130,00	132,00	132,00	131,00	1,55%
TRIGO B.A. 07/2015	4.500	1.040	131,00	132,00	132,30	133,50	133,50	0,38%
TRIGO B.A. 09/2015	200	2			141,00	142,00	142,00	
TRIGO B.A. 01/2016	4.100	320	149,00	148,00	147,00	147,50	147,50	-1,01%
TRIGO B.A. 03/2016		3	160,50	159,50	155,00	155,00	155,00	-3,43%
TRIGO B.A. 07/2016		2	170,50	169,50	165,00	170,00	170,00	-0,29%
MAÍZ ROS 04/2015	8.000		116,50	118,00	119,00	121,00		
MAÍZ ROS 05/2015		50	117,00	118,50	117,00	119,00	119,00	1,28%
MAÍZ ROS 07/2015	34.000	2.463	116,50	117,00	116,00	116,60	115,50	-1,28%
MAÍZ ROS 09/2015	1.900	396	118,50	119,50	119,00	119,80	119,80	1,10%
MAÍZ ROS 12/2015	3.000	269	123,50	124,50	123,00	123,50	122,80	-0,57%
MAÍZ ROS 04/2016			125,00	125,00	129,50	129,50	129,50	3,60%
SORGO ROS 04/2015			120,00	123,00	125,00	128,00		
SORGO ROS 05/2015	3.000		120,00	123,00	125,00	128,00	128,00	8,47%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas	
			20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var.sem.		
SOJA ROS 04/2015	4.200		222,00	221,00	219,00	220,00				
SOJA ROS 05/2015	333.300	5.598	224,70	223,90	222,00	224,10	222,00	222,00	-0,22%	
SOJA ROS 07/2015	68.400	4.460	231,00	230,40	229,50	232,00	229,60	229,60	0,35%	
SOJA ROS 11/2015	69.900	2.252	238,70	237,60	236,80	239,00	237,00	237,00	0,08%	
SOJA ROS 01/2016		2	241,80	240,70	239,90	242,00	240,00	240,00	0,08%	
SOJA ROS 05/2016	9.200	592	228,00	227,20	225,50	228,00	227,00	227,00	0,22%	
TOTALES	549.800	17.541								
TRIGO ROS 05/2015		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TRIGO ROS 07/2015		1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
SOJA I.W. 05/2015	10.600	210	102,00	102,00	102,00	102,50	104,00	104,00	3,48%	
SOJA Q.Q. 05/2015	2.200	233	97,50	97,50	97,00	97,50	97,50	97,50	0,52%	
SOJA CHA 05/2015	400	45	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00		
TOTALES	13.200	490								
	563.000	18.031								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var.sem.		
SOJA CME s/e 05/2015	7.213	63	976,00	973,50	969,00	976,50	968,00	968,00	-0,13%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.436	17	979,00	979,75	972,00	981,50	972,00	972,00	0,08%	
SOJA CME s/e 11/2015	7.485	108	958,00	955,25	954,00	962,50	954,00	954,00	0,16%	
TRIGO CME s/e 07/2015	4.763	20	498,00	500,00	499,50	500,00	488,00	488,00	-0,20%	
TRIGO CME s/e 12/2015	4.218	54	521,00	524,25	524,00	526,00	515,00	515,00	0,49%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	7.239	6	377,00	372,00	372,00	371,00	364,25	364,25	-3,64%	
MAÍZ CME s/e 07/2015	6.985	78	385,00	380,50	382,50	378,00	369,75	369,75	-4,09%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	1.524	9			400,00	396,00	387,25	387,25		
TOTALES	47.863	355								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas	
			20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			1.080,00	1.000,00	1.110,00	1.150,00	1.140,00	1.140,00	7,55%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.030,00	1.000,00	1.050,00	1.070,00	1.060,00	1.060,00	2,42%	
MAÍZ ROS Disp.		22	1.030,00	1.000,00	1.050,00	1.070,00	1.060,00	1.060,00	2,42%	
SOJA ROS Disp.			1.970,00	1.920,00	1.940,00	1.950,00	1.940,00	1.940,00	-0,51%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.970,00	1.920,00	1.940,00	1.950,00	1.940,00	1.940,00	-0,51%	
TOTALES		22								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/04/15			21/04/15			22/04/15			23/04/15			24/04/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 04/2015				126,0	126,0	126,0	126,5	126,0	126,5	130,0	130,0	130,0				
TRIGO B.A. 05/2015	127,0	127,0	127,0	130,0	130,0	130,0	132,0	130,0	131,0	133,0	132,0	132,0	131,0	131,0	131,0	1,6%
TRIGO B.A. 07/2015	132,0	132,0	132,0	133,0	133,0	133,0	135,0	132,5	132,5	133,0	133,0	133,0				
TRIGO B.A. 09/2015							141,0	140,0	140,0							
TRIGO B.A. 01/2016	147,0	147,0	147,0	148,0	147,0	147,0	148,0	146,0	146,0							
MAÍZ ROS 04/2015	118,0	116,5	118,0	120,5	118,0	118,0	120,0	120,0	120,0	122,0	121,0	121,0				
MAÍZ ROS 07/2015	116,5	116,5	116,5	117,0	115,5	116,0	117,0	116,0	117,0	117,0	116,5	117,0				
MAÍZ ROS 09/2015	119,0	119,0	119,0	118,0	118,0	118,0				119,0	119,0	119,0				
MAÍZ ROS 12/2015	123,1	123,1	123,1	123,0	123,0	123,0	123,0	123,0	123,0	123,5	123,5	123,5				
SORGO ROS 05/2015							125,0	125,0	125,0							
SOJA ROS 04/2015	222,0	222,0	222,0				219,0	218,0	218,0	220,0	220,0	220,0				
SOJA ROS 05/2015	225,1	223,5	225,0	225,0	223,2	224,0	223,0	221,5	222,5	225,0	223,5	225,0	222,7	222,0	222,0	-0,3%
SOJA ROS 07/2015	231,3	230,0	231,0	230,7	229,4	230,4	230,5	228,0	230,5	233,3	231,1	231,6	230,5	229,0	229,6	0,5%
SOJA ROS 11/2015	238,6	237,5	238,2	238,0	237,2	237,8	238,5	235,5	238,0	240,0	238,0	239,5	238,0	237,0	237,0	0,1%
SOJA ROS 05/2016	228,5	228,0	228,5	228,0	227,2	227,4	226,0	225,5	226,0				227,5	227,0	227,0	0,2%
SOJA I.W. 05/2015	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0				104,0	103,0	104,0	
SOJA Q.Q. 05/2015							97,0	97,0	97,0							
SOJA CHA 05/2015										80,0	80,0	80,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/04/15			21/04/15			22/04/15			23/04/15			24/04/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 05/2015	976,0	976,0	976,0	975,0	965,0	973,5	972,0	965,5	970,5	981,0	976,5	976,5	973,5	968,0	968,0	-0,1%
SOJA CME s/e 07/2015	981,5	977,5	979,0	977,5	972,5	975,8	974,0	966,0	972,0	983,5	979,5	981,5	976,0	971,5	972,0	0,1%
SOJA CME s/e 11/2015	961,0	957,0	958,0	957,0	953,5	955,3	955,0	950,0	954,0	963,5	960,0	962,5	957,5	953,0	954,0	0,2%
TRIGO CME s/e 07/2015	498,0	492,0	498,0	503,0	494,5	500,0	503,0	496,0	499,5	504,0	500,0	500,0	494,3	488,0	488,0	-0,2%
TRIGO CME s/e 12/2015	521,0	515,0	521,0	527,0	519,0	524,3	527,0	520,0	524,0	530,0	526,0	526,0	520,0	514,0	515,0	0,5%
MAÍZ CME s/e 05/2015	379,5	376,5	377,0	373,5	371,5	372,0	373,5	370,0	372,0	377,5	371,0	371,0	366,0	364,3	364,3	-3,6%
MAÍZ CME s/e 07/2015	386,5	383,0	385,0	380,5	378,0	380,5	380,5	377,0	379,5	383,5	378,0	378,0	371,5	369,8	369,8	-4,1%
MAÍZ CME s/e 12/2015							400,0	400,0	400,0	404,0	396,0	396,0	389,0	387,3	387,3	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	228,00	f/i	228,00	
Precio FAS		168,41	168,42	168,42	168,31	f/i	168,41	-0,1%
Precio FOB	May'15	v 237,50	v 237,50	v 235,00	v 235,00	f/i	v 237,50	-1,1%
Precio FAS		177,98	177,98	175,48	175,38	f/i	177,98	-1,5%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15	237,50	237,50	237,50	237,50	f/i	237,50	
Precio FAS		176,95	176,84	176,84	176,75	f/i	176,95	-0,1%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	168,00	167,00	166,00	166,00	f/i	169,00	-1,8%
Precio FAS		125,82	125,00	124,16	124,07	f/i	126,62	-2,0%
Precio FOB	Abr'15	c 168,50	c 166,53	c 166,33		f/i	c 169,19	
Precio FAS		126,31	124,53	124,49		f/i	126,80	
Precio FOB	May'15	169,68	170,66	170,66	169,78	f/i	170,37	-0,3%
Precio FAS		127,49	128,67	128,82	127,85	f/i	127,98	-0,1%
Precio FOB	Jun'15	168,79	167,32	167,12	166,63	f/i	169,58	-1,7%
Precio FAS		126,61	125,32	125,28	124,70	f/i	127,20	-2,0%
Precio FOB	Jul'15	168,79	167,32	167,12	166,63	f/i	169,58	-1,7%
Precio FAS		126,61	125,32	125,28	124,70	f/i	127,20	-2,0%
Precio FOB	Ago'15				c 168,99	f/i		
Precio FAS					127,06	f/i		
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15	c 172,43	c 170,47	c 170,27		f/i	c 173,12	
Precio FAS		129,75	127,95	127,92		f/i	130,24	
Precio FOB	May'15	180,01	175,19	172,24	171,55	f/i	181,78	-5,6%
Precio FAS		137,33	132,67	129,89	129,15	f/i	138,90	-7,0%
Precio FOB	Jn/JI'15	v 179,82	v 177,95	v 177,75	v 167,67	f/i	v 180,60	-7,2%
Precio FAS		137,14	135,43	135,40	134,24	f/i	137,72	-2,5%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JI'15	175,09	170,27	170,07	168,99	f/i	175,88	-3,9%
Precio FAS		132,41	132,41	127,72	126,59	f/i	133,00	-4,8%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	155,00	153,00	152,00	152,00	f/i	155,00	-1,9%
Precio FAS		115,45	113,85	112,96	112,93	f/i	115,46	-2,2%
Precio FOB	Ab/My'15	159,64				f/i	160,33	
Precio FAS		120,09				f/i	120,79	
Precio FOB	Jn/JI'15	160,33	163,28	164,56	165,94	f/i	161,12	3,0%
Precio FAS		120,78	124,13	125,52	126,87	f/i	121,58	4,4%
Precio FOB	Aq/St'15	v 168,10	v 168,40	v 172,24	v 174,89	f/i	v 168,89	3,6%
Precio FAS		128,55	129,25	133,19	135,83	f/i	129,35	5,0%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	371,00	370,00	367,00	369,00	f/i	366,00	0,8%
Precio FAS		229,78	229,19	227,36	228,60	f/i	226,64	0,9%
Precio FOB	May'15	369,65	288,56	366,99	v 371,12	f/i	366,53	1,3%
Precio FAS		228,42	227,28	227,34	230,72	f/i	227,16	1,6%
Precio FOB	Jun'15	371,85	370,48	v 369,92	v 372,96	f/i	368,91	1,1%
Precio FAS		230,63	229,67	230,28	232,56	f/i	229,55	1,3%
Precio FOB	Jul'15	372,40	c 369,19	369,56	372,59	f/i	369,47	0,8%
Precio FAS		231,18	228,38	229,91	232,19	f/i	230,10	0,9%
Precio FOB	Ago'15	c 369,56	c 368,82	c 366,80	c 369,74	f/i	c 366,71	0,8%
Precio FAS		228,33	228,02	227,16	229,35	f/i	227,35	0,9%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		237,51	237,41	237,42	237,44	f/i	237,51	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/04/15	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,7670	8,7710	8,7740	8,7790	8,7850	8,7900	0,26%
	vndr	8,8670	8,8710	8,8740	8,8790	8,8850	8,8900	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,7506	6,7537	6,7560	6,7598	6,7645	6,7683	0,26%
Maíz	20,0	7,0136	7,0168	7,0192	7,0232	7,0280	7,0320	0,26%
Demás cereales	20,0	7,0136	7,0168	7,0192	7,0232	7,0280	7,0320	0,26%
Habas de soja	35,0	5,6986	5,7012	5,7031	5,7064	5,7103	5,7135	0,26%
Semilla de girasol	32,0	5,9616	5,9643	5,9663	5,9697	5,9738	5,9772	0,26%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,7068	6,7098	6,7121	6,7159	6,7205	6,7244	0,26%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6273	7,6308	7,6334	7,6377	7,6430	7,6473	0,26%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9616	5,9643	5,9663	5,9697	5,9738	5,9772	0,26%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1369	6,1397	6,1418	6,1453	6,1495	6,1530	0,26%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1369	6,1397	6,1418	6,1453	6,1495	6,1530	0,26%
Aceite de soja	32,0	5,9616	5,9643	5,9663	5,9697	5,9738	5,9772	0,26%
Aceite de girasol	30,0	6,1369	6,1397	6,1418	6,1453	6,1495	6,1530	0,26%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1369	6,1397	6,1418	6,1453	6,1495	6,1530	0,26%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-UR	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	may-15	abr-15	may-15	jun-15	abr-15	may-15	may-15	jul-15	sep-15	may-15	jul-15
24/04/2014	360,00	c340,00	336,14	336,00	335,60	294,75	287,10	253,17	255,93	259,23	279,07	281,28
Semana anterior	228,00	v237,50	234,80	234,80	234,70	222,10	220,20	181,70	179,77	182,90	187,12	189,14
20/04/15	228,00	v237,50	236,00	236,00	235,90	223,60	221,80	183,26	183,08	186,29	188,32	190,34
21/04/15	228,00	v237,50	236,50	236,50	236,20	224,40	222,50	184,00	183,81	187,03	188,77	190,70
22/04/15	228,00	v237,50	236,21	235,90	235,60	231,71	221,80	183,26	183,35	186,57	188,13	190,06
23/04/15	228,00	v237,50	237,69	237,50	237,30	229,92	221,40	182,90	184,18	187,58	189,79	191,81
24/04/15	228,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,58	179,50	182,99	184,55	186,48
Var. Semanal			1,2%	1,1%	1,1%	3,5%	0,5%	-1,7%	-0,2%	0,1%	-1,4%	-1,4%
Var. Anual	-36,7%	-30,1%	-29,3%	-29,3%	-29,3%	-22,0%	-22,9%	-29,5%	-29,9%	-29,4%	-33,9%	-33,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) 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			Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	jul-15	jñ/jl-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	sep-15	dic-15
24/04/2014	232,00		226,17	224,70	237,10	235,08	232,80	230,40	199,70	198,81	197,93	201,07
Semana anterior	169,00	170,37	169,58	169,58	175,88	178,07	178,10	177,90	149,50	152,26	155,11	158,75
20/04/15	168,00	169,68	168,79	168,79	175,09	177,36	177,40	177,10	148,81	151,47	154,32	157,97
21/04/15	167,00	170,66	167,32	167,32	170,27	179,33	179,30	175,20	146,84	149,60	152,65	156,49
22/04/15	166,00	170,66	167,12	167,12	170,07	179,13	179,10	175,00	146,65	149,40	152,55	156,49
23/04/15	166,00	169,78	166,63	166,63	168,99	178,46	178,40	173,90	145,96	148,32	151,27	155,31
24/04/15	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	143,50	145,57	148,62	152,85
Var. Semanal	-1,8%	-0,3%	-1,7%	-1,7%	-3,9%	0,2%	0,2%	-2,2%	-4,0%	-4,4%	-4,2%	-3,7%
Var. Anual	-28,4%		-26,3%	-25,8%	-28,7%	-24,1%	-23,4%	-24,5%	-28,1%	-26,8%	-24,9%	-24,0%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	jñ/jl-15	ag/st-15	abr-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	jun-15	Emb.cerc.	abr-15	jñ/st-15	oc/dc-15	en/mr-16
24/04/2014	189,00	v182,97	v182,08	228,93	460,00	245,00	c215,00	870,00	905,00	950,00	955,00	960,00
Semana anterior	155,00	161,12	v168,89	228,15	390,00	203,00	v240,00	780,00	785,00	840,00	800,00	810,00
20/04/15	155,00	160,33	v168,10	227,56	390,00	203,00	v240,00	780,00	785,00	840,00	800,00	805,00
21/04/15	153,00	163,28	v168,40		390,00	203,00	v240,00	780,00	785,00	837,50	800,00	805,00
22/04/15	152,00	164,56	v172,24	225,39	390,00	203,00		780,00	785,00	847,50	800,00	815,00
23/04/15	152,00	165,94	v174,89	224,70	390,00	203,00		780,00	785,00	850,00	810,00	815,00
24/04/15	150,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	780,00	f/i	860,00	815,00	820,00
Var. Semanal	-3,2%	3,0%	3,6%	-1,5%						2,4%	1,9%	1,2%
Var. Anual	-20,6%	-9,3%	-3,9%	-1,8%	-15,2%	-17,1%		-10,3%	-13,3%	-9,5%	-14,7%	-14,6%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)			CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	abr-15
24/04/2014	521,00	522,51	519,02	572,37	572,40	576,80	540,88	540,14	517,91	474,10	452,32	574,68
Semana anterior	366,00	366,53	368,91	386,04	386,00	385,60	355,96	356,97	355,69	351,92	350,08	510,64
20/04/15	371,00	369,65	371,85	389,05	389,20	388,50	359,18	359,91	358,53	354,12	352,10	507,32
21/04/15	370,00	288,56	370,48	388,43	388,40	387,50	358,35	358,90	357,80	353,48	351,55	507,32
22/04/15	367,00	366,99	v369,92	386,66	386,70	385,70	356,60	357,06	355,78	351,74	350,45	506,39
23/04/15	369,00	v371,12	v372,96	390,63	390,60	388,70	359,45	360,10	358,72	354,77	353,30	485,32
24/04/15	368,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	356,33	356,70	355,23	351,37	349,99	479,28
Var. Semanal	0,5%	1,3%	1,1%	0,01	0,01	0,01	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-6,1%
Var. Anual	-29,4%	-29,0%	-28,1%	-0,32	-0,32	-0,33	-34,1%	-34,0%	-31,4%	-25,9%	-22,6%	-16,6%

(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.	may-15	ag/st-15	jn/jl-15	ag/st-15	jn/st-15	oc/dc-15	jn/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
24/04/2014	514,00	534,28	515,10	500,11	489,64	547,00	508,00	562,00	529,32	518,85	492,06	460,98
Semana anterior	355,00	359,35	c355,65	345,95	347,11	380,00	387,00	387,00	347,22	346,89	345,24	344,03
20/04/15	360,00	364,86	c360,94	348,05	349,92	381,00	386,00	390,00	351,08	350,53	348,54	346,89
21/04/15	356,00	362,43	c357,86	345,40	346,84	379,00	385,00	391,00	348,10	347,11	345,35	343,92
22/04/15	359,00	v361,00	c358,96	345,73	346,28	376,00	384,00	390,00	347,77	345,90	344,14	342,92
23/04/15	361,00	364,42	c360,34	347,00	348,76	378,00	388,00	391,00	348,99	347,22	345,57	344,25
24/04/15	357,00	f/i	f/i	f/i	f/i	378,00	385,00	390,00	346,78	345,35	343,92	342,70
Var. Semanal	0,6%	1,4%	1,3%	0,3%	0,5%	-0,5%	-0,5%	0,8%	-0,1%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Var. Anual	-30,5%	-31,8%	-30,0%	-30,6%	-28,8%	-30,9%	-24,2%	-30,6%	-34,5%	-33,4%	-30,1%	-25,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	may-15	jn/jl-15	ag/st-15	may-15	ag/st-15	jn/jl-15	ag/oc-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
24/04/2014	880,00	873,90	865,53	874,79	903,67	879,19	974,73	988,56	938,93	944,89	943,56	938,27
Semana anterior	674,00	676,15	668,54	669,76	679,46	674,83	744,72	744,72	694,89	699,51	700,18	701,06
20/04/15	674,00	675,49	669,98	669,21	675,49	685,63	740,37	740,37	696,43	700,84	701,72	702,82
21/04/15	679,00	680,56	676,15	673,51	c679,46		746,36	746,36	701,50	705,91	707,01	708,33
22/04/15	674,00	678,13	669,21	673,62	680,34	678,36		740,85	695,77	699,96	701,50	703,04
23/04/15	682,00	688,28	679,46	679,13	691,58	v687,84			705,91	710,32	711,64	712,74
24/04/15	677,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	749,75	749,75	698,19	702,38	703,70	704,81
Var. Semanal	0,4%	1,8%	1,6%	1,4%	1,8%	1,9%	0,7%	0,7%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%
Var. Anual	-23,1%	-21,2%	-21,5%	-22,4%	-23,5%	-21,8%	-23,1%	-24,2%	-25,6%	-25,7%	-25,4%	-24,9%

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

Situación en puertos argentinos al 23/04/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 23/04/15													En toneladas	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN	21/05/15	
SAN LORENZO	46.250	667.730	19.500		312.727	80.969	1.271.310	95.836	288.355	6.700	25.550	2.814.926	284.082		
Renova							192.000	20.000	47.300		3.200	262.500			
Dreyfus Timbúes					15.727		15.727	23.727	8.000			63.180	48.000		
Noble Timbúes		202.230			21.000		120.250		63.757			407.237	14.757		
Terminal 6 (T6 S.A.)		56.500					347.364	28.109				431.973			
Alto Paraná (T6 S.A.)									59.273			59.273			
Quebracho (Cargill SACI)												121.438	183.000		
Nidera (Nidera S.A.)	46.250	164.500			40.000	80.969	15.469	7.000	6.700			369.650			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		60.500										60.500			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		67.500					22.500					90.000			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									16.500			16.500			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		64.500	19.500		236.000		286.000	17.000		3.000		320.000	30.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)		27.000										333.000	8.325		
Alkzo Nobel												86.825			
San Benito												192.850			
ROSARIO	44.250	397.000			219.000		173.500	102.000	26.500		19.350	1.013.600	18.000		
Ex Unidad 6 (Sev. Portuarios S.A.)	26.250	129.000										155.250			
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												149.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)					48.000		44.500	86.000	18.500		19.350	305.000	18.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	18.000	150.000					30.000	16.000	8.000			307.000			
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		118.000			171.000		131.000					307.000			
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo	55.000											55.000			
RAMALLO - Bunge Terminal												185.640			
LIMA					40.000	50.000						90.000			
Delta Dock					185.640							141.000			
Terminal del Guazú					141.000							141.000			
ZARATE - Terminal Las Palmas					44.640							44.640			
NECOCHEA					220.535							220.535			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.800				430.180	8.250	8.250	16.170	32.500			576.350			
Open Berth	25.800				175.582							225.882			
TOSA 4/5							8.250	16.170	32.500			65.170			
TOSA 6					254.598							265.298			
BAHÍA BLANCA												20.000			
Terminal Bahía Blanca S.A.	56.100	137.000			786.200							1.015.300			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	15.000	71.000			212.600							298.600			
Galvan Terminal (OMHSA)	14.100	20.000			177.600							211.700			
Dreyfus Terminal		21.000										36.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.000	25.000			175.000							269.000			
TOTAL	172.400	1.256.730	19.500	91.200	2.194.282	139.219	1.485.060	214.006	314.855	39.200	44.900	5.971.351	302.082		
TOTAL UP-RIVER	90.500	1.064.730	19.500	19.500	531.727	80.969	1.476.810	197.836	314.855	6.700	44.900	3.828.526	302.082		
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													585.675		
Navios Terminal													350.475		
Oltur Terminal													32.000		
TGU Terminal													203.200		

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cañamo, malva, cebada, maíz, lin, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, arveja, coiza, girasol, quíent.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 15/04/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	125,5	5.720,6 ***	1.323,2	221,0	2.207,8
(Dic-Nov)			(1.993,2)	(175,6)	(26,9)	(854,6)
Maiz	14/15	223,9	8.182,5 ***	3.731,1	470,0	3.017,0
(Mar-Feb)			(6.226,0)	(2.241,7)	(475,1)	(1.454,0)
	13/14	16,1	21.024,5	4.832,5	2.593,4	16.554,2
			(20.366,6)	(1.893,1)	(1.112,1)	(18.299,0)
Sorgo	14/15	31,4	228,7	13,0	0,3	162,0
(Mar-Feb)			(150,9)	(35,2)	(0,6)	(30,0)
	13/14		1.343,0	189,6	179,7	1.240,6
			(1.784,7)	(160,9)	(137,8)	(1.723,1)
Cebada Cerv.	14/15	11,1	418,9	25,1	17,3	294,1
(Dic-Nov) **			(653,5)	(45,5)	(29,4)	(201,0)
Cebada Forr.	14/15	4,2	466,3	33,3	12,7	432,6
(Dic-Nov) **			(1.530,6)	(136,1)	(39,8)	(1.465,8)
Soja	14/15	572,6	6.878,8 ****	4.445,0 ****	430,9 ****	214,0
(Abr-Mar)			(5.486,7)	(3.090,1)	(733,1)	(505,0)
	13/14	0,5	10.860,4 ****	3.449,2 ****	2.903,1	7.140,5
			(9.827,3)	(2.670,9)	(2.670,9)****	(7.680,9)
Girasol	14/15	2,8	14,4	1,2	0,3	
(Ene-Dic)			(22,9)	(9,1)	(0,8)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 08/04/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.671,5	2.537,9	604,9	295,5
		(2.669,7)	(2.536,2)	(535,4)	(323,4)
Soja	14/15	7.488,2	7.488,2	5.178,6	556,2
		(6.371,2)	(6.371,2)	(2.449,2)	(470,5)
	13/14	35.040,0	35.040,0	9.022,2	8.120,5
		(34.548,3)	(34.548,3)	(14.593,4)	(13.188,4)
Girasol	14/15	1.584,9	1.584,9	471,7	174,7
		(1.482,7)	(1.482,7)	(568,9)	(253,1)
AI 04/03/15	Cosecha				
Maiz	14/15	(**)	333,1	16,2	2,4
			(303,9)	(24,5)	(8,0)
	13/14	5.962,4	5.366,2	655,9	509,3
		(5.548,1)	(4.993,3)	(575,6)	(451,5)
Sorgo	14/15	(**)	0,6		
			(0,5)		
	13/14	(148,2)	(133,4)	(8,2)	(2,6)
		(125,8)	(113,2)	(4,1)	(4,0)
Cebada Cerv.	14/15	760,2	722,2	109,5	75,7
		(725,6)	(689,3)	(177,7)	(96,3)
	13/14	1.447,5	1.375,1	189,9	146,0
		(1.152,0)	(1.094,4)	(110,8)	(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 descrito en el ítem anterior. (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.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de FEBRERO de 2015

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	43.485			69.470						112.955		84.712	197.667
Timbues - Noble	35.200		45.400	25.175						105.775	20.200	156.880	282.855
Terminal 6	125.654			46.233						171.887	72.581	413.308	657.775
Quebracho	61.899			76.992						138.891	12.000	71.869	222.760
Nidera SA	20.000		97.100							117.100		62.831	179.931
Tránsito								7.014		7.014	8.533		15.547
Dempa/Pampa	199.156		53.975							53.975	5.798	17.788	77.561
ACA			25.306							224.462			224.462
Vicentin										37.000	68.000	217.554	285.554
San Benito	37.000									190.120	26.000	171.548	234.548
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	124.270	25.000	40.850										190.120
Villa Gob.Galvez											6.000	140.752	146.752
Punta Alvear			22.500		6.699					29.199	48.000	7.552	36.751
Gral.Lagos	68.170		25.536			2.000				70.170		247.132	247.132
Arroyo Seco										25.536		128.962	25.536
Va. Constitución-Term.1 y 2						25.950				25.950			25.950
Terminal San Pedro									1.745	1.745			1.745
Total	714.834	25.000	310.667	217.870	6.699	27.950		7.014	1.745	1.311.779	267.111	1.473.756	3.052.646

Acumulado 2015 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	84.985		37.528	69.470						191.983	17.700	141.217	350.900
Timbues - Noble	35.200		45.400	25.175						105.775	20.200	156.880	282.855
Terminal 6	269.048		26.250	46.233						341.531	111.353	954.018	1.406.902
Quebracho	132.988			76.992						209.980	25.376	389.747	389.747
Nidera SA	20.000		199.310							219.310	43.207	223.047	485.564
Tránsito	7.000	49.800						7.014		63.814	8.533	72.347	72.347
Dempa/Pampa	25.451		53.975							79.426	15.830	129.911	225.167
ACA	313.856	38.228	84.847							436.931	5.400	442.331	442.331
Vicentin	24.780									24.780	123.200	402.327	550.307
San Benito	50.400									50.400	62.000	295.868	408.268
Planta Guide *													
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	235.918	56.170	68.350							360.438	45.900	318.868	360.438
Villa Gob.Galvez	154.402		47.695		21.021					223.117		7.552	230.670
Punta Alvear	249.475					2.000				251.475	55.000	225.362	531.837
Gral.Lagos						50.000				111.836			111.836
Arroyo Seco		36.300	25.536			25.950				53.450			53.450
Va. Constitución-Term.1 y 2	27.500												
Terminal San Nicolás													
Bunge Ramallo **													
Terminal San Pedro									1.745	1.745	19.000	51.911	70.911
Total	1.631.003	180.498	588.891	217.870	21.021	77.950		7.014	1.745	2.725.992	552.699	3.061.352	6.340.043

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maiz N1AV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cáñamo y maiz quebrado. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) hasta enero 2015.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River Mes de FEBRERO de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus									78.712		6.000			6.000		84.712
Terminal 6				62.500			10.081	72.581	361.771		6.600		5.500	25.047	14.390	413.308
Quebracho				12.000				12.000	38.037							71.869
Nidra SA									56.587		6.244					62.831
Transito				6.033	2.500			8.533								
Dempa/Pampa				5.687	111			5.798	17.788							17.788
ACA																
Vicentin				68.000				68.000	155.816		31.398		6.000	24.340		217.554
San Benito				23.000		3.000		26.000	154.648				4.900	12.000		171.548
Villa Gob.Gálvez				6.000				6.000	122.491				3.258	15.003		140.752
Punta Alvear									121.220				1.992	2.750	7.552	128.962
Gral.Lagos				48.000				48.000								
Total	231.220	231.220	5.611	10.081	246.911	38.037	1.102.864	44.242	21.650	85.140	24.942	3.000	128.962	1.316.876		

Acumulado 2015 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				17.700				17.700	125.867		15.350			15.350		141.217
Timbues - Noble				20.200				20.200	139.880		17.000			17.000		156.880
Terminal 6				89.124			22.229	111.353	812.569		28.600		24.184	69.845	18.820	954.018
Quebracho				25.376				25.376	62.748						8.795	154.391
Nidra SA				43.207				43.207	196.537		11.860			14.650		223.047
Transito				6.033	2.500			8.533								
Dempa/Pampa				15.467	363			15.830	124.411					5.500		129.911
ACA	5.400							5.400								
Vicentin				123.200				123.200	296.756		45.846		15.300	38.559	5.866	402.327
San Benito				59.000		3.000		62.000	270.908				4.900	20.060		295.868
Planta Guide *																
Villa Gob.Gálvez				45.900				45.900	286.607					15.003		318.868
Punta Alvear									205.310						7.552	212.862
Gral.Lagos				55.000				55.000							3.000	58.000
Arroyo Seco																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo **																
Terminal San Pedro				19.000				19.000	51.911							51.911
Total	5.400	519.207	5.863	22.229	552.699	86.306	2.521.593	134.759	63.634	211.027	44.033	3.000	3.061.352			

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales: /1 Otros aceites incluye soja de sgomado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subproducto lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lecitina de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinmaiz), Premix IV (mezcla harinmaiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP), hasta enero 2015

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ABRIL 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/	
Argentina	2013/14 (act.)	1,31	26,00	0,01	27,32	17,30	8,80	1,21	13,75%	
	2014/15 (ant.)	1,52	23,50	0,01	25,03	14,50	9,40	1,13	12,02%	
	2014/15 (act.)	1,21	24,00	0,01	25,22	15,00	9,40	0,82	8,72%	
	Variación 1/	-20,4%	2,1%		0,8%	3,4%		-27,4%		
	Variación 2/	-7,6%	-7,7%		-7,7%	-13,3%	6,8%	-32,2%		
Sudáfrica	2013/14 (act.)	0,66	14,98	0,03	15,67	2,00	11,50	2,17	18,87%	
	2014/15 (ant.)	2,17	11,50	0,03	13,70	1,00	11,30	1,40	12,39%	
	2014/15 (act.)	2,17	11,30	0,03	13,50	0,70	11,20	1,60	14,29%	
	Variación 1/		-1,7%		-1,5%	-30,0%	-0,9%	14,3%		
	Variación 2/	228,8%	-24,6%		-13,8%	-65,0%	-2,6%	-26,3%		
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	24,00	10,00	36,69	0,50	33,55	2,64	7,87%	
	Variación 1/		3,4%	-8,3%	-0,3%			-3,6%		
	Variación 2/	153,8%	4,9%	-8,7%	5,2%		5,8%	-1,9%		
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,78	10,64	40,24	1,52	34,90	3,82	10,95%	
	2014/15 (ant.)	3,80	27,68	9,20	40,68	0,64	36,10	3,95	10,94%	
	2014/15 (act.)	3,82	27,91	10,00	41,73	0,79	36,10	4,85	13,43%	
	Variación 1/	0,5%	0,8%	8,7%	2,6%	23,4%		22,8%		
	Variación 2/	35,5%	4,2%	-6,0%	3,7%	-48,0%	3,4%	27,0%		
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	80,00	0,79	94,94	20,97	55,00	18,97	34,49%	
	2014/15 (ant.)	18,95	75,00	0,80	94,75	20,50	56,50	17,75	31,42%	
	2014/15 (act.)	18,97	75,00	0,80	94,77	20,50	56,50	17,77	31,45%	
	Variación 1/	0,1%			0,0%			0,1%		
	Variación 2/	34,1%	-6,3%	1,3%	-0,2%	-2,2%	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	3,00	295,82	0,10	216,00	79,72	36,91%	
	Variación 1/			20,0%	0,2%			0,6%		
	Variación 2/	14,4%	-1,4%	-8,5%	2,2%	400,0%	1,9%	3,1%		
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	43,64	0,42	47,30	20,76	23,21	3,33	14,35%	
	2014/15 (act.)	3,24	43,47	0,42	47,13	20,76	23,01	3,35	14,56%	
	Variación 1/		-0,4%		-0,4%		-0,9%	0,6%		
	Variación 2/	62,0%	-7,3%		-4,4%	-15,8%	7,3%	3,4%		

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.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ABRIL 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
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	57,00		86,00	8,00	42,28	35,72	84,48%
	Variación 1/		1,8%		1,2%			2,9%	
	Variación 2/	33,0%	5,6%		13,4%	2,0%	8,5%	23,2%	
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	0,30	111,33	46,00	40,75	24,58	60,32%
	2014/15 (act.)	16,53	94,50	0,30	111,33	46,00	40,75	24,58	60,32%
	Variación 1/								
	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.)	0,08	8,50	0,01	8,59	4,80	3,70	0,09	2,43%
	2014/15 (act.)	0,08	8,50	0,01	8,59	4,80	3,70	0,09	2,43%
	Variación 1/								
	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	0,25	86,20	14,33	16,62%
	2014/15 (act.)	14,43	12,35	74,00	100,78	0,25	86,20	14,33	16,62%
	Variación 1/								
	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	0,07	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/								
	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		3,09	0,25	8,09%
	2014/15 (act.)	0,23	0,21	2,90	3,34		3,09	0,25	8,09%
	Variación 1/								
	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.)	0,13	0,29	4,05	4,47		4,29	0,18	4,20%
	2014/15 (act.)	0,13	0,29	4,05	4,47		4,29	0,18	4,20%
	Variación 1/								
	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.

BOCANADA DE AIRE FRESCO A LAS ARCAS NACIONALES

Ma. Belén Collatti

Algunas noticias, tanto del marco local como internacional sirvieron de excusa al comienzo de la semana para tomar parte de ganancias que vienen acumulando la mayoría de los papeles desde principios de año.

Comenzamos con una mala, aunque previsible, noticia de que Moody's redujo la nota de la deuda Argentina. La calificadora de Riesgo redujo a Caa2 la deuda con legislación local dejándola en el mismo nivel que la deuda con legislación extranjera, esto es sólo a tres escalones de la nota última nota de un ranking conformado por 21 niveles. Recordemos que a partir de Ba1 (BB+ según S&P) para abajo es considerado tramo especulativo. En Sudamérica, Chile (A1), Perú (Baa2), Brasil y Colombia (Baa3) se mantienen en tramo inversión. Del resto, Argentina es quién ostenta el nivel más bajo.

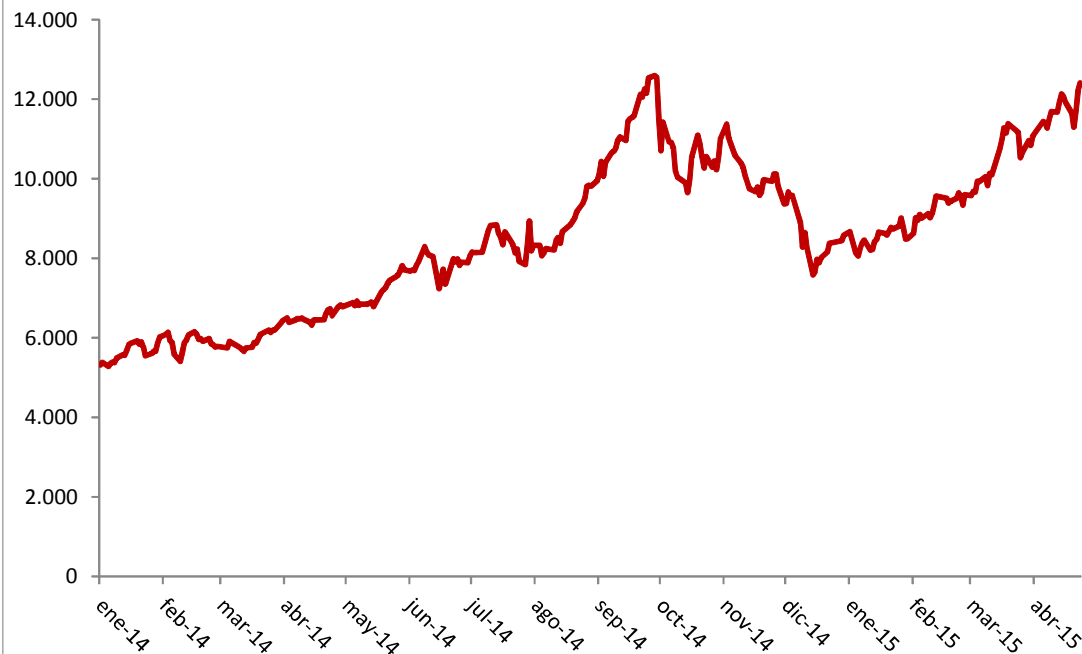
De todas maneras, como toda noticia previsible, genera un impacto al publicarse, pero el mismo se diluye en las próximas jornadas, y así ocu-

rrió también en esta oportunidad. Decimos que era previsible porque ya hace tiempo que se analiza la posibilidad de que los bonos con jurisdicción argentina corran riesgo de caer en default.

Sin embargo, esta situación no logró arruinar la "fiesta" que implicó una colocación por más de exitosa del Bonar 2024 del gobierno, en la cual casi triplicó el monto licitado ofreciendo poco menos del 9% anual. Esto provocó que las reservas internacionales del Banco Central ascendieran a su nivel más alto desde noviembre pasado, creciendo a u\$s 32.675. Este éxito se debe en parte a la modalidad de la colocación con condiciones flexibles para que ingresen inversores extranjeros y esta vez prescindiendo de entidades privadas que podrían entorpecerla. Como factor adicional podemos mencionar la rapidez del proceso que evitó que el ruido de los Holdouts menoscabara la colocación.

Esta es sin lugar a dudas una noticia que generó mucho optimismo en el Mercado teniendo en cuenta que las fuentes de financiación del gobierno se encuentran muy restringidas o son generadoras de mayor inflación y presión sobre la moneda local, bajo un contexto de una economía estancada, con una elevada inflación y con déficit en la balanza comercial y fiscal que mes a mes se

Merval se acerca a los máximos de 2014



ve acrecentado.

Virando la atención al contexto externo, que ante la ensalada de condimentos locales poco fue tenido en cuenta en la operatoria local, vimos nuevamente a Grecia como la principal protagonista.

Se esperaba que hoy, viernes 24 de abril, se definiera un acuerdo que permita recibir 7200 millones de euros que se desbloquearían del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) en el marco del segundo plan de rescate. Sin embargo con el correr de los días esas expectativas se fueron desvaneciendo ante la falta de avance en las negociaciones. El próximo 11 de mayo el país helénico debería cumplir con pagos de deuda que, de no producirse el acuerdo y consecuente ingreso de fondos, no estaría en condiciones de cumplir cayendo en Default. De todas maneras, varios fueron los que señalaron que confían en un final feliz a este entuerto, siendo que Grecia necesita a la eurozona y la eurozona necesita al alicaído país.

Los resultados trimestrales de las empresas estadounidenses también ocuparon atención de los mercados. La gran mayoría está mostrando datos mejores a los esperados y da una señal de optimismo ante los datos de la desaceleración de esa economía en el primer trimestre. La mayoría de las empresas estadounidense han sufrido la aprecia-

ción del dólar frente a las principales monedas y por lo tanto, el actual freno que se observa en el recorrido alcista de la moneda, constituye una muy buena noticia para esa economía.

Consecuentemente, tanto aquí como allá el saldo semanal fue positivo, las bolsa europeas continúan siendo las de comportamiento más tibio, el índice FTSE100 subió sólo un 0,8% semanal mientras que el Dax de Alemania y el CAC40 de Francia también registraron saldo positivo de 0,3% y 0,6% respectivamente.

En estados Unidos las variaciones ya tomaron otro color con el Nasdaq a la cabeza, quien registró una revalorización semanal del 3,2%, el S&P500 un 1,8% mientras que el Dow Jones subió un 1,45%.

Finalmente, en esta región, el Bovespa de Brasil tuvo un fuerte rebote de 5,2 puntos porcentuales mientras que nuestro índice Merval, logró una revalorización del 4,3% sumándose a la revalorización acumulada anual del índice de un 45% durante los primeros 114 días del año.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/04/15	21/04/15	22/04/15	23/04/15	24/04/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	439.712,00	438.563,00	165.996,00	142.968,00	4.434.738,00	5.621.977,00	-72,89%
Valor Efvo. (\$)	384.109,72	2.786.801,67	125.230,00	840.301,16	6.636.889,84	10.773.332,39	-49,38%
Valor Efvo. (u\$s)		133.317,07	25.710,04	68.988,34		228.015,45	69,18%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		470,00	2.780,00			3.250,00	
Valor Efvo. (\$)		24.322,50	10.981,00			35.303,50	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	149.700,00					149.700,00	
Valor Efvo. (\$)	125.439,80					125.439,80	
Cauciones							
Valor Nom.	467,00	234,00	710,00	228,00	150,00	1.789,00	4,50%
Valor Efvo. (\$)	61.980.973,40	26.346.596,25	126.172.816,64	26.792.030,85	19.472.805,29	260.765.222,43	7,65%
Totales							
Valor Nominal	589.879,00	439.267,00	169.486,00	143.196,00	4.434.888,00	5.776.716,00	-72,15%
Valor Efvo. (\$)	62.490.522,92	29.157.720,42	126.309.027,64	27.632.332,01	26.109.695,13	271.699.298,12	3,10%
Valor Efvo. (u\$s)		133.317,07	25.710,04	68.988,34		228.015,45	69,18%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores colifloraciones	20/04/15		21/04/15		22/04/15		23/04/15		24/04/15	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17										
CI										
72hs										
CEDI										
L10J5	963,650	101.000	97,328,65							
L15L5										
72hs										
L19G5										
CI										
L22L5										
CI										
L24J5										
24hs										
L27Y5										
CI										
L30S5										
CI										
ROI15	99,200	37,332	37,033,34							
CI										
YANAPA3A	82,965	301,380	249,747,73							
CI										
72hs										
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD 2015										
CI										
72hs										
894,500	140,000	125,230,00								
1,156,000	27,651	382,069,56								
1,176,500	222,538	2,616,428,62								
975,903	77,000	75,144,54								
895,430	626,000	560,539,18								
1,176,500	222,538	2,616,428,62								
Títulos Renta Variable										
APBR										
72hs										
CECO2										
72hs										
3,950	2,780	10,981,00								
Oblig. Negociables										
ONPYMESANUJAN	29,600	32,800	9,708,80							
24hs										
O.N.PYMESINDO6	99,000	116,900	115,731,00							
24hs										

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

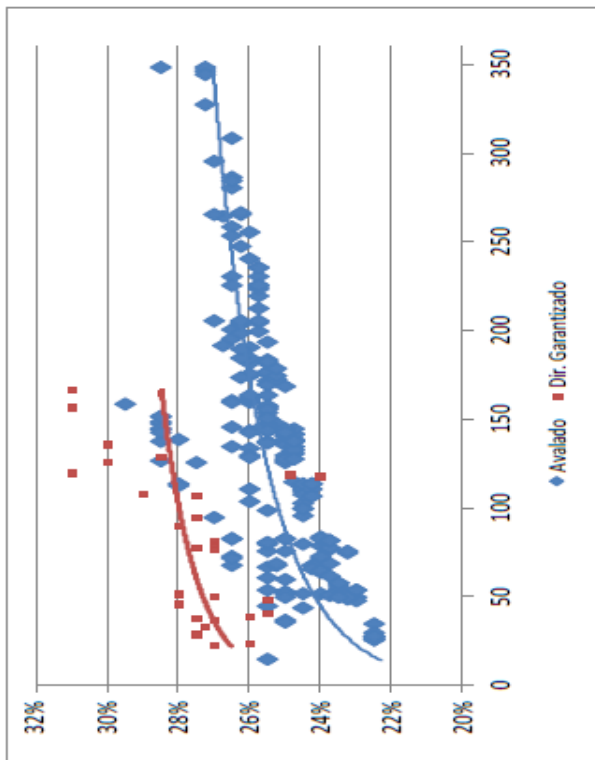
Conceptos	20/04/15		21/04/15		22/04/15		23/04/15		24/04/15	
	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Plazo / días	27-abr	28-abr	29-abr	30-abr	01-may	02-may	03-may	04-may	05-may	06-may
Fecha vencimiento	21,46	20,95	22,17	22,50	22,50	24,41	18,87	21,96	22,19	23,12
Tasa prom. Anual %	380	5	15	48	1	16	152	20	31	557
Cantidad Operaciones	56.071,386	1.150,075	698,310	1.374,030	1.263,306	523,120	219,408	501,749	21,302,131	1.995,524
Monto contado	56.302,172	1.155,356	601,916	1.381,542	1.274,211	530,343	223,616	511,816	21,379,235	2.005,522
Monto futuro										
Conceptos	21	30	34	7	11	12	14	15	18	20
Plazo / días	13-may	22-may	26-may	30-abr	4-may	5-may	7-may	8-may	11-may	13-may
Fecha vencimiento	26,00	24,77	27,00	19,09	22,83	23,99	20,16	19,99	24,95	26,00
Tasa prom. Anual %	40	10	3	169	14	8	15	11	2	3
Cantidad Operaciones	3.841,407	1,011,876	171,001	16,340,185	5,002,584	2,611,945	1,872,236	293,030	102,463	60,724
Monto contado	3.898,870	1,032,478	175,302	16,399,997	5,036,998	2,632,547	1,886,713	295,438	103,724	61,589
Monto futuro										

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

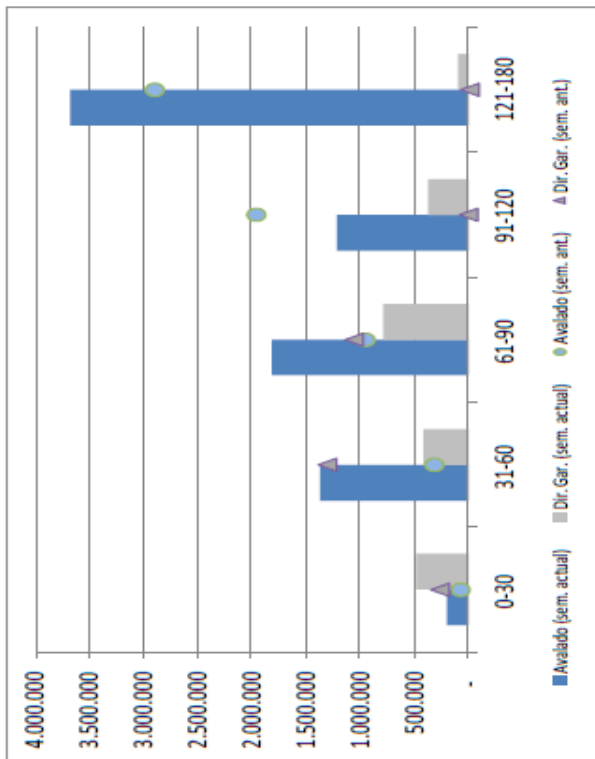
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.260.563	6.578.978	217	63	71,2%	244,4%	143,6	121,8	51.892	104.428
Directo Garantizado	2.140.469	2.672.135	40	93	-19,9%	-57,0%	70,1	58,7	53.512	28.733
Directo No Gar.	61.997.940	772.500	71	21	7925,6%	238,1%	194,0	179,7	873.210	36.786
Directo Warrant	-	722.500	-	3	-100,0%	-100,0%	-	68,8	-	240.833
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	454.100	-	9	-	-	-	50,2	-	50.456	-
Total	75.853.072	10.746.112	337	180	605,9%	87,2%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 06/04/2015 al 10/04/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 30/03/2015 al 03/04/2015

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.	Beta		Cotizv. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	10,20	24-Apr-15	155,44	-1,92	698.215.620		48,27	1,19	0,87	4,35	21,21	12,03	684.214,00	25.569.563.747
Petrobras Brasil	APBR	56,00	24-Apr-15	-15,47	6,46			58,07	1,13	0,68	0,51	8,55	15,07	1.148.461,00	530.229.336.324
Banco Hipotecario	BHIP	5,84	24-Apr-15	174,30	2,10	549.972.000		43,58	1,22	0,87	0,96	16,28	14,58	236.952,20	4.049.195.775
Banco Macro	BMA	69,00	24-Apr-15	125,14	2,99	3.479.531.000		40,70	1,02	0,87	3,56	11,59	14,58	73.273,60	41.060.153.332
Banco Patagonia	BPAT	26,70	24-Apr-15	295,90	4,09		884.644.000	53,86	0,81	0,87	2,93	8,79	14,58	12.456,60	18.647.171.944
Comercial del Plata	COME	3,35	24-Apr-15	247,15	-5,37	259.318.000		31,59	1,00	0,86	6,05	1,76	0,00	5.504.636,00	6.468.965.250
Cresud	CRES	16,00	24-Apr-15	49,84	1,27			20,11	0,86	0,96	4,21	0,00	13,87	40.601,00	8.136.186.396
Edenor	EDN	9,15	24-Apr-15	102,43	0,00	779.716.000		60,90	1,57	1,07	10,51	0,00	10,65	496.835,80	4.057.263.084
Siderar	ERAR	7,15	24-Apr-15	100,28	-2,72	3.269.914.000		38,37	1,22	0,87	1,69	9,88	12,03	1.393.230,20	32.385.328.766
Bco. Francés	FRAN	83,00	24-Apr-15	166,38	4,40	3.204.496.000		40,58	1,16	0,87	4,31	13,91	14,58	69.844,60	44.639.433.029
Grupo Clarín	GCLA	87,00	24-Apr-15	242,06	-2,25	804.101.690		30,35	0,92		2,96	32,50		748,40	16.250.693.881
Grupo Galicia	GGAL	27,80	24-Apr-15	107,15	3,35	3.337.790.000		34,56	1,00	0,87	2,76	10,83	14,58	1.048.574,80	28.406.676.232
Indupa	INDU	3,50	24-Apr-15	60,55	5,11		421.620.000	29,33	1,06	0,86	1,47	0,00	0,00	52.464,40	1.453.946.712
IRSA	IRSA	21,80	24-Apr-15	75,46	-2,24	514.566.000		33,75	0,84	0,67	6,28	0,00	22,65	20.193,00	12.649.560.823
Ledesma	LEDE	8,32	24-Apr-15	50,90	-7,04	150.753.000		36,20	1,15	0,96	2,42	35,88	13,87	27.499,20	3.670.786.626
Mirgor	MIRG	210,00	24-Apr-15	45,93	0,48	136.920.000		23,46	0,93	0,88	1,70	9,73	9,50	1.773,60	1.263.437.268
Molinos Río	MOLI	39,25	24-Apr-15	45,37	-3,68	671.134.000		15,77	1,05	0,88	5,57	14,81	9,50	14.182,60	9.897.857.822
Pampa Holding	PAMP	8,12	24-Apr-15	190,00	-0,49	743.159.360		39,95	1,11	1,07	3,65	21,19	10,65	1.350.201,00	10.701.318.135
Petrobras energía	PESA	8,60	24-abr-15	68,04	-4,97	458.000.000		47,94	0,63	0,68	1,50	26,12	15,07	352.754,60	17.412.809.391
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		17.615.090	0,00	0,14	0,87	0,32	0,00	12,03	0,00	18.326,725
Telecom	TECO2	52,50	24-Apr-15	40,47	1,55	3.673.000.000		27,81	1,02	0,89	1,76	13,85	18,00	56.497,80	25.378.237.824
TGS	TGSU2	12,20	24-Apr-15	168,09	-1,61	104.983.000		42,33	1,00	0,88	2,63	95,36	34,54	56.994,80	4.762.449.375
Transener	TRAN	5,72	24-Apr-15	216,02	-4,83	145.199.340		53,51	1,58	1,07	2,06	17,52	10,65	389.014,40	1.249.731.621
Tenaris	TS	189,00	24-Apr-15	-10,81	-2,40	1.343.274.000		52,85	1,01	0,87	0,00	0,00	12,03	134.827,00	165.154.346.266
Alpargatas	ALPA									0,41			3,98		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,24	24-abr-15	9,27	-4,68			55,33	0,82	0,87	0,94	29,07	12,03	24.523,80	107.813.313
Alto Palermo	APSA	87,00	24-abr-15	124,44	-3,33	377.003.000		22,86	0,67	0,67	13,63	19,81	22,65	408,00	10.993.129.912
Aulop. Del Sol	AUSOA	10,25	24-abr-15	376,74	7,89	18.121.770		35,31	0,53	0,67	2,60	15,07	22,65	16.636,00	272.923.744
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	36,00	24-abr-15	147,05	0,00	3.233.041.000		27,95	0,00	0,87	3,35	26,05	14,58	5.737,60	40.163.657.572
Carlos Casado	CADO	6,69	24-abr-15	29,20	-10,80			17,17	0,67	0,67	2,24	5,24	22,65	7.911,80	670.825.025
Capulo	CAPU	8,00	24-abr-15	174,77	-10,11	65.788.930		103,90	0,79	0,67	2,39	7,02	22,65	10.590,40	449.112.722
Capex	CAPX	10,60	24-abr-15	123,16	-1,40	-224.966.820		46,53	0,92	0,92	7,17	11,77		7.847,20	1.911.103.477
Carboclor	CARC	1,84	24-abr-15	12,73	-0,54			49,14	0,67	0,86	2,82	0,00	0,00	34.104,80	287.464.902
Central Costanera	CECO2	3,56	24-abr-15	119,75	-5,32			35,01	1,32	1,07	3,74	4,26	10,65	408.982,40	2.338.122.832
Celulosa	CELU	7,48	24-abr-15	52,65	-4,10	-157.525.000		37,99	1,03	0,96	0,81	11,65	13,87	23.078,80	2.577.104.343
Central Puerto	CEPU2	70,50	24-abr-15	178,66	3,98			37,57	1,05	1,07	0,72	20,93	10,65	24.217,80	2.502.617.412
Camuzzi	CGPA2	3,70	22-abr-15	90,72	-3,90	-87.507.750		38,36	0,85	1,07	1,99	0,00	10,65	1.327,80	1.236.503.875
Colonin	COLO	22,40	24-abr-15	180,00	12,00	-940.000		78,81	0,85	0,86	4,30	0,00	0,00	2.235,80	124.840.045
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-ene-00	0,00	0,00	-6.822.840		0,00	0,00	0,00	0,83	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	23,40	24-abr-15	120,75	-0,85	956.937.000	7.717.000	38,88	0,62	0,67	4,06	9,90	22,65	13.023,40	9.617.983.841
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	5,96	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,47	0,88	0,98	38,69	34,54	4.647,40	471.416.323
Domec	DOME	6,50	24-abr-15	132,14	30,00	6.574.580		0,00	0,40	0,54	3,41	0,13		2.800,00	123.836.907
Dycasa	DYCA	8,00	24-abr-15	66,67	-1,23	1.942.180		22,38	0,60	0,67	1,21	127,43	22,65	6.383,60	240.654.718
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,07	2,64		10,65	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	26,00	22-abr-15	-8,54	-3,70	145.700.550		25,71	0,00	0,00	2,59	0,00		698,80	1.536.539.766
Estrada	ESTR	3,23	23-abr-15	26,64	6,95	13.705.740		14,96	0,41	0,41	1,10	7,50		2.345,00	137.997.573
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15.365.040		0,00	0,63	0,67	1,48	5,67	22,65	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,25	24-abr-15	154,51	-11,02			42,86	0,86	0,40	2,15	0,00	0,00	11.238,40	989.692.526
Fiplaso	FIPL	2,10	24-abr-15	28,46	2,44			55,44	0,76	0,88	1,24	106,90		11.884,40	135.672.105
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00	3.158.416.000		0,00	0,86	0,87	1,31	14,58		735,60	12.968.795.468
Garovaglio	GARO	3,87	24-abr-15	95,29	1,31			19,77	0,68	0,68	1,42	4,09		12.138,00	116.416.720
Gas Natural	GBAN	9,00	21-abr-15	74,76	-3,23	-56.466.890		19,96	0,80	0,88	2,22	4,11	4,11	3.852,00	1.439.547.626
Goffre	GOFF	1,80	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	212,87	0,00		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	10.277.997
Grimoldi	GRIM	11,50	24-abr-15	164,38	-2,95			43,74	0,00	0,41	3,97	0,00	3,98	3.294,60	510.926.421
INTA	INTA								0,72			7,88			
Juan Minelli	JMIN	9,50	24-abr-15	134,57	-0,21			56,08			2,69			37.573,60	3.353.664.414
Longvie	LONG	2,90	24-abr-15	143,60	-9,09			51,42	0,67	0,54	1,47	36,06	18,09	13.380,60	250.573.606
Metrogas	METR	4,30	24-abr-15	129,95	1,18			52,50	1,26	0,88	2,37	0,00	34,54	22.518,80	957.103.982
Morixe	MORI	2,90	24-abr-15	52,63	-3,01	-24.774.690		42,23	0,84	0,88	14,31	0,00	9,50	3.257,00	43.618.668
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530		0,00	0,84	0,84	0,78	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,80	24-abr-15	57,83	1,93	30.222.120		48,45	0,00	0,67	2,43	0,00	22,65	11.775,60	608.845.895

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	13.50	24-abr-15	21.60	1.50	458.824.000		25.59	0.68	21.02	21.02	4.710.00	6.768.413.933	
Quickfood	PATY	21.00	24-abr-15	50.00	-6.25	-77.570.000		20.04	1.06	0.88	0.00	2.150.20	451.038.808	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	0.00	16.36	1.800.720		0.00	0.40	12.42	11.07	23.180.60	27.898.256	
YPF	YPFD	360.50	24-abr-15	24.74	-2.44	9.002.000.000		40.67	0.87	15.70	15.07	63.138.00	142.157.391.318	
Polledo	POIL	38.62	24-abr-15	3.10	0.68	79.200.000		10.20	1.16	0.67	4.44	438.158.40	3.445.884.639	
Petrol del cosumar	PSUR	1.50	24-abr-15	92.31	-3.85	-290.306.760		55.99	1.65	37.88	47.11	22.135.20	150.964.138	
Repsol	REP	224.00	23-abr-15	-6.44	1.82	1.612.000.000		21.53	0.76	0.68	25.00	791.00	241.619.952.897	
Rigolbau	RIG05	2.32	00-ene-00	0.00	0.00	82.418.550		0.00	0.52	26.05	0.00	0.00	2.014.621.776	
Rosenbusch	ROSE	3.90	22-abr-15	50.00	3.17	8.346.230		45.96	0.67	19.81	0.00	33.502.20	115.971.709	
San Lorenzo	SAL								0.40					
San Miguel	SAMI	34.50	24-abr-15	189.92	2.37	298.878.460		32.93	0.58	2.08	23.20	7.087.20	2.228.673.595	
Sanlander	STD	84.50	24-abr-15	-4.97	-2.87	5.816.000.000		49.76	0.85	1.18	14.55	2.173.20		
Telefónica	TEF	170.00	24-abr-15	10.67	-0.93	3.001.000.000		44.94	0.77	0.89	22.16	18.00	120.631.60	649.268.541.711

(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	04-may-15	6,76%	31,00	24-abr-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-may-15	89,21%	277,90	24-abr-15	2,00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-may-15	33,48%	142,25	24-abr-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		24-abr-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	150,00	24-abr-15	1,18	24,132	334,91%	0,4479	0,0650	14,145
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	367,00	24-abr-15	1,18				0,0685	8,605
Discount \$ (2010)	DjPO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	330,00	24-abr-15	4,06				0,0807	8,220
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		24-abr-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	24-abr-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	24-abr-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	21,30	24-abr-15	28,76	3,940	103,94%	0,2049	9,9163	0,031
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	24-abr-15	2,00					2,008
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1143,00	24-abr-15	7,00	0,233	100,23%	1,2827	-0,0630	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	24-abr-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1167,00	24-abr-15	0,00	0,506	100,51%	1,3061	-0,4797	0,833
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	690,00	24-abr-15	2,50	16,451	116,45%	0,6665		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	660,00	24-abr-15	2,50	16,451	116,45%	0,6375	0,0592	12,797
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	367,00	24-abr-15	5,83				0,0685	8,605
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1595,00	24-abr-15	8,28	3,837	144,04%	1,2456	0,0101	7,308
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1630,00	24-abr-15	8,28	3,837	144,04%	1,2729	0,0072	7,376
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1630,00	24-abr-15	8,28	3,837	144,04%	1,2729	0,0072	7,376
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1140,00	24-abr-15	8,75	3,573	103,57%	1,2381	-0,0264	1,970



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