



AÑO XXXII - N° 1705 - 30 DE ABRIL DE 2015

EL TRIGO CIERRA UN MES PARA EL OLVIDO

El trigo se dirige a cerrar un mes para el olvido en la CBOT tras caer más de u\$s 15 por tonelada con respecto al valor con que había ajustado a fin de marzo, y lo más notable es que lo hace en un período que también resultó ser bajista para **Pág.8**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 279.272 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,8638 = u\$s 1, **Pág. 2**

LOS NÚMEROS DE LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL Y ETANOL ARGENTINO EN EL AÑO 2014

La producción de biodiesel y etanol en la República Argentina ha registrado cifras record durante el año 2014. En Biodiesel, la producción del último año ascendió a 2.584.290 toneladas, registrando un aumento del 29,4% respecto de los registros del año 2013. Recordemos que en aquel año (2013) **Pág. 3**

PARA SEMBRAR TRIGO EN LA CAMPAÑA 2015/16, HABRÍA QUE INVERTIR 1.500 MILLONES DE DÓLARES

A punto de empezar la siembra de trigo y cebada en Argentina en el marco de la nueva campaña 2015/2016 resulta interesante evaluar cual es la inversión -en términos monetarios- que deberían efectuar los productores agropecuarios argentinos para poder implantar estos cultivos. El trigo viene sufriendo recurrentes problemas en la siembra y comercialización, **Pág. 5**

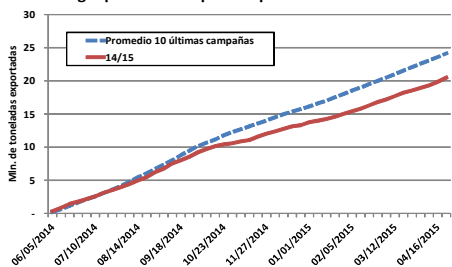
MERVAL: NO HAY DOS SIN TRES

De cara al feriado en el mercado local, la última jornada de abril interrumpe una racha de cuatro semanas con saldos alcistas para el índice Merval pero anota una suba del 11,2% para la bolsa durante abril. Entre las acciones líderes, Petrobras Brasil tuvo el desempeño más destacado. En tanto, el panorama internacional avanza pendiente de las novedades de la agenda de datos macroeconómicos. **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria durante febrero y enero/febrero de 2015 **Pág. 24**

Trigo: pobre desempeño exportador de EE.UU.



ÁGIL COMIENZO DE CAMPAÑA PARA EL MAÍZ

Los precios del cereal encontraron nuevos mínimos en los mercados externos durante los últimos días, presionados por la incapacidad de la demanda para absorber la amplia disponibilidad de stocks que acumularon los países **Pág.10**

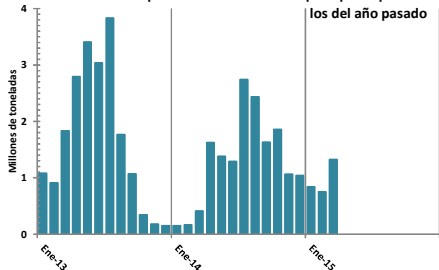
MERVAL: NO HAY DOS SIN TRES

De cara al feriado en el mercado local, la última jornada de abril interrumpe una racha de cuatro semanas con saldos alcistas para el índice Merval pero anota una suba del 11,2% para la bolsa durante abril. Entre las acciones líderes, Petrobras Brasil tuvo el desempeño más destacado. En tanto, el panorama internacional avanza pendiente de las novedades de la agenda de datos macroeconómicos. **Pág. 28**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria durante febrero y enero/febrero de 2015 **Pág. 24**

Inicio de campaña de maíz con embarques que duplican a los del año pasado



CON UN DÍA MENOS, MAYOR VOLUMEN DE NEGOCIOS EN SOJA

La intensa recolección y la descarga van a tono con una programación de carga de buques importante. Según datos preliminares, para el próximo mes se necesita contar con algo más de 4 millones de toneladas de soja en todas **Pág.12**

BANCO CENTRAL AL 15 DE ABRIL

Patricia Bergero

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

Las reservas internacionales de divisas sumaban \$ 279.272 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,8638 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.507 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 65.212 millones, y otros \$ 73.758 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.829 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 462.579 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 315.581 millones, en total \$ 776.160 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 87.565 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 18,1% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 505.798 millones

Más Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 257.750 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.703 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.440 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 6.623 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 20.805 millones, es igual (=) a \$ 708.977 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 79.986 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 17 de abril alcanzó los \$ 457.377 millones, con un incremento interanual de 27,4%.

La circulación monetaria llegó a \$ 347.752 millones, con un crecimiento interanual de 28,3%.

El dinero en poder del público llegó a \$ 315.613 millones, con un incremento interanual de 31,6%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 694.506 millones, con un incremento interanual de 34,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 584.533 millones, con un incremento interanual de 24,2%.

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 30/04 al 30/05/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 22/04/15	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria durante febrero y enero/febrero de 2015	24
Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria del Up River durante marzo y enero/marzo de 2015	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

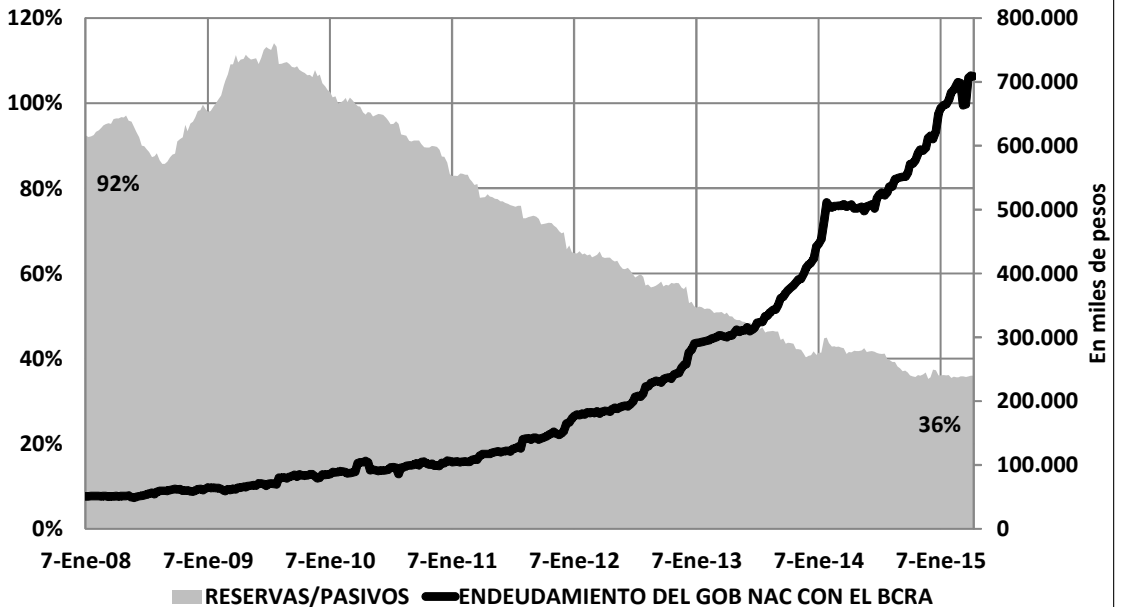
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.462 millones, con un aumento interanual del 15,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.942, con un aumento interanual de 2%.

M1, llegó a \$ 571.909 millones, con un incremento interanual de 34%.

M2, llegó a \$ 744.525 millones, con un incremento interanual de 34,5%.

M3, llegó a \$ 1.213.461 millones, con un incremento interanual de 29,1%.

LOS NÚMEROS DE LA INDUSTRIA DEL BIODIESEL Y ETANOL ARGENTINO EN EL AÑO 2014

Julio Calzada

La producción de biodiesel y etanol en la República Argentina ha registrado cifras record durante el año 2014. En Biodiesel, la producción del último año ascendió a 2.584.290 toneladas, registrando un aumento del 29,4% respecto de los registros del año 2013. Recordemos que en aquel

año (2013) la producción había sido de 1.997.071 toneladas según datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Cuadro N°1).

De esos 2,5 millones de toneladas de producción, cerca de 970.000 toneladas se destinaron el año pasado al mercado interno, principalmente a las refinerías de petróleo para cumplir con el corte obligatorio del 10% con el gas-oil. Es importante destacar que en el mes de diciembre de 2013, el Gobierno Nacional había dispuesto aumentar el corte obligatorio del gasoil con biodiesel del 8% al 10%, implementándose esta medida a partir del 1 de enero de 2014. La norma había dispuesto la obligatoriedad de que las centrales termoeléctricas argentinas utilicen gasoil con este corte. En consecuencia, el 2014 fue el año de mayor consumo local de biodiesel desde la corta vida de esta industria en Argentina, ya que las principales fábricas se han instalado partir del año 2007.

Pero lo que resultó inesperado fue el gran crecimiento de las exportaciones argentinas de biodiesel en el 2014. Las mismas alcanzaron casi 1,6 millones de toneladas, cifra muy cercana al record del año 2011. Recordemos que la industria local había sido duramente golpeada por la aplicación de medidas antidumping por parte de la Unión Europea y la posterior decisión del Gobierno Espa-

Cuadro N°1: República Argentina. Producción, venta locales y exportaciones de biodiesel (en toneladas)

Período	Producción de toneladas	Ventas al Mercado interno en toneladas	Exportaciones en toneladas
2008	712.066	274	687.645
2009	1.179.150	499	1.148.488
2010	1.814.902	508.275	1.358.482
2011	2.426.681	748.915	1.681.875
2012	2.455.138	874.292	1.557.399
2013*	1.997.071	884.981	1.140.958
2014*	2.584.290	970.142	1.597.624

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Informe sobre Biocombustibles. Diciembre 2014. (*) Cifras provisionales

barril de crudo rondando los 50 dólares quedan fuera de competencia los biocombustibles argentinos en aquellos países que no tienen una legislación obligatoria de corte. Por tal motivo sugieren:

a) Al ser Argentina un país importador de

ñol de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país. Estas medidas implicaron prácticamente el cierre del principal destino de exportación del biodiesel argentino (la Unión Europea), que en el año 2012 había representado el 89% nuestras ventas externas (aproximadamente 1.385.000 toneladas de biodiesel).

En el 2014 se alcanzó este elevado registro de exportaciones gracias a la colocación de biodiesel en los mercados de África (con más de un millón de toneladas), en Perú (172 mil toneladas), en los Estados Unidos de América con 113.413 toneladas, y en otros países. Los productores argentinos de biodiesel ingresaron principalmente en plazas que no contemplan políticas ambientales de obligatoriedad de mezcla con gasoil. Lograron posicionarse en estos mercados por ofrecer biodiesel a precios menores que el gasoil.

Pero las perspectivas para este año no son para nada alentadoras. Y tienen que ver con los problemas derivados de la fuerte caída en los precios internacionales del barril de petróleo que ha traccionado hacia la baja a los precios del gasoil y del Biodiesel. La Cámara Argentina de Biocombustibles (CARBIO) expresó la semana pasada que en los primeros 3 meses de este año el volumen comercializado representó menos de la mitad del promedio de un sólo mes en 2014. De allí que la Cámara está solicitando a las autoridades nacionales que disponga un aumento en el consumo en el mercado interno. Por otra parte, muchos esperan que el litigio con la Unión Europea recién pueda verse solucionado para fines del año 2016; de manera tal que nada puede esperarse para este año por el lado de la demanda europea.

CARBIO expresó además que con un precio del

gasoil, sustituir estas compras en el exterior por biodiesel de las fábricas locales,

b) Aumentar la mezcla del gasoil con diésel ecológico por encima del 10%, cifra que actualmente contempla por ley la Secretaría de Energía de la Nación,

c) Efectuar a nivel doméstico un corte del 15 al 20% en vehículos pesados de gran porte como camiones y colectivos,

d) Destinar biodiesel local a la generación de energía eléctrica, tal como lo establece la Ley 26.093. Esta medida no se estaría cumpliendo en la actualidad.

En lo referido al etanol, también hubo un fuerte aumento en la producción argentina en el año 2014. Se habría producido cerca de 533.000 toneladas de etanol en base a maíz y caña de azúcar. Esta cifra ha sido record, ya que superó al valor registrado en el año 2013 de aproximadamente 373 mil toneladas. La información se encuentra consignada en el cuadro N°2.

Claudio Molina, Director Ejecutivo de la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno, señaló que tanto la industria azucarera como los productores cañeros del NOA han solicitado al gobierno que se eleve el porcentaje de corte de etanol con las naftas, llevándolo del actual 10% al 12%, con un objetivo final del 20%. De esta manera, descomprimiría los problemas de rentabilidad que está sufriendo la cadena de valor de la caña de azúcar.

En nuestro informativo semanal N° 1691 del 16 de Enero del corriente año habíamos consignado información sobre las plantas industriales de biodiesel y etanol en base a maíz. La industria de los ésteres metílicos/biodiesel de la República Argentina cuenta en la actualidad con 38 fábricas

Cuadro N°2: República Argentina. Producción y Venta local de etanol (en toneladas)

Periodo	Producción en toneladas	Venta locales en toneladas
2009	18.439	2.109
2010	96.034	93.140
2011	134.137	131.394
2012	199.454	187.719
2013*	373.890	375.766
2014*	533.978	524.847

Fuente: INDEC. Informe sobre biocombustibles. Diciembre 2014 () Cifras provisionales*

instaladas y en condiciones de operar. Estas registran una capacidad de producción anual total de 4.518.889 toneladas. Casi la mitad de esas plantas (18 en total) se encuentran localizadas en la provincia de Santa Fe y al ser la mayoría de ellas de gran tamaño, la provincia tiene una capacidad de producción anual de 3.588.200 toneladas de ésteres metílicos. Santa Fe cuenta con el 79% de la capacidad total de producción nacional.

La industria del Bioetanol en base a maíz en Argentina está compuesta por seis empresas con una capacidad de producción teórica conjunta de aproximadamente 517.500 metros cúbicos de etanol por año. Las cuatro principales empresas son: ProMaiz S.A., cuyos titulares son Aceitera General Deheza S.A. y Bunge Argentina S.A; ACA Bio de la Asociación de Cooperativas Argentina; Diaser (provincia de San Luis) y Bio 4 (en la provincia de Córdoba).

PARA SEMBRAR TRIGO EN LA CAMPAÑA 2015/16, HABRÍA QUE INVERTIR 1.500 MILLONES DE DÓLARES

Julio Calzada y Sofía Corina

A punto de empezar la siembra de trigo y cebada en Argentina en el marco de la nueva campaña 2015/2016 resulta interesante evaluar cual es la inversión -en términos monetarios- que deberían efectuar los productores agropecuarios argentinos para poder implantar estos cultivos. El trigo viene sufriendo recurrentes problemas en la siembra y comercialización, que hoy generan grandes

dudas respecto del área sembrada que podría implantar el hombre de campo y las empresas agropecuarias en la nueva campaña. A modo enunciativo, los principales inconvenientes son:

- *el fuerte aumento en los costos de implantación y protección de este cultivo, junto con una elevada presión tributaria compuesta por impuestos, tasas y contribuciones que debe afrontar el hombre de campo (retenciones a las exportaciones, inmobiliario rural, tasa vial, impuesto a las ganancias, impuesto a los bienes personales, el impuesto al valor agregado irrecuperable, etc.),

- *las fuertes restricciones a las exportaciones de trigo, que evitan la competencia entre la molinería y los exportadores generando diferencias entre el precio de mercado y el FAS Teórico,
- *los problemas para encontrar compradores para el trigo de la campaña 2014/2015,

- *los bajos precios internacionales del cereal y un mercado mundial que no muestra atisbos de recuperación,

- *los problemas del productor agropecuario para financiarse a tasas razonables,

- *la complicada y demorada devolución de los derechos de exportación, con su consiguiente costo financiero por la inflación.

En la presente nota, en los cuadros N° 1 y 2 los especialistas del Departamento GEA "Guía Estratégica para el Agro" de la Bolsa de Comercio de Rosario han realizado estimaciones del costo de implantación para ambos cultivos en la zona núcleo. Se trata de un cálculo que prescinde de la decisión o no de arrendar campo, en un esquema de producción con un nivel de tecnología media -alta donde se han computado las erogaciones previstas en insumos (semillas, fertilizantes, herbicidas, etc.) y los costos por los trabajos de siembra y pulverización. La dosis y el tipo de fitosanitario utilizado pueden variar según la situación particular de cada lote. No se computa en el estudio los costos impositivos que tendría que sufragar este productor ni los gastos de estructura.

Como puede observarse en el cuadro N°1, el costo de implantación para el trigo rondaría en los 275 U\$S por hectárea. En el cuadro N°2 se detallan los de la cebada: 288 U\$S la hectárea. Luego en el cuadro N°3 evaluamos la inversión en U\$S

Cuadro N°1. Zona Núcleo de Argentina. Costo de implantación para el trigo. (En U\$S por hectárea)

Datos a abril de 2015

Variables		2015/2016	
Insumos	Dosis total		
Glifosato lt	3,00	U\$S /ha	11,40
2,4-D lt 100%	0,50	U\$S /ha	4,45
Metsulfurón kg	0,01	U\$S /ha	0,34
MAP kg	70,00	U\$S /ha	45,50
UREA kg	140,00	U\$S /ha	72,80
Semilla (Baguet 601)	140,00	U\$S /ha	44,80
2,4-D 60%	0,50	U\$S /ha	4,60
Banvel lt	0,15	U\$S /ha	2,55
Amistar	400,00	U\$S /ha	22,32
Liplus	100,00	U\$S /ha	1,20
Total insumos		U\$S /ha	209,96
Siembra		U\$S /ha	49,27
Pulverización	3,00	U\$S /ha	16,34
Total Labores		U\$S /ha	65,60
Costo de implantación		U\$S /ha	275,56

Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro, DIYEE.

Cuadro N°2. Zona Núcleo de Argentina. Costo de implantación para la cebada (En U\$S por hectárea)

Datos a abril de 2015

Variables		2015/2016	
Insumos	Dosis total		
Glifosato lt	3,00	U\$S /ha	11,40
2,4-D lt 100%	0,50	U\$S /ha	4,45
Metsulfurón kg	0,01	U\$S /ha	0,20
MAP kg	70,00	U\$S /ha	45,50
UREA kg	100,00	U\$S /ha	52,00
Andrea	130,00	U\$S /ha	45,50
Banvel lt	0,15	U\$S /ha	2,55
Tebuconazole	635,00	U\$S /ha	12,70
Amistar	700,00	U\$S /ha	39,06
Coadyuvante	300,00	U\$S /ha	3,60
Total insumos		U\$S /ha	216,96
Siembra		U\$S /ha	49,27
Pulverización	4,00	U\$S /ha	21,78
Total Labores		U\$S /ha	71,05
Costo de implantación		U\$S /ha	288,00

Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro, DIYEE.

estadounidenses que deberían efectuar la totalidad de los productores agropecuarios bajo diferentes escenarios de superficie implantada a nivel nacional:

Alternativa N°1: se siembra igual cantidad de hectáreas de trigo y cebada que en la campaña

pasada (2014/2015).

Alternativa N°2: Se siembra un 10% menos de hectáreas que lo sembrado en la campaña anterior (2014/2015)

Alternativa N°3: Se siembra un 15% menos de hectáreas que lo sembrado en la campaña anterior (2014/2015).

En la primera alternativa, el año pasado se sembraron según la Dirección Nacional de Información y Mercados del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación cerca de 5.260.000 hectáreas con trigo y 1 millón de hectáreas con cebada. De repetirse este escenario en la nueva campaña 2015/2016, la inversión total por implantación de ambos cultivos ascendería 1.737 millones de dólares estadounidenses. El trigo demandaría 1.449 millones de U\$S y la cebada aproximadamente 288 millones de U\$S.

Numerosos especialistas y asesores técnicos ven difícil que se vuelva a sembrar con trigo y cebada la misma cantidad de hectáreas que el año anterior. El propósito de sembrar cultivos de fina quedaría relegado a campos propios con el fin de controlar malezas y respetar la rotación. En consecuencia, hemos procedido a plantear dos escenarios. El primero de ellos con una caída del 10% en el área nacional implantada respecto de los valores registrados en el 2014/

2015. Y la segunda (denominada Alternativa N°3), con una caída mayor del orden del 15% respecto del área implantada el año pasado.

Los resultados fueron los siguientes: en el escenario con una caída del 10% en la superficie implantada, la inversión total para ambos cultivos

Cuadro N°3. Costo estimado de implantación en Argentina para trigo y cebada 2015/2016. Diversos supuestos.

Hipótesis N°1: se siembra igual cantidad de hectáreas que en la campaña 2014/2015			
Cultivo	Superficie (M ha)	Costo de Implantación (en U\$S/ha)	Costo de Implantación (M U\$S)
Trigo	5,26	275,6	1.449,4
Cebada	1,00	288,0	288,0
Total Argentina (Trigo + cebada)			1.737,4
Hipótesis N°2: se siembra un 10% menos de hectáreas que en la campaña 2014/2015			
Cultivo	Superficie (M ha)	Costo de Implantación (en U\$S/ha)	Costo de Implantación (M U\$S)
Trigo	4,73	275,6	1.304,5
Cebada	0,90	288,0	259,2
Total Argentina (Trigo + cebada)			1.563,7
Hipótesis N°3: se siembra un 15% menos de hectáreas que en la campaña 2014/2015			
Cultivo	Superficie (M ha)	Costo de Implantación (en U\$S/ha)	Costo de Implantación (M U\$S)
Trigo	4,47	275,6	1.232,0
Cebada	0,85	288,0	244,8
Total Argentina (Trigo + cebada)			1.476,8
<i>Elaborado sobre la base de datos de GEA - Guía Estratégica para el Agro, costos en área núcleo a abril de 2015</i>			

ascendería 1.563 millones de dólares estadounidenses. El trigo requeriría 1.304 millones de U\$S y la cebada aproximadamente 259 millones de U\$S. En la alternativa con una caída del 15% en el área nacional implantada, la inversión total para los dos cultivos sería de 1.476 millones de U\$S, donde el trigo demandaría 1.232 millones de U\$S y la cebada 244 millones de U\$S.

Nuestras estimaciones podrían estar subvaluadas, ya que en el sudeste bonaerense los costos de implantación de trigo son más altos que en la zona núcleo que releva GEA-BCR (Norte de Provincia de Buenos Aires, Sur y Centro de Sante Fe y Centro Oeste de Córdoba). Ello se debe a la necesidad de aplicar mayores dosis de fertilizantes y herbicidas para el control de malezas. Recordemos que en el Sur de la Provincia de Buenos Aires se concentra el 46% de la cosecha nacional de trigo. En consecuencia, la inversión monetaria que hemos calculado cuenta con adecuados márgenes de seguridad y no se encuentra sobrevalo-

rada.

La forma de financiar este costo de implantación dependerá de cada caso en particular. Algunos optarán por créditos bancarios, otros por utilizar capital propio, fondos de inversores, insumos vía canje y/o financiamiento de proveedores, acopios y cooperativas. El año pasado para el último día del mes de marzo, el stock de préstamos otorgados por los bancos argentinos a los productores primarios que cultivan cereales, oleaginosas y forrajeras oscilaba en los 2.400 millones de U\$S. Tres meses después, a fin de Junio de 2014, dicho stock se había reducido a 2.154 millones de U\$S. Resulta difícil saber que proporción de estos préstamos estaban orientados a financiar el cultivo de trigo y cebada, por falta de desagregación en la información estadística. De todos modos, lo interesante es que este stock de préstamos bancarios para cultivo durante todo el año oscila entre 2.100 y 2.500 millones de dólares. Si el año pasado, las exportaciones de granos, aceites y subproductos oscilaron en los 28.000 millones de U\$S y Argentina exporta cerca del 70% de su producción de granos, el financiamiento bancario ocupa un lugar importante pero de ninguna manera excluyente en Argentina. Emerge entonces como significativo cuantitativamente el financiamiento por otras fuentes: capital propio, aportes de inversores, canje, financiamiento de proveedores y de acopios y cooperativas; entre otros.

EL TRIGO CIERRA UN MES PARA EL OLVIDO

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

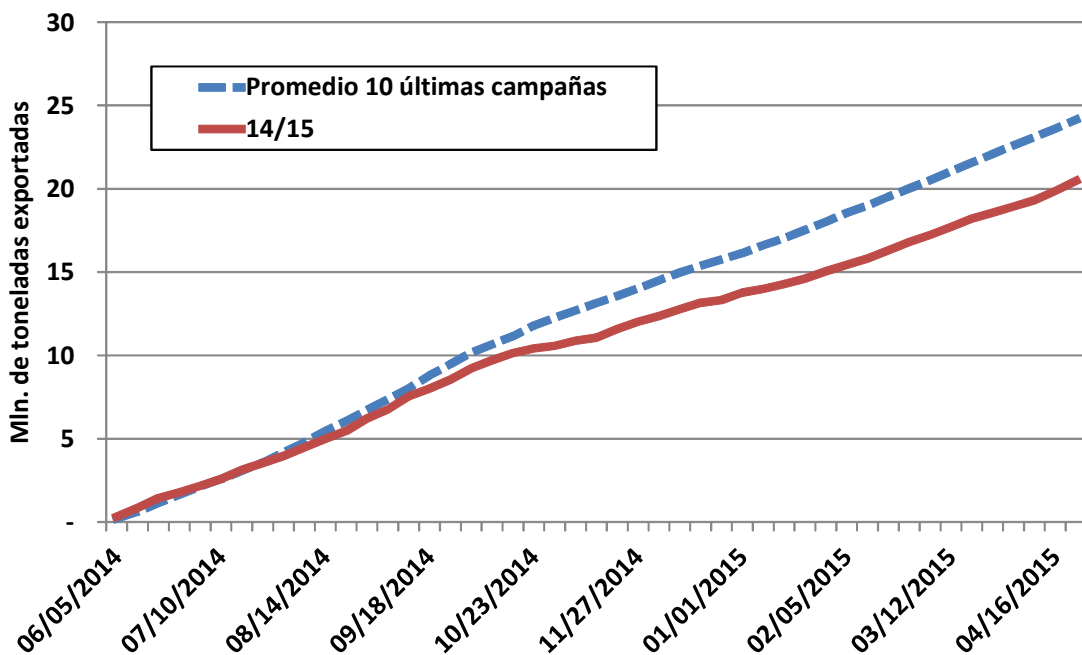
El trigo se dirige a cerrar un mes para el olvido en la CBOT tras caer más de u\$s 15 por tonelada con respecto al valor con que había ajustado a fin de marzo, y lo más notable es que lo hace en un período que también resultó ser bajista para el dólar, producto de la endeble evolución de la coyuntura norteamericana. Las excelentes condiciones meteorológicas en la región de las planicies no sólo auguran una abundante cosecha del cereal de invierno, sino que han permitido llevar adelante con diligencia las tareas de implantación de trigo de primavera. Los estados al sur de Nebraska recibieron parte de las fuertes precipitaciones que cayeron a lo largo de la costa este de los Estados Unidos, recargando de humedad a los suelos.

De acuerdo al informe semanal de avances de cultivos del USDA, un 28% del trigo de invierno se encontraría espigando, casi el doble del que estaba en aquella condición a la misma altura del año pasado. Sin embargo, empeoró ligeramente sus estimaciones sobre la calidad del mismo, la cual de

todas maneras se encuentra por encima de aquella de la campaña anterior. Por su parte, más de la mitad del cultivo de primavera planeado se encontraría sembrado, con algunos estados presentando más de un 80% de las tareas completadas, un progreso muy por encima del promedio para los últimos cinco años, el cual se ubica en un 29%.

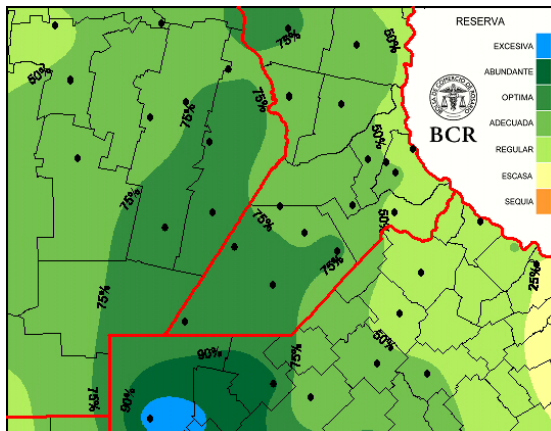
A diferencia de lo sucedido con la soja, la cual evidenció un fortalecimiento de la demanda externa a partir de un dólar más barato, el trigo reportó cancelaciones de compromisos por casi 450.000 toneladas de la campaña 14/15, la mayor caída informada desde que el USDA registra dicha variable. La preferencia por originar el trigo en otros horizontes podría agravarse de efectivizarse las declaraciones del Vice Primer Ministro ruso, Arkady Dvorkovich, acerca de la posibilidad de que sean reducidos los derechos de exportación que rigen desde febrero para el trigo. El funcionario manifestó que estas retenciones serían sensiblemente disminuidas antes de la fecha inicialmente prevista del próximo 1° de Julio, lo cual abarataría sustancialmente el cereal con origen en aquella nación, cuya producción para esta temporada se estima en unas 59 millones de toneladas. Esta medida puede enmarcarse de un plan económico para potenciar el sector agroexportador, por el cual se

Trigo: pobre desempeño exportador de EE.UU.



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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 30/04/15



DIAGNÓSTICO:

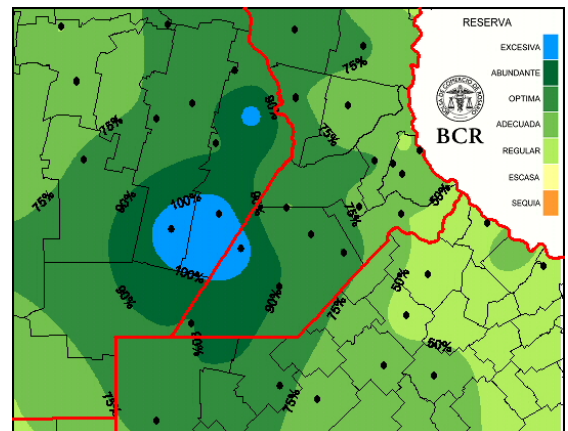
La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de abril, se caracterizó por presentar precipitaciones muy dispares a lo largo de todo el período. Dentro de la región GEA en algunos sectores, las mismas fueron inferiores a los 5mm, incluso nulas, mientras que en otros se superaron los 60 mm. La localidad que midió el mayor caudal de precipitaciones, fue Villegas, en la provincia de Buenos Aires con 68 mm. Cabe destacar que las principales precipitaciones se observaron en el final del período de análisis, mientras que en la primera parte de la semana, las condiciones se mantuvieron estables en toda la región. Respecto a los valores máximos de temperatura, los mismos se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 29 y 31°C, siendo muy similares a los registrados la semana pasada. El dato más destacado se observó en Idiazabal, provincia de Córdoba, con el registro de 32,7°C. La temperatura mínima, se presentó con un amplio rango de valores, que abarca desde los 8 a 10°C en la provincia de Buenos Aires hasta los 11 a 13°C en Santa Fe y Córdoba. En general, los valores están dentro de los parámetros normales para la época del año, y fueron similares a los registrados la semana previa. El mínimo de la semana fue el medido en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires, con una marca de 6,8°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las dispares lluvias registradas, y las marcas térmicas que se observaron durante la semana de análisis, se puede ver que la situación se mantiene muy buena en gran parte de la zona GEA, ya que la región cuenta con reservas hídricas entre óptimas y abundantes. Lo más destacado es el notable cambio que se produjo en la zona norte de la provincia de Buenos Aires, que venía atravesando una situación de escasez hídrica importante, pero con las lluvias de los últimos 15/20 días, la humedad del suelo se ha incrementado de manera notable. En general se puede decir que las condiciones son óptimas pensando a futuro, para la implantación de los cultivos de la fina. Durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la región GEA para que los suelos presenten condiciones de buena humedad.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 30 de abril y el miércoles

06 de mayo comienza con condiciones de tiempo inestable en toda la región central del país, incluyendo la región GEA. Si bien las precipitaciones esperadas durante el jueves en la zona central del país serán débiles y aisladas, las condiciones de inestabilidad serán muy importantes, con abundante cobertura nubosa y temperaturas dentro de los parámetros normales para el final de abril, aunque con poca amplitud a lo largo del día. A partir del viernes, comenzará el avance de un sistema frontal frío desde el norte de la Patagonia hacia la zona central del país, por tal motivo, se espera que nuevamente comiencen a desarrollarse lluvias y tormentas de variada intensidad, que se iniciarán sobre el sur del área pampeana, pero a medida que transcurra la jornada irán llegando a la región GEA. Se prevé que las precipitaciones se den en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, algunas de las cuales podrían ser fuertes, no sólo por la cantidad de agua que puedan acumular, sino también por la presencia de ráfagas intensas y la posibilidad de registrarse granizo en forma aislada. Los fenómenos más importantes se producirán entre la madrugada y la mañana del sábado. Luego, las lluvias irán perdiendo fuerza, pero se mantendrán hasta la noche. A partir del domingo, la situación cambiará radicalmente, el viento rotará al sector sur, con fuerte intensidad y la temperatura bajará notablemente, con registros que se acercarán a los 3 o 4°C. La nubosidad se presentará en disminución y por el resto de la semana de análisis no se prevé que vuelvan a registrarse precipitaciones. El lunes será otra jornada con marcas térmicas muy bajas y viento en disminución, pero manteniéndose del sector sur. A partir del martes, las marcas térmicas comenzarán a aumentar paulatinamente y el viento irá rotando, primero al este y finalmente se posicionará nuevamente del sector norte. En cuanto a la humedad, en el comienzo del período de pronóstico será muy importante, pero luego del pasaje del sistema frontal frío, se prevé una fuerte disminución del contenido de humedad, ya que ingresará una masa de aire frío y muy seco que generará condiciones de tiempo estable a toda la región GEA.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 23/04/15



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

pretende llevar el volumen total de granos cultivados por año a 120 millones de toneladas en los próximos cinco años, lo cual representaría un aumento de alrededor del 20% con respecto al total actual.

Mientras tanto, en Argentina las expectativas de producción para la campaña próxima no son de las mejores. Entre las condiciones comerciales de la presente campaña (abultada oferta sobrante, problemas para la obtención de trigo de calidad, dificultad para la colocación del grano) y el margen que deja el cultivo en el nivel de precios de la *new crop* y los costos de producción y comercialización, las expectativas son de una fuerte caída en el área.

En esta semana, los productores y técnicos que colaboran con el servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro consensuaban en que para el área núcleo el rinde de indiferencia estaba entre 35 y 40 qq/ha, sembrando en campo propio y con un nivel tecnológico medio. Los factores negativos a la hora de sembrar el cereal, mencionados en el párrafo anterior, se veían contrarrestados por los factores que se centraban en los puramente agroecológico (rotación de cultivos, control de malezas, etc.). Así y todo, el promedio de caída del área de intención de siembra se ubicaba en 25% para la zona núcleo.

El contrapunto entre la sobreoferta de la presente campaña y las expectativas para la próxima se vienen reflejando en el diferencial entre los precios de la vieja y la nueva cosecha, donde la posición de futuros Ene2016 mantuvo una brecha positiva de 17 dólares promedio, frente a la media de 21 de la semana precedente.

El panorama para el mercado de la presente campaña no varía; uno o dos participantes según el día en derredor de \$850 a 900 para entrega inmediata o U\$S 135 por calidad especial (PH mínimo de 78 y proteína del 10,5%) a descargar entre junio y julio. En el mercado físico de Rosario, se escuchan ofertas por trigo de la cosecha nueva, cerca de los U\$S 125 condición cámara o u\$S 138 por calidad especial (PH 78 - prot 10,5%). Hasta ahora no hay anotadas compras de la nueva cosecha, salvo

algún negocio aparecido en Siogranos a U\$S 130 por un volumen mínimo.

De todas formas, entre escasa y nula es la demanda de trigo en el frente externo, tanto para la nueva como para la vieja cosecha. En el mercado FOB no se ven posiciones para el despacho de trigo 2015/2016, mientras que para embarque actual sólo había puntas vendedoras sobre las terminales del Up River y Bahía Blanca tenía puntas en U\$S 245/230 para el cereal con proteína del 12%.

En estos días, Paraguay estuvo colocando trigo en el sur de Brasil a valores competitivos con respecto al mismo trigo brasileño. Según analistas de la consultora Trigo&Farinhas, Paraguay dispone de aproximadamente 600.000 t de trigo de buena calidad para abastecer a Brasil en el corto y mediano plazo. Con un FOB de U\$S 205/t, el trigo paraguayo queda con un CIF en molinos de Curitiba (estado de Parana) de U\$S 263 /t. En la semana, hubo negocios, por trigo puesto en Curitiba, entre U\$S 250 a 255 la tonelada.

ÁGIL COMIENZO DE CAMPAÑA PARA EL MAÍZ

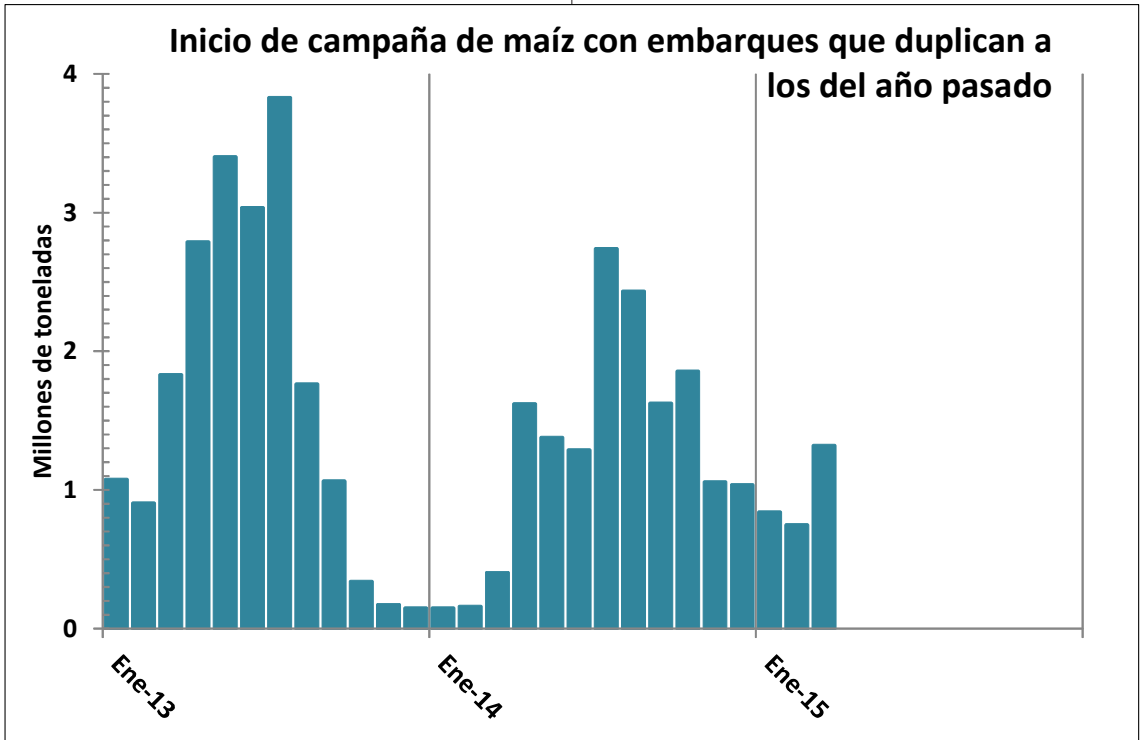
Guillermo Rossi

Los precios del cereal encontraron nuevos mínimos en los mercados externos durante los últimos días, presionados por la incapacidad de la demanda para absorber la amplia disponibilidad de stocks que acumularon los países exportadores en los últimos meses. Sólo en el tramo final de la semana se percibió cierta recuperación, alentada por la acción compradora de los fondos tras el dato de crecimiento en Estados Unidos inferior al esperado, haciendo pensar que la tasa de interés que controla el banco de la Reserva Federal podría permanecer cercana a cerco por un largo tiempo más.

Indicador de las ventas al exterior de MAÍZ de EE.UU.

Semanas para terminar el presente ciclo:	34		En millones Tm
23/04/15	2014/2015	2013/2014	Prom. 5 años
Exportaciones proyectadas	45,72	47,38	39,39
Exportaciones acumuladas	26,84	27,85	25,03
Ratio exportado / exp. proyectadas	59%	59%	64%
Ventas pendientes de exportar	13,48	16,16	10,65
Total comprometido (ventas + exp.)	40,32	44,01	35,67
Ratio comprometido / exp. proyectadas	88%	93%	91%

Fuente: USDA.



De todos modos, la tendencia bajista reciente no ha eliminado la estructura escalonada que muestran las cotizaciones de futuros, observándose premios de hasta 10% en los contratos con vencimiento durante el año próximo. Evidentemente, la expectativa es que la oferta global hará un ajuste a la baja para acomodarse al nuevo contexto. De hecho, el Consejo Internacional de Cereales publicó la semana pasada una proyección de caída de 43 millones de toneladas en la cosecha maicera mundial del ciclo 2015/16.

Las buenas condiciones climáticas en el medio oeste de Estados Unidos permitieron un rápido progreso de las siembras durante los últimos días, especialmente en el extremo norte del área agrícola. Entre los más significativos, el estado de Minnesota encabeza el avance de los trabajos con el 38% de la superficie proyectada hasta el domingo pasado, frente a un 20% de promedio entre los años 2010 y 2014. La implantación en esa región se ha visto favorecida por lluvias oportunas pero de poca intensidad, especialmente hacia el oeste, mientras que en los distritos de Iowa e Illinois se perciben ciertos retrasos en localidades que registran precipitaciones acumuladas de hasta 120mm en los últimos 30 días.

En general, las lluvias de abril tienen una con-

notación bajista para los operadores del mercado, pues fortalecen las reservas de humedad y los modelos de predicción de precio incorporan la posibilidad de obtener mejores rendimientos por hectárea. No obstante, si esa situación se prolonga hasta mayo pone en juego la ventana de siembra y la persistencia de lluvias se convierte en un factor alcista, que podría provocar abandono de superficie de intención para destinarla a soja o -a partir de junio- recurrir a los programas gubernamentales de "siembra impedida" que administra la Farm Service Agency (FSA). Cabe señalar que a mediados de semana los pronósticos a 10-14 días insinuaban una probabilidad en el rango de 40-50% de lluvias superiores a lo normal a lo largo de todo el cinturón maicero, con mayor fuerza en el sur y sudeste.

Por el lado de la demanda, un factor que ha golpeado al mercado es la aparición de brotes de gripe aviar en varios establecimientos de producción avícola del estado de Iowa. La posibilidad de que tengan que sacrificarse hasta 9,5 millones de aves si las pruebas resultan positivas impacta decididamente en las proyecciones de consumo interno de maíz en esa región, donde las bases del mercado de físico se han debilitado notablemente. Quienes se han favorecido de esta situación son

las plantas de etanol, cuyos márgenes han mejorado ligeramente en las últimas semanas, en parte gracias a la recuperación del 10% que muestra el petróleo WTI en el mes de abril. Sin embargo, merced a menores posibilidades de colocación, la producción promedio diaria de la industria disminuyó en la última semana hasta 921.000 barriles.

En cuanto a Sudamérica, las perspectivas de oferta siguen siendo mayormente favorables para la campaña que ya comenzó, cuya producción se suma a un importante stock remanente del año pasado. El USDA estimó el inventario inicial de maíz en Brasil en 19 millones de toneladas, mientras que las cifras oficiales en nuestro país plantean un sobrante del año pasado de 3,8 millones, buena parte del cual llegó a los puertos en el mes de marzo. Los cultivos de siembra temprana alcanzaron rendimientos récord en la zona central de nuestro país, mientras que los maíces tardíos mantienen un buen potencial productivo, sin restricciones hídricas ni agobiados por temperaturas extremas.

La activa competencia que ejerce Sudamérica en el mercado internacional se refleja en precios FOB sobre los principales puertos de embarque inferiores a los valores ofrecidos en promedio en el Golfo de México. En zona Up River las puntas son hasta u\$s 10 por tonelada menores a las del maíz norteamericano, incluso a pesar de la desventaja que supone para los exportadores locales el tener que afrontar derechos de exportación del 20%. Nuestro país sigue siendo competitivo para la venta al exterior, aunque sólo sobre aquella producción que proviene de zonas muy cercanas a los puertos o de planteos a campo propio. En regiones más alejadas el consumo interno es el segmento con mayor capacidad de pago para absorber la oferta, tal como sucede en provincias con fuerte tradición de producción animal como Córdoba o Entre Ríos.

Nuestro mercado interno se ha estabilizado por debajo de los \$ 1.000 por tonelada, con cifras altamente variables en función de los plazos de entrega acordados entre las partes. La participación de la exportación es diversa, con fuerte concentración de la demanda en los puertos de San Lorenzo y Puerto Gral. San Martín en la zona norte de Rosario. A nivel nacional estos participantes acumulan compras por 8,7 millones de toneladas, de las cuales ya han despachado al exterior alrededor del 40%.

La inserción comercial de Argentina ha sido notablemente fuerte en el comienzo de campaña, con volúmenes de embarque que prácticamente duplican a los del mismo período del año pasado.

Los exportadores lograron guardar volumen y ROE Verde concedidos para cumplir compromisos en la época tradicional de salida del maíz argentino. En el mes de marzo las exportaciones del cereal totalizaron 1,3 millones de toneladas, estimándose unas 2,2 millones en el mes de abril.

CON UN DÍA MENOS, MAYOR VOLUMEN DE NEGOCIOS EN SOJA

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

En el mercado de Chicago los futuros de soja más cercanos volvieron a cotizarse por encima de los u\$s 360, nivel que no alcanzaban desde hace más de tres semanas. Uno de los principales fundamentos para el aumento de las cotizaciones de los commodities agrícolas fue la fuerte depreciación del dólar, lo cual resulta en un aumento del precio de las mercancías denominadas en aquella moneda. La divisa marca su tercera semana consecutiva de pérdidas, habiendo perdido poco más de un 5% de su valor con respecto al euro en dicho período. Dicha caída encuentra sustento en una serie de datos desalentadores acerca de la evolución de la coyuntura macroeconómica en el país del norte. Las señales negativas que surgían a partir de decepcionantes reportes sobre confianza del consumidor y gasto empresarial se materializaron el día miércoles en un valor de crecimiento del producto bruto interno norteamericano para el primer trimestre del corriente año de tan solo un 0,2%, considerablemente por detrás de los pronósticos de los analistas, que esperaban una tasa de alrededor del 1%. Sin embargo la Reserva Federal no tardó en salir a minimizar los hechos, argumentando que la abulia de la economía se debía a factores transitorios, dejando abierta la posibilidad de un aumento de tasas de interés en junio.

Esta mayor competitividad cambiaría se refleja claramente en la evolución de las exportaciones de la oleaginosa con origen en Estados Unidos. Según datos del USDA, en la semana pasada se habrían comprometido al exterior unas 433.400 toneladas de soja de la campaña 14/15, más de cuatro veces por encima del monto para la semana anterior. Por su parte, los primeros datos presentados por el organismo acerca de la siembra de soja en Estados Unidos para la campaña 15/16 muestran un retraso generalizado en las tareas. Al domingo pasado sólo un 2% del área planeada había

sido efectivamente sembrada, ligeramente por debajo de las expectativas de los operadores, quienes ubicaban el dato en un 3% y representando tan sólo la mitad del promedio para los últimos cinco años. No sólo la demanda externa ejerce presión al alza, según la Asociación de Información Energética (EIA), la producción de biodiesel para el mes de febrero sería de unos 291 millones de litros, casi 4 millones por encima del dato del mismo mes pasa el año pasado, asegurando un destino adicional para el grano en el mercado norteamericano.

El desarrollo de la logística en el hemisferio sur fue seguido de cerca por los fondos de inversión. En la medida en que nos encontramos en el período más álgido por el avance de la cosecha, los mercados prestan creciente atención a cualquier obstáculo que entorpezca la salida de la oleaginosa a los mercados externos.

En ese frente, la semana empezó sin mayores preocupaciones debido a una huelga del sector camionero bastante flexible, que se iniciara hace una semana en Mato Grosso. Ello hizo que no se generaron mayores dificultades para el traslado de la cosecha en una época de intenso flujo de mercadería. Pero, a mediados de semana el foco se trasladó a los puertos de nuestra zona donde reinó la confusión a partir de diversos incidentes.

Al incidente que se generó con transportistas en la planta de Dreyfus ubicada en General Lagos, al sur de nuestra ciudad, hay que agregar la huelga de los trabajadores fluviales que trasladan a los prácticos -encargados de navegar los buques entrantes en el sistema, y amarrarlos a las correspondientes dársenas-, lo cual impediría que los mismos carguen la mercadería. Sin embargo, los conflictos no se circunscribieron a los puertos del sur, sino que se extendieron hacia el norte a partir de un reclamo salarial de la CGT San Lorenzo, la cual interfirió el tránsito en el cruce de las rutas 10 y 11 a partir de la madrugada del jueves, por lo que la actividad portuaria se encontró comprometida en todo el Up-River.

Con el avance de la recolección, en general, el arribo de camiones, a excepción del jueves, estuvo muy activo. A partir de la información de los entregadores, se estima a razón de unos 10 a 11 mil camiones de todo tipo de graos entregados diariamente durante esta semana. Hay gran necesidad de mercadería, particularmente soja.

De acuerdo con nuestro Ministerio de Agricultura, las labores de cosecha alcanzaban al 60% del área cosechable nacional; es decir, 11,9 millones ha. En la región núcleo, según la información de

GEA - Guía Estratégica para el Agro, estaba cosechado el 90% de la soja de primera, arrojando 43 qq/ha de rinde medio, y superando "holgadamente los 37 quintales de la campaña 2012/13, que ostentaba la marca más alta histórica". En el caso de la soja de segunda "progresó esta semana con un ritmo de trilla notable y alcanzó el 65% de la colecta. Con nuevos resultados cosechados de las siembras más tardías se ajustó el rinde en dos quintales por debajo de la semana anterior, en 36 qq/ha."

La intensa recolección y la descarga van a tono con una programación de carga de buques importante. Según datos preliminares, para el próximo mes se necesita contar con algo más de 4 millones de toneladas de soja en todas las terminales portuarias argentinas, de las cuales 2,5 millones serían requeridas para los puerto-plantas del Up River. Esta cifra no es la mayor que se ha observado en el sistema, históricamente hablando, pero igualmente exige un pesado ritmo de descarga y carga.

Se fue intensificando el cierre de los negocios a lo largo de este mes de abril, con las dos primeras semanas haciéndose entre 700 y 750 mil t de soja y en las dos últimas rondando las 850 mil t de soja para todo lo que fuera con entrega disponible. Si uno mira las estadísticas los negocios pactados diariamente y que se ingresan en Siogranos, el 77% de los negocios realizados en soja se cerraron para entregas dentro de los siguientes días de concertado el negocio.

Sobre el final de la semana, hubo negocios disponible con valores que iban de \$1900 a \$1950; el grueso entre 1900 y 1920. Los 1950 aparecieron temprano por mercadería sin descarga, siendo el ofrecimiento de un exportador; el resto se ubicó abajo de ese precio. Con la caída de Chicago, también bajó la oferta que, en forma abierta, se quedó en \$1850.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	24/04/15	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Maíz duro	1.030,00	995,00	985,00	965,00		993,75	1.409,00	-29,5%
Girasol	1.830,00	1.840,00	1.840,00	1.840,00		1.837,50	2.400,00	-23,4%
Soja	1.890,00	1.897,00	1.915,00	1.927,00		1.907,25	2.492,33	-23,5%
Sorgo	1.100,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00		1.062,50	1.043,33	1,8%
Bahía Blanca								
Maíz duro							1.406,00	
Girasol							2.063,33	
Soja	1.945,00	1.950,00	1.980,00	1.980,00		1.963,75	2.463,33	-20,3%
Córdoba								
Trigo Duro		975,00	990,00	941,00		968,67	2.031,33	-52,3%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	1.600,00	1.600,00				1.600,00	2.010,00	-20,4%
Soja	1.916,00	1.900,00	1.950,00	1.948,40		1.928,60	2.423,33	-20,4%

* 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	24/04/15	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	950,00	950,00	950,00	950,00		950,00	1.870,00	-49,2%

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	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	24/04/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	feriado	3.600,0	
"000"	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	
Aceites (s)							
Girasol crudo	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	
Soja refinado	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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	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	

(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 lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	Var. %	24/04/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	fer.	0,0%	1200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00		0,0%	1150,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.000,00	1.000,00			
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art.12.	900,00	900,00	900,00	900,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76			900,00	900,00		0,0%	900,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76			950,00	950,00		0,0%	950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.000,00	1.000,00		0,0%	1000,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00					950,00
Exp/SM	May'15	Cdo.	M/E			900,00	900,00			
Exp/PA	Jul'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 135,00	135,00					135,00
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	135,00					
Exp/SM	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 120,00	120,00					
Exp/SM	Ene'16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 138,00	138,00					138,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		950,00					
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	970,00	950,00					
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2			950,00	950,00		-6,9%	1020,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2			950,00	950,00			
Exp/SM	May'15	Cdo.	Grado 2	990,00	990,00	950,00	950,00			
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s 114,00	113,00					114,00
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 114,00						
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	113,00	113,00				
Exp/SM-AS	Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	112,00	112,00				
Exp/PA	Dic'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 115,00	115,00	115,00				
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	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		0,0%	115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 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		0,0%	160,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00						
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	Grado 2			1.000,00	1.000,00		-9,1%	1100,00
Exp/SM-AS	May/Jun'15	Cdo.	Grado 2	1.050,00	1.000,00					
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		112,00	112,00		-10,4%	125,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Soja										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1.850,00					
Exp/AS	Desde 04/05	Cdo.	M/E			1.850,00				
Fca/SM	Desde 04/05	Cdo.	M/E		1.880,00					
Fca/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00	1.920,00	1.900,00			1900,00
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00	1.920,00	1.900,00		0,0%	1900,00
Fca/SL	May'15	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00	1.920,00	1.900,00		0,0%	1900,00
Fca/GL	May'15	Cdo.	M/E	1.900,00	1.920,00					1900,00
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	M/E	1.900,00	1.930,00	1.920,00	1.920,00			1900,00
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	M/E		1.930,00					
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1840,00	1840,00	1840,00	1850,00		1,1%	1830,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			1840,00	1850,00			
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 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. (Flu/Cnflit) Fletel/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. (**) rella de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	
PUT										
ISR112015	224	put	10					4,50	feriado	
SOY062015	331	put	50	1.200	1,40					
CALL										
ISR112015	252	call	63	172	5,00			5,70	feriado	
ISR112015	256	call	34					4,20		
ISR112015	260	call	10	17				3,50		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15
CALL									
SOY062015	396	call	80	40				1,10	feriado
SOY102015	382	call	100	100		9,00			
SOY102015	389	call	40	40		7,10			
SOY102015	397	call	200	248	5,10				
SOY102015	404	call	20	300				4,20	
SOY102015	412	call	140	320		3,70			
CRN082015	161	call	1.500	1.500		4,50	4,60		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR042015	228.871	510.660	8,911	8,908	8,909	8,905	feriado	-0.12%	
DLR052015	349.370	526.603	9,051	9,045	9,045	9,048		-0.06%	
DLR062015	160.564	303.155	9,205	9,190	9,190	9,190		-0.22%	
DLR072015	80.775	220.826	9,353	9,330	9,331	9,332		-0.25%	
DLR082015	51.322	148.476	9,503	9,470	9,470	9,471		-0.48%	
DLR092015	198.990	109.903	9,650	9,615	9,610	9,605		-0.67%	
DLR102015	129.580	73.505	9,804	9,770	9,765	9,756		-0.90%	
DLR112015	91.177	93.257	9,992	9,970	9,966	9,955		-0.65%	
DLR122015	54.110	97.139	10,286	10,260	10,265	10,257		-0.61%	
DLR012016	52.625	209.992	10,612	10,585	10,585	10,585		-0.48%	
DLR022016	26.500	153.900	10,892	10,875	10,895	10,905		-0.10%	
DLR032016	137.235	576.103	11,240	11,230	11,235	11,225		-0.24%	
DLR042016	30.000	14.000	11,493	11,493	11,498	11,485		-0.17%	
DLR052016	22.533	1.350	11,730	11,730	11,735	11,735		-0.55%	
ORO052015	520	205	1200,800	1213,900	1203,700	1184,600		0.47%	
ORO092015			1201,500	1214,100	1204,000	1185,500		0.47%	
ORO112015	515	210	1202,300	1214,300	1204,700	1186,500		0.42%	
WTI052015	848	4.773	56,920	57,250	59,050	60,420		5.63%	
WTI112015	395	1.482	63,200	63,100	64,490	64,750		1.81%	
TVPP052015		215	7,391	7,391	7,319	7,340		-1.38%	
RO15042015	5.261	4.215	1172,000	1167,000	1165,000	1168,500		-0.39%	
RO15062015	518	940	1221,137	1213,000	1208,500	1213,000		-0.75%	
RO15082015	1	133	1274,481	1258,795	1254,295	1258,795		-1.31%	
AA17042015	638	875	1149,940	1136,817	1132,148	1134,000		-1.69%	
AA17062015	35	1.378	1198,818	1183,805	1171,630	1178,737		-2.01%	
AA17082015	100	1.740	1252,663	1234,100	1217,262	1220,320		-3.01%	
AY24042015	1.181	1.126	1236,529	1241,000	1235,100	1233,000		-0.80%	
AY24062015	2	191	1238,529	1240,000	1234,100	1232,000		-1.04%	
AO16042015	50	75	968,082	965,015	962,460	957,500		-1.84%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	933	1.011	220,70	221,20	222,30	220,50	feriado	-0.85%	
ISR072015	12	108	227,50	228,30	230,50	228,00		-0.70%	
ISR112015	206	407	236,70	238,00	239,50	238,70		0.29%	
TRIO00000		40	129,00	128,00	127,00	127,00		-1.55%	
MAIO00000		137	120,00	119,00	119,00	119,50		-1.24%	
MAIO62015		27	114,50	115,00	113,00	113,50		-2.16%	
MAIO72015		85	114,00	114,50	114,00	114,50		-0.87%	
MAIO92015		20	119,50	118,00	117,50	117,00		-2.50%	
SOF000000		518	217,00	217,50	217,50	215,00		-0.69%	
SOF007D		161	210,00	211,00	209,00	209,00		-1.88%	
SOF052015	699	2.693	217,00	217,50	217,50	215,00		-2.05%	
SOF072015	685	867	227,00	228,30	230,20	227,80		-0.91%	
SOF092015		50	232,50	233,50	235,30	234,00		-0.04%	
SOF112015	190	502	236,80	237,50	239,60	238,10		0.13%	
SOJ000000			220,50	220,30	220,30	218,40		-0.73%	
SOJ052015	33	62	220,50	220,30	220,30	218,40		-1.40%	
SOJ072015			227,00	228,30	230,20	228,00		-0.83%	
SOY062015	395	4.973	357,50	359,10	363,00	359,20		0.48%	
SOY072015	138	84	355,90	357,00	360,90	356,80		0.45%	
SOY102015	95	3.330	349,80	350,20	353,40	350,40		0.09%	
CRN062015	170	5.000	144,40	143,50	144,80	144,20		-1.10%	
CRN082015		290	146,80	146,80	147,90	147,10		-1.08%	
TOTAL	1.627.272	3.076.792							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	27/04/15			28/04/15			29/04/15			30/04/15			01/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR042015	8,915	8,908	8,911	8,910	8,907	8,908	8,909	8,905	8,909	8,905	8,904	8,905	feriado			-0,11%
DLR052015	9,052	9,050	9,050	9,053	9,040	9,045	9,045	9,044	9,045	9,050	9,045	9,048				-0,06%
DLR062015	9,212	9,201	9,205	9,201	9,185	9,190	9,190	9,185	9,185	9,197	9,189	9,190				-0,22%
DLR072015	9,357	9,350	9,353	9,335	9,330	9,330	9,333	9,329	9,331	9,333	9,330	9,331				-0,28%
DLR082015	9,510	9,500	9,500	9,500	9,468	9,470	9,470	9,470	9,470	9,471	9,465	9,471				-0,48%
DLR092015	9,655	9,625	9,650	9,630	9,610	9,615	9,610	9,595	9,610	9,620	9,595	9,605				-0,67%
DLR102015	9,810	9,800	9,804	9,770	9,770	9,770	9,765	9,710	9,765	9,770	9,745	9,756				-0,90%
DLR112015	10,020	9,990	9,992	9,970	9,970	9,970	9,966	9,960	9,966	9,955	9,950	9,955				-0,65%
DLR122015	10,300	10,285	10,285	10,300	10,256	10,260	10,265	10,255	10,265	10,265	10,256	10,256				-0,62%
DLR012016	10,630	10,612	10,612	10,600	10,575	10,585	10,585	10,575	10,580	10,590	10,580	10,581				-0,52%
DLR022016	10,900	10,891	10,892	10,880	10,853	10,875	10,895	10,895	10,895	10,905	10,900	10,905				
DLR032016	11,255	11,238	11,240	11,250	11,225	11,230	11,241	11,230	11,232	11,240	11,225	11,225				
DLR042016										11,485	11,460	11,485				
DLR052016	11,750	11,720	11,730							11,740	11,710	11,740				-0,51%
ORO052015	1202,2	1197,5	1202,0							1188,0	1181,5	1184,6				0,47%
ORO112015	1202,8	1191,0	1202,8	1214,3	1211,9	1214,3	1209,7	1204,0	1206,5	1188,5	1180,0	1186,5				0,43%
WTIO52015	56,920	56,920	56,920	57,250	57,250	57,250	60,01	58,73	59,05	60,42	59,90	60,42				
WTI112015	63,200	63,200	63,200	63,100	63,100	63,100	65,10	64,48	64,71							
RO15042015	1172,0	1172,0	1172,0	1167,3	1164,5	1167,0	1168,0	1165,0	1165,0	1167,0	1165,0	1165,0				-0,94%
RO15062015	1225,0	1225,0	1225,0	1213,0	1212,0	1213,0				1213,0	1213,0	1213,0				-0,91%
RO15082015				1258,8	1258,8	1258,8										
AA17042015				1136,8	1136,8	1136,8	1136,0	1136,0	1136,0	1134,0	1134,0	1134,0				
AA17062015	1202,2	1202,2	1202,2	1183,8	1183,8	1183,8										
AA17082015				1234,1	1234,1	1234,1	1217,3	1217,3	1217,3	1220,0	1220,0	1220,0				
AY24042015							1235,1	1235,1	1235,1	1234,0	1231,0	1233,0				
AY24062015				1242,5	1242,5	1242,5				1219,0	1219,0	1219,0				
AO16042015										960,00	959,00	959,00				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	222,50	220,30	220,70	223,0	221,0	221,2	222,40	221,50	222,30	221,50	220,00	220,50	feriado			-0,68%
ISR072015	229,80	227,90	227,90													
ISR112015	238,10	236,70	236,70				239,50	239,50	239,50	239,00	238,70	238,70				0,29%
SOF052015	218,00	217,00	217,00	220,0	217,0	217,5	217,60	217,20	217,50	217,00	215,00	215,00				-2,05%
SOF072015	229,60	227,00	227,00	230,5	227,5	228,3	230,20	229,00	230,20	229,70	227,80	227,80				-0,91%
SOF112015	238,60	236,80	236,80	239,0	237,0	237,5	239,60	238,00	239,60	239,00	238,30	238,30				0,21%
SOJ052015	221,00	220,50	220,50	222,2	220,3	220,3	220,30	220,10	220,30	219,40	218,40	218,40				
SOY062015	358,00	358,00	358,00	362,5	361,4	362,5				360,40	359,00	359,20				0,06%
SOY072015	357,00	357,00	357,00	360,0	360,0	360,0	360,00	360,00	360,00							
SOY102015										351,00	350,40	350,40				
CRN062015	146,00	145,60	146,00							145,30	145,30	145,30				
1.629.519 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.097.962			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var. sem.
			27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15			
TRIGO B.A. 05/2015	1.600	102	131,00	130,00	129,00	129,00	feriado		-1,53%	
TRIGO B.A. 07/2015	3.300	1.044	132,00	131,00	131,50	133,00				
TRIGO B.A. 09/2015		2	140,50	139,50	140,00	141,50				
TRIGO B.A. 01/2016	3.300	326	146,50	144,00	145,00	146,00				
TRIGO B.A. 03/2016		3	154,00	154,00	155,00	156,00				
TRIGO B.A. 07/2016		2	169,00	169,00	169,00	170,00				
MAÍZ ROS 05/2015		50	119,00	119,50	119,00	119,50				
MAÍZ ROS 07/2015	6.500	2.466	114,00	114,50	114,00	114,50				
MAÍZ ROS 09/2015	700	400	119,50	118,00	117,50	117,00				
MAÍZ ROS 12/2015	5.000	312	122,00	122,00	122,00	122,00				
MAÍZ ROS 04/2016	3.000	30	129,50	129,50	129,50	129,00				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	var.sem.	
SORGO ROS 05/2015			128,00	128,00	128,00	128,00	128,00	feriado	
SOJA ROS 05/2015	535.800	3.916	220,80	221,00	222,00	220,20			-0,81%
SOJA ROS 07/2015	99.300	4.939	227,80	228,00	229,60	228,20			-0,61%
SOJA ROS 11/2015	63.500	2.493	237,10	237,50	239,60	239,00			0,84%
SOJA ROS 01/2016		2	240,00	240,40	242,50	242,00			0,83%
SOJA ROS 05/2016	16.900	709	227,60	228,50	230,20	229,00			0,88%
TOTALES	738.900	16.796							
TRIGO ROS 05/2015		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	feriado	
TRIGO ROS 07/2015		1	99,50	99,50	99,50	99,50			
SOJA I.W. 05/2015	8.000	263	103,50	105,00	105,00	105,00			0,96%
SOJA I.W. 07/2015	7.200	72	102,00	102,00	102,00	102,00			
SOJA Q.Q. 05/2015	300	236	97,50	97,50	97,50	98,50			1,03%
SOJA CHA 05/2015	300	48	81,00	81,00	80,00	82,00			1,23%
TOTALES	15.800	621							
	754.700	17.417							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En busGels	
			27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 05/2015	7.485		972,50	977,50				feriado	
SOJA CME s/e 07/2015	7.213	17	973,00	976,50	986,00	978,00			0,62%
SOJA CME s/e 11/2015	5.716	112	951,50	953,00	960,50	951,50			-0,26%
TRIGO CME s/e 07/2015	4.083	20	474,00	475,00	482,50	474,25			-2,82%
TRIGO CME s/e 12/2015	4.492	54	501,50	502,50	511,00	501,50			-2,62%
MAÍZ CME s/e 05/2015	2.921		360,00	361,00					
MAÍZ CME s/e 07/2015	3.302	78	365,50	365,50	366,75	366,00			-1,01%
MAÍZ CME s/e 12/2015	3.429	9	383,00	383,50	384,25	383,50			-0,97%
TOTALES	38.641	290							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.145,00	1.140,00	1.140,00	1.145,00	feriado	0,44%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.050,00	1.040,00	1.040,00	1.060,00			
MAÍZ ROS Disp.		15	1.050,00	1.040,00	1.040,00	1.060,00			
SOJA ROS Disp.			1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.960,00		1,03%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.960,00		1,03%	
TOTALES		15							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	27/04/15			28/04/15			29/04/15			30/04/15			01/05/15		var. sem.	
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.		último
	TRIGO B.A. 05/2015	132,0	132,0	132,0	130,0	129,5	129,5	128,5	128,5	129,0	129,0	129,0	129,0	129,0		feriado
TRIGO B.A. 07/2015	133,0	132,0	132,5	131,5	130,0	131,5	132,0	132,0	133,0	132,1	132,1				-1,4%	
TRIGO B.A. 01/2016	146,0	145,0	145,0	144,0	144,0	144,0	146,0	145,0	146,0	146,0	145,0	145,0			-1,4%	
MAÍZ ROS 07/2015	114,0	114,0	114,0	114,5	114,0	114,0	114,5	114,0	114,5	114,5	114,5	114,5			-1,3%	
MAÍZ ROS 09/2015	118,0	117,5	117,5	116,5	116,5	116,5										
MAÍZ ROS 12/2015	122,0	121,5	122,0	121,5	121,0	121,0			122,0	122,0	122,0				-0,4%	
MAÍZ ROS 04/2016							129,5	129,5	129,5	129,0	129,0	129,0				
SOJA ROS 05/2015	224,0	220,0	220,3	223,5	220,5	221,5	222,0	220,9	222,0	222,0	219,8	219,8			-1,2%	
SOJA ROS 07/2015	232,0	227,2	227,3	230,5	228,0	228,5	230,5	229,0	230,1	230,0	228,0	228,2			-1,0%	
SOJA ROS 11/2015	238,1	237,0	237,0	240,0	237,5	238,5	239,9	238,0	239,7	239,5	238,3	238,5				
SOJA ROS 05/2016	228,6	227,6	228,5	230,0	229,0	229,5	231,0	228,5	230,6	229,5	228,7	229,0			0,9%	
SOJA I.W. 05/2015	104,0	104,0	104,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	feriado		1,9%	
SOJA I.W. 07/2015				102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0				
SOJA Q.Q. 05/2015				98,0	98,0	98,0										
SOJA CHA 05/2015							80,0	80,0	80,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	27/04/15			28/04/15			29/04/15			30/04/15			01/05/15		var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
	SOJA CME s/e 05/2015	974,8	971,0	972,5	984,0	975,0	977,0									
SOJA CME s/e 07/2015	977,5	973,0	973,0	985,0	976,5	976,5	986,0	977,0	986,0	993,5	975,0	978,0			0,6%	
SOJA CME s/e 11/2015	957,5	951,5	951,5	960,0	953,0	953,0	960,5	952,8	960,5	966,5	950,0	951,5			-0,3%	
TRIGO CME s/e 07/2015	485,3	473,5	474,0	477,0	465,0	475,0	482,5	476,0	482,5	484,0	472,5	474,3			-2,8%	
TRIGO CME s/e 12/2015	510,0	501,5	501,5	505,0	500,0	502,5	511,0	503,5	511,0	513,0	500,0	500,5			-2,8%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	364,0	360,0	360,0	362,0	360,0	361,5										
MAÍZ CME s/e 07/2015	368,5	365,5	365,5	365,5	365,5	365,5	367,0	365,8	366,8	368,5	366,0	366,0			-1,0%	
MAÍZ CME s/e 12/2015	385,5	383,0	383,0	383,5	382,5	383,5	385,0	383,5	384,3	385,0	381,3	383,5			-1,0%	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	ffi	feriado	228,00	
Precio FAS		168,32	168,32	168,32			168,32	0,0%
Precio FOB	Abr'15	v 237,50	v 237,50	v 234,00			v 237,50	-1,5%
Precio FAS		177,82	177,82	174,32			177,82	-2,0%
Precio FOB	May'15	v 235,00	v 235,00	227,00			v 235,00	-3,4%
Precio FAS		175,32	175,32	167,29			175,32	-4,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Abr'15	237,50	237,50	243,00			237,50	2,3%
Precio FAS		176,77	176,80	182,30			176,75	3,1%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	165,00	167,00			166,00	0,6%
Precio FAS		123,48	123,51	125,17			124,17	0,8%
Precio FOB	May'15	c 164,07	166,92	c 165,64			166,73	-0,7%
Precio FAS		122,54	125,43	123,82			124,89	-0,9%
Precio FOB	Jun'15	162,30	163,08	167,02			164,27	1,7%
Precio FAS		120,77	121,59	125,19			122,43	2,3%
Precio FOB	Jul'15	161,31	163,08	165,84			163,28	1,6%
Precio FAS		119,79	121,59	124,01			121,45	2,1%
Precio FOB	Ago'15	v 166,33	v 168,01	v 169,19			c 166,33	1,7%
Precio FAS		124,81	126,51	127,36			124,50	2,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	May'15	c 167,61	c 167,71	178,24			c 169,09	5,4%
Precio FAS		125,47	125,57	135,75			126,69	7,2%
Precio FOB	Jn/JJ'15	v 173,91	v 175,78	v 177,06			v 176,67	0,2%
Precio FAS		131,77	133,64	134,57			134,27	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JJ'15	165,05	c 161,21	173,32			167,02	3,8%
Precio FAS		122,91	119,07	130,83			124,62	5,0%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	148,00	148,00	149,00			150,00	-0,7%
Precio FAS		110,02	110,02	110,82			111,47	-0,6%
Precio FOB	Jn/JJ'15	161,21	161,12	161,12			163,18	-1,3%
Precio FAS		123,23	123,13	123,13			124,66	-1,2%
Precio FOB	Ag/St'15	v 170,27	v 169,97	v 169,97			v 172,24	-1,3%
Precio FAS		132,28	131,99	131,99			133,71	-1,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	368,00	371,00	374,00			368,00	1,6%
Precio FAS		228,05	229,95	231,87			228,07	1,7%
Precio FOB	May'15	366,16	369,19	372,77			365,52	2,0%
Precio FAS		226,21	228,14	230,64			225,58	2,2%
Precio FOB	Jun'15	v 370,38		v 385,08			369,19	4,3%
Precio FAS		230,43		242,95			229,25	6,0%
Precio FOB	Jul'15	370,02	c 369,37				372,50	
Precio FAS		230,06	228,32				232,56	
Precio FOB	Ago'15			c 364,14				
Precio FAS				222,01				
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00			390,00	
Precio FAS		237,34	237,35	237,36			237,45	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		24/04/15	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,7900	8,7950	8,7970	8,8020	8,8070	fer.	0,19%
	vndr	8,8900	8,8950	8,8970	8,9020	8,9070		0,19%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,7683	6,7722	6,7737	6,7775	6,7814		0,19%
Maíz	20,0	7,0320	7,0360	7,0376	7,0416	7,0456		0,19%
Demás cereales	20,0	7,0320	7,0360	7,0376	7,0416	7,0456		0,19%
Habas de soja	35,0	5,7135	5,7168	5,7181	5,7213	5,7246		0,19%
Semilla de girasol	32,0	5,9772	5,9806	5,9820	5,9854	5,9888		0,19%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,7244	6,7282	6,7297	6,7335	6,7374		0,19%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6473	7,6517	7,6534	7,6577	7,6621		0,19%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,9772	5,9806	5,9820	5,9854	5,9888		0,19%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1530	6,1565	6,1579	6,1614	6,1649		0,19%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1530	6,1565	6,1579	6,1614	6,1649		0,19%
Aceite de soja	32,0	5,9772	5,9806	5,9820	5,9854	5,9888		0,19%
Aceite de girasol	30,0	6,1530	6,1565	6,1579	6,1614	6,1649		0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1530	6,1565	6,1579	6,1614	6,1649		0,19%

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
30/04/2014	360,00	c330,00	355,97	355,40	352,90	296,89	293,00	261,99	265,11	268,14	297,54	298,55
Semana anterior	228,00	v235,00	232,58	232,30	232,00	218,96	213,40	178,58	179,50	182,99	184,55	186,48
27/04/15	228,00	v235,00	229,23	228,00	227,80	213,01	207,70	172,79	173,89	177,29	180,32	182,25
28/04/15	228,00	v235,00	229,12	230,40	230,30	212,81	208,10	173,25	175,00	178,49	182,71	184,82
29/04/15	228,00	227,00	230,43	231,70	232,70	207,22	206,60	175,36	177,66	181,24	184,00	187,21
30/04/15	228,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	171,60	174,17	177,75	180,14	183,35
01/05/15	fer.	fer.										
Var. Semanal		-3,4%	-0,9%	-0,3%	0,3%	-5,4%	-3,2%	-3,9%	-3,0%	-2,9%	-2,4%	-1,7%
Var. Anual	-36,7%	-31,2%	-35,3%	-34,8%	-34,1%	-30,2%	-29,5%	-34,5%	-34,3%	-33,7%	-39,5%	-38,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) 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	jn/jl-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	sep-15	dic-15
30/04/2014	233,00	227,25	222,14	222,04	235,03	239,70	237,80	235,80	204,32	202,06	200,48	203,34
Semana anterior	166,00	166,73	164,27	163,28	167,02	175,98	176,00	171,20	143,50	145,57	148,62	152,85
27/04/15	165,00	164,07	162,30	161,31	165,05	175,31	175,30	170,00	142,22	143,60	146,65	150,78
28/04/15	165,00	166,92	163,08	163,08	161,21	175,39	175,40	169,90	142,12	143,50	146,35	150,58
29/04/15	167,00	165,64	167,02	165,84	173,32	176,18	176,50	171,20	143,20	144,78	147,53	151,77
30/04/15	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	142,71	144,19	146,75	150,98
01/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.							
Var. Semanal		-0,7%	1,7%	1,6%	3,8%	0,1%	0,3%		-0,5%	-0,9%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-28,8%	-27,1%	-24,8%	-25,3%	-26,3%	-26,5%	-25,8%	-27,4%	-30,2%	-28,6%	-26,8%	-25,8%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jn/jl-15	ag/st-15	abr-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
30/04/2014	193,00	178,93	177,65	229,91	460,00	245,00	c215,00	895,00	905,00	945,00	947,50	957,50
Semana anterior	150,00	163,18	v172,24	222,15	390,00	203,00	v200,00	780,00	787,50	860,00	815,00	820,00
27/04/15	148,00	161,21	v170,27	220,77	390,00	203,00	v200,00	780,00	787,50	870,00	825,00	830,00
28/04/15	148,00	161,12	v169,97	220,87	390,00	203,00	v200,00	780,00	800,00	870,00	810,00	815,00
29/04/15	149,00	161,12	v169,97	221,95	390,00	203,00	v200,00	780,00	800,00	867,50	810,00	820,00
30/04/15	149,00	f/i	f/i	f/i	390,00	203,00	f/i	790,00	f/i	880,00	815,00	820,00
01/05/15	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			
Var. Semanal	-0,7%	-1,3%	-1,3%	-0,1%				1,3%	1,6%	2,3%		
Var. Anual	-22,8%	-10,0%	-4,3%	-3,5%	-15,2%	-17,1%	-7,0%	-11,7%	-11,6%	-6,9%	-14,0%	-14,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	may-15	jun-15	abr-15	may-15	jun-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM jun-15
30/04/2014	528,00	v516,53	v518,37	594,71	594,70	588,80	562,47	555,85	529,40	481,44	458,11	587,55
Semana anterior	368,00	365,52	v369,19	387,51	387,50	385,30	356,33	356,70	355,23	351,37	349,99	487,52
27/04/15	368,00	366,16	v370,38	388,32	388,70	386,10	357,52	357,52	355,69	351,46	349,81	487,56
28/04/15	371,00	369,19		391,44	391,40	388,40	359,18	359,09	356,97	352,38	350,17	487,05
29/04/15	374,00	372,77	385,08	395,30	395,50	392,40	363,22	363,04	360,92	355,96	353,39	fer.
30/04/15	372,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	359,54	358,63	356,79	352,29	349,90	484,79
01/05/15	fer.	fer.	fer.									484,79
Var. Semanal	1,1%	2,0%	4,3%	0,02	0,02	0,02	0,9%	0,5%	0,4%	0,3%	0,0%	-0,6%
Var. Anual	-29,5%	-27,8%	-25,7%	-0,34	-0,33	-0,33	-36,1%	-35,5%	-32,6%	-26,8%	-23,6%	-17,5%

(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	jn/jl-15	jn/jl-15	ag/st-15	jn/st-15	oc/dc-15	jn/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
30/04/2014	536,00	543,10	543,10	501,32	501,32	567,00	522,00	579,00	555,45	544,20	512,01	475,97
Semana anterior	357,00	360,01	359,84	344,96	347,17	378,00	385,00	390,00	346,78	345,35	343,92	342,70
27/04/15	357,00	360,56		347,28	348,43				347,33	346,12	344,69	343,36
28/04/15	361,00	366,18	360,48	351,08	350,97	382,00	388,00	395,00	351,30	349,98	347,99	346,23
29/04/15	376,00	371,14	369,49	355,93	355,27	385,00	390,00	395,00	357,36	355,38	353,06	350,86
30/04/15	371,00	f/i	f/i	f/i	f/i	392,00	395,00	401,00	351,52	348,43	346,78	345,02
01/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.							
Var. Semanal	3,9%	3,1%	2,7%	3,2%	2,3%	3,7%	2,6%	2,8%	1,4%	0,9%	0,8%	0,7%
Var. Anual	-30,8%	-31,7%	-32,0%	-29,0%	-29,1%	-30,9%	-24,3%	-30,7%	-36,7%	-36,0%	-32,3%	-27,5%

(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.

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	jn/jl-15	jn/jl-15	ag/st-15	jn/st-15	oc/dc-15	jn/st-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15
30/04/2014	536,00	543,10	543,10	501,32	501,32	567,00	522,00	579,00	555,45	544,20	512,01	475,97
Semana anterior	357,00	360,01	359,84	344,96	347,17	378,00	385,00	390,00	346,78	345,35	343,92	342,70
27/04/15	357,00	360,56		347,28	348,43				347,33	346,12	344,69	343,36
28/04/15	361,00	366,18	360,48	351,08	350,97	382,00	388,00	395,00	351,30	349,98	347,99	346,23
29/04/15	376,00	371,14	369,49	355,93	355,27	385,00	390,00	395,00	357,36	355,38	353,06	350,86
30/04/15	371,00	f/i	f/i	f/i	f/i	392,00	395,00	401,00	351,52	348,43	346,78	345,02
01/05/15	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.							
Var. Semanal	3,9%	3,1%	2,7%	3,2%	2,3%	3,7%	2,6%	2,8%	1,4%	0,9%	0,8%	0,7%
Var. Anual	-30,8%	-31,7%	-32,0%	-29,0%	-29,1%	-30,9%	-24,3%	-30,7%	-36,7%	-36,0%	-32,3%	-27,5%

(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.

Situación en puertos argentinos al 30/04/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 30/04/15											Hasta: 30/05/15	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.		TOTAL
SAN LORENZO	25.000	786.545	19.500		301.000	65.500	1.104.572	149.785	221.400	12.700	16.200	2.702.202	338.333
Renova							130.000	8.900	56.500		3.200	198.600	
Dreyfus Timbúes							48.000		22.100			70.100	100.000
Noble Timbúes					21.000		108.090		44.000			324.430	
Terminal 6 (T6 S.A.)		151.340					319.149	67.052				479.450	
Alto Paraná (T6 S.A.)		93.250							29.800			29.800	5.000
Quebracho (Cargill SACI)		125.455				65.500	88.333	16.333				295.622	203.333
Nídera (Nídera S.A.)		199.500			89.000		64.500	21.000	22.000	12.700		408.700	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		65.500				10.000		20.500	11.500			96.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			19.500		191.000			16.000			5.500	237.500	30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	94.500					159.000		35.500			330.000	
Vicentin (Vicentin SAC)		57.000										35.500	
Akzo Nobel													
San Benito													
ROSARIO	97.916	542.388	21.500		274.000		177.500		33.000		7.500	185.000	67.000
Ex Unidad 6 (Sev.Portuarios S.A.)	52.250	192.318	21.500		100.000		265.475				9.500	1.243.779	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													366.068
Punilla Alvear (Cargill SACI)		160.170			78.000		159.575		33.000			192.575	67.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.000	120.900					30.000				7.500	275.670	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	18.666	69.000			96.000		75.900				2.000	225.800	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo		25.000										183.666	
RAMALLO - Bunge Terminal	15.000					101.000						116.000	
LIMA					90.000						46.000	136.000	
Della Dock					45.000						46.000	91.000	
Terminal del Guazú					45.000							45.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas					125.000							125.000	
NECOCHEA	10.500			5.727	363.148	8.250	8.250	17.205		32.500		445.580	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500				168.972							179.472	
Open Berth												66.205	
TOSA 4/5												199.903	
BAHIA BLANCA	29.700	113.000		5.727	194.176							1.017.800	
Terminal Bahía Blanca S.A.		49.000		36.000	761.100	60.000	18.000					284.600	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		20.000			235.600							239.500	
Galvan Terminal (OMHSA)				36.000	219.500							96.000	
Dreyfus Terminal	29.700	21.000			205.000							255.700	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		23.000			101.000		18.000					142.000	
TOTAL	178.116	1.466.933	41.000	41.727	1.914.248	234.750	1.396.297	166.990	254.400	45.200	71.700	5.811.361	405.333
TOTAL UP-RIVER	122.916	1.328.933	41.000		575.000	65.500	1.370.047	149.785	254.400	12.700	25.700	3.945.981	405.333
MONTEVIDEO (URUGUAY)													601.485
MONTEVIDEO (URUGUAY)													181.600

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: H.S.S., cártamo, malta, cebada, maíz limpi., algodón, arroz, lin., lecitina, glicerina, arveja, coiza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 22/04/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	82,3	5.828,6 (***)	1.323,2	226,2	2.237,5
(Dic-Nov)			(2.022,5)	(175,6)	(26,9)	(889,6)
Maiz	14/15	483,4	8.724,2 (***)	3.779,5	481,8	3.551,0
(Mar-Feb)			(7.059,4)	(2.590,7)	(540,9)	(1.847,0)
	13/14	13,8	21.038,3	4.832,7	2.644,8	16.593,6
			(20.376,1)	(1.893,1)	(1.118,3)	(18.299,0)
Sorgo	14/15	63,0	291,7	13,0	0,3	162,0
(Mar-Feb)			(173,8)	(36,4)	(0,6)	(60,0)
	13/14	1,2	1.344,2	189,6	182,1	1.265,6
			(1.785,1)	(160,9)	(138,2)	(1.723,1)
Cebada Cerv.	14/15	9,8	428,7	25,1	17,3	294,1
(Dic-Nov) **			(666,4)	(45,5)	(31,1)	(201,0)
Cebada Forr.	14/15	4,0	470,3	33,3	12,7	432,6
(Dic-Nov) **			(1.530,6)	(136,2)	(40,0)	(1.465,8)
Soja	14/15	661,4	7.540,2	4.452,8	545,5	892,0
(Abr-Mar)			(5.704,9)	(3.156,5)	(840,6)	(856,0)
	13/14	0,4	10.860,8	3.449,3	2.904,6	7.216,7
			(9.827,7)	(2.671,0)	(2.670,9)	(7.680,9)
Girasol	14/15	0,3	14,7	1,2	0,3	
(Ene-Dic)			(23,5)	(9,1)	(0,9)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 15/04/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.718,6	2.582,7	612,5	307,1
		(2.753,6)	(2.615,9)	(560,4)	(340,1)
Soja	14/15	8.817,8	8.817,8	5.928,9	878,5
		(7.123,1)	(7.123,1)	(2.724,6)	(571,7)
	13/14	35.095,5	35.095,5	9.036,6	8.161,9
		(34.594,5)	(34.594,5)	(14.600,0)	(13.203,7)
Girasol	14/15	1.620,0	1.620,0	482,2	187,6
		(1.532,7)	(1.532,7)	(585,1)	(267,6)
Al 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 Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos
Por puerto durante FEBRERO de 2015**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo paragu.	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	117.576				9.941					5.100		132.617
Terminal	60.326				9.941							31.000
Glenc.Topch.UTE	26.250											26.250
Dreyfus												31.000
Pto. Galván	31.000									5.100		5.100
Cargill												151.804
QUEQUEN	72.500				79.304							74.900
Term.Quequén	30.500				44.400							76.904
ACA SCL	42.000				34.904							7%
Ptos marítimos	36%				72%					0%		638.330
ROSARIO	88.886		192.439		2.000	25.000				276.005	54.000	190.119
Serv. Port. U. VI y VII	40.850		124.269			25.000						242.140
Gral.Lagos 1/			68.170		2.000					123.970		143.494
Villa Gob.Gálvez 2/										137.494		25.536
Arroyo Seco	25.536									14.541		37.041
Punta Alvear	22.500									1.430.252		2.683.374
S.LORIS.MARTIN	221.781		513.304	42.090			67.700	164.900	7.014		236.333	56.000
AKZO Nobel 3/											56.000	224.462
ACA	25.306		199.156							211.544		223.544
Vicentin 4/											12.000	23.675
Dempa	18.375									17.788		53.388
Pampa	35.600									62.831		179.931
Nidera	97.100		20.000							71.869		222.760
Quebracho 5/			19.809	42.090				76.992		266.773		298.773
Renova										166.648		229.648
San Benito 6/	37.000									383.707		632.824
Terminal VI 7/	125.654						14.730	46.233		84.712		197.667
Imbues (Dreyfus) 8/	43.485						52.970	16.500		164.380		325.155
Imbues (Noble)	45.400		68.200					25.175	7.014		8.533	15.547
El Transito 9/										52.500	6.500	59.000
RAMALLO			3.645				8.500					12.145
SAN PEDRO- Terminal					25.950							25.950
V.CONSTITUCION-SP					6.000							45.980
ZARATE	23.000				6.000					16.980		45.980
Las Palmas	23.000									16.980		45.980
Lima												
Ptos fluviales	64%		100%	100%	28%	100%	100%	100%	100%	98%	100%	91%
Total	523.743		709.388	42.090	123.195	25.000	76.200	164.900	7.014	1.817.594	296.833	3.805.184

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGyP. Se incluye pellets de soja paraguayo en: 1/ por 2.975 tn, 4/ por 12.000 tn, 5/ por 4.000 tn y 9/ por 6.033 tn. Total incluye 42.161 tn arroz y 13.823 tn mani. Total subproductos incluye 36.757 tn de harina de trigo.

Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2015 (enero/febrero)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	299.026		33.108		150.046					50.922	2.500	535.602
Terminal	109.076		11.198		9.941					12.390		142.605
Glenc. Topeh.UTE	99.950				86.600							186.550
Dreyfus	32.750											32.750
Pto. Galván	46.750				53.505							100.255
Cargill	10.500		21.910							38.532	2.500	73.442
QUEQUEN	109.150				383.159							492.309
Term. Quequén	41.000				229.441							270.441
ACA	68.150				153.718							221.868
Ptos marítimos	39%		2%		86%					1%	0%	13%
ROSARIO	141.581		664.794		52.000	92.470				547.320	106.900	1.605.065
Serv. Port. U. VI y VII	68.350		235.917			56.170						360.437
Gral. Lagos 1/			249.475		2.000					214.370	61.000	526.845
Villa Gob. Gálvez. 2/						36.300				301.611	45.900	347.511
Arroyo Seco	25.536				50.000					31.339		111.836
Punta Alvear	47.695		179.402							2.718.172	468.633	258.436
S.LORIS.MARTIN	436.876	9.787	896.146	100.563		88.028	67.700	164.900	7.014		107.200	4.957.819
Akzo Nobel 3/												107.200
ACA	84.200		313.856			38.228						441.684
Vicentin 4/			24.780							381.151	12.000	417.931
Dempa	18.375		20.784							129.911	14.300	53.459
Pampa	35.600		4.667							223.047	43.207	485.564
Nidera	199.310		20.000					76.992		145.597	25.376	380.953
Quebracho 5/			32.425	100.563						340.596	61.793	402.389
Renova			50.400							290.968	62.000	403.368
San Benito 6/			269.049				14.730	46.233		901.305	89.124	1.346.691
Terminal VI 7/	26.250		84.985				52.970	16.500		141.217	17.700	350.900
Timbúes (Dreyfus) 8/	27.741	9.787						25.175		164.380	22.000	325.155
Timbúes (Noble)	45.400		68.200								8.533	72.347
El Transito 9/			7.000			49.800			7.014		25.500	129.911
RAMALLO			3.645				8.500					12.145
SAN PEDRO-Terminal			27.500		25.950		38.500			16.980		53.450
V.CONSTITUCION-SP					6.000					16.980		110.730
ZARATE	49.250				6.000		38.500					72.230
Las Palmas	49.250						38.500					38.500
Lima			98%	100%	14%	100%	100%	100%	100%	97%	100%	85%
Ptos fluviales	61%	100%	98%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	97%	100%	85%
Total	1.035.883	9.787	1.625.193	100.563	617.155	180.498	114.700	164.900	7.014	3.502.385	603.533	8.043.532

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen en subproductos: pellets de soja paraguay en 5/ 43.803 tn, 7/ 6.703 tn. Se incluye en aceites: aceite de soja paraguay en 1/ por 5.982 tn, 3/ 7.946 tn, 4/ por 12.000 tn, 5/ por 8.536 tn, 7/ por 17.464 tn y 9/ por 6.033 tn... Total incluye 54.923 tn arroz y 26.998 tn mandi. Total subproductos incluye 64.580 tn de harina de trigo

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	168.496			96.586							265.082		50.134	315.216
Timbues - Noble	133.607										133.607	9.750	87.587	230.944
Terminal 6	98.713		31.500	70.030							200.243	41.807	405.310	647.360
Quebracho	57.959		26.249	151.839							236.047	30.500	107.561	374.108
Nidera SA	127.099		123.163								250.262	20.360	104.300	374.922
Tránsito	45.557	39.075									84.632	13.162		97.794
DempalPampa	115.550	47.950	16.601	59.350							292.453	2.000	24.794	157.689
ACA	185.153		26.335	35.000							127.710	66.309	206.119	400.138
Vicentin	66.375										8.050	15.500	162.375	185.925
San Benito	8.050										212.810			212.810
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	190.310		22.500								70.844	34.000	130.188	235.032
Villa Gob.Galvez	123.833		26.246	1.785	24.587			21.214			197.664		6.547	204.211
Punta Alvear	219.884										219.884	26.500	43.240	289.624
Gral.Lagos	204.750		42.014					6.341			253.105			253.105
Arroyo Seco	30.000						1.395				31.395			31.395
Va. Constitución-Term.1 y 2						26.800				1.900	28.700			28.700
Terminal San Pedro														
Total	1.775.336	87.025	314.608	485.434	24.587	26.800	1.395	6.341		23.114	2.744.639	260.632	1.328.156	4.333.426

Acumulado 2015 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	253.481		37.528	166.056							457.065	17.700	191.351	666.116
Timbues - Noble	196.307		51.750	25.175							273.232	29.950	264.467	567.649
Terminal 6	367.761		57.750	116.263							541.774	153.160	1.359.328	2.054.262
Quebracho	190.947		26.249	228.831							446.027	55.876	261.952	763.855
Nidera SA	147.099		322.473								469.572	63.567	327.347	860.486
Tránsito	52.557	88.875							7.014		148.446	21.695		170.141
DempalPampa	141.001		70.576	59.350							211.577	16.573	154.705	382.855
ACA	499.009	86.178	84.847	35.000							729.384	7.400	736.784	950.445
Vicentin	91.155		26.335								152.490	189.509	608.446	950.445
San Benito	58.450										58.450	77.500	458.243	594.193
Planta Guide*														
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	426.228	56.170	90.850	70.844							573.248	79.900	449.056	573.248
Villa Gob.Galvez	278.234		73.941	1.785	45.607			21.214			70.844		14.099	599.800
Punta Alvear	469.359										420.781	81.500	268.602	434.880
Gral.Lagos	204.750	36.300	67.550				2.000				471.359			821.461
Arroyo Seco	57.500						50.000	6.341			364.941			364.941
Va. Constitución-Term.1 y 2						26.800	27.345				84.845			84.845
Bunge Ramallo**												25.500	104.411	129.911
Terminal San Pedro										3.645	30.445			30.445
Total	3.433.838	267.523	909.849	703.304	45.607	26.800	79.345	6.341	7.014	24.859	5.504.481	819.831	4.462.008	10.786.319

* Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz llint, maíz colorado, maíz NT, cáñamo y maíz quebrado. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MACyP), febrero 2015

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

Mes de MARZO de 2015

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maní	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus							17.700		50.134			15.350		50.134
Timbues - Noble			17.700				17.700		176.001			15.350		191.351
Terminal 6			30.052			11.755	41.807		341.499		46.337	14.352	3.121	405.310
Quebracho			30.500				30.500	56.254	42.209			9.098		107.561
Nidra SA		5.860	14.500				20.360		90.300	7.000		7.000		104.300
Tránsito			8.691		4.471		13.162							
Dempal/Pampa			689		55		744		24.794					24.794
ACA	2.000						2.000							
Vicentin			66.309				66.309		173.091	23.278		6.750	3.000	206.119
San Benito		4.000	11.500				15.500		140.875		5.500	16.000		162.375
Villa Gob.Gálvez			34.000				34.000		124.173			6.015		130.188
Punta Alvear			26.500				26.500		30.100		5.100	8.040		65.47
Gral.Lagos			240.441				240.441		1.193.176		56.937	82.606		43.240
Total	2.000	9.860	240.441	4.526	11.755	268.582	268.582	56.254	1.193.176	30.278	56.937	82.606	12.668	1.431.920

Acumulado 2015 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maní	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus							17.700		176.001			15.350		191.351
Timbues - Noble			29.950				29.950		231.467			33.000		264.467
Terminal 6			119.176			33.984	153.160		1.154.068	28.600	70.521	84.197	21.941	1.359.328
Quebracho			55.876				55.876	139.102	104.957			9.098	8.795	261.952
Nidra SA		5.860	57.707				63.567		286.837	18.860		21.650		327.347
Tránsito			14.724		6.971		21.695							
Dempal/Pampa			16.156		418		16.573		149.205			5.500		154.705
ACA	7.400						7.400							
Vicentin			189.509				189.509		469.847	69.124	15.300	45.309	8.866	608.446
San Benito		4.000	70.500		3.000		77.500		411.783		10.400	36.060		458.243
Planta Guide *			79.900				79.900		410.780		17.258	21.018		449.056
Villa Gob.Gálvez			81.500				81.500		235.410		7.092	23.100	14.099	268.602
Gral.Lagos			25.500				25.500	104.411					3.000	104.411
Bunge Ramallo **														
Total	7.400	9.860	758.198	10.389	33.984	819.831	819.831	243.513	3.630.355	116.584	120.572	294.282	56.702	4.462.008

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales: /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarté soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maíz, pellets gluten maíz, lecitina de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinalmaiz), Premix IV (mezcla harinalmaiz), 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), febrero 2015

MERVAL: NO HAY DOS SIN TRES

Leandro Fisanotti

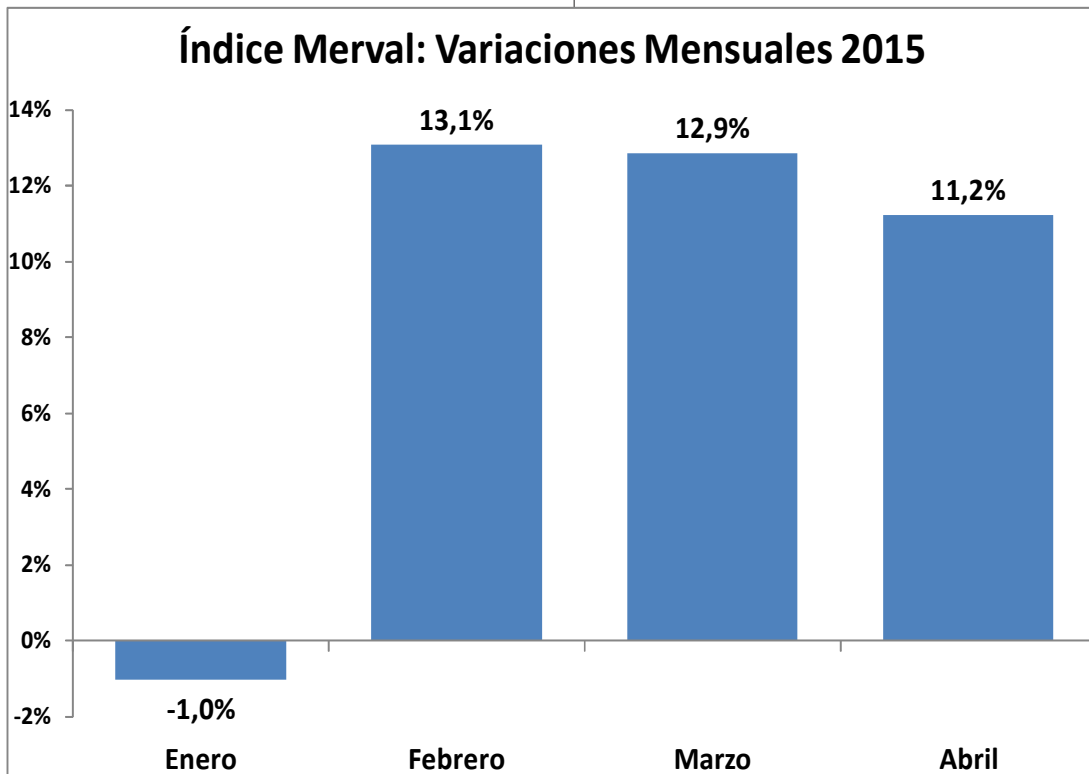
De cara al feriado en el mercado local, la última jornada de abril interrumpe una racha de cuatro semanas con saldos alcistas para el índice Merval pero anota una suba del 11,2% para la bolsa durante abril. Entre las acciones líderes, Petrobras Brasil tuvo el desempeño más destacado. En tanto, el panorama internacional avanza pendiente de las novedades de la agenda de datos macroeconómicos.

En un repaso de las principales plazas internacionales, al cierre del jueves, los principales índices accionarios marcaban un cierre semanal con sesgo bajista. En este sentido, el debilitamiento que se registró en el ritmo de crecimiento expuesto por la economía de los Estados Unidos pesó sobre la cotización de los activos de renta variable. El día miércoles se supo que el dato de crecimiento PBI del primer trimestre decepcionó a los inversores, al mostrar una suba de apenas 0,2%, muy por debajo de la previsión de los analistas de 1,1%. Este valor se ubica también por debajo del

crecimiento observado en el cuarto trimestre, 2,2%. Esta desaceleración, mayor a la esperada, se explica principalmente por el impacto que tuvo en la economía el marcado fortalecimiento del dólar (con un impacto en el comercio exterior) y la caída en el precio del petróleo durante el intervalo de referencia, que impactó en la actividad de las empresas productoras de hidrocarburos.

Frente a estos datos, la Reserva Federal dio acuse recibo de la noticia, aunque indicando que esta ralentización obedece a factores transitorios y de carácter estacional. Así, la entidad deja abierta la posibilidad de avanzar con una suba en las tasas de interés de referencia a partir del mes de junio. Esta alternativa mantiene en vilo a los inversores, aunque no son pocos los analistas que apuestan a que la información más reciente en relación a la evolución del nivel de actividad ofrecerá a los miembros del Comité de la Reserva Federal motivos suficientes para retomar una posición más blanda en relación a los tipos de cambio. En este punto, los datos de empleo podrían ser un factor desequilibrante para la formación de las expectativas por parte de los inversores.

Bajo este contexto, tanto las principales bolsas europeas como los índices accionarios de Wall



Street acumulaban al final de la cuarta rueda de la semana caídas que promediaban el 3% respecto del último viernes. La mayor excepción resultaba el mercado de acciones griegas, que se sostenía en terreno positivo a pesar de los vaivenes políticos que se registran en la prolongada negociación por la asistencia financiera para la economía helena. Si bien se insiste en que de no liberarse un nuevo tramo de créditos el gobierno de Grecia agotaría sus recursos líquidos en el mes de mayo, la expectativa de que las autoridades presenten un nuevo paquete de medidas con la bendición del Eurogrupo apoyaba las cotizaciones.

Pasando al ámbito local, el índice Merval hilvanó el tercer cierre mensual al alza, con una variación positiva del 11,2% respecto del cierre de marzo. Esto representa un avance del 40,5% en el primer cuatrimestre del año, posicionando a la bolsa argentina como una de las mayores subas acumuladas a nivel mundial. No obstante, es menester destacar que el impulso alcista entre los integrantes del lote de acciones más líquidas provino principalmente de la evolución exhibida por las cotizaciones de Petrobras Brasil.

La petrolera carioca, que recuperó posiciones tras las abruptas caídas experimentadas, se hizo de una mejora del 49,9% en su valuación por bolsa durante el cuarto mes del año. Esta variación cobra especial relevancia al considerar que esta acción tiene una ponderación superior al 30% en la cartera teórica del índice de referencia para la bolsa porteña.

Las subas del mes se completan con otros papeles vinculados al sector hidrocarburífero. La mejora en la cotización del crudo - commodity que cierra el mes en torno a los US\$ 59 por barril para su versión WTI - permitió que tanto YPF como Tenaris pongan el broche a abril con subas del 8,9% y 8,1% respectivamente.

Considerando que las empresas del sector petrolero acaparan la mayor parte de la ponderación del índice Merval, la tendencia hacia la recuperación que marcó este producto en los mercados de referencia a nivel internacional ilusiona a los inversores que siguen la rentabilidad del agregado accionario. Cerca de un 60% de las variaciones del índice Merval se explican por el curso de las cotizaciones de Petrobras Brasil, YPF y Tenaris.

En contraste, las restantes acciones líderes finalizan el período con bajas. Las mayores caídas mensuales se dieron en Edenor (-12,5%), Pampa Energía (-7,3%), Aluar (-6,8%), Banco Macro (-5,6%) y Grupo Financiero Galicia (-5,6%). En el caso de los papeles energéticos, las caídas obedecen a una corrección técnica ante las fuertes subas acumuladas en el primer trimestre del año.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/04/15	28/04/15	29/04/15	30/04/15	01/05/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	815.830,00	2.682.927,00	955.808,00	45.880,00	feriado	4.500.445,00	-19,95%
Valor Efvo. (\$)	1.647.375,23	2.707.560,12	1.609.329,59	520.279,20		6.484.544,14	-39,81%
Valor Efvo. (u\$s)	127,19	25.773,70	22.177,50			48.078,39	-78,91%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			25.000,00			25.000,00	669,23%
Valor Efvo. (\$)			673.750,00			673.750,00	1808,45%
Cauciones							
Valor Nom.	469,00	209,00	759,00	258,00		1.695,00	-5,25%
Valor Efvo. (\$)	64.111.300,01	24.205.508,41	120.796.964,52	30.013.767,72		239.127.540,66	-8,30%
Totales							
Valor Nominal	816.299,00	2.683.136,00	981.567,00	46.138,00		4.527.140,00	-21,63%
Valor Efvo. (\$)	65.758.675,24	26.913.068,53	123.080.044,11	30.534.046,92		246.285.834,80	-9,35%
Valor Efvo. (u\$s)	127,19	25.773,70	22.177,50			48.078,39	-78,91%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		27/04/15		28/04/15		29/04/15		30/04/15		01/05/15		
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.
Títulos Renta Fija												
AA17	CI	1.147,00	70.973	813.524,07								
AA17	72hs											
D1C7	CI	1.156,00	25.700	297.092,00	1.135,25	32.300	366.685,75	1.134,00	45.880	520.279,20		feriado
L04N5	24hs	877,08	1.135.000	995.485,80	1.656,00	25.700	425.592,00					
L08L5	24hs	952,96	58.630	55.872,04								
L08L5	CI											
L09S5	24hs	911,85	201.772	183.985,80	953,90	47.370	45.186,20					
L09S5	CI	910,65	17.653	16.075,70	911,85	241.138	219.881,69					
L13Y5	CI				990,10	62.000	61.386,20					
L20Y5	CI				985,50	126.000	124.173,00					
L26G5	CI				922,63	258.200	238.223,07					
L30S5	CI	897,23	470.000	421.698,10	897,80	294.745	264.622,06					
RO15	24hs	1.168,00	11.880	138.758,40								
RO15	CI	1.170,00	4.897	57.294,90	1.165,00	4.673	54.440,45					
YANAPAISA	CI	83,24	240.298	200.024,06								
Títulos Renta Fija USD												
BODEN USD 2015	CI	98,60	129	127,19	98,50	15.200	14.972,00					
BODEN USD 2015	72hs											
BONO NAC. USS 7% v.2017	CI				96,00	14.270	13.699,20					
DICAD	CI				139,00	8.700	12.074,50					
DICAD	24hs											
Títulos Renta Variable												
GGAL	72hs				26,95	25.000	673.750,00					

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

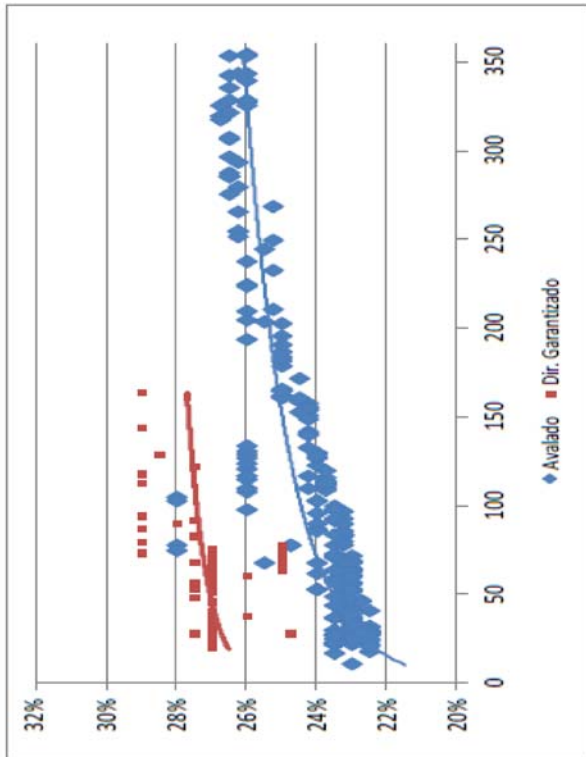
Conceptos	28/04/15												
	27/04/15			28/04/15			29/04/15			30/04/15			
Plazo / días	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Fecha vencimiento	04-may	05-may	06-may	07-may	08-may	09-may	10-may	11-may	12-may	13-may	14-may	15-may	16-may
Tasa prom. Anual %	20,01	22,17	24,60	25,00	23,68	23,00	23,68	23,00	23,00	23,00	23,00	23,00	23,00
Cantidad Operaciones	371	46	16	1	14	3	10	10	10	10	10	10	10
Monto contado	49.289.831	6.777.902	3.371.247	29.950	919.559	459.180	2.682.460	11.990	61.237	195.450	19.456.703	1.406.911	1.217.107
Monto futuro	49.478.993	6.810.844	3.391.696	30.176	927.913	463.520	2.733.611	12.227	62.746	199.577	19.528.923	1.413.645	1.223.407
30/04/15													
Conceptos	29/04/15			30/04/15			01/05/15			01/05/15			
Plazo / días	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Fecha vencimiento	42130	42131	42132	42133	42134	42135	42136	42137	42138	42139	42140	42141	42142
Tasa prom. Anual %	22,52	23,70	23,50	24,00	24,00	23,09	24,66	24,00	23,09	23,09	23,00	23,00	23,00
Cantidad Operaciones	479	55	2	6	2	76	4	29	98	2	6	4	2
Monto contado	92.560.812	8.341.698	229.656	533.194	499.981	8.464.331	1.382.800	3.137.135	4.366.376	28.197	589.936	4.545.804	246.343
Monto futuro	92.960.635	8.385.022	230.987	537.401	504.254	8.539.291	1.396.813	3.180.445	4.432.268	28.760	601.088	4.567.736	247.891

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

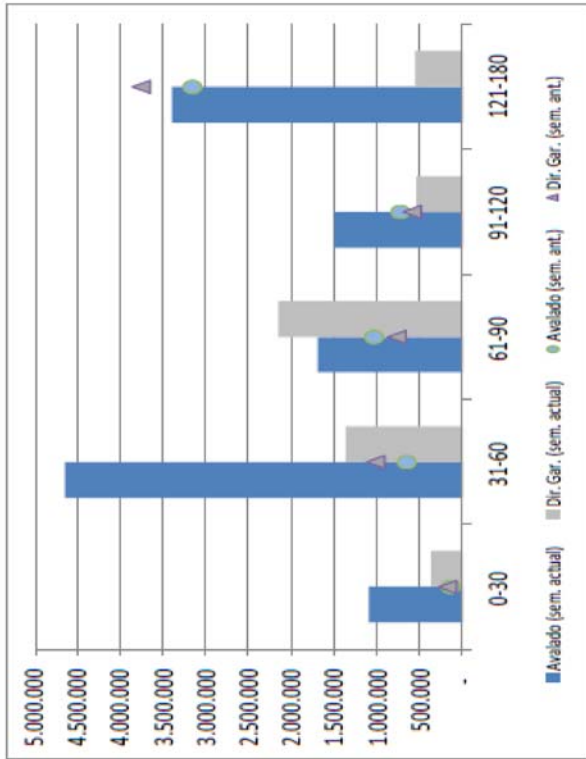
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	16.997.708	7.615.445	235	136	123,2%	72,8%	143,0	142,7	72.331	55.996
Directo Garantizado	4.941.100	6.406.245	92	147	-22,9%	-37,4%	71,4	118,9	53.708	43.580
Directo No Gar.	879.736	2.081.923	27	45	-57,7%	-40,0%	51,7	67,7	32.583	46.265
Directo Warrant	2.174.055	1.990.000	34	28	-	-	154,2	-	63.942,8	-
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	460.070	1.368.016	8	24	-66,4%	-66,7%	86,4	98,7	57.509	57.000,7
Total	25.452.669	19.461.629	396	380	30,8%	4,2%				

Actual, serie correspondiente a la semana del 20/04/2015 al 24/04/2015. Anterior, serie correspondiente a la semana del 13/04/2015 al 17/04/2015

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		sector	en U\$S		
Alluar	ALUA	11,05	30-Apr-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	4,35	18,15	5,49	371.565,80	25.569.563.747	
Petrobras Brasil	APBR	55,60	30-Apr-15	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,51	6,16	7,26	1.074.030,00	530.229.336.324	
Banco Hipotecario	BHIP	6,15	30-Apr-15	104,97	4,51	549.972.000		74,45	1,27	0,88	0,96	10,67	9,92	438.569,80	4.049.195.775	
Banco Macro	BMA	67,90	30-Apr-15	98,50	-5,96	3.479.531.000		66,82	1,00	0,88	3,56	7,77	9,92	93.793,00	41.060.153.332	
Banco Patagonia	BPAT	26,25	30-Apr-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	2,93	4,26	9,92	18.728,60	18.647.171.944	
Comercial del Plata	COME	3,43	30-Apr-15	60,31	-6,96	259.318.000		85,66	1,00	0,86	6,05	1,37	0,00	2.745.996,00	6.468.965.250	
Cresud	CRES	16,10	30-Apr-15	33,71	-2,50		26.907.000	64,23	0,86	0,97	4,21	0,00	5,33	11.289,40	8.136.186.396	
Edenor	EDN	8,59	30-Apr-15	115,87	-16,79	779.716.000		65,40	1,51	1,05	10,51	0,00	2,03	521.422,60	4.057.263.084	
Siderar	ERAR	7,32	30-Apr-15	85,40	-8,86	3.269.914.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	32.385.328.766	
Bco. Francés	FRAN	79,50	30-Apr-15	128,74	-10,17	3.204.496.000		98,36	1,18	0,88	4,31	8,08	9,92	76.417,20	44.639.433.029	
Grupo Clarín	GCLA	87,00	30-Apr-15	111,94	-2,81	804.101.690		25,79	0,89		2,96	33,22		626,60	16.250.693.881	
Grupo Galicia	GGAL	27,30	30-Apr-15	71,10	-4,80	3.337.790.000		80,88	1,01	0,88	2,76	7,06	9,92	1.174.474,20	28.406.676.232	
Indupa	INDU	3,96	30-Apr-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	1,47	0,00	0,00	95.331,60	1.453.946.712	
IRSA	IRSA	22,30	29-Apr-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	6,28	0,00	9,89	9.014,00	12.649.560.823	
Ledesma	LEDE	8,73	30-Apr-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	2,42	15,18	5,33	25.212,80	3.670.786.626	
Mirgor	MIRG	221,50	30-Apr-15	11,91	5,88	136.920.000		84,88	0,94	0,89	1,70	5,90	9,34	3.592,60	1.263.437.268	
Molinos Río	MOLI	44,95	30-Apr-15	-1,00	-4,19	671.134.000		62,50	1,07	0,89	5,57	17,82	9,34	12.663,60	9.897.857.822	
Pampa Holding	PAMP	8,05	30-Apr-15	121,35	-16,17	743.159.360		83,89	1,07	1,05	3,65	0,00	2,03	1.047.117,80	10.701.318.135	
Petrobras energía	PESA	8,53	30-abr-15	1,97	-8,36	458.000.000		71,87	0,63	0,67	1,50	17,07	7,26	266.447,80	17.412.809.391	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,32	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	50,80	30-Apr-15	58,46	-3,13			75,02	1,02	0,91	1,76	12,75	12,68	61.773,80	25.378.237.824	
TGS	TGSU2	12,10	30-Apr-15	94,89	-6,25	104.983.000		83,55	0,97	0,86	2,63	0,00	10,75	34.061,60	4.762.449.375	
Transener	TRAN	5,70	30-Apr-15	156,41	-17,58	145.199.340		84,10	1,56	1,05	2,06	0,00	2,03	684.578,00	1.249.731.621	
Tenaris	TS	186,00	30-Apr-15	-4,48	-1,21	1.343.274.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	165.154.346.266	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(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	2,26	30-abr-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	0,94	2,93	5,49	29.747,60	107.813.313
Alto Palermo	APSA	92,00	29-abr-15	24,75	-6,35	377.003.000		37,49	0,69	0,67	13,63	31,29	9,89	134,60	10.993.129.912
Aulop. Del Sol	AUSOA	10,25	30-abr-15	143,90	-3,29	18.121.770		14,69	0,56	0,67	2,60	7,26	9,89	4.184,00	272.923.744
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	36,70	30-abr-15	34,05	1,99	3.233.041.000		100,27	0,00	0,88	3,35	21,67	9,92	6.360,60	40.163.657.572
Carlos Casado	CADO	7,40	28-abr-15	100,03	-1,23		55.495.480	43,28	0,69	0,67	2,24	5,44	9,89	9.639,80	670.825.025
Capulo	CAPU	8,00	30-abr-15	16,74	-5,26	65.788.930		45,18	0,75	0,67	2,39	8,22	9,89	6.006,60	449.112.722
Capex	CAPX	10,60	30-abr-15	49,00	4,93	-224.966.820		41,67	0,97	0,71	7,17	0,00		3.193,60	1.911.103.477
Carboclor	CARC	1,80	30-abr-15	-3,08	-10,20			48,51	0,67	0,85	2,82	0,00	0,00	27.453,80	287.464.902
Central Costanera	CECO2	3,98	30-abr-15	93,28	-5,74		-199.443.740	88,15	1,31	1,05	3,74	0,00	2,03	235.902,60	2.238.122.832
Celulosa	CELU	8,90	30-abr-15	25,00	-7,77	-157.525.000		48,03	1,05	0,97	0,81	0,00	5,33	84.439,20	757.104.343
Central Puerto	CEPU2	71,50	30-abr-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	0,72	12,15	2,03	20.444,60	2.502.677.412
Camuzzi	CGPA2	3,70	30-abr-15	71,43	-9,09	-87.507.750		62,58	0,86	1,05	1,99	120,53	2,03	2.712,40	1.236.503.875
Colonin	COLO	27,80	30-abr-15	69,25	-17,24	-940.000		41,90	0,80	0,85	4,30	0,00	0,00	318,20	124.840.045
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00		-5.348.900	0,00	0,00	0,00	0,83	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	24,05	30-abr-15	200,75	-6,98	956.937.000		42,42	0,68	0,67	4,06	30,01	9,89	7.643,20	9.617.983.841
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	5,96	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	0,98	40,27	10,75	4.647,40	471.416.323
Domec	DOME	7,80	28-abr-15	11,48	5,00	6.574.580		25,50	0,40	0,54	3,41	0,20		4.190,40	123.836.907
Dycasa	DYCA	9,30	30-abr-15	31,11	-3,28	1.942.180		55,28	0,61	0,67	1,21	7,15	9,89	2.967,20	240.654.718
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	2,64	0,00	2,03	0,00	349.378.102
Esmeralda	ESME	26,00	30-abr-15	9,71	-9,38	145.700.550		0,00	0,00	0,00	2,59	0,00		365,60	1.536.539.766
Estrada	ESTR	3,23	23-abr-15	-12,17	-12,46	13.705.740		24,77	0,40	0,40	1,10	10,92		1.969,60	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	8,23	9,89	0,00	95.866.638
Ferrum	FERR	5,55	30-abr-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	2,15	0,00	36,50	18.408,40	989.692.526
Fiplaso	FIPL	2,10	30-abr-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	1,24	25,48		8.582,80	135.672.105
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00	3.158.416.000		0,00	0,85	0,88	1,31	9,92		735,60	12.968.795.468
Garovaglio	GARO	4,55	30-abr-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	1,42	4,41		3.974,60	116.416.720
Gas Natural	GBAN	9,00	30-abr-15	146,38	-10,53	-56.466.890		30,62	0,78	0,86	2,22	2,75	2,75	4.975,80	1.439.547.626
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	212,87	73,01		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00		1.091.970	0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.277.997
Grimoldi	GRIM	11,95	30-abr-15	74,40	-11,76		31.958.470	66,13	0,00	0,40	3,97	1,90	3,07	4.848,20	510.926.421
INTA	INTA								0,72			7,75			
Juan Minelli	JMIN	10,15	30-abr-15	25,00	-2,91			71,50			2,69			7.190,80	3.353.664.414
Longie	LONG	3,20	30-abr-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,47	22,45	11,33	15.726,00	250.573.606
Metrogas	METR	4,58	30-abr-15	101,49	-15,63		254.936.000	69,47	1,21	0,86	2,37	0,00	10,75	25.184,60	957.103.982
Morixe	MORI	2,80	30-abr-15	50,00	3,45	-24.774.690		0,00	0,85	0,89	14,31	0,00	9,34	2.474,20	43.618.668
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12.555.530		0,00	0,85	0,85	0,78	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,95	30-abr-15	39,94	-7,69	30.222.120		34,68	0,00	0,67	2,43	0,00	9,89	2.768,40	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	13.90	30-abr-15	105.74	-1.27	458.824.000		73,35	0,70	7,38	7,38	4.421.80	6.768.413.933	
Quickfood	PATY	22.80	30-abr-15	11.54	-13.86	-77.570.000		62,69	1,04	0,89	0,00	1.121.00	451.038.808	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36	1.800.720		0,00	0,42	0,68	15,00	23.180.60	27.898.256	
YPF	YPFD	365.95	30-abr-15	-0.20	-10.48	9.002.000.000		104,56	0,84	0,67	11,41	174.893.80	142.157.391.318	
Polledo	POIL	39.48	30-abr-15	7.15	2.54	79.200.000		30,23	1,09	0,67	4,44	697.209.80	3.445.884.639	
Petrol del conosur	PSUR	1.38	29-abr-15	62.20	1.53	-290.306.760		121,23	1,68	0,67	30,61	39.576.20	150.964.138	
Repsol	REP	228.00	30-abr-15	19.96	-2.35	1.612.000.000		9,86	0,78	0,67	1,67	218.80	241.619.952.897	
Rigollean	RIG05	2.32		0.00	0.00	82.418.550		0,00	0,54	0,67	21,67	0.00	2.014.621.776	
Rosenbusch	ROSE	3.91	30-abr-15	0.00	-11.76	8.346.230		53,81	0,69	31,29	31,29	6.210.20	115.971.709	
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	35.00	30-abr-15	130.11	-1.61	298.878.460		61,04	0,59	0,67	2,08	4.689.80	2.228.673.595	
Sanlander	STD	89.60	30-abr-15	44.28	-4.83	5.816.000.000		56,91	0,86	0,88	1,18	815.80		
Telefónica	TEF	180.00	30-abr-15	31.80	-4.92	3.001.000.000		23,51	0,79	0,91	3,19	3.650.00	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%	32,00	30-abr-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-may-15	89,21%	275,75	30-abr-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-15	32,50%	137,50	30-abr-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%		30-abr-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100,00%	154,50	30-abr-15	1,18	24,363	337,19%	0,4582	0,0635	14,197
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	366,00	30-abr-15	1,18				0,0697	8,550
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	330,30	30-abr-15	4,06				0,0815	8,177
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%		30-abr-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	30-abr-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	30-abr-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-15	100,00%	21,60	30-abr-15	28,76	4,492	104,49%	0,2067	10,7422	0,027
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	30-abr-15	2,00					1,971
Bonarar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100,00%	1129,00	30-abr-15	7,00	0,369	100,37%	1,2625	-0,0561	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-12			893,75	30-abr-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100,00%	1166,50	30-abr-15	0,00	0,642	100,64%	1,3009	-0,4943	0,819
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100,00%	668,00	30-abr-15	2,50	16,500	116,50%	0,6435		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100,00%	675,00	30-abr-15	2,50	16,500	116,50%	0,6503	0,0577	12,853
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	366,00	30-abr-15	5,83				0,0697	8,550
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1560,00	30-abr-15	8,28	4,063	144,27%	1,2136	0,0591	8,313
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1630,00	30-abr-15	8,28	4,063	144,27%	1,2681	0,0540	8,477
Disc. USS (NY) 10	DIY10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1630,00	30-abr-15	8,28	4,063	144,27%	1,2681	0,0540	8,477
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1145,00	30-abr-15	8,75	3,743	103,74%	1,2387	-0,0278	1,954



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