



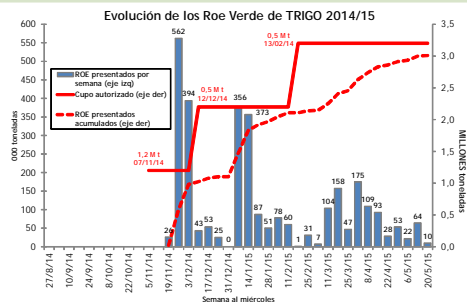
AÑO XXXIII - N° 1708 - 22 DE MAYO DE 2015

LA BAJA EN SOJA, O LA HISTORIA SIN FIN

El desmoronamiento del valor de la soja en el mercado internacional que se instauró desde la semana pasada con la previsión de inventarios de la próxima campaña en Estados Unidos del informe mensual del USDA sigue adelante, Pág. 9

EL PRECIO DE LA SOJA ATADO A LA LUCHA POR EL PETRÓLEO Y AL "SHALE OIL" NORTEAMERICANO

Es por todos conocidos que el precio internacional del barril de petróleo ha registrado una importante caída desde Junio de 2014. En uno de nuestros informativos semanales del mes de Noviembre de 2014 habíamos realizado un análisis de correlación estadístico donde detectamos la gran relación que existe entre el precio del barril de petróleo (WTI) y el valor del aceite y poroto de soja; Pág. 2



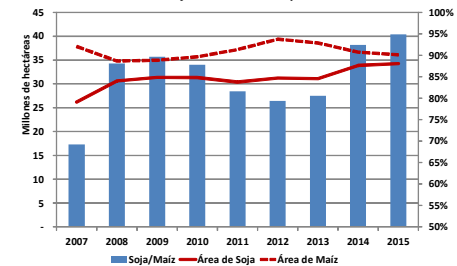
¿FIN DEL RALLY DEL TRIGO EN CHICAGO?

En el contexto de conflictos gremiales varios y las varaduras de buques, la falta de noticias en trigo no extrañan. Los negocios sobre la plaza rosarina estuvieron entre los \$ 950 y los \$1000 para la condición cámara y entrega contractual. Sobre el final de la semana, Pág. 10

SE PARALIZA LA COMERCIALIZACIÓN EN EL MES QUE ARGENTINA ES EL MAYOR EXPORTADOR DE HARINA Y ACEITE DE SOJA

En la presente nota procedimos a analizar la evolución mensual de las exportaciones de poroto de soja, harina y aceite de soja de los principales países productores: Estados Unidos de América, Brasil, Argentina y Paraguay. Creemos que es interesante evaluar este comportamiento mensual porque da la pauta de cómo el mundo es normalmente abastecido por estos principales países productores. Pág. 6

En USA la soja vuelve a ser de preferencia



EL MERCADO LOCAL MARCÓ LA MAYOR CAÍDA EN CINCO MESES

De cara a un fin de semana largo y una semana compleja en lo que refiere a la operatoria financiera por las dos jornadas de paro bancario previstas para el próximo martes y miércoles, la bolsa local acusa su mayor caída semanal desde diciembre. Las acciones energéticas y las vinculadas al petróleo fueron las que mayor impacto recibieron, Pág. 28

EN MAÍZ, LA NORMALIDAD ESTÁ EN EL MERCADO EXTERNO

En el mercado concentrador de Rosario, al igual que en soja, el grueso de los compradores estuvo retirado sobre el final de la semana, a la espera de una resolución al conflicto de los aceiteros y que se pudiera cargar Pág. 12

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (mayo 2015) Pág. 24

EL PRECIO DE LA SOJA ATADO A LA LUCHA POR EL PETRÓLEO Y AL "SHALE OIL" NORTEAMERICANO

Julio Calzada

Es por todos conocidos que el precio internacional del barril de petróleo ha registrado una importante caída desde Junio de 2014. En uno de nuestros informativos semanales del mes de Noviembre de 2014 habíamos realizado un análisis de correlación estadístico donde detectamos la gran relación que existe entre el precio del barril de petróleo (WTI) y el valor del aceite y poroto de soja; correlación que se profundiza a partir del año 2005 cuando se produce el despegue de la industria de biodiesel en Argentina y otros países del mundo.

Esto es así porque el aceite de soja es una materia prima fundamental para la producción de Biodiesel, producto que se mezcla con el gas-oil (En Argentina hay un corte obligatorio del 10% fijado por normas gubernamentales) para proveer combustible a motores diesel de vehículos livianos, camiones, unidades de transporte público, centrales termoeléctricas, etc. Por otra parte, el maíz es un insumo que permite obtener etanol, el cual se mezcla con las naftas para dotar de com-

bustible al parque automotor. Tanto el biodiesel con el gasoil como el etanol con la nafta son productos complementarios a la hora de satisfacer las necesidades de combustible del parque automotor y para otros usos. Esto significa que van juntos a satisfacer dicha necesidad, al igual que el tradicional café con leche que tomamos en los bares. Pero también son productos sustitutivos entre sí, tal como hemos visto en los últimos meses cuando la baja del barril de petróleo y el abaratamiento del gasoil, ha hecho que muchos países aumentaran sus importaciones de diesel en detrimento de las compras de biodiesel. Argentina se ha visto perjudicada en el corriente año en sus exportaciones de biodiesel por esta característica y rasgo estructural del mercado petrolero.

Por lo expuesto anteriormente, en el cuadro N°1 hemos procedido a constatar la evolución de los precios del poroto de soja, el aceite de soja y el barril de petróleo a partir del mes de Junio de 2014 y hasta el presente. Los precios relevados fueron:

a) El precio del barril de petróleo crudo según medición West Texas Intermediate (WTI) expresado en dólares americanos por barril. El WTI es una corriente de crudo producido en Texas y el sur de Oklahoma en Estados Unidos que sirve como referencia para fijar el precio de otras corrientes de crudo.

b) Precio de ajuste del último día del mes con-

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 21/04 al 25/06/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano al 13/05/15	23
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (mayo'15)	24

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**

siderado para la posición más cercana del poroto de soja en el Mercado de futuros de Chicago.

c) Ídem al anterior referido al último día del mes para la posición más cercana del aceite de soja en el Mercado de futuros de Chicago.

Como puede verse en el cuadro N°1 se observa una sensible baja correlacionada en los precios de los tres productos. El último día de Junio de 2014, el barril de petróleo (WTI) cotizaba a 97,24 U\$S el barril. Diez meses de después, el 30 de Abril de 2015, su cotización había descendido a 57,27 U\$S; habiendo tocado piso en Enero de 2015 al alcanzar una cifra cercana a los 45 U\$S el barril. Si medimos los precios puntualmente entre el final de junio de 2014 y el último día del mes de abril de este año, la caída fue del 41%.

El poroto de soja en Chicago corrió la misma suerte que el barril de petróleo. El 30/6/2014 la posición Julio 2014 en el mercado de futuros de Chicago ajustaba a 514,61 U\$S la tonelada. Para Abril de 2015, en el último día, la cotización había bajado a 359,54 U\$S la tonelada. La caída puntual entre el final de junio de 2014 y el último día del mes de abril de este año ascendió al 30%. Y el aceite de soja cotizaba en Chicago a 856,48 U\$S la tonelada el 30/6/2014. Para abril del 2015, en apenas 10 meses, su cotización era de 694,66 U\$S. Una caída del 19%.

Evidentemente, la debilidad del precio internacional del petróleo le pone un cierto techo a la posible recuperación del precio del poroto de soja y del valor del aceite de soja. Es importante tener en cuenta que existen otros factores adicionales que han incidido -con distinta fuerza- en la baja de la soja y del aceite. Ellos son: la enorme superproducción de poroto de soja en las últimas campañas, el incremento en los stocks finales de poroto de soja en los Estados Unidos y a nivel mundial, una demanda de productos oleaginosos que crece pero de manera más moderada que la oferta, aumento en la producción de aceite de palma que compite con el aceite de soja, etc.

En relación a este tema y la relación petróleo-soja, en estos días apareció una nota en el prestigioso medio internacional "*Financial Times*" que recogieron medios locales. Por primera vez, un funcionario de Arabia Saudita habría reconocido que la baja en el precio internacional del petróleo en los últimos meses habría sido provocada o inducida por dicho país, bajo la intención de disuadir y desalentar a las nuevas inversiones a nivel mundial que se están haciendo en la exploración y explotación de los denominados petróleos caros (nos referimos al shale oil, la extracción de crudo en

las plataformas marítimas y los petróleos pesados).

Según esta nota, se trataría de una contienda entre Arabia Saudita y los Estados Unidos, donde los árabes habrían aumentado la producción de petróleo para bajar los precios del barril y dejar afuera del mercado al petróleo que surge del "fracking" en los Estados Unidos. Cuando hablamos de "fracking" nos referimos al sistema de fractura hidráulica que es una técnica que posibilita extraer gas y petróleo del subsuelo. El procedimiento consiste en la perforación de un pozo vertical en el cual, una vez alcanzada la profundidad deseada, a más de 2500 metros de profundidad, se gira el taladro 90° en sentido horizontal y se continúa perforando entre 1000 y 3000 m de longitud. Luego se inyecta en el terreno agua a presión mezclada con materiales químicos, con el objetivo de ampliar las fracturas existentes en el sustrato rocoso que encierra el gas o el petróleo (las cuales son típicamente menores a 1 mm) y favorecer así su salida hacia la superficie. Habitualmente el material inyectado es agua con arena y productos químicos, lo cual favorece la creación de canales para que fluyan los hidrocarburos. Este método conocido como "shale oil" se ha ido propagando su empleo en los últimos años, especialmente en los Estados Unidos de América. Argentina trabaja en su yacimiento de "Vaca Muerta" para poder obtener resultados positivos en mediano plazo.

El especialista Miguel Di Vincenzo en una atractiva nota editada por la revista "Petrotecnia" de Abril de 2014 analiza los resultados del desarrollo de recursos no convencionales en los Estados Unidos en los últimos años. Hemos relacionado sus opiniones con indicadores de producción y consumo mundial de petróleo y las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía para un futuro cercano. Las conclusiones que hemos obtenido respecto de la demanda y oferta futura de petróleo y gas en USA y el mundo son las siguientes:

a) En Estados Unidos las primeras fracturas hidráulicas realizadas en "shale gas" se hicieron en el año 1977. Pero recién en 1998, la empresa Mitchell Energy obtuvo la primera extracción comercial de shale gas en los Estados Unidos. A partir de ese momento el proceso comenzó a intensificarse, optimizando costos y mejorando las tecnologías.

b) Los resultados en USA en materia de obtención de petróleo proveniente de formaciones no convencionales ha sido excelente. En la actualidad asciende a 2,5 MMBPD (millones de barriles por día). Esa notable cifra equivale a la actual producción de México, como lo cita Di Vincenzo. Esta-

Cuadro N°1: Comparación precios internacionales del barril de petróleo con precio de ajuste en Chicago del poroto y aceite de soja (Período Junio 2014-Abril 2015)

Mes/Año	Precio del barril de petróleo (WTI)	Poroto de soja. Ultimo precio de Ajuste CBOT de cada mes para la posición más cercana (en U\$S la tonelada)	Aceite de soja. Ultimo precio de Ajuste CBOT de cada mes para la posición más cercana (en U\$S la tonelada)
Jun. 2014	97,24	514,61	856,48
Jul. 2014	87,86	449,94	796,08
Ago. 2014	89,86	400,33	706,35
Sep. 2014	83,42	335,37	711,42
Oct. 2014	76,11	384,53	767,2
Nov. 2014	65,14	373,32	709,44
Dic. 2014	50,27	381,32	725,09
Ene. 2015	45,79	353,11	661,38
Feb. 2015	49,19	378,74	723,10
Mar. 2015	47,85	357,62	669,97
Abr. 2015	57,27	359,54	694,66
Variacion Junio 2014 vs Abril 2015	41%	30%	19%

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a CBOT y Reuters

dos Unidos produjo en el año 2014 cerca de 8,6 MMBPD (Millones de barriles por día). En consecuencia, el shale oil estaría aportando hoy el 29% del total de barriles de petróleo que genera por día los Estados Unidos. Esta cifra es elocuente de los excelentes resultados que ha alcanzado USA en materia de explotación de recursos no convencionales.

c) Un tema importante a destacar es que el "fracking" fue inicialmente financiado e impulsado por el Departamento de Energía de los Estados Unidos. Se trata de un tema estratégico para los Estados Unidos a partir de la crisis del petróleo de 1973. En aquella oportunidad, la Organización de Países Árabes Exportadores de Petróleo (unión de los países árabes miembros de la OPEP más Egipto, Siria, Túnez, Irán y otros países) decidieron no exportar más petróleo a los países que habían apoyado a Israel durante la guerra que enfrentó a este país con Siria y Egipto. El embargo petrolero fue un durísimo golpe para Estados Unidos y los países europeos que eran fuertes importadores de crudo y que sufrieron un elevadísimo aumento en el precio del barril, lo que les trajo aparejada una elevada inflación y desaceleración en sus economías. Desde ese momento, la explotación de recursos no convencionales y el "fracking" pasó a ser estratégico para los intereses nacionales del

gran país del norte de América.

d) El consumo de petróleo de los Estados Unidos fue 18,9 MMBPD (millones de barriles por día) en el año 2013. Este consumo incluye la suma de la demanda interna de los siguientes productos: Motor Gasoline, Jet Fuel, Kerosene, Destillate Fuel Oil, Residual Fuel Oil, Liquefied Petroleum Gases y otros. Evidentemente ante una producción de petróleo de 8,6 MMBPD (Millones de barriles por día), las necesidades actuales de importación son evidentes. Esta necesidad de crudo de los Estados Unidos es la causa por la cual este país afecta todos los

años cerca de 130 millones de toneladas de maíz a la producción de etanol.

e) Según datos del año 2013, Estados Unidos es el principal consumidor de petróleo del mundo con los mencionados 18,9 MMBPD (millones de barriles por día). Le sigue China con 10,4 MMBPD, Japón con 4,4 MMBPD, en cuarto lugar India con 3,6 MMBPD y quinto Rusia con 3,4 MMBPD. Es muy significativo el consumo de petróleo estadounidense en el total mundial, ya que asciende al 20% del consumo total mundial.

f) Los avances norteamericanos también han sido excelentes en gas sobre formaciones no convencionales. El shale gas ha sumado a la producción del país más de 25 BCF (Billion cubic feet) en los últimos cinco años. De Vincenzo sostiene que no es fácil hacer pronósticos de producción futura de shale gas en USA, debido a que las condiciones de precio, demanda e infraestructura del país condicionan el crecimiento de la actividad.

g) El Ministerio de Energía de los Estados Unidos ha estimado que dicho país podría alcanzar el autoabastecimiento petrolero para el año 2020.

h) La Agencia Internacional de Energía (IEA), en sus proyecciones del año 2013, sostenía que Estados Unidos podría llegar a cubrir todas sus necesidades energéticas con recursos propios para el año 2035. En dicho año, dejaría de ser importador

de crudos para pasar a ser un gran proveedor de subproductos petrolíferos.

i) Al mismo tiempo, la IEA considera que en los próximos 20 años la mayor demanda de energía a nivel mundial no estará a cargo de Estados Unidos, sino que será liderada por China, India, Sudeste Asiático y Oriente Medio. A principios del año 2020, China podría convertirse en el mayor importador de petróleo del mundo y la India pasaría a ser el mayor importador de carbón. Hacia el 2030, China superaría a Estados Unidos como mayor consumidor mundial de petróleo y Medio Oriente superaría al de la Unión Europea.

Los indicadores y previsiones anteriormente expuestas muestran como Estados Unidos ha logrado aumentar su producción de petróleo gracias al "fracking" y que tiene serias posibilidades de lograr su autosuficiencia en petróleo y gas en el corto o mediano plazo. Cuando en el mes de noviembre del 2014, el cártel de la OPEP (fuertemente influenciado por Arabia Saudita) toma la decisión de no recortar la producción para consolidar la caída del precio internacional del barril, la estrategia fue desalentar las nuevas inversiones en el "fracking" norteamericano o de otros países (caso Argentina), la explotación de aguas profundas de Brasil y las exploraciones en recursos no convencionales canadienses, etc; todas estas con costos muy elevados que necesitan precios del barril altos. Con esta medida se busca que no sigan aumentando estas inversiones que podrían generar en el futuro una oferta mundial de crudo muy holgada, en contra de los intereses de los países productores.

La nota del Financial Times indicaba que la estrategia saudí de deprimir los precios habría dado resultados positivos, ya que numerosas empresas estadounidenses habrían cerrado sus plataformas de "fracking". Se especula con el cierre del 60% de las plataformas. Pero se trataría de un fenómeno pasajero por dos motivos:

"Las empresas que invierten en shale oil en USA vienen bajando de manera permanente sus costos de producción en los últimos cuatro años según lo indica De Vicenzo en la revista Petrotecnia. Las dos áreas que más petróleo no convencional ha generado en Estados Unidos son "Eagle Ford" y "Bakken". En la primera, el costo de producción hace cuatro años era de 64 U\$S el barril. En actualidad dicho costo habría bajado a 52 U\$S/bbl. En Bakken el costo de producción hace cuatro años era de 82 U\$S el barril. Ahora sería de 70 U\$S/bbl.

"La baja de los precios del barril desde Junio de 2014 ha generado un gran trabajo interno de

los perforadores norteamericanos para bajar aún más los costos. Algunos especialistas sostienen que cuando el WTI llegue a 70 U\$S el barril, automáticamente se impulsará nuevamente la producción norteamericana mediante fracturación hidráulica. Al 19 de mayo del 2015 la cotización del WTI era de 58,12 U\$S el barril. Parece difícil que el precio se recupere rápidamente ya que Arabia Saudita estaría bombeando actualmente a niveles record de 10,3 millones de barriles por día. Tengamos en cuenta que en el año 2014, la producción de este país estuvo en 9,7 millones de barriles por día. Esto puede hacerlo porque Arabia Saudita y Oriente Medio es actualmente la única gran fuente de petróleo de bajo costo en el mundo por ser una explotación de naturaleza convencional. Los 58 U\$S actuales del barril le cierran perfectamente a los países de Oriente Medio.

De todos modos, es evidente que Estados Unidos está en condiciones de lograr la autosuficiencia petrolera y gasifica en el corto o mediano plazo. Pasar del actual precio del barril de 58,12 U\$S (WTI) a 70 U\$S no parece imposible de lograrse. De concretarse, se podría intensificarse la producción no convencional estadounidense y el mundo podría mostrar una oferta de petróleo holgada.

Quizás esta guerra actual de baja de precios encuentre como perjudicados a otros países antes que a EE.UU. Tal podría ser el caso de Brasil (en su explotación de aguas profundas), Venezuela, Rusia o países como Argentina que para avanzar en el shale oil y shale gas necesitan inversiones extranjeras directas de consideración. Si el precio se estabiliza en los 70 U\$S el barril, ellos estarían más perjudicados al no contar con los excelentes precios de 110 U\$S que vimos hace un año atrás y que incentivaban a las nuevas inversiones.

De todos modos, y especulaciones al margen, es bastante evidente -y comprobado estadísticamente- que las cotizaciones del poroto de soja están atadas a lo que suceda con el petróleo en el mundo y a las inversiones en recursos no convencionales como el "fracking norteamericano". Esta "miniguerra" de países productores de petróleo que vivimos en estos meses ayudó a deprimir el precio del barril y consolidó -aún más- la baja de los valores del poroto y el aceite de soja en Chicago. De allí que no es descabellado afirmar que nuestros principales productos agrícolas de exportación (soja y maíz) están atados a la lucha por el petróleo y al shale oil norteamericano. Como decía un locutor y animador televisivo: "todo tiene que ver con todo". Habrá que darle la razón.

SE PARALIZA LA COMERCIALIZACIÓN EN EL MES QUE ARGENTINA ES EL MAYOR EXPORTADOR DE HARINA Y ACEITE DE SOJA

Patricia Bergero y Julio Calzada

En la presente nota procedimos a analizar la evolución mensual de las exportaciones de poroto de soja, harina y aceite de soja de los principales países productores: Estados Unidos de América, Brasil, Argentina y Paraguay. Creemos que es interesante evaluar este comportamiento mensual porque da la pauta de cómo el mundo es normalmente abastecido por estos principales países produc-

Cuadro N°1: Exportaciones mensuales de Grano, Harina y Aceite de Soja. Principales países vendedores. Ciclo 2013/2014 (En miles de toneladas.)						
Exportaciones netas	EE.UU.					
	POROTO	% s/total exportacion es mundiales	ACEITE	% s/total exportacion es mundiales	HARINA	% s/total exportacion es mundiales
SEP	1.315	22,0%	37	4,9%	424	9,2%
OCT	7.760	78,7%	27	4,8%	803	19,7%
NOV	9.021	92,9%	51	9,6%	1.246	28,9%
DIC	6.879	98,9%	142	25,0%	1.275	34,5%
ENE	7.143	93,0%	115	27,8%	1.355	33,4%
FEB	5.361	60,3%	120	33,1%	1.042	34,3%
MAR	3.089	30,6%	83	16,7%	1.285	39,8%
ABR	991	8,8%	35	4,9%	822	15,7%
MAY	647	6,2%	15	1,9%	658	12,3%
JUN	39	0,4%	30	3,8%	539	9,5%
JUL	202	2,7%	83	11,9%	433	9,5%
AGO	331	5,7%	48	7,8%	340	7,0%
TOTAL	42.778	41,4%	786	10,8%	10.222	19,4%
Exportaciones netas	ARGENTINA					
	POROTO	% s/total exportacion es mundiales	ACEITE	% s/total exportacion es mundiales	HARINA	% s/total exportacion es mundiales
SEP	1.086	18,2%	500	66,7%	2.618	56,8%
OCT	547	5,5%	309	55,4%	2.037	50,0%
NOV	42	0,4%	316	59,4%	1.550	35,9%
DIC	46	0,7%	288	50,7%	1.407	38,1%
ENE	8	0,1%	185	44,8%	1.635	40,4%
FEB	29	0,3%	158	43,5%	1.342	44,2%
MAR	10	0,1%	245	49,3%	1.053	32,6%
ABR	1.209	10,7%	492	69,3%	2.764	52,6%
MAY	1.553	14,8%	580	75,2%	3.092	57,8%
JUN	1.584	14,8%	552	69,4%	3.158	55,9%
JUL	1.267	16,6%	395	56,8%	2.557	55,9%
AGO	1.172	20,4%	374	60,5%	2.681	55,2%
TOTAL	8.553	8,3%	4.394	60,4%	25.894	49,2%
Exportaciones netas	BRASIL					
	POROTO	% s/total exportacion es mundiales	ACEITE	% s/total exportacion es mundiales	HARINA	% s/total exportacion es mundiales
SEP	3.458	57,9%	181	24,1%	1.406	30,5%
OCT	1.491	15,1%	182	32,6%	1.082	26,6%
NOV	635	6,3%	97	18,2%	1.263	29,3%
DIC	29	0,4%	92	16,2%	912	24,7%
ENE	13	0,2%	78	18,9%	902	22,3%
FEB	2.724	30,6%	41	11,3%	506	16,7%
MAR	6.148	60,8%	128	25,8%	723	22,4%
ABR	8.180	72,5%	124	17,5%	1.329	25,3%
MAY	7.523	71,7%	122	15,8%	1.417	26,5%
JUN	6.811	75,8%	152	19,1%	1.679	29,7%
JUL	5.945	78,1%	146	21,0%	1.251	27,4%
AGO	4.066	70,6%	147	23,8%	1.632	33,6%
TOTAL	47.023	45,5%	1.490	20,5%	14.102	26,8%

Fuente: Oil World

tores. El análisis que hemos realizado se refiere a la campaña 2013/2014 ya cerrada (setiembre 2013 a Agosto 2014). No hemos tomado la actual campaña 2014/2015 ya que la misma no ha finalizado. La pauta de ventas al exterior de la campaña 2013/2014 es similar a la de todos los años con algunas modificaciones puntuales. En consecuencia, esta información permite evaluar el patrón de ventas al exterior que se observa mensualmente a nivel mundial en forma periódica.

El complejo oleaginoso nacional sufre en la actualidad un conflicto que enfrenta a los trabajadores aceiteros con las empresas industriales y exportadoras del sector. Este conflicto es particularmente grave por las cuantiosas pérdidas económicas que está ocasionando derivadas de incumplimientos de compromisos de embarques, paralización de exportaciones de granos y derivados, menor entrada de divisas al país, caída de los in-

Cuadro N°1: Continuación...						
Exportaciones mensuales de Grano, Harina y Aceite de Soja. Principales países vendedores. Ciclo 2013/2014 (En miles de toneladas.)						
Exportaciones netas	PARAGUAY					
	POROTO	% s/total exportacion es mundiales	ACEITE	% s/total exportacion es mundiales	HARINA	% s/total exportacion es mundiales
SEP	117	2,0%	32	4,3%	161	3,5%
OCT	63	0,6%	41	7,3%	152	3,7%
NOV	9	0,1%	68	12,8%	253	5,9%
DIC	4	0,1%	46	8,1%	103	2,8%
ENE	514	6,7%	36	8,7%	160	3,9%
FEB	782	8,8%	44	12,1%	145	4,8%
MAR	861	8,5%	41	8,2%	164	5,1%
ABR	897	8,0%	59	8,3%	336	6,4%
MAY	775	7,4%	55	7,1%	187	3,5%
JUN	553	6,2%	60	7,5%	270	4,8%
JUL	199	2,6%	71	10,2%	331	7,2%
AGO	189	3,3%	49	7,9%	200	4,1%
TOTAL	4.963	4,8%	602	8,3%	2.462	4,7%
Exportaciones netas	TOTAL EXPORTACIONES MUNDIALES POR MES					
	POROTO	ACEITE	HARINA			
SEP	5.977	750	4.608			
OCT	9.862	558	4.074			
NOV	9.708	532	4.312			
DIC	6.957	568	3.697			
ENE	7.679	413	4.052			
FEB	8.897	363	3.035			
MAR	10.108	497	3.227			
ABR	11.277	710	5.251			
MAY	10.498	771	5.353			
JUN	8.986	795	5.647			
JUL	7.614	695	4.572			
AGO	5.758	618	4.854			
TOTAL	103.321	7270	52.682			

Fuente: Oil World

gresos fiscales, problemas logísticos para el productor con mayores costos asociados, ruptura de la cadena de pagos, etc.

Esta situación se ha dado en el mes más importante para el complejo oleaginoso argentino, ya que como veremos luego, Mayo es normalmente el mes de mayores ventas externas de harina y aceite de soja de todo el año. Normalmente Argentina

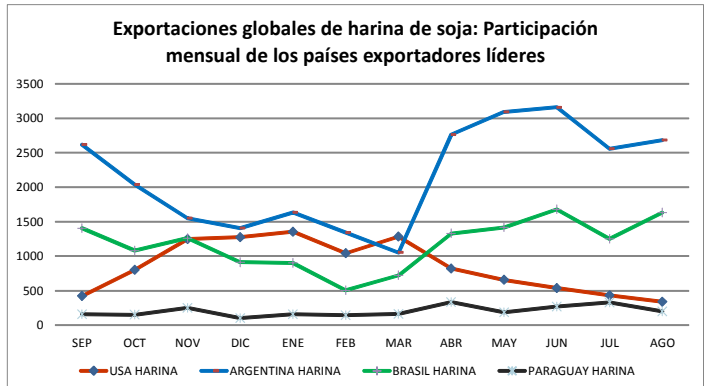
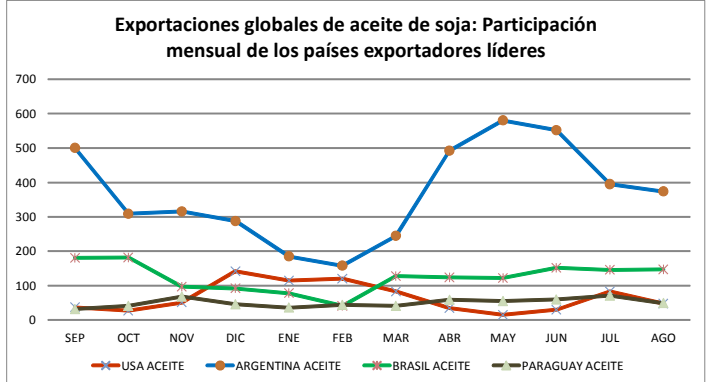
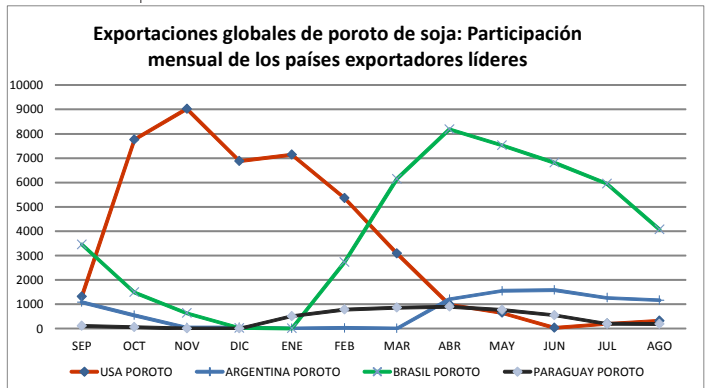
provee en ese mes el 75% de la demanda mundial mensual de aceite de soja y el 58% de la demanda mundial mensual de pellets de soja. En poroto de soja, exporta cerca del 15% de la compra el mundo en ese mes.

La importancia del mes de mayo para la comercialización de granos y las exportaciones nacionales de productos del complejo oleaginoso muestra la necesidad de encontrar una pronta solución a este conflicto, que está generando importantes pérdidas para la economía nacional.

Pero miremos en el cuadro N°1 lo sucedido en la campaña 2013/2014 para el poroto de soja. Según información de Oil World Statistics, en dicho ciclo las exportaciones mundiales de poroto de soja ascendieron a 103,3 millones de toneladas. El principal exportador fue Brasil con 47 millones de toneladas, seguido por los Estados Unidos de América con 42,7 millones de tn. Argentina en dicha campaña exportó aproximadamente 8,5 millones de toneladas y Paraguay casi 5 millones de tn.

En el primer mes del inicio de la campaña comercial, en setiembre de 2013, el principal proveedor de poroto de soja fue Brasil con casi el 58% de las ventas totales. Estados Unidos vendió el 22% del total y Argentina el 18%. A partir del mes de Octubre y ante la aparición de la cosecha norteamericana, es Estados Unidos el país que monopoliza la provisión de poroto de soja en el mundo. En ese mes provee el 78% del total vendido al exterior, seguido por Brasil con el 15%. Desde noviembre 2013 a Enero de 2014 inclusive, el gran proveedor es Estados Unidos con más del 90% del total en cada mes. En Febrero, con la entrada de la cosecha brasileña y paraguaya, Brasil recupera presencia en las exportaciones de poroto entregando el 30% de las ventas externas de ese mes. Estados Unidos en Febrero 2014 remitió el 60% y Paraguay un 8,8% del total.

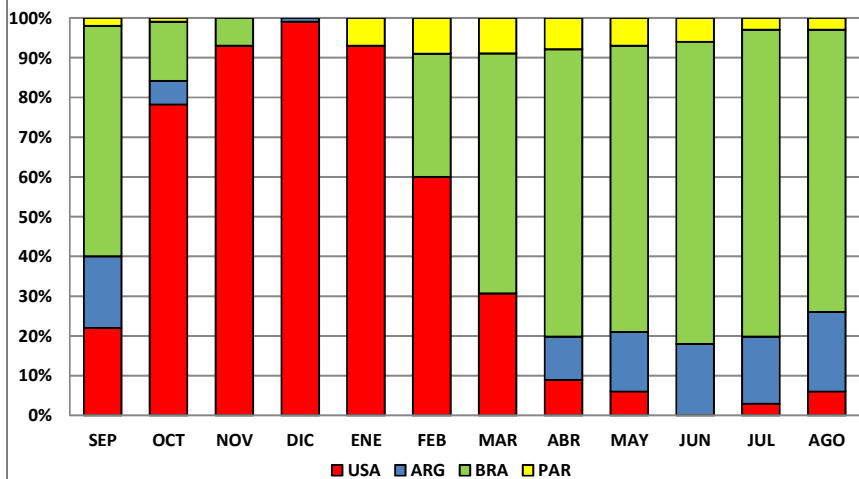
Llegado al mes de marzo de 2014, Estados Unidos desaceleró sus entregas de poroto al mundo, bajando del 60% en febrero al 30% en dicho mes de marzo. Allí crecen las ventas brasileñas hasta alcanzar el 60% y Paraguay provee el 8,5% del poroto



que compra el mundo.

Abril es el mes donde aparece la cosecha argentina. En el período que va desde Abril hasta el mes de cierre (Agosto de 2014) es Brasil el país que concentra las mayores ventas al exterior. Más del 70% de las exportaciones mensuales de poroto son abastecidas por nuestros hermanos brasileños. En ese período Argentina va viendo crecer su participación en las ventas mensuales pasando gradualmente de aproximadamente el 10% en Abril al 20% en el mes de agosto. Paraguay realiza el proceso inverso: pasa de vender el 8% del total mun-

Exportaciones globales de poroto de soja: Participación mensual de los países exportadores líderes



dial en Abril a comercializar el 3,3% en el último mes del ciclo comercial (Agosto del 2014). En este período considerado, son de menor importancia las ventas de soja estadounidenses.

Evaluemos a continuación la evolución de las ventas mensuales de harina de soja. En la campaña 2013/2014, las exportaciones mundiales de harina de soja fueron de 52,6 millones de toneladas. Argentina fue el principal exportador con 25,8 millones de toneladas, seguido por Brasil con 14,1 millones de toneladas y Estados Unidos con 10,2 millones. Paraguay remitió 2,4 millones de toneladas. Como puede verse, Argentina provee cerca del 49% de la harina de soja que demanda el mundo anualmente. Es clara la especialización que tiene nuestro país: exporta menos poroto que Brasil y Estados Unidos pero es el principal exportador en productos industrializados: harina y aceite de soja. Todo gracias al fuerte complejo oleaginoso local con capacidad para moler 206.931 toneladas/día de soja y girasol.

En el mercado del pellets de soja, Argentina tiene una posición muy relevante ya que con excepción del período Noviembre 2013-Marzo del 2014 inclusive, durante el resto de la campaña nuestro país provee más del 50% de la harina de soja que demandaron mensualmente todos los países del planeta. Esto puede verse claramente en el cuadro N°1 y gráficos correspondientes. De todos modos, en noviembre y diciembre proveyó entre el 35% y el 38% del total de las compras mundiales, 40% del total de las exportaciones mundiales en Enero, 44% en Febrero y 32% en el mes de marzo

de 2014. Cifras realmente importantes y significativas.

Precisamente, en el período Noviembre a marzo inclusive del 2014 cuando cae la provisión de harina de soja argentina, crecen allí los despachos estadounidenses. En Noviembre 2013, USA vendió el 28% del total exportado al mundo en dicho mes. Y entre diciembre-marzo esa cifra se elevó para posicionarse entre el 30 y el 40% de las ventas mensuales mundiales.

Los suministros mensuales brasileños de harina de soja - a diferencia de los argentinos y estadounidenses- son por lo general muy estables a lo largo del año. En la campaña 2013/2014, en todos los meses Brasil proveyó entre el 20 y el 30% del total de la demanda mundial. Uno solo mes estuvo por debajo de esa cifra: el mes de Febrero cuando proveyó el 16% del total mundial.

Es justo dedicar un párrafo adicional para ponderar el crecimiento que ha registrado la industria oleaginosa paraguaya en los últimos años. Al calor de las últimas inversiones realizadas en dicho país, Paraguay logró exportar el 4,7% del total de los despachos mundiales en harina de soja, un total de 2,4 millones de toneladas. Es un proveedor estable cuya participación en todos los meses de la campaña 2013/2014 osciló entre el 4% y el 7%. El pico de sus ventas se registró en el mes de Julio de 2014.

Paraguay es el país de mayor crecimiento relativo en los últimos diez años en términos de capacidad teórica de molienda de semillas oleaginosas. Al segundo semestre del año 2003, la suma de la capacidad instalada de todas sus fábricas era de 6.210 Tn/día. En el segundo semestre del 2013, dicha capacidad ascendía a 16.100 toneladas/día. El crecimiento de la última década ha sido del 160%. Este aumento se ha generado por la creciente presencia en los últimos años de grandes empresas exportadoras internacionales, como Archer Daniels Midland (ADM), Bunge, Louis Dreyfus, Cargill y Noble. A finales del año 2013 incorporó dos nuevas plantas de molienda de soja

en localidad de Villeta, las cuales sumaron 7.300 Tn/día de capacidad de *crushing* para llegar a las 16.100 tn/día a nivel nacional. El complejo industrial oleaginoso paraguayo está en condiciones de moler entre 4 y 5 millones de toneladas al año sobre una producción anual de aproximadamente 8 a 9 millones de toneladas de soja.

Finalmente analizaremos la evolución de las ventas mensuales al exterior de aceite de soja. En la campaña 2013/2014, las exportaciones mundiales de aceite de soja fueron de 7,2 millones de toneladas. Argentina fue el principal exportador con 4,3 millones de toneladas, seguido por Brasil con 1,4 millones de toneladas, Estados Unidos con 786.000 toneladas y Paraguay con 602.000 toneladas. Argentina provee cerca del 60% de la aceite de soja que demanda el mundo anualmente.

Los datos de la campaña 2013/2014 permiten inferir que Argentina entre Abril y Diciembre de cada año estaría despachando entre el 50 y el 75% de las exportaciones mensuales mundiales de aceite de soja. En los meses de Enero, Febrero y Marzo su participación decae pero sigue siendo relevante: nunca está por debajo del 43%.

En este marco de la importancia exportadora que tiene Argentina en estos productos hay un problema actual que no debe soslayarse. El complejo oleaginoso nacional sufre hoy un conflicto que enfrenta a los trabajadores aceiteros con las empresas industriales y exportadoras del sector. Este conflicto ha derivado en la imposibilidad de concretar entregas de granos de productores en plena época de cosecha, generando enormes problemas logísticos. Se han disparado los costos de embolsado en una campaña con resultados sumamente ajustados. Hay una nula operatoria comercial en los mercados de concentración de negocios y empiezan a presentarse problemas en la cadena de pagos con proveedores y bancos. Se suman cuantiosas pérdidas económicas por incumplimientos de compromisos de embarques, paralización de exportaciones de granos y derivados, menor entrada de divisas al país y caída de los ingresos fiscales.

Si uno observa la información en SIOGRANOS se puede ver que entre abril y la primera quincena de mayo se vendían a razón de 365.000 tn de soja como promedio diario. En esta semana se vendieron unas 147.000 tn como promedio diario. Considerando que la capacidad de procesamiento está en torno a las 211.000 tn cada 24 horas, eso significa que el tonelaje negociado diariamente serviría para ocupar el 69% de esa capacidad instalada. Pero, como difícilmente todo se destine a proce-

samiento, el porcentaje sería menor.

Por otra parte, así esa mercadería fuera para alimentar las necesidades diaria de la demanda, la realidad es que el conflicto y la varadura de un buque han hecho que el período de entrega para lo operado fuera en forma creciente para fechas diferidas.

Si bien la varadura de un buque en el canal principal del río Paraná evitó el paso y la navegación desde el día 18, hay un total de 54 buques detenidos arriba de San Pedro. Según la Cámara de Actividades Portuarias y Marítimas, habría 39 buques río arriba sin poder zarpar producto del cierre del canal principal más 15 buques que están, además, afectados por el paro del gremio aceitero. A eso se suman los buques que no pueden subir por el Paraná: 34 fondeados en el Río de la Plata, de los cuales 18 se verían afectados por el paro aceitero. En definitiva, de los 88 buques demorados, 33 lo están por el paro aceitero.

Esta situación se ha dado en el mes más importante para el complejo oleaginoso argentino, ya que del cuadro N°1 podemos observar que en el mes de Mayo del 2014 Argentina exportó 3 millones de toneladas de harina y 580 mil toneladas de aceite. Ese mes fue el de mayores ventas externas de harina y aceite de todo el año. Argentina en Mayo del 2014 proveyó el 75% de la demanda mundial mensual de aceite de soja y el 58% de la demanda mundial mensual de pellets de soja. En poroto de soja, en Mayo del año pasado Argentina exportó 1,5 millones de toneladas, cerca del 15% del total mundial. Esto sucede habitualmente en todos los meses de mayo y junio de cada año.

La importancia de estos meses para la comercialización de granos y las exportaciones nacionales de productos del complejo oleaginoso, no hace más que realzar la necesidad de encontrar una pronta solución a este conflicto, que está generando importantes pérdidas para la economía nacional.

LA BAJA EN SOJA, O LA HISTORIA SIN FIN

Nicolás Ferrer

El desmoronamiento del valor de la soja en el mercado internacional que se instauró desde la semana pasada con la previsión de inventarios de la próxima campaña en Estados Unidos del informe mensual del USDA sigue adelante, y en un contex-

to donde pareciese que tiene todas las de continuar. Incluso con el peor entorno en lo que hace a la logística local en años, no sólo producto de las medidas de fuerza aplicadas por los diferentes gremios sino por buques varados que han bloqueado el río Paraná, los futuros de la oleaginosa no parecen encontrar soporte en Chicago. Todo ello con el agravante de que la última vez que había alcanzado cotizaciones similares, a principios de octubre del año pasado, no nos encontrábamos en plena cosecha como en la actualidad. Si sumamos a este cóctel la presión que un dólar apreciado ejerce sobre los precios, ¿quién dice que los valores no podrían ser más bajos?

La campaña norteamericana 2015/16 progresa sin mayores problemas, con un récord histórico del área dedicada a la oleaginosa, un ritmo de implantación inmejorable y prácticamente ningún contratiempo desde lo climático. El informe semanal de progreso de cultivos del USDA estima que el 45% de las tareas se encuentra completadas, muy por encima del promedio del 36% para las últimas 5 temporadas. Ni siquiera los temores que abundaron entre quienes operaban maíz con respecto a la posibilidad de que un tiempo más frío de lo ideal tenga efectos perniciosos sobre lo sembrado pudieron dar sostén a los valores, parcialmente merced al aun relativamente bajo nivel de emergencia que presenta el cultivo.

Desde la demanda el panorama tampoco se presenta muy alentador para quienes se encuentran comprados en la oleaginosa. Si bien las complicaciones logísticas en nuestra región han forzado a quienes necesitan hacerse del grano a recurrir al remanente de la campaña 2014/15 de los Estados Unidos (con ventas por 165,5 mil toneladas en el transcurso de la última semana), se prevé que una vez solucionados los conflictos que proliferan en el Up-River nuestro mercado (colmado de soja) vuelva a ser de preferencia para los compradores. Sin embargo, las dificultades para llevar a cabo embarques al exterior sí se hizo sentir sobre los contratos de harina de soja (subproducto del cual la Argentina es el principal exportador a nivel mundial) incluso en un mercado afectado por las circunstancias que sufre la industria avícola norteamericana, la cual sufre el azote del peor brote de gripe aviar de aquel país.

El fin de la racha perdedora de cinco semanas del dólar contra el euro, producto del resurgimiento a los ojos del mercado de la posibilidad de que la Reserva Federal eleve las tasas este año, no hace más que convalidar este hecho. Como si no fuera suficiente, un petróleo que hace tres sema-

nas se viene desafiando sin éxito la barrera de los sesenta dólares se hace sentir sobre el valor del aceite de soja y el biodiesel. La demanda de este último podría sufrir una merma adicional en la medida en que la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos estipule que no aumentará a futuro el corte requerido a las refinerías de combustible, actualmente del 10%, a partir de las exigencias de la industria automotriz.

¿FIN DEL RALLY DEL TRIGO EN CHICAGO?

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

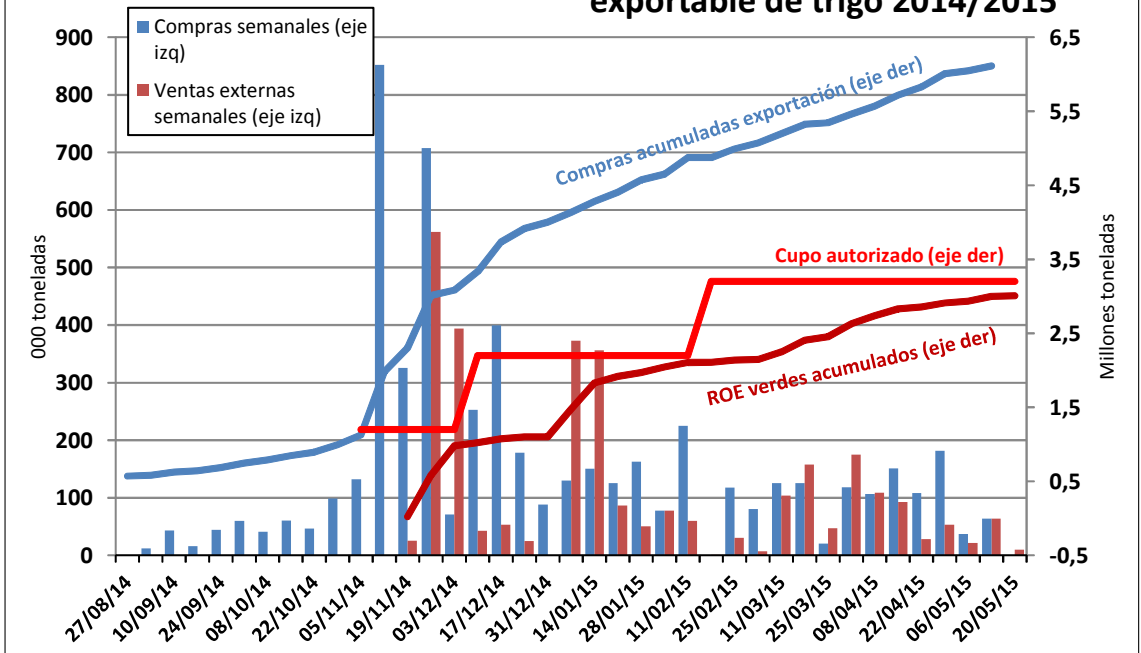
En el contexto de conflictos gremiales varios y las varaduras de buques, la falta de noticias en trigo no extrañan. Los negocios sobre la plaza rosarina estuvieron entre los \$ 950 y los \$1000 para la condición cámara y entrega contractual. Sobre el final de la semana, se ofrecían \$1300 por t de trigo, entrega contractual y condiciones especiales, un mínimo de PH 78 y 11% de proteína.

De todas formas, lo que se está haciendo - promedia los \$970, de acuerdo con los estimativos de Cámara Rosario- está totalmente divorciado del FAS teórico oficial que es de \$ 1388. La realidad es que el FAS teórico surge de un mercado FOB que "no existe". No existe simplemente por la ausencia de un activo mercado de ventas externas.

Por otra parte, como causante también del "divorcio" de precios, el sector exportador tiene adquirido casi la totalidad del saldo exportable, con lo cual, de abrirse el cupo no debería causar mucho revuelo en el mercado. La cantidad de ROE Verde autorizados está muy cerca de tocar el cupo autorizado de 3,2 millones t y muchos no creen que se abra un cupo adicional, sobre todo por trigo de baja proteína, que es el pedido de quienes creen que ahí se podría encontrar salida para el grano que resta por salir. Nota al margen: El FOB oficial para el trigo baja proteína está en u\$s 198 frente a los u\$s 226 del trigo pan. A u\$s 198, habría que restarle unos 53 a 55 dólares en concepto de derechos de exportación, gastos en puertos y comercialización, y arribaríamos a un FAS teórico de u\$s 141 a 143. Esto es todo embarque cercano.

Cuesta al productor pensar en el trigo 2015/2016, cuando hay grandes existencias del trigo viejo, imposibilidad de cerrar negocios y los márgenes para la futura campaña no cierran, no importe si se produce con o sin tierra. Los ofrecimientos

Los exportadores tienen comprado casi todo el saldo exportable de trigo 2014/2015



en operaciones forward estaban en U\$S 135 también con un PH mínimo de 78 y proteína en 10,5%; lo que ya está dando una pauta de la calidad mínima pretendida. Los costos de sembrar, cosechar y comercializar trigo están en torno a los u\$s 400 a 420 la hectárea. Con un rango de rinde de 35 a 45 qq/ha, significa gastos de 95 a 115 dólares por tonelada. Aunque la comparación de estos costos con el precio de 135 a 140 dólares sería positivo, no está considerando el resto de los costos, como son el pago de impuestos o de servicios, como es el caso de los gastos administrativos o del contador. Por otra parte, esto correspondía a los costos de alguien que siembra en campo propio.

Por lo pronto, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires no cambió su estimación de 4,1 millones de ha dedicadas a trigo, respecto del mes pasado. De acuerdo con los números que maneja la entidad hermana, significaría un retroceso del 7% interanual. El trigo cierra con una leve suba en lo que representa su tercera semana consecutiva con ganancias, con una recuperación que lo ubica cercano a su valor promedio para los últimos cien días, pero manteniendo una visión bajista en el horizonte. El cereal no presentó una tendencia definida en el período, con idas y vueltas que respondieron a la evolución del tiempo y la cotización de la divisa

norteamericana.

Al igual que en la semana anterior, el clima fue una variable determinante a la hora de determinar la acción de los operadores. Condiciones contrastantes a lo largo de las grandes planicies norteamericanas establecieron temor en los fondos, quienes poseen una amplia posición vendida, ante la posibilidad de una merma en los rindes. Fuertes precipitaciones al sur de los Estados Unidos, en especial en los estados de Oklahoma y Texas, generaron preocupación ante la posibilidad de la aparición de enfermedades foliares similares a las que sufre el trigo de invierno en el estado de Kansas.

En cambio, las condiciones secas y frías al sur de Canadá y norte-centro de Estados Unidos también fueron causantes de intranquilidad, con heladas que dañaron cultivos a lo largo de Nebraska y Dakota del Sur. Este último hecho adquiere menor relevancia si consideramos el último informe de avance de cultivos del USDA, el cual muestra que la emergencia del trigo de la región a esta altura del año es aun relativamente baja, y que de por sí la condición del cereal para esta temporada está lejos de ser tan buena como la de otros estados. Circunstancias similares fueron evidenciadas en Rusia, en donde la semana pasada se conoció

que se reducirían prácticamente a cero los derechos de exportación sobre el cereal, mientras que en la Unión Europea el trigo se viene desarrollando relativamente bien, con una producción estimada por la consultora Tallage de poco más de 142 millones de toneladas.

Un factor adicional que supo otorgar soporte a los valores a mediados de la semana fueron las ventas al exterior del cereal reportadas por USDA, tras semanas en las que parecía que los tradicionales compradores empezaban a recurrir a otros destinos. Según el organismo, se habrían comprometido más de 74 mil toneladas de cereal de la campaña pasada, lo cual si bien no representa un volumen considerable, no es un dato menor en un contexto en el cual el mercado llegaba a descontar hasta 200 mil toneladas de cancelaciones en las ventas.

Los ajustes al alza se vieron fuertemente corregidos por la evolución de la moneda norteamericana. El mercado cambiario en las últimas semanas se encuentra en un forcejeo entre el dólar y el euro, habiendo sufrido el primero una notable apreciación en el transcurso de la semana producto de una frágil situación de las finanzas griegas y un dato de inflación de precios del consumidor que se encontró por encima de lo esperado, merced a un aumento en los costos de la vivienda y el acceso a la medicina. En ese marco, las declaraciones de la Reserva Federal según las cuales se mantienen las posibilidades de llevar a cabo un aumento en las tasas de interés este año representan una presión adicional al alza de la divisa, impulsando al mercado a tomar ganancias.

EN MAÍZ, LA NORMALIDAD ESTÁ EN EL MERCADO EXTERNO

Patricia Bergero y Nicolás Ferrer

En el mercado concentrador de Rosario, al igual que en soja, el grueso de los compradores estuvo retirado sobre el final de la semana, a la espera de una resolución al conflicto de los aceiteros y que se pudiera cargar mercadería en buques, sistema impedido de funcionar normalmente por la varadura de un barco a la altura de San Pedro. Si se mira SIOGRANOS se advertirá que se negociaron unas 300.000 t de maíz en esta semana, un 72% menos que en la semana precedente.

En vista del volumen de negocios, los precios pierden dimensión. El saldo de la semana para el

maíz en el mercado local ha sido negativo, dado que las ofertas por maíz disponible fueron disminuyendo -hasta ausentarse- desde los \$1000 de la semana pasada a \$970 la tonelada al promediar la semana. La exportación llevaba comprado 9,6 millones t de maíz al 13 de mayo, quedando por fijar precio a 4 millones t. El avance de ventas externas en esta semana fue moroso, con sólo 168 mil t autorizados con ROE Verde.

Cuando decimos que los precios pierden dimensión es porque al pararse la negociación, tiende a paralizarse la entrega. La entrega está vinculada al cobro de la mercadería. La falta de cobro en un día es una cosa, pero la falta de cobro en varios días se traslada en el quiebre de la cadena de pagos, problemas financieros para "todos" los integrantes de la cadena y aquellos sectores indirectamente involucrados. Si productores, acopiadores, etc. no cobran, no cobra el camionero, no cobra el proveedor de insumos, no se puede cancelar un cheque, no se puede pagar sueldos, etcétera, etcétera. El "efecto derrame" se hace mucho más evidente en estos casos.

En Chicago el maíz finaliza la semana a la baja, ubicándose de momento en los valores con los que supo cerrar el mes de abril. Luego de haber recuperado parcialmente las pérdidas que venía registrando a lo largo de mayo, los futuros sobre maíz experimentaron una corrección en el mercado internacional en la medida en que se reafirman las expectativas de un gran cierre de campaña en Sudamérica y una abundante cosecha durante la segunda mitad del año en los Estados Unidos.

En lo que respecta al país del norte, el progreso de siembra se encuentra prácticamente una semana por delante de lo evidenciado en las últimas temporadas, por lo cual si el tiempo relativamente seco se mantiene a lo largo del fin de semana, podríamos esperar que las tareas se encuentren completadas en varios estados para el próximo informe semanal del USDA, el cual a su vez mostrará los primeros datos acerca de la condición del maíz de esta campaña. El panorama climático, determinante a lo largo de esta semana para el trigo en la medida en que excesivas lluvias y heladas al norte de las planicies amenazaban con afectar al cereal, por momento pareció contagiarse al maíz, impulsando el cierre de posiciones vendidas a mediados de la semana. El clima resultó ser más clemente de lo esperado en la región maicera, lo cual sumado al aún temprano estado de maduración de los cultivos resultó en que los daños no pasen a mayores.

Por su parte, los diferentes organismos que lle-

van a cabo estimaciones de producción para la cosecha en progreso en el hemisferio sur de nuestro continente parecen no encontrar un límite al aumento de las cifras que deducen para esta campaña. El Ministerio de Agricultura elevó su cálculo de producción a 31 millones de toneladas con respecto a un valor previo de 30 millones, el cual resultaría según su último informe mensual en un crecimiento de las ventas al exterior, las cuales aun así dependen de la disponibilidad de cupos otorgados a los exportadores. Agroconsult, consultora de origen brasileño, prevé una cosecha de más de 82 millones de toneladas en aquel país, habiendo elevado sus estimaciones con respecto a las publicadas en marzo en 2,7 millones.

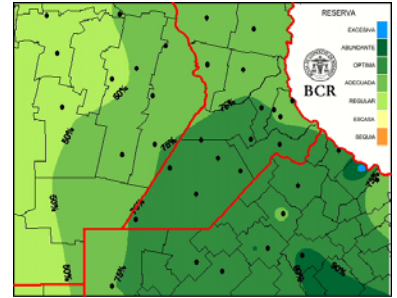
Ante semejante abundancia del grano a nivel mundial, la demanda externa no logra establecerse como un factor que sostenga las cotizaciones. Si bien Estados Unidos registró un aumento de los compromisos al exterior de maíz de la pasada cosecha, las cuales para la semana anterior acumularon más de 800 mil toneladas, la apreciación del dólar tras la publicación de un índice de precios al consumidor que registró incrementos mayores a los previstos dio por tierra cualquier expectativa de que allí se encuentra la respuesta a los crecientes inventarios.

Diversas circunstancias hacen improbable que sea el mercado norteamericano aquel en el que la producción pueda ser colocada. La industria del etanol, ya vapuleada por la menor competitividad que implican los bajos precios del petróleo, podría verse aún más comprometida de efectivizarse una medida que le pondría un techo al porcentaje del biocombustible que se exige a las refinadoras que incorporen en sus mezclas (actualmente del 10%). La Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos aplicaría la disposición respondiendo a reclamos tanto de estas últimas como de la industria automotriz, quienes alegan dificultades técnicas para poder adaptarse a las exigencias del organismo. La persistente propagación del brote de gripe aviaria que sufre la industria avícola norteamericana (el cual habría afectado a esta altura a casi 40 millones de aves) se establece como una preocupación adicional, habiendo impulsado a criadores de ciertas regiones del Medio Oeste a deshacerse de sus inventarios de forraje, si bien se minimiza el impacto que pueda tener a mediano plazo en el mercado de futuros debido a la rapidez con la que se podría reestablecer la población de aves una vez erradicada la epidemia.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 21/05/15

ESCENARIO del jueves 21 al miércoles 27: Comienza con condiciones de tiempo cálido y muy húmedo. Si bien la masa de aire presente en el centro del territorio nacional presenta características de temperaturas elevadas y un importante



contenido de humedad, la estructura vertical de la atmósfera todavía genera condiciones de tiempo estable en toda la zona GEA. Pero esta situación cambiará rápidamente en los próximos días, ya que comenzará a avanzar un sistema frontal frío desde el norte patagónico hacia la región central del país. Ya a partir del viernes se prevén las primeras precipitaciones, que serán en forma aislada, y todavía dentro de la masa de aire cálido. Las precipitaciones irán ganando fuerza y organización a medida que avance el sistema frontal frío. El sábado será el momento en que las lluvias y tormentas se mantendrán con la mayor intensidad, y podrían registrarse algunas fuertes, principalmente asociadas a ráfagas intensas. A partir del domingo las condiciones se estabilizarán, las lluvias y tormentas se desplazarán hacia el norte del territorio nacional, dejando escasa cobertura nubosa en toda la zona GEA y un significativo descenso de las marcas térmicas. Por el resto de la semana no se esperan precipitaciones en la región. Con respecto a las marcas térmicas, se prevé que la semana presente el cambio de las condiciones de manera muy significativa, ya que el período de pronóstico arrancará con valores muy elevados, tanto mínimas como máximas, pero con la llegada del frente frío, esto cambiará radicalmente. La entrada de aire frío, posterior al sistema frontal, provocará una disminución de las marcas térmicas que se notará especialmente la jornada del domingo y se mantendrá por el resto de la semana de pronóstico. Los valores mínimos presentarán un rango entre 4 y 8°C, mientras que los máximos llegarán a marcas en el orden de los 15 a 19°C. Cabe destacar que las marcas térmicas previstas, serán valores normales para la época del año. Con respecto a la circulación del viento, se espera que desde hoy y hasta el domingo se mantenga con moderada intensidad; primero soplará del sector norte, aportando humedad y manteniendo las elevadas marcas térmicas y luego, cuando avance el frente frío, rotará al sector sur, favoreciendo el descenso de las temperaturas. A partir del próximo lunes, la intensidad del viento irá en disminución y comenzará a rotar paulatinamente al sector este, por lo que las temperaturas comenzarán a ascender, pero con una tasa muy baja. Por último, la humedad en las capas bajas de la atmósfera también presentará un cambio sustancial con el transcurso de la semana, ya que inicialmente se mantendrá un gran contenido de humedad en toda la región, mientras que una vez que haya avanzado el frente frío, una masa de aire seco desplazará la humedad hacia el noreste proporcionando condiciones de bajo contenido de humedad en toda la región GEA.

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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	15/05/15	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	970,00	990,00				980,00		
Maíz duro	990,00	990,00	980,00	970,00		982,50	1.466,00	-33,0%
Girasol	1.890,00	1.890,00		1.890,00		1.890,00		
Soja	1.890,00			1.890,00		1.890,00	2.406,00	-21,4%
Sorgo	1.050,00	1.050,00		1.000,00		1.033,33	1.072,00	-3,6%
Bahía Blanca								
Maíz duro			1.040,00			1.040,00		
Girasol							2.070,00	
Soja				1.935,00	1.935,00	1.935,00	2.621,40	-26,2%
Córdoba								
Trigo Duro	1.008,00	986,00	1.021,00	1.088,00	976,00	1.015,80	2.038,00	-50,2%
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja		1.900,00	1.900,00		1.850,00	1.883,33	2.616,67	-28,0%

* 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	15/05/15	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro			970,00	970,00	970,00	970,00	2.010,00	-51,7%
Maíz duro					970,00	970,00		
Girasol			1.890,00		1.890,00	1.890,00	2.532,00	-25,4%
Soja		1.890,00	1.900,00		1.890,00	1.893,33		
Sorgo			1.050,00		1.000,00	1.025,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	15/05/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	600,0	600,0	590,0	590,0	590,0	600,0	-1,67%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	
Girasol refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	
Soja crudo	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	4.350,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	Var. %	15/05/15
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76							1200,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76							1050,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 20 - PH 76				950,00			950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76				1.000,00			1000,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76				1.050,00			1050,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00						
Exp/Tmb	Dic'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	135,00					
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							980,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							960,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	980,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							980,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E							950,00
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	Grado 2	u\$s	112,00					113,00
Exp/SM	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s						110,00
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62							1150,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,00	115,00	115,00			115,00
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	PH min 62	u\$s	115,00	115,00		115,00	115,00	0,0%
Exp/AS	Dic'15	Cdo.	Scarlett	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1000,00
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							1000,00
Exp/SM-AS	Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s						118,00
Exp/Tmb	Jul/Agos'15	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00				
Soja										
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E				1.870,00	1.850,00		
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1800,00
Girasol										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1890,00						1890,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1890,00						1890,00
Fca/Junin	S/Desc.	Cdo.	M/E	1730,00						
Fca/Junin	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s	205,00					200,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	
CALL										
ISR072015	222	call	20	20		4,00		2,70		
ISR112015	240	call	67	67				5,60		
ISR112015	260	call	2	67	2,50					
SOY102015	382	call	283	271				4,60		
CRN082015	154	call	200	200			5,00			
CRN082015	161	call	100	1.680				3,80		

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	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15
PUT									
SOY062015	338	put	400	1.460	2,20				
SOY102015	309	put	100	362			5,50		5,30

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	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052015	445,980	572,182	9,000	9,000	8,999	8,997	8,995	-0,17%	
DLR062015	319,855	366,596	9,131	9,128	9,128	9,124	9,118	-0,24%	
DLR072015	128,635	234,493	9,255	9,256	9,256	9,251	9,245	-0,27%	
DLR082015	51,172	138,832	9,370	9,375	9,378	9,370	9,365	-0,27%	
DLR092015	35,605	186,531	9,485	9,490	9,495	9,490	9,485	-0,26%	
DLR102015	89,263	194,993	9,617	9,628	9,625	9,615	9,604	-0,32%	
DLR112015	183,618	149,707	9,825	9,825	9,830	9,825	9,811	-0,30%	
DLR122015	117,434	160,227	10,190	10,180	10,180	10,160	10,148	-0,51%	
DLR012016	45,614	215,606	10,500	10,500	10,500	10,485	10,468	-0,59%	
DLR022016	24,263	163,800	10,850	10,845	10,845	10,821	10,810	-0,69%	
DLR032016	69,579	623,530	11,202	11,210	11,205	11,175	11,150	-0,89%	
DLR042016	70,050	98,050	11,485	11,472	11,467	11,462	11,437	-0,72%	
DLR052016	3,020	15,720	11,780	11,765	11,760	11,759	11,734	-0,45%	
ORO052015	61		1226,400	1209,000	1209,800	1204,400			
ORO092015			1225,000	1209,500	1210,000	1206,000	1207,000	-1,47%	
ORO112015	350	716	1224,600	1210,000	1211,200	1207,500	1208,500	-1,47%	
WTI052015	150		59,670	57,260					
WTI112015	191	1,753	63,850	61,890	62,250	63,260	62,710	-2,47%	
TVPP052015		215	7,408	7,398	7,470	7,660	7,760	5,62%	
RO15052015	75	50	1193,000	1193,000	1190,140	1187,500	1184,462	-0,72%	
RO15062015	150	1,248	1216,376	1216,376	1213,516	1213,038	1210,000	-0,52%	
RO15082015		135	1256,690	1256,690	1253,830	1253,352	1250,000	-0,53%	
AA17062015	21	1,373	1190,858	1189,535	1192,000	1190,435	1191,481	-0,06%	
AA17082015	110	1,690	1235,247	1233,924	1236,389	1234,824	1235,000	-0,13%	
AY24062015		205	1206,910	1206,819	1204,393	1206,010	1202,311	-0,33%	
AY24082015	50	225	1245,891	1245,800	1243,374	1245,000	1241,301	-0,32%	
AY24102015		25	1288,673	1288,585	1288,210	1290,000	1286,301	-0,14%	
AO16082015	50			990,000	985,061	986,048	987,844		
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR052015	116	1,819	210,50	210,50	211,50	211,40	211,20	0,57%	
ISR072015	139	188	221,20	219,30	216,70	217,60	214,60	-2,32%	
ISR112015	126	660	231,70	230,50	227,90	227,80	224,70	-2,47%	
TRIO00000		33	127,00	124,50	120,00	120,00	121,50	-7,25%	
MAIO00000		105	111,50	110,00	110,00	109,00	109,00	-2,24%	
MAIO52015			111,50	110,00	110,00	109,00			
MAIO62015		27	111,50	110,00	110,00	109,00	109,00	-2,24%	
MAIO72015		85	112,50	111,50	110,50	109,10	109,00	-3,11%	
MAIO92015		20	115,00	114,00	113,00	111,50	113,00	-1,74%	
SOF000000		1,982	211,50	210,00	210,00	210,00	210,00	-0,47%	
SOF007D		37	208,00	206,00	206,00	206,00	206,00	-0,96%	
SOF052015	499		211,50	210,00	210,00	210,00			
SOF072015	433	1,714	220,90	219,10	216,60	217,50	214,50	-2,46%	
SOF092015	16	58	228,00	226,50	223,80	224,20	220,90	-2,43%	
SOF112015	140	615	231,00	230,00	227,00	227,10	224,40	-2,43%	
SOF052016		30	226,00	224,80	222,00	220,00	217,00	-3,98%	
SOJO00000		27	217,00	215,50	214,50	212,50	212,50	-1,16%	
SOJO52015			217,00	215,50	214,50	212,50			
SOJO72015			221,00	219,40	216,60	217,50	214,50	-2,37%	
SOY062015	159	5,062	350,70	347,80	346,40	344,90	340,50	-2,83%	
SOY072015		84	348,20	344,70	342,40	341,60	336,70	-3,19%	
SOY102015	282	3,480	343,00	339,40	338,00	337,50	333,60	-2,85%	
CRN062015		5,800	144,90	142,50	141,70	143,70	141,70	-1,53%	
CRN082015	15	770	147,70	145,40	144,40	146,30	144,60	-2,10%	
TOTAL	1.587.221	3.150.498							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/05/15			19/05/15			20/05/15			21/05/15			22/05/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052015	9,004	9,000	9,000	9,000	8,999	9,000	9,000	8,999	8,999	8,998	8,997	8,997	8,996	8,994	8,995	-0,18%
DLR062015	9,137	9,130	9,131	9,130	9,128	9,128	9,129	9,120	9,128	9,127	9,123	9,125	9,120	9,118	9,118	-0,24%
DLR072015	9,260	9,252	9,255	9,257	9,254	9,256	9,256	9,256	9,256	9,254	9,245	9,251	9,247	9,245	9,245	-0,27%
DLR082015	9,370	9,365	9,370	9,375	9,375	9,375	9,380	9,380	9,380	9,375	9,361	9,370	9,367	9,365	9,365	-0,27%
DLR092015	9,488	9,485	9,485	9,490	9,490	9,490	9,495	9,495	9,495	9,492	9,474	9,490	9,492	9,485	9,485	-0,21%
DLR102015	9,620	9,610	9,617	9,635	9,610	9,628	9,629	9,625	9,625	9,622	9,605	9,615	9,608	9,595	9,600	-0,26%
DLR112015	9,825	9,825	9,825	9,827	9,825	9,825	9,830	9,825	9,830	9,835	9,820	9,826	9,820	9,805	9,812	
DLR122015	10,190	10,181	10,187	10,186	10,180	10,180	10,190	10,180	10,180	10,170	10,153	10,160	10,154	10,135	10,148	-0,51%
DLR012016	10,500	10,485	10,500	10,500	10,500	10,500	10,500	10,500	10,500	10,490	10,475	10,490	10,479	10,443	10,468	-0,59%
DLR022016	10,850	10,850	10,850	10,845	10,845	10,845				10,830	10,810	10,821	10,814	10,800	10,814	
DLR032016	11,225	11,202	11,202	11,220	11,203	11,210	11,205	11,200	11,205	11,190	11,175	11,175	11,175	11,150	11,150	-0,89%
DLR042016	11,510	11,465	11,475	11,500	11,472	11,472				11,465	11,460	11,460				
DLR052016	11,790	11,790	11,790							11,759	11,750	11,759				
ORO052015	1227,0	1227,0	1227,0	1209,8	1209,0	1209,0										
ORO112015	1229,0	1224,2	1224,2	1210,2	1208,2	1210,0				1207,5	1207,0	1207,0	1209,0	1208,0	1208,5	-1,47%
WTI052015				57,970	57,520	57,520										
WTI112015							62,25	62,25	62,25	63,32	63,26	63,26	62,71	62,48	62,71	-2,02%
RO15052015							1190,2	1190,0	1190,1							
RO15062015										1214,1	1214,0	1214,0	1210,0	1210,0	1210,0	
AA17062015							1192,0	1190,0	1192,0				1193,0	1191,5	1191,5	
AA17082015													1235,0	1234,4	1235,0	
AY24082015				1245,8	1245,8	1245,8										
AO16082015				990,0	990,0	990,0										
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	210,50	210,50	210,50	211,5	210,5	210,5	215,00	209,00	211,50	211,50	211,50	211,50	214,60	214,60	214,60	-2,32%
ISR072015	221,50	221,00	221,30	219,3	219,0	219,3	228,80	228,80	228,80	228,20	227,00	227,80	226,40	224,50	224,80	-2,43%
ISR112015	232,20	231,10	231,80	230,5	228,7	230,5	210,50	210,00	210,00	211,00	210,00	210,00				
SOF052015				210,0	210,0	210,0	217,20	216,00	216,60	217,50	216,50	217,50	216,10	214,50	214,70	-2,36%
SOF072015	221,50	220,90	220,90	220,0	218,5	219,1	228,00	227,00	227,00	227,10	227,00	227,00	221,50	221,50	221,50	
SOF092015	228,00	228,00	228,00				228,00	227,00	227,00	227,10	227,00	227,00	226,20	224,50	224,50	-2,39%
SOF112015	231,00	231,00	231,00	230,0	229,1	230,0	346,40	346,40	346,40	337,10	337,10	337,10	340,90	340,40	340,50	
SOY062015							336,80	336,80	336,80	337,10	337,10	337,10	335,00	335,00	335,00	-2,28%
SOY102015	344,50	343,00	343,00										145,50	145,50	145,50	
CRN082015																
1.588.393 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.174.001			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	
TRIGO B.A. 05/2015	700		127,00	124,50	120,00	120,00		
TRIGO B.A. 07/2015	12.000	1.069	128,00	125,50	121,00	120,00	121,50	-8,30%
TRIGO B.A. 09/2015	1.000	14	134,00	131,50	127,00	127,50	129,00	-6,18%
TRIGO B.A. 01/2016	3.100	355	141,00	138,50	138,50	138,50	139,00	-2,11%
TRIGO B.A. 03/2016	100	4	151,00	148,50	148,50	148,50	150,00	-1,32%
TRIGO B.A. 07/2016		2	163,00	160,50	160,50	160,50	162,00	-1,22%
MAÍZ ROS 05/2015			111,00	110,00	110,00	109,00		
MAÍZ ROS 07/2015	17.300	2.467	112,70	111,50	110,50	109,10	109,00	-3,28%
MAÍZ ROS 09/2015	7.100	565	115,00	114,00	113,00	111,50	113,00	-1,74%
MAÍZ ROS 12/2015	9.800	555	118,50	116,20	115,50	115,00	115,00	-2,54%
MAÍZ ROS 04/2016	500	78	126,50	126,50	126,50	126,50	125,00	-1,19%
SORGO ROS 05/2015			115,00	115,00	118,00	118,00		
SOJA ROS 05/2015	97.600		217,00	215,50	214,50	212,50		
SOJA ROS 07/2015	188.600	5.952	221,40	220,00	217,00	217,00	214,50	-2,94%
SOJA ROS 09/2015							219,00	
SOJA ROS 11/2015	86.300	3.772	232,20	230,50	228,00	227,20	224,70	-2,73%
SOJA ROS 01/2016		2	235,20	233,50	231,00	230,10	227,60	-2,74%
SOJA ROS 05/2016	21.500	997	226,00	225,00	222,00	220,20	217,00	-3,98%
TOTALES	445.600	15.832						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	18/05/15						var.sem.
			18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15		
TRIGO ROS 05/2015			99,00	99,00	99,00	99,00			
TRIGO ROS 07/2015		1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA I.W. 05/2015	200		101,00	101,00	103,00	103,00			
SOJA I.W. 07/2015		82	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
SOJA Q.Q. 05/2015	100		97,00	97,00	97,00	97,00			
SOJA CHA 05/2015	400		82,00	82,00	82,00	83,00			
SOJA ZAR 05/2015				97,00	97,00	97,00			
TOTALES	700	83							
	446.300	15.915							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	18/05/15						var.sem.
			18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15		
SOJA CME s/e 07/2015		14	954,50	946,50	943,00	940,00	926,50	-2,73%	
SOJA CME s/e 11/2015		112	934,75	927,50	922,50	919,00	908,50	-2,73%	
TRIGO CME s/e 07/2015		20	522,75	509,00	513,50	520,25	514,50	0,88%	
TRIGO CME s/e 12/2015		54	544,00	531,50	534,50	541,50	536,50	0,89%	
MAÍZ CME s/e 07/2015		78	368,50	362,50	359,50	364,75	360,50	-1,17%	
MAÍZ CME s/e 12/2015		9	384,50	382,00	379,50	381,00	376,75	-1,37%	
TOTALES		287							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	18/05/15						var.sem.
			18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15		
TRIGO B.A. Disp.			1.130,00	1.115,00	1.070,00	1.070,00	1.070,00	-9,32%	
MAÍZ B.A. Disp.			990,00	980,00	980,00	970,00	970,00	-2,02%	
MAÍZ ROS Disp.			990,00	980,00	980,00	970,00	970,00	-2,02%	
SOJA ROS Disp.			1.930,00	1.890,00	1.900,00	1.890,00	1.890,00	-1,31%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			1.930,00	1.890,00	1.900,00	1.890,00	1.890,00	-1,31%	
TOTALES									

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	18/05/15			19/05/15			20/05/15			21/05/15			22/05/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2015										122,0	120,0	120,0				
TRIGO B.A. 07/2015	130,0	128,0	128,0	127,0	123,5	124,5	123,5	120,0	120,0	123,0	120,0	122,5	122,5	121,5	121,5	-7,3%
TRIGO B.A. 09/2015				130,0	130,0	130,0				127,5	126,5	127,5				
TRIGO B.A. 01/2016	141,0	141,0	141,0	140,0	138,5	140,0	137,5	137,5	137,5	138,0	138,0	138,0	139,5	138,5	139,0	-2,1%
TRIGO B.A. 03/2016				149,0	149,0	149,0							150,0	150,0	150,0	
MAÍZ ROS 07/2015	113,5	112,7	113,5	112,0	111,0	111,0	111,0	109,0	109,0	110,0	109,1	110,0	109,0	109,0	109,0	-3,1%
MAÍZ ROS 09/2015	115,0	115,0	115,0	115,0	113,5	113,5	112,8	112,0	112,0	111,5	111,0	111,2	113,0	113,0	113,0	-1,7%
MAÍZ ROS 12/2015	118,5	118,0	118,5	118,0	116,0	116,0	115,1	115,0	115,1	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0	-3,0%
SOJA ROS 05/2015	217,0	216,0	216,3	216,0	213,2	215,5	215,5	213,5	214,0	214,0	212,0	212,5				
SOJA ROS 07/2015	222,0	220,8	221,0	220,2	218,5	220,0	219,5	216,5	217,0	218,0	216,8	217,8	217,5	214,5	214,5	-2,5%
SOJA ROS 09/2015													221,0	221,0	221,0	
SOJA ROS 11/2015	232,5	231,3	231,5	231,0	228,5	231,0	230,5	227,2	227,2	228,5	227,0	228,0	227,5	224,5	224,7	-2,5%
SOJA ROS 01/2016																
SOJA ROS 05/2016	226,5	225,5	225,5	225,0	224,0	225,0	224,5	220,0	221,5	221,5	220,5	221,5	220,0	217,0	217,0	-3,6%
SOJA I.W. 05/2015							103,0	103,0	103,0							
SOJA Q.Q. 05/2015							98,0	98,0	98,0							
SOJA CHA 05/2015										86,0	83,0	83,0				
SOJA ZAR 05/2015				97,0	97,0	97,0										

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	18/05/15			19/05/15			20/05/15			21/05/15			22/05/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 07/2015													926,5	926,5	926,5	
SOJA CME s/e 11/2015													908,5	908,5	908,5	
MAÍZ CME s/e 07/2015													360,5	360,5	360,5	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00	228,00	226,00	ffi	228,00	-0,9%
Precio FAS		167,64	167,64	167,64	166,11		167,63	-0,9%
Precio FOB	May'15	v 222,50	v 222,50	v 222,50	v 222,50		v 222,50	
Precio FAS		162,14	162,14	162,14	162,61		162,13	0,3%
Precio FOB	Jun'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS		164,64	164,64	164,64	165,11		164,63	0,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'15	230,00	230,00	230,00	230,00		230,00	
Precio FAS		168,67	168,73	168,83	168,83		168,57	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	May'15	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00		v 225,00	
Precio FAS		163,67	163,73	163,83	163,83		163,57	0,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	175,00	172,00	171,00	174,00		175,00	-0,6%
Precio FAS		131,02	128,66	127,90	130,29		131,02	-0,6%
Precio FOB	Jun'15	v 175,98	172,04	171,25	174,21		v 174,99	-0,4%
Precio FAS		132,00	128,70	128,15	130,50		131,01	-0,4%
Precio FOB	Jul'15	v 174,40	v 170,86	168,69	171,25		v 173,02	-1,0%
Precio FAS		130,42	127,52	125,59	127,55		129,04	-1,2%
Precio FOB	Ago'15	v 169,38	v 167,02	164,07	165,94		v 166,92	-0,6%
Precio FAS		125,40	123,68	120,97	122,23		122,94	-0,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'15	176,96	174,60	173,81	176,96		176,37	0,3%
Precio FAS		132,55	130,82	130,24	132,81		131,95	0,6%
Precio FOB	Jul'15	178,34	175,58	174,80	176,76		177,36	-0,3%
Precio FAS		133,92	131,80	131,22	132,61		132,94	-0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	172,43	170,47	169,68	171,65		171,45	0,1%
Precio FAS		128,02	126,69	126,10	127,49		127,03	0,4%
Precio FOB	Ago'15	v 176,27	v 173,91	v 172,93	v 174,80		v 175,19	-0,2%
Precio FAS		131,86	130,13	129,35	130,64		130,77	-0,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	159,00	157,00	156,00	158,00		159,00	-0,6%
Precio FAS		118,39	116,80	116,14	117,74		118,39	-0,5%
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 173,42	v 171,06	v 170,27	v 172,24		v 172,43	-0,1%
Precio FAS		132,81	130,85	130,41	131,98		131,82	0,1%
Precio FOB	Ag/St'15	v 175,29	v 172,93	v 171,94	v 173,81		v 174,21	-0,2%
Precio FAS		134,68	132,72	132,08	133,55		133,59	0,0%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	360,00	359,00	359,00	355,00		360,00	-1,4%
Precio FAS		221,87	221,20	219,94	218,65		221,87	-1,5%
Precio FOB	May'15	v 363,59	v 360,55	v 358,72			v 363,13	
Precio FAS		225,46	222,75	221,65			225,00	
Precio FOB	Jun'15	360,83	357,80	v 358,72	v 357,71		360,00	-0,6%
Precio FAS		222,70	220,00	221,65	221,36		221,87	-0,2%
Precio FOB	Jul'15	v 365,42	359,45	358,72	356,97		v 364,96	-2,2%
Precio FAS		227,29	221,65	220,18	220,62		226,83	-2,7%
Precio FOB	Ago'15		v 362,30	v 360,00	v 359,27			
Precio FAS			224,50	222,94	222,92			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		235,77	235,79	235,80	235,83		235,77	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/05/15	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,8470	8,8530	8,8580	8,8620	8,8680	8,8710	0,27%
	vndr	8,9470	8,9530	8,9580	8,9620	8,9680	8,9710	0,27%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,8122	6,8168	6,8207	6,8237	6,8284	6,8307	0,27%
Maíz	20,0	7,0776	7,0824	7,0864	7,0896	7,0944	7,0968	0,27%
Demás cereales	20,0	7,0776	7,0824	7,0864	7,0896	7,0944	7,0968	0,27%
Habas de soja	35,0	5,7506	5,7545	5,7577	5,7603	5,7642	5,7662	0,27%
Semilla de girasol	32,0	6,0160	6,0200	6,0234	6,0262	6,0302	6,0323	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,7680	6,7725	6,7764	6,7794	6,7840	6,7863	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,6969	7,7021	7,7065	7,7099	7,7152	7,7178	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	6,0160	6,0200	6,0234	6,0262	6,0302	6,0323	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	6,1929	6,1971	6,2006	6,2034	6,2076	6,2097	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,1929	6,1971	6,2006	6,2034	6,2076	6,2097	0,27%
Aceite de soja	32,0	6,0160	6,0200	6,0234	6,0262	6,0302	6,0323	0,27%
Aceite de girasol	30,0	6,1929	6,1971	6,2006	6,2034	6,2076	6,2097	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,1929	6,1971	6,2006	6,2034	6,2076	6,2097	0,27%

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	may-15	jun-15	jul-15	may-15	jun-15	jul-15	sep-15	dic-15	jul-15	sep-15
22/05/2014	370,00	365,00	333,10	330,50	329,40	270,98	267,50	242,24	246,19	252,89	276,23	278,89
Semana anterior	228,00	v222,50	239,40	239,40	239,40	217,10	211,60	187,76	190,15	195,48	199,06	202,55
18/05/15	228,00	v222,50	244,30	244,30	244,30	221,10	215,60	191,71	194,47	199,71	203,93	207,42
19/05/15	228,00	v222,50	238,80	238,80	238,80	216,80	211,30	187,49	190,52	196,03	198,42	202,28
20/05/15	228,00	v222,50	240,60	240,60	240,60	217,90	212,30	188,50	191,07	196,03	200,26	203,93
21/05/15	226,00	v222,50	249,01	249,00	249,00	221,20	215,70	191,81	194,56	199,34	204,94	208,62
22/05/15	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	189,33	192,17	197,32	200,81	204,67
Var. Semanal	-0,9%		4,0%	4,0%	4,0%	1,9%	1,9%	0,8%	1,1%	0,9%	0,9%	1,0%
Var. Anual	-38,9%	-39,0%	-25,2%	4,0%	-24,4%	-18,4%	-19,4%	-21,8%	-21,9%	-22,0%	-27,3%	-26,6%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Qquéñ	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	ago-15	jñ/jl-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	sep-15	dic-15	mar-16
22/05/2014	217,00	220,56	214,95	212,00	227,06	222,25	222,25	221,20	187,69	186,61	186,41	190,05
Semana anterior	175,00	v174,99	v173,02	v166,92	v171,45	173,43	173,40	173,40	143,89	146,65	150,68	154,92
18/05/15	175,00	v175,98	v174,40	v169,38	v172,43	173,23	173,20	173,20	144,88	147,73	151,77	156,00
19/05/15	172,00	172,04	v170,86	v167,02	v170,47	170,08	170,10	170,10	142,51	145,37	149,70	153,83
20/05/15	171,00	171,25	168,69	164,07	v169,68	169,09	169,30	169,30	141,73	144,38	148,52	152,75
21/05/15	174,00	174,21	171,25	165,94	v171,65	171,26	171,30	171,30	143,70	146,25	150,49	154,62
22/05/15	172,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,73	144,38	148,71	152,85
Var. Semanal	-1,7%	-0,4%	-1,0%	-0,6%	0,1%	-1,3%	-1,2%	-1,2%	-1,5%	-1,5%	-1,3%	-1,3%
Var. Anual	-20,7%	-21,0%	-20,3%	-21,7%	-24,4%	-22,9%	-22,9%	-22,6%	-24,5%	-22,6%	-20,2%	-19,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jñ/jl-15	ag/st-15	may-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
22/05/2014	178,00	188,67	v190,54	211,41	460,00	268,00	c230,00	900,00	960,00	950,00	950,00	955,00
Semana anterior	159,00	v172,43	v174,21		390,00	203,00	v200,00	810,00	835,00	915,00	845,00	842,50
18/05/15	159,00	v173,42	v175,29		390,00	203,00	v200,00	810,00	835,00	915,00	840,00	840,00
19/05/15	157,00	v171,06	v172,93		390,00	203,00	v190,00	810,00	835,00	900,00	830,00	830,00
20/05/15	156,00	v170,27	v171,94		390,00	203,00	v190,00	810,00	830,00	905,00	835,00	830,00
21/05/15	158,00	v172,24	v173,81	216,54	390,00	203,00	v190,00	810,00	830,00	910,00	830,00	827,50
22/05/15	156,00	f/i	f/i		390,00	203,00	f/i	820,00	f/i	895,00	827,50	825,00
Var. Semanal	-1,9%	-0,1%	-0,2%				-5,0%	1,2%	-0,6%	-2,2%	-2,1%	-2,1%
Var. Anual	-12,4%	-8,7%	-8,8%	2,4%	-15,2%	-24,3%	-17,4%	-8,9%	-13,5%	-5,8%	-12,9%	-13,6%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Parnag-Br	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	jun-15	may-15	jun-15	jul-15	jul-15	ago-15	sep-15	nov-15	GM jun-15
22/05/2014	551,00	c543,36	v547,03	547,22	592,87	592,90	591,00	558,06	532,06	487,69	466,93	579,58
Semana anterior	360,00	360,00	v364,96	373,23	383,30	384,70	383,60	350,27	347,79	344,30	343,38	488,69
18/05/15	360,00	360,83	v365,42	374,61	383,70	385,20	384,10	350,73	348,15	344,57	343,56	483,18
19/05/15	359,00	357,80	359,45	371,58	380,70	380,70	380,70	347,69	344,66	340,25	339,33	483,18
20/05/15	357,00	v358,72	358,72	367,72	378,90	378,90	378,90	345,86	342,37	338,32	337,96	499,18
21/05/15	355,00	v357,71	356,97	364,69	377,85	377,80	377,80	344,85	341,63	338,14	337,50	499,76
22/05/15	350,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	339,61	336,67	333,46	333,27	510,21
Var. Semanal	-2,8%	-0,6%	-2,2%	-2,3%	-0,01	-0,02	-0,02	-3,0%	-3,2%	-3,1%	-2,9%	4,4%
Var. Anual	-36,5%	-34,2%	-34,7%	-33,4%	-0,36	-0,36	-0,36	-39,1%	-36,7%	-31,6%	-28,6%	-12,0%

(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.	jul-15	ag/st-15	jul-15	oc/dc-15	jl/st-15	oc/dc-15	jl/st-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
22/05/2014	541,00	557,76	546,07	526,89	492,94	570,00	536,00	589,00	552,80	523,48	487,76	454,92
Semana anterior	345,00	348,82	c346,50	335,43	344,80	373,00	378,00	382,00	334,33	332,01	330,14	327,49
18/05/15	350,00	354,01	c350,53	340,61	348,10	375,00	380,00	383,00	339,51	336,31	333,88	330,91
19/05/15	350,00	c352,51	c349,04	337,96	347,66	375,00	382,00	386,00	338,51	334,99	332,23	329,25
20/05/15	350,00	c348,65	c346,34	335,65	344,91	374,00	380,00	383,00	335,65	331,68	329,03	326,50
21/05/15	348,00	c348,21	c347,00	335,76	345,79	375,00	380,00	383,00	335,21	331,79	329,14	326,83
22/05/15	344,00	f/i	f/i	f/i	f/i	376,00	381,00	385,00	335,32	330,58	327,49	325,29
Var. Semanal	-0,3%	-0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,8%	0,8%	0,8%	0,3%	-0,4%	-0,8%	-0,7%
Var. Anual	-36,4%	-37,6%	-36,5%	-36,3%	-29,9%	-34,0%	-28,9%	-34,6%	-39,3%	-36,8%	-32,9%	-28,5%

(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.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-15	jul-15	ag/st-15	jun-15	ag/st-15	ag/oc-15	nv/en-16	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
22/05/2014	879,00	884,27	882,06	877,10	888,12	870,27	969,15	975,98	900,79	900,57	899,91	896,38
Semana anterior	727,00	733,47	726,86	721,79	740,08	719,58	801,50	812,95	729,06	730,16	731,04	731,26
18/05/15	722,00	727,08	720,46	714,84	733,69	712,64	785,91	797,21	722,66	723,32	723,99	723,77
19/05/15	709,00	716,05	709,44	697,09	718,26	692,69	767,19	780,57	709,44	710,10	710,54	710,10
20/05/15	712,00	716,50	708,78	697,65	710,98	699,85	769,30	780,41	709,88	710,54	711,20	711,20
21/05/15	713,00	717,60	709,88	699,08	712,09	700,18	769,37	780,48	710,98	712,08	712,52	712,96
22/05/15	700,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	759,41	770,42	697,53	698,63	699,51	699,96
Var. Semanal	-3,7%	-2,2%	-2,3%	-3,1%	-3,8%	-2,7%	-5,3%	-5,2%	-4,3%	-4,3%	-4,3%	-4,3%
Var. Anual	-20,4%	-18,8%	-19,5%	-20,3%	-19,8%	-19,5%	-21,6%	-21,1%	-22,6%	-22,4%	-22,3%	-21,9%

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

Situación en puertos argentinos al 21/05/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 21/05/15										Hasta: 25/06/15		
	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
SAN LORENZO	10.000	376.425		181.000	45.000	1.114.017	170.203	273.983	15.100		27.100	2.212.829	317.001
Renova						210.589	64.000	35.000			6.000	315.589	
Dreyfus Timbúes		20.000				83.000		31.000				20.000	107.000
Noble Timbúes		23.000				338.095	35.870					137.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		32.725		20.000				127.883				426.690	19.417
Alto Paraná (T6 S.A.)												127.883	140.333
Quebracho (Cargill SACI)		48.200		45.000	45.000	16.333	16.333	15.550	10.550			209.100	
Nidiera (Nidiera S.A.)		100.000		20.000		38.000						70.000	7.951
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000				30.500	17.500					48.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								21.550	2.550			24.100	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.000	40.000		96.000								146.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	40.000				180.500	36.500	43.000	2.000			257.000	30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												45.000	12.300
Akzo Nobel												260.600	
San Benito		22.500				217.000	84.000	93.500		21.100	21.100	1.358.595	132.400
ROSARIO	96.450	383.070	22.000	367.000		269.975				21.500	2.000		
Plazolela (Puerto Rosario)		50.000		248.000				93.500				298.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)						166.575	76.000					336.075	127.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				74.000						21.100		291.520	
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	170.170				103.400	8.000					231.300	4.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.000	73.400										199.700	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	43.200	89.500	22.000	45.000								195.000	
RAMALLO - Bunge Terminal				96.000	51.000	15.000	48.000					195.000	
LIMA				184.000								94.000	
Delta Dock				94.000								105.000	
Terminal del Guazú				90.000		15.000							
ZARATE - Terminal Las Palmas				97.000								97.000	
NECOCHEA	25.700		4.000	563.925		13.000	25.000	10.000				641.625	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.700		4.000	225.412								245.112	
Open Berth						13.000	25.000	10.000				48.000	
TOSA 4/5	10.000			338.513								348.513	
BAHIA BLANCA	25.000	244.144	36.000	526.445	60.000	18.000			9.300	10.000		928.889	
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	46.000		163.500								234.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		76.500		162.000								238.500	
Galvan Terminal (OMHSA)			36.000		60.000				4.500			100.500	
Dreyfus Terminal		52.000		117.945								169.945	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		69.644		83.000		18.000			4.800	10.000		185.444	
TOTAL	157.150	1.003.639	62.000	2.015.370	156.000	1.429.992	327.203	377.483	24.400	21.500	58.200	5.632.938	449.401
TOTAL UP-RIVER	106.450	759.495	22.000	548.000	45.000	1.383.992	254.203	367.483	15.100	21.500	48.200	3.571.424	449.401
NEUEVA PALMIRA (URUGUAY)													351.701
Navios Terminal													276.701
TGU Terminal													75.000
MONTEVIDEO (URUGUAY) - Pier 8-9													200.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz (lino, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aveja, colza, girasol, gluten).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 13/05/15		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	14/15	64,2	6.111,6	1.324,3	234,9	2.483,5
(Dic-Nov)			(2.105,2)	(177,2)	(27,1)	(1.038,6)
Maíz	14/15	291,1	9.600,7	3.947,9	648,5	4.704,0
(Mar-Feb)			(8.301,7)	(2.647,4)	(697,5)	(2.746,0)
Sorgo	14/15	11,4	325,9	13,4	0,5	264,0
(Mar-Feb)			(308,7)	(37,2)	(1,8)	(120,0)
Cebada Cerv.	14/15	7,6	464,7 (**)	25,1	17,4	448,2
(Dic-Nov) **			(683,7)	(45,5)	(31,1)	(291,5)
Cebada Forr.	14/15	11,1	502,3	33,3	12,7	469,7
(Dic-Nov) **			(1.558,3)	(136,4)	(40,1)	(1.744,1)
Soja	14/15	467,6	9.268,5 (****)	4.462,7 (****)	1.140,7	2.267,0
(Abr-Mar)			(6.367,1)	(3.083,6)	(1.346,3)	(2.077,0)
	13/14	0,4	10.900,5	3.449,3	2.909,7	7.216,7
			(9.828,9)	(2.671,1)	(2.671,1)	(7.680,9)
Girasol	14/15	0,3	15,7	1,2	0,5	
(Ene-Dic)			(25,9)	(9,2)	(1,5)	

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 marzo. (***) Datos actualizados. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 06/05/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15	2.886,6	2.742,3	625,9	336,6
		(2.955,3)	(2.807,5)	(588,4)	(369,8)
Soja	14/15	11.743,5	11.743,5 (**)	7.119,4	1.659,8
		(10.128,8)	(10.128,8)	(3.833,2)	(944,8)
	13/14	35.174,4	35.174,4	9.046,2	8.360,0
		(34.709,8)	(34.709,8)	(14.622,2)	(13.261,3)
Girasol	14/15	1.694,3	1.694,3	491,4	215,8
		(1.622,8)	(1.622,8)	(606,6)	(308,1)
AI 01/04/15	Cosecha				
Maíz	14/15	1.283,7	1.155,3	168,6	19,6
		(827,8)	(745,0)	(143,5)	(21,7)
	13/14	6.272,3	5.645,1	673,6	554,5
		(5.752,2)	(5.177,0)	(587,7)	(483,9)
Sorgo	14/15	2,9	2,6		
		(4,3)	(3,9)	(0,4)	
	13/14	(152,7)	(137,4)	(8,3)	(2,8)
		(131,7)	(118,5)	(4,4)	(4,3)
Cebada Cerv.	14/15	800,1	760,1 (**)	110,6	78,0
		(814,0)	(773,3)	(179,1)	(104,4)

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50		10,79	2,25	6,05	2,49	41,16%
	2014/15 (act.)	2,49	12,50	0,04	15,03	5,50	6,35	3,18	50,08%
	2015/16 (act.)	3,18	12,00	0,03	15,21	7,20	6,15	1,86	30,24%
	Variación 1/	27,7%	-4,0%	-25,0%	1,2%	30,9%	-3,1%	-41,5%	
	Variación 2/	996,6%	14,3%		41,0%	220,0%	1,7%	-25,3%	
Australia	2013/14 (act.)	4,67	26,93	0,15	31,75	18,62	6,95	6,19	89,06%
	2014/15 (act.)	6,19	24,00	0,15	30,34	17,00	7,20	6,14	85,28%
	2015/16 (act.)	6,14	26,00	0,15	32,29	18,50	7,33	6,46	88,13%
	Variación 1/	-0,8%	8,3%		6,4%	8,8%	1,8%	5,2%	
	Variación 2/	31,5%	-3,5%		1,7%	-0,6%	5,5%	4,4%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,53	0,45	43,03	23,27	9,41	10,35	109,99%
	2014/15 (act.)	10,35	29,30	0,48	40,13	23,50	11,33	5,30	46,78%
	2015/16 (act.)	5,30	29,00	0,46	34,76	20,50	9,70	4,56	47,01%
	Variación 1/	-48,8%	-1,0%	-4,2%	-13,4%	-12,8%	-14,4%	-14,0%	
	Variación 2/	5,0%	-22,7%	2,2%	-19,2%	-11,9%	3,1%	-55,9%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,82	144,42	3,97	159,21	32,03	117,10	10,07	8,60%
	2014/15 (act.)	10,07	156,45	5,80	172,32	34,50	123,10	14,72	11,96%
	2015/16 (act.)	14,72	150,29	5,00	170,01	32,50	123,50	14,01	11,34%
	Variación 1/	46,2%	-3,9%	-13,8%	-1,3%	-5,8%	0,3%	-4,8%	
	Variación 2/	36,0%	4,1%	25,9%	6,8%	1,5%	5,5%	39,1%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (act.)	60,27	126,17	1,50	187,94	1,00	124,00	62,94	50,76%
	2015/16 (act.)	62,94	130,00	1,20	194,14	1,00	121,50	71,64	58,96%
	Variación 1/	4,4%	3,0%	-20,0%	3,3%		-2,0%	13,8%	
	Variación 2/	16,6%	6,6%	-82,3%	6,3%	12,4%		18,9%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,49	19,72	25,27	56,48	0,50	42,42	13,55	31,94%
	2014/15 (act.)	13,55	16,90	24,65	55,10	0,55	42,70	11,85	27,75%
	2015/16 (act.)	11,85	19,91	24,10	55,86	0,55	43,93	11,39	25,93%
	Variación 1/	-12,5%	17,8%	-2,2%	1,4%		2,9%	-3,9%	
	Variación 2/	3,1%	1,0%	-4,6%	-1,1%	10,0%	3,6%	-15,9%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	3,78		16,41	20,19	0,89	15,86	3,45	21,75%
	2014/15 (act.)	3,45		18,70	22,15	0,89	17,77	3,49	19,64%
	2015/16 (act.)	3,49		18,60	22,09	0,89	17,63	3,58	20,31%
	Variación 1/	1,2%		-0,5%	-0,3%		-0,8%	2,6%	
	Variación 2/	-7,7%		13,3%	9,4%		11,2%	3,8%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,92	103,87	7,41	125,20	37,15	72,98	15,08	20,66%
	2014/15 (act.)	15,08	112,73	7,71	135,52	39,56	75,93	20,04	26,39%
	2015/16 (act.)	20,04	103,38	7,27	130,69	36,91	75,44	18,34	24,31%
	Variación 1/	32,9%	-8,3%	-5,7%	-3,6%	-6,7%	-0,6%	-8,5%	
	Variación 2/	44,0%	-0,5%	-1,9%	4,4%	-0,6%	3,4%	21,6%	

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente.. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2013/14. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	2,47	35,67		38,14	21,27	13,60	3,27	24,04%
	2014/15 (act.)	3,27	32,02	0,01	35,30	18,01	14,43	2,85	19,75%
	2015/16 (act.)	2,85	33,75	0,01	36,61	19,31	15,04	2,26	15,03%
	Variación 1/	-12,8%	5,4%		3,7%	7,2%	4,2%	-20,7%	
	Variación 2/	15,4%	-5,4%		-4,0%	-9,2%	10,6%	-30,9%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,75	0,54	32,37	5,29	22,45	4,63	20,62%
	2014/15 (act.)	4,63	21,92	1,56	28,11	3,70	21,15	3,25	15,37%
	2015/16 (act.)	3,25	23,85	1,54	28,64	3,80	21,91	2,93	13,37%
	Variación 1/	-29,8%	8,8%		1,9%	2,7%	3,6%	-9,8%	
	Variación 2/	5,5%	-17,0%	185,2%	-11,5%	-28,2%	-2,4%	-36,7%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	13,08	159,02	16,24	188,34	8,63	164,11	15,61	9,51%
	2014/15 (act.)	15,61	168,28	8,28	192,17	11,90	163,07	17,20	10,55%
	2015/16 (act.)	17,20	159,82	12,26	189,28	10,31	163,13	15,85	9,72%
	Variación 1/	10,2%	-5,0%	48,1%	-1,5%	-13,4%	0,0%	-7,8%	
	Variación 2/	31,5%	0,5%	-24,5%	0,5%	19,5%	-0,6%	1,5%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,19	17,50	18,67		17,64	1,03	5,84%
	2014/15 (act.)	1,03	0,17	17,79	18,99		17,94	1,05	5,85%
	2015/16 (act.)	1,05	0,17	17,59	18,81		17,74	1,07	6,03%
	Variación 1/	1,9%		-1,1%	-0,9%		-1,1%	1,9%	
	Variación 2/	7,1%	-10,5%	0,5%	0,7%		0,6%	3,9%	24,04%
México	2013/14 (act.)	1,63	32,02	11,32	44,97	0,50	40,89	3,58	8,76%
	2014/15 (act.)	3,58	31,94	10,30	45,82	0,51	41,94	3,38	8,06%
	2015/16 (act.)	3,38	31,98	10,63	45,99	0,50	42,54	2,94	6,91%
	Variación 1/	-5,6%	0,1%	3,2%	0,4%	-2,0%	1,4%	-13,0%	
	Variación 2/	107,4%	-0,1%	-6,1%	2,3%		4,0%	-17,9%	
China	2013/14 (act.)	68,38	225,07	12,45	305,90	0,03	227,60	78,26	34,38%
	2014/15 (act.)	78,26	222,17	19,65	320,08	0,05	239,15	80,88	33,82%
	2015/16 (act.)	80,88	234,50	19,15	334,53	0,08	242,38	92,08	37,99%
	Variación 1/	3,3%	5,5%	-2,5%	4,5%	60,0%	1,4%	13,8%	
	Variación 2/	18,3%	4,2%	53,8%	9,4%	166,7%	6,5%	17,7%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,60	1,11	98,27	20,98	58,03	19,26	33,19%
	2014/15 (act.)	19,26	80,60	1,13	100,99	23,54	59,93	17,52	29,23%
	2015/16 (act.)	17,52	77,58	1,20	96,30	22,02	61,84	12,44	20,12%
	Variación 1/	-9,0%		6,2%	-4,6%	-6,5%	3,2%	-29,0%	
	Variación 2/	20,3%		8,1%	-2,0%	5,0%	6,6%	-35,4%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,80	93,47	30,85	55,93	6,67	11,93%
	2014/15 (act.)	6,67	91,45	0,84	98,96	31,07	59,99	7,90	13,17%
	2015/16 (act.)	7,90	82,16	0,82	90,88	24,99	59,61	6,27	10,52%
	Variación 1/	18,4%	-10,2%	-2,4%	-8,2%	-19,6%	-0,6%	-20,6%	
	Variación 2/	56,7%	-6,2%	2,5%	-2,8%	-19,0%	6,6%	-6,0%	

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente.. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2013/14. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,31	26,00		27,31	17,10	8,80	1,41	16,02%
	2014/15 (act.)	1,41	24,50	0,01	25,92	15,00	9,40	1,51	16,06%
	2015/16 (act.)	1,51	25,00	0,01	26,52	15,50	10,00	1,02	10,20%
	Variación 1/	7,1%	2,0%		2,3%	3,3%	6,4%	-32,5%	
	Variación 2/	15,3%	-3,8%	#¡DIV0!	-2,9%	-9,4%	13,6%	-27,7%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	0,66	14,98	0,01	15,65	2,00	11,50	2,15	18,70%
	2014/15 (act.)	2,15	11,30	0,03	13,48	0,70	11,20	1,58	14,11%
	2015/16 (act.)	1,58	13,50	0,03	15,11	1,50	11,40	2,20	19,30%
	Variación 1/	-26,5%	19,5%		12,1%	114,3%	1,8%	39,2%	
	Variación 2/	139,4%	-9,9%	200,0%	-3,5%	-25,0%	-0,9%	2,3%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,15	64,66	15,92	85,73	2,40	76,50	6,82	8,92%
	2014/15 (act.)	6,82	73,67	8,00	88,49	3,00	77,50	7,99	10,31%
	2015/16 (act.)	7,99	68,34	12,00	88,33	2,50	78,50	7,33	9,34%
	Variación 1/	17,2%	-7,2%	50,0%	-0,2%	-16,7%	1,3%	-8,3%	
	Variación 2/	55,1%	5,7%	-24,6%	3,0%	4,2%	2,6%	7,5%	
México	2013/14 (act.)	1,06	22,88	10,95	34,89	0,50	31,70	2,69	8,49%
	2014/15 (act.)	2,69	24,00	10,00	36,69	0,50	33,55	2,64	7,87%
	2015/16 (act.)	2,64	23,50	10,30	36,44	0,50	33,95	1,99	5,86%
	Variación 1/	-1,9%	-2,1%	3,0%	-0,7%		1,2%	-24,6%	
	Variación 2/	149,1%	2,7%	-5,9%	4,4%		7,1%	-26,0%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,78	10,72	40,32	1,53	34,90	3,89	11,15%
	2014/15 (act.)	3,89	27,91	10,00	41,80	0,79	36,20	4,81	13,29%
	2015/16 (act.)	4,81	29,06	9,30	43,17	0,64	37,80	4,74	12,54%
	Variación 1/	23,7%	4,1%	-7,0%	3,3%	-19,0%	4,4%	-1,5%	
	Variación 2/	70,6%	8,5%	-13,2%	7,1%	-58,2%	8,3%	21,9%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	80,00	0,79	94,94	20,97	55,00	18,97	34,49%
	2014/15 (act.)	18,97	78,00	0,80	97,77	23,50	57,00	17,27	30,30%
	2015/16 (act.)	17,27	75,00	0,80	93,07	22,00	59,00	12,07	20,46%
	Variación 1/	-9,0%	-3,8%		-4,8%	-6,4%	3,5%	-30,1%	
	Variación 2/	22,0%	-6,3%	1,3%	-2,0%	4,9%	7,3%	-36,4%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,28	289,34	0,02	212,00	77,32	36,47%
	2014/15 (act.)	77,32	215,67	3,00	295,99	0,03	216,00	79,96	37,02%
	2015/16 (act.)	79,96	228,00	3,00	310,96	0,05	220,00	90,91	41,32%
	Variación 1/	3,4%	5,7%		5,1%	66,7%	1,9%	13,7%	
	Variación 2/	18,3%	4,4%	-8,5%	7,5%	150,0%	3,8%	17,6%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,46	49,36	24,81	21,34	3,22	15,09%
	2014/15 (act.)	3,22	43,47	0,47	47,16	20,72	23,04	3,40	14,76%
	2015/16 (act.)	3,40	41,66	0,49	45,55	18,68	23,41	3,46	14,78%
	Variación 1/	5,6%	-4,2%	4,3%	-3,4%	-9,8%	1,6%	1,8%	
	Variación 2/	70,0%	-11,2%	6,5%	-7,7%	-24,7%	9,7%	7,5%	

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente.. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2013/14. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2015

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	20,96	53,50		74,46	7,84	40,57	26,05	64,21%
	2014/15 (act.)	26,05	58,50		84,55	8,00	44,60	31,95	71,64%
	2015/16 (act.)	31,95	57,00		88,95	8,50	47,60	32,85	69,01%
	Variación 1/	22,6%	-2,6%		5,2%	6,3%	6,7%	2,8%	
	Variación 2/	52,4%	6,5%		19,5%	8,4%	17,3%	26,1%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	86,70	0,61	102,64	46,83	39,28	16,53	42,08%
	2014/15 (act.)	16,53	94,50	0,30	111,33	45,65	40,75	24,93	61,18%
	2015/16 (act.)	24,93	97,00	0,55	122,48	49,75	41,73	31,00	74,29%
	Variación 1/	50,8%	2,6%	83,3%	10,0%	9,0%	2,4%	24,3%	
	Variación 2/	62,6%	11,9%	-9,8%	19,3%	6,2%	6,2%	87,5%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,13	8,20	0,01	8,34	4,80	3,45	0,08	2,32%
	2014/15 (act.)	0,08	8,50	0,01	8,59	4,80	3,70	0,09	2,43%
	2015/16 (act.)	0,09	8,80	0,01	8,90	4,60	4,20	0,10	2,38%
	Variación 1/	12,5%	3,5%		3,6%	-4,2%	13,5%	11,1%	
	Variación 2/	-30,8%	7,3%		6,7%	-4,2%	21,7%	25,0%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	70,36	94,94	0,22	80,30	14,43	17,97%
	2014/15 (act.)	14,43	12,35	73,50	100,28	0,20	85,70	14,38	16,78%
	2015/16 (act.)	14,38	11,50	77,50	103,38	0,25	89,25	13,88	15,55%
	Variación 1/	-0,3%	-6,9%	5,4%	3,1%	25,0%	4,1%	-3,5%	
	Variación 2/	16,2%	-5,7%	10,1%	8,9%	13,6%	11,1%	-3,8%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,30	1,21	12,99	14,50	0,06	14,16	0,28	1,98%
	2014/15 (act.)	0,30	1,21	12,99	14,50	0,06	14,16	0,28	1,98%
	2015/16 (act.)	0,27	1,90	12,80	14,97	0,10	14,53	0,34	2,34%
	Variación 1/	-10,0%	57,0%	-1,5%	3,2%	66,7%	2,6%	21,4%	
	Variación 2/	-10,0%	57,0%	-1,5%	3,2%	66,7%	2,6%	21,4%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,89	3,27		3,05	0,23	7,54%
	2014/15 (act.)	0,23	0,23	2,85	3,31		3,04	0,26	8,55%
	2015/16 (act.)	0,26	0,22	2,85	3,33		3,05	0,28	9,18%
	Variación 1/	13,0%	-4,3%		0,6%		0,3%	7,7%	
	Variación 2/	44,4%	10,0%	-1,4%	1,8%			21,7%	
México	2013/14 (act.)	0,10	0,24	3,84	4,18		4,07	0,12	2,95%
	2014/15 (act.)	0,12	0,36	4,00	4,48		4,29	0,18	4,20%
	2015/16 (act.)	0,18	0,36	4,05	4,59		4,39	0,20	4,56%
	Variación 1/	50,0%		1,3%	2,5%		2,3%	11,1%	
	Variación 2/	80,0%	50,0%	5,5%	9,8%		7,9%	66,7%	

1/ Relación entre la presente campaña y la precedente.. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2013/14. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

EL MERCADO LOCAL MARCÓ LA MAYOR CAÍDA EN CINCO MESES

Leandro Fisanotti

De cara a un fin de semana largo y una semana compleja en lo que refiere a la operatoria financiera por las dos jornadas de paro bancario previstas para el próximo martes y miércoles, la bolsa local acusa su mayor caída semanal desde diciembre. Las acciones energéticas y las vinculadas al petróleo fueron las que mayor impacto recibieron, presionando la evolución del índice Merval. En el plano internacional, los principales indicadores de Wall Street tomaron ganancias tras marcar nuevos máximos históricos. La atención de los inversores no deja de estar puesta en las tasas de interés.

El índice Standard & Poor's 500, principal referencia para las cotizaciones bursátiles en los Estados Unidos, marcó su décimo récord histórico en lo que va del año el pasado jueves, al superar los 2.130 puntos. Las subas se vieron motorizadas por declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal de los Estados Unidos que apuntaban que sería prematuro pensar en una suba de las tasas de interés de referencia a partir de junio.

Tras el máximo, el agregado accionario marcó una contracción en la última jornada de la semana producto de una toma de ganancias antes de

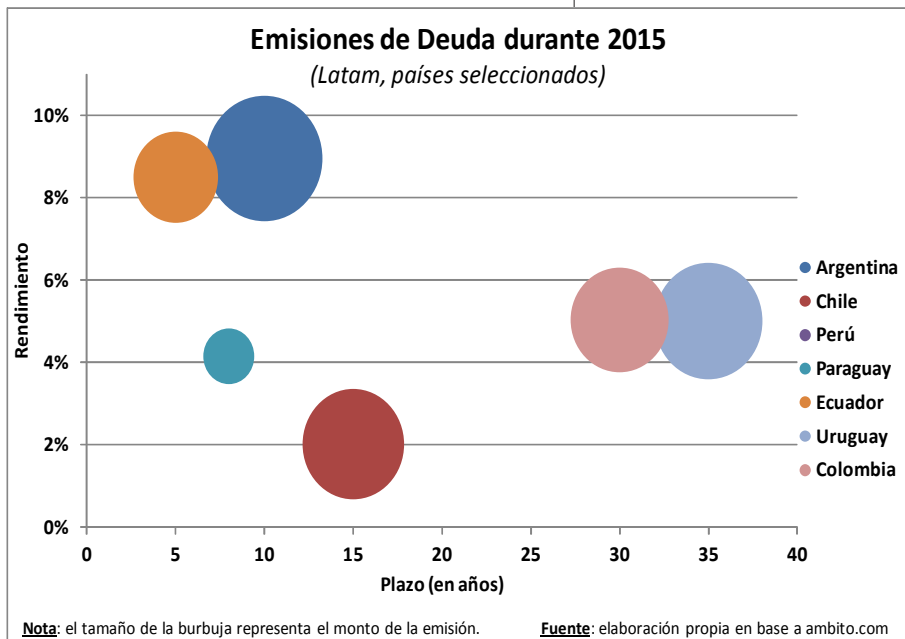
un receso extendido. Vale recordar que el próximo lunes también será feriado en los Estados Unidos por conmemorarse en ese país el Día de los Caídos. Asimismo, declaraciones de la Fed del día viernes llamaron a la cautela: la Presidente de la entidad, Janet Yellen, indicó que estima probable que las tasas suban en algún momento del año. Sin abandonar la moderación en la que se enmarcan estas declaraciones, la referente de política monetaria señaló que en caso de continuar la mejoría en el mercado laboral y el consumo, sostener los niveles mínimos en los rendimientos podría recalentar la economía. Sin embargo, también indicó que los objetivos con los que la Fed pondera las medidas a tomar (pleno empleo y tasas de inflación de hasta el 2% anual) aún no fueron alcanzados.

En el plano local, el índice Merval cayó fuertemente ante un escenario de mayor cautela por parte de los inversores. Conforme avanza el año y el escenario político posterga aclaraciones en relación al curso que tomarán las candidaturas para las elecciones presidenciales, las manos fuertes que impulsaban las cotizaciones volvieron a cuarteles de invierno, restando volumen de operaciones y acusando impacto en los precios ante ventas de posiciones. Con un retroceso del 7,4%, el índice Merval termina la semana marcando su mayor caída semanal en los últimos cinco meses.

Las mayores bajas se dieron en los papeles del sector energético y las petroleras, luego de que

el precio del crudo no lograra sostener los 60 dólares por barril. Las caídas estuvieron encabezadas por Sociedad Comercial del Plata (-10,7%), Petrobras Brasil (-10,5%), Pampa Energía (-10,1%), Edenor (-7,9%) e YPF (-7,2%). Entre las acciones líderes, no hubo papeles que lograran esquivar los números rojos en lo que va de la semana.

En materia de títulos públicos, las variaciones resultaron más modestas. Solamente los bonos



correspondientes al tramo largo de la curva en moneda extranjera tuvieron un comportamiento positivo, tal como refleja el correspondiente subíndice elaborado por el IAMC al marcar una suba semanal del 0,8%.

Más allá de los negocios concertados durante la semana, crece la expectativa ante la posible emisión de deuda en los mercados internacionales por parte de la provincia de Buenos Aires. Esta estrategia se da en el marco del vencimiento de los BP15 en el mes de octubre. Hacia ese mes, la administración encabezada por uno de los presidenciables - Daniel Scioli - enfrenta un pago del orden de los 1.200 millones de dólares. El objetivo es lograr el roll-over de este vencimiento convalidando tasas menores a los dos dígitos. Considerando que los bonos del Estado nacional con vencimiento en 2024 (AY24) presentan un rendimiento del 9%, la potencial demanda de los títulos provinciales estaría al límite del rendimiento objetivo.

La intención de los responsables de finanzas bonaerenses pasa por aprovechar un contexto que sigue siendo favorable para la emisión de deuda por parte de las economías emergentes y fronterizas. Sin ir más lejos, el gobierno chileno colocó deuda en la semana que termina por 950 millones de euros (casi US\$ 1.100 M) al 2% por un plazo de 15 años. Esto transparenta también que si bien la Argentina logró acceder al financiamiento internacional a través de la reapertura de los bonos AY24, esta emisión se realizó convalidando tasas que exceden en cuatro veces los rendimientos a los que acceden otras naciones de la región.

En materia de financiamiento empresario en el mercado de capitales, una de cal y una de arena. Esta semana se conoció un informe elaborado por el IAMC que da cuenta de un nuevo récord en la negociación bursátil de cheques de pago diferido. Esta operatoria se concentra en el segmento de cheques avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas y ofrece a las PYMEs una importante herramienta de acceso al financiamiento. Más allá de este instrumento, el primer cuatrimestre del año deja un saldo negativo en el total de financiación para las empresas en el mercado de capitales. El total de emisiones medido en dólares marcó una caída del 24,5% respecto del mismo trimestre del año pasado. Si la contrastación se realiza en relación al 2013, la baja en el financiamiento alcanza el 53%.

Volúmenes Negociados

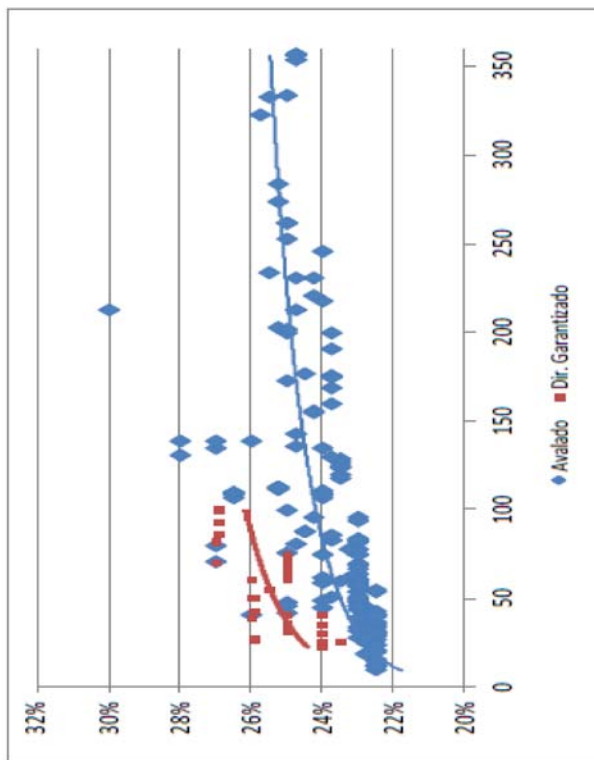
Instrumentos/ días	18/05/15	19/05/15	20/05/15	21/05/15	22/05/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		1.252.357,00	3.003.857,00		230.274,00	4.486.488,00	-48,25%
Valor Efvo. (\$)		1.099.797,79	2.750.791,59		194.913,70	4.045.503,08	-59,21%
Valor Efvo. (u\$s)		168.317,91			20.311,61	188.629,52	11,47%
Cauciones							
Valor Nom.	470,00	238,00	641,00	439,00	2.275,00	4.063,00	115,09%
Valor Efvo. (\$)	61.949.389,60	29.184.399,70	114.440.753,46	38.318.732,51	31.922.222,92	272.815.498,19	6,01%
Totales							
Valor Nominal	470,00	1.252.595,00	3.004.498,00	439,00	232.549,00	4.490.551,00	-48,66%
Valor Efvo. (\$)	61.949.389,60	30.284.197,49	114.191.545,05	38.318.732,51	32.117.136,62	276.861.001,27	3,56%
Valor Efvo. (u\$s)		168.317,91			20.311,61	188.629,52	11,47%

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

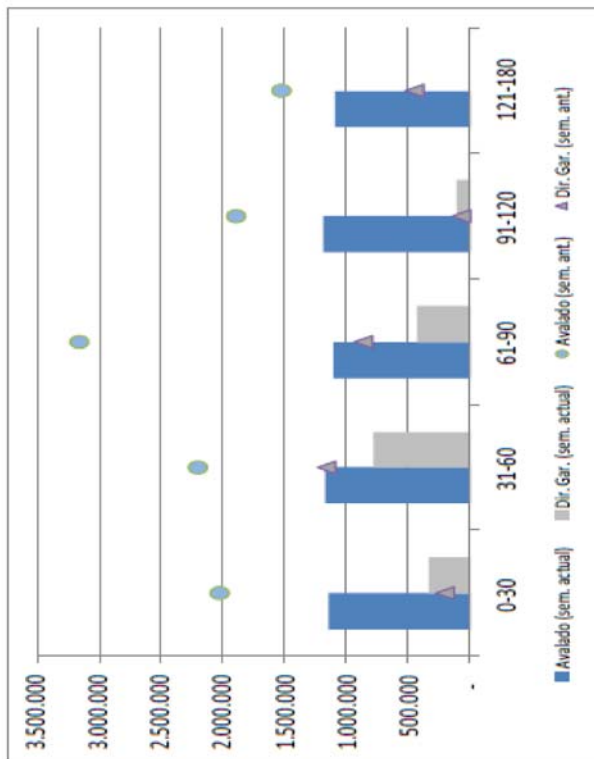
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	7.775.825	11.974.822	158	189	-35,1%	-16,4%	139,4	89,4	49.214	63.359
Directo Garantizado	1.641.361	2.815.943	38	124	-41,7%	-69,4%	50,0	74,3	43.194	22.709
Directo No Gar.	313.498	204.202.121	11	86	-99,8%	-87,2%	55,6	188,6	28.500	2.374.443
Directo Warrant	-	900.000	-	18						
Directo a Fijar	2.027.496	-	12	-			240,8		168.968,0	
Patrocinado	504.620	905.181	9	16	-44,3%	-43,8%	124,1	96,2	56.069	56.573,8
Total	12.262.800	220.798.067	228	433	-94,4%	-47,3%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 11/05/2015 al 15/05/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 04/05/2015 al 08/05/2015

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		ColizM. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	9,63	22-May-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	56,00	22-May-15	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	5,38	22-May-15	104,97	4,51	549.972.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	63,00	22-May-15	98,50	-5,96	3.479.531.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	23,00	22-May-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	3,13	22-May-15	60,31	-6,96	259.318.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	15,90	22-May-15	33,71	-2,50		26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	9,03	22-May-15	115,87	-16,79	779.716.000		65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	6,96	22-May-15	85,40	-8,86	3.269.914.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	70,35	22-May-15	128,74	-10,17	3.204.496.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	85,00	20-May-15	111,94	-2,81	804.101.690		25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	25,65	22-May-15	71,10	-4,80	3.337.790.000		80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	3,60	22-May-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	21,50	22-May-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	7,75	22-May-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	209,00	22-May-15	11,91	5,88	136.920.000		84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	39,75	22-May-15	-1,00	-4,19	671.134.000		62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	7,14	22-May-15	121,35	-16,17	743.159.360		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	8,40	22-may-15	1,97	-8,36	458.000.000		71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	49,00	22-May-15	58,46	-3,13			75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	10,60	22-May-15	94,89	-6,25	104.983.000		83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	5,27	22-May-15	156,41	-17,58	145.199.340		84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	177,05	22-May-15	-4,48	-1,21	1.343.274.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.	en US\$			
Agrometal	AGRO	2,30	22-may-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000			
Alto Palermo	APSA	90,00	22-may-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950			
Aulop. Del Sol	AUSO4	8,70	22-may-15	143,90	-3,29	18,121,770		14,69	0,56	0,67	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335			
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	32,15	22-may-15	34,05	1,99	3,233,041,000		100,27	0,00	0,88	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767			
Carlos Casado	CADO	7,00	22-may-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000			
Capulo	CAPU	8,70	22-may-15	16,74	-5,26	65,788,930		45,18	0,75	0,67	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896			
Capex	CAPX	9,40	22-may-15	49,00	4,93	-224,966,820		41,67	0,97	0,85	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001			
Carboclor	CARC	1,80	22-may-15	-3,08	-10,20			48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	27,453,80	201,582,187			
Central Costanera	CECO2	3,97	22-may-15	93,28	-5,74		-199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	235,902,60	1,442,044,352			
Celulosa	CELU	8,20	22-may-15	25,00	-7,77	-157,525,000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84,439,20	575,368,203		
Central Puerto	CEPU2	71,80	22-may-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	1,37	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078		
Camuzzi	CGPA2	4,00	18-may-15	71,43	-9,09	-87,507,750		62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2,712,40	999,843,147		
Colonin	COLO	28,20	22-may-15	69,25	-17,24	-940,000		41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	318,20	66,696,648			
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00		-5,348,900	0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	8,100,000			
Consulting	CTIO	24,40	22-may-15	200,75	-6,98	956,937,000		42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	9,89	7,643,20	8,198,134,580		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	5,96	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	10,2	10,75	4,647,40	489,285,412			
Domec	DOME	8,00	06-may-15	11,48	5,00	6,574,580		25,50	0,40	0,54	2,50	0,20	4,190,40	99,750,000			
Dycasa	DYCA	9,90	22-may-15	31,11	-3,28	1,942,180		55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	2,03	0,00	90,244,301			
Esmeralda	ESME	26,00	19-may-15	9,71	-9,38	145,700,550		0,00	0,00	0,00	2,69	0,00	365,60	1,709,170,216			
Estrada	ESTR	3,20	21-may-15	-12,17	-12,46	13,705,740		24,77	0,40	0,40	0,89	10,92	1,969,60	110,779,432			
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00	-15,365,040		0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	142,800,000			
Ferrum	FERR	5,50	22-may-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	18,408,40	855,400,000		
Fiplaso	FIPL	2,00	22-may-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	0,94	25,48	8,582,80	100,615,200			
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00	3,158,416,000		0,00	0,85	0,88	1,92	9,92	735,60	12,933,512,973			
Garovaglio	GARO	4,73	22-may-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41	3,974,60	82,000,000			
Gas Natural	GBAN	8,99	21-may-15	146,38	-10,53	-56,466,890		30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	4,975,80	1,355,873,947			
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01	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	10,270,541			
Grimoldi	GRIM	11,94	20-may-15	74,40	-11,76		31,958,470	66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	4,848,20	332,306,355		
INTA	INTA								0,72			7,75					
Juan Minelli	JMIN	9,85	22-may-15	25,00	-2,91			71,50			1,40		7,190,80	1,760,284,495			
Longie	LONG	2,88	22-may-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	15,726,00	159,413,801			
Metrogas	METR	4,04	22-may-15	101,49	-15,63		254,936,000	69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25,184,60	599,337,282		
Morixe	MORI	2,40	21-may-15	50,00	3,45	-24,774,690		0,00	0,85	0,89	15,84	0,00	9,34	2,474,20	45,000,000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00	12,555,530		0,00	0,85	0,85	1,00	0,00	0,00	18,110,304			
G. Cons.Oeste	OEST	4,12	22-may-15	39,94	-7,69	30,222,120		34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	9,89	2,768,40	480,000,000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 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	22-may-15	105.74	-1.27	458.824.000		73.35	0.70	7.38	7.38	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	23.00	22-may-15	11.54	-13.86	-77.570.000		62.69	1.04	0.89	0.00	1.121.00	372.701.144	
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	27.822.356	
YPF	YPFD	340.00	22-may-15	-0.20	-10.48	9.002.000.000		104.56	0.84	0.67	11.41	7.26	174.893.80	109.129.967.460
Polledo	POIL	39.60	22-may-15	7.15	2.54	79.200.000		30.23	1.09	0.67	3.42	6.77	697.209.80	3.336.417.405
Petrol del conosur	PSUR	1.32	22-may-15	62.20	1.53	-290.306.760		121.23	1.68	0.78	0.00	30.61	39.576.20	133.490.707
Repsol	REP	230.00	22-may-15	19.96	-2.35	1.612.000.000		9.86	0.54	0.67	0.80	1.67	218.80	227.989.097.033
Rigollean	RIG05	2.25		0.00	0.00	82.418.550		0.00	0.54	0.88	4.88	21.67	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.93	21-may-15	20.00	-11.76	8.346.230		53.81	0.69	31.29	31.29	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL									0.41		36.50		
San Miguel	SAMI	34.25	22-may-15	130.11	-1.61	298.878.460		61.04	0.59	0.67	2.07	19.53	4.689.80	1.378.662.643
Sanlander	STD	90.00	22-may-15	44.28	-4.83	5.816.000.000		56.91	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80	
Telefónica	TEF	171.00	22-may-15	31.80	-4.92	3.001.000.000		23.51	0.79	0.91	2.65	12.61	3.650.00	590.193.372.929

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4º	PR12	30-ene-14	03-jun-15	5.92%	28.00	22-may-15	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	15-jun-15	88.38%	266.00	22-may-15	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-15	32.50%	136.60	22-may-15	28.76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0.00%		22-may-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-15	100.00%	138.50	22-may-15	1.18	24.748	339.61%	0.4078	0.0718	13.748
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	334.50	22-may-15	1.18				0.0814	8.125
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	332.10	22-may-15	4.06				0.0823	8.099
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		22-may-15	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	22-may-15	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	22-may-15	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	21.75	22-may-15	28.76	6.225	106.23%	0.2048	16.6136	0.015
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	22-may-15	2.00					1.940
Bonar X	AA17	03-oct-15	19-oct-15	100.00%	1.166.00	22-may-15	7.00	0.797	100.80%	1.2889	-0.0714	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	22-may-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	05-oct-15	100.00%	1.182.50	22-may-15	0.00	1.069	101.07%	1.3036	-0.5794	0.839
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-15	100.00%	704.00	22-may-15	2.50	16.653	116.65%	0.6724		
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-15	100.00%	700.00	22-may-15	2.50	16.653	116.65%	0.6686	0.0558	12.893
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	334.50	22-may-15	5.83				0.0814	8.125
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1553.00	22-may-15	8.28	4.773	144.98%	1.1935	0.0609	8.197
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1630.00	22-may-15	8.28	4.773	144.98%	1.2527	0.0552	8.380
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1630.00	22-may-15	8.28	4.773	144.98%	1.2527	0.0552	8.380
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1.169.90	22-may-15	8.75	4.278	104.28%	1.2500	-0.0363	1.909



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