

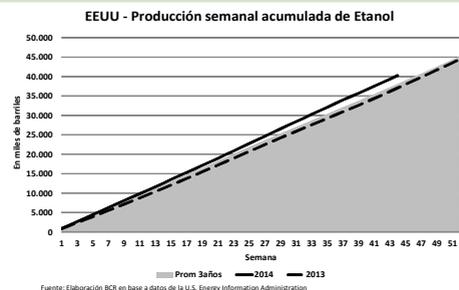


**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



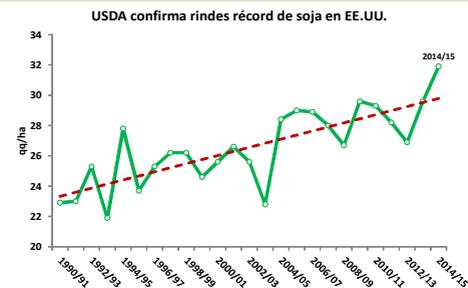
EL USDA LE DIO IMPULSO AL MAÍZ

El día lunes finalmente se conoció la actualización mensual de las estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura norteamericano que, sorpresivamente, recortó la previsión de producción norteamericana de maíz para la campaña 2014/15 Pág. 7



EL TRIGO LIDERA LA SEMANA EN LOS MERCADOS EXTERNOS

Los futuros de trigo en mercados norteamericanos treparon con fuerza a lo largo de la semana, impulsados por la llegada de clima frío a las planicies y nuevas tensiones políticas entre Rusia y Ucrania. En Chicago los contratos Pág. 9



LA SOJA SE MANTIENE ARRIBA CON GRAN VOLATILIDAD

A lo largo de la semana los futuros de soja y su harina alternaron subas y bajas en el mercado de Chicago, operando con mucha volatilidad y movimientos erráticos intra-sesión en el marco de rumores de distinto tipo sobre la Pág. 11

AÑO XXXII - N° 1684 - 14 DE NOVIEMBRE DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.012 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5023 = u\$s 1, Pág. 2

LEJOS DE UNA NUEVA ERA DE ABUNDANCIA, EL PETRÓLEO DEJA PASO A LOS BIOCOMBUSTIBLES

La IEA (*International Energy Agency*) en su informe del año 2013 titulado "*World Energy Outlook*" (Perspectivas de la energía en el mundo, WEO-2013) hace referencia a una serie de cambios estructurales en el mapa energético mundial para las próximas dos décadas, los cuales habrán de impactar Pág. 3

BIOCOMBUSTIBLES APORTARÍAN MENOS DEL 1% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE FUENTES DE ENERGÍA EN EL 2035

En la nota anterior de este informativo hemos visto algunas conclusiones de la IEA (International Energy Agency) en su informe del año 2013 titulado "*World Energy Outlook*" (Perspectivas de la energía en el mundo, WEO-2013). Este organismo es claro Pág. 5

INVERNADA Y VIENTRE POR DIFERENTES CANALES EN LA SUBASTA 68° DE ROSGAN

Con casi 17 mil cabezas rematadas en dos días, los precios fueron dispares respecto de cada categoría. Los precios en la página Pág. 13

MERVAL EXTIENDE SU RACHA NEGATIVA

Ante un contexto de incertidumbre, el índice Merval prolongó su racha negativa acumulando ocho jornadas consecutivas en rojo. Se trata de la mayor cantidad de ruedas seguidas a la baja desde mayo de 2002. Entre tanto, se colocó una nueva emisión de bonos Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (nov/2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 13 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.012 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5023 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.111 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 63.484 millones, y otros \$ 39.569 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 135.959 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 407.437 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 254.691 millones, en total \$ 662.127 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 77.876 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 20,5% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 413.021 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 227.400 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.389 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.653 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 4.399 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.451 millones, es igual (=) a \$ 588.531 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 69.220 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 31 de octubre llegó a \$ 407.437 millones, con un incremento interanual de 24,7%.

Circulación monetaria llegó a \$ 303.558 millones, con un crecimiento interanual de 18,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 271.998 millones, con un incremento interanual de 17,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 599.709 millones, con un incremento interanual de 27,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 529.548 millones, con un incremento interanual de 20,7%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.346 millo-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 13/11 al 06/12/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 05/11/14	23
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (noviembre 2014)	24
USDA: Oferta y demanda de EEUU (noviembre 2014)	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura 28 |

Apéndice estadístico

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

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

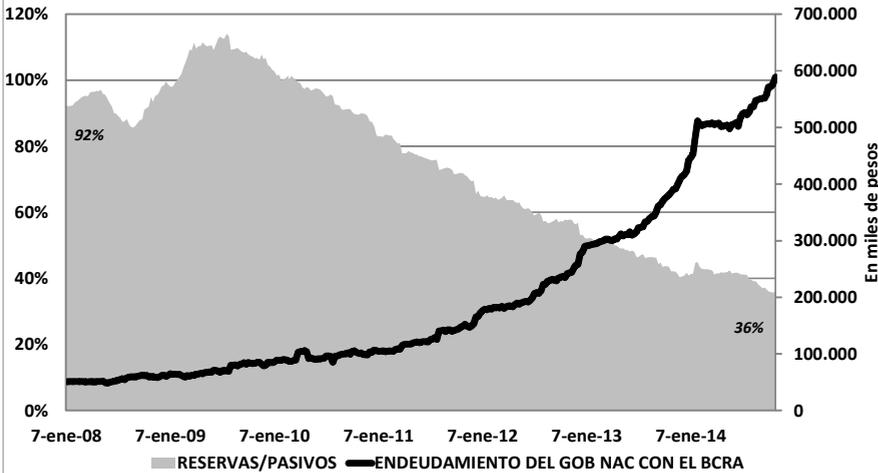
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

del barril de petróleo está íntimamente correlacionado con los valores internacionales del biodiesel y el etanol, impactando indirectamente sobre el precio del maíz, la soja y el girasol.

Este importante informe de la IEA examina las consecuencias que se verificarían hacia el año 2035, si efectivamente se concretan las diversas tendencias energéticas que se observan en la actualidad. La idea del documento es ofrecer orientación e

nes, con un aumento interanual del 2,7%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.698, con una caída interanual de -8,1%.

M1, llegó a \$ 520.421 millones, con un incremento interanual de 26,5%.

M2, llegó a \$ 694.434 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

M3, llegó a \$ 1.079.932 millones, con un incremento interanual de 21,4%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.153.275 millones, con un incremento interanual de 22,8%.

LEJOS DE UNA NUEVA ERA DE ABUNDANCIA, EL PETRÓLEO DEJA PASO A LOS BIOCOMBUSTIBLES

Julio Calzada

La IEA (*International Energy Agency*) en su informe del año 2013 titulado "*World Energy Outlook*" (Perspectivas de la energía en el mundo, WEO-2013) hace referencia a una serie de cambios estructurales en el mapa energético mundial para las próximas dos décadas, los cuales habrán de impactar sobre el mercado internacional y los precios de la soja, girasol y el maíz; al ser éstos insumos básicos para la producción de biodiesel y etanol. El precio

información para colaborar con los países que diseñan políticas energéticas, con la industria y con otras partes interesadas en adoptar decisiones en un sector que se encuentra en una fuerte reconversión a nivel mundial.

A continuación enumeramos algunos de estos posibles cambios estructurales hacia el 2035 que afectarán y reconfigurarán el mapa de la energía a nivel mundial y que sin duda impactarán sobre la industria de los biocombustibles. Ellos son:

-Según la IEA están rescribiéndose muchas de las ideas que fueron aceptadas durante décadas en el sector energético mundial. Grandes países importadores están convirtiéndose en exportadores (Caso USA), mientras que otros países definidos desde hace tiempo como grandes exportadores de energía están liderando el crecimiento de la demanda mundial. El auge del "petróleo y gas no convencional" y de las "energías renovables" están transformando las ideas actuales sobre los stocks y la distribución de los recursos energéticos mundiales.

-Todo hace presumir que en los próximos 20 años, el centro de gravedad de la demanda de energía a nivel mundial se irá trasladando decididamente hacia las economías emergentes, en particular China, India y Oriente Medio; lo cual llevaría a aumentar un tercio la utilización mundial de energía. Para la IEA, China dominaría el panorama en Asia hasta que India tome este lugar a partir del año 2020 como principal artífice del aumento de la demanda energética. El Sudeste Asiático emergería como uno de los principales centros de expansión

de la demanda de energía a nivel mundial.

-En términos cuantitativos, en los próximos 30 años el incremento de la demanda de energía sería de un 2,3% anual promedio para el Asia Pacífico, negativo para Europa Occidental y rondaría el 0,3% en América del Norte. En el 2035, los países hoy considerados emergentes consumirían el 60% de la energía producida. Esto implica una caída en la participación de los países desarrollados de Occidente en la demanda energética (Estados Unidos, Alemania, Francia, Italia, Inglaterra, etc.)

-En este contexto, 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.

-Según la IEA, Estados Unidos seguirá avanzando paulatinamente hasta cubrir todas sus necesidades energéticas con recursos nacionales para el año 2035. USA en el 2035 dejará de ser importador de crudos y pasará a ser un gran proveedor de subproductos petrolíferos; todo gracias al desarrollo de nuevos tipos de recursos, como el petróleo ligero de formaciones compactas (PLFC) más conocido como "shale gas" y el "shale oil". Canadá también registrará importantes avances en la producción de petróleo crudo mediante la obtención sobre arenas bituminosas y gas de esquisto. Hasta hace unos años no se podían liberar estas producciones por la ausencia de tecnologías eficientes, seguras y económicamente rentables.

-Hacia el 2025 se verificará una disminución en la participación relativa de los países de la OPEP en el mercado de petróleo crudo, ante el avance de los recursos no convencionales de América del Norte, principalmente Estados Unidos. No obstante ello, los países árabes seguirán liderando el mercado mundial.

-Asia será un centro indiscutible de la demanda mundial y se tornarán estratégicas las rutas de transporte de energía desde Medio Oriente, Rusia, la zona del Mar Caspio, África, América Latina y Canadá hacia la región Asia-Pacífico.

-Los elevados precios del petróleo, las persistentes diferencias en el precio del gas y la electricidad entre regiones y los crecientes déficits en la Balanza Comercial en productos energéticos en numerosos países hará que se preste mucha atención a la relación que existe entre la energía y el desarrollo económico local. Es precisamente lo que hoy vive Argentina quien necesita en la actualidad entre U\$S 11.000 a 13.000 millones de dólares anua-

les para pagar sus importaciones de gas y combustibles. En el 2004, las importaciones ascendían a 1.000 millones de U\$S. Se trata de uno de los factores principales que explican la actual restricción externa que vive la economía de nuestro país y que afecta al nivel de actividad económica. Lo que plantea la IEA, lo estamos viviendo en la actualidad.

La IEA analiza adicionalmente el problema de las abultadas diferencias que existen en el precio de la energía entre regiones y el impacto en la promoción o frustración del crecimiento económico. Este informe del año 2013, expresa "*que el barril de crudo Brent ha promediado 110 U\$S en términos reales desde 2011, en un periodo ininterrumpido de elevados precios sin parangón en la historia del mercado del petróleo*". Luego indica que al contrario de lo que sucede con los precios del crudo -el cual es relativamente uniforme en todo el mundo-, los precios de los otros combustibles se han visto sometidos a significativas variaciones en función de las regiones.

Y da ejemplos sumamente elocuentes. El gas natural en Estados Unidos se vende aproximadamente a un tercio de los precios de importación de Europa y a un quinto de los de Japón. Los precios de la electricidad también varían: el consumidor industrial medio japonés o europeo paga más del doble por la electricidad que las fábricas estadounidenses. Incluso la industria china abona casi dos veces más que el nivel de Estados Unidos. En la mayoría de los sectores y de los países, la energía es un componente relativamente secundario del cálculo de competitividad, pero el gasto energético puede revestir gran importancia en las industrias con gran consumo, como las plantas químicas, de aluminio, cemento, acerías, papel, vidrio o refino de petróleo, especialmente si los bienes producidos se comercializan a escala internacional. La IEA indica que los sectores con un alto consumo de energía representan en el mundo una quinta parte del valor añadido industrial, una cuarta parte del empleo industrial y el 70% de la utilización industrial de energía.

Finalmente, el informe concluye indicando que las "*variaciones del precio de la energía afectarán sin duda a la competitividad industrial, incidiendo en las decisiones de inversión y las estrategias empresariales*". Sostiene que aunque las diferencias regionales del precio del gas natural se vienen reduciendo, seguirán siendo amplias hasta 2035 y, en la mayoría de los casos, persistirán las diferencias de precios de la electricidad.

Pero quizás las conclusiones más importantes

del informe en relación a los biocombustibles sean las siguientes:

a) La capacidad de la tecnología actual para liberar nuevos tipos de recursos (como el petróleo ligero de formaciones compactas -PLFC- que está trabajando con excelentes resultados los Estados Unidos de América, los yacimientos de petróleo ubicados en aguas ultraprofundas -Caso Brasil- y el mejoramiento en las tasas de recuperación de los yacimientos existentes) están haciendo subir las estimaciones mundiales sobre la cantidad de petróleo que queda por producir.

b) Pero según la IEA **"esto no implica que el mundo se encuentre en la cúspide de una nueva era de abundancia de petróleo"**. Se estima que, a mediados de los años 2020 comenzará a decaer la producción de los países no pertenecientes a la OPEP. En consecuencia, la mayor producción estadounidense y canadiense (*shale oil* y *shale gas*), la de Brasil y la de los países de Oriente Medio tendrán que compensar esta fuerte caída de producción.

Un dato relevante del informe de la IEA sobre la caída en la producción de los yacimientos petrolíferos existentes es el siguiente: en casi 1600 yacimientos convencionales relevados por el Organismo se confirma que, una vez alcanzado el pico de producción, en promedio se registra un descenso anual de la producción del 6%. Aunque esta cifra varía en función del tipo de yacimiento, implica que la producción de crudo convencional de los yacimientos existentes caería más de 40 millones de barriles diarios de petróleo para el año 2035.

Esto implica que la mayor producción del petróleo no convencional (PLFC, *shale oil* y *shale gas*, aguas profundas) y de líquidos de gas natural tendrá la función de cubrir el creciente hueco entre la demanda mundial de petróleo -que se estima irá aumentando paulatinamente hasta alcanzar los 101 millones bdp en 2035-, y la producción de crudo convencional, que descenderá ligeramente a 65 millones bdp. Es decir que para el 2035, lo "no convencional" aportaría 36 millones de barriles diarios de petróleo a la oferta mundial.

De acuerdo a esta conclusión central se darían dos situaciones:

- Oriente Medio, la única gran fuente de petróleo de bajo coste, seguiría ocupando una posición importante en la oferta de petróleo mundial a largo plazo.

- Se estima que el papel de los países de la OPEP para satisfacer la demanda de petróleo del mundo se reducirá durante los diez próximos años

-en términos relativos y temporalmente- debido al aumento de la producción en Estados Unidos, de las arenas petrolíferas en Canadá, la de aguas profundas de Brasil y de los líquidos de gas natural en todo el mundo.

En consecuencia, **la IEA es clara al señalar en sus previsiones que "el mundo no se va a encontrar en el 2035 en la cúspide de una nueva era de abundancia de petróleo"**. Se deduce entonces que hay lugar para los biocombustibles, afortunadamente para países como Argentina. Es más, el informe indica textualmente en favor de los biocombustibles lo siguiente:

"Hacia el 2035, el consumo de petróleo se concentrará en sólo dos sectores: el transporte y la petroquímica. La demanda de petróleo para el transporte crecerá un 25% hasta alcanzar 59 millones bdp. Un tercio de ese aumento estará destinado al transporte de mercancías por carretera en Asia. En petroquímica, Oriente Medio, China y Norteamérica contribuirán a impulsar la utilización mundial de petróleo como materia prima hasta los 14 millones bpd. Los elevados precios del petróleo alentarán la mejora de la eficiencia y debilitarán la posición del petróleo allí donde existan ya otras opciones, de forma que los biocombustibles y el gas natural ganarán cierto terreno como combustibles para el transporte."

Claramente el informe de la *International Energy Agency* marca un creciente papel hacia el 2035 de los biocombustibles para satisfacer la demanda del sector transporte.

1/ Los países que integran la OPEP son los siguientes: Nigeria, Irán, Argelia, Irak, Arabia Saudita, Venezuela, Angola, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos, Libia, Kuwait y Qatar.

BIOCOMBUSTIBLES APORTARÍAN MENOS DEL 1% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE FUENTES DE ENERGÍA EN EL 2035

Julio Calzada

En la nota anterior de este informativo hemos visto algunas conclusiones de la IEA (*International Energy Agency*) en su informe del año 2013 titulado *"World Energy Outlook"* (Perspectivas de la energía en el mundo, WEO-2013). Este organismo es claro en señalar que -según sus previsiones- *"el mundo no se va a encontrar en el 2035 en la cúspi-*

de de una nueva era de abundancia de petróleo". De allí que sostenemos que hay lugar en la demanda energética mundial para la producción de biocombustibles. Incluso el IEA estima que para el 2035 los elevados precios del petróleo alentarán la mejora de la eficiencia en su uso y debilitarán la utilización de este recurso en aquellos países donde existan ya otras opciones; de forma tal que los biocombustibles y el gas natural ganarán cierto terreno como combustibles para el transporte.

En esta nota vamos a analizar las estimaciones referidas a la producción mundial de fuentes de energía hacia el año 2035 y el papel que ocuparían los biocombustibles a esa fecha. Utilizaremos otra calificada fuente del sector: El informe de British Petroleum sobre perspectivas al año 2035 denominado "*BP Energy Outlook 2012-2035*").

Para ello, hemos construido tres cuadros. En el primero de ellos podemos analizar la producción mundial de petróleo, gas natural y carbón estimada para el período 2012-2035. La unidad de medida utilizada en todos los cuadros es millones de toneladas equivalentes de petróleo (mtep). Como puede verse en el cuadro N°1, la producción mundial de petróleo crecería apenas el 17% desde el año 2012 al 2035. Es decir que en 23 años, apenas pasaría de 4.118 millones de toneladas equivalentes de petróleo (año 2012) a 4.816 mtep en el año 2035. Este moderado crecimiento confirma -de alguna forma- las conclusiones de la International Energy Agency: no habría una nueva era de abundancia hacia el año 2035. Lo que sí existiría es un notable crecimiento de la producción de petróleo del Norte de América (Estados Unidos y Canadá) y del sur y centro de América, con incrementos puntuales entre los dos años (2012 vs 2035) del 36% y 45% respectivamente. En el caso de USA es producto del desarrollo del petróleo ligero de formaciones compactas (PLFC) más conocido como "*shale gas*" y el "*shale oil*". En lo referido a Canadá, a la producción de petróleo crudo mediante la obtención sobre arenas bituminosas y gas de esquisto. Estas conclusiones están en línea con las previsiones de la IEA (*International Energy Agency*) en su *outlook*.

La que sí registraría un importante crecimiento en el período es la producción mundial de gas natural quien de 3.033 millones de to-

neladas equivalentes de petróleo en el año 2012 aumentaría a 4.647 mtep en el año 2035. Se trata de un importantísimo aumento del orden del 49% en la medición interanual (2012 vs 2035).

La producción mundial de energía en base a carbón también tendría un aumento del orden del 26% entre el 2012 y el 2035. Observemos que estos tres productos principales (petróleo, gas natural y carbón) hacia el 2035 y medidos en millones de toneladas equivalentes de petróleo, generarán similares cifras individual de producción, las que estarán por encima de las 4.600 millones de toneladas equivalentes de petróleo (Ver cuadro N°1).

El cuadro N°2 muestra las otras fuentes de energía de menor importancia respecto de las anteriores. Se trata de la energía nuclear, hidroeléctrica, renovables y biocombustibles. Donde se espera la mayor evolución en el período 2012-2035 es en las renovables (energía solar, eólica, etc.). El crecimiento interanual podría situarse en el 265%, ya que de 237 millones de toneladas equivalentes de petróleo de producción en el 2012 podría llegar a generar cerca de 1.118 mtep en el año 2035.

También la producción de energía nuclear y la hidroeléctrica registrarían incrementos en términos relativos del 48% entre el 2012 y 2035, medidos en forma interanual. Pero estas tres fuentes de energía (renovable, nuclear e hidroeléctrica) no pueden llegar a los niveles productivos que generan el petróleo, el gas natural y el carbón.

La fuente energética de menor importancia -en términos productivos y cuantitativos- son los biocombustibles. Esto se observa claramente en el

Cuadro N°1: Producción Mundial de fuentes de energía: Petróleo, Gas Natural y Carbón (en Millones de toneladas equivalentes de petróleo) (2012-2035)

Región	2012	2015	2020	2025	2030	2035	Variación 2012 vs 2035
Norte América	721,4	839,5	953,7	986,5	999,6	1.023,2	36%
Sur y Centro América	378,0	383,3	429,9	480,3	528,5	550,3	45%
Europa y EuroAsia	836,4	839,5	817,7	802,4	785,3	795,0	-5%
Medio Oriente	1.336,8	1.302,7	1.298,6	1.456,4	1.579,2	1.625,4	22%
África	449,0	434,4	471,8	467,3	462,1	465,3	4%
Asia Pacífico	397,3	392,5	395,6	375,7	360,1	356,8	-10%
Total Producción de Petróleo	4.118,9	4.191,9	4.367,3	4.568,6	4.714,9	4.816,0	17%
Norte América	812,7	827,8	924,0	1.009,3	1.069,4	1.119,3	37%
Sur y Centro América	159,6	171,6	192,8	214,1	232,9	261,3	59%
Europa y EuroAsia	931,9	985,3	1.047,5	1.093,3	1.143,4	1.194,9	27%
Medio Oriente	493,6	586,3	647,8	715,7	781,2	856,6	62%
África	194,6	217,4	236,5	291,4	367,3	424,6	106%
Asia Pacífico	441,2	503,0	637,2	675,4	703,5	790,2	69%
Total Producción de Gas Natural	3.033,5	3.291,4	3.685,9	3.999,2	4.297,8	4.647,0	49%
Norte América	556,2	550,7	537,2	515,3	480,3	448,0	-20%
Sur y Centro América	59,7	61,7	61,8	61,8	61,8	61,7	3%
Europa y EuroAsia	452,7	453,3	439,9	427,2	414,5	404,0	-11%
Medio Oriente	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	-9%
África	150,9	161,3	173,3	186,2	200,0	214,9	40%
Asia Pacífico	2.520,8	2.757,0	3.169,2	3.391,6	3.522,1	3.641,1	41%
Total Producción de Carbon	3.741,0	3.984,8	4.382,0	4.582,6	4.679,3	4.770,4	26%

Fuente: British Petroleum Energy Outlook 2012-2035

cuadro N°3. Se espera que registre un importante crecimiento del 85% entre el 2012 y el 2035. Pero parte de valores muy bajos de producción: pasará de 60,2 millones de toneladas equivalentes de petróleo en el 2012 a 116,2 millones en el año 2035.

Como es evidente, existe una bajísima participación de los biocombustibles en la producción mundial total de fuentes de energía. En el año 2012 fue del 0,48%, aunque se espera que esa participación crezca, alcanzando el 0,66% de la producción mundial en el año 2035. Según datos de British Petroleum, el consumo mundial en el año 2035 oscilaría en 17.566 millones de toneladas equivalentes de petróleo, cifra similar a la producción mundial total. En consecuencia, los biocombustibles no llegarían a satisfacer ni siquiera el 1% del

consumo mundial de fuentes de energía. A priori podríamos afirmar que, ante tan baja participación en el mercado mundial energético, no tendría que tener problemas en el futuro la producción mundial de biodiesel y etanol en ser colocada y demandada por la economía mundial, especialmente en el sector transporte. Se trata de cifras reducidas. Factibles de cumplir un papel razonable en la provisión de fuentes de energía hacia el año 2035.

EL USDA LE DIO IMPULSO AL MAÍZ

Emilce Terré

El día lunes finalmente se conoció la actualización mensual de las estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura norteamericano que, sorprendentemente, recortó la previsión de producción norteamericana de maíz para la campaña 2014/15 como consecuencia de rindes menores a los que se esperaba.

De este modo, de una producción de 367,7 millones de toneladas que se proyectaban en el informe de octubre el organismo la recortó a 365,9 millones de toneladas, cuando la expectativa previa del mercado apuntaba a un aumento de la misma hasta casi 370 millones de toneladas. Sumada a la oferta más ajustada, el USDA incrementó la estimación de demanda interna estadounidense fundamentándose en un mayor uso del cereal para la producción de etanol, acorde con el acelerado ritmo de elaboración y exportación que vienen mostrando las fábricas norteamericanas en lo que va del año.

Menor oferta y mayor demanda redundaron, por supuesto, en un ajuste de los stocks estimados para el final de la campaña 2014/15 que pasaron de 53 a 51 millones de toneladas, cuando los operadores descontaban en promedio que éste subiría por encima de los 54 millones. En este escenario, la relación stock/consumo pasó de estimarse

Cuadro N°2: Producción Mundial de fuentes de energía: Energía Nuclear, Hidroeléctrica, Biocombustibles y energías renovables (en millones de toneladas equivalentes de petróleo)

Región	2012	2015	2020	2025	2030	2035	Variación 2012 vs 2035
Norte América	206,9	220,0	228,9	228,4	224,7	176,7	-14%
Sur y Centro América	5,0	5,6	6,7	8,0	8,7	9,5	79%
Europa y EuroAsia	266,9	257,5	250,6	253,0	266,2	274,8	3%
Medio Oriente	0,3	0,4	0,8	3,4	4,8	7,2	1552%
África	3,2	3,2	3,1	3,1	4,4	6,3	97%
Asia Pacífico	78,1	142,8	214,3	275,1	330,1	385,5	215%
Total Producción de Energía Nuclear	560,4	629,5	704,3	770,9	838,9	859,9	48%
Norte América	156,3	155,4	158,2	160,6	162,6	165,4	6%
Sur y Centro América	165,7	169,6	198,7	225,1	245,9	266,7	60%
Europa y EuroAsia	190,8	193,4	206,5	219,0	230,9	243,0	27%
Medio Oriente	5,1	5,2	6,3	7,4	8,2	9,1	76%
África	24,1	26,5	34,7	42,8	52,3	61,9	142%
Asia Pacífico	289,0	309,2	359,6	410,0	454,8	499,7	68%
Total Producción de Energía Hidroeléctrica	831,1	859,3	963,9	1.064,8	1.154,8	1.245,8	48%
Norte América	28,3	31,7	34,6	35,2	37,0	40,7	39%
Sur y Centro América	16,7	20,7	25,5	27,9	32,4	37,1	99%
Europa y EuroAsia	10,0	8,9	12,3	14,0	14,1	14,1	45%
Medio Oriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
África	0,0	0,2	0,4	0,6	1,0	4,3	2442%
Asia Pacífico	5,2	4,3	6,0	9,4	13,6	20,0	342%
Total Producción de Biocombustibles	60,2	65,9	78,9	87,2	98,1	116,2	85%
Norte América	57,0	72,3	98,5	138,3	193,8	235,8	247%
Sur y Centro América	15,6	20,7	30,4	37,6	46,2	59,7	213%
Europa y EuroAsia	99,1	127,6	173,4	219,5	266,1	312,3	167%
Medio Oriente	0,1	0,5	2,3	4,6	9,2	16,5	3523%
África	1,4	3,0	7,1	12,0	21,6	32,7	1049%
Asia Pacífico	64,1	108,6	193,9	293,0	381,6	461,9	366%
Total Producción de Energías Renovables	237,4	332,7	505,5	705,0	918,4	1.118,9	265%

Fuente: British Petroleum Energy Outlook 2012-2035

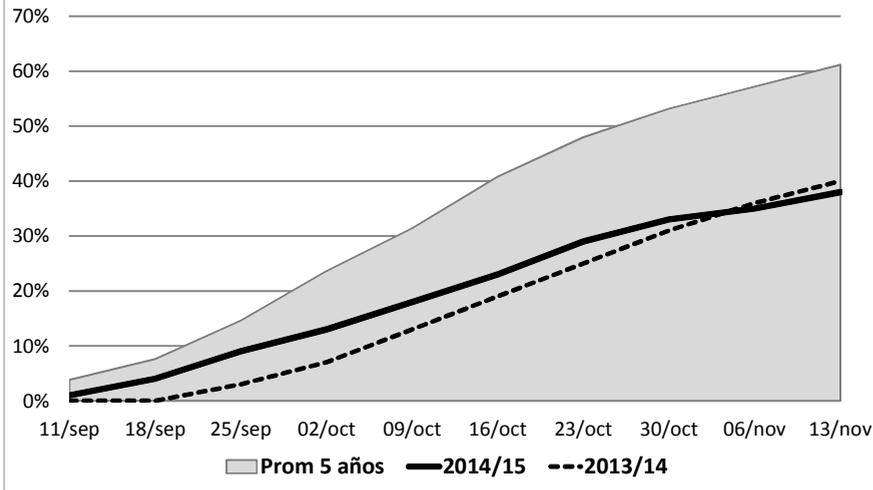
Cuadro N°3: Producción Mundial de fuentes de energía. Totales generales (en Millones de toneladas equivalentes de petróleo). Período 2012-2035.

Fuente	2012	2015	2020	2025	2030	2035	Variación 2012 vs 2035
Petróleo	4.118,9	4.191,9	4.367,3	4.568,6	4.714,9	4.816,0	17%
Gas Natural	3.033,5	3.291,4	3.685,9	3.999,2	4.297,8	4.647,0	49%
Carbon	3.741,0	3.984,8	4.382,0	4.582,6	4.679,3	4.770,4	26%
Energía Hidroeléctrica	831,1	859,3	963,9	1.064,8	1.154,8	1.245,8	48%
Energías Renovables	237,4	332,7	505,5	705,0	918,4	1.118,9	265%
Energía Nuclear	560,4	629,5	704,3	770,9	838,9	859,9	48%
Biocombustibles	60,2	65,9	78,9	87,2	98,1	116,2	85%
Total Producción Mundial de Energía	12.582,5	13.355,4	14.687,8	15.778,4	16.702,1	17.574,2	37%
Biocombustibles / Total de la energía mundial	0,48%	0,49%	0,54%	0,55%	0,59%	0,66%	

Fuente: British Petroleum Energy Outlook 2012-2035

Avance nacional de la siembra de maíz

Fuente: Elaboración DIYEE - BCR en base a datos del Ministerio de Agricultura



en el orden del 15,2% en octubre a un 14,7% que, si bien queda por debajo de las proyecciones previas, aún representa una situación de oferta mucho más holgada cuando se lo compara con el 9,1% de la campaña 2013/14.

Con todo lo anterior, la reacción del mercado luego de conocerse el informe fue al alza, dejando como saldo una recuperación de los valores semanales negociados. Desde el mínimo relativo de casi u\$s 126/ton con que el futuro más cercano de maíz en Chicago cerró el mes de septiembre, al día viernes el contrato ha recuperado cerca del 20% de su valor.

En lo que hace al panorama global el USDA no realizó grandes cambios, especialmente en lo que respecta a la cosecha 2014/15 del Hemisferio Sur donde recién se está en plena etapa de siembra. La producción mundial se revisó levemente en baja en 0,4 millones de toneladas como consecuencia, fundamentalmente, de la menor oferta estadounidense que no logra ser compensada con las subas para China, entre otros países. De este modo, se obtendría un total de 990,3 millones de toneladas de maíz, de las cuales al final de la campaña quedarán en inventario 191,5 millones, por encima de los 190,8 que descontaba el mercado.

El alza externa de los precios dio sostén a los valores locales del forrajero, aunque las subas fueron más tímidas atento al peculiar panorama interno de comercialización. Así, la Pizarra rosarina para las operaciones realizadas el día jueves en la plaza quedó en \$ 1.020/ton, con una ganancia semanal del 1,5%, o del 20% si se lo compara con los \$ 850/

ton con los que cerraba el mes de octubre.

Esta mejora en los valores ofrecidos, que en el recinto físico y según las condiciones del lote podían incluso llegar a los \$ 1.050/ton, reactivaron el ritmo de negocios. Sin embargo, el principal limitante en este sentido son las "sobrecopras" que mantiene el sector exportador ya que con un cupo externo oficial de 16,5 millones de toneladas, al 05 de noviembre se han adquirido (según infor-

mación del Ministerio de Agricultura) un total de 17,95 millones de toneladas. Es decir, el sector tiene un stock "sobrante" de granos de casi un millón y medio de toneladas. En precios, en cambio, las condiciones se vislumbrarían favorecedoras para las ventas al extranjero al comparar un FAS teórico de alrededor de los u\$s 134 a 135/ton, con un valor de mercado del grano entre u\$s 122 y 125/ton.

En lo que hace a la campaña nueva, el recientemente anunciado cupo exportable por 8 millones de toneladas de maíz a embarcar a partir del 15 de marzo ha tenido un impacto limitado ya que al stock que aún tienen disponibles los exportadores de la campaña actual se le suma la incertidumbre respecto a cómo se efectivizará en la práctica el reparto de dicho saldo.

Comparativamente, a la misma fecha del año pasado el cupo exportable oficializado de maíz nuevo era de 16 millones de toneladas, cuando las compras adelantadas que efectivamente había realizado el sector sumaban 1,3 millones. De este modo, a los exportadores aún les restaba adquirir 14,7 millones de toneladas de grano del ciclo comercial 2013/14 si deseaban completar el saldo.

Hoy, con exportaciones abiertas por 8 millones de toneladas, si se le deducen los 0,8 millones que la exportación ya compró de maíz 2014/15 y los 1,45 millones de toneladas "sobrantes" de las compras de maíz 2013/14, el sector exportador hoy día sólo tiene margen para realizar compras adicionales por 5,8 millones de toneladas, menos del 40% de lo que restaba adquirir al iniciarse el mes de

noviembre el año anterior.

En tanto, la situación de labores en la campaña ha virado en las últimas semanas. Mientras que al inicio de la precampaña 2014/15 las excelentes condiciones de los suelos condujeron a un rápido avance de las siembras (a principios de octubre, el área ya cubierta con maíz se encontraba 6,5 puntos porcentuales más avanzada que a la misma fecha del año anterior), las fuertes precipitaciones registradas entre fines de octubre y comienzos de noviembre invirtieron la situación. Según información del Ministerio de Agricultura, al 13 de noviembre las siembras a nivel nacional 2014/15 ya muestran un retraso de 2 puntos porcentuales en relación al año previo, tal como muestra el gráfico adjunto, con los principales retrasos verificados hacia el sur de la provincia de Buenos Aires. En la zona núcleo, en cambio, el clima resultó más benevolente y el cultivo de primera se encuentra en general en buenas condiciones.

Ahora bien, cuando a los retrasos de las labores de campaña se le suma el afianzamiento de la preferencia de variedades tardías por sobre el maíz de primera (tal como ya ocurrió el año comercial actual), podemos prever que nuevamente el grueso de la oferta llegará al mercado unos meses más tarde de lo que ha sido tradicional en nuestro país. Este año ello impactó en el pago de interesantes bonificaciones para aquellos oferentes en condiciones de adelantar la entrega del grano, y de hecho a la fecha se nota en la plaza rosarina mayor interés de la compra por asegurarse la descarga entre los meses de febrero y marzo de 2015, segmento en el que se ofrecieron abiertamente hasta u\$s 140/ton. Por el maíz a entregarse en los meses de junio y julio, en cambio, caen tanto los valores negociados (el descuento rondó en la semana los u\$s 5/ton), como el interés por cerrar negocios. Quedará por ver si el patrón se mantiene, o eventualmente intensifica, a lo largo del nuevo ciclo comercial aunque al menos la recuperación de la actividad ganadera resulte alentadora para el vapuleado forrajero en el mediano plazo.

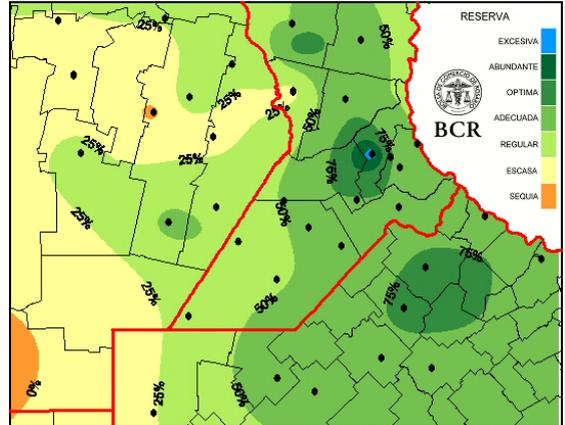
EL TRIGO LIDERA LA SEMANA EN LOS MERCADOS EXTERNOS

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo en mercados norteamericanos treparon con fuerza a lo largo de la semana, impulsados por la llegada de clima frío a las plani-

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 13/11/14



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de noviembre comenzará con condiciones de tiempo estable. Luego de las precipitaciones registradas durante la semana pasada, ingresó un importante centro de alta presión que mantendrá el viento leve de direcciones variables, y temperatura con una significativa amplitud. Además el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy escaso. Si bien durante el jueves 13 todavía la situación estable no estará presente en toda la región GEA, a medida que transcurre la jornada, las condiciones se irán estabilizando. Esta situación de tiempo estable perdurará prácticamente toda la semana, ya que el centro de alta presión sumado a la estructura vertical de la troposfera tendrán un muy lento desplazamiento hacia el este, bloqueando los sistemas frontales que pudieran desarrollar precipitaciones y obligándolos a transitar por el extremo sur del país y donde se desarrollarán precipitaciones en forma de lluvias y lloviznas. Se destaca que a lo largo de la semana las variables protagonistas serán las elevadas marcas térmicas, la importante radiación solar y la fuerte circulación del viento del sector norte. Las marcas térmicas serán las destacadas por el constante ascenso que presentarán a lo largo del período de pronóstico. En el comienzo de la semana de análisis se observarán las temperaturas más bajas, luego los valores se irán incrementando paulatinamente hasta alcanzar los registros más elevados en el comienzo de la próxima semana, entre el lunes y martes. El viento también será protagonista ya que la fuerte circulación que prevalecerá del sector norte será el responsable de aumentar las marcas térmicas de manera significativa, incrementando al mismo tiempo el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Por último, la radiación solar también será un factor importante dado que las condiciones de estabilidad inhibirán el desarrollo de nubosidad, dejando cielo totalmente despejado y por ende un elevado índice de radiación solar. La humedad en las capas bajas de la atmósfera, será muy escasa en el comienzo de la semana, pero se prevé que vaya aumentando a lo largo del período, ya que la circulación del viento del sector norte será muy importante.

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

cies y nuevas tensiones políticas entre Rusia y Ucrania. En Chicago los contratos del cereal blando con vencimiento en diciembre tuvieron su mejor desempeño semanal de los últimos ocho meses, quebrando la marca de u\$s 200 por tonelada por primera vez desde principios de septiembre incluso pese a que la divisa norteamericana continuó fortaleciéndose frente al resto de las monedas.

La siembra de invierno en Estados Unidos se encuentra prácticamente finalizada y los cultivos emergían en buenas condiciones hasta la semana pasada, reportándose un 60% en condiciones buenas o excelentes según el último informe de progreso del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Sin embargo, esta semana las temperaturas cayeron por debajo de -20°C en los estados de Nebraska y Colorado, impactando sobre aquellas superficies que aún no cuentan con una capa de nieve que proteja a los trigales. En otras regiones las temperaturas no cayeron en forma tan extrema, pero introdujeron problemas al retrasar las primeras etapas de desarrollo de los cultivos.

Si bien gran parte del sentimiento alcista de la semana se focalizó en la situación norteamericana, también se presentaron dificultades climáticas en la zona del Mar Negro. Fuentes de la región alertan sobre la posibilidad de que hasta un tercio de la superficie del trigo de invierno en Ucrania se vea dañada por el clima frío, al igual que buena parte del cereal ya implantado en Rusia. Igualmente, en este país la principal preocupación está dada por la persistencia del clima seco, que para 2015/16 ya permite trazar escenarios de caída en la producción en torno al 10-15 por ciento respecto del último año.

La demanda de los importadores africanos y de Asia central continúa dirigida hacia los inventarios remanentes de Europa y el Mar Negro, aunque Estados Unidos se perfila lentamente como un exportador competitivo para los meses entrantes. El trigo ruso en puertos de aguas profundas logra valores FOB con hasta u\$s 30/ton de descuento frente al duro norteamericano, aunque sus precios están en ascenso debido a la acelerada liquidación del saldo exportable y los problemas climáticos que complican el panorama para el año entrante.

Ante este escenario, los países que logren transitar el año 2015 con disponibilidad exportable de trigos para panificación podrán aprovechar excelentes oportunidades comerciales a precios sostenidos. La demanda está muy firme y si bien se ha

logrado por segundo año consecutivo un récord de producción mundial, buena parte apenas logra el estándar de forrajero. De hecho, las variedades del cereal con los parámetros de calidad más exigentes muestran una hoja de balance ajustada, siendo el ejemplo más claro la actual coyuntura del trigo candeal, cuya cosecha fue la más baja en 13 años llevando los precios internacionales hasta máximos desde 2010.

El trigo en nuestro país continúa mayormente desconectado de las referencias externas aunque los exportadores están tomando creciente posición en el mercado interno para asegurarse la originación y comenzar a delinear el programa de embarques para el primer tramo de la campaña. La demanda se reactivó tras la confirmación del primer cupo de exportación, aunque en la rueda del jueves los mercados a término tuvieron un fuerte reacomodamiento cuando se conocieron mayores detalles sobre la distribución de ese cupo entre las dos cámaras de exportadores de cereales y la industria molinera, ya que el millón y medio de toneladas autorizado incluye harina.

El mercado interno sigue exhibiendo precios en escalera que premian la entrega diferida y alejada de los meses de la cosecha, que es cuando la mayor parte del cereal busca comprador para volcarse al circuito comercial generando un flujo de fondos al productor antes de la campaña gruesa. A lo largo de la semana se pagaron entre u\$s 140 y 145 por tonelada por el cereal en condiciones Cámara sobre terminales portuarias del Up River, mejorando hasta el rango de u\$s 148 a 152 por tonelada para los meses de febrero y marzo, período para el cual algunas terminales dispondrán de mejor logística. Entre los buques anunciados por el Ministerio de Agricultura en su informe de situación de puertos sólo aparece uno con trigo en Up River, programado con 30.000 toneladas con destino a Colombia desde Dreyfus Timbúes.

La colecta continúa su marcha y a lo largo de esta semana tomó fuerza en la provincia de Entre Ríos, obteniéndose granos con bajos niveles de proteína pero con pesos hectolítricos que permiten su comercialización bajo la condición Cámara. Hacia el norte de Santa Fe hay zonas con buenos niveles de gluten, aunque en el resto de la provincia y en el este de Córdoba las expectativas son dispares. En algunas regiones los episodios de calor del mes de octubre aceleraron la fase de llenado de granos, lo que afecta el potencial de rindes y podría incrementar la proporción de granos dañados y chuzos. Más hacia el litoral, en los ambientes más húmedos se destaca un significativo

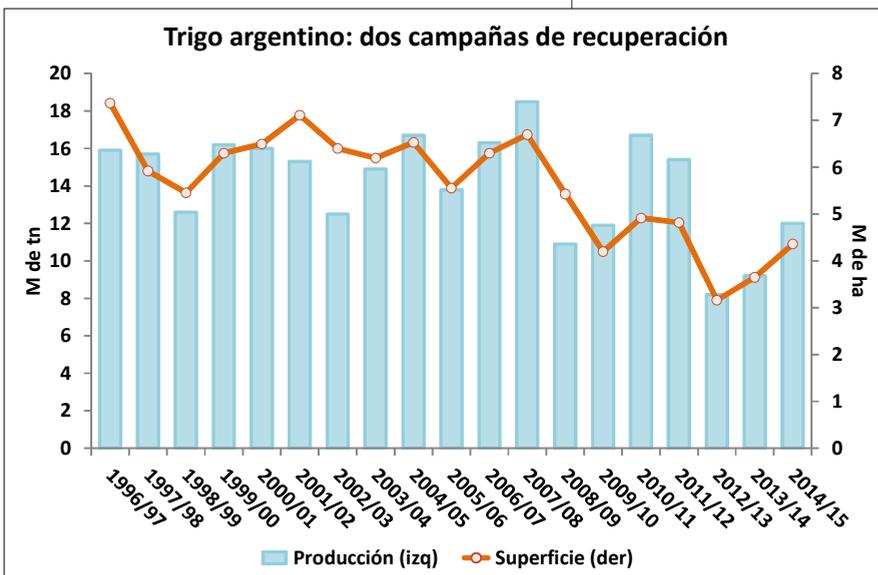
potencial de enfermedades.

Esta semana se conoció una nueva estimación de GEA - Guía Estratégica para el Agro, que ubicó la producción nacional del ciclo 2014/15 en 12 millones de toneladas. Dicho volumen surgirá tras haber sembrado 4,36 millones hectáreas -un 16,5% más que en 2013/14- y con la obtención de rindes promedio por 28,5 qq/ha, deduciendo del área cubierta una extensión de 160.000 hectáreas por pérdidas, concentradas mayormente sobre la provincia de Buenos Aires ante la persistencia de excesos hídricos.

De este modo, la nueva campaña se avizora con menor disparidad regional en la producción, ya que el centro y norte del país aumentó agresivamente el área de siembra y se encamina a lograr un desempeño productivo razonablemente bueno, pese a que los rindes del NEA son bajos. Si se tiene en cuenta que la molienda de Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos y otros distritos representa aproximadamente el 50% de la industrialización del país, quedarían entre dos y tres millones de toneladas como saldo remanente para la zona del Up River, a lo que se sumaría todo el excedente exportable por los puertos de Necochea y Bahía Blanca.

LA SOJA SE MANTIENE ARRIBA CON GRAN VOLATILIDAD

Guillermo Rossi



A lo largo de la semana los futuros de soja y su harina alternaron subas y bajas en el mercado de Chicago, operando con mucha volatilidad y movimientos erráticos intra-sesión en el marco de rumores de distinto tipo sobre la situación de oferta en Estados Unidos y las perspectivas de la demanda para los próximos meses. Las fuertes bajas del viernes condicionaron el resultado de la semana, dejando un saldo negativo del 3% para los contratos con vencimiento en enero, que ajustaron a u\$s 375,7 por tonelada.

El mercado estadounidense del poroto ha ganado cerca de u\$s 40 por tonelada desde los mínimos de principios de octubre, impulsado por una combinación de retrasos en la cosecha y lento ritmo de comercialización de los productores frente a fábricas urgidas de materia prima para industrializar con rapidez y cumplir con el ambicioso programa de embarques del primer tramo del ciclo comercial. A esta situación se le suma un fortalecimiento del consumo interno de subproductos de la oleaginosa para incorporar en balanceados, apoyado en la abrupta caída de las temperaturas en las regiones de producción avícola y ganadera de gran parte de aquel país.

Los compromisos de exportación de harina de soja acumulados hasta el momento en el ciclo comercial suman 6,3 millones de toneladas, volumen que representa un incremento interanual del 20%. De ese total ya se han embarcado desde puertos norteamericanos poco menos de 850.000 toneladas, quedando un remanente importante para los próximos meses hasta que cobren fuerza nuevamente las provisiones del continente sudamericano.

Este programa de embarques, sumado al importante volumen de soja también comprometido con el exterior, dificulta las posibilidades logísticas de embarcar maíz y otros cereales a precios competitivos.

La trilla en el medio oeste está prácticamente finalizada y el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) confirmó en su informe mensual del lunes las ex-

pectativas de producción récord. La cosecha se ajustó hasta 107,7 millones de toneladas, resultado de una superficie cosechada de 33,8 millones de hectáreas con rindes promedio de 31,9 qq/ha. Sin embargo, la mayor oferta se compensó en la hoja de balance con una mayor proyección de consumo, tanto de los exportadores como de parte de las fábricas. El stock final esperado para finales de agosto de 2015 se estima en 12,2 millones de toneladas, resultando en una relación de stock frente a consumo del 12,4%.

A nivel mundial el USDA no introdujo modificaciones significativas en su reporte, sólo destacándose el incremento de un millón de toneladas a la cifra de procesamiento en China, para reflejar los buenos números de su industria en las últimas semanas. En las distintas terminales de recepción del poroto sobre la costa del gigante asiático los compradores continúan obteniendo importantes beneficios que los estimulan a permanecer activos en el mercado. En la zona de Dalian, por ejemplo, con mercados internos de aceite y harina en niveles de u\$s 950 y 580 por tonelada, respectivamente, el costo de adquirir soja norteamericana -teniendo en cuenta flete y seguro- y procesarla asciende a unos u\$s 575/ton, resultando en un margen de más de u\$s 30 por tonelada.

En nuestro país el USDA corrigió las cifras de industrialización, aunque no hubo cambios fundamentales en la composición de la hoja de balance tanto en lo que respecta al ciclo 2013/14 como a las proyecciones para el próximo año. Lo mismo para Brasil, donde el organismo estima que es demasiado pronto para tener en cuenta el impacto de eventuales pérdidas productivas por el retraso en la siembra y los menores niveles de reservas de humedad en suelo respecto de años anteriores. Distinto fue el caso de la CONAB, en cuyo rango de estimaciones para la campaña 2014/15 publicado el martes se ubicó ligeramente más pesimista que muchos consultores privados, posicionándose a la espera de una cosecha brasileña de entre 89,3 y 91,7 millones de toneladas. A lo largo de la última semana lluvias dispersas generaron condiciones ambientales más amigables para el cultivo, especialmente en Mato Grosso, aunque los productores son muy cautos al formular sus expectativas de campaña. Muestra de ello es que a finales de octubre las ventas forward representaban el 21% de la cosecha esperada, por debajo del 34% estimado a la misma altura del año 2013 según datos de AgRural.

Por su parte, el mercado de nuestro país fluctuó al compás de los vaivenes externos, con operaciones a partir de \$ 2.450/ton y hasta por valores superiores a \$ 2.500/ton. Distintas fábricas se mostraron necesitadas de cerrar negocios para mantener el ritmo de industrialización en el tramo final del año, mejorando sus precios aunque a costa de comprometer su capacidad de pago, con números de crushing que han ingresado al rojo. De hecho, el valor FAS teórico que informó el jueves el Ministerio de Agricultura resultó de \$ 2.389/ton, frente a un precio de pizarra fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de \$ 2.505/ton.

Por soja de la próxima campaña hay menos competencia entre los participantes de la demanda, aunque el interés de algunos compradores por comenzar a formar precio generó valores sostenidos. En la semana se pagaron entre u\$s 250 y hasta u\$s 257 por tonelada por lotes, aunque los precios dependían del momento y las posibilidades de cobertura que tenía el exportador en el mercado de Chicago. Para embarques en los meses de abril y mayo los exportadores buscan defender una prima FOB de unos u\$s 15/ton sobre los futuros con vencimiento en julio de Chicago.

La siembra avanzó rápidamente durante los últimos días, favorecida por el clima favorable y la recarga de humedad que permitieron las lluvias de principios de mes. A nivel nacional los trabajos de implantación ya ocupan cerca de la cuarta parte del área proyectada, estimada en 20,7 millones de hectáreas. En la zona núcleo las siembras ascienden a más de la mitad de la superficie, con buenas condiciones iniciales para la emergencia aunque las inclemencias climáticas han generado la necesidad de resiembras en algunas zonas.

Soja 2014/15: Indicadores comerciales

	M Tm		
Al 05/11/2014	2014/15	Prom.5	2013/14
Producción	56,00	49,88	55,60
Compras totales	0,78	2,05	1,94
	1%	4%	3%
Precios por fijar	0,68	1,93	1,42
	1%	4%	3%
Precios en firme	0,10	3,03	0,52
	0%	6%	1%
Falta vender (*)	54,2	43,3	52,8
Falta poner precio (*)	54,9	44,8	54,2

BCR® sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcchevehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 68 - Fechas: 12 al 13/11/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.157	19	18,35	23,30	20,06			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	636	10	15,05	19,65	17,53			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	182	7	16,90	20,00	18,56			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	40	1	17,00	17,00	17,00			
Bovino	Novillos Para Faena	En Pie	55	1	18,12	18,12	18,12			
Bovino	Termeras	En Pie	1.790	26	20,00	26,50	23,16			
Bovino	Termeros	En Pie	2.009	30	21,70	29,70	24,37			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	440	7	18,00	21,50	20,63			
Bovino	Termeros Para Faena	En Pie	50	1	17,50	17,50	17,50			
Bovino	Termeros/as	En Pie	3.985	57	16,00	30,75	23,01			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	10	1	11,75	11,75	11,75			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	1.146	18				3.200,00	4.500,00	3.771,47
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	307	10				4.000,00	7.550,00	5.792,57
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	453	12	10,60	15,00	12,08			
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	86	3	11,75	14,00	13,09			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	332	6	17,90	21,90	19,41			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	162	4	18,30	19,60	18,89	6.750,00	7.320,00	7.035,00
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	501	16				7.250,00	9.000,00	8.422,57
Bovino	Vientres Holando	En Pie	81	2	29,20	29,20	29,20	8.200,00	8.200,00	8.200,00
Totales			13.422	231						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	07/11/14	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.100,00	1.100,00	1.100,00		1.110,00	1.102,50		
Maíz duro	1.000,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.016,00	1.043,00	-2,6%
Soja	2.480,00	2.470,00	2.490,00	2.499,00	2.505,00	2.488,80	2.092,60	18,9%
Sorgo	950,00	970,00	970,00		995,00	971,25	950,00	2,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.350,00	1.350,00	1.358,00	1.350,00	1.330,00	1.347,60		
Maíz duro			1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00		
Girasol	1.950,00	1.950,00	1.980,00	2.000,00	2.000,00	1.976,00	1.500,00	31,7%
Soja	2.380,00	2.300,00	2.350,00	2.330,00	2.350,00	2.342,00	1.912,00	22,5%
Córdoba								
Trigo Duro		1.000,00			1.000,00	1.000,00		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	1.950,00	1.950,00		2.000,00	2.000,00	1.975,00		
Soja	2.230,00				2.230,00	2.230,00	1.886,00	18,2%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	07/11/14	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				1.125,00		1.125,00	1.656,00	-32,1%
Maíz duro							1.037,50	
Girasol	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.200,00	2.160,00	1.482,00	45,7%
Soja								
Sorgo				970,00		970,00	950,00	2,1%

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	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	07/11/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	890,0	890,0	890,0	870,0	860,0	890,0	-3,37%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	4.850,0	7,22%
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.700,0	3,73%
Soja refinado	5.870,0	5.870,0	5.870,0	5.870,0	5.870,0	5.950,0	-1,34%
Soja crudo	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.600,0	-2,17%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.550,0	-6,45%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/10/14	11/10/14	12/10/14	13/10/14	14/10/14	Var.%	07/10/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	1.150,00				1.100,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26- PH76				1.100,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.100,00	1.100,00	1.100,00				
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5%			1.150,00	1.200,00			1200,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	142,00	142,00			140,00
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s			145,00			
Exp/SM-AS	Dic/Ene'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 140,00						
Exp/Tmb	Ene'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			155,00			
Exp/SM	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	145,00			150,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	152,00	152,00				152,00
Maíz										
Exp/SM	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00					1000,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E			1.000,00	1.000,00			
Exp/SM	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	128,00					
Exp/SL	Feb/Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	130,00	135,00	137,00			
Exp/GL	Feb/Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		132,00	135,00			
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	128,00					
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				
Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s				137,00		
Exp/SL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		132,00				
Exp/SM	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 128,00	126,00	132,00				
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				
Exp/GL	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s		128,00	130,00			125,00
Exp/SM	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	128,00	135,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			132,00			
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00			135,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	0,0%	1050,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/Nec	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	137,00	137,00	137,00			
Exp/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 215,00						215,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	950,00	950,00	970,00			
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	M/E					1.000,00		
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	100,00	100,00	100,00			
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,0%	100,00
Soja										
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.350,00	-1,3%	2380,00
Fca/SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.350,00	-1,3%	2380,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Ric	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00	270,00	270,00	270,00		270,00
Fca/Ros	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00					270,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. 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	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	
PUT										
SOY042015	324	put	60	60		3,10				
CALL										
ISR052015	270,00	call	2	112				5,70		
ISR072015	262,00	call	11	11		12,70				

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	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR112014	451.028	661.955	8,590	8,565	8,546	8,540	8,541	-0,66%
DLR122014	570.304	743.947	8,721	8,704	8,655	8,638	8,632	-1,17%
DLR012015	196.299	771.931	8,878	8,860	8,800	8,780	8,770	-1,22%
DLR022015	99.050	643.226	9,060	9,045	8,951	8,925	8,900	-1,73%
DLR032015	155.139	756.802	9,275	9,260	9,155	9,103	9,070	-2,26%
DLR042015	73.799	285.026	9,530	9,510	9,415	9,357	9,320	-2,31%
DLR052015	90.020	124.994	9,780	9,760	9,660	9,615	9,580	-2,25%
DLR062015	18.452	29.907	10,031	10,010	9,911	9,880	9,850	-1,92%
DLR072015		5.735	10,273	10,252	10,153	10,122	10,092	-1,88%
DLR082015	5.020	4.090	10,562	10,541	10,442	10,360	10,330	-2,31%
DLR092015	2.360	5.350	10,705	10,684	10,600	10,530	10,540	-2,32%
DLR102015	2.853	2.713	10,920	10,900	10,800	10,770	10,770	-2,14%
DLR112015	3.000	3.000				11,030	11,030	
DLR122015	21.400	5.200	11,375	11,350	11,350	11,280	11,210	-2,18%
ORO112014	101	72	1160,000	1163,500	1160,300	1161,900	1186,100	1,39%
ORO052015	255	301	1160,500	1164,900	1161,700	1164,000	1188,000	1,48%
WTH112014	1.370	1.551	78,300	77,390	78,170	75,960	75,570	-5,03%
WTI052015	1.389	2.984	79,490	78,600	78,980	77,470	76,820	-3,19%
TVPP122014	72	3.396	6,919	6,866	6,866	6,866	6,760	-3,73%
TVPP052015	50	527	7,877	7,880	7,880	7,788	7,682	-4,57%
RO15112014	34	264	1234,543	1216,718	1209,355	1192,332	1177,858	-5,83%
RO15022015	730	920	1323,790	1299,000	1290,836	1267,076	1262,622	-5,83%
AA17112014	12	184	1164,793	1156,610	1150,037	1131,475	1127,929	-5,12%
AA17022015	490	1.385	1249,513	1231,715	1223,902	1198,556	1202,978	-5,92%
AA17042015		100	1225,880	1220,000	1216,107	1190,761	1195,183	-4,77%
AY24112014	1	6	1207,553	1196,969	1191,847	1173,185	1171,600	-4,58%
AY24022015	50	325	1293,270	1277,931	1266,882	1248,220	1246,635	-5,40%
AY24042015	100	1.400	1362,770	1342,000	1330,764	1315,000	1313,415	-5,33%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR112014	388	1.810	282,20	292,00	290,00	291,00	285,70	-0,59%
ISR012015	32	82	280,30	290,20	288,90	289,50	284,50	-0,59%
ISR052015	285	755	249,50	254,20	255,00	255,70	251,30	-0,63%
ISR072015			251,00	256,00	256,80	257,50	253,00	-2,80%
TRI000000		1	142,00	142,00	142,00	141,00	139,00	-5,92%
TRI122014	27	603	142,50	142,50	140,00	142,00	135,00	2,46%
MAI000000		1	122,00	122,50	122,50	125,00	125,00	3,69%
MAI122014		50	123,50	124,00	124,00	126,50	126,50	4,02%
MAI012015		15	126,00	125,50	125,50	129,50	129,50	5,26%
MAI042015	28	52	133,00	130,00	134,00	138,00	140,00	-1,20%
SOF000000		923	287,60	294,80	292,60	293,50	288,50	-1,20%
SOF112014	695	532	287,60	294,80	292,60	293,50	288,50	
SOF122014	44	10	287,50	294,00	292,50	293,30	286,60	-1,31%
SOF012015	329	464	285,10	291,60	289,90	291,80	285,20	-0,63%
SOF042015	74	7				256,50	252,00	
SOF052015	417	1.254	250,30	255,50	256,00	256,40	252,00	
SOF072015	24			256,70	258,50	258,20	253,50	-1,37%
SOJ000000		1	288,00	295,50	293,00	295,00	288,50	-1,37%
SOJ112014			288,00	295,50	293,00	295,00	288,50	-0,51%
SOJ052015	50	55	250,50	255,50	256,50	256,70	252,50	
SOJ072015	24			256,70	258,50	258,20	253,50	-1,62%
SOY122014	2.273	620	377,60	391,90	386,00	387,30	376,00	3,59%
SOY042015	193	872	380,50	394,30	389,80	391,60	381,40	3,38%
SOY062015	244	2.131	382,60	397,00	390,50	393,70	385,00	3,33%
CRN112014	600	1.777	147,00	148,30	150,60	153,20	151,40	
CRN022015	30	139	151,10	152,90	154,30	157,60	155,70	
CRN042015		203	154,50	156,30	157,60	160,90	159,00	
CRN062015	20	140	157,00	159,00	160,40	163,40	161,40	
TOTAL	1.699.155	4.069.788						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/11/14			11/11/14			12/11/14			13/11/14			14/11/14			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR112014	8,595	8,590	8,590	8,585	8,560	8,560	8,560	8,541	8,546	8,540	8,520	8,540	8,545	8,539	8,541	-0,66%
DLR122014	8,725	8,720	8,721	8,721	8,703	8,703	8,675	8,655	8,655	8,640	8,600	8,638	8,642	8,620	8,632	-1,01%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/11/14			11/11/14			12/11/14			13/11/14			14/11/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012015	8,881	8,873	8,878	8,860	8,860	8,860	8,820	8,795	8,800	8,800	8,750	8,780	8,790	8,770	8,770	-1,22%
DLR022015	9,060	9,060	9,060	9,045	9,045	9,045	9,000	8,950	8,951	8,950	8,880	8,925	8,930	8,900	8,900	-1,71%
DLR032015	9,283	9,275	9,282	9,275	9,275	9,275	9,220	9,155	9,155	9,105	9,080	9,101	9,103	9,070	9,070	-2,26%
DLR042015				9,510	9,510	9,510	9,495	9,415	9,415	9,360	9,355	9,357	9,357	9,320	9,320	-2,31%
DLR052015	9,784	9,760	9,782	9,760	9,760	9,760	9,710	9,660	9,660	9,640	9,610	9,615	9,625	9,580	9,580	
DLR062015				10,020	10,010	10,010				9,900	9,870	9,880	9,880	9,850	9,850	
DLR082015										10,440	10,360	10,360				
DLR092015	10,705	10,705	10,705				10,600	10,600	10,600	10,530	10,530	10,530	10,543	10,540	10,540	
DLR102015							10,800	10,800	10,800	10,835	10,750	10,770				
DLR112015										11,151	11,030	11,030				
DLR122015				11,350	11,350	11,350	11,350	11,300	11,350	11,330	11,280	11,280	11,250	11,205	11,205	
DLR112014	1160,0	1160,0	1160,0				1164,9	1164,9	1164,9	1164,9	1164,0	1164,0	1161,9	1161,9	1161,9	
ORO052015	1165,8	1160,4	1160,4	1164,9	1164,9	1164,9	1166,5	1166,0	1166,0	1164,0	1164,0	1164,0	1190,8	1155,0	1190,8	0,02
WTI112014	79,44	78,07	78,30				78,17	78,17	78,17	76,82	75,00	75,96	75,50	75,50	75,50	-0,05
WTI052015	80,44	79,20	79,49	78,60	78,60	78,60	79,28	79,00	79,28	78,05	76,90	77,47	77,30	76,42	76,42	-0,04
TVPP122014	7,193	6,919	6,919	6,866	6,866	6,866										
TVPP052015	8,158	7,877	7,877													
RO15112014	1236,6	1236,6	1236,6	1222,4	1219,0	1219,0	1209,3	1209,3	1209,3	1203,5	1202,5	1203,5	1178,5	1173,8	1173,8	-0,06
RO15022015	1326,2	1326,2	1326,2	1310,1	1299,0	1299,0	1302,1	1285,2	1290,8	1269,2	1269,2	1269,2	1262,6	1255,7	1262,6	-0,06
AA17112014				1160,1	1160,1	1160,1	1150,6	1150,6	1150,6				1127,9	1127,9	1127,9	-0,05
AA17022015	1249,5	1249,5	1249,5	1241,0	1232,7	1239,2	1226,9	1226,9	1226,9	1203,3	1198,6	1198,6				
AY24112014							1195,5	1195,5	1195,5							
AY24022015				1278,1	1278,1	1278,1										
AY24042015										1320,0	1320,0	1320,0				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112014	289,00	282,20	282,20	292,0	286,0	292,0	293,00	289,50	290,00	293,50	290,70	291,00	288,00	285,50	285,70	-0,56%
ISR012015	285,10	280,30	280,30				290,10	288,30	288,90				286,80	286,80	286,80	
ISR052015	253,00	249,50	249,50	254,0	251,7	254,0	257,80	253,00	253,00	258,40	254,20	255,70				
TR1122014	142,50	142,50	142,50				141,50	140,00	140,00	142,00	142,00	142,00				
MAI042015	133,00	133,00	133,00	133,0	130,0	130,0							140,00	140,00	140,00	6,06%
SOF112014	293,70	286,90	287,60	294,8	289,3	294,8	297,60	292,50	292,60	296,50	293,40	293,50	290,80	287,50	288,50	-1,20%
SOF122014				294,0	294,0	294,0	294,00	292,00	292,50							
SOF012015	290,50	285,10	285,10	291,6	287,1	291,6	294,50	289,50	289,90	293,70	291,00	291,80	289,70	284,80	284,80	-1,62%
SOF042015										256,50	256,50	256,50	252,50	252,50	252,50	
SOF052015	254,60	250,30	250,30	255,7	251,3	255,7	259,10	253,50	256,00	259,00	255,00	256,40	254,70	251,50	252,00	-0,63%
SOF072015				253,3	253,3	253,3	258,50	258,50	258,50	260,00	260,00	260,00				
SOJ052015	252,50	251,00	251,00	251,8	251,8	251,8	257,00	257,00	257,00	258,50	258,50	258,50	252,40	252,10	252,10	
SOJ072015				253,3	253,3	253,3	258,50	258,50	258,50	260,00	260,00	260,00				
SOY122014	385,50	378,40	378,40	391,1	383,7	390,5	398,60	386,00	388,30	390,90	389,20	390,10	383,00	376,00	378,50	-0,58%
SOY042015	380,80	380,80	380,80	388,8	386,0	388,8	391,10	389,20	391,10	396,00	393,60	393,60	384,00	384,00	384,00	-0,13%
SOY062015	393,00	393,00	393,00	397,5	390,9	397,5							388,60	385,00	385,00	
CRN112014	148,00	147,00	147,00				152,20	151,00	152,20							
CRN022015										158,00	158,00	158,00				
CRN062015	157,70	157,70	157,70													
1.699.228 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.080.758			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var. sem.
			10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	
TRIGO B.A. 11/2014			154,50	152,50	152,50	149,00	144,00	-7,69%
TRIGO B.A. 12/2014			155,80	152,50	152,50	144,50	135,00	-13,35%
TRIGO B.A. 01/2015	21.900	1.748	155,00	153,00	152,00	144,00	134,00	-13,55%
TRIGO B.A. 03/2015	7.800	379	163,00	161,00	161,50	153,50	145,00	-11,04%
TRIGO B.A. 07/2015	3.700	349	173,00	173,00	171,80	163,80	155,00	-10,40%
MAIZ ROS 11/2014	1.200	8	122,00	122,00	122,50	125,00	125,00	2,46%
MAIZ ROS 12/2014	14.800	1.519	123,50	123,80	124,00	126,50	126,50	3,69%
MAIZ ROS 01/2015	700	8	126,10	125,00	125,50	129,50	129,50	3,93%
MAIZ ROS 02/2015		1	125,50	126,00	126,50	128,50	129,50	3,19%
MAIZ ROS 04/2015	11.500	1.079	133,00	133,90	136,50	139,00	140,00	5,26%
MAIZ ROS 07/2015	100	326	127,50	130,50	132,50	136,00	137,00	7,45%
GIRASOL ROS 03/2015	1.000	20	270,00	270,00	270,00	272,00	272,00	0,74%
SORGO ROS 11/2014			108,00	108,00	108,00	108,00	108,00	-0,92%
SORGO ROS 12/2014	300	10	109,00	109,00	109,00	109,00	109,00	-0,91%
SORGO ROS 01/2015		5	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	-0,94%
SORGO ROS 05/2015		25	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	1,00%
SOJA ROS 11/2014	61.000	683	289,50	294,50	293,00	295,00	288,50	-1,70%
SOJA ROS 01/2015	47.400	2.743	286,00	291,50	290,50	292,00	285,00	-1,72%
SOJA ROS 03/2015			252,00	255,40	256,00	256,50	253,00	-0,20%
SOJA ROS 04/2015	6.000	60		256,00	256,00	256,10	252,60	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas
			10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	var.sem.	
SOJA ROS 05/2015	83.700	8.026	251,70	255,10	255,40	255,50	252,00	-0,79%	
SOJA ROS 11/2015		1	261,20	264,60	264,90	265,00	261,50	-0,76%	
CEBADA Q.Q. 12/2014		34	138,00	143,00	143,00	142,00	142,00	2,90%	
CEBADA Q.Q. 01/2015	1.600	97	138,00	143,00	143,00	142,00	142,00	2,90%	
TOTALES	212.300	17.121							
TRIGO ROS 01/2015	800	30	96,00	96,00	96,00	95,00	98,00	2,08%	
TRIGO SFE 11/2014			90,00	90,00	91,00	91,00	91,00	1,11%	
TRIGO SFE 01/2015		3	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
TRIGO TDL 01/2015		2	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
SOJA FAN 09/2014			113,00	113,00	113,00	113,00	113,00		
SOJA CHA 11/2014	100		90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TOTALES	900	35							
	213.200	17.156							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 01/2015	10.478	147	1.025,75	1.060,00	1.045,00	1.047,00	1.020,00	-1,40%	
SOJA CME s/e 05/2015	7.620	65	1.033,75	1.065,00	1.055,00	1.057,00	1.032,25	-0,70%	
SOJA CME s/e 07/2015	11.294	34	1.038,25	1.071,25	1.060,50	1.065,00	1.041,00	-0,22%	
TRIGO CME s/e 12/2014	6.396	84	514,50	525,00	543,25	551,50	560,00	8,90%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.124	123	524,50	531,50	548,75	554,00	563,00	7,19%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	5.842		369,00	373,25	376,00	385,00	382,25	4,16%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.826	105	382,00	386,75	390,00	399,75	395,75	3,87%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.080	12	389,00	392,75	397,00	403,00	401,75	3,61%	
TOTALES	57.660	570							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas
			10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.315,00	1.300,00	1.300,00	1.270,00	1.230,00	-7,52%	
MAIZ B.A. Disp.			1.040,00	1.040,00	1.040,00	1.065,00	1.065,00	2,40%	
MAIZ ROS Disp.			1.040,00	1.040,00	1.040,00	1.065,00	1.065,00	2,40%	
SOJA ROS Disp.			2.470,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.460,00	-1,60%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.470,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.460,00	-1,60%	
TOTALES									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/11/14			11/11/14			12/11/14			13/11/14			14/11/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 12/2014																
TRIGO B.A. 01/2015	155,0	151,0	152,0	154,0	151,0	152,0	152,0	151,0	151,0	150,0	144,0	144,0	140,0	134,0	134,0	-13,5%
TRIGO B.A. 03/2015	163,0	160,0	160,0	162,5	161,0	161,0	161,0	160,0	160,0	158,0	153,5	153,5	147,0	144,0	145,0	-11,0%
TRIGO B.A. 07/2015				174,0	171,0	171,0	172,0	171,0	171,0	168,0	163,8	163,8	158,5	154,0	155,0	-10,4%
MAIZ ROS 11/2014	122,5	122,0	122,0													
MAÍZ ROS 12/2014	123,5	123,0	123,0	123,5	122,0	122,0	124,0	124,0	124,0	126,5	125,0	126,0	126,5	126,0	126,0	3,3%
MAÍZ ROS 01/2015				125,0	125,0	125,0										
MAÍZ ROS 04/2015	132,0	131,5	131,5	134,5	133,0	134,5	137,0	134,0	137,0	139,0	138,5	139,0	140,0	139,0	140,0	5,3%
MAÍZ ROS 07/2015							132,5	132,5	132,5							
GIRASOL ROS 03/2015							272,0	272,0	272,0	272,0	272,0	272,0				
SORGO ROS 12/2014	109,0	109,0	109,0													
SOJA ROS 11/2014	295,0	287,0	287,0	295,5	290,0	295,0	299,0	292,5	292,5	296,5	294,0	294,0	293,0	288,5	288,5	-1,7%
SOJA ROS 01/2015	291,0	284,2	284,2	292,5	287,0	292,0	296,0	290,0	290,0	294,0	291,5	291,5	290,0	285,0	285,0	-1,7%
SOJA ROS 04/2015				256,0	256,0	256,0	260,0	260,0	260,0							
SOJA ROS 05/2015	256,0	250,0	250,0	256,5	251,8	255,6	260,0	253,2	257,0	260,0	255,5	256,8	254,7	252,0	252,0	-0,8%
CEBADA Q.Q. 01/2015	139,0	139,0	139,0							143,0	142,0	143,0				
TRIGO ROS 01/2015	93,0	93,0	93,0							95,0	95,0	95,0	100,0	100,0	100,0	
SOJA CHA 11/2014	90,0	90,0	90,0													

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/11/14			11/11/14			12/11/14			13/11/14			14/11/14			var. sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME s/e 01/2015	1054,0	1024,0	1025,8	1067,0	1025,0	1060,0	1080,0	1045,0	1045,0	1065,0	1045,0	1047,0	1040,5	1020,0	1020,0	-1,4%
SOJA CME s/e 05/2015	1055,0	1033,0	1033,8	1073,0	1033,5	1065,0	1089,0	1055,0	1055,0	1075,0	1055,0	1057,0	1054,0	1032,3	1032,3	-0,7%
SOJA CME s/e 07/2015	1065,0	1036,0	1038,3	1080,0	1038,0	1071,3	1093,0	1060,5	1060,5	1080,0	1060,0	1065,0	1059,0	1041,0	1041,0	-0,2%
TRIGO CME s/e 12/2014	519,8	514,5	514,5	525,3	512,5	525,0	545,0	534,0	543,3	557,0	550,0	551,5	562,3	552,0	560,0	8,9%
TRIGO CME s/e 03/2015	530,0	524,0	524,5	531,5	521,5	531,5	548,8	537,5	548,8	556,5	552,0	554,0	565,0	554,0	563,0	7,2%
MAÍZ CME s/e 12/2014	372,0	367,5	369,0	373,3	367,0	373,3	383,0	376,0	376,0	388,0	382,8	385,0	384,5	382,3	382,3	4,2%
MAÍZ CME s/e 03/2015	385,5	380,5	382,0	386,8	379,0	386,8	395,0	388,0	390,0	401,0	396,8	399,8	397,8	395,0	395,8	3,9%
MAÍZ CME s/e 05/2015	393,0	389,0	389,0	393,5	387,5	392,8	405,0	396,0	397,0	409,5	402,0	403,0	405,0	401,8	401,8	3,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	255,00	255,00	255,00	255,00	f/i	260,00	-1,9%
Precio FAS		188,56	188,56	188,56	188,54		192,41	-2,0%
Precio FOB	Dic'14	253,50	253,50	253,50	254,75		253,25	0,6%
Precio FAS		187,06	187,06	187,00	188,29		185,66	1,4%
Precio FOB	Ene'15	253,50	253,50	253,50	251,50		253,25	-0,7%
Precio FAS		187,06	187,06	187,00	185,04		185,66	-0,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Dc/En.15	v 265,00	v 265,00	v 270,00	v 265,00		v 265,00	
Precio FAS		198,56	198,56	203,50	198,54		197,41	0,6%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	177,00	178,00	180,00	183,00		177,00	3,4%
Precio FAS		132,80	133,60	135,20	137,60		132,87	3,6%
Precio FOB	Nov'14	175,98					175,78	-100,0%
Precio FAS		131,78					131,65	-100,0%
Precio FOB	Dic'14	180,90	178,83	178,83	182,08		175,98	3,5%
Precio FAS		136,70	134,43	134,03	136,68		131,84	3,7%
Precio FOB	Ene'15	181,69	183,65	183,26	188,48		180,70	4,3%
Precio FAS		137,49	139,25	138,46	143,08		136,57	4,8%
Precio FOB	Feb'15	181,29	184,24	c 182,47	c 187,30		181,29	3,3%
Precio FAS		138,67	139,84	137,67	141,90		137,16	3,5%
Precio FOB	Mar'15	v 182,87	v 186,41	v 186,41	v 191,04		v 184,44	3,6%
Precio FAS		137,88	142,01	141,61	145,64		140,31	3,8%
Precio FOB	Abr'15	v 182,08	v 186,02	183,65	188,28		v 181,69	3,6%
Precio FAS		135,52	141,62	138,85	142,88		137,55	3,9%
Precio FOB	May'15	179,72	182,47	182,47	187,10		179,72	4,1%
Precio FAS		135,58	138,07	137,67	141,70		135,58	4,5%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'14	v 189,95	v 192,41	v 193,40	v 199,30		v 189,95	4,9%
Precio FAS		145,75	148,01	148,60	153,90		145,82	5,5%
Precio FOB	Feb'15	192,12	194,48	194,48	199,30		192,12	3,7%
Precio FAS		147,92	150,08	149,68	153,90		147,98	4,0%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	149,00	151,00	153,00	155,00		149,00	4,0%
Precio FAS		110,86	112,46	114,06	115,59		110,92	4,2%
Precio FOB	Dic'14	v 155,51	v 157,97	v 160,92	v 165,84		v 155,51	6,6%
Precio FAS		117,37	119,43	121,98	126,43		117,43	7,7%
Precio FOB	Ene'15	155,21	157,77	160,03	164,86		v 155,41	6,1%
Precio FAS		117,07	119,23	121,10	125,45		117,33	6,9%
Precio FOB	Feb'15	v 157,08	v 159,44	v 163,97	v 168,79		v 157,08	7,5%
Precio FAS		118,94	120,90	125,03	129,38		119,00	8,7%
Precio FOB	Mar'15	v 157,67	v 160,03	v 160,03	v 164,66		v 157,67	4,4%
Precio FAS		119,53	121,49	121,10	125,25		119,59	4,7%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	455,00	469,00	462,00	463,00		459,00	0,9%
Precio FAS		282,57	291,61	287,04	287,67		285,14	0,9%
Precio FOB	Abr/May'15	v 403,55	v 411,72	409,88	v 409,33		v 402,81	1,6%
Precio FAS		231,12	234,33	234,92	234,00		228,95	2,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS		218,77	218,77	218,77	218,14		218,77	-0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		07/11/14	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4100	8,4090	8,4100	8,4100	8,4100	8,4110	0,01%
	vndr	8,5100	8,5090	8,5100	8,5100	8,5100	8,5110	0,01%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4757	6,4749	6,4757	6,4757	6,4757	6,4765	0,01%
Maíz	20,0	6,7280	6,7272	6,7280	6,7280	6,7280	6,7288	0,01%
Demás cereales	20,0	6,7280	6,7272	6,7280	6,7280	6,7280	6,7288	0,01%
Habas de soja	35,0	5,4665	5,4659	5,4665	5,4665	5,4665	5,4672	0,01%
Semilla de girasol	32,0	5,7188	5,7181	5,7188	5,7188	5,7188	5,7195	0,01%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4337	6,4329	6,4337	6,4337	6,4337	6,4344	0,01%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	7,3167	7,3158	7,3167	7,3167	7,3167	7,3176	0,01%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7188	5,7181	5,7188	5,7188	5,7188	5,7195	0,01%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8870	5,8863	5,8870	5,8870	5,8870	5,8877	0,01%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8870	5,8863	5,8870	5,8870	5,8870	5,8877	0,01%
Aceite de soja	32,0	5,7188	5,7181	5,7188	5,7188	5,7188	5,7195	0,01%
Aceite de girasol	30,0	5,8870	5,8863	5,8870	5,8870	5,8870	5,8877	0,01%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8870	5,8863	5,8870	5,8870	5,8870	5,8877	0,01%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO														
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River			FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)			CBOT (4)		CBOT (5)	
	Emb.cerc.	ene-15	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	dic-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15		
14/11/2013	300,00	v355,00	316,35	315,20	314,00	279,04	277,30	236,91	240,77	242,33	258,31	258,96		
Semana anterior	260,00	253,25	275,30	275,30	269,70	253,30	253,30	189,05	193,37	196,22	209,17	210,91		
10/11/14	255,00	253,50	276,60	276,60	272,30	254,30	254,30	190,06	193,74	196,58	210,55	211,74		
11/11/14	255,00	253,50	278,70	278,70	275,50	257,30	257,30	193,00	195,02	197,78	212,57	213,12		
12/11/14	255,00	253,50	286,30	286,30	282,50	263,70	263,70	199,43	201,36	204,02	220,19	220,10		
13/11/14	255,00	251,50	288,50	288,50	285,10	267,70	267,70	203,47	204,30	206,69	222,40	222,67		
14/11/14	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	205,95	206,78	209,26	222,49	223,50		
Var. Semanal	-1,9%	-0,7%	4,8%	4,8%	5,7%	5,7%	5,7%	8,9%	6,9%	6,6%	6,4%	6,0%		
Var. Anual	-15,0%	-29,2%	-8,8%	-8,5%	-9,2%	-4,1%	-3,5%	-13,1%	-14,1%	-13,6%	-13,9%	-13,7%		

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-14	abr-15	may-15	dic-14	nov-14	dic-14	ene-15	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
14/11/2013	211,00	202,75	199,70	199,70	v219,09	215,16	215,20	205,30	167,91	171,84	175,19	178,04
Semana anterior	177,00	175,98	v181,69	179,72	v189,95	193,90	192,70	186,00	144,68	149,80	153,34	156,00
10/11/14	177,00	180,90	v182,08	179,72	v189,95	194,60	193,40	193,70	145,37	150,39	153,93	156,79
11/11/14	178,00	178,83	v186,02	182,47	v192,41	196,40	195,20	195,50	147,14	152,16	155,70	158,56
12/11/14	180,00	178,83	183,65	182,47	v193,40	197,90	196,80	197,00	148,71	153,73	157,08	160,13
13/11/14	183,00	182,08	188,28	187,10	v199,30	201,30	197,30	196,40	152,06	156,98	160,33	163,08
14/11/14	182,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	150,29	155,21	158,56	161,31
Var. Semanal	2,8%	3,5%	3,6%	4,1%	4,9%	3,8%	2,4%	5,6%	3,9%	3,6%	3,4%	3,4%
Var. Anual	-13,7%	-10,2%	-5,7%	-6,3%	-9,0%	-6,4%	-8,3%	-4,3%	-10,5%	-9,7%	-9,5%	-9,4%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	dic-14	mar-15	nov-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
14/11/2013	189,00	197,43	197,43	207,27	430,00	245,00		940,00	c945,00	997,50	1.000,00	1.005,00
Semana anterior	149,00	v155,51	v157,67	199,80	370,00	213,00	250,00	840,00	v870,00	875,00	875,00	885,00
10/11/14	149,00	v155,51	v157,67	200,49	370,00	213,00	250,00	840,00	v870,00	882,50	877,50	890,00
11/11/14	151,00	v157,97	v160,03		370,00	213,00	255,00	845,00	v870,00	880,00	875,00	890,00
12/11/14	153,00	v160,92	v160,03	203,84	370,00	213,00	255,00	845,00	v870,00	895,00	890,00	905,00
13/11/14	155,00	v165,84	v164,66	207,19	370,00	213,00	255,00	850,00	v870,00	890,00	885,00	900,00
14/11/14	155,00	f/i	f/i	f/i	370,00	213,00	f/i	850,00	f/i	885,00	890,00	900,00
Var. Semanal	4,0%	6,6%	4,4%	3,7%			2,0%	1,2%		1,1%	1,7%	1,7%
Var. Anual	-18,0%	-16,0%	-16,6%	0,0%	-14,0%	-13,1%		-9,6%	-7,9%	-11,3%	-11,0%	-10,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	GM dic-14
14/11/2013	547,00	479,24	514,82	513,00	511,20	508,10	484,02	482,64	476,76	470,42	468,77	580,64
Semana anterior	459,00	402,81	442,80	436,00	432,30	428,10	382,23	380,95	382,23	383,80	385,17	469,59
10/11/14	455,00	v403,55	435,60	430,10	429,20	424,40	377,55	376,91	378,56	380,21	381,87	465,38
11/11/14	469,00	v411,72	449,70	444,20	442,90	438,10	391,88	390,96	392,25	393,53	395,19	465,38
12/11/14	462,00	409,88	440,70	438,20	437,70	433,00	385,17	384,99	387,10	388,85	390,50	467,45
13/11/14	463,00	v409,33	442,40	439,20	438,20	435,20	386,00	387,10	389,40	391,14	392,80	466,12
14/11/14	452,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	375,16	375,71	378,56	380,95	382,97	464,44
Var. Semanal	-1,5%	1,6%	0,00	0,01	0,01	0,02	-1,9%	-1,4%	-1,0%	-0,7%	-0,6%	-1,1%
Var. Anual	-17,4%	-14,6%	-0,14	-0,14	-0,14	-0,14	-22,5%	-22,2%	-20,6%	-19,0%	-18,3%	-20,0%

(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.	dic-14	my/jl.15	dic-14	mar-15	en/mr.15	ab/st-15	en/mr.15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
14/11/2013	522,00	527,00	446,98	544,09	v459,65	543,00	469,00	559,00	468,03	461,75	450,84	440,15
Semana anterior	460,00	460,65	402,34	452,93	402,56	459,00	422,00	480,00	430,34	409,72	390,43	382,94
10/11/14	450,00	446,59	396,99	v441,91	397,38	462,00	426,00	486,00	419,86	402,01	384,15	377,20
11/11/14	463,00	v463,62	v415,95	v452,60	414,79	454,00	423,00	472,00	441,58	423,39	404,32	394,51
12/11/14	447,00	v454,14	v414,41	v440,92	405,42	473,00	436,00	495,00	435,41	419,64	403,22	393,63
13/11/14	447,00	450,56	v414,74	431,00	402,56	467,00	433,00	486,00	433,75	418,54	402,56	394,73
14/11/14	434,00	f/i	f/i	f/i	f/i	450,00	429,00	476,00	418,76	402,34	385,91	380,51
Var. Semanal	-5,7%	-2,2%	3,1%	-4,8%		-2,0%	1,7%	-0,8%	-2,7%	-1,8%	-1,2%	-0,6%
Var. Anual	-16,9%	-14,5%	-7,2%	-20,8%	-12,4%	-17,1%	-8,5%	-14,8%	-10,5%	-12,9%	-14,4%	-13,5%

(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.	dic-14	my/jl.15	dic-14	ab/my15	my/jl15	ene-15	fb/ab15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
14/11/2013	940,00	941,81	885,48	932,99	887,79	889,89	985,96	983,27	903,22	909,17	917,77	926,37
Semana anterior	762,00	762,79	719,80	752,87	721,35	718,70	820,78	820,78	714,29	718,47	722,88	727,95
10/11/14	762,00	763,01	719,03	755,30	718,48	715,72	819,85	819,85	713,40	717,15	722,00	727,29
11/11/14	773,00	775,36	730,16	763,23	730,82	724,65	823,88	817,64	724,65	728,40	733,25	738,54
12/11/14	761,00	763,23	715,17	753,31	713,63	712,97	832,81	826,60	710,32	713,62	717,81	722,44
13/11/14	758,00	757,72	711,87	748,90		710,76	817,77	817,77	707,01	710,54	715,17	720,24
14/11/14	763,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	815,04	815,04	709,88	712,96	717,81	723,32
Var. Semanal	0,1%	-0,7%	-1,1%	-0,5%		-1,1%	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,6%
Var. Anual	-18,8%	-19,5%	-19,6%	-19,7%		-20,1%	-17,3%	-17,1%	-21,4%	-21,6%	-21,8%	-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 13/11/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 13/11/14											En toneladas	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL	PROD. O. ORIGEN.	Hasta: 06/12/14
SAN LORENZO		307.150	76.637		21.250	45.000	884.360	87.525	165.250	12.500	1.599.672	1.28.135	
Renova													
Dreyfus Timbúes							140.175	50.325	42.500	1.000	234.000		
Noble Timbúes		57.500					28.135		22.500		50.635	68.635	
Terminal 6 (T6 S.A.)		48.000					109.500		40.500		207.500		
Alto Paraná (T6 S.A.)							222.550	37.200			307.750		
Quebracho (Cargill SACI)		7.500				45.000	63.000		20.250		20.250	15.000	
Nídera (Nídera S.A.)		50.000			21.250		83.250		21.500		115.500	44.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.000	36.637				8.000				16.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		8.000									66.400		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		56.400							10.000		99.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		59.000	40.000				155.000		8.000		155.000		
Vicentin (Vicentin SAC)											8.000		
Akzo Nobel											99.000		
San Benito		12.750					74.750			11.500	99.000		
ROSARIO		191.910					199.000	92.000	15.000	15.500	513.410	26.500	15.000
Plazoleta (Puerto Rosario)											30.000		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000					134.000		15.000		149.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)										11.500	123.410		
Punta Alvear (Cargill SACI)		111.910					65.000	92.000		4.000	181.000		11.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		20.000									30.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000									30.000		
LIMA							25.000				41.650		
Terminal del Guazu											41.650		
NECOCHEA		32.667					38.900				106.567		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		32.667					38.900				71.567		
Open Berth											35.000		
BAHIA BLANCA		20.000				50.000	54.000			13.000	166.000		
Terminal Bahía Blanca S.A.		20.000									20.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		29.000									29.000		
Galvan Terminal (OMHSA)						50.000					50.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)											67.000		
TOTAL	29.000	551.727	76.637	38.900	46.250	95.000	1.189.010	179.525	180.250	41.000	2.427.299	154.635	
TOTAL UP-RIVER		499.060	76.637		21.250	45.000	1.083.360	179.525	180.250	28.000	2.113.082	154.635	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												168.750	
Navíos Terminal												120.600	
TGU Terminal												48.150	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 05/11/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	132,3	1.126,8 (792,4)	166,4 (144,1)	31,5 (4,6)	1.492,3 (3.064,4)
	13/14	42,5	2.630,6 (4.951,1)	180,0 (202,3)	35,0 (79,9)	
Maiz (Mar-Feb)	14/15	75,9	790,5 (1.280,6)	513,1 (945,6)	23,8 (142,7)	13.274,2 (16.123,6)
	13/14	239,6	17.946,1 (**) (18.862,9)	4.774,8 (**) (1.856,7)	1.908,8 (919,1)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	22,5	1.027,8 (1.682,8)	173,9 (160,7)	108,2 (108,4)	895,8 (1.603,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	0,6	869,4 (902,0)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	652,5 (654,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	1,6	1.601,0 (3.043,0)	137,1 (85,6)	41,5 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	21,3	776,3 (**) (1.222,0)	683,6 (1.067,0)	5,1 (50,8)	7.177,3 (6.473,3)
	13/14	73,8	9.960,0 (***) (9.445,7)	3.206,5 (***) (2.727,4)	2.372,9 (***) (2.725,9)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	40,6 (34,9)	9,5 (5,4)	2,9 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha; hasta setiembre. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGyP hasta agosto y desde setiembre es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta setiembre (***) Datos ajustados. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 29/10/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15 (**)			449,6 (225,3)	96,2 (8,5)
	13/14	4.955,4 (3.892,7)	4.707,6 (3.698,1)	803,0 (666,7)	662,0 (664,1)
Soja	14/15 (**)			601,5 (707,6)	7,7 (5,9)
	13/14	27.180,0 (27.835,5)	27.180,0 (27.835,5)	7.647,7 (13.109,4)	5.995,5 (11.159,3)
Girasol	14/15 (**)			218,0 (69,4)	4,6 (0,1)
	13/14	2.092,3 (2.389,8)	2.092,3 (2.389,8)	653,0 (775,1)	456,4 (544,5)

Al 01/10/14	Cosecha					
Maiz	13/14		3.772,7 (3.522,4)	3.395,4 (3.170,2)	506,6 (427,7)	289,0 (280,9)
Sorgo	13/14		102,6 (74,3)	92,3 (67,1)	3,7 (3,5)	1,3 (2,8)
Cebada Cerv.	13/14		1.165,3 (1.090,1)	1.107,0 (1.035,6)	187,7 (105,0)	142,5 (39,3)

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **noviembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2013/14	520,41	2.976,62	3.497,03	504,57	869,58	2.838,33	583,04	20,5%
2014/15 (ant)	586,02	2.997,37	3.583,39	479,04	896,38	2.881,03	626,38	21,7%
2014/15 (act)	583,04	2.997,58	3.580,62	478,64	896,98	2.880,50	623,06	21,6%
Var. s/mes anterior	-0,5%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,5%	-0,5%
Var. s/ciclo 13/14	12,0%	0,7%	2,4%	-5,1%	3,2%	1,5%	6,9%	5,3%
Total Cereales								
2013/14	453,63	2.471,41	2.925,04	370,89	869,58	2.422,84	502,20	20,7%
2014/15 (ant)	505,86	2.468,99	2.974,85	345,10	896,38	2.452,05	522,80	21,3%
2014/15 (act)	502,20	2.468,68	2.970,88	344,06	896,98	2.450,78	520,11	21,2%
Var. s/mes anterior	-0,7%	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,1%	-0,1%	-0,5%	-0,5%
Var. s/ciclo 13/14	10,7%	-0,1%	1,6%	-7,2%	3,2%	1,2%	3,6%	2,4%
Todo Trigo								
2013/14	174,76	714,74	889,50	165,81	130,22	703,78	185,72	26,4%
2014/15 (ant)	185,58	721,12	906,70	156,02	140,31	714,11	192,59	27,0%
2014/15 (act)	185,72	719,86	905,58	154,92	139,87	712,69	192,90	27,1%
Var. s/mes anterior	0,08%	-0,17%	-0,12%	-0,71%	-0,31%	-0,20%	0,16%	0,36%
Var. s/ciclo 13/14	6,27%	0,72%	1,81%	-6,57%	7,41%	1,27%	3,87%	2,57%
Granos Gruesos								
2013/14	168,82	1.280,30	1.449,12	163,30	739,36	1.239,10	210,02	16,9%
2014/15 (ant)	209,83	1.272,39	1.482,22	147,93	756,07	1.256,25	225,97	18,0%
2014/15 (act)	210,02	1.273,77	1.483,79	147,61	757,11	1.255,14	228,65	18,2%
Var. s/mes anterior	0,09%	0,1%	0,1%	-0,2%	0,1%	-0,1%	1,2%	1,3%
Var. s/ciclo 13/14	24,4%	-0,5%	2,4%	-9,6%	2,4%	1,3%	8,9%	7,5%
Maíz								
2013/14	137,78	989,19	1.126,97	129,93	576,07	953,98	172,99	18,1%
2014/15 (ant)	173,00	990,69	1.163,69	114,09	596,19	973,11	190,58	19,6%
2014/15 (act)	172,99	990,32	1.163,31	113,09	596,69	971,81	191,50	19,7%
Var. s/mes anterior	-0,01%	-0,04%	-0,03%	-0,88%	0,08%	-0,13%	0,48%	0,62%
Var. s/ciclo 13/14	25,56%	0,11%	3,22%	-12,96%	3,58%	1,87%	10,70%	8,67%
Arroz								
2013/14	110,05	476,37	586,42	41,78		479,96	106,46	22,2%
2014/15 (ant)	110,45	475,48	585,93	41,15		481,69	104,24	21,6%
2014/15 (act)	106,46	475,05	581,51	41,53		482,95	98,56	20,4%
Var. s/mes anterior	-3,61%	-0,09%	-0,75%	0,92%		0,26%	-5,45%	-5,70%
Var. s/ciclo 13/14	-3,26%	-0,28%	-0,84%	-0,60%		0,62%	-7,42%	-7,99%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	66,78	505,21	571,99	133,68		415,49	80,84	19,5%
2014/15 (ant)	80,16	528,38	608,54	133,94		428,98	103,58	24,1%
2014/15 (act)	80,84	528,90	609,74	134,58		429,72	102,95	24,0%
Var. s/mes anterior	0,85%	0,10%	0,20%	0,48%		0,17%	-0,61%	-0,78%
Var. s/ciclo 13/14	21,05%	4,69%	6,60%	0,67%		3,42%	27,35%	23,13%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **noviembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	10,98	280,08	291,06	82,03		275,18	12,22	4,4%
2014/15 (ant)	12,12	290,42	302,54	86,07		285,17	12,19	4,3%
2014/15 (act)	12,22	291,73	303,95	85,99		286,63	12,61	4,4%
Var. s/mes anterior	0,83%	0,45%	0,47%	-0,09%		0,51%	3,45%	2,92%
Var. s/ciclo 13/14	11,29%	4,16%	4,43%	4,83%		4,16%	3,19%	-0,93%
Aceites vegetales								
2013/14	17,24	170,01	187,25	68,02		165,54	17,89	10,8%
2014/15 (ant)	18,48	176,77	195,25	70,93		172,78	19,22	11,1%
2014/15 (act)	17,89	176,95	194,84	70,77		172,99	18,22	10,5%
Var. s/mes anterior	-3,19%	0,10%	-0,21%	-0,23%		0,12%	-5,20%	-5,32%
Var. s/ciclo 13/14	3,77%	4,08%	4,05%	4,04%		4,50%	1,84%	-2,54%
Soja								
2013/14	56,28	285,01	341,29	112,73	239,55	272,00	66,85	24,6%
2014/15 (ant)	66,49	311,20	377,69	115,20	251,48	284,33	90,67	31,9%
2014/15 (act)	66,85	312,06	378,91	115,54	251,92	285,82	90,28	31,6%
Var. s/mes anterior	0,54%	0,28%	0,32%	0,30%	0,17%	0,52%	-0,43%	-0,95%
Var. s/ciclo 13/14	18,78%	9,49%	11,02%	2,49%	5,16%	5,08%	35,05%	-0,95%
Harina de soja								
2013/14	9,49	188,18	197,67	59,62		185,20	10,27	5,5%
2014/15 (ant)	10,15	198,19	208,34	64,19		194,34	10,44	5,4%
2014/15 (act)	10,27	198,96	209,23	64,02		195,09	10,89	5,6%
Var. s/mes anterior	1,18%	0,39%	0,43%	-0,26%		0,39%	4,31%	3,91%
Var. s/ciclo 13/14	8,22%	5,73%	5,85%	7,38%		5,34%	6,04%	0,66%
Aceite de soja								
2013/14	3,53	44,61	48,14	9,22		45,11	3,00	6,7%
2014/15 (ant)	3,00	46,88	49,88	9,49		46,26	3,23	7,0%
2014/15 (act)	3,00	46,95	49,95	9,52		46,48	3,10	6,7%
Var. s/mes anterior		0,15%	0,14%	0,32%		0,48%	-4,02%	-4,48%
Var. s/ciclo 13/14	-15,01%	5,25%	3,76%	3,25%		3,04%	3,33%	0,29%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: nov-14

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	nov-14	oct-14	nov-14	Mes Ant.	Año Ant.	nov-14	oct-14	nov-14	Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,99	22,99	22,74		1,1%	34,07	34,07	31,08		9,6%
Area Cosechada	18,78	18,82	18,33	-0,2%	2,4%	33,75	33,75	30,88		9,3%
% Cosechado	82%	82%	81%	-0,2%	1,3%	99%	99%	99%		-0,3%
Rinde	29,39	29,46	31,68	-0,2%	-7,2%	31,95	31,68	29,59	0,8%	8,0%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	2,50	2,50	3,84		-34,8%
Producción	55,14	55,38	58,11	-0,4%	-5,1%	107,72	106,88	91,39	0,8%	17,9%
Importación	4,63	4,63	4,60		0,6%	0,41	0,41	1,96		-79,2%
Oferta Total	75,80	76,07	82,22	-0,4%	-7,8%	110,63	109,79	97,16	0,8%	13,9%
Industrialización						48,44	48,17	47,19	0,6%	2,7%
Consumo humano	26,13	26,13	25,88		0,9%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,67		-6,1%
Forraje/Residual	4,90	4,90	6,21		-21,1%	0,63	0,60		4,5%	#DIV/0!
Consumo Interno	33,09	33,09	34,18		-3,2%					
Exportación	25,17	25,17	32,01		-21,3%	46,81	46,27	44,82	1,2%	4,4%
Empleo Total	58,27	58,27	66,19		-12,0%	98,39	97,51	94,66	0,9%	3,9%
Stock Final	17,53	17,80	16,06	-1,5%	9,2%	12,25	12,25	2,50		389,1%
Ratio Stocks/Empleo	30,1%	30,5%	24,3%	-1,5%	24,0%	12,4%	12,6%	2,6%	-0,9%	370,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	nov-14	oct-14	nov-14	Mes Ant.	Año Ant.	nov-14	oct-14	nov-14	Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,53	0,60	0,77	-12,1%	-31,7%	0,23	0,27	0,25	-16,7%	-9,1%
Producción	9,33	9,27	9,13	0,6%	2,1%	38,81	38,13	36,91	1,8%	5,2%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,30		-50,9%
Oferta Total	9,93	9,95	9,98	-0,2%	-0,5%	39,19	38,56	37,46	1,6%	4,6%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,37	8,30	8,60	0,8%	-2,7%	27,31	27,40	26,76	-0,3%	2,0%
Exportación	0,95	0,95	0,85		11,9%	11,61	10,89	10,48	6,7%	10,8%
Empleo Total	9,32	9,25	9,45	0,7%	-1,4%	38,92	38,28	37,24	1,7%	4,5%
Stock Final	0,61	0,69	0,53	-12,7%	14,6%	0,27	0,27	0,23		20,0%
Ratio Stocks / Empleo	6,5%	7,5%	5,6%	-13,4%	16,2%	0,7%	0,7%	0,6%	-1,6%	14,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: nov-14

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 nov-14	2014/15 oct-14	2013/14 nov-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 nov-14	2014/15 oct-14	2013/14 nov-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,01	42,01	44,47		-5,6%	36,79	36,79	38,61		-4,7%
Area Cosechada	37,51	37,55	39,74	-0,1%	-5,6%	33,63	33,63	35,49		-5,2%
% Cosechado	89%	89%	89%	-0,1%	-0,1%	91%	91%	92%		-0,6%
Rinde	41,10	41,30	37,60	-0,5%	9,3%	108,84	109,34	99,68	-0,5%	9,2%
Stock Inicial	34,40	34,40	23,50		46,4%	31,40	31,40	20,85		50,5%
Producción	381,20	382,90	369,30	-0,4%	3,2%	365,95	367,68	353,71	-0,5%	3,5%
Importación	3,10	3,10	3,00		3,3%	0,64	0,64	0,91		-30,6%
Oferta Total	418,70	420,40	395,80	-0,4%	5,8%	397,98	399,71	375,48	-0,4%	6,0%
Forraje/Residual	141,80	141,70	135,70	0,1%	4,5%	136,53	136,53	130,36		4,7%
Alim./Semilla/Ind.	172,50	172,60	171,30	-0,1%	0,7%	166,00	165,87	165,03	0,1%	0,6%
Etanol p/ combust.						130,82	130,18	130,41	0,5%	0,3%
Consumo Interno	314,30	314,40	307,00	0,0%	2,4%	302,53	302,40	295,39	0,0%	2,4%
Exportación	50,50	50,30	54,40	0,4%	-7,2%	44,45	44,45	48,69		-8,7%
Empleo Total	364,80	364,70	361,40	0,0%	0,9%	346,98	346,85	344,08	0,0%	0,8%
Stock Final	53,90	55,70	34,40	-3,2%	56,7%	51,01	52,86	31,40	-3,5%	62,5%
Ratio										
Stocks / Empleo	14,8%	15,3%	9,5%	-3,3%	55,2%	14,7%	15,2%	9,1%	-3,5%	61,1%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179		-53,8%
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 nov-14	2014/15 oct-14	2013/14 nov-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 nov-14	2014/15 oct-14	2013/14 nov-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,91	2,91	3,28		-11,1%	1,21	1,21	1,42		-14,3%
Area Cosechada	2,51	2,51	2,63		-4,6%	0,97	1,01	1,21	-4,0%	-20,0%
% Cosechado	86%	86%	80%		7,3%	80%	83%	86%	-4,0%	-6,7%
Rinde	41,49	41,05	37,41	1,1%	10,9%	38,95	39,49	38,36	-1,4%	1,5%
Stock Inicial	0,86	0,86	0,38		126,7%	1,79	1,79	1,74		2,5%
Producción	10,36	10,26	9,88	1,0%	4,9%	3,85	3,92	4,72	-1,7%	-18,4%
Importación						0,76	0,76	0,41		84,2%
Oferta Total	11,23	11,13	10,26	0,9%	9,4%	6,40	6,47	6,88	-1,0%	-7,0%
Alim./Semilla/Industr.	2,03	2,29	1,78	-11,1%	14,3%	3,35	3,35	3,37		-0,6%
Forraje/Residual	2,41	2,29	2,24	5,6%	8,0%	1,31	1,42	1,42	-7,7%	-7,7%
Consumo Interno	4,45	4,57	4,01	-2,8%	10,8%	4,66	4,77	4,79	-2,3%	-2,7%
Exportación	5,84	5,59	5,39	4,5%	8,5%	0,22	0,22	0,30		-28,6%
Empleo Total	10,29	10,16	9,40	1,3%	9,5%	4,88	4,99	5,09	-2,2%	-4,3%
Stock Final	0,94	0,97	0,86	-2,6%	8,8%	1,52	1,48	1,79	2,9%	-14,6%
Ratio										
Stocks/Empleo	9,1%	9,5%	9,2%	-3,8%	-0,6%	31,3%	29,7%	35,0%	5,2%	-10,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169		-54,1%	223	223	278		-60,0%

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

MERVAL EXTIENDE SU RACHA NEGATIVA

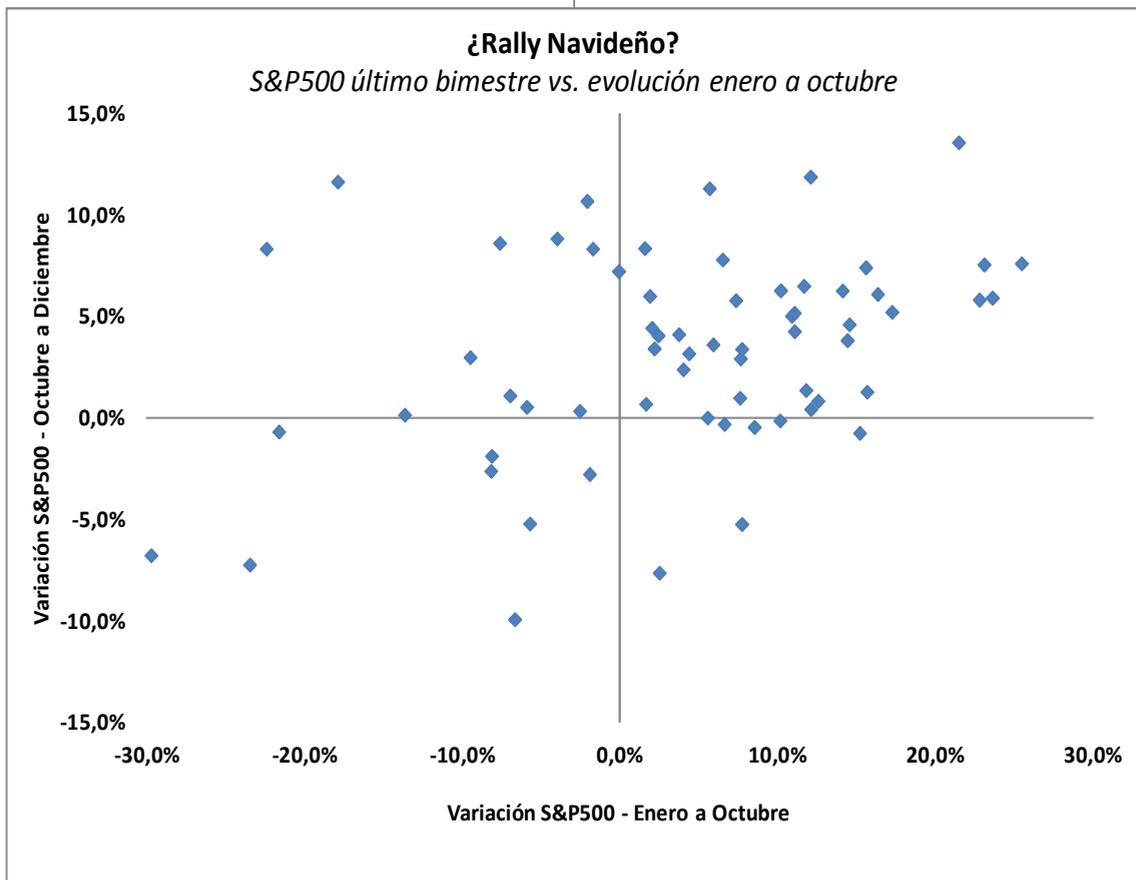
Leandro Fisanotti

Ante un contexto de incertidumbre, el índice Merval prolongó su racha negativa acumulando ocho jornadas consecutivas en rojo. Se trata de la mayor cantidad de ruedas seguidas a la baja desde mayo de 2002. Entre tanto, se colocó una nueva emisión de bonos del Estado nacional vinculados a la evolución del tipo de cambio oficial. Los mercados internacionales, por su parte, tuvieron una semana de relativa tranquilidad con Wall Street operando en niveles máximos.

Promediando el mes de noviembre, las plazas financieras de referencia tuvieron una semana calma, encaminándose hacia la recta final del año. Los índices de referencia para las principales bolsas europeas tuvieron cierres mixtos. La bolsa francesa y la española ganaron un 0,3% y 0,2% respec-

tivamente, mientras que el DAX alemán recortó tímidamente posiciones. Los datos de crecimiento de la economía europea correspondientes al tercer trimestre trajeron algo de calma al acusar un crecimiento del PBI del 0,2%. Sin despertar euforia alguna, el hecho de haber esquivado - al menos en lo que hace a su definición estricta - una profundización del contexto recesivo dio algo de ánimo a los operadores.

Pasando a lo que refiere a los índices de las principales bolsas de New York, los activos de renta variable operaron en positivo y se mantienen en valores cercanos a máximos históricos. Los operadores se mantienen a la expectativa de los próximos movimientos de la Fed en relación a las tasas de interés, pero el accionar de los Bancos Centrales de Europa y Japón agregan optimismo de cara al contexto internacional y colaboran a sostener - simultáneamente - la apreciación del dólar frente a otros signos monetarios y materias primas, al tiempo que los valores de las empresas norteamericanas permanecen en alza.



En este contexto, el índice Standard & Poor's 500 termina la semana con una suba del 0,4% en tanto que el selectivo Dow Jones mejoró un ,035%. Con una ganancia acumulada del 12% en lo que va del año, los inversores esperan extender las subas en lo que resta de 2014 y apuestan al denominado "rally de Navidad", es decir la tendencia estacional al alza en los mercados hacia el final del año. En relación a esto, en 50 de los últimos 64 años el comportamiento entre octubre y diciembre ha sido alcista. Esto es un 78% de los casos.

De los 50 años alcistas acontecidos desde 1950, en 26 ocasiones el S&P500 trepó más de un 5% (lo que podría bien considerarse un "rally") y en 5 oportunidades la mejora fue mayor al 10%. Tomando los registros históricos, la mayor de las subas se dio en 1954 cuando los papeles de renta variable estadounidenses saltaron un 14% en los últimos dos meses del año.

Pasando al mercado local, la semana que finaliza ha sido francamente negativa en lo que refiere a las cotizaciones de activos de renta fija y variable. El índice Merval retrocedió un 8,1% y acumula una caída del 22,7% desde el máximo alcanzado en septiembre. En el año, el índice de referencia del mercado doméstico se mantiene en positivo, con una suba desde enero del 80%.

Así, presionado por las caídas en la cotización del dólar en sus distintas variables y una toma de ganancias alimentada del contexto incierto, el Merval llegó a las ocho ruedas consecutivas en baja. Se trata de la racha negativa más extensa desde mayo de 2002.

Entre las acciones más negociadas, todos los papeles terminan la semana en terreno negativo. Las mayores bajas se dieron en Petrobras Brasil (-12,7%), que prolonga las caídas que la empresa re-

gistra por el escenario post electoral en Brasil y dudas respecto del desempeño de la compañía. En la última rueda, el papel se vio afectado por la decisión de retrasar la publicación de su reporte de ganancias del tercer trimestre con el objetivo de tener más tiempo para investigar unas acusaciones de corrupción. Recién se espera esta publicación para el 12 de diciembre.

También resonaron las bajas de Transener (-11,8%), Sociedad Comercial del Plata (-11,2%), Edenor (-10,3%) y Pampa Energía (-9,3%).

Entre los títulos públicos, los bonos en dólares más operados acusaron el impacto de la caída en el tipo de cambio paralelo y retrocedieron entre 3% y 4%. En sintonía, los cupones vinculados al PBI denominados en pesos retrocedieron un 2,7% mientras que los denominados en dólares perdieron un 2,3% (aquellos con Ley extranjera) y un 4,1% los regidos por Ley argentina.

Para concluir, una noticia destacada de la semana que finaliza pasa por la colocación del Bonad 2018. La licitación de estos títulos tuvo lugar el día jueves, obteniéndose un volumen satisfactorio de ofertas (se superó ampliamente el umbral de US\$ 500 millones que el gobierno buscaba como piso), aunque no se alcanzó el máximo de la emisión. El techo ascendía a los 1.000 millones de dólares, al igual que en la colocación anterior con vencimiento en 2016. El plazo más extenso restringió algunos inversores, pero se recibieron ofertas por más de 825 millones de dólares. No se convalidaron aquellas por debajo del nivel de paridad. De este modo, el precio de emisión del bono fue de 1.000 dólares y con un cupón del 2,4% anual.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/11/14	11/11/14	12/11/14	13/11/14	14/11/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	30.699,00	4.010.474,00	279.131,00	722.771,00	1.682.144,00	6.725.219,00	60,05%
Valor Efvo. (\$)	29.649,99	3.844.950,30	543.803,76	929.703,37	1.842.058,42	7.190.165,84	13,65%
Cauciones							
Valor Nom.	266,00	479,00	248,00	147,00	644,00	1.784,00	67,35%
Valor Efvo. (\$)	21.340.665,04	70.454.993,44	36.866.243,19	15.154.015,33	85.984.236,84	229.800.153,84	66,70%
Totales							
Valor Nominal	30.965,00	4.010.953,00	279.379,00	722.918,00	1.682.788,00	6.727.003,00	60,03%
Valor Efvo. (\$)	21.370.315,03	74.299.943,74	37.410.046,95	16.083.718,70	87.826.295,26	236.990.319,68	7,20%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	10/11/14		11/11/14		12/11/14		13/11/14		14/11/14	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
BD2C6 24hs										
DICP CI										
L21E5 CI										
PARP 72hs										
PARP CI										
PR15 48hs										
RO15 72hs										
RO15 CI	96,500	20,518	19,799,87							
RO15 CI	96,750	10,181	9,850,12	95,000	10,474	9,950,30	95,250	33,596	95,50	97,272
TR05B CI									111,37	1,482,931
									95,75	101,941
										97,608,51

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	11/11/14							12/11/14								
	10/11/14	7	8	9	10	11	15	30	18-nov	19-nov	20-nov	26-nov	27-nov	04-dic	19-nov	20-nov
Plazo / días																
Fecha vencimiento	17-nov	23,12	23,49	15,00	24,23	24,53	25,54	26,25	26,90	26,06	25,00	27,03	25,81	23,98	26,00	22,87
Tasa prom. Anual %	162	20	20	1	16	15	15	37	438	4	1	2	27	5	2	10
Cantidad Operaciones	15.540.946	723.175	44.000	943.000	731.232	326.720	2.881.555	63.251.221	1.338.687	21.421	640.000	4.594.168	145.969	32.302.159	1.068.659	
Monto contado	15.609.842	726.898	44.163	949.260	736.637	330.149	2.943.716	63.577.497	1.346.332	21.553	644.740	4.639.649	147.408	32.437.106	1.074.016	
Monto futuro																
Conceptos	13/11/14							14/11/14								
Plazo / días	14	15	21	21	7	8	12	13	14	7	11	12	13	14	19	20
Fecha vencimiento	26-nov	27-nov	41976	41976	41963	41964	41968	41969	41970	21-nov	25-nov	26-nov	27-nov	28-nov	03-dic	04-dic
Tasa prom. Anual %	23,22	24,00	22,00	22,00	21,09	26,20	24,17	24,50	23,95	22,63	21,68	25,12	25,64	24,18	24,00	31,00
Cantidad Operaciones	16	5	1	1	72	11	31	6	27	403	16	60	94	43	27	1
Monto contado	2.319,069	314,094	689,481	689,481	7.957,764	540,750	2.399,440	632,191	3.531,561	66,307,008	701,654	4.338,343	8.152,521	5.217,448	796,111	10,000
Monto futuro	2.339,721	317,192	698,208	698,208	7.989,943	543,855	2.418,508	637,708	3.564,002	66,594,803	706,239	4.374,165	8.226,971	5.265,832	806,057	10,170

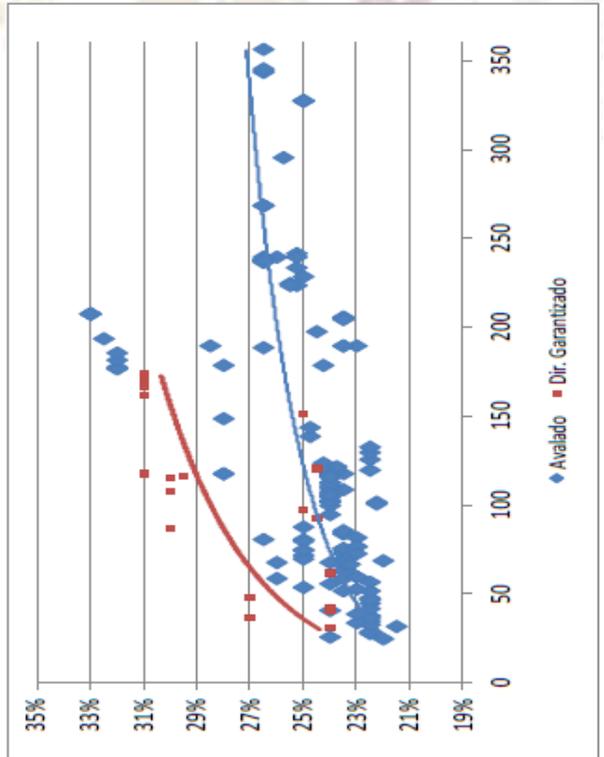
REPORTE SEMANAL 03/11/2014 AL 07/11/2014

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

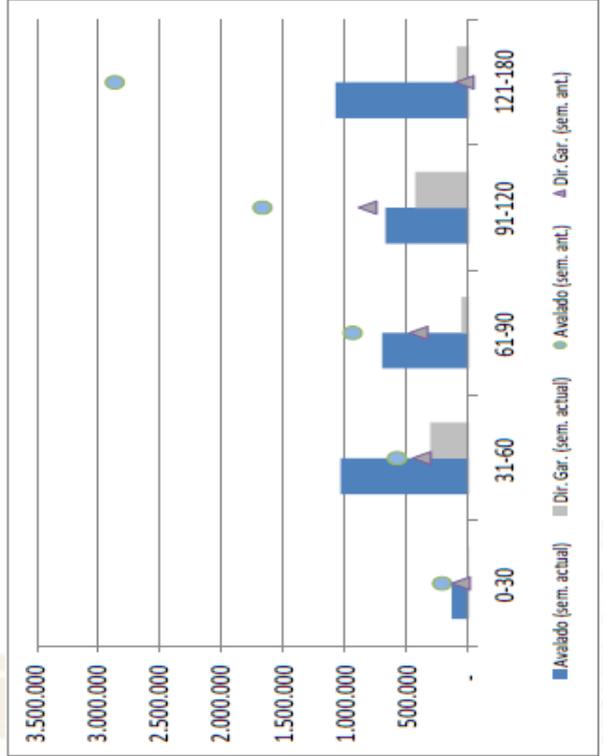
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13.612.774	13.844.684	144	224	-1,7%	-35,7%	220,0	181,0	94.533	61.807
Directo Garantizado	879.454	1.979.272	27	37	-55,6%	-27,0%	90,9	92,8	32.572	53.494
Directo No Gar.	468.106	963.805	29	37	-51,4%	-21,6%	51,3	67,9	16.142	26.049
Directo Warrant	2.495.011	3.355.294	61	65	-25,6%	-6,2%	149,4	103,5	40.902	51.620
Directo a Fijar	-	3.000.000	-	30				194,0		100.000
Patrocinado	787.576	541.103	14	10	45,6%	40,0%	73,7	83,6	56.255,4	54.110
Total	18.242.921	23.684.158	275	403	-23,0%	-31,8%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 03/11/2014 al 07/11/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 27/10/2014 al 31/10/2014.

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		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,05	14-Nov-14	119,20	-10,56	698.215.620		42,59	1,22	0,91	3,44	19,61	6,37	327.472,00	20.116.723.459	
Petrobras Brasil	APBR	63,25	14-Nov-14	-14,08	-13,83		23.570.367.000	45,37	1,05	0,66	0,50	8,60	137,79	474.611,80	576.617.917.623	
Banco Hipotecario	BHIP	3,80	14-Nov-14	90,95	-6,17		420.950.000	58,59	1,31	0,90	0,68	10,26	11,34	200.404,60	2.626.502.045	
Banco Macro	BMA	49,50	14-Nov-14	118,82	-10,00		2.443.564.000	70,25	1,01	0,90	3,41	8,55	11,34	43.948,80	29.418.766.244	
Banco Patagonia	BPAT	16,00	14-Nov-14	192,71	-5,88			58,40	0,80	0,90	2,13	6,11	11,34	9.817,00	11.139.351.686	
Comercial del Plata	COME	1,82	14-Nov-14	148,63	-8,54		113.382.000	54,88	1,02	0,89	4,87	1,69	0,00	2.031.856,00	3.927.344.543	
Cresud	CRES	13,55	14-Nov-14	46,35	1,50		- 26.907.000	40,58	0,89	0,99	3,19	0,00	6,65	16.744,20	6.793.380.019	
Edenor	EDN	7,55	14-Nov-14	211,98	-7,70			64,29	1,55	1,08	2,84	0,00	2,12	219.338,80	3.337.315.349	
Siderar	ERAR	6,10	14-Nov-14	113,06	-11,47		2.107.381.000	49,73	1,29	0,91	1,89	8,84	6,37	1.360.679,80	27.542.941.661	
Bco. Francés	FRAN	53,70	14-Nov-14	147,22	-6,12		2.024.244.000	55,19	1,21	0,90	4,02	8,86	11,34	33.275,00	28.790.756.870	
Grupo Clarín	GCLA	51,00	14-Nov-14	176,94	-3,77		479.831.560	26,17	0,92		2,01	36,32		965,60	9.496.444.878	
Grupo Galicia	GGAL	18,70	14-Nov-14	107,54	-4,83		1.823.653.000	42,09	1,04	0,90	2,58	7,84	11,34	736.554,40	17.948.082.057	
Indupa	INDU	3,10	14-Nov-14	-47,01	-6,06			49,01	1,11	0,89	1,10	0,00	0,00	89.663,80	1.283.749.709	
IRSA	IRSA	18,55	14-Nov-14	79,96	-2,88		514.566.000	55,92	0,88	0,67	4,70	0,00	24,63	4.460,40	10.730.033.719	
Ledesma	LEDE	7,20	14-Nov-14	18,17	-12,73		150.753.000	45,93	1,19	0,99	2,06	18,84	6,65	18.211,60	3.166.697.139	
Mirgor	MIRG	157,00	14-Nov-14	4,58	-16,93		229.179.000	60,21	0,89	0,91	1,46	6,44	10,66	8.087,80	941.612.596	
Molinos Río	MOLI	36,00	14-Nov-14	25,87	-8,63		- 189.842.000	44,10	1,07	0,91	8,00	21,45	10,66	10.502,00	9.049.868.518	
Pampa Holding	PAMP	5,37	14-Nov-14	196,69	-10,50		286.083.800	52,17	1,10	1,08	3,36	0,00	2,12	461.205,00	7.054.946.918	
Petrobras energía	PESA	7,64	14-nov-14	30,78	-7,95		779.000.000	51,72	0,63	0,66	1,41	640,00	137,79	89.046,00	15.420.624.861	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,22	0,91	0,30	0,00	6,37	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	52,50	14-Nov-14	60,86	-7,16		3.202.000.000	52,22	1,00	0,90	2,15	14,40	13,55	33.921,20	25.298.786.017	
TGS	TGSU2	9,00	14-Nov-14	116,87	0,00		107.504.000	45,63	1,01	0,89	1,73	0,00	10,95	61.652,80	3.502.283.271	
Transener	TRAN	4,42	14-Nov-14	259,35	-10,34		- 5.613.350	47,61	1,60	1,08	2,00	0,00	2,12	342.139,40	962.678.379	
Tenaris	TS	220,50	14-Nov-14	8,36	-11,62		1.551.394.000	37,19	0,99	0,91	0,00	0,00	6,37	85.025,80	182.790.473.053	
Alpargatas	ALPA									0,39			3,88			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Coliz.V. Libro		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector			
Agrameial	AGRO	2.20	14-nov-14	22.91	3.77			74.93	0.85	0.91	0.86	3.39	6.37	33.136.00	105.556.571		
Alto Palermo	APSA	64.00	14-nov-14	28.62	-2.88	377.003.000		65.78	0.67	0.67	9.91	37.55	24.63	214.80	8.061.582.456		
Autop. Del Sol	AUSO4	5.30	14-nov-14	143.12	-11.67			70.16	0.57	0.67	1.72	137.79	24.63	6.880.60	140.679.736		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	21.50	14-nov-14	57.10	-6.52		2.289.753.000	38.48	0.00	0.90	2.68	26.44	11.34	3.588.00	24.118.661.377		
Carlos Casado	CADO	7.79	13-nov-14	128.17	-2.63		55.495.480	19.83	0.67	0.67	2.57	6.52	24.63	9.559.20	778.679.631		
Capulo	CAPU	3.85	13-nov-14	-0.25	-6.10		24.408.970	44.87	0.75	0.67	1.59	8.79	24.63	3.655.60	215.458.841		
Capex	CAPX	8.00	07-nov-14	63.27	-6.98		224.966.820	18.40	0.98	0.00	5.57	0.00		750.40	1.437.826.697		
Carbodor	CARC	2.41	14-nov-14	23.59	0.42		- 28.331.250	34.27	0.72	0.89	2.21	0.00	0.00	17.204.20	220.733.308		
Central Costanera	CECO2	3.09	14-nov-14	202.94	-9.65		- 199.443.740	54.70	1.30	0.98	168.12	0.00	2.12	175.810.00	1.936.558.487		
Celulosa	CELU	6.40	14-nov-14	31.96	-7.25		157.525.000	26.45	1.09	1.08	0.67	0.00	6.65	45.853.80	645.761.773		
Central Puerto	CEPU2	48.50	14-nov-14	178.74	-2.02			21.56	1.12	1.08	1.44	12.73	2.12	30.366.40	1.716.309.926		
Camuzzi	CGPA2	3.60	14-nov-14	118.18	1.41			0.00	0.87	1.08	1.70	144.64	2.12	4.074.00	1.199.318.346		
Colorin	COLO	14.40	10-nov-14	97.26	-1.37			21.88	0.83	0.89	2.49	0.00	0.00	577.40	80.003.062		
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00			0.00			0.00	0.00	0.00	0.61	0.00	0.00	0.00	8.100.000		
Consultallo	CTIO	24.00	14-nov-14	224.32	2.13			39.60	0.69	0.67	7.61	33.50	24.63	39.882.20	9.833.715.651		
Distrib. Gas Cuyana	DGCU2	6.20	23-jul-14	224.36	-1.59			0.00	0.50	0.89	1.02	40.27	10.95	4.647.40	489.084.191		
Domec	DOME	5.70	31-oct-14	22.05	4.59			17.86	0.34	0.50	2.72	0.22	0.00	1.477.00	108.255.461		
Dycasa	DYCA	6.35	14-nov-14	32.29	0.00			75.25	0.62	0.67	1.20	7.69	24.63	3.024.00	190.421.656		
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.08	1.20		2.12	0.00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	29.00	11-nov-14	9.71	-13.43			16.95	0.00	0.00	2.89	0.00	0.00	487.80	1.708.467.308		
Estrada	ESTR	3.07	14-nov-14	0.65	-5.54			19.08	0.40	0.00	1.26	11.73		3.323.20	130.751.151		
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.66	0.67	1.89	7.61	24.63	0.00	142.800.000		
Ferrum	FERR	5.52	14-nov-14	95.00	-7.81			42.28	0.89	0.41	1.84	0.00	47.24	2.416.40	882.836.778		
Fiplaso	FIPL	2.10	14-nov-14	26.51	-8.70			57.94	0.75	0.75	1.31	14.05		7.052.00	132.833.349		
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	0.00	0.00			0.00	0.89	0.90	1.92	11.34		735.60	12.928.193.979		
Garovaglio	GARO	5.05	14-nov-14	38.36	-4.36			16.93	0.71	0.89	1.24	4.41		4.321.80	103.482.425		
Gas Natural	GBAN	11.00	05-nov-14	243.75	4.76			23.26	0.78	0.89	2.50	3.54	3.54	1.198.00	1.753.938.786		
Goffre	GOFF	1.80			0.00			0.00	0.82		203.66	94.48		0.00	10.438.857		
Grafaxx	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00	10.266.317		
Grimoldi	GRIM	8.00	14-nov-14	90.41	7.58			39.38	0.00	0.39	2.76	1.90	3.88	5.743.40	354.314.338		
INTA	INTA								0.75				7.85				
Juan Minetti	JMIN	5.20	14-nov-14	9.47	-10.03			47.35			1.45			6.815.60	1.829.942.989		
Longwie	LONG	2.40	14-nov-14	80.00	4.35			38.32	0.66	0.50	1.44	23.35	11.78	20.228.80	206.722.042		
Metrogas	MEIR	3.80	14-nov-14	177.37	-5.00			32.19	1.25	0.89	2.00	0.00	10.95	8.338.80	843.164.830		
Morixe	MORI	2.90	14-nov-14	26.09	0.00			45.11	0.93	0.91	15.37	0.00	10.66	2.677.60	43.482.110		
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.93	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00	18.110.304		
G. Cons.Oeste	OEST	3.65	14-nov-14	66.86	-5.19			43.21	0.00	0.67	2.00	0.00	24.63	6.916.00	583.759.826		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Coliz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	18.00	14-nov-14	135.82	-2.70			49.56	0.70	sector	5.86	8.97	3.041.40	8.996.298.690	
Quickfood	PATY	21.00	14-nov-14	32.91	-9.87			42.12	1.07	0.91	1.82	0.00	1.181.20	449.626.738	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.40	0.65	2.45	17.09	23.180.60	27.810.914	
YPF	YPFD	411.00	14-nov-14	93.16	-7.43			56.00	0.83	0.66	3.37	16.91	76.194.00	161.563.858.631	
Polledo	POIL	37.17	14-nov-14	22.35	-2.70			21.96	1.07	0.67	3.46	10.89	637.423.60	3.379.145.367	
Petrol del conosur	PSUR	2.10	14-nov-14	165.82	-18.60			76.62	1.69	0.66	0.00	31.01	56.187.40	210.688.119	
Repsol	REP	262.00	14-nov-14	18.81	-7.75			32.23	0.71	0.66	0.86	23.46	358.40	247.905.529.926	
Rigoliteau	RIG05	2.39		0.00	0.00			0.00	0.54		5.95	26.44	0.00	2.211.321.116	
Rosenbusch	ROSE	3.60	12-nov-14	41.18	0.00			33.67	0.67		1.95	37.55	5.078.40	106.715.664	
San Lorenzo	SAL									0.41			47.24		
San Miguel	SAMI	24.30	14-nov-14	161.29	1.25			36.84	0.57	0.67	2.17	21.18	4.906.60	1.564.846.940	
Sanlander	STD	100.00	14-nov-14	35.97	-11.50			40.56	0.86	0.90	1.19	15.06	1.058.20		
Telefónica	TEF	186.43	13-nov-14	25.83	-4.04			39.49	0.81	0.90	2.64	12.71	833.80	593.097.744.960	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-dic-14	10.96%	49.00	14-nov-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-14	93.36%	245.00	14-nov-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-14	38.38%	154.00	14-nov-14	28.76					
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	14-nov-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	95.00	14-nov-14	1.18	21.311	315.64%	0.3010	0.0922	13.039
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-mar-14	100.00%	272.50	14-nov-14	1.18				0.0971	7.817
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	14-nov-14	4.06				0.1089	7.452
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	14-nov-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	14-nov-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	14-nov-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	42.40	14-nov-14	28.76	5.516	105.52%	0.4018	3.1887	0.101
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	14-nov-14	2.00					2.393
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1122.50	14-nov-14	7.00	0.622	100.62%	1.3109	-0.0504	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	14-nov-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1174.00	14-nov-14	0.79	0.894	100.89%	1.3673	-0.2739	1.190
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	635.10	14-nov-14	2.50	15.340	115.34%	0.6470	0.0581	13.062
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	700.00	14-nov-14	2.50	15.340	115.34%	0.7132	0.0509	13.442
Disc. US\$	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	272.50	14-nov-14	5.83				0.0971	7.817
Disc. US\$ 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1500.00	14-nov-14	8.28	4.482	144.69%	1.2182	0.0162	7.361
Disc. US\$ (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1503.00	14-nov-14	8.28	4.482	144.69%	1.2207	0.0159	7.368
Disc. US\$ (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1503.00	14-nov-14	8.28	4.482	144.69%	1.2207	0.0159	7.368
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1160.00	14-nov-14	8.75	4.059	104.06%	1.3099	-0.0333	2.369



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