



AÑO XXXII - N° 1685 - 21 DE NOVIEMBRE DE 2014

SIN COMPRADORES DE MAÍZ DISPONIBLE EN LA BOLSA

En Brasil la tendencia alcista de los precios es más empinada que la del mercado norteamericano y los valores FOB en los puertos de embarque ya se ubican por encima de los del Golfo, limitando la actividad exportadora. Esta situación Pág.9

EL 2015 SERÁ LA GRAN OPORTUNIDAD DE LA GANADERÍA ARGENTINA

Con la caída de los precios de los cereales y oleaginosas se abre una gran oportunidad para la ganadería: hoy la rentabilidad por hectárea en casi todas las zonas productivas del país dan a la ganadería una clara ventaja sobre el resto de las producciones que hasta hace poco eran estrella. El estudio realizado con el Ing. Juan Carlos Porstmann que se expone seguidamente, traduce en cifras simulaciones que dejan claramente sentada la ventaja de trabajar con la ganadería. Pág. 2

LA GANADERÍA ARGENTINA: OPORTUNIDADES DE UN NEGOCIO RENTABLE

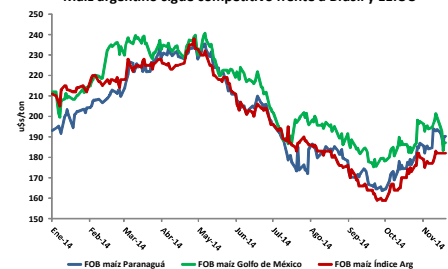
La ganadería argentina enfrenta la oportunidad de aprovechar la excelente demanda de los mercados internacionales... El panorama de exportación luce alentador. La expectativa de que la ganadería vuelva a ser una actividad competitiva frente a la agricultura de bajos rendimientos y alto riesgo de zonas marginales, vuelve a plantearnos interrogantes y buscar respuestas. ¿Puede competir en términos económicos la ganadería en combinación con rotaciones agrícolas? ¿Qué nivel de productividad debemos lograr o cuán eficiente deben ser los sistemas de producción de carne? ¿Qué sistemas de producción generan mayores márgenes? ¿Cuál es el nivel de inversión y cuál la rentabilidad del capital para poner en marcha un proyecto ganadero? Pág. 4

MERVAL: INCIPIENTE RECUPERACIÓN EN UN MES NEGATIVO

Las medidas y anuncios de los bancos centrales, incluyendo esta vez al Banco Popular de China, llevaron optimismo a las principales plazas financieras e impulsaron las alicaídas cotizaciones de algunos commodities. En lo local, el rebote de la mano de la euforia externa cortó la racha negativa y el Merval termina la semana en alza.

Tanto el BCE como la Fed colaboraron a las subas desde el discurso. Pág. 28

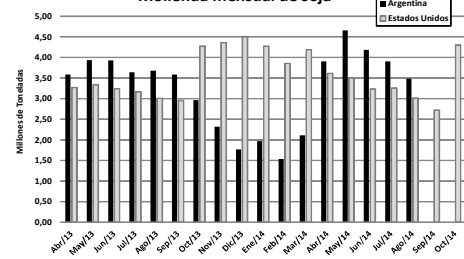
Maíz argentino sigue competitivo frente a Brasil y EE.UU



TOMA FUERZA LA COLECTA DE TRIGO, SE DEBILITAN LOS PRECIOS

En este contexto, el prometido cupo de ventas al exterior por 1,2 millones de toneladas de grano y 300.000 toneladas de harina luce insuficiente para brindar previsibilidad a los compradores del exterior y evitar que el agresivo Pág.11

Molienda mensual de soja



Fuente: Elaboración DRYE/BCR, en base a datos de MAQyP y NOPA

LA SUBA EXTERNA DIO SOSTÉN A LA SOJA

Los precios locales de soja cerraron la semana sin grandes cambios respecto al viernes anterior, pese a que la Pizarra Rosario no logró sostenerse por encima de los \$ 2.500/ton, resistencia que había quebrado la semana pasada Pág.12

ESTADÍSTICAS MAGyP

USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (noviembre 2014) Pág. 26

EL 2015 SERÁ LA GRAN OPORTUNIDAD DE LA GANADERÍA ARGENTINA

Lic. Raúl Milano

Con la caída de los precios de los cereales y oleaginosas se abre una gran oportunidad para la ganadería: hoy la rentabilidad por hectárea en casi todas las zonas productivas del país dan a la ganadería una clara ventaja sobre el resto de las producciones que hasta hace poco eran estrella. El estudio realizado con el Ing. Juan Carlos Porstmann que se expone seguidamente, traduce en cifras simulaciones que dejan claramente sentada la ventaja de trabajar con la ganadería. Pero esta decisión no sólo debe ser una opción coyuntural de ventaja momentánea sino que se debe volver a la producción ganadera con una visión estratégica, profundamente comprometida con los modelos productivos sustentables. Hacer ganadería es más rentable y garantiza una utilización del recurso tierra con un gran compromiso hacia las generaciones futuras. En la investigación que aquí se presenta se exponen las razones acerca de por qué hoy es más rentable la ganadería.

La ganadería tiene futuro

La cadena de ganados y carnes tiene muchos actores que conforman sus eslabones. Por lo general la forma histórica de funcionamiento de todos ellos no fue analizada como una acción en común sino como partes estancas que ganan al influjo de las pérdidas de otros actores.

La crisis de los últimos años que provocó una merma del stock ganadero de entre 10/12 millones de cabezas debe ser vista como un punto de inflexión que modifique definitivamente la forma de relacionamiento. Los distintos sectores deben comprender que cuando todos agregan valor se jerarquiza en forma incremental el patrimonio de todos ellos, de forma tal que la utilidad no está en ventajas parciales sino en la acción virtuosa de una tarea asociativa que reposicione a la cadena en una nueva etapa.

La caída de los precios de los cereales y oleaginosas junto a la revalorización del dólar como moneda de transacción internacional ha producido importantes bajas en los precios de los mismos. Después de uno de los períodos más largos de precios sostenidamente altos la abundancia de oferta ante un mundo que crece en forma más lenta determinó nuevos precios, los cuales si bien no poseen los valores records que en el caso de la soja la había situado en 550 US\$ la tonelada, hoy rondando los 370 dólares siguen siendo buenos pero

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 20/11 al 06/12/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 12/11/14	23
Embarques por terminal de Embarques del Up River de granos y derivados (octubre y enero/octubre 2014)	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (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**

no tan rentables como otrora. Lo único que cambió en esta ecuación exitosa de los últimos años es que ahora vuelve a ser negocio solamente en la zona núcleo y no tan extendida territorialmente como había ocurrido. El flete y los rindes son dos variables demoledoras a la hora de hacer números y pone a disposición la vuelta de otros modelos de producción.

El formato histórico de explotación agropecuaria aún en la zona núcleo era mixta, con una rotación permanente que permitiera engordar el suelo con las tropas de ganado cambiando de lote en lote, con una planificación ordenada por ciclos de maíz, trigo y posteriormente de soja preservando el bien más importante que era la tierra.

El modelo económico financiero de cualquier explotación tenía un funcionamiento de caja chica con la ganadería, donde durante el año se iban vendiendo de a poco las tropas para garantizar el funcionamiento y la llegada de la cosecha que era la gran caja de ahorro familiar. Ese esquema económico productivo permitió durante décadas preservar ambientalmente el campo y económicamente garantizar el sustento. Los precios y costo de la soja modificó totalmente el esquema y aún el asentamiento de las familias. La posibilidad de vivir de renta explotando campos heredados cambió en la zona núcleo el diseño familiar y laboral, el abandono del campo como lugar de residencia y las altas rentabilidades logradas permitieron en muchos casos modificar la pampa gringa.

Con los nuevos valores de la soja que reflejan la buena predisposición de la demanda pero, por encima de ellos, las abundantes cosechas en los principales países productores; todo indica que los próximos dos años los recorridos alcistas o bajistas en los precios estarán más afectados por las acciones de los fondos de inversión que por los fundamentos del mercado. Esta caída de rentabilidad en los productores debe ser vista como una nueva oportunidad para apostar a la diversificación, sin manejar esa dicotomía tan dañina de granos o carnes entendiendo que los mismos tienen una complementariedad que los convierte en una fórmula sustentable económica y ambientalmente.

Este trabajo que se presenta es el resultado de un seguimiento durante más de dos años de distintos modelos parametrizados de forma tal de estar atento a las modificaciones de precios en los productos los cuales definen en función de la rentabilidad las alternativas. Sin lugar a dudas que los números coyunturales no reflejan más que la

foto de un momento el cual se extendió durante años en favor de la soja, pero las nuevas circunstancias muestran una realidad muy distinta y abriga la esperanza cierta de la vuelta paulatina de la ganadería. No obstante ello, preferimos ver la película completa de forma tal que los cambios no impliquen saltos al vacío; la definición de modelos mixtos de funcionamiento es más una decisión estratégica que una corazonada a la renta.

El formato de ocupación territorial de la agriculturización fue un proceso demasiado violento, de la mano de innovaciones típicamente argentinas como la siembra directa, el desarrollo y aplicación de la biotecnología, y un modelo de relacionamiento exitoso que hizo de Argentina uno de los países más eficientes en agricultura del mundo. Los cambios positivos que generó la agriculturización chocaron con algunas limitantes negativas como la depredación en algunas regiones del suelo como con la modificación de formas sociales de vida y trabajo de importantes poblaciones en el interior del país.

Pensar en la ganadería como único sinónimo de calidad sustentable sería un despropósito. Pero no valorar la importancia de la radicación de mano de obra en el interior y su papel articulador de relaciones sociales estables sería ingenuo.

Debemos ver la nueva oportunidad que nos da la modificación de rentabilidades como el inicio de una nueva película productiva en el país, de la mano de la integración de las dos producciones la agrícola y la pecuaria. La oferta agroalimentaria dará más oportunidades de abastecimiento al mundo, logrando convertir cada una de nuestras materias primas en productos con valor agregado que lleguen directamente a la góndola. Argentina debe aprovechar la oportunidad de ser el supermercado del mundo junto a otros países de Sudamérica aprovechando la suerte de ser el único reservorio mundial de aguas dulces y tierras del planeta capaz de proveer alimentos en abundancia.

Argentina posee uno de los rodeos británicos más grande del mundo dándole una calidad genética a su producción de carne que es altamente valorada, asimismo el desarrollo de razas sintéticas sobre la base de británicos permitió dotar a amplias provincias extrapampeanas con animales de una excelente textura que modificó favorablemente el rodeo permitiendo tener un stock ganadero casi de excelencia. El valor de la calidad genética no es un ítem más a tener en cuenta sino que es el elemento distintivo que hace que Argentina sea diferente a buenos productores como hoy lo son Brasil y Paraguay. Nosotros nos diferenciamos por

la calidad y otros se diferencian por la cantidad.

Poseer un stock ganadero diezmado pero aún importante, un expertise en toda su cadena obtenido durante más de cien largos años de producción responsable, que supo abastecer a las mejores cadenas de restaurantes de los principales países del mundo. Estos atributos hacen que la ganadería vuelva a ser una oportunidad de poner rápidamente en marcha. Existen pocas producciones que puedan responder tan velozmente a los requerimientos de una demanda como la ganadería. Su ciclo biológico es solamente una limitante que tiene tanto valor como la necesidad de políticas claras y permanentes, lo único que el sector necesita es que su funcionamiento sea el resultado de las fuerzas del mercado sin requerir ningún subsidio especial, la ganadería no tiene costo para el país solamente por la oportunidades perdidas.

El nuevo modelo de funcionamiento en la cadena debe incluir necesariamente la incorporación de nuevos actores al sector. Debemos tener una visión amplia que permita a quienes están por fuera del sector incorporarse y dinamizarlo. La nueva etapa requiere no sólo el expertise de todos sus productores sino una importante inyección de inversiones que permita capitalizar al sector. La cadena históricamente no ha tenido una buena imagen y gran parte de la misma ha sido resultado de una comunicación tendenciosa y de claros vicios de funcionamiento especialmente en el dedicado al consumo interno. La actualidad obliga a dar más transparencia premiando a quienes trabajan correctamente en un sector que moviliza importantes masas de dinero.

En honor a las decenas de miles de productores honestos y que todos los días trabajan orgullosos de la calidad de sus rodeos, en las Casas Consignatarias que han cumplido fielmente durante décadas sus compromisos de intermediación, en la industria frigorífica que posee estándares internacionales de calidad trazando toda su mercadería penetrando los mercados más difíciles. Llegó el momento del salto cualitativo del sector, el que deberá incorporar a sus habituales herramientas formatos que el sector agrícola posee desde hace décadas, forward ganadero, warrant ganadero y fideicomisos ganaderos. El nuevo proceso se asienta más en la especialización de aspectos financieros y comerciales, sin restar todo lo que se hace bien de la tranquera para adentro, pero el futuro pasa de la tranquera hacia afuera. La diferencia no sólo está en sus paquetes tecnológicos de pasturas, inseminación, genética, sino que ahora la diferencia estará en el manejo del flujo

de fondos, procesos de comercialización, formatos de integración, etc.

El trabajo que se desarrolla a continuación tiene por objetivo poner en números los márgenes que ha logrado la ganadería a través de su recomposición de precios junto a la caída de los valores de los productos sustitutos en la utilización de la tierra. La ganadería y la soja son complementarias para un uso más eficiente y sustentable de la tierra. La rentabilidad social es más importante que la rentabilidad individual en el largo plazo.

LA GANADERÍA ARGENTINA: OPORTUNIDADES DE UN NEGOCIO RENTABLE

Juan Carlos Porstmann, Magister. Ingeniero Agrónomo. Profesor Área Económica, Facultad de Ciencias Agrarias, Universidad Nacional de Rosario

La ganadería argentina enfrenta la oportunidad de aprovechar la excelente demanda de los mercados internacionales. A la ya conocida Cuota Hilton, se suman la Cuota 481 (también con destino a la Unión Europea), China, Rusia, Estados Unidos y Canadá entre otros destinos.

El panorama de exportación luce alentador. La expectativa de que la ganadería vuelva a ser una actividad competitiva frente a la agricultura de bajos rendimientos y alto riesgo de zonas marginales, vuelve a plantearnos interrogantes y buscar respuestas. ¿Puede competir en términos económicos la ganadería en combinación con rotaciones agrícolas? ¿Qué nivel de productividad debemos lograr o cuán eficiente deben ser los sistemas de producción de carne? ¿Qué sistemas de producción generan mayores márgenes? ¿Cuál es el nivel de inversión y cuál la rentabilidad del capital para poner en marcha un proyecto ganadero?

Para estudiar en profundidad los aspectos económicos de la producción de carne bovina en la actualidad, se seleccionan tres modelos productivos: Cría, Invernada y Ciclo Completo en comparación con Soja de Primera. A fin de establecer los niveles de productividad se toma como zona de referencia la región centro-este de la provincia de Córdoba, en campos de aptitud mixta, donde a partir de la última década el avance de la frontera agrícola los transformó en cultivos de Soja.

En los planteos de producción de carne se

observan múltiples alternativas de alimentación, desde las más intensivas como el Feedlot, sus combinaciones con terminación en corrales de engorde o al contrario, corral de inicio y terminación a campo; hasta los sistemas más clásicos de invernada a campo con o sin suplementación energética en la fase final. Esta primera etapa de estudios económicos se plantea comparar los resultados económicos de las alternativas clásicas de producción a campo sobre pasturas implantadas con los de Soja de primera en tierras de igual capacidad productiva (ver Cuadro N°1).

A partir de la caracterización de cada modelo productivo se estima el Margen Bruto anual, que surge de restar a los Ingresos directos los Costos directos de producción. Los Ingresos directos son el resultado del valor de la producción menos los gastos de comercialización de venta incluidos los fletes. Los Costos directos en ganadería incluyen personal, alimentación (renovación y mantenimiento de pasturas perennes, siembra de verdeos de invierno, confección de rollos y suplementación con balanceado), sanidad, conservación de mejoras, compras de hacienda y gastos de comerciali-

Cuadro N°1: Principales datos técnicos y económicos

Variable	CRÍA	INVERNADA	CICLO COMPLETO	SOJA
Cabezas/ha	2,13 Vacas	2,10 Novillos	Igual proporción	
Destete	85%		85%	
Peso de venta	160-170 kg/ha	440 kg/ha	440 kg/ha	
Duración		18 meses	18 meses	
Pasturas Alf.	85%	85%	85%	
Verdeos Inv.	15%	15%	15%	
Rollos pastura	0,8 /cab	1,0 /cab	Igual proporción	
Suplementación:		180 kg /cab	180 kg /cab	
Productividad	428 kg/ha/año	550 kg/ha/año	465 kg/ha/año	2.500 kg/ha
Precio de venta	23,8 \$/kg ternero	17,6 \$/kg	Igual valor	2,5 \$/kg
Precio vaq. preñ.	8.000 \$/cab			
Gastos comerc.	6,0 - 7,0%	6,0%	Igual proporción	19,8%

Fuente: Porstmann J. 2014

Cuadro N°2: Margen Bruto de las actividades

Resultados	CRÍA	INVERNADA	CICLO COMPLETO	SOJA
Ingresos directos	7.270 \$/ha	14.338 \$/ha	6.979 \$/ha	5.045 \$/ha
Costos directos	2.457 \$/ha	11.826 \$/ha	2.537 \$/ha	2.650 \$/ha
Margen Bruto	4.812 \$/ha	2.512 \$/ha	4.442 \$/ha	2.395 \$/ha
Margen Bruto	568 usd/ha	297 usd/ha	524 usd/ha	283 usd/ha
Rendimiento de	3.690	2.560	3.510	
Soja equivalente	kg/ha	kg/ha	kg/ha	

Fuente: Porstmann J. 2014

Cuadro N°3: Evaluación Financiera de los proyectos de inversión.

Escenario I: con incrementos de precios reales en carne y soja

Resultados	CRÍA	INVERNADA	CICLO COMPLETO
Inversión inicial	1.280.338 usd	710.718 usd	948.212 usd
VAN (8,0%)	401.591 usd	328.716 usd	359.109 usd
TIR	16,3%	19,4%	17,0%
Escala en ha	500	500	350 cría - 150 inv.
Escala en cabezas	1.066	1.052	747 cría - 317 inv.

Fuente: Porstmann J. 2014

Gráfico N°1: Margen Bruto de las actividades. (usd/ha)

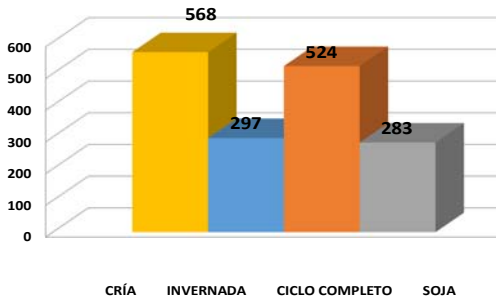


Gráfico N°2: Valor Actual Neto (USD) Escenario I

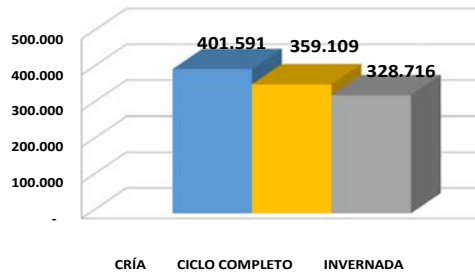
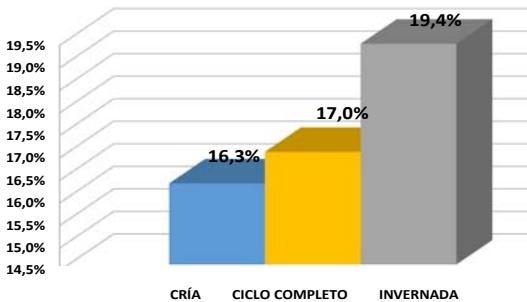


Gráfico N° 3. Tasa Interna de Retorno (TIR) Escenario I



nica no compite con la Cría. Esto se explica en parte por la alta relación de precios entre compra (terneros) y venta (novillos). Este valor en la actualidad es del 36%, uno de los más altos de los últimos 20 años, en el cual el promedio de la serie (1995-2014) es de 11,6%, siendo el valor medio de los últimos 5 años (2010-2014), a partir del cual se revierte la fase de la crisis ganadera, de 20,1%.

El sistema de Ciclo Completo se ubica en una posición inferior a la Cría. La ventaja económica de esta alternativa es el ahorro de gastos de comercialización de venta del ternero por parte de la Cría y de compra por parte de la Invernada. Otras ventajas muy importantes son el autoabastecimiento de terneros (oportunidad y calidad) y la diversificación del riesgo técnico y de mercado por la combinación de dos actividades.

zación de compra. En cuanto al cultivo de soja de primera, se restan los costos de labores contratadas, semillas, herbicidas, insecticidas, inoculante, fertilizante y cosecha contratada.

Los Resultados económicos para el cálculo de los Márgenes se proyectan en pesos (ARS) y la rentabilidad de los proyectos de inversión en dólares (USD), a moneda constante, antes de impuestos, a precios de octubre de 2014. Se presentan en el cuadro N°2 y Gráfico N°1. En el caso particular del grano de Soja, el precio refleja una leve expectativa alcista, en comparación con los valores actuales. El tipo de cambio utilizado para la conversión de pesos a dólares es 8,47.

A los niveles de productividad y precios estimados, todos los planteos ganaderos del estudio arrojan resultados económicos competitivos con respecto a la producción de Soja. El mayor Margen Bruto lo presenta la Cría producto de los buenos precios de venta de los terneros para invernada, que reflejan las expectativas de mayores negocios de exportación y de una menor oferta, sumada a la eficiencia técnica en función de la calidad de los recursos planteada en el modelo. Esta oportunidad de la Cría se traduce en una amenaza de la Invernada, que a iguales niveles de eficiencia téc-

El rendimiento de indiferencia de la Soja, a partir del cual iguala en términos de Margen bruto a la actividad Cría es de 3.690 kg/ha para la región en estudio. En el caso de Invernada 2.560 kg/ha y para Ciclo Completo 3.510 kg/ha.

La segunda parte de este estudio evalúa en términos financieros la rentabilidad de las inversiones necesarias para ejecutar un proyecto de producción de carne bovina de características técnicas similares a las que se analizaron en el cálculo del Margen Bruto, siendo la escala de los proyectos de 500 ha (Cuadro N° 3 y Gráficos N° 2 y 3). En esta instancia nos preguntamos si ¿el mayor margen de la Cría compensará el mayor nivel de inversión en vientres con respecto a un planteo de invernada de menor margen, en iguales condiciones de recursos y eficiencia técnica?

Para ello se plantea un modelo de negocio tomando tierra en arrendamiento por el valor anual

Cuadro N°4: Análisis de Sensibilidad. Cría.

CRÍA	CAMBIOS EN LAS VARIABLES					DIFERENCIA	ORDEN
	-10%	-5%	0%	5%	10%		
VARIABLE	VALORES DE TIR						
Precio hacienda	11,5%	13,9%	16,3%	18,7%	21,0%	9,5%	1
Monto de inversión	19,9%	18,0%	16,3%	14,8%	13,3%	6,6%	2
% de destete	14,2%	15,3%	16,3%	17,4%	18,5%	4,3%	3
Carga cabezas/ha	14,6%	15,5%	16,3%	17,1%	17,8%	3,2%	4
Precio soja	17,2%	16,8%	16,3%	15,9%	15,5%	1,7%	5
Precios de equilibrio							
Variación porcentual		VAN (8%)	TIR				
Precio hacienda mínimo:	-17,0%	0,0	8,0%				
Monto inversión máximo:	30,0%	0,0	8,0%				

Fuente: Porstmann J. 2014

Cuadro N°5: Análisis de Sensibilidad. Invernada.

INVERNADA	CAMBIOS EN LAS VARIABLES					DIFERENCIA	ORDEN
	-10%	-5%	0%	5%	10%		
VARIABLE	VALORES DE TIR						
Relación compra/venta	33,7%	26,2%	19,4%	13,3%	7,1%	26,6%	1
Precio hacienda	15,3%	17,5%	19,4%	21,2%	22,8%	7,5%	2
Monto de inversión	22,9%	21,1%	19,4%	17,8%	16,4%	6,5%	3
Carga cabezas/ha	16,9%	18,2%	19,4%	20,5%	21,6%	4,7%	4
Precio soja	20,9%	20,1%	19,4%	18,7%	17,9%	3,0%	5
Precios de equilibrio							
Variación porcentual		VAN (8%)	TIR				
Relación com./ven. mxm:	48,0%	0,0	8,0%				
Precio hacienda mínimo:	-24,0%	0,0	8,0%				

Fuente: Porstmann J. 2014

Cuadro N°6: Análisis de Sensibilidad. Ciclo Completo.

CICLO COMPLETO	CAMBIOS EN LAS VARIABLES					DIFERENCIA	ORDEN
	-10%	-5%	0%	5%	10%		
VARIABLE	VALORES DE TIR						
Monto de inversión	11,8%	14,3%	17,0%	18,8%	21,0%	9,2%	1
Precio hacienda	19,6%	18,0%	17,0%	15,0%	13,9%	5,7%	2
% de destete	14,4%	15,5%	17,0%	17,7%	18,8%	4,4%	3
Carga cabezas/ha	14,7%	15,7%	17,0%	17,4%	18,2%	3,5%	4
Precio soja	17,6%	17,1%	17,0%	16,1%	15,6%	2,0%	5
Precios de equilibrio							
Variación porcentual		VAN (8%)	TIR				
Precio hacienda mínimo:	-17,5%	0,0	8,0%				
Monto inversión máximo:	38,0%	0,0	8,0%				

equivalente a 7 quintales de soja por hectárea (99,4 kg de novillo/ha/año). Se simulan los ciclos productivos de cada actividad (dinámica del rodeo) utilizado para proyectar el flujo de fondos financiero de los proyectos (Inversiones, ingresos y egresos) a un plazo de 5 años, a partir del cual finalizan, recuperando el valor del capital hacienda remanente.

La inversión inicial incluye la compra de ha-

cienda y los gastos de compra, la siembra de pasturas, el primer verdeo de invierno y el primer pago del alquiler de la tierra. Los egresos anuales suman personal, sanidad, henificación, verdeos, suplementación en engorde, reposición de hacienda (reproductores o terneros), reparación de mejoras y gastos de estructura e imprevistos, entre otros. Los ingresos consideran las ventas de la producción neta de mortandad y desbaste, descontados los gastos de comercialización y flete. Se suma también el margen de la actividad Soja de primera en rotación con el verdeo de invierno aprovechado por la ganadería. La actividad Ciclo Completo sólo inerva los terneros machos, vendiendo las hembras después del destete.

Se proyecta un contexto (Escenario I en Cuadro N°2) de precios futuros para la hacienda con un incremento del 5% anual en términos reales por efecto de las expectativas de exportación. Para la soja se estima un único incremento del 10% a partir del segundo año bajo la hipótesis de una disminución del nivel de retenciones a las exportacio-

Se proyecta un contexto (Escenario I en Cuadro N°2) de precios futuros para la hacienda con un incremento del 5% anual en términos reales por efecto de las expectativas de exportación. Para la soja se estima un único incremento del 10% a partir del segundo año bajo la hipótesis de una disminución del nivel de retenciones a las exportacio-

Cuadro N°7. Escenario II: sin incrementos de precios reales en carne y soja. Valor Actual Neto y Tasa interna de retorno

Actividad	VAN (8%)	TIR
Invernada	64.244	10,5%
Cría	64.216	9,5%
Ciclo Completo	46.627	9,3%

Fuente: Porstmann J. 2014

nes de soja. Por último el modelo no considera en la proyección del flujo de fondos restricciones financieras ni el financiamiento para realizar las inversiones.

En este segundo análisis, para la evaluación económica de los proyectos de inversión, se emplean medidas financieras que contemplan el costo de oportunidad de los factores (tasa r) tales como TIR (Tasa Interna de Retorno) y el Valor Actual Neto (VAN). Donde $VAN = - Inversión\ inicial + \frac{BN}{(1+r)^i}$ para i variando entre 1 y n . Siendo BN el Beneficio Neto de costos que genera el proyecto y r la tasa de descuento, utilizándose en este caso una tasa real anual del 8,0% como costo de oportunidad del capital. La regla establece que la inversión será rentable sólo si el VAN que genera es positivo (es decir que el proyecto es viable si genera un excedente luego de cubrir los egresos, las inversiones y el costo de oportunidad del capital inmovilizado). La TIR es un índice de rentabilidad ampliamente aceptado que se define como la tasa de interés que reduce a cero el VAN. Es conveniente realizar la inversión cuando la TIR es mayor al costo de oportunidad.

Los resultados obtenidos en la evaluación financiera de los proyectos son favorables en los tres modelos (Cuadro N°3). Los valores de VAN son positivos y los de TIR superan en todos los casos el costo de oportunidad del capital. La conclusión sigue el mismo patrón que en el análisis del Margen bruto, en primer lugar el proyecto Cría con el mayor VAN, en segundo lugar el proyecto Ciclo Completo y por último Invernada. En términos de rentabilidad (TIR), Invernada presenta el mayor valor (19,4%) al mismo tiempo que presenta la menor inversión inicial (Gráficos N°2 y 3).

A partir de los resultados obtenidos en el modelo Escenario I, se realiza un análisis de sensibilidad para identificar las variables de mayor peso en la definición de los valores de cada proyecto y su impacto en el resultado final (Cuadros N°4, 5 y 6). Además, se estima para las dos variables más relevantes de cada alternativa, la tasa de aumento o

disminución máxima que soporta el proyecto con respecto al valor estimado originalmente, antes de ser negativo, es decir cuando el VAN es igual a cero y la TIR al costo de oportunidad. De esta forma se pueden prever los límites que marca cada variable

en forma individual, a partir del cual el proyecto puede ser aceptado o desechado.

En los tres casos (Cría, Invernada y Ciclo completo) el precio de la hacienda y el monto de inversión inicial presentan el mayor peso en el valor de los proyectos, superando las variables de eficiencia técnica. En el caso particular de Invernada la relación de precios ternero/novillo es la más importante.

Si evaluamos los proyectos de inversión neutralizando los incrementos de precios esperados en la hacienda y en el grano de soja (Cuadro N°7. Escenario II), las actividades también presentan valores positivos y mayor al costo de oportunidad.

La relación de precios entre la ganadería y la agricultura, sumados a las expectativas de mejores precios en términos reales por efecto de las exportaciones, es favorable para la producción de carne. Definitivamente restan señales claras con respecto a cambios en la política ganadera que permita consolidar la expansión del sector. Los incentivos económicos se muestran alentadores para movilizar el flujo de inversiones hacia la ganadería bovina de productividad media-alta, compitiendo por el uso de los recursos frente a la agricultura extensiva fuera de la zona núcleo. A partir de estos resultados, producto de un modelo simplificado de la realidad, cada productor inversionista deberá calcular sus propios resultados económicos y enfrentar el proceso de decisión. La oportunidad llegó, el desafío es nuestro.

SIN COMPRADORES DE MAIZ DISPONIBLE EN LA BOLSA

Guillermo Rossi

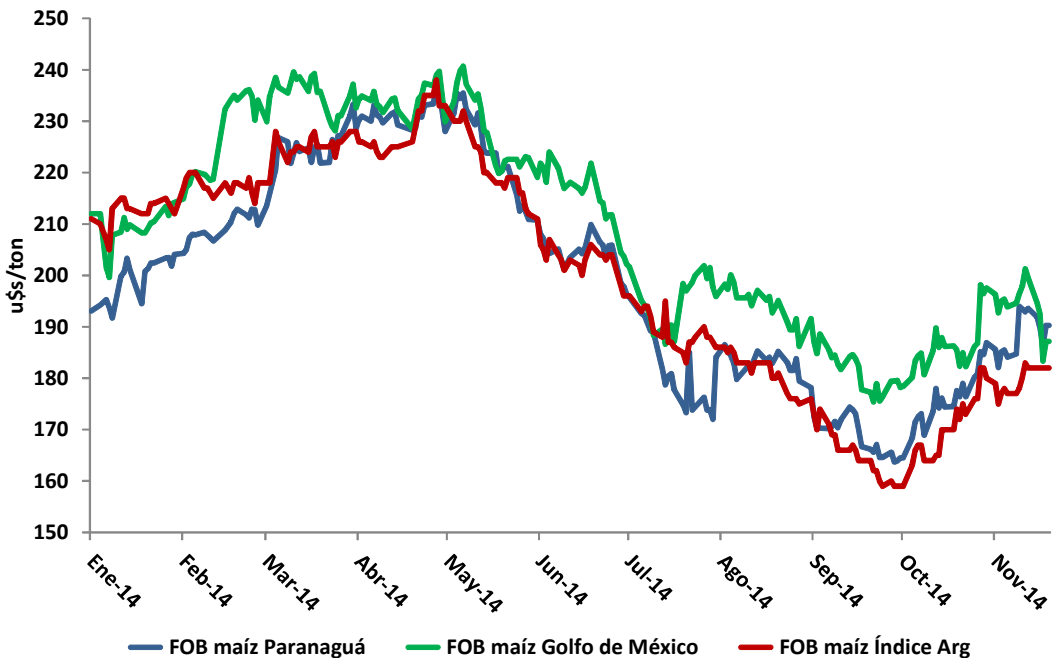
El maíz operó con algunos vaivenes a lo largo de la semana y finalizó con saldo negativo en el mercado de Chicago, presionado por el tramo final de la trilla en el norte de Estados Unidos y el persistente fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas. En este contexto, los agentes especulativos tomaron ganancias y corrigieron la pendiente de la tendencia alcista que vienen exhibiendo los precios, con subas por unos u\$s 20/ton desde principios de octubre. Sobre el cierre de la semana el vencimiento de las opciones con expiración en diciembre ejerció presión sobre las cotizaciones, ya que los contratos con mayor interés abierto tenían valores de ejercicio inferiores al futuro subyacente.

El stock global muestra una notable recomposición gracias a las cosechas récord de Estados Unidos y la Unión Europea, que a poco de finalizar la colecta muestran números de rinde de tres dígitos en las mediciones en quintales por hectárea. Sólo en China se destaca una caída de la pro-

ductividad unitaria respecto del ciclo 2013/14, dando lugar a una menor producción pese a la mayor superficie utilizada. Dado el continuo aumento del consumo, esta situación podría dar lugar a una reaparición del gigante asiático en el mercado de importación a mediano plazo, aunque no por volúmenes significativos. Los datos de sus aduanas reportaron compras externas por unas 114.000 toneladas en octubre, lo que implica un acumulado en 2014 de 1,73 millones de toneladas, cifra 5% mayor que la del mismo período del año pasado.

La demanda interna de Estados Unidos se ha recuperado, dando lugar a un fortalecimiento de las primas del mercado físico. La caída de las temperaturas incrementó la necesidad de insumo de los establecimientos avícolas y porcinos en el centro y este del país, al tiempo que la producción de etanol se expandió fuertemente, creciendo un 10% en los últimos dos meses hasta niveles de 970.000 barriles como promedio diario. Frente a esta circunstancia, los exportadores enfrentan mayores dificultades de origenación en el medio oeste, resultando en elevadas puntas vendedoras en el mercado FOB del Golfo de México. Aquí los precios del último mes han promediado los u\$s 190/ton, aunque con tendencia a caer en los últimos

Maíz argentino sigue competitivo frente a Brasil y EE.UU



días por el peso de la cosecha.

En Brasil la tendencia alcista de los precios es más empujada que la del mercado norteamericano y los valores FOB en los puertos de embarque ya se ubican por encima de los del Golfo, limitando la actividad exportadora. Esta situación se debe en parte a las expectativas de menor superficie destinada a la safrinha, tanto por las demoras en la siembra de la soja que reducen la ventana de implantación como por los desalentadores precios del mercado maicero. De alguna manera, la demanda brasileña levanta las cotizaciones anticipándose a un escenario con menor oferta en el año 2015. Durante el mes de octubre Brasil exportó 3,2 millones de toneladas de maíz, Estados Unidos 2,9 millones y Argentina cerca de 1,8 millones de toneladas.

En nuestro país queda un remanente para colocar en los mercados externos durante los próximos meses, aunque se encuentra ya mayormente adquirido por los exportadores. Estos participantes acumulan compras por 18,1 millones de toneladas de la campaña en curso, con embarques acumulados por 13,5 millones desde marzo hasta octubre. La carga programada con el cereal hasta mediados de diciembre llega a unas 690.000 toneladas en terminales de todo el país. Las sorprendentes cifras de exportación para esta altura del año están conduciendo a algunas fuentes privadas del país y el exterior a incrementar sus estimaciones de producción de la última campaña, reflejando que todavía queda mucha oferta para volcar al circuito comercial y se espera un stock de cereal holgado antes del comienzo del próximo ciclo.

En el segmento disponible no hay participación de los exportadores tradicionales en la búsqueda de la mercadería, predominando la demanda de los consumos con una amplia dispersión regional. La emisión de ROE Verde se limita a pequeñas partidas, que totalizaron menos de 100.000 toneladas a lo largo de la semana. En la zona de Rosario la Cámara Arbitral de Cereales ha establecido precios estimativos de \$ 1.000/ton a lo largo de toda la semana, sin registrarse operaciones en condiciones Cámara con entrega cercana. El grueso de la demanda presente en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se dirige a la próxima campaña, a valores que llegan hasta u\$s 140/ton para la entrega en el mes de marzo. No obstante, los negocios con maíz nuevo son poco relevantes en términos de volumen, pese a que los precios se encuentran en línea con la capacidad teórica de pago de los exportadores del Up River.

Las cifras de faena avícola y porcina en los pri-

meros nueve meses del año sugieren que el uso interno del cereal para alimentación animal es al menos tan abultado como el del año pasado, al tiempo que el etanol está absorbiendo una mayor proporción de la oferta doméstica por el ingreso en funcionamiento de nuevas plantas. Sin embargo, no se vislumbra en el circuito comercial que el crecimiento de la demanda y la menor producción del último año vayan a implicar una caída del inventario interanual al concluir la campaña. Según el USDA, con un consumo interno de 8,7 millones de toneladas y ventas al exterior por 15,5 millones en 2013/14 todavía quedarán 2,1 millones de toneladas de remanente para el año 2014/15, en el que se espera una nueva caída de la producción.

La evolución de los cultivos implantados es alentadora gracias a la abundante oferta de agua, con nuevas lluvias a lo largo de la semana en el centro y norte del país. Los rendimientos se encaminan a superar largamente el desempeño que tuvieron los maíces de primera durante el año pasado, lo que atenuaría parcialmente la caída en la producción pese a la menor área implantada. Hasta el momento se estima que poco más del 40% de la superficie proyectada ya se sembró, aunque los trabajos están mayormente frenados a la espera de retomar con las siembras tardías y de segunda en los meses de diciembre y enero.

TOMA FUERZA LA COLECTA DE TRIGO, SE DEBILITAN LOS PRECIOS

Guillermo Rossi

El mercado internacional del cereal se debate en una disyuntiva entre el sentimiento bajista que introducen los abultados stocks mundiales y la relativamente baja disponibilidad de trigos de alta calidad, consecuencia del débil desempeño de países como Canadá, Francia y Ucrania en la última campaña respecto de las precedentes. Este último factor comienza a cobrar relevancia a medida que se agotan los saldos exportables en el Mar Negro y la demanda debe virar hacia Estados Unidos, con valores FOB en el Golfo que reflejan una moneda fuertemente revalorizada en el último año y dificultad entre las empresas exportadoras para originar variedades de alta proteína desde las plantaciones. De hecho, el USDA proyecta para el año en curso una caída cercana al 30% en las ventas al

exterior del trigo tipo HRW, en simultáneo con un deterioro interanual de los inventarios al cierre de la campaña.

Asimismo, como factor que brinda firmeza a los precios se suma el débil panorama de cara a la campaña de invierno 2015/16 en Rusia, aunque en Europa occidental, Ucrania y Estados Unidos las condiciones climáticas son relativamente favorables y el área implantada creció ligeramente frente a la cobertura del año pasado. En algunas zonas los cultivos están ingresando en su período de reposo de los meses de invierno, en general con buenas reservas de humedad y perspectivas relativamente optimistas.

Por el lado de la demanda, no se esperan grandes sobresaltos en los próximos meses y es probable que el frenético ritmo de importación de algunos países durante el primer tramo de la campaña no se mantenga en lo que resta del año comercial, hasta junio de 2015. China tiene una participación en el mercado sustancialmente menor que la del año pasado y también se esperan menores compras por parte de Irán. Sin embargo, un país para el que se están incrementando las previsiones de importación es Brasil, en función de que la producción doméstica no es tan abultada como se esperaba inicialmente y los parámetros de calidad en algunas zonas -especialmente, en Rio Grande do Sul- son francamente desalentadores.

En este contexto, surgen excelentes oportunidades para el trigo argentino a partir de los meses de febrero y marzo y hasta agosto, período durante el cual las existencias de trigo panadero brasileño habrán caído fuertemente debido al ritmo de consumo esperado de su industria. El cereal de nuestro país no solo es más barato que el norteamericano, sino que además cuenta con menores costos de flete y un importante diferencial arancelario, que castiga con más de u\$s 30/ton a los trigos duros provenientes del Golfo de México. La competitividad del trigo argentino frente al estadounidense es significativa incluso para los molinos del norte del país, en la localidad de Fortaleza.

Sin embargo, para aprovechar esta coyuntura internacional y poder materializar la ventaja descripta es necesario mercados libres, que permitan acercar la producción y el comercio a sus niveles de potencialidad. En este contexto, el prometido cupo de ventas al exterior por 1,2 millones de toneladas de grano y 300.000 toneladas de harina luce insuficiente para brindar previsibilidad a los compradores del exterior y evitar que el agresivo flujo de mercadería procedente de la cose-

cha encuentre una demanda retirada y sin posibilidad de absorber esa oferta. En otras palabras, una producción de 12 millones de toneladas con stock inicial por 1,4 millones -ambas cifras estimadas por el Ministerio de Agricultura- podría ser demasiado para el ritmo de compras de los usuarios domésticos si no se permite la salida exportadora, generando un deterioro de los precios o acumulación innecesaria de inventarios sin vender.

Los exportadores han abandonado la búsqueda de trigo para entrega en diciembre y enero, quedando sólo ofrecimientos para febrero y marzo de parte de compradores puntuales y por volumen limitado. Las compras fueron muy importantes en la segunda semana de noviembre, pero luego la demanda se retrajo y los precios acentuaron su caída. El significativo derrumbe que sobrevino queda claro cuando se observan las cotizaciones del mercado a término. Las puntas vendedoras del contrato con entrega en diciembre de Rofex se ubicaron el viernes en u\$s 125/tn, acumulando una caída de más de u\$s 15/ton en sólo dos semanas. La misma suerte corrieron los futuros del Mercado a Término de Buenos Aires, para entrega en Buenos Aires.

Hasta el momento la trilla del cereal se acerca a la quinta parte de la superficie implantada, encontrándose prácticamente finalizada en las regiones de NEA y NOA y con un avance importante en el norte de Santa Fe. Los parámetros de calidad son muy dispares, aunque en general el norte del país no ha sufrido condiciones ambientales tan adversas como las regiones trigueras de la provincia de Buenos Aires. Según el relevamiento preliminar que publicó la Cámara Arbitral de Cereales, las muestras que llegaron al Complejo de Laboratorios de la Bolsa de Comercio de Rosario procedentes de Chaco y Santiago del Estero contaron con buena aptitud panadera en función de sus niveles de proteína y peso hectolítrico.

La llegada del cereal al circuito comercial queda evidenciada en la posición diaria de camiones que informan los entregadores. Por segunda semana consecutiva, las unidades que ingresaron a puertos del Up River hasta las 7am promediaron entre 250 y 350 por día, siendo ACA San Lorenzo, Terminal 6 en Puerto Gral. San Martín y Noble Timbúes - todos en la zona norte de Rosario- los principales puntos de entrega. Este flujo podría acelerarse durante la semana entrante.

Si las condiciones climáticas lo permiten, en los próximos días la colecta avanzará con fuerza en el sur de Santa Fe y llegará al norte de la pro-

vincia de Buenos Aires. Según GEA - Guía Estratégica para el Agro hasta el momento se reportan en esta zona rendimientos de unos 36 qq/ha, aunque con sólo un 15% del área ya levantada. El informe semanal de seguimiento destaca que los mejores resultados se presentaron en suelos de buena calidad, beneficiados por aportes moderados de humedad, con rendimientos que llegan hasta 50 qq/ha. Sin embargo, también se detectan lotes con rindes de 20 a 25 qq/ha, en suelos menos productivos.

LA SUBA EXTERNA DIO SOSTÉN A LA SOJA

Emilce Terré

Los precios locales de soja cerraron la semana sin grandes cambios respecto al viernes anterior, pese a que la Pizarra Rosario no logró sostenerse por encima de los \$ 2.500/ton, resistencia que había quebrado la semana pasada. Resulta sobresaliente la gran disparidad entre los valores que se mostraban dispuestas a pagar las fábricas y las pretensiones de la oferta, pese a lo cual la suba externa de precios limitó la caída de los valores negociados en la plaza doméstica aunque el volumen de operaciones se contrajo en el recinto.

Debe tenerse en cuenta que con la información al jueves 20 de noviembre, el FAS Teórico de la exportación se encuentra en u\$s 280,7/ton y el de la industria en u\$s 274,7/ton. En ambos casos, con un valor de referencia el futuro ISR noviembre negociado en Rofex cotizando a u\$s 289/ton, estarían trabajando a contra-margen si convalidasen dichos precios. Si bien el FAS Teórico es, justamente, una construcción teórica como promedio de la capacidad de pago de las diferentes empresas que operan en el país, sirve para darnos una idea del escaso margen de mejora con el que cuenta hoy día los precios.

Para la campaña nueva y a la misma fecha, el FAS Teórico de la exportación rondaba los u\$s 223,4/ton y el de la industria se encontraba aún por encima en u\$s 245,1/ton. Por su parte, el contrato ISR vencimiento mayo de 2015 de Rofex ajustó a u\$s 253,6/ton, arrojando nuevamente márgenes negativos para ambos usos, aunque en la práctica el volumen operado de soja 2014/15 resulta escueto: en base a datos del MAGyP, entre exportación e industria habían adquirido al 12 de no-

viembre apenas 1,5 millones de toneladas. Dicho volumen se encuentra por debajo tanto de los 2,1 millones comprados a la misma altura del año pasado como de los 2,35 millones de toneladas promedio de los últimos cinco años. Además, prácticamente el total de las compras fueron hechas en condición a fijar (1,3 millones de toneladas), evidenciando el enorme riesgo de precio de la soja a cosechar el año próximo.

En lo que respecta a la campaña 2013/14 actual, para la misma fecha entre exportadores e industriales habían comprado un total de 38,7 millones de toneladas, algo por encima de los 38,2 millones que se contaban para la misma altura del año anterior, pero aún por detrás las 39,6 millones de toneladas promedio de los últimos cinco años. El retraso en los negocios, fruto de la fuerte corrección que sufrieron los precios en los últimos meses, es más evidente en términos porcentuales como cociente de la producción: hoy se ha negociado el 70% del output, cuando la campaña anterior dicha relación se acercaba al 80% y el promedio de los últimos cinco años se ubica en el 88%.

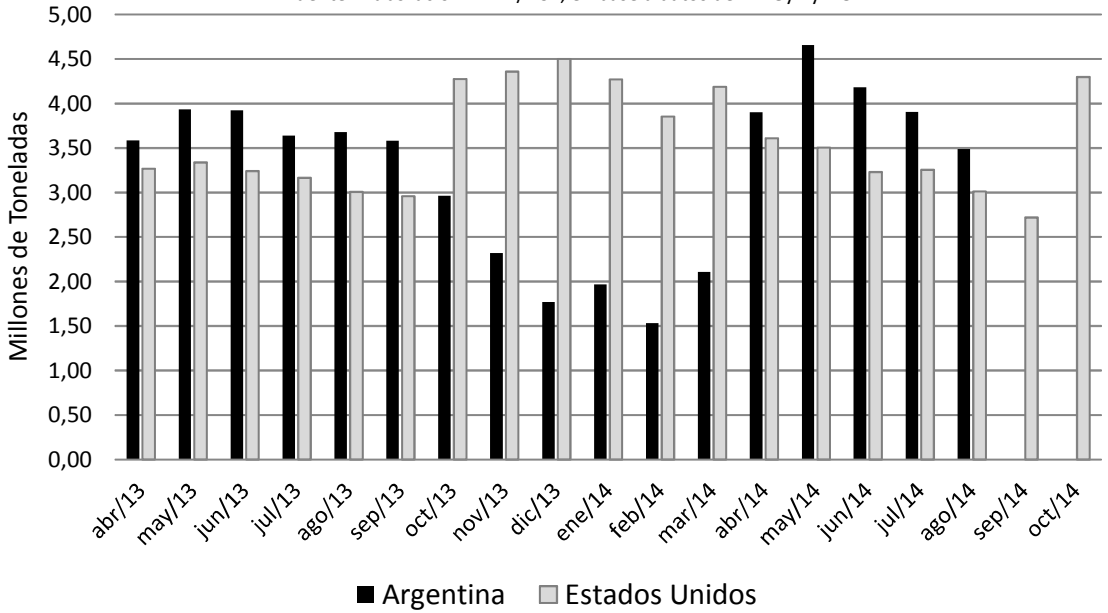
El volumen que restaría para vender puede acercarse a las 14 millones de toneladas, una vez deducido de la producción el uso para semilla y autoconsumo. Con la diferencia negativa de casi u\$s /ton que se registra entre la cotización del futuro más cercano en los primeros días de mayo y el precio de hoy, ello implica una desvalorización de las existencias de la oleaginosa de u\$s 350 millones.

En el mercado internacional, el cierre fue alcista para la oleaginosa ante algunos indicadores auspiciosos del lado de la demanda, pese a que las subas se ven limitadas por la perspectiva de una oferta récord para la nueva campaña estadounidense, en momentos en los que la cosecha americana se encuentra a punto de cerrarse. En efecto, según el último reporte semanal del USDA, al 16 de noviembre ya se había completado el 94% de la misma.

Del lado de la demanda lo más llamativo ha sido el reporte mensual de NOPA (National Oilseed Processors Association), dando cuenta de un volumen industrializado de soja en Estados Unidos para el mes de octubre de 4,3 millones de toneladas, la mayor cantidad para un mes de octubre en toda la serie histórica de la entidad. Previsiblemente, el mayor ritmo de actividad en las fábricas estuvo atado a la mejora en los márgenes de crushing y la reactivación de la demanda externa por la harina de soja, que ha impulsado una mejora del 25% en el precio de este subproducto sólo en el mes de

Molienda mensual de soja

Fuente: Elaboración DIYEE/BCR, en base a datos de MAGyP y NOPA



octubre.

Este dato último trajo especial alivio luego que para el mes de septiembre se hubiese reportado un volumen procesado mensual del poroto de 2,7 millones de toneladas, el menor volumen mensual desde el mes de agosto de 2004, frente a las dificultades de las plantas a la hora de empalmar la ya escasa reserva de soja 2013/14 con la de la nueva campaña.

En Argentina, a modo de referencia, el volumen procesado entre abril y agosto de 2014 (último dato oficial disponible) sumó 20,1 millones de toneladas, 1,4 millones más que en el mismo período del año anterior. Esta suba, sin embargo, tiene gusto a poco cuando se la compara con los casi 7 millones de toneladas que aumentó la producción de soja de una campaña a otra.

En tanto, las perspectivas de producción para el año comercial 2014/15 continúan siendo buenas, aunque las labores de siembra se desarrollan con ciertos retrasos respecto del año anterior. Según el último reporte semanal del Ministerio de Agricultura, a la semana del 20/11 se había cubierto el 36% del área de intención, cuando para la misma fecha del año anterior el avance llegaba al 44%.

En este escenario, y ante la combinación de

excesos hídricos en algunas zonas y falta de humedad superficial en otras, el organismo oficial argentino ajustó en baja en su último informe mensual la estimación de superficie para la nueva campaña. De este modo, se implantarían 20,13 millones de hectáreas, por debajo de los 20,3 millones que preveía con anterioridad, aunque aún por encima de las 19,8 millones de hectáreas cubiertas la campaña 2013/14.

En la zona núcleo particularmente, las lluvias de los últimos días resultaron sumamente oportunas para impulsar la siembra de soja y asegurar el establecimiento de las plantas, calculándose un avance -según GEA- del 80% del área de intención para el cultivo de primera. En tanto la campaña avanza, son cada vez más las voces que aconsejan a los jugadores de la cadena comercial sojera aprovechar los respiros del mercado para asegurar el riesgo precio, frente a un panorama que aún resulta muy incierto.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	14/11/14	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.332,00	
Maíz duro	1.020,00					1.020,00	1.040,00	-1,9%
Soja	2.460,00	2.475,00	2.470,00	2.440,00	2.450,00	2.459,00	2.099,80	17,1%
Sorgo	995,00	990,00	990,00			991,67	910,00	9,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro			1.200,00		1.150,00	1.175,00		
Maíz duro	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00		
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	1.508,00	32,6%
Soja	2.297,00	2.350,00	2.320,00	2.340,00	2.350,00	2.331,40	1.868,00	24,8%
Córdoba								
Trigo Duro	1.000,00	1.000,00	1.006,00	1.085,00	1.036,00	1.025,40		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol			2.000,00		2.000,00	2.000,00		
Soja							1.840,00	

* 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	14/11/14	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.100,00	1.050,00	1.000,00	980,00	960,00	1.018,00		
Maíz duro		1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.030,00	-2,9%
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.490,00	47,7%
Soja								
Sorgo				970,00	990,00	980,00	900,00	8,9%

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	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	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)	840,0	840,0	830,0	830,0	830,0	850,0	-2,35%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.950,0	-0,72%
Soja refinado	5.870,0	5.870,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.870,0	-0,34%
Soja crudo	4.500,0	4.500,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.500,0	-1,67%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.550,0	2.550,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.550,0	-1,96%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/10/14	18/10/14	19/10/14	20/10/14	21/10/14	Var. %	14/10/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76				950,00	950,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 78			920,00				1100,00
Maíz										
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.070,00						
Exp/SL	Dic/Ene'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	125,00	125,00	122,00	127,00		
Exp/GL	Ene/Feb'15	Cdo.	M/E		1.100,00	1.100,00	1.050,00	1.090,00		
Exp/SL	Feb/15	Cdo.	Grado 2	u\$s				130,00		
Exp/Tmb	Feb/Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00					
Exp/SM-AS	Feb/Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00					
Exp/SL	Feb/Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	135,00					
Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s						137,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		135,00	135,00	135,00	135,00	
Exp/SM-AS	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		135,00			135,00	
Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			135,00	135,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s	133,00	133,00				135,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1.050,00	0,0%	1050,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00		
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00		
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00	130,00	130,00	125,00		130,00
Exp/Nec	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	137,00	137,00	137,00			
Exp/Nec	Ene'15	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00			
Sorgo										
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	M/E	980,00	980,00	970,00				1000,00
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	Grado 2				1.000,00	1.000,00		
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			110,00	110,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	110,00	110,00	115,00	15,0%	100,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/Tmb	May/Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	110,00	110,00		115,00
Soja										
Fca/GL-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.320,00	2.350,00			2350,00
Fca/Tmb-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.320,00	2.350,00			2350,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.320,00		
Fca/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	248,00					
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s			252,00			
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/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.	Flt/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	260,00	260,00	260,00	-3,7%	270,00
Fca/Ros	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	260,00	260,00	260,00		
Fca/Deheza	Dic/Ene'15	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s			260,00	260,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. 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	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	
PUT										
SOY042015	331	put	400	400	3,90		5,50			
CRN112014	169	put	200				27,00			
CRN112014	177	put	400				33,50			
CALL										
CRN042015	157,00	call	200	80					9,70	
CRN042015	177,00	call	100	80					3,30	
CRN042015	185,00	call	100						2,20	

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	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR112014	294.298	630.491	8,537	8,534	8,536	8,537	8,532	-0,11%	
DLR122014	282.367	788.265	8,620	8,621	8,623	8,627	8,625	-0,08%	
DLR012015	116.012	804.087	8,755	8,740	8,737	8,741	8,741	-0,33%	
DLR022015	138.490	613.673	8,871	8,861	8,857	8,864	8,865	-0,39%	
DLR032015	152.118	758.997	9,040	9,027	9,015	9,022	9,026	-0,49%	
DLR042015	55.072	278.596	9,275	9,252	9,225	9,225	9,220	-1,07%	
DLR052015	75.079	144.998	9,535	9,480	9,440	9,435	9,435	-1,51%	
DLR062015	40.300	38.207	9,770	9,720	9,675	9,656	9,660	-1,93%	
DLR072015	13.000	11.735	10,012	9,965	9,945	9,900	9,880	-2,10%	
DLR082015	4.500	4.090	10,309	10,230	10,200	10,155	10,080	-2,42%	
DLR092015		5.350	10,519	10,440	10,410	10,365	10,290	-2,37%	
DLR102015	323	3.013	10,749	10,670	10,640	10,595	10,520	-2,32%	
DLR112015	10.400	5.200	11,009	10,950	10,950	10,785	10,735	-2,67%	
DLR122015	3.900	5.200	11,200	11,150	11,150	10,985	10,940	-2,41%	
ORO112014		72	1183,900	1197,300	1194,100	1191,000	1197,500	0,96%	
ORO052015	85	336	1185,400	1198,200	1195,700	1192,000	1199,000	0,93%	
WTI112014	1.345		75,650	75,190	74,720				
WTI052015	2.345	4.064	77,750	77,470	77,900	77,170	78,360	2,00%	
WTI112015	45	25				78,360	79,060		
TVPP122014	439	3.561	6,980	6,903	6,903	6,924	6,820	0,89%	
TVPP052015	529	402	7,992	7,925	7,925	7,802	7,600	-1,07%	
RO15112014	22	238	1175,770	1163,154	1160,166	1159,664	1165,000	-1,09%	
RO15022015	327	990	1261,155	1243,453	1242,626	1241,620	1247,183	-1,22%	
AA17112014	8	184	1132,532	1108,780	1111,355	1104,968	1114,317	-1,21%	
AA17022015	410	1.375	1202,761	1186,856	1184,906	1183,000	1193,057	-0,82%	
AA17042015	100	100	1179,103	1163,198	1161,248	1159,342	1169,399	-2,16%	
AY24112014	4	5	1170,436	1151,311	1150,641	1148,699	1156,794	-1,26%	
AY24022015		325	1252,180	1233,055	1231,300	1230,561	1237,340	-0,75%	
AY24042015	200	1.600	1318,960	1306,000	1295,000	1294,261	1301,850	-0,88%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR112014	311	1.810	288,50	288,00	288,20	289,00	288,90	0,67%	
ISR012015	80	149	287,40	285,30	282,30	283,10	286,40	1,59%	
ISR052015	67	771	255,00	253,20	250,50	253,60	255,30	1,58%	
ISR072015			257,00	254,50	251,60	255,00	257,00	-7,91%	
TRI000000		1	137,00	135,00	132,00	128,00	128,00	-7,41%	
TRI122014	16	594	130,00	132,00	129,00	125,00	125,00		
MAI000000		1	125,00	125,00	121,50	123,00	125,00	-0,40%	
MAI122014	10	40	126,50	126,00	121,00	123,50	126,00	1,16%	
MAI012015		15	129,50	129,50	127,00	129,00	131,00	-2,86%	
MAI042015	13	37	140,00	140,00	135,00	135,00	136,00	0,69%	
SOF000000		1.029	290,70	290,00	287,20	287,00	290,50		
SOF112014	524		290,70	290,00	287,20	287,00		1,36%	
SOF122014	709	77	289,50	288,00	284,50	284,00	290,50	0,67%	
SOF012015	240	616	287,50	286,00	282,50	283,50	287,10	1,59%	
SOF042015		74	255,00	253,30	250,80	254,00	255,50	1,46%	
SOF052015	268	1.254	255,30	253,60	251,10	254,30	256,00	1,46%	
SOF072015	24		256,00	254,20	252,30	255,50	257,20	0,69%	
SOJ000000		1	291,50	290,50	287,50	289,00	290,50		
SOJ112014			291,50	290,50	287,50	289,00		1,39%	
SOJ052015	28	59	255,50	254,00	251,50	254,50	256,00	1,46%	
SOJ072015	8		256,00	254,50	252,30	255,50	257,20	1,54%	
SOY122014	482	980	380,80	376,00	370,10	375,00	381,80	-2,25%	
SOY042015		872	386,30	381,70	376,00	380,40	387,10	-2,39%	
SOY062015	680	1.649	388,60	384,20	376,00	381,90	389,20	-2,04%	
CRN112014	662	1.145	149,50	147,60	143,30	146,90	146,80		
CRN022015		139	154,10	152,10	148,80	152,60	152,20		
CRN042015	195	273	157,60	155,40	152,20	156,20	155,20		
CRN062015		140	160,10	157,90	154,80	158,50	158,10		
TOTAL	1.196.035	4.116.905							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	var.sem.	
SOJA ROS 11/2014	67.800		291,50	289,90	287,00	289,50		0,35%	
SOJA ROS 01/2015	58.300	2.959	288,00	286,30	282,50	284,00		-0,35%	
SOJA ROS 03/2015			256,00	255,20	251,80	255,00		0,79%	
SOJA ROS 04/2015		60	255,60	254,80	251,60	255,20		1,03%	
SOJA ROS 05/2015	104.200	8.405	255,00	254,20	251,00	254,60		1,03%	
SOJA ROS 11/2015		1	264,00	263,20	260,00	263,60		0,80%	
CEBADA Q.Q. 12/2014	1.100	37	144,00	143,50	145,00	144,00		1,41%	
CEBADA Q.Q. 01/2015	500	97	144,00	143,50	145,00	146,00		2,82%	
TOTALES	231.600	17.110							
TRIGO ROS 01/2015	400	30	98,00	98,00	95,00	96,00	f/i	-2,04%	
TRIGO SFE 11/2014			91,00	91,00	91,00	91,00			
TRIGO SFE 01/2015		3	93,00	93,00	93,00	93,00			
TRIGO TDL 01/2015		2	75,00	75,00	75,00	75,00			
TRIGO CHM 01/2015	1.700	17		100,00	100,00	100,00			
SOJA FAN 09/2014			113,00	113,00	113,00	108,00		-4,42%	
SOJA CHA 11/2014	300		90,00	90,00	90,00	90,00			
TOTALES	2.400	52							
	234.000	17.162							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 01/2015	10.069	144	1.034,75	1.021,75	1.006,00	1.019,75	f/i	-0,02%	
SOJA CME s/e 05/2015	10.614	66	1.048,50	1.035,50	1.021,50	1.033,00		0,07%	
SOJA CME s/e 07/2015	10.205	41	1.054,25	1.041,00	1.028,00	1.039,25		-0,17%	
TRIGO CME s/e 12/2014	6.533	73	552,25	548,50	537,00	547,00		-2,32%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.397	122	555,00	550,50	538,00	552,50		-1,87%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	6.604		377,00	372,00	363,00	373,50		-2,29%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	3.302	105	393,50	389,00	379,50	390,25		-1,39%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.969	12	398,75	392,75	384,75	394,25		-1,87%	
TOTALES	59.693	563							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.190,00	1.150,00	1.120,00	1.090,00	f/i	-11,38%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.065,00	1.060,00	1.035,00	1.050,00		-1,41%	
MAÍZ ROS Disp.			1.065,00	1.060,00	1.035,00	1.050,00		-1,41%	
SOJA ROS Disp.			2.480,00	2.470,00	2.440,00	2.460,00			
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.480,00	2.470,00	2.440,00	2.460,00			
TOTALES									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/11/14			18/11/14			19/11/14			20/11/14			21/11/14			var.sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 01/2015	138,0	132,0	133,0	134,0	131,0	133,5	134,0	125,0	125,0	127,0	121,8	127,0		f/i	
TRIGO B.A. 03/2015	150,0	147,0	148,0	145,0	144,0	145,0	146,0	139,5	140,0	142,0	137,5	142,0			-4,1%	
TRIGO B.A. 07/2015	161,0	157,0	157,0	156,0	155,0	156,0	156,0	150,0	150,0	152,0	150,0	152,0			-4,4%	
MAÍZ ROS 12/2014	127,0	126,0	127,0	126,0	124,5	124,5	124,5	123,0	124,0	126,0	125,0	125,0			-1,6%	
MAÍZ ROS 04/2015	140,0	139,0	140,0	139,2	136,5	136,5	136,0	133,5	134,0	136,5	135,0	135,0			-3,6%	
MAÍZ ROS 07/2015	136,5	136,0	136,5	136,0	134,0	134,0				133,0	133,0	133,0				
SOJA ROS 11/2014	291,8	289,5	291,1	291,1	289,8	291,1	291,0	286,5	287,1	292,5	288,0	289,0			-0,3%	
SOJA ROS 01/2015	289,0	286,0	289,0	287,5	286,0	287,0	286,0	282,0	283,0	285,6	283,0	283,5			-1,2%	
SOJA ROS 05/2015	256,2	250,0	256,0	255,0	253,5	253,9	253,2	251,0	251,5	255,5	252,5	254,1			0,0%	
CEBADA Q.Q. 12/2014							145,0	145,0	145,0							
CEBADA Q.Q. 01/2015				143,5	143,5	143,5										
TRIGO ROS 01/2015				95,0	95,0	95,0										
SOJA CHA 11/2014				90,0	90,0	90,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	17/11/14			18/11/14			19/11/14			20/11/14			21/11/14			var.sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
	SOJA CME s/e 01/2015	1037,0	1017,5	1034,8	1030,0	1021,0	1021,8	1008,0	1005,5	1006,0	1020,0	1010,8	1019,8		f/i	
SOJA CME s/e 05/2015	1050,0	1031,5	1048,5	1044,5	1035,5	1035,5	1024,0	1020,0	1020,5	1033,0	1025,0	1033,0			0,1%	
SOJA CME s/e 07/2015	1054,3	1036,5	1054,3	1048,5	1041,0	1041,0	1032,5	1025,5	1028,0	1042,3	1030,5	1039,3			-0,2%	
TRIGO CME s/e 12/2014	555,5	552,0	552,3	548,8	546,0	548,5	543,5	535,5	535,5	547,0	540,8	547,0			-2,3%	
TRIGO CME s/e 03/2015	556,5	553,8	555,0	550,5	548,0	550,5	545,0	538,0	538,0	552,5	545,0	552,5			-1,9%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	377,5	374,5	377,0	375,0	372,0	372,0	368,5	363,0	363,0	373,5	367,3	373,5			-2,3%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	390,0	387,0	390,0	389,5	387,5	389,0	382,0	378,3	378,3	387,3	381,0	387,3			-2,1%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	400,0	395,0	398,8	396,5	392,8	392,8	390,0	384,8	384,8	395,0	389,0	394,3			-1,9%	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	255,00	255,00	255,00	255,00	fi	255,00	
Precio FAS		188,70	188,84	188,89	188,95		188,56	0,2%
Precio FOB	Dic'14	253,50	255,00	250,50	250,50		254,75	-1,7%
Precio FAS		188,31	188,84	184,39	184,45		188,31	-2,0%
Precio FOB	Ene'15	c 250,00	c 250,00	c 250,00	c 250,00		253,00	-1,2%
Precio FAS		183,70	183,84	183,89	183,95		186,56	-1,4%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Dc/En.15	v 270,00	v 270,00	v 270,00	v 270,00		v 270,00	
Precio FAS		203,70	203,84	203,89	203,95		203,56	0,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	180,00	178,00	175,00	179,00		182,00	-1,6%
Precio FAS		135,27	133,67	131,27	134,47		136,80	-1,7%
Precio FOB	Dic'14	c 185,13	186,11	184,54	186,02		187,30	-0,7%
Precio FAS		140,40	141,78	140,81	141,49		142,10	-0,4%
Precio FOB	Ene'15	189,26	187,79	185,62	186,11		188,67	-1,4%
Precio FAS		144,53	143,45	141,89	141,58		143,47	-1,3%
Precio FOB	Feb'15	189,26	187,79	185,62	186,11		c 186,71	-0,3%
Precio FAS		144,53	143,45	141,89	141,58		141,51	0,1%
Precio FOB	Mar'15	v 190,05	v 188,58	v 186,51	v 187,00		v 190,05	-1,6%
Precio FAS		145,32	144,24	142,78	142,47		144,85	-1,6%
Precio FOB	Abr'15	186,51	185,03	182,97	183,46		186,71	-1,7%
Precio FAS		141,77	140,70	139,23	138,93		141,51	-1,8%
Precio FOB	May'15	186,11	184,64	182,57	183,06		186,11	-1,6%
Precio FAS		141,38	140,31	138,84	138,53		140,92	-1,7%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'14	v 195,56	v 195,86	v 193,69	194,38		v 197,53	-1,6%
Precio FAS		150,83	151,53	149,96	149,85		152,33	-1,6%
Precio FOB	Feb'15	197,53	196,06	193,89	194,38		197,53	-1,6%
Precio FAS		152,80	151,72	150,16	149,85		152,33	-1,6%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	153,00	151,00	147,00	151,00		155,00	-2,6%
Precio FAS		114,00	112,41	109,27	112,41		115,59	-2,8%
Precio FOB	Ene'15	164,07	162,20	160,03	160,53		163,08	-1,6%
Precio FAS		125,07	123,60	122,30	121,93		123,67	-1,4%
Precio FOB	Feb'15	v 167,02	v 165,54	v 163,38	v 163,87		v 167,02	-1,9%
Precio FAS		128,03	126,95	125,65	125,28		127,61	-1,8%
Precio FOB	Mar'15	168,89	165,35	161,56	162,05		v 164,46	-1,5%
Precio FAS		129,90	126,75	123,82	123,46		125,05	-1,3%
Precio FOB	Abr'15	168,89	165,35	161,56	162,05		v 164,46	-1,5%
Precio FAS		129,90	126,75	123,82	123,46		125,05	-1,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	458,00	453,00	446,00	452,00		452,00	
Precio FAS		284,51	281,28	276,82	280,69		280,65	0,0%
Precio FOB	May'15	396,75	400,51	396,84	394,73		399,50	-1,2%
Precio FAS		223,26	228,79	227,66	223,42		228,16	-2,1%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS		218,14	218,15	218,17	218,17		218,14	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/11/14	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4110	8,4120	8,4120	8,4140	8,4140	8,4160	0,06%
	vndr	8,5110	8,5120	8,5120	8,5140	8,5140	8,5160	0,06%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4765	6,4772	6,4772	6,4788	6,4788	6,4803	0,06%
Maíz	20,0	6,7288	6,7296	6,7296	6,7312	6,7312	6,7328	0,06%
Demás cereales	20,0	6,7288	6,7296	6,7296	6,7312	6,7312	6,7328	0,06%
Habas de soja	35,0	5,4672	5,4678	5,4678	5,4691	5,4691	5,4704	0,06%
Semilla de girasol	32,0	5,7195	5,7202	5,7202	5,7215	5,7215	5,7229	0,06%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4344	6,4352	6,4352	6,4367	6,4367	6,4382	0,06%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3176	7,3184	7,3184	7,3202	7,3202	7,3219	0,06%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7195	5,7202	5,7202	5,7215	5,7215	5,7229	0,06%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8877	5,8884	5,8884	5,8898	5,8898	5,8912	0,06%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8877	5,8884	5,8884	5,8898	5,8898	5,8912	0,06%
Aceite de soja	32,0	5,7195	5,7202	5,7202	5,7215	5,7215	5,7229	0,06%
Aceite de girasol	30,0	5,8877	5,8884	5,8884	5,8898	5,8898	5,8912	0,06%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8877	5,8884	5,8884	5,8898	5,8898	5,8912	0,06%

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		
21/11/2013	355,00	330,00	314,71	312,90	311,10	284,44	280,60	238,38	240,58	241,96	255,28	255,28		
Semana anterior	255,00	253,00	284,90	284,90	284,10	266,50	266,50	205,95	206,78	209,26	222,49	223,50		
17/11/14	255,00	250,00	279,00	279,00	279,20	257,80	257,80	202,74	203,47	206,04	219,18	220,47		
18/11/14	255,00	250,00	276,80	276,80	277,20	256,80	256,80	201,73	202,46	204,94	218,08	219,18		
19/11/14	255,00	250,00	274,20	274,20	274,50	252,70	252,70	197,59	198,79	201,08	215,41	216,52		
20/11/14	255,00	250,00	280,00	280,00	280,80	256,20	256,20	201,08	203,01	205,49	221,29	222,76		
21/11/14	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	201,08	203,38	205,95	221,94	223,04		
Var. Semanal		-1,2%	-1,7%	-1,7%	-1,2%	-3,9%	-3,9%	-2,4%	-1,6%	-1,6%	-0,2%	-0,2%		
Var. Anual	-28,2%	-24,2%	-11,0%	-10,5%	-9,7%	-9,9%	-8,7%	-15,6%	-15,5%	-14,9%	-13,1%	-12,6%		

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) 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
21/11/2013	206,00	c204,52	197,83	197,83	v220,27	213,78	213,80	204,50	166,53	169,09	172,24	174,99
Semana anterior	182,00	187,30	v186,71	186,11	v197,53	199,50	195,60	194,60	150,29	155,21	158,56	161,31
17/11/14	180,00	c185,13	186,51	186,11	v195,56	194,66	193,90	193,10	148,62	153,73	157,08	160,03
18/11/14	178,00	186,11	185,03	184,64	v195,86	192,49	191,70	190,90	146,45	151,57	155,01	157,87
19/11/14	175,00	184,54	182,97	182,57	v193,69	183,34	184,40	185,40	143,01	148,03	151,57	154,42
20/11/14	179,00	186,02	183,46	183,06	194,38	187,16	188,30	189,50	146,94	152,06	155,51	158,36
21/11/14	180,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	146,75	151,67	155,21	157,97
Var. Semanal	-1,1%	-0,7%	-1,7%	-1,6%	-1,6%	-6,2%	-3,7%	-2,6%	-2,4%	-2,3%	-2,1%	-2,1%
Var. Anual	-12,6%	-9,0%	-7,3%	-7,5%	-11,8%	-12,5%	-11,9%	-7,3%	-11,9%	-10,3%	-9,9%	-9,7%

(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.	ene-15	mar-15	nov-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
21/11/2013	185,00	201,57	v202,55	209,83	430,00	245,00		940,00	c945,00	995,00	995,00	1.000,00
Semana anterior	155,00	163,08	v164,46	205,31	370,00	213,00	252,50	850,00	v870,00	885,00	890,00	900,00
17/11/14	153,00	164,07	v168,89	203,74	370,00	213,00	252,50	855,00	v870,00	900,00	895,00	900,00
18/11/14	151,00	162,20	v165,35		370,00	213,00	252,50	855,00	v870,00	890,00	885,00	897,50
19/11/14	147,00	160,03	v161,56	198,13	370,00	213,00	251,50	855,00	v870,00	885,00	880,00	895,00
20/11/14	151,00	160,53	v162,05		370,00	213,00	251,50	855,00	v870,00	885,00	875,00	882,50
21/11/14	152,00	f/i	f/i	f/i	370,00	213,00	f/i	855,00	f/i	890,00	880,00	890,00
Var. Semanal	-1,9%	-1,6%	-1,5%				-0,4%	0,6%		0,6%	-1,1%	-1,1%
Var. Anual	-17,8%	-20,4%	-20,0%		-14,0%	-13,1%		-9,0%	-7,9%	-10,6%	-11,6%	-11,0%

(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	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	GM feb-15
21/11/2013	537,00	473,73	532,09	530,30	528,50	526,30	474,55	470,24	465,18	463,26	456,73	600,94
Semana anterior	452,00	399,50	431,01	427,80	427,40	424,40	375,71	378,56	380,95	382,97	383,34	464,44
17/11/14	458,00	396,75	436,08	432,90	432,40	429,50	380,76	383,61	385,91	387,65	387,93	470,84
18/11/14	453,00	400,51	427,31	425,50	426,50	422,90	375,99	378,84	381,13	383,06	383,15	466,81
19/11/14	446,00	396,84	415,00	415,00	415,00	415,90	369,19	371,85	374,15	375,99	376,35	459,57
20/11/14	452,00	394,73	420,83	420,80	420,80	421,70	374,98	377,73	380,12	381,87	381,96	454,05
21/11/14	459,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	381,77	384,35	386,64	388,11	387,93	456,25
Var. Semanal	1,5%	-1,2%	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01	1,6%	1,5%	1,5%	1,3%	1,2%	-1,8%
Var. Anual	-14,5%	-16,7%	-0,21	-0,21	-0,20	-0,20	-19,6%	-18,3%	-16,9%	-16,2%	-15,1%	-24,1%

(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	ab/jl-15	en/mr-15	ab/st-15	en/mr-15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
21/11/2013	504,00	510,08	436,12	c532,41	v415,78	528,00	463,00	539,00	453,04	446,98	439,04	429,56
Semana anterior	434,00	438,33	v402,34	v422,07	379,19	450,00	429,00	476,00	418,76	402,34	385,91	380,51
17/11/14	443,00	444,33	v404,98	419,53	379,63	438,00	422,00	466,00	426,70	408,62	390,10	385,14
18/11/14	434,00	c431,00	396,16	c405,64	378,53	446,00	428,00	469,00	416,67	400,79	384,04	378,31
19/11/14	425,00	425,37	388,67	c407,19	372,13	439,00	419,00	460,00	408,29	392,53	375,55	370,26
20/11/14	421,00	c426,37	395,28	fer.	fer.	438,00	415,00	457,00	408,73	396,05	382,83	377,43
21/11/14	430,00	f/i	f/i	f/i	f/i	441,00	420,00	458,00	417,11	404,76	391,20	384,15
Var. Semanal	-0,9%	-2,7%	-1,8%			-2,0%	-2,1%	-3,8%	-0,4%	0,6%	1,4%	1,0%
Var. Anual	-14,7%	-16,4%	-9,4%			-16,5%	-9,3%	-15,0%	-7,9%	-9,4%	-10,9%	-10,6%

(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	mar-15	my/jl15	fb/ab15	my/jl15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
21/11/2013	951,00	955,47	908,74	951,06	912,92	909,84	975,34	971,31	915,78	921,52	929,45	937,83
Semana anterior	763,00	761,69	721,57	751,77	721,12	718,26	815,04	815,04	709,88	712,96	717,81	723,32
17/11/14	766,00	768,30	727,19	758,38	730,71	725,53	803,22	796,99	715,39	718,92	723,54	729,06
18/11/14	772,00	774,92	729,94	762,79	735,68	729,39	808,38	802,11	719,80	722,88	727,95	733,02
19/11/14	772,00	769,63	723,99	762,46	734,35	726,20	809,22	809,22	716,71	719,58	724,43	729,28
20/11/14	773,00	775,36	727,96	768,74	738,32	727,41	809,22	809,22	720,24	722,66	727,29	732,14
21/11/14	775,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	805,03	805,03	720,68	723,10	727,51	732,14
Var. Semanal	1,6%	1,8%	0,9%	2,3%	2,4%	1,3%	-1,2%	-1,2%	1,5%	1,4%	1,4%	1,2%
Var. Anual	-18,5%	-18,9%	-19,9%	-19,2%	-19,1%	-20,1%	-17,5%	-17,1%	-21,3%	-21,5%	-21,7%	-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 20/11/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/11/14											Hasta: 11/12/14
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACETE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL	PROD. O. ORIGEN.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	25.000	541.150	76.637			32.500	629.557	72.557	148.700	13.700	1.539.801	64.500
Renova							46.557	53.557	30.000	2.200	132.314	
Dreyfus Timbues		33.000					14.500				47.500	44.500
Noble Timbues		83.000					84.000		40.500		207.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)		115.750					87.250	19.000	8.900		230.900	
Alto Paraná (T6 S.A.)									17.000		17.000	
Quebracho (Cargill SACI)		7.500				32.500	73.000				138.000	20.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	25.000	80.000					113.250		27.050		220.300	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.000	36.637								44.637	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		35.000					86.000		1.750		121.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		26.400									28.150	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		152.500	40.000								192.500	
Vicentini (Vicentini SAIC)							105.000				105.000	
Akzo Nobel									23.500		23.500	
San Benito							20.000			11.500	31.500	
ROSARIO		75.000					75.000	146.000	47.000	18.100	361.100	11.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											176.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)		45.000					75.000	54.000	47.000		176.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)								92.000		11.500	56.500	11.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000								6.600	98.600	
VA. CONSTITUCION											30.000	
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
SAN PEDRO - Elevador Pier SA												
LIMA							25.000				41.650	
Terminal del Guazú							16.650				41.650	
NEOCHEA							35.000				119.692	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	13.125	32.667									84.692	
Open Berth	13.125	32.667									35.000	
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.000	24.800	4.800			50.000	32.000		37.100		181.700	
Galvan Terminal (OMHSA)		24.800	4.800						20.000		49.600	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	33.000					50.000					50.000	
TOTAL	71.125	673.617	81.437	38.900	25.000	82.500	788.207	218.557	195.700	68.900	2.243.943	76.000
TOTAL UP-RIVER	25.000	616.150	76.637			32.500	704.557	218.557	195.700	31.800	1.900.901	76.000
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal											119.000	87.000
TGU Terminal												32.000

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, glicema, arveja, colza, girasol, gluten).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 12/11/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	852,0	1.978,8 (823,8)	650,7 (145,2)	45,4 (5,0)	1.500,3 (3.064,4)
	13/14	59,8	2.690,4 (4.951,9)	189,1 (202,3)	35,2 (80,3)	
Maiz (Mar-Feb)	14/15	498,6	1.289,1 (1.344,8)	932,3 (1.000,1)	25,7 (153,5)	13.431,2 (16.174,6)
	13/14	200,2	18.146,3 (18.950,5)	4.808,2 (1.856,7)	1.948,0 (936,2)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	35,9	1.063,7 (1.694,3)	174,1 (160,7)	113,1 (112,5)	895,8 (1.644,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	6,2	865,8 (**) (902,0)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	652,5 (654,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	4,3	1.605,3 (3.049,7)	137,2 (85,6)	41,5 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	79,7	856,0 (1.314,9)	751,9 (1.139,0)	8,2 (53,7)	7.177,3 (6.473,3)
	13/14	84,8	10.044,8 (9.578,7)	3.226,3 (2.786,8)	2.426,6 (2.751,1)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	40,7 (35,8)	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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/11/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	14/15 (**)		504,3 (264,0)	101,6 (64,4)	16,3 (9,9)
	13/14	5.015,3 (3.915,6)	4.764,5 (3.719,8)	807,3 (668,2)	673,3 (667,0)
Soja	14/15 (**)		617,7 (715,3)	538,8 (407,7)	7,8 (8,0)
	13/14	27.996,6 (28.355,5)	27.996,6 (28.355,5)	7.850,5 (13.208,1)	6.125,2 (11.279,2)
Girasol	14/15 (**)		223,8 (71,9)	37,4 (47,4)	4,6 (0,1)
	13/14	2.102,2 (2.404,8)	2.102,2 (2.404,8)	659,6 (775,7)	460,3 (551,0)
AI 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.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de OCTUBRE de 2014**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	36.873									36.873	28.077	131.111	196.061
Timbues - Noble	66.114									66.114	12.878	93.597	172.589
Terminal 6	212.610	33.308								245.918	74.881	795.094	1.115.893
Quebracho	125.114									125.114	39.204	207.475	371.793
Nidiera SA	162.412			10.245						172.657	39.700	169.433	381.790
Tránsito		42.450							10.500	52.950			52.950
Dempal/Pampa	133.342									133.342	3.543	18.835	155.720
ACA	128.593	65.018		56.898						250.509	62.500	375.801	250.509
Vicentin	237.550									237.550			675.851
San Benito	51.741									51.741	955	222.514	275.210
Planta Guide *													
Serv.Puertoarios-Term. 6 y 7	131.860									131.860			131.860
Villa Gob.Galvez					24.108						35.100	246.158	281.258
Punta Alvear	41.902						2.000		27.847	93.857			93.857
Gral.Lagos	196.210									198.210	20.109	250.494	468.813
Arroyo Seco	112.830									112.830			112.830
Va. Constitución-Term.1 y 2									2.918	2.918			2.918
Terminal San Nicolás *													
Bunge Ramallo *													
Terminal San Pedro *													
Total	1.637.151	140.776		67.143	24.108		2.000		41.265	1.912.443	316.947	2.510.511	4.739.901

Acumulado 2014 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	376.585			869.922						1.246.507	189.076	1.276.590	2.712.174
Timbues - Noble	814.790		55.850	16.500						887.140	198.778	1.259.933	2.345.851
Terminal 6	1.274.626	46.232	32.349	306.769						1.659.976	897.404	6.449.922	9.007.301
Quebracho	988.830		27.496	490.851						1.507.177	320.906	1.618.782	3.446.866
Nidiera SA	1.512.517		97.692	112.958						1.723.167	377.970	1.648.394	3.749.531
Tránsito	574.416	321.884	28.000	47.100				21.257	35.580	1.028.237	26.573		1.054.811
Dempal/Pampa	1.092.114	7.664	79.739	84.642						1.264.159	193.119	1.051.053	2.508.331
ACA	941.667	250.093	91.804	696.728			35.658	7.410		2.023.360	16.825		2.040.185
Vicentin	383.133			319.038						702.171	518.161	3.203.964	4.424.296
San Benito	185.781			7.575						193.356	277.505	2.387.518	2.858.379
Planta Guide											23.700		23.700
Serv.Puertoarios-Term. 6 y 7	739.381	159.628		53.567						952.576			952.576
Villa Gob.Galvez				327.234						327.234	319.126	2.168.910	2.815.269
Punta Alvear	1.867.706	96.524	54.897	26.165	238.818			204.840		2.488.949		16.329	2.505.278
Gral.Lagos	889.353	50.280	42.000	112.428			90.811			1.184.872	148.110	1.982.231	3.315.213
Arroyo Seco	453.459		49.046	485.193			138.216			1.125.913			1.125.913
Va. Constitución-Term.1 y 2	166.613			31.136					19.027	197.750			197.750
Terminal San Nicolás	117.087									136.114			136.114
Bunge Ramallo **										374.950	94.265	538.849	1.008.064
Terminal San Pedro	10.927			374.950		124.599				143.026			143.026
Total	12.388.985	932.304	558.873	4.370.256	238.818	124.599	264.685	28.667	259.447	19.166.635	3.601.518	23.602.475	46.370.628

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz flint, maíz especial, maíz colorado, maíz NI, cañamo y arroz quebrado. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a agosto 2014.

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

Mes de OCTUBRE de 2014

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		28.077					28.077	112.111				19.000		131.111
Timbues - Noble		12.878					12.878	83.917				9.680		93.597
Terminal 6		65.015				9.867	74.881	635.272			102.550	50.000	7.272	795.094
Quebracho		39.204					39.204	88.414	80.264				38.797	207.475
Nidera SA		39.700					39.700	160.967				6.905	1.561	169.433
Tránsito														
Dempal/Pampa		3.543					3.543	18.835						18.835
ACA														
Vicentin			62.500				62.500	236.969			103.659	30.173	5.000	375.801
San Benito							955	204.114			1.100	17.300		222.514
Planta Guide *														
Villa Gob.Gálvez			35.100				35.100	224.654			3.270	18.233		246.158
Punta Alvear														
Gral.Lagos			20.109				20.109	181.920			42.144	21.030	5.400	250.494
Bunge Ramallo *														
Total	955	306.125	316.947	9.867	316.947	9.867	316.947	80.264	1.947.173	172.321	252.723	58.030	58.030	2.510.511

Acumulado 2014 (enero/octubre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		189.076					189.076	1.210.059				66.531		1.276.590
Timbues - Noble		198.778					198.778	1.115.304			42.756	101.873		1.259.933
Terminal 6		812.235				85.169	897.404	5.489.051			58.360	357.981	73.220	6.449.922
Quebracho		320.906					320.906	848.478	576.642			57.819	135.843	1.618.782
Nidera SA		331.020				20.950	377.970	1.477.430			76.508	90.095	4.361	1.648.394
Tránsito		2.500				549	26.573							
Dempal/Pampa		10.170					193.119	882.692						
ACA		5.125					16.825							
Vicentin		2.900				1.100	518.161	2.363.569			35.228	209.234	44.600	3.203.964
San Benito		13.755					277.505	2.168.831			16.760	201.927		2.387.518
Planta Guide		3.000				1.700	23.700							
Villa Gob.Gálvez			319.126				319.126	34.374	1.808.414		121.116	205.006		2.168.910
Punta Alvear								1.482.191			355.110	115.530	16.329	1.982.231
Gral.Lagos			148.110				148.110						29.400	1.982.231
Bunge Ramallo **			94.265				94.265	538.849						538.849
Total	11.700	63.450	3.393.900	8.000	15.000	109.468	3.601.518	1.421.701	18.574.184	170.096	1.558.384	1.475.424	402.686	23.602.475

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las lraminales. /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets, afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina, gluten maiz, pellets, gluten maiz, lechita de soja, gluten feed, pellets cáscara, glicina. Conc. SX41 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGAP) a agosto 2014.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,20	6,05	2,54	41,98%
	2014/15 (ant.)	2,54	12,00	0,01	14,55	6,00	6,15	2,40	39,02%
	2014/15 (act.)	2,54	12,00	0,01	14,55	6,00	6,15	2,40	39,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	775,9%	14,3%		34,7%	172,7%	1,7%	-5,5%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	18,62	6,95	6,25	89,93%
	2014/15 (ant.)	5,87	25,00	0,15	31,02	18,50	6,80	5,72	84,12%
	2014/15 (act.)	6,25	24,00	0,15	30,40	17,50	6,80	6,10	89,71%
	Variación 1/	6,5%	-4,0%		-2,0%	-5,4%		6,6%	
	Variación 2/	34,4%	-11,1%		-4,4%	-6,0%	-2,2%	-2,4%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,45	43,00	23,24	9,97	9,80	98,29%
	2014/15 (ant.)	9,80	27,50	0,48	37,78	22,00	9,75	6,03	61,85%
	2014/15 (act.)	9,80	27,50	0,48	37,78	22,00	9,83	5,95	60,53%
	Variación 1/						0,8%	-1,3%	
	Variación 2/	94,1%	-26,7%	6,7%	-12,1%	-5,3%	-1,4%	-39,3%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,72	143,13	3,98	157,83	31,93	115,75	10,16	8,78%
	2014/15 (ant.)	10,16	153,98	5,00	169,14	28,00	126,00	15,13	12,01%
	2014/15 (act.)	10,16	155,40	5,00	170,56	28,00	126,00	16,56	13,14%
	Variación 1/		0,9%		0,8%			9,5%	
	Variación 2/	-5,2%	8,6%	25,6%	8,1%	-12,3%	8,9%	63,0%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	60,27	126,00	2,00	188,27	1,00	124,00	63,27	51,02%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	1,70	187,97	1,00	124,00	62,97	50,78%
	Variación 1/			-15,0%	-0,2%			-0,5%	
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-74,9%	2,9%	12,4%	2,1%	4,5%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	19,72	25,24	56,40	0,50	42,42	13,48	31,78%
	2014/15 (ant.)	13,48	17,45	24,35	55,28	0,48	43,15	11,66	27,02%
	2014/15 (act.)	13,48	16,80	23,25	53,53	0,48	41,45	11,61	28,01%
	Variación 1/		-3,7%	-4,5%	-3,2%		-3,9%	-0,4%	
	Variación 2/	17,8%	-14,8%	-7,9%	-5,1%	-4,0%	-2,3%	-13,9%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	4,14		16,40	20,54	0,88	15,64	4,03	25,77%
	2014/15 (ant.)	3,94		17,00	20,94	0,84	16,46	3,65	22,17%
	2014/15 (act.)	4,03		17,00	21,03	0,84	16,46	3,74	22,72%
	Variación 1/	2,3%			0,4%			2,5%	
	Variación 2/	-2,7%		3,7%	2,4%	-4,5%	5,2%	-7,2%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,94	103,87	7,39	125,20	37,10	73,08	15,02	20,55%
	2014/15 (ant.)	15,12	111,60	7,19	133,91	38,54	75,16	20,21	26,89%
	2014/15 (act.)	15,02	111,10	6,89	133,01	38,34	75,06	19,60	26,11%
	Variación 1/	-0,7%	-0,4%	-4,2%	-0,7%	-0,5%	-0,1%	-3,0%	
	Variación 2/	7,7%	7,0%	-6,8%	6,2%	3,3%	2,7%	30,5%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	34,47	0,01	36,96	19,51	13,50	3,95	29,26%
	2014/15 (ant.)	4,66	31,12	0,01	35,79	17,21	14,13	4,45	31,49%
	2014/15 (act.)	3,95	30,62	0,01	34,58	16,21	14,13	4,24	30,01%
	Variación 1/	-15,2%	-1,6%		-3,4%	-5,8%		-4,7%	
	Variación 2/	59,3%	-11,2%		-6,4%	-16,9%	4,7%	7,3%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,54	32,36	5,19	22,57	4,60	20,38%
	2014/15 (ant.)	4,60	21,75	0,74	27,09	3,30	20,52	3,26	15,89%
	2014/15 (act.)	4,60	21,75	0,74	27,09	3,50	20,52	3,06	14,91%
	Variación 1/					6,1%		-6,1%	
	Variación 2/	49,4%	-24,3%	37,0%	-16,3%	-32,6%	-9,1%	-33,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,85	158,43	16,32	187,60	8,63	163,60	15,37	9,39%
	2014/15 (ant.)	15,37	163,74	7,16	186,27	9,41	159,67	17,19	10,77%
	2014/15 (act.)	15,37	167,09	6,21	188,67	9,41	160,57	18,70	11,65%
	Variación 1/		2,0%	-13,3%	1,3%		0,6%	8,8%	
	Variación 2/	19,6%	5,5%	-61,9%	0,6%	9,0%	-1,9%	21,7%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,18	17,60	18,76		17,79	0,97	5,45%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,40	19,54		18,60	0,94	5,05%
	2014/15 (act.)	0,97	0,18	18,29	19,44		18,49	0,95	5,14%
	Variación 1/	1,0%		-0,6%	-0,5%		-0,6%	1,1%	
	Variación 2/	-1,0%		3,9%	3,6%		3,9%	-2,1%	29,26%
México	2013/14 (act.)	1,62	32,10	11,31	45,03	0,55	40,89	3,60	8,80%
	2014/15 (ant.)	2,60	30,14	11,40	44,14	0,50	40,94	2,70	6,60%
	2014/15 (act.)	3,60	31,34	11,20	46,14	0,50	41,94	3,70	8,82%
	Variación 1/	38,5%	4,0%	-1,8%	4,5%		2,4%	37,0%	
	Variación 2/	122,2%	-2,4%	-1,0%	2,5%	-9,1%	2,6%	2,8%	
China	2013/14 (act.)	68,39	225,07	12,45	305,91	0,03	227,60	78,27	34,39%
	2014/15 (ant.)	78,54	223,65	11,40	313,59	0,13	235,00	78,47	33,39%
	2014/15 (act.)	78,27	220,65	11,73	310,65	0,13	231,83	78,69	33,94%
	Variación 1/	-0,3%	-1,3%	2,9%	-0,9%		-1,3%	0,3%	
	Variación 2/	14,4%	-2,0%	-5,8%	1,5%	333,3%	1,9%	0,5%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,41	1,20	98,17	21,52	58,38	18,28	31,31%
	2014/15 (ant.)	18,28	78,11	1,21	97,60	20,01	59,90	17,69	29,53%
	2014/15 (act.)	18,28	78,11	1,21	97,60	19,51	59,90	18,18	30,35%
	Variación 1/					-2,5%		2,8%	
	Variación 2/	25,5%		0,8%	-0,6%	-9,3%	2,6%	-0,5%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,73	93,40	30,62	55,98	6,79	12,13%
	2014/15 (ant.)	6,80	87,87	0,78	95,45	28,15	59,72	7,58	12,69%
	2014/15 (act.)	6,79	89,77	0,78	97,34	28,85	60,12	8,38	13,94%
	Variación 1/	-0,1%	2,2%		2,0%	2,5%	0,7%	10,6%	
	Variación 2/	34,7%	2,4%	6,8%	4,2%	-5,8%	7,4%	23,4%	

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

MERVAL: INCIPIENTE RECUPERACIÓN EN UN MES NEGATIVO

Leandro Fisanotti

Las medidas y anuncios de los bancos centrales, incluyendo esta vez al Banco Popular de China, llevaron optimismo a las principales plazas financieras e impulsaron las alicaídas cotizaciones de algunos commodities. En lo local, el rebote de la mano de la euforia externa cortó la racha negativa y el Merval termina la semana en alza.

Tanto el BCE como la Fed colaboraron a las subas desde el discurso. La entidad europea lo hizo al reforzar el mensaje de confianza en que se llevarían a cabo las medidas necesarias para seguir inyectando euros a la economía del bloque, mientras que las minutas de la última reunión de la Fed expusieron la cautela de los referentes de política monetaria frente al contexto internacional. Especialmente a la hora de tomar decisiones en relación a las tasas de interés de referencia. Más allá de esto, el banco central chino tomó acción y dio impulso a los mercados. Sorpresivamente, el Banco Popular de China recortó las tasas de interés por primera vez en más de dos años.

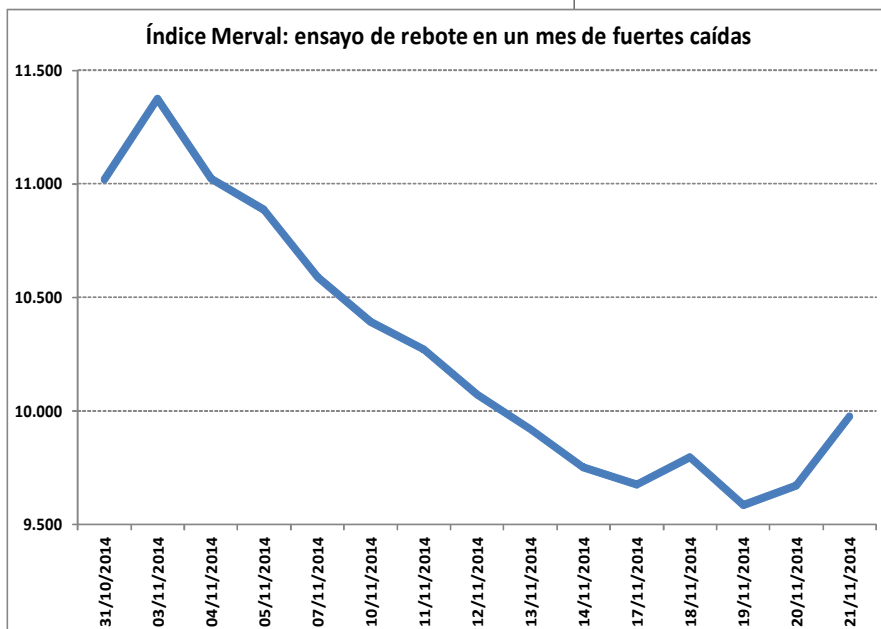
La respuesta de las autoridades monetarias del "gigante asiático" apunta a reavivar la economía a

través de créditos más baratos que motoricen el consumo. Para ello recortará en 40 puntos básicos las tasas aplicables a los créditos de corto plazo (un año) y en 25 puntos básicos los retornos de los depósitos. Esta comunicación aparece luego de que el índice PMI - indicador privado que actúa como proxy de la actividad industrial - acusara un nivel de 50 para el mes de noviembre, límite entre la expansión y la contracción de la actividad. Las expectativas de que este golpe de heterodoxia monetaria impulse la economía china permitieron subas en los activos de renta variable y commodities a nivel global.

Este escenario llevó a las bolsas europeas a terminar la semana con subas que promediaron el 4,4% para las principales acciones cotizantes, tal como señala el índice EuroStoxx 50. Las mayores subas se dieron en la bolsa alemana, con un DAX que trepó un 5,2% en la semana. También se destacó la bolsa italiana con una suba de igual cuantía. Por su parte, los índices de Wall Street acompañaron las subas y finalizan la semana en niveles máximos históricos.

Tomando algo de distancia de los datos que refieren estrictamente al desempeño de los índices bursátiles en los últimos días, la Asociación de Operadores de Mercados Emergentes (EMTA, por sus siglas en inglés) dio a conocer el resultado de su encuesta trimestral de operaciones de seguros contra default (CDS). Según datos recabados por la entidad, el volumen de operaciones que se registró en este tipo de

contratos derivados durante el tercer trimestre del año se incrementó en un 27% respecto del nivel alcanzado en el mismo período de 2013. Según se destaca en el comunicado publicado por EMTA, el incremento en el volumen transaccional obedece a las expectativas de una mayor volatilidad para los activos de mercados emergentes y refleja el incremento en el riesgo percibido en países como Venezuela, Argentina y Ru-



sia.

Según informaron los propios operadores de estos seguros contra impagos, el mayor mercado en términos de riesgo subyacente es el de Brasil, aunque el máximo crecimiento se dio en los contratos sobre activos rusos. Entre los contratos sobre emisiones corporativas, el mayor volumen se encuentra justamente en Gazprom, la petrolera rusa cuyo desempeño de ve puesto en jaque ante las persistentes caídas en la cotización del petróleo durante el período.

En lo que hace al mercado argentino, el rebote del viernes permitió quebrar la racha bajista de dos semanas y el Merval ganó 2,3% respecto del cierre del viernes anterior y vuelve a la zona de los 10.000 puntos. La mejora que tuvo el índice en la semana - que puede sonar a poco - gana trascendencia al contrastarse con las caídas del comienzo de la semana. Al día lunes el Merval había retrocedido nueve ruedas consecutivas, la seguidilla de caídas más extensa en 20 años. Si la contrastación se realiza en base al acumulado del mes de noviembre, el índice Merval retrocede un 9,5%.

Entre los papeles más negociados se destacaron las subas de Petrobras Brasil (+8,2% respecto del precio del viernes pasado), Edenor (+7,5%), Pampa Energía (+6,4%), Banco Francés (+5,1%) y Banco Macro (+5%).

En el caso de la petrolera carioca, las subas de las últimas ruedas constituyen un rebote tras las marcadas caídas que la acción registra producto del contexto político de la empresa (y del país vecino, en particular en lo que refiere al escándalo de corrupción de público conocimiento) como del mercado en el cual la empresa se desempeña. Así, la reciente mejora en los precios resulta un alivio para los inversores. No obstante, el valor de

\$ 66 por acción aún se encuentra un 51% por debajo del máximo de \$ 135,20 anotado al cierre del 2 de septiembre.

Los papeles energéticos, en tanto, explican su recuperación ante las expectativas de recomposición tarifaria en el año entrante. Esto va en línea con el anuncio de liberación de tarifas para empresas provinciales, que implicará mayores costos para el consumo energético, al menos en el interior del país.

En terreno negativo, y siempre considerando las cotizantes que integran el Panel Líder, las bajas fueron lideradas por Siderar, que cayó un 3,4% en la semana, seguida de Telecom (-2,6%) y Tenaris (-1%). Cabe mencionar en relación a esta última que el día viernes cortó un cupón por anticipo de dividendos de US\$ 0,15 por acción.

En relación a las perspectivas para la última semana de noviembre, en lo que hace al mercado local difícilmente haya un driver que logre desplazar el foco de atención de la cotización del dólar. Más allá de eso, la semana será doblemente corta. Por un lado, el lunes no habrá operaciones en la plaza local, mientras que el jueves Wall Street permanecerá sin actividad por la celebración del Día de Acción de Gracias, retornando el viernes con media rueda de operaciones. De este modo, y tras las significativas novedades de la semana que finaliza, se espera una semana de relativa tranquilidad en lo que hace a la agenda internacional.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/11/14	18/11/14	19/11/14	20/11/14	21/11/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		900.000,00			1.079.260,00	1.979.260,00	-70,57%
Valor Efvo. (\$)		1.919.480,00			1.133.764,31	3.053.244,31	-57,54%
Cauciones							
Valor Nom.	291,00	524,00	381,00	168,00	461,00	1.825,00	2,30%
Valor Efvo. (\$)	25.455.435,73	68.321.110,90	43.890.491,55	13.114.426,47	72.082.740,60	222.864.205,25	-3,02%
Totales							
Valor Nominal	291,00	900.524,00	381,00	168,00	1.079.721,00	1.981.085,00	-70,55%
Valor Efvo. (\$)	25.455.435,73	70.240.590,90	43.890.491,55	13.114.426,47	73.216.504,91	225.917.449,56	-4,67%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	17/11/14		18/11/14		19/11/14		20/11/14		21/11/14		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AY24 72hs				955,600	800,000	764,480.00			1,148,250	8,700	99,897,75
CREDISHOPP5A 24hs				1,155,000	100,000	1,155,000.00			96,500	1,000,000	965,000.00
L21E5 CI											
RO15 24hs											
RO15 CI									97,60	70,560	68,867

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	17/11/14			18/11/14			19/11/14			20/11/14			21/11/14		
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
Conceptos	8	25-nov	24,92	11	02-dic	25,00	16	03-dic	24,00	22	09-dic	24,00	28	15-dic	25,00
Plazo / días	9	26-nov	24,26	14	01-dic	22,68	15	02-dic	25,00	22	09-dic	24,00	28	15-dic	25,00
Fecha vencimiento	13	01-dic	25,00	14	01-dic	22,68	15	02-dic	25,00	22	09-dic	24,00	28	15-dic	25,00
Tasa prom. Anual %	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cantidad Operaciones	50,000	727,373	1,847,992	5,000	2,016,837	29,897	36,038,416	1,066,279	405,893	911,771	2,212,185	2,230,719	939,635	2,137,105	
Monto contado	50,197	733,850	1,865,351	5,049	10,127	2,049,328	30,462	36,182,830	1,072,068	408,895	919,240	2,230,719	939,635	2,137,105	
Monto futuro															
Conceptos	7	41970	41975	13	41976	41977	29	41992	23,16	32	41995	22,00	7	28-nov	24,30
Plazo / días	8	41971	41975	12	41976	41977	21	41984	23,16	32	41995	22,00	11	02-dic	19,00
Fecha vencimiento	19,05	23,63	19,00	23,12	23,12	22,36	22,00	22,00	23,16	22,00	22,00	22,00	11	02-dic	19,00
Tasa prom. Anual %	103	28	1	19	19	9	4	4	2	2	2	2	5	5	5
Cantidad Operaciones	9,963,963	1,326,254	150,000	959,578	488,160	88,856	53,900	85,856	62,632,040	27,633	62,632,040	531,197	972,973	1,759,257	463,700
Monto contado	10,000,357	1,333,123	150,937	967,479	492,346	54,582	87,436	87,436	28,166	28,166	28,166	535,333	978,544	1,772,829	469,417
Monto futuro															

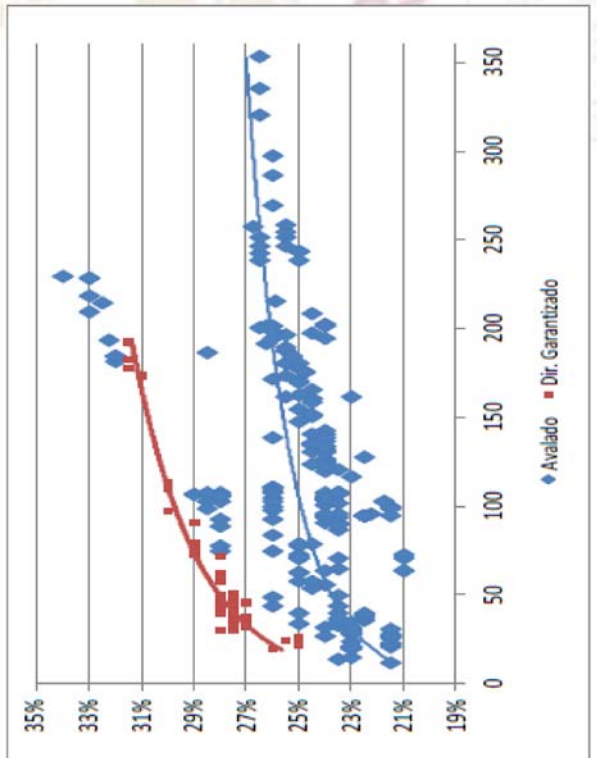
REPORTE SEMANAL 10/11/2014 AL 14/11/2014

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

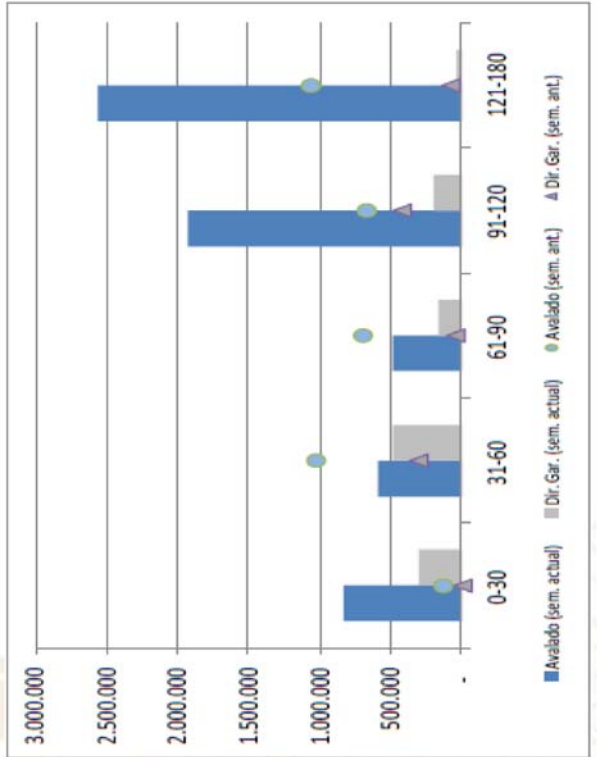
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.632.794	13.612.774	219	144	-21,9%	52,1%	162,8	220,0	48.552	94.533
Directo Garantizado	1.229.469	879.454	56	27	39,8%	107,4%	63,1	90,9	21.955	32.572
Directo No Gar.	985.096	468.106	60	29	110,4%	106,9%	61,0	51,3	16.418	16.142
Directo Warrant	957.191	2.495.011	28	61	-61,6%	-54,1%	157,7	149,4	34.185	40.902
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.021.996	767.576	18	14	29,8%	28,0%	69,1	73,7	66.777,5	56.255
Total	14.826.545	18.242.921	381	275	-18,7%	38,5%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 10/11/2014 a 14/11/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 03/11/2014 a 07/11/2014

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		CotizM. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	7,29	21-Nov-14	94,00	-9,44	698.215.620		27,01	1,22	0,91	3,11	17,76	5,53	311.149,00	18.225.000.000
Petrobras Brasil	APBR	58,95	21-Nov-14	-19,55	-6,80		23.570.367.000	55,33	1,05	0,66	0,47	8,32	137,78	595.873,60	536.982.654.462
Banco Hipotecario	BHIP	3,60	21-Nov-14	82,74	-5,26		420.950.000	27,26	1,31	0,90	0,65	9,72	11,12	109.286,00	2.489.288.832
Banco Macro	BMA	49,50	21-Nov-14	108,94	0,00		2.443.564.000	49,79	1,01	0,90	3,41	8,55	11,12	77.189,00	29.430.869.886
Banco Patagonia	BPAT	14,10	21-Nov-14	157,95	-11,88			35,04	0,80	0,90	1,88	5,38	11,12	9.559,60	9.820.592.458
Comercial del Plata	COME	1,73	21-Nov-14	133,15	-4,95		113.382.000	37,20	1,02	0,89	4,57	1,61	0,00	2.171.570,00	3.684.278.134
Cresud	CRES	13,50	21-Nov-14	44,39	-0,37		- 26.907.000	37,02	0,89	0,99	3,18	0,00	6,50	5.951,20	6.771.096.855
Edenor	EDN	7,70	21-Nov-14	195,02	1,99			42,71	1,55	1,08	2,89	0,00	2,10	435.700,00	3.405.019.965
Siderar	ERAR	5,72	21-Nov-14	99,13	-6,23		2.107.381.000	35,44	1,29	0,91	1,77	6,68	5,53	871.527,60	25.837.777.812
Bco. Francés	FRAN	53,75	21-Nov-14	139,20	0,09		2.024.244.000	28,65	1,21	0,90	4,03	8,87	11,12	46.082,60	28.829.420.198
Grupo Clarín	GCLA	46,50	21-Nov-14	152,50	-7,92		479.831.560	40,59	0,92		1,83	33,11		1.026,00	8.662.085.612
Grupo Galicia	GGAL	18,55	21-Nov-14	96,52	-0,80		1.823.653.000	29,14	1,04	0,90	2,56	7,78	11,12	576.195,40	17.811.438.558
Indupa	INDU	3,00	21-Nov-14	-43,40	-3,23			43,42	1,11	0,89	1,07	0,00	0,00	68.795,20	1.242.849.558
IRSA	IRSA	18,80	21-Nov-14	85,44	1,35	- 514.566.000		43,31	0,88	0,67	4,76	0,00	24,13	8.159,40	10.879.117.448
Ledesma	LEDE	7,25	21-Nov-14	22,31	-1,76	150.753.000		27,36	1,19	0,99	2,07	18,97	6,50	20.949,40	3.190.000.000
Mirgor	MIRG	152,90	21-Nov-14	3,57	-2,61		229.179.000	72,86	0,89	0,91	1,42	6,27	10,18	4.227,00	917.400.000
Molinos Río	MOLI	35,00	21-Nov-14	23,24	-2,78		- 189.842.000	48,30	1,07	0,91	7,78	20,86	10,18	7.291,20	8.802.103.205
Pampa Holding	PAMP	5,39	21-Nov-14	188,24	0,37		286.083.800	47,29	1,10	1,08	3,38	0,00	2,10	587.533,20	7.084.135.724
Petrobras energía	PESA	7,30	21-nov-14	25,39	-4,45		779.000.000	20,76	0,63	0,66	1,34	640,00	137,78	116.958,20	14.740.428.786
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,22	0,91	0,30	0,00	5,53	0,00	18.326,725
Telecom	TECO2	51,50	21-Nov-14	50,02	-1,90		3.202.000.000	43,75	1,00	0,90	2,11	14,12	13,51	49.480,20	24.827.114.696
TGS	TGSU2	8,50	21-Nov-14	121,35	-5,56		107.504.000	43,27	1,01	0,89	1,64	0,00	10,99	61.693,80	3.309.072.857
Transener	TRAN	4,30	21-Nov-14	238,58	-2,71		- 5.613.350	39,12	1,60	1,08	1,94	0,00	2,10	503.051,20	936.927.632
Tenaris	TS	211,22	21-Nov-14	6,89	-3,63		1.551.394.000	34,67	0,99	0,91	0,00	0,00	5,53	87.671,80	180.814.675.031
Alpargatas	ALPA									0,39			3,51		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,10	21-nov-14	21,39	-4,55			39,21	0,85	0,91	0,83	3,23	5,53	19,426,80	100.800.000		
Alto Palermo	APSA	60,00	21-nov-14	24,37	1,81	377.003.000		64,74	0,67	0,67	9,29	35,46	24,13	315,80	7.560.843.000		
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,17	19-nov-14	138,25	-2,45		- 17.533.300	47,50	0,57	0,67	1,68	137,78	24,13	2.800,80	137.285.560		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	21,45	21-nov-14	44,27	-0,23	2.289.753.000		33,06	0,00	0,90	2,68	26,44	11,12	6.681,00	24.106.575.706		
Carlos Casado	CADO	7,30	21-nov-14	122,66	-7,24	55.495.480		30,32	0,67	0,67	2,40	6,11	24,13	17.347,40	730.000.000		
Capulo	CAPU	3,90	21-nov-14	1,80	-2,50	24.408.970		41,76	0,75	0,67	1,61	8,91	24,13	3.663,60	218.346.804		
Capex	CAPX	7,50	20-nov-14	47,06	-6,25	224.966.820		32,27	0,98	0,98	5,22	0,00		638,20	1.348.517.115		
Carboclor	CARC	2,45	21-nov-14	21,29	1,66		- 28.331.250	16,92	0,72	0,89	2,25	0,00	0,00	13.024,40	224.489.254		
Central Costanera	CECO2	6,95	21-nov-14	173,15	-4,53		- 199.443.740	52,24	1,30	1,08	160,50	0,00	2,10	187.097,60	1.849.578.625		
Celulosa	CELU	6,35	21-nov-14	30,93	-3,05	157.525.000		18,86	1,09	0,99	0,67	0,00	6,50	16.785,00	640.980.367		
Central Puerto	CEPU2	48,00	21-nov-14	174,29	-1,03			21,64	1,12	1,08	1,42	12,60	2,10	7.071,80	1.699.314.864		
Camuzzi	CGPA2	3,40	17-nov-14	93,18	3,03			28,58	0,87	1,08	1,60	136,60	2,10	3.706,60	1.133.155.567		
Colonin	COLO	14,40	10-nov-14	97,26	-1,37			3,46	0,83	0,89	2,49	0,00	0,00	577,40	80.035.978		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00		0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	23,40	21-nov-14	214,94	-2,50			30,78	0,69	0,67	7,42	32,66	24,13	2.591,00	9.591.817.459		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,50	0,89	1,02	40,27	10,99	4.647,40	489.285.412		
Domec	DOME	5,25	19-nov-14	11,48	-11,02			41,12	0,34	0,50	2,50	0,20		2.339,00	99.750.000		
Dycasa	DYCA	6,15	21-nov-14	29,47	-1,60			48,30	0,62	0,67	1,16	7,45	24,13	3.030,20	184.500.000		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,08	1,20		2,10	0,00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	29,00	21-nov-14	9,71	-13,43			16,95	0,00	0,00	2,89	0,00		487,80	1.709.170.216		
Estrada	ESTR	3,08	20-nov-14	-0,51	-0,51			26,76	0,40		1,26	11,73		1.743,80	131.231.020		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,66	0,67	1,89	7,64	24,13	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	5,50	21-nov-14	102,48	1,85			21,24	0,89	0,41	1,83	0,00	42,94	4.983,60	880.000.000		
Fiplaso	FIPL	2,13	21-nov-14	33,37	-5,01			37,19	0,75	0,75	1,26	34,13		6.883,40	134.786.400		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,89	0,90	1,92	11,12		735,60	12.933.512.973		
Garovaglio	GARO	5,25	21-nov-14	50,00	3,96			16,92	0,71	0,71	2,29	4,41		5.384,00	107.625.000		
Gas Natural	GBAN	10,00	20-nov-14	212,50	-4,76			31,78	0,78	0,89	1,27	3,68	3,68	6.365,80	1.595.145.820		
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,82	0,82	203,76	85,89		0,00	10.438.857		
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.270.541		
Grimoldi	GRIM	8,00	21-nov-14	102,31	0,00			28,17	0,00	0,39	2,76	1,90	3,51	5.924,00	354.460.112		
INTA	INTA								0,75			7,85					
Juan Minelli	JMIN	5,20	21-nov-14	16,85	-3,70			23,08			1,45			5.609,80	1.830.695.875		
Longvie	LONG	2,17	21-nov-14	69,83	-12,15			42,31	0,66	0,50	1,30	23,35	11,77	16.003,60	186.988.080		
Metrogas	METR	3,60	21-nov-14	155,32	-5,26			19,78	1,25	0,89	1,90	0,00	10,99	12.694,60	799.116.376		
Morixe	MORI	2,87	19-nov-14	51,05	-2,71			20,17	0,93	0,91	15,21	0,00	10,18	3.700,00	43.050.000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,93	0,93	1,00	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,65	21-nov-14	66,86	-6,41			26,44	0,00	0,67	2,00	0,00	24,13	3.120,00	584.000.000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	16.50	21-nov-14	120.47	-8.33			37.22	0.70	sector	8.97	3.081.60	8.250.000.000	
Quickfood	PATY	20.00	21-nov-14	18.34	-4.76			19.12	1.07	0.91	0.00	1.149.60	428.392.120	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.40	0.65	15.66	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	401.00	21-nov-14	82.28	-2.43			30.64	0.83	0.66	3.28	55.102.80	157.697.716.512	
Polledo	POIL	37.50	21-nov-14	21.28	0.89			22.09	1.07	0.67	9.20	579.429.20	3.409.145.850	
Petrol del conosur	PSUR	1.85	21-nov-14	131.25	-11.90			49.91	1.69	0.66	0.00	23.139.60	185.682.563	
Repsol	REP	256.00	20-nov-14	23.61	-2.29			24.36	0.77	0.66	24.11	947.40	256.530.460.449	
Rigollean	RIG05	2.39	0.00	0.00	0.00			0.00	0.54	0.67	26.44	0.00	2.212.230.911	
Rosenbusch	ROSE	3.40	18-nov-14	36.00	-3.68			35.20	0.57	0.61	35.46	2.658.80	100.828.482	
San Lorenzo	SAL									0.41				
San Miguel	SAMI	22.60	21-nov-14	135.42	-7.00			26.15	0.57	0.67	2.02	3.855.40	1.455.970.829	
Santander	STD	97.00	21-nov-14	39.62	-3.00			33.90	0.86	0.90	1.19	1.243.40		
Telefónica	TEF	181.00	21-nov-14	25.79	0.63			39.26	0.81	0.90	2.68	643.62	606.142.869.617	

(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%	48.50	21-nov-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-14	93.36%	249.35	21-nov-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-14	38.38%	154.50	21-nov-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	21-nov-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	98.00	21-nov-14	1.18	21.398	315.86%	0.3103	0.0901	13.124
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	274.25	21-nov-14	1.18				0.0966	7.812
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	21-nov-14	4.06				0.1093	7.421
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	21-nov-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	21-nov-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	21-nov-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	42.75	21-nov-14	28.76	6.147	106.15%	0.4027	3.4162	0.090
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	21-nov-14	2.00					2.351
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1105.00	21-nov-14	7.00	0.778	100.78%	1.2869	-0.0435	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	21-nov-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1159.50	21-nov-14	0.00	1.050	101.05%	1.3468	-0.2667	1.148
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	620.00	21-nov-14	2.50	15.396	115.40%	0.6306	0.0601	12.936
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	655.00	21-nov-14	2.50	15.396	115.40%	0.6662	0.0560	13.153
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	274.25	21-nov-14	5.83				0.0966	7.812
Disc. USS (NY)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1470.00	21-nov-14	8.28	4.740	144.94%	1.1904	0.0617	8.362
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1480.00	21-nov-14	8.28	4.740	144.94%	1.1985	0.0609	8.389
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1480.00	21-nov-14	8.28	4.740	144.94%	1.1985	0.0609	8.389
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1118.00	21-nov-14	8.75	4.253	104.25%	1.2587	-0.0170	2.300



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