



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXII - N° 1687 - 5 DE DICIEMBRE DE 2014

PRECIOS Y CLIMA APUNTALAN AL MAÍZ

Una buena semana para el cultivo, entre las beneficiosas lluvias para el maíz temprano en vísperas de su período crítico y la mejora en los valores ofrecidos en la plaza, alentados por la participación más activa de los exportadores. Pág. 7

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 245.361 millones. Tomando el tipo Pág. 2

LA CORRELACIÓN ENTRE EL PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO Y EL PRECIO DEL POROTO Y ACEITE DE SOJA

El derrumbe de precios del petróleo, entre otros factores, dejó el valor negociado por el aceite de soja en Chicago en su nivel más bajo de los últimos cinco años. Si bien suele darse por supuesta la interdependencia entre estos Pág. 3

ARGENTINA Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS

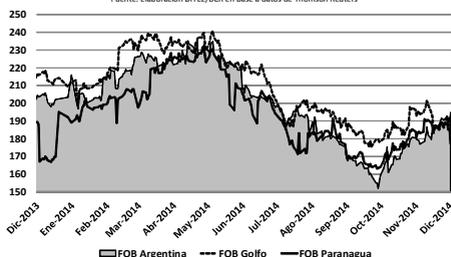
Los datos estadísticos de la producción mundial y comercio exterior de granos, aceites y subproductos de la campaña 2013/2014 siguen mostrando a la República Argentina en un sitio destacado dentro del concierto de las naciones Pág. 5

EL CANJE DEL BODEN 2015 FUE LA NOTICIA DE LA SEMANA

En el plano local, la noticia de la semana fue - sin lugar a dudas - el anuncio de pago anticipado y voluntario del Boden 2015. La comunicación realizada por el Ministro de Economía el jueves sacudió el panorama de renta fija local. En tanto, los mercados internacionales experimentaron una nueva semana de alzas y los índices de Wall Street continúan marcando máximos a pesar de operar condicionados Pág. 28

Precios FOB de maíz de EE.UU., Brasil y Argentina

Fuente: Elaboración DNYE/BCR en base a datos de Thomson Reuters

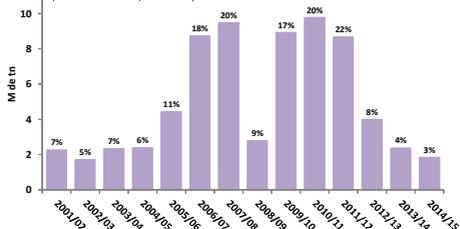


LA OFERTA DE TRIGO ABRUMA AL MERCADO INTERNO

Tras subir fuertemente sobre finales de noviembre y en la primera jornada de esta semana, los precios externos del trigo comenzaron a desinflarse lentamente a medida que los operadores del mercado redujeron la prima de riesgo Pág. 9

Soja nueva: compras declaradas a finales de noviembre

Los porcentajes reflejan la participación de los tonelajes comprados sobre el total de la producción de las respectivas campañas.



SOJA AVANZA FUERTE AL CERRAR LA SEMANA

La soja finalizó la semana con una fuerte recuperación, tanto a nivel local como externo, en respuesta al resurgimiento de la demanda cuando los precios en Chicago intentaron quebrar a la baja los u\$s 10/bushel. La cosecha en Pág. 10

ESTADISTICAS MAGyP

Industrialización de granos detallada por provincia (octubre y acumulado a octubre de 2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 245.361 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5158 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.812 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 64.038 millones, y otros \$ 48.684 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.576 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 393.770 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 273.755 millones, en total \$ 667.525 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 78.387 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 19,9% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 416.710 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 232.450 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.186 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.590 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 5.288 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.459 millones, es igual (=) a \$ 596.638 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 70.062 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 21 de noviembre llegó a \$ 393.770 millones, con un incremento interanual de 17,0%.

Circulación monetaria llegó a \$ 308.107 millones, con un crecimiento interanual de 19,4%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 276.979 millones, con un incremento interanual de 19,1%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 589.562 millones, mientras que los préstamos al sector privado llegaron a \$ 533.756 millones. Por su parte, los depósitos en dólares al sector privado

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 4/12 al 27/12/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/11/14	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas y de la producción de aceites y harinas, detallado por provincia (hasta octubre de 2014)	24
MAGyP: Evolución mensual de la industrialización de granos hasta octubre de 2014	25
MAGyP: Evolución mensual de la industrialización de semillas oleaginosas hasta octubre de 2014	26
USDA: Oferta y demanda de harina y aceite de soja detallado por por principales importadores y exportadores (nov.14)	27

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

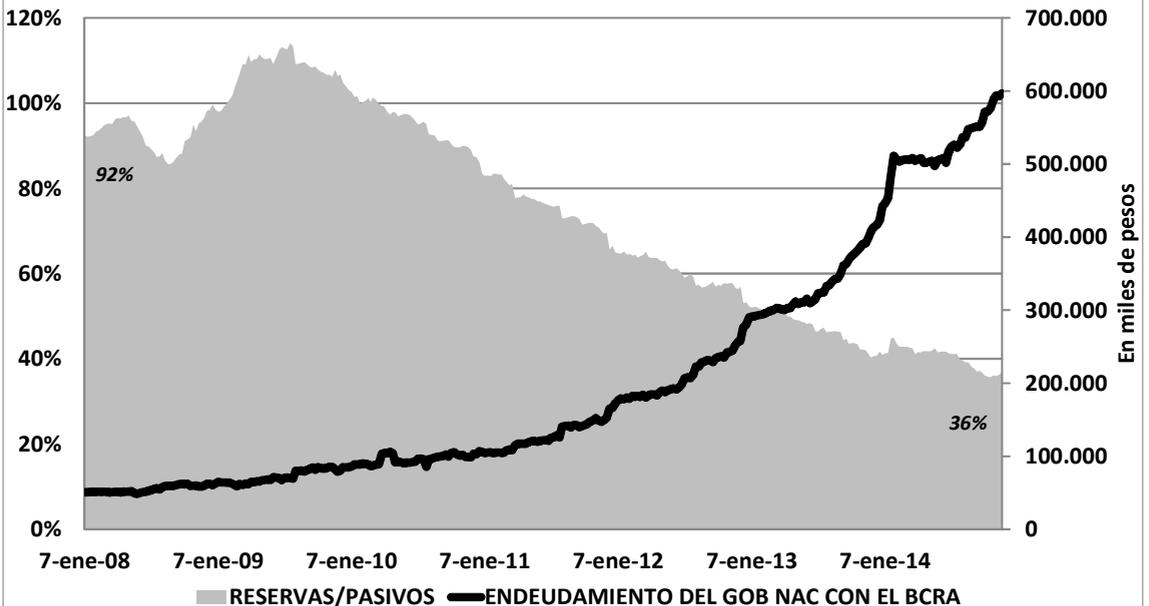
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300 / 410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

llegaron a u\$s 7.101 millones, y los préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.498.

LA CORRELACIÓN ENTRE EL PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO Y EL PRECIO DEL POROTO Y ACEITE DE SOJA

Julio Calzada - Emilce Terré

El derrumbe de precios del petróleo, entre otros factores, dejó el valor negociado por el aceite de soja en Chicago en su nivel más bajo de los últimos cinco años. Si bien suele darse por supuesta la interdependencia entre estos productos, es importante detenerse a analizar si estadísticamente se verifica la relación ya que en un contexto donde la debilidad del crudo parece que fuese a sostenerse -al menos en el corto plazo-, cabe preguntarse si aún resta ver un impacto negativo adicional sobre la cotización de la soja y el aceite de soja.

Cabe a priori destacar que el aceite de soja es una de las materias primas más utilizadas por la

industria del Biodiesel a nivel mundial. Si bien en otros países también se elabora a partir de colza o palma, en Argentina todas las fábricas utilizan el poroto de soja como materia prima gracias al excedente productivo que obtenemos año a año.

Sumado a lo anterior, en el año 2014 la Secretaría de Energía oficializó la obligatoriedad para las petroleras de elevar progresivamente el corte obligatorio de naftas y gasoil con biocombustible hasta llegar al 10%. En este sentido, la gran ventaja que presenta el biodiesel es que no requiere modificación o ajustes ni a nivel del motor, ni de componentes del sistema de energía o en el sistema de almacenaje del combustible.

Ahora bien, en lo que va del segundo semestre del 2014 el petróleo ha perdido un 36% de su valor en el mercado internacional. El 01 de julio de 2014 el precio del barril de petróleo cotizaba alrededor de los 105 U\$S/barril. El 28 de noviembre de este año, perforó la barrera de los U\$S 70/barril para llegar hoy a un valor de alrededor de los U\$S 67/barril. Recordemos que en el año 1998, para el 10 de diciembre, la cotización del barril (WTI West Texas Intermediate) era de 10,72 U\$S/barril, subiendo luego hasta un máximo relativo de 145,29 U\$S/barril el 03 de julio del año 2008.

Para dar una respuesta preliminar a la pregunta sobre el nexo estadístico entre precio del petró-

leo y precio del poroto y aceite de soja aplicaremos el denominado "coeficiente de correlación". Este indicador estadístico intenta analizar si dos variables guardan algún tipo de relación entre sí. Por ejemplo, si se analiza la estatura y el peso de los alumnos de una clase es muy posible que exista relación entre ambas variables: mientras más alto sea el alumno, mayor será su peso.

El coeficiente de correlación mide el grado de intensidad de esta posible relación entre las variables, pero aplica cuando la relación que puede existir entre las variables es de tipo lineal (es decir, si representáramos en un gráfico los pares de valores de las dos variables la nube de puntos se aproximaría a una recta). No obstante, puede que exista una relación que no sea lineal, sino exponencial, parabólica, etc. En estos casos, el coeficiente de correlación que utilizamos no mediría adecuadamente la intensidad de la relación entre las variables resultando conveniente la aplicación de algún otro tipo de indicador estadístico.

Cuando uno aplica este coeficiente de correlación, "r", los valores que éste puede asumir se ubican entre -1 y 1 -en otras palabras, $(-1 < r < 1)$.

Si "r" > 0, la correlación lineal es positiva (es decir que si sube el valor de una variable sube el de la otra). La correlación es tanto más fuerte cuanto más se aproxime a 1. Por ejemplo: altura y peso: los alumnos más altos suelen pesar más.

Si "r" < 0, la correlación lineal es negativa (si sube el valor de una variable disminuye el de la otra). La correlación negativa es tanto más fuerte cuanto más se aproxime a -1. Por ejemplo: peso y velocidad: los alumnos de mayor peso suelen correr menos.

Si "r" = 0, no existe correlación lineal entre las variables. En este caso podría existir otro tipo de correlación (parabólica, exponencial, etc.)

Cabe aclarar que matemáticamente, incluso cuando el valor de "r" fuera próximo a 1 o -1, no necesariamente existe una relación de causa-efecto entre las dos variables ya que dicho resultado podría haberse registrado por puro azar. En estos casos se requiere un análisis adicional para hacer definiciones más precisas.

Hechas estas aclaraciones metodológicas, procedimos a realizar seis ejercicios

donde correlacionamos las siguientes variables:

Cálculo N° 1: Correlacionamos el precio del barril de petróleo (WTI) con el precio del aceite de soja, tomando para éste último la cotización del futuro más cercano en el mercado de Chicago. Distinguiremos tres períodos:

a) Desde el 1/1/1998 y hasta el 26/11/2014. Es decir evaluamos la correlación de precios de prácticamente los últimos 16 años.

b) Desde el 1/1/1998 y hasta el 31/12/2004. Adoptamos esta última fecha de manera convencional, ya que a partir del año 2005 se empiezan a formular y ejecutar diversos emprendimientos de construcción de plantas de biodiesel en el mundo, aspecto que en Argentina se verifica con más fuerza a partir del año 2007.

c) Desde el 1/1/2005 hasta la actualidad (26/11/2014). Evaluando la correlación de estas dos variables en este período, vemos el grado de relación que habría tenido el precio del barril de petróleo con el aceite de soja desde que el negocio de los biocombustibles empieza a tomar fuerza a nivel mundial y se empiezan a presentar las inversiones de mayor magnitud.

Cálculo N° 2: Correlacionamos el precio del barril de petróleo (WTI) con el precio del poroto de soja, tomando la cotización del futuro más cercano del mercado de Chicago. Se analizó la correlación para los mismos períodos que en el caso anterior.

a) Desde el 1/1/1998 y hasta el 26/11/2004.

b) Desde el 1/1/1998 y hasta el 31/12/2004.

c) Desde el 1/1/2005 hasta la actualidad (26/11/2014). Evaluando la correlación de estas dos variables en este período, vemos el grado de relación que habría tenido el precio del barril de petróleo con el poroto de soja desde que el negocio de los biocombustibles empieza a magnitud en el mundo.

Cuadro N°1. Coeficiente de correlación. Variables Barril de Petróleo (WTI, Aceite de soja y Poroto de soja. Período 1998-2014

PERÍODO	COEF. DE CORRELACIÓN PETRÓLEO WTI / ACEITE DE SOJA	COEF. DE CORRELACIÓN PETRÓLEO WTI / POROTO DE SOJA
1998 - 2014	0,87	0,86
1998 - 2004	0,07	0,29
2005 - 2014	0,79	0,77

Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Puede observarse que la relación directa entre el precio del petróleo y los del complejo sojero se hace mucho más estrecha en el segundo de los períodos considerados, con especial énfasis para el caso del aceite. Recordemos nuevamente que es este período (2005 hasta el presente) cuando se empiezan a construir importantes fábricas de biodiesel en el mundo y especialmente en Argentina. Cabe resaltar de cualquier modo que el impulso que recibieron las inversiones en producción de biocombustibles en el mundo ha estado mucho más atado a los esfuerzos deliberados de los gobiernos para dinamizar el sector y limitar la dependencia en el petróleo, que por la rentabilidad de este tipo de producción. De hecho, en la mayoría de los casos, el uso de biodiesel no sería viable si no existiese la obligación de cumplir con los mandatos de corte de los combustibles fósiles.

De este modo, entre el año 1998 y el 2004 la relación entre el WTI y el valor del aceite de soja era despreciable, de apenas 0,07. A partir del año 2005, en cambio, esta relación se profundiza abruptamente paripassu al despegue de la industria de biodiesel alcanzando un coeficiente de 0,79. Para el poroto de soja, por su parte, dicha relación pasa de 0,29 a 0,77, respectivamente, resultando lógico que la profundización más radical se dé con el subproducto oleaginoso (el aceite) más que con el poroto.

Constatado el vínculo estadístico entre los productos analizados y en momentos donde el WTI no encuentra un piso, el panorama a futuro resulta incierto. Sumado a ello, la última reunión de la OPEC llevada a cabo la semana anterior logró consenso en torno a no recortar la producción de petróleo pese a la caída de su precio, presuntamente con el objetivo de socavar la competitividad del *fracking* (extracción por fracturación hidráulica) de shale oil en EEUU, en pleno boom. Si bien ésta no deja de ser una movida arriesgada, lo que sí queda claro en el escenario actual es que la debilidad del precio del petróleo le pondrá un techo a la potencial recuperación del valor del aceite de soja, y con este dato deberá trabajar el complejo oleaginoso nacional, al menos, durante los próximos meses

ARGENTINA Y SU POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS

Julio Calzada

Los datos estadísticos de la producción mundial y comercio exterior de granos, aceites y subproductos de la campaña 2013/2014 siguen mostrando a la República Argentina en un sitial destacado dentro del concierto de las naciones que lideran estos indicadores. Es importante recordar que hace varios años informes de la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación) posicionaban a nuestro país en el octavo lugar (8º) como productor mundial de alimentos y la Organización Mundial de Comercio (OMC) la ubicaba séptima en el ranking de exportadores mundiales de alimentos.

A continuación vamos a analizar el posicionamiento de Argentina a nivel de cada producto para la citada campaña 2013/2014 según información del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y de Oil World Statistic:

Argentina. Primer exportador mundial de Harina de soja: Nuestro país en la campaña 2013/2014 fue el principal exportador mundial de este producto con 25 millones de toneladas vendidas, superando a Brasil quien despachó cerca de 14 millones de toneladas y a los Estados Unidos de América, país que ocupó el tercer lugar con 10,4 millones de tn.

Primer exportador mundial de aceite de soja: Argentina, en la campaña mencionada, fue el país más destacado en ventas al exterior de este aceite. Colocó cerca de 4 millones de toneladas, superando a Brasil quien remitió a otros países aproximadamente 1.380.000 toneladas.

Segundo productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja: La Industria del Biodiesel en la República Argentina ocupó hasta el año 2012 el primer lugar como productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja. Diversos factores tales como los altos derechos de exportación fijados por el Gobierno Nacional, un régimen impositivo local no conveniente, las medidas antidumping aplicadas por la Unión Europea y la posterior acción del gobierno español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel para vender a dicho país -entre otros- fueron generando una caída en el nivel de actividad de la industria del biodiesel ar-

gentino que la llevó en el año 2013 a perder ese sitio de privilegio en manos de los Estados Unidos de América.

Según información de Oil World Statistic Update, en el año 2013 nuestro país registró una producción de 2 millones de toneladas, siendo superada por USA cuya industria generó cerca de 2,5 millones de toneladas. Brasil le pisó los talones a Argentina en el año 2013, obteniendo una producción de biodiesel en base a soja de 1,89 millones de toneladas.

Tercer productor mundial de poroto de soja: Estados Unidos en el ciclo 2013/2014 fue el principal productor de poroto de soja con 91,3 millones de toneladas. Le siguió Brasil con 86,7 millones de toneladas y en tercer lugar, Argentina, con 54 millones de toneladas según estimaciones del USDA.

Argentina. Tercer exportador mundial de poroto de soja: Brasil en el ciclo 2013/2014 fue el principal exportador mundial de poroto de soja con ventas equivalentes a 46,8 millones de toneladas. Estados Unidos ocupó el segundo lugar con 44,8 millones de toneladas. Argentina quedó ubicada en el tercer lugar, con 7,8 millones de toneladas según estimaciones del USDA.

Tercer exportador mundial de Harina de girasol: Argentina ocupó el puesto N°3 a nivel mundial en ventas externas de este bien. Fue superada por Ucrania (1°) que exportó en el 2013/2014 cerca de 3,7 millones de toneladas y Rusia (2°) con 1,7 millones de toneladas. Argentina comercializó a terceros países aproximadamente 250.000 toneladas de harina de girasol en ese ciclo.

Cuarto exportador mundial de maíz: Hace algunos años atrás, Argentina ocupaba el segundo lugar a nivel mundial en exportaciones de maíz. Los resultados de la campaña 2013/2014 muestran que ha quedado relegada al cuarto lugar. Superan a nuestro país, las exportaciones de Estados Unidos de América -principal exportador mundial- con 48,7 millones de toneladas vendidas, Brasil (2°) con 21,5 millones de toneladas y Ucrania (3°) con 20 millones de toneladas. Nuestro país exportó aproximadamente 15,5 millones de toneladas en el 2013/2014.

Cuarto exportador mundial de Aceite de Girasol: Argentina en las últimas campañas estaba ubicada en el puesto N°3 a nivel mundial en el comercio exterior de estos productos. Hoy se encuentra en el 4to lugar, superada por Ucrania (1°) quien despachó en el 2013/2014 cerca de 3,8 millones de toneladas, Rusia (2°) con 1,5 millones de toneladas, Turquía (3°) con 550.000 toneladas. Argentina vendió en la última campaña cerca de 350.000

toneladas de aceite de girasol.

Quinto país productor de Biodiesel a nivel mundial computando todas las fuentes de materias primas. La caída en el posicionamiento argentino en biodiesel en base a aceite de soja, también se ve reflejada en el ranking de países productores del biodiesel que computa a todos los aceites o productos utilizados como materia prima (aceite de soja, aceite de colza, aceites de palma, aceite de girasol, sebo, aceite de coco, uso de aceite de cocina y otros aceites o grasas). Argentina era en el año 2012 el tercer productor mundial de biodiesel, computando todos los aceites utilizados como materia prima. En el año 2013, nuestro país descendió al 5to lugar, siendo superada por USA (1°) quien produjo 4,53 millones de toneladas de biodiesel, Alemania (2°) con 2,7 millones de toneladas, Indonesia (3°) con 2,63 millones de toneladas y Brasil (4°) con 2,56 millones de toneladas. Argentina en el 2013 registró una producción de 2 millones de toneladas de biodiesel.

Quinto productor mundial de semilla de girasol: Argentina llegó a estar ubicada en el tercer lugar en la producción mundial de esta semilla. En la actualidad ocupa la quinta posición detrás de Ucrania (1°) quien registró en el 2013/2014 una cosecha de 11,6 millones de tn., Rusia (2°) con 10,5 millones de toneladas, la Unión Europea (3°) con 8,8 millones de toneladas y China (4°) con 2,4 millones de toneladas. Argentina cosechó en la última campaña cerca de 2,1 millones de toneladas de semilla de girasol.

Argentina es el décimo exportador mundial de trigo: Argentina exportó en el 2013/2014 cerca de 2,2 millones de toneladas de trigo. En el ranking mundial de exportadores el primer lugar lo ostenta Estados Unidos con 32 millones de toneladas comercializadas; segunda la Unión Europea (2°) con 31,9 millones de toneladas; tercera (3°) Canadá con 23 millones de toneladas despachadas al exterior; cuarta Australia con 18,6 millones de Tn. y muy cerca de Australia, Rusia (5°) con 18,5 millones de toneladas.

Argentina es el décimo tercer productor mundial de trigo: Nuestro país tuvo una producción anual del orden de las 10,3 millones de toneladas. El primer lugar lo ostentó la Unión Europea con 143 millones de toneladas, segundo China con 121,9 millones, tercero India con 93 millones de toneladas y cuarto USA con 58 millones de toneladas de trigo.

Por último resulta importante consignar que la producción mundial de granos (cereales y semillas oleaginosas) habría alcanzado -en la campaña 2013-

2014- unos 2.976 millones de toneladas. Este total está compuesto por una producción de 2.471 millones de TN de cereales y 505 millones de toneladas de semillas oleaginosas. La producción argentina de granos con un total de 100 millones de toneladas equivale al 3,3 % del total de la producción mundial de cereales y oleaginosas.

El comercio internacional de granos y subproductos, según datos del USDA, en la campaña 2013/2014 habría ascendido a 653 millones de Toneladas. Esta cifra está compuesta por 370 millones de toneladas de granos exportadas, 133 millones de toneladas de semillas oleaginosas, 82 millones de toneladas de harinas oleaginosas y 68 millones de toneladas de aceites vegetales que se transaccionaron entre países.

Argentina exporta cerca de 75 millones de toneladas de granos y productos derivados de su industrialización. Esto representa una participación relativa del 11,4% en el comercio mundial medido en volúmenes físicos (653 millones de tn). Este es un indicador relevante de la importancia que tiene la República Argentina en el comercio mundial de granos, aceites y subproductos.

PRECIOS Y CLIMA APUNTALAN AL MAÍZ

Emilce Terré

Una buena semana para el cultivo, entre las beneficiosas lluvias para el maíz temprano en vísperas de su período crítico y la mejora en los valores ofrecidos en la plaza, alentados por la participación más activa de los exportadores.

Para las operaciones del jueves 04 de diciembre, el valor Cámara Rosario quedó en \$ 1.035/ton o u\$s 122,5/ton, en ambos casos con una mejora del 3% respecto a los precios de una semana atrás. Por maíz de la nueva campaña, las ofertas de compra podían estirarse hasta u\$s 140/ton por la descarga desde marzo y hasta mayo, mientras que si la entrega se difería hasta junio/julio la disposición a pagar cedía hasta u\$s 137/ton. En este marco, es destacable de la semana el mayor volumen negociado, asociado a la entrada de más compradores y la mayor variedad de puntas abiertas para diversos momentos y lugares de entrega del grano.

Estos valores aún resultan atractivos para la exportación, considerando que al cierre de la se-

mana el FAS Teórico para el embarque cercano desde las terminales del Up River rondaba los u\$s 145,8/ton, mientras que para la cosecha nueva se ubicó en u\$s 140,1/ton. De este modo, en ambos casos las terminales estarían, en promedio, en condiciones de embarcar mercadería con un margen positivo por la operatoria.

Al mismo tiempo, entre los meses de agosto y casi hasta finalizar noviembre la oferta Argentina ha sido competitiva en el mercado internacional, si se comparan los precios FOB de mercado de nuestros puertos con los granos puestos sobre el buque en las terminales del Golfo estadounidense o el puerto de Paranaguá brasileiro. En este mismo lapso, según datos de la UCESI, se emitieron ROE para maíz por 5,66 millones de toneladas.

Para el productor en cambio los valores negociados, especialmente para el grano de la próxima cosecha 2014/15, resultan aún insuficientes para justificar la viabilidad de su producción. Según la edición del mes de noviembre de la revista Márgenes Agropecuarios, el resultado neto para el productor a los valores actuales resulta negativo para cualquier nivel de rindes entre 80 y 100 qq/ha una vez considerado el costo de oportunidad (la ganancia alternativa que obtendría el dueño de la tierra en caso de rentarla en lugar de ponerla a producir, y que por el funcionamiento de la matriz productiva argentina puede representar el costo de arrendamiento en caso que el terreno no sea propio).

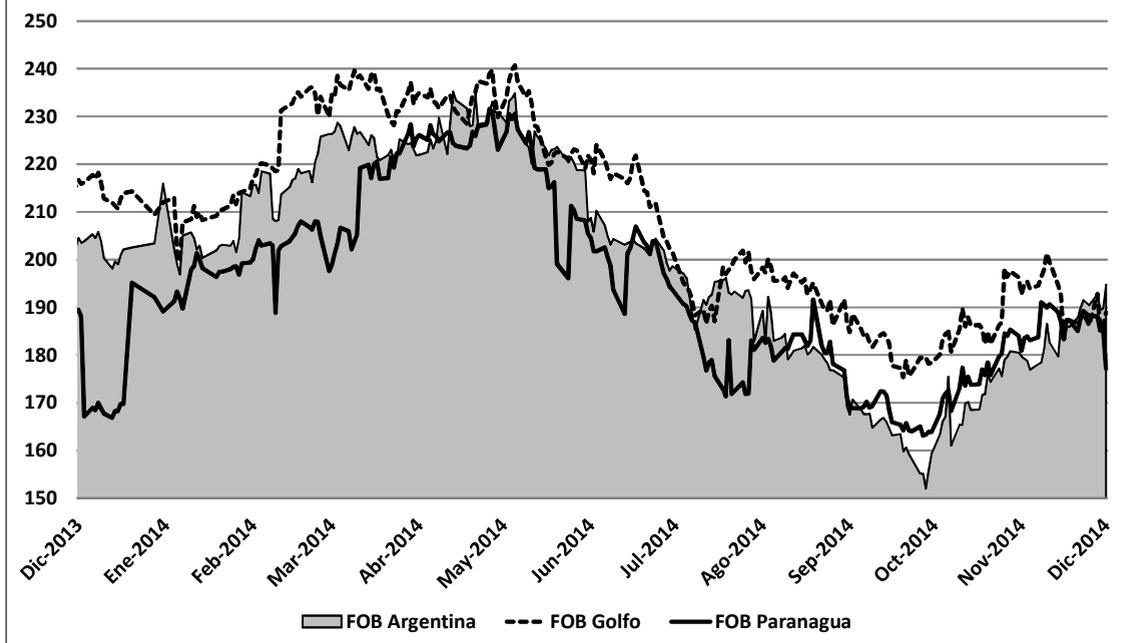
En tanto ello ocurre, para el maíz de primera ya sembrado las lluvias del pasado fin de semana seguidas de condiciones secas han resultado en general beneficiosas, presentando el cultivo muy buenas condiciones en general sin reportes de plagas generalizadas, según informó en la semana el Ministerio de Agricultura. En la zona núcleo particularmente, el maíz de primera se encuentra a punto de ingresar a su fase crítica de definición de rindes con un buen potencial de rindes, ya que el 60% del área se encuentra en excelentes condiciones de acuerdo a las estimaciones de GEA.

Por otro lado, el organismo oficial ha detallado que hasta el jueves último se había completado el 53% de las siembras maiceras sobre el área de intención, con un progreso inter-semanal del 5% y un 1% por encima de lo que se había implantado para la misma semana del año anterior. Por otro lado, se espera para el domingo próximo nuevas lluvias que colaborarían en recargar los perfiles de humedad.

En el mercado externo de referencia, si bien la semana también resultó alcista para el maíz la

Precios FOB de maíz de EE.UU., Brasil y Argentina

Fuente: Elaboración DIYEE/BCR en base a datos de Thomson Reuters



suba resultó algo más modesta, del orden del 2% para el caso del futuro que vence en marzo de 2015, el cual ajustó el viernes a u\$s 396/ton. Esta mejora se sustentó fundamentalmente en señales de reactivación de la demanda, que condujeron a una recuperación de las bases negociadas por la mercadería disponible en el mercado spot americano pese a que los precios aún se ven muy presionados al cerrarse la cosecha con un saldo récord para EEUU.

En este sentido, los precios FOB del maíz en el Golfo estadounidense bajaron casi 15 dólares durante los últimos 20 días, limitando como mencionásemos ut supra la competitividad de nuestras exportaciones pero reactivando, claro está, la demanda externa por provisiones de Norteamérica. Con ello, el USDA reportó el jueves exportaciones semanales del cereal por 1,17 millones de toneladas, excediendo por mucho el volumen que había descontado el mercado.

Para finalizar, el miércoles de la semana próxima tendremos el nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA que si bien no realizará cambios a las proyecciones para el output estadounidense en lo que refiere a la campaña 2014/15 (recién en el próximo informe se darán los números ya definitivos con los que cie-

rra la producción de dicho año comercial) sí podría realizar ajustes en las previsiones de stock final de retocar los números por el lado de la demanda. Según una encuesta de Reuters, en promedio los operadores creen que los inventarios en EEUU al cierre de la campaña serán de 51,5 millones de toneladas, algo por encima de los 51 millones previstos en el informe del mes de noviembre.

Ya para éste y los subsiguientes informes mensuales, los números de oferta de maíz se centrarán en lo que hace al Hemisferio Sur, donde se está avanzando con las labores de siembra. Para Sudamérica específicamente, los operadores esperan que el organismo reporte una estimación de producción 2014/15 de 25 millones de toneladas en el caso de Argentina y 79,3 millones para Brasil, en ambos casos por encima de los 24 y 75 millones de toneladas, respectivamente, que previera el USDA en su informe anterior.

Asimismo, se descuentan revisiones al alza para las cifras de producción de China (218,5 vs 214 millones de toneladas) y Sudáfrica (14,75 vs 13,5 millones de toneladas) que, de no ser acompañadas por una suba comparable en las estimaciones del lado de la demanda global serán susceptibles de detener la auspiciosa recuperación de los pre-

cios internacionales en lo que va del último trimestre del 2014.

LA OFERTA DE TRIGO ABRUMA AL MERCADO INTERNO

Guillermo Rossi

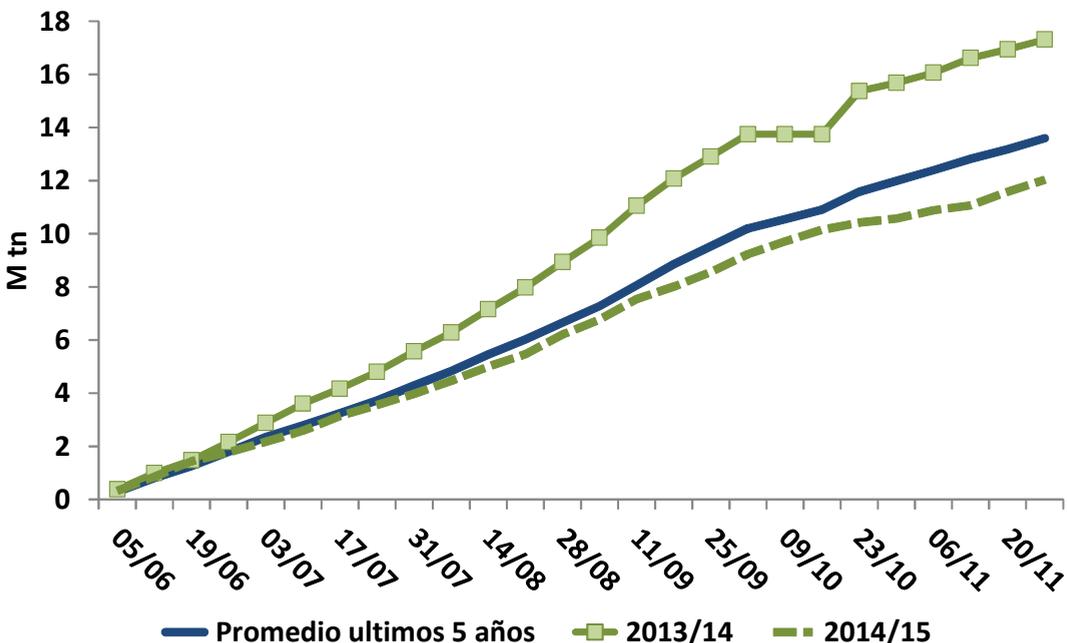
Tras subir fuertemente sobre finales de noviembre y en la primera jornada de esta semana, los precios externos del trigo comenzaron a desinclinarse lentamente a medida que los operadores del mercado redujeron la prima de riesgo incorporada a las cotizaciones por un eventual corte abrupto en las exportaciones de Rusia, el participante más activo en el comercio mundial del último trimestre. Tras alcanzar un máximo en cinco meses de casi u\$s 224,8/ton en la rueda del martes, los contratos de trigo blando de Chicago con entrega en marzo cerraron el viernes a u\$s 218,3/ton, presionados principalmente por la acción vendedora de los fondos especulativos. Un comportamiento similar siguieron los mercados europeos.

A los menores temores de oferta pensando en

la campaña 2015/16, se suma una demanda hacia los inventarios norteamericanos menos activa de lo esperado. Al margen de la presencia de proveedores alternativos, esto obedece también al fortalecimiento del dólar frente a otras monedas, que encarece el remanente exportable de trigo duro de invierno en perspectiva de los compradores. Las cifras semanales de ventas externas se han ubicado mayormente por debajo de lo esperado durante el primer semestre del ciclo comercial que comienza en junio, acumulando una caída del 30% frente a las ventas totales hasta la misma altura del año pasado. Entre junio y noviembre Estados Unidos embarcó 12 millones de toneladas de trigo de todas las variedades, 5,3 millones de toneladas menos que durante la primera mitad de la campaña 2013/14.

Otros dos factores que limitan la trayectoria alcista de este mercado son los abundantes stocks de maíz, que desalientan el consumo de trigo forrajero en el interior norteamericano, y las buenas perspectivas productivas para los cultivos de invierno en Estados Unidos. Según datos del USDA, los cultivos ingresaron en su período de reposo invernal manteniendo condiciones buenas o excelentes en el 58% de la superficie implantada, aunque la humedad es escasa en algunas zonas hacia

Trigo: exportaciones acumuladas de EE.UU



el sur de las planicies. El área destinada a trigos de invierno ha caído ligeramente respecto del año pasado, perdiendo unas 200.000 hectáreas debido al retraso en la siembra y la menor rentabilidad del cultivo.

Mirando al hemisferio sur, la colecta ingresa en su fase final con perspectivas productivas menores que las iniciales en Brasil y Australia, al tiempo que subsisten los interrogantes en materia de calidad en Argentina y Uruguay. El martes la agencia ABARES redujo su previsión de cosecha en el país oceánico en un millón de toneladas, argumentando que el clima seco en el este limitó el potencial de rendimientos, siendo Queensland, New South Wales y Victoria los estados más afectados. Se espera ahora una producción de 23,22 millones de toneladas, de las cuales alrededor de 17 millones de toneladas podrían destinarse a la exportación. Mientras tanto, la trilla en Brasil está cerca de finalizar, avizorándose una producción ligeramente superior a 6 millones de toneladas, con requerimientos de importación por al menos 6,5 millones de toneladas.

Si bien los países de la región están en condiciones de proveer el trigo que necesitan los molinos brasileños aprovechando el diferencial favorable de precios frente a la mercadería norteamericana, compradores de aquel país ya han recurrido al cereal extra-Mercosur en los primeros tramos de la campaña y podrían hacerlo nuevamente en el futuro si no se agilizan en Argentina las restricciones para exportar. La oferta exportable de Paraguay y Uruguay totaliza alrededor de 1,5 millones de toneladas, siendo fundamental el aporte de nuestro país para cerrar la hoja de balance regional. Hasta el momento las autoridades nacionales admitieron la venta al exterior por 1,2 millones de toneladas del grano de la nueva campaña, para lo cual ya se otorgaron ROE Verde por 961.742 toneladas. Otras 300.000 toneladas fueron autorizadas para su exportación como harina.

Independientemente de la distribución regional de la producción y de los parámetros finales de calidad que se releven al finalizar la colecta, a todas luces es razonable suponer que nuestro país tiene capacidad exportable por un volumen muy superior al autorizado hasta el momento. De hecho, si se cumplen las previsiones de molienda y exportación para el primer bimestre de la campaña, a finales de enero quedará stock físico de trigo en Argentina por unas 12 millones de toneladas, volumen que permite cubrir más de dos años de consumo de la población. De ese total, menos del 20% se encontrará en manos de la exportación y la

amplia mayoría quedará en etapa primaria al aguardo de mejores condiciones comerciales.

Semejante oferta disponible para el mercado interno ha derrumbado los precios hasta valores cercanos a \$ 950/ton en la zona de Rosario, cifra que se encuentra más de u\$s 70/ton por debajo del precio paridad de exportación que surge de deducir al valor FOB las retenciones y los costos en el puerto. Multiplicar ese diferencial por el volumen en juego remanente implica estimar pérdidas para los productores por más de u\$s 500 millones. Esta cuenta seguramente desalentará a la siembra del próximo año a menos que se corrija a la brevedad la distorsión que afecta al mercado, algo que no se avizora para el corto plazo.

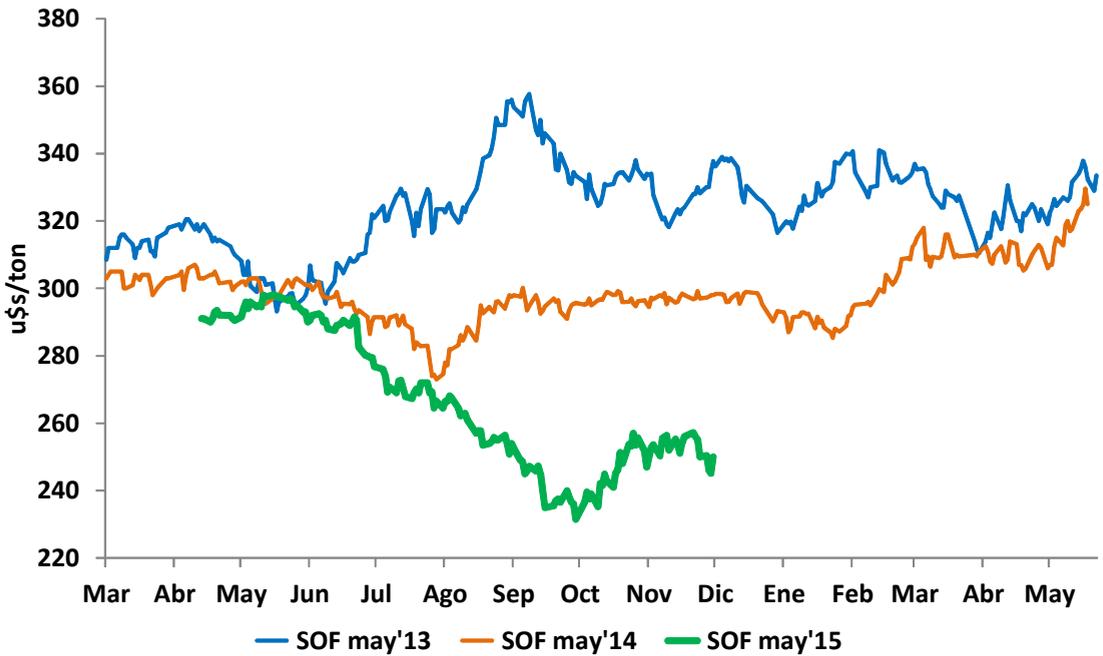
Por estos días el mercado local se encuentra dominado por la demanda de la industria molinera, observándose una limitada participación de la exportación. En el recinto de la Bolsa sólo se escucharon ofrecimientos abiertos sobre Gral. Lagos, pagándose u\$s 130/ton la entrega en enero o febrero de trigo con 10,5% de proteína y peso hectolítrico 78 kg/hl. En el mercado a término continúa premiándose fuertemente la entrega diferida hasta las posiciones centrales de la campaña, algo que podría insinuar la expectativa de una recuperación de la demanda para los meses entrantes. El Mercado a Término de Buenos Aires mantiene un diferencial de casi u\$s 17/ton entre los contratos con vencimiento en enero y julio sobre Dársena.

SOJA AVANZA FUERTE AL CERRAR LA SEMANA

Guillermo Rossi

La soja finalizó la semana con una fuerte recuperación, tanto a nivel local como externo, en respuesta al resurgimiento de la demanda cuando los precios en Chicago intentaron quebrar a la baja los u\$s 10/bushel. La cosecha en Estados Unidos ya finalizó, pero el inverso que persiste en el mercado de harina de soja ilustra que todavía hay escasez de este producto para consumo norteamericano durante el invierno y exportación hacia Europa, por lo que las fábricas continuarán trabajando a todo vapor para alcanzar sus compromisos de entrega y abastecer el mercado. Sobre el cierre de la semana los rumores de que las autorida-

Soja Fábrica ROFEX: futuros con entrega en mayo



des de China podrían limitar las restricciones a la importación de residuos secos de destilería de maíz (DDGs) brindaron sostén adicional a los precios de la harina, ante la posibilidad de que la demanda doméstica se traslade a este producto en la búsqueda de raciones de alta proteína para alimentación animal.

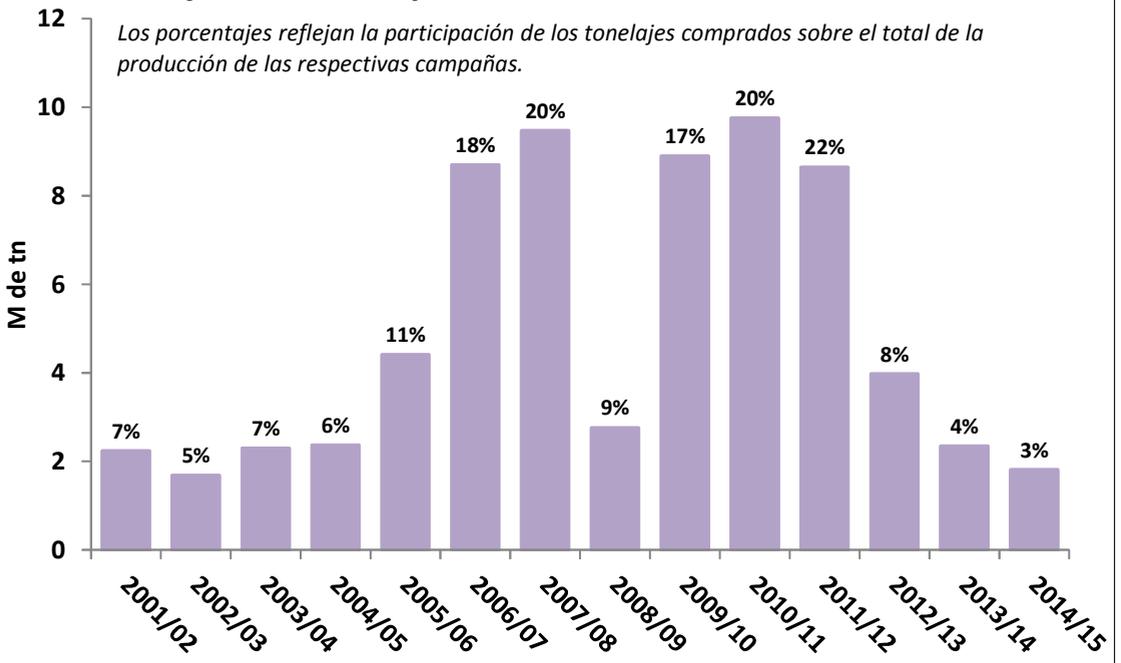
El comportamiento del mercado sigue particularmente volátil, en la medida que en todo tipo de especulaciones respecto del futuro de la demanda impactan sustancialmente en los precios. Si bien las previsiones de stock final son igualmente holgadas, los precios mantienen una prima de riesgo a la espera del mercado climático sudamericano. De cumplirse las expectativas de cosecha en Brasil, Paraguay y Argentina probablemente emergerá una importante presión bajista y la demanda tendrá menor poder para levantar el mercado hasta los niveles de precio observados en los últimos años.

Hasta el momento las perspectivas productivas son relativamente optimistas en Argentina y Paraguay, pero un tanto inciertas en Brasil. Si bien el grueso de los analistas coincide en que las demoras en la siembra tendrán poco impacto en el potencial de rendimientos en este país, podría eventualmente reducirse el área destinada a siembras de segunda, especialmente en aquellos distritos

que han regulado las fechas de implantación para prevenir la amenaza de la roya asiática. En el estado de Mato Grosso, por ejemplo, en el marco del "Vazio Sanitario" no se permiten cultivos de soja a campo entre el 1 de mayo y 15 de septiembre, limitando fuertemente la implantación de soja sobre soja en una misma campaña, una práctica que -con una regulación menos restrictiva- ocupó unas 120.000 hectáreas el año pasado. A nivel nacional se especula con un incremento del área implantada de más de un millón y medio de hectáreas, pero habría que ver si se confirma. De ser el caso, esta superficie daría lugar a una cosecha superior a 90 millones de toneladas. Las cifras de comercialización muestran una gran disparidad regional, pero en general se encuentran por debajo de los registros a la misma altura del año pasado.

En Argentina el avance de la siembra llega al 60% del área proyectada según los cálculos del Ministerio de Agricultura, que toman una superficie a ocupar de 20,13 millones de hectáreas. Sin embargo, fuentes privadas manejan cifras más elevadas, en el rango de 20,5 a 20,7 millones de hectáreas para todo el país. Si bien las condiciones climáticas son muy favorables hasta el momento, el potencial de rendimientos es incierto por el predominio de planteos con baja tecnología o sin

Soja nueva: compras declaradas a finales de noviembre



una deseable rotación de los cultivos. En función de lo comentado, la mayoría de los participantes de la cadena comercial ha formulado proyecciones de producción cercanas a la cifra del año pasado.

La comercialización de soja nueva está repitiendo el comportamiento de los últimos años y no termina de despegar, pese al avance que muestran los planteos de la campaña. Los valores de referencia para la entrega en abril se encuentran en la zona de los u\$s 250/ton, exhibiendo una caída cercana al 15% respecto de los forwards negociados a la misma altura del año pasado. Una de las razones del escaso flujo de negocios -se ha comprometido la entrega de apenas un poco más de un millón de toneladas- es que esta cifra implica convalidar quebrantos en regiones muy alejadas de los puertos o con altos costos de arrendamiento. Cabe señalar que el costo variable del cultivo oscila entre u\$s 350 y 400 por hectárea, a lo que deben sumarse el alquiler y flete.

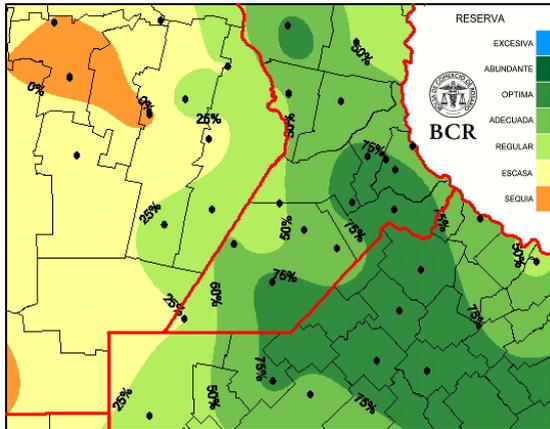
Por su parte, el segmento disponible continúa al compás de los vaivenes externos, reactivándose recién sobre el cierre de la semana cuando los precios se acercaron a los \$ 2.500/ton con descarga en terminales portuarias de la zona Up River. Entre las ruedas desarrolladas el jueves y viernes

en el recinto de esta Bolsa se negociaron unas 80.000 toneladas, respondiendo a la mayor necesidad de mercadería que tenían algunas fábricas que salieron a mejorar sus ofrecimientos cuando el mercado de Chicago les permitía tomar las coberturas necesarias.

Los márgenes de la industria continúan en rojo para la producción del aceite y demás subproductos, aunque ayuda el hecho de que el ritmo de industrialización continúa su marcha por encima de los registros a la misma época en los años 2012 y 2013, atenuando la incidencia de los costos fijos. A lo largo de la semana hubo muy poca actividad en el mercado FOB, ya que la demanda mundial está crecientemente concentrada en las provisiones norteamericanas. Sin embargo, Argentina será un proveedor importante de harina de soja en el mercado internacional en el futuro cercano, reportándose un programa de embarques desde terminales del Up River por 1,3 millones de toneladas hasta el 24 de diciembre.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 04/12/2014



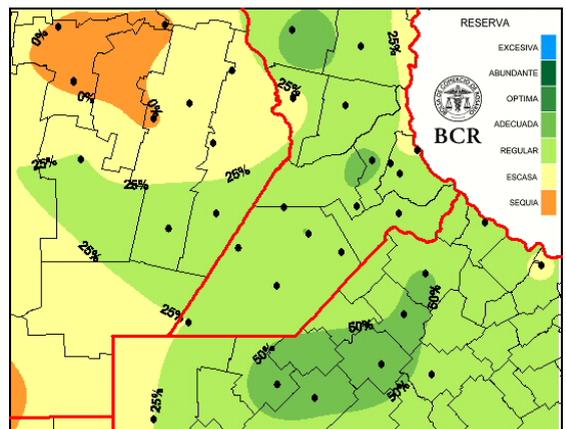
DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 27 de Noviembre y el miércoles 3 de Diciembre, se caracterizó por la presencia de precipitaciones muy importantes aunque dispares en la región GEA. Los mayores registros de precipitación se observaron sobre el este de GEA, especialmente sudeste de Santa Fe y norte de Buenos Aires con un promedio entre los 100 y 120 mm, con el caso más destacado en la localidad de Alvarez, en la provincia de Santa Fe, con 120 mm. En el resto de la región la situación fue diferente, con acumulados semanales menos significativos, ya que los mismos promediaron entre 15 y 30 mm. Respecto a los valores máximos de temperatura se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 33 y 36°C. El dato más destacado se observó en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, con el registro de 39,5°C. En general, los valores promedio fueron mucho más elevados que las marcas registradas la semana pasada. La temperatura mínima, se presentó por debajo de los parámetros normales para la época del año, y similares a los registrados la semana pasada. Los valores mínimos promediaron entre 11 y 13°C, siendo el valor más bajo de la semana el registrado en la localidad de Colonia Almada, sobre la provincia de Córdoba, con una marca de 8,7°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las variadas precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que se sigue marcando una diferencia muy notable entre la provincia de Buenos Aires y Santa Fe y el resto de la región. En general sobre estas dos provincias las reservas se mantienen entre óptimas y adecuadas, mientras que en Córdoba se siguen observando reservas escasas e incluso algunos sectores con principio de sequía, dado que las precipitaciones en esta provincia fueron mucho más débiles. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones sobre las provincias de Buenos Aires y Santa Fe con acumulados en el orden de los 40 a 60 mm para mantener reservas importantes, mientras que sobre Córdoba, la situación es muy diferente y se seguirían necesitando acumulados en el orden de los 100 a 140 mm para recomponer la humedad edáfica a niveles óptimos.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 4 y el miércoles 10 de diciembre comienza con la presencia de un fuerte centro de alta presión que mantiene condiciones de tiempo estable, con escasa cobertura nubosa, viento leve del sector norte, y temperatura en rápido ascenso. Estas características se mantendrán jueves, viernes y sábado, con un aumento en la intensidad de la velocidad del viento que favorecerá el fuerte aumento de las marcas térmicas en toda la región GEA. Asimismo, irá incrementándose la humedad en las capas bajas de la atmósfera y con esta combinación, se prevé que las condiciones tiendan a ser cada vez más inestables. El fin de semana se aproximará un sistema frontal frío que al combinarse con las condiciones cálidas y húmedas en la zona GEA, provocará el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad, algunas de las cuales podrían ser importantes, pero de manera muy puntual, no sólo por los acumulados que pueden registrarse, sino también por los fenómenos que pueden estar asociadas a las mismas, especialmente fuertes ráfagas de viento y caída de granizo sectorizado. Estas condiciones se mantendrán desde las últimas horas del sábado hasta la tarde del domingo. A partir del lunes, las condiciones vuelven a cambiar por el ingreso de un centro de alta presión que volverá a aportar condiciones de tiempo estable. Además se espera que avance una masa de aire más fresco y seco que ayudará significativamente a la estabilidad de las condiciones. Las marcas térmicas, luego de ser muy elevadas entre el viernes y sábado, se prevé que desciendan de manera significativa a partir del lunes, siendo ese día el pico mínimo de la temperatura en la zona GEA que luego comenzará a ascender paulatinamente. Con respecto a la circulación del viento, se espera que comience el período de pronóstico con una importante circulación del norte que beneficia el ascenso de temperatura. Luego, con la llegada del frente frío, cambiará y se posicionará del sector sur, provocando el descenso térmico. A partir del martes próximo se prevé que rote nuevamente al sector este y finalmente al norte volviendo a incrementar las temperaturas. Por último, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy elevado en el comienzo del período de análisis, pero luego del pasaje del sistema frontal frío, se observará un significativo descenso en toda la región central del país. A partir del martes, con la rotación del viento al sector norte, volverá a aumentar, pero en forma paulatina.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 27/11/2014



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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	28/11/14	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.361,00	
Maíz duro	1.013,00	1.045,00	1.030,00	1.020,00	1.035,00	1.028,60		
Soja				2.350,00	2.415,00	2.382,50		
Sorgo							850,00	
Bahía Blanca								
Trigo duro			1.150,00			1.150,00		
Maíz duro	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	1.520,00	31,6%
Soja	2.250,00	2.270,00	2.250,00	2.250,00	2.300,00	2.264,00	1.924,00	17,7%
Córdoba								
Trigo Duro	958,00	803,00	896,00			885,67		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	2.000,00	2.000,00				2.000,00		
Soja	2.150,00	2.170,00	2.150,00	2.150,00		2.155,00	1.880,00	14,6%

* 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	28/11/14	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	950,00	950,00	940,00	940,00	940,00	944,00		
Maíz duro							1.050,00	
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.526,67	44,1%
Soja	2.350,00	2.370,00	2.340,00			2.353,33	2.094,00	12,4%
Sorgo	1030,00	1030,00	1.030,00	1.040,00	1.050,00	1.036,00	850,00	21,9%

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	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	28/11/14	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)							
Disponibile (Exp)	830,0	830,0	830,0	830,0	800,0	830,0	-3,61%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	
Soja crudo	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	
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)	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	Var.%	28/11/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76				950,00	950,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22 - PH 76							
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 900,00	130,00	130,00	130,00	130,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00			
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	980,00	980,00	980,00	980,00	0,0%	980,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					980,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.030,00	1.030,00	1.020,00	1.020,00	1.000,00		
Exp/SL	Ene/Feb'15	Cdo.	Grado 2			1.050,00		1.050,00		
Exp/SL	Ene'15	Cdo.	Grado 2	u\$s						125,00
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	M/E				1.030,00			
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		135,00				
Exp/SM-AS	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				135,00		
Exp/SM-AS	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		135,00	135,00			135,00
Exp/Tmb	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00			135,00		
Exp/SM-AS	May/Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	133,00	133,00			
Exp/SM-AS	May/Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s				135,00		
Exp/Tmb	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s			135,00	135,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s	133,00	130,00				
Exp/SM-AS	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s		131,00	131,00			
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00		
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00			140,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	Grado 2	1.050,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00		1.050,00
Exp/Tmb	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	128,00		
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	135,00	135,00		130,00
Exp/SM	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	140,00	135,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.350,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.350,00			2.300,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.350,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.200,00						
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s		239,00		243,00		
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 260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00
Fca/Ros	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'15	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 260,00	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	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⁾	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	
PUT										
ISR012015	286	put	29			9,00			5,80	
SOY042015	331	put	30	430					4,80	
CALL										
ISR052015	270,00	call	11	123	3,80	3,30				
ISR052015	274,00	call	20				1,90	2,30		
ISR072015	262,00	call	22	33			7,60			

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR122014	526.930	903.928	8,670	8,677	8,677	8,677	8,674	-0,05%
DLR012015	262.006	802.962	8,840	8,853	8,864	8,865	8,855	0,40%
DLR022015	228.989	611.542	8,985	9,020	9,055	9,055	9,045	0,89%
DLR032015	142.674	749.044	9,170	9,210	9,243	9,255	9,225	1,04%
DLR042015	50.234	283.689	9,340	9,390	9,460	9,450	9,445	1,34%
DLR052015	55.875	162.824	9,566	9,600	9,690	9,680	9,655	1,15%
DLR062015	5.430	40.737	9,786	9,819	9,900	9,890	9,865	1,02%
DLR072015	2.000	14.735	10,006	9,990	10,071	10,061	10,036	0,51%
DLR082015		4.100	10,206	10,206	10,287	10,277	10,252	0,66%
DLR092015		5.372	10,421	10,421	10,502	10,492	10,467	0,64%
DLR102015	2	3.026	10,546	10,546	10,627	10,617	10,620	0,90%
DLR112015		2.850	10,771	10,771	10,852	10,842	10,842	0,86%
DLR122015	10.500	6.500	11,050	11,025	11,106	11,096	11,096	-0,22%
ORO052015	116	441	1213,400	1199,300	1210,000	1208,700	1192,600	2,19%
ORO112015	60	100	1214,400	1201,400	1211,800	1210,100	1194,100	2,18%
WTI052015	2.219	6.231	73,900	71,590	72,170	71,700	70,930	-0,48%
WTI112015	130	650	75,530	73,850	73,790	72,710	72,450	0,01%
TVPP122014	12	3.396	6,400	6,400	6,450	6,450	6,450	-15,35%
TVPP052015		300	7,490	7,490	7,540	7,540	7,540	
RO15022015	172	2.595	1248,716	1250,320	1247,532	1238,000	1225,000	-1,29%
RO15042015	100	50		1268,112	1264,552	1255,020	1238,562	
RO15062015	350	350			1312,387	1302,855	1286,397	
AA17022015	87	2.410	1193,230	1200,750	1200,163	1198,770	1185,270	-0,52%
AA17042015	750	800	1189,746	1205,750	1211,116	1210,000	1196,500	1,61%
AY24022015	150	600	1237,000	1234,750	1238,847	1204,633	1188,616	-4,14%
AY24042015	757	1.650	1293,050	1292,117	1296,214	1262,000	1235,500	-4,08%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012015	32	152	280,40	277,00	278,10	284,10	291,80	2,57%
ISR052015	390	893	249,20	244,90	243,80	249,00	253,70	1,89%
ISR072015			251,00	246,50	247,00	253,00	257,60	2,63%
TRIO00000		535	115,00	115,00	115,00	115,00	116,00	-2,52%
TRI122014	26	44	115,00	115,00	115,00	115,00	116,00	-2,52%
TRIO12015	80	10				124,50	120,00	
MAIO00000		6	124,50	124,00	123,00	124,50	126,00	1,20%
MAI122014		34	124,50	124,00	123,00	124,50	126,00	1,20%
MAIO12015		15	131,00	130,00	128,00	129,50	131,50	1,15%
MAIO42015		29	137,00	137,00	136,00	139,50	140,00	0,72%
SOF000000		826	281,00	277,00	277,50	284,20	292,00	2,10%
SOF122014	636	473	281,00	277,00	277,50	284,20	292,00	2,10%
SOF012015	431	738	280,80	277,60	279,20	285,00	291,50	2,24%
SOF032015	57	107	263,00	262,00	261,50	266,00	267,00	3,09%
SOF042015		74	250,00	246,00	245,00	249,50	254,00	1,80%
SOF052015	711	1.483	250,40	246,10	245,10	250,00	254,50	1,80%
SOF072015	34	26	251,80	247,50	247,50	253,20	258,30	2,09%
SOJ000000			281,00	279,00	279,50	284,50	292,50	2,27%
SOJ052015	12	87	250,80	246,50	245,30	250,30	255,00	1,59%
SOJ072015	8		251,80	247,50	247,50	253,50	258,30	2,09%
SOY122014	300	900	373,70	366,10	366,80	372,20	380,70	1,98%
SOY022015	540	240		368,60	369,40	375,20	383,30	
SOY042015	182	939	378,60	371,70	372,50	376,80	386,30	2,09%
SOY062015	60	1.624	380,00	373,00	373,80	378,10	387,10	1,87%
SOY072015	6	30	380,10	372,90	373,50	377,60	386,60	1,84%
CRN022015		49	154,20	150,70	150,90	154,10	156,10	1,36%
CRN042015	70	153	157,30	154,20	154,60	157,40	159,70	1,65%
CRN062015	40	140	159,60	156,70	156,80	159,70	161,80	1,38%
TOTAL	1.293.158	3.620.489						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/12/14			02/12/14			03/12/14			04/12/14			05/12/14			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR122014	8,670	8,630	8,670	8,679	8,660	8,677	8,700	8,675	8,677	8,677	8,665	8,677	8,678	8,670	8,674	-0,05%
DLR012015	8,840	8,770	8,840	8,866	8,800	8,853	8,905	8,850	8,864	8,865	8,840	8,865	8,870	8,850	8,855	0,40%
DLR022015	8,985	8,905	8,985	9,025	8,940	9,020	9,090	9,040	9,051	9,062	9,045	9,055	9,080	9,045	9,045	0,89%
DLR032015	9,175	9,055	9,170	9,210	9,170	9,210	9,300	9,243	9,243	9,255	9,210	9,255	9,265	9,225	9,225	1,04%
DLR042015	9,370	9,340	9,370	9,410	9,390	9,390	9,460	9,420	9,460	9,430	9,430	9,430	9,450	9,450	9,450	
DLR052015	9,560	9,540	9,560	9,605	9,580	9,600	9,840	9,600	9,690				9,690	9,630	9,655	1,15%
DLR062015							9,900	9,800	9,900							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	01/12/14			02/12/14			03/12/14			04/12/14			05/12/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR072015	10,015	10,015	10,015	9,990	9,990	9,990										
DLR102015	10,650	10,650	10,650													
DLR122015	11,050	11,050	11,050	11,025	10,970	11,025	11,495	11,450	11,450							
ORO052015	1218,0	1182,0	1218,0	1200,0	1196,5	1196,5	1211,0	1210,0	1210,0				1198,6	1189,0	1192,6	0,97%
ORO112015	1198,7	1195,1	1196,9													
WTI052015	73,94	73,00	73,94				72,25	71,95	72,17	71,70	71,26	71,70	71,50	70,00	71,50	-4,03%
WTI112015	75,57	74,69	75,57	74,35	74,20	74,35	73,79	73,79	73,79				72,77	71,29	72,77	
TVPP122014	6,400	6,400	6,400	6,400	6,400	6,400	6,450	6,450	6,450							
TVPP052015																
RO15022015	1249,1	1245,0	1248,9	1250,3	1249,6	1250,3							1225,0	1225,0	1225,0	-1,29%
RO15042015				1268,1	1268,1	1268,1							1238,6	1238,6	1238,6	
RO15062015							1313,0	1312,4	1312,4							
AA17022015	1193,2	1191,7	1193,2	1200,8	1200,8	1200,8										
AA17042015	1189,7	1189,7	1189,7	1205,8	1195,7	1205,8				1211,3	1211,3	1211,3				
AY24022015	1237,0	1237,0	1237,0										1196,0	1188,6	1188,6	-4,06%
AY24042015				1297,3	1297,3	1297,3				1261,4	1254,2	1261,4	1250,1	1235,4	1235,5	-4,08%
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012015	281,00	280,60	280,70				275,90	275,90	275,90	284,10	280,30	284,10	291,80	287,40	291,80	1,32%
ISR052015	249,20	249,00	249,20	246,5	245,0	245,0	243,60	242,70	243,00	249,00	246,10	249,00	254,00	252,20	253,70	-0,12%
TR1122014				115,0	104,0	115,0	115,00	115,00	115,00							
TR1012015										125,00	125,00	125,00	124,00	122,00	122,00	
SOF122014	281,50	281,00	281,00	278,5	277,0	277,0	278,00	277,00	277,50	284,00	281,00	284,00	293,00	288,60	292,00	
SOF012015	283,00	280,80	280,80	278,5	277,5	277,6	279,20	277,00	279,20	285,00	280,40	285,00	292,00	286,50	291,30	2,17%
SOF032015	263,00	263,00	263,00	262,0	262,0	262,0							267,00	267,00	267,00	
SOF052015	251,00	250,40	250,70	248,0	246,0	246,3	245,30	243,60	245,00	250,00	247,30	250,00	255,00	252,30	254,50	1,80%
SOF072015	252,20	252,20	252,20	247,5	247,5	247,5	246,00	246,00	246,00	250,00	250,00	250,00				
SOJ052015	251,50	251,20	251,50	246,8	246,8	246,8										
SOJ072015	252,20	252,20	252,20													
SOY122014	373,00	373,00	373,00	369,8	369,5	369,8				372,10	372,10	372,10	381,90	381,90	381,90	1,92%
SOY022015				371,0	371,0	371,0				375,20	374,60	375,20	383,30	375,30	383,30	
SOY042015							369,10	369,10	369,10	377,10	377,10	377,10	387,00	379,90	387,00	1,90%
SOY062015	379,10	378,50	378,50	377,0	374,0	374,0	371,00	371,00	371,00							
SOY072015	378,60	378,60	378,60													
CRN042015				155,7	155,7	155,7	153,70	153,70	153,70	158,50	158,50	158,50				
CRN062015							157,10	157,10	157,10	160,60	160,60	160,60				
1.293.270 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.625.126			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					var. sem.
			01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	
TRIGO B.A. 12/2014	3.100		130,00	128,00	126,00	126,00	127,00	-4,51%
TRIGO B.A. 01/2015	22.600	1.668	128,80	127,80	125,80	127,50	128,20	-2,88%
TRIGO B.A. 03/2015	6.400	447	142,50	141,00	140,00	142,00	141,80	-0,84%
TRIGO B.A. 07/2015	12.800	526	155,00	153,80	152,00	152,00	152,00	-1,94%
MAÍZ ROS 12/2014	53.300	250	126,00	124,00	123,00	124,50	126,00	1,20%
MAÍZ ROS 01/2015	500	13	131,80	130,00	128,00	129,50	131,30	0,77%
MAÍZ ROS 02/2015		1	129,50	129,00	127,00	131,00	131,80	0,61%
MAÍZ ROS 04/2015	35.000	1.245	137,00	137,00	136,00	139,20	140,00	0,72%
MAÍZ ROS 07/2015	11.900	445	134,00	133,30	134,00	136,50	138,00	2,99%
GIRASOL ROS 03/2015		20	260,00	260,00	260,00	260,00	270,00	3,85%
SORGO ROS 12/2014			130,00	135,00	140,00	140,00	140,00	7,69%
SORGO ROS 01/2015		5	130,00	135,00	140,00	140,00	140,00	7,69%
SORGO ROS 04/2015	700		140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	
SORGO ROS 05/2015	600	25	135,00	138,00	138,00	140,00	140,00	7,69%
SOJA ROS 12/2014	500		281,80	280,00	280,00	284,00	292,20	2,42%
SOJA ROS 01/2015	47.800	2.885	281,00	278,00	278,00	284,00	292,20	2,71%
SOJA ROS 03/2015			261,00	258,00	258,00	263,00	271,20	6,14%
SOJA ROS 04/2015		60	250,60	246,60	244,80	249,60	255,30	1,19%
SOJA ROS 05/2015	98.800	8.918	250,00	246,00	244,20	249,00	254,70	1,19%
SOJA ROS 07/2015							258,20	
SOJA ROS 11/2015		1	259,00	255,00	253,20	258,00	263,70	1,15%
CEBADA Q.Q. 12/2014			145,00	143,00	144,00	144,00	143,00	-2,05%
CEBADA Q.Q. 01/2015	2.000	92	147,00	145,00	146,00	144,00	143,00	-3,38%
TOTALES	193.300	16.601						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En lonelada	
			01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	var.sem.		
TRIGO ROS 12/2014	3.100		93,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	-1,08%	
TRIGO ROS 01/2015	3.600	57	101,00	99,00	98,00	96,00	97,00	97,00	-3,00%	
TRIGO ZAR 01/2015	400	10	101,00	101,00	101,00	100,00	100,00			
TRIGO SFE 01/2015		3	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
TRIGO TDL 01/2015		2	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00	75,00		
TRIGO CHM 01/2015		17	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAÍZ B.A. 12/2014			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	107,00	-0,93%	
TOTALES	14.387	89								
	207.687	16.690								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	var.sem.		
SOJA CME s/e 01/2015	8.437	144	1.016,00	995,50	992,75	1.009,50	1.038,50	1.038,50	1,99%	
SOJA CME s/e 05/2015	8.845	63	1.030,00	1.009,00	1.007,00	1.022,25	1.050,75	1.050,75	2,16%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.029	36	1.036,00	1.013,75	1.011,75	1.028,25	1.056,25	1.056,25	2,28%	
TRIGO CME s/e 03/2015	8.029	122	605,50	603,25	589,75	588,50	593,00	593,00	3,13%	
TRIGO CME s/e 07/2015	7.893	5	615,25	612,75	599,25	597,00	600,75	600,75	2,60%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	6.350	103	389,25	381,00	382,00	389,50	394,25	394,25	2,07%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	8.255	12	397,75	390,50	388,25	398,00	403,50	403,50	2,28%	
TOTALES	55.838	485								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En lonelada	
			01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.		3	1.110,00	1.090,00	1.080,00	1.080,00	1.000,00	1.000,00	-9,91%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.070,00	1.050,00	1.050,00	1.065,00	1.080,00	1.080,00	1,89%	
MAÍZ ROS Disp.			1.070,00	1.050,00	1.050,00	1.065,00	1.080,00	1.080,00	1,89%	
SOJA ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.430,00	2.500,00	2.500,00	2,88%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.430,00	2.500,00	2.500,00	2,88%	
TOTALES		3								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/12/14			02/12/14			03/12/14			04/12/14			05/12/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
	TRIGO B.A. 12/2014	130,0	130,0	130,0	129,0	129,0	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0	
TRIGO B.A. 01/2015	132,0	128,0	128,5	128,5	127,0	128,0	127,0	124,0	127,0	128,0	127,0	127,0	128,2	127,0	128,2	-1,4%
TRIGO B.A. 03/2015	143,0	142,5	142,5	142,0	141,0	141,0	140,0	138,5	140,0	142,0	140,0	140,0	141,0	141,0	141,0	-1,4%
TRIGO B.A. 07/2015	155,0	154,5	154,5	154,5	153,0	153,0	152,0	150,0	152,0	152,0	151,0	152,0	152,0	151,0	152,0	-1,9%
MAÍZ ROS 12/2014	126,5	126,0	126,0	125,0	122,5	122,5	124,5	123,0	123,0	124,5	124,0	124,5	126,0	125,0	126,0	1,2%
MAÍZ ROS 01/2015							128,0	128,0	128,0							
MAÍZ ROS 04/2015	139,0	137,0	137,0	137,5	137,0	137,0	136,5	135,5	135,5	141,0	137,5	141,0	140,0	140,0	140,0	0,7%
MAÍZ ROS 07/2015				133,5	133,0	133,0	134,0	133,0	133,0	138,0	134,5	138,0	137,5	137,0	137,5	2,6%
SORGO ROS 04/2015				140,0	140,0	140,0										
SORGO ROS 05/2015				138,0	138,0	138,0										
SOJA ROS 12/2014	281,0	281,0	281,0													
SOJA ROS 01/2015	283,0	280,1	280,8	279,0	277,5	278,0	279,5	277,0	279,3	286,0	280,0	285,5	292,5	288,5	292,2	2,7%
SOJA ROS 05/2015	252,0	250,0	250,0	248,0	245,8	245,9	246,5	243,5	246,5	251,6	246,0	251,5	255,0	252,0	255,0	1,3%
SOJA ROS 07/2015													256,5	256,2	256,5	
CEBADA Q.Q. 01/2015				145,0	145,0	145,0				145,0	144,0	144,0	143,0	143,0	143,0	
TRIGO ROS 12/2014	93,0	93,0	93,0	92,0	91,0	92,0										
TRIGO ROS 01/2015	100,0	100,0	100,0				98,0	98,0	98,0	99,0	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	
TRIGO ZAR 01/2015										100,0	100,0	100,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	01/12/14			02/12/14			03/12/14			04/12/14			05/12/14			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 01/2015	1021,0	1011,0	1014,5	1007,5	995,0	995,5	992,8	986,0	992,8	1013,0	998,0	1008,0	1035,0	1016,3	1035,0	1,6%
SOJA CME s/e 05/2015	1035,0	1025,0	1028,3	1021,5	1009,0	1009,0	1007,0	1000,0	1007,0	1025,0	1012,0	1022,3	1046,3	1025,0	1046,3	1,7%
SOJA CME s/e 07/2015	1037,0	1029,0	1033,3	1027,0	1013,8	1013,8	1011,8	1005,0	1011,8	1030,0	1017,0	1028,3	1051,5	1033,3	1051,5	1,8%
TRIGO CME s/e 03/2015	605,5	580,0	605,5	610,0	601,5	603,3	594,0	587,8	589,8	590,0	578,8	588,5	594,8	585,0	593,0	3,1%
TRIGO CME s/e 07/2015	615,3	590,0	615,3	619,0	610,5	612,8	603,0	596,8	599,3	600,0	588,8	597,0	602,8	593,0	600,8	2,6%
MAÍZ CME s/e 03/2015	390,0	383,0	389,3	386,8	381,0	381,0	380,8	377,5	380,8	390,0	383,0	389,5	394,3	389,5	394,3	2,1%
MAÍZ CME s/e 05/2015	398,0	393,0	397,8	395,8	390,5	390,5	388,5	386,5	388,3	398,5	391,5	398,0	402,0	398,0	401,5	1,8%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	01/12/14			02/12/14			03/12/14			04/12/14			05/12/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
TRIGO B.A. Disp.													1000,0	1000,0	1000,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	255,00	255,00	255,00	255,00	ffi	255,00	
Precio FAS		188,98	189,01	189,01	189,01		188,98	0,0%
Precio FOB	Dic'14	v 255,00	250,50	250,50			250,50	
Precio FAS		188,98	184,51	184,51			184,48	
Precio FOB	Ene'15	v 255,00	c 250,00	c 250,00	250,00		c 250,00	
Precio FAS		188,98	184,01	184,01	183,96		183,98	0,0%
Precio FOB	Feb'15	v 260,00	v 260,00	v 260,00	251,00		v 260,00	-3,5%
Precio FAS			194,01	194,01	184,96		193,98	-4,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15		v 270,00	v 270,00	260,00		v 270,00	-3,7%
Precio FAS			204,01	204,01	194,01		203,98	-4,9%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Dc/En.15		c 240,00	c 240,00	c 240,00		c 240,00	
Precio FAS			174,01	174,01	174,01		173,98	0,0%
Precio FOB	Feb'15		v 260,00	v 260,00	v 260,00		v 260,00	
Precio FAS			194,01	194,01	194,01		193,98	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	189,00	187,00	188,00	191,00		187,00	2,1%
Precio FAS		142,34	140,78	141,62	143,97		140,83	2,2%
Precio FOB	Dic'14	192,81	c 184,34	c 185,82			189,26	
Precio FAS		146,14	138,12	139,44			143,09	
Precio FOB	Ene'15		186,90	188,77	192,81		189,26	1,9%
Precio FAS			140,68	142,39	145,78		143,09	1,9%
Precio FOB	Feb'15		187,89	188,77	192,81		189,26	1,9%
Precio FAS			141,67	142,39	145,78		143,09	1,9%
Precio FOB	Mar'15		v 186,90	v 187,20	v 190,25		v 189,76	0,3%
Precio FAS			140,68	140,81	143,22		143,59	-0,3%
Precio FOB	Abr'15	187,39	182,97	183,26	187,10		186,80	0,2%
Precio FAS		140,73	136,75	136,88	140,07		140,63	-0,4%
Precio FOB	May'15	187,39	c 181,00	c 181,29	c 183,36		c 183,85	-0,3%
Precio FAS		140,73	134,78	134,91	136,33		137,68	-1,0%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15		c 193,40	c 193,69	c 198,71		c 196,35	1,2%
Precio FAS			147,18	147,31	151,68		150,18	1,0%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	161,00	159,00	159,00	161,00		161,00	
Precio FAS		120,30	118,70	118,67	120,24		120,29	0,0%
Precio FOB	Ene'15		v 171,75	v 175,98	v 182,97		c 174,70	4,7%
Precio FAS			131,44	131,44	142,21		133,99	6,1%
Precio FOB	Feb'15		173,72	170,07	187,89		177,65	5,8%
Precio FAS			133,41	129,74	147,13		136,94	7,4%
Precio FOB	Mar'15		175,09	189,26	189,26		c 170,76	10,8%
Precio FAS			134,79	148,51	148,51		130,05	14,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	452,00	443,00	444,00	449,00		452,00	-0,7%
Precio FAS		280,95	275,19	275,81	278,87		281,00	-0,8%
Precio FOB	Abr'15	v 395,09	v 387,56	v 388,48	v 392,71		390,69	0,5%
Precio FAS		224,05	219,75	220,29	222,58		219,68	1,3%
Precio FOB	May'15	v 395,09	386,10	386,64	390,50		392,52	-0,5%
Precio FAS		224,05	218,28	218,46	220,37		221,52	-0,5%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,84	231,82	231,84	231,84		231,78	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/11/14	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4240	8,4320	8,4400	8,4420	8,4490	8,4570	0,39%
	vndr	8,5240	8,5320	8,5400	8,5420	8,5490	8,5570	0,39%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4865	6,4926	6,4988	6,5003	6,5057	6,5119	0,39%
Maíz	20,0	6,7392	6,7456	6,7520	6,7536	6,7592	6,7656	0,39%
Demás cereales	20,0	6,7392	6,7456	6,7520	6,7536	6,7592	6,7656	0,39%
Habas de soja	35,0	5,4756	5,4808	5,4860	5,4873	5,4919	5,4971	0,39%
Semilla de girasol	32,0	5,7283	5,7338	5,7392	5,7406	5,7453	5,7508	0,39%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4444	6,4505	6,4566	6,4581	6,4635	6,4696	0,39%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3289	7,3358	7,3428	7,3445	7,3506	7,3576	0,39%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7283	5,7338	5,7392	5,7406	5,7453	5,7508	0,39%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8968	5,9024	5,9080	5,9094	5,9143	5,9199	0,39%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8968	5,9024	5,9080	5,9094	5,9143	5,9199	0,39%
Aceite de soja	32,0	5,7283	5,7338	5,7392	5,7406	5,7453	5,7508	0,39%
Aceite de girasol	30,0	5,8968	5,9024	5,9080	5,9094	5,9143	5,9199	0,39%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8968	5,9024	5,9080	5,9094	5,9143	5,9199	0,39%

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	dic-14	ene-15	feb-15	dic-14	ene-15	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15	
05/12/2013	355,00	335,00	313,10	311,30	311,60	283,61	281,80	234,43	239,57	241,41	259,05	255,47	
Semana anterior	255,00	c250,00	292,10	292,10	292,10	267,20	267,60	212,11	212,57	214,77	234,06	235,16	
01/12/14	255,00	v255,00	301,00	301,00	301,00	278,00	278,00	222,95	222,95	225,06	242,61	244,07	
02/12/14	255,00	c250,00	296,60	296,60	296,60	276,70	276,70	222,40	221,66	223,68	238,38	239,67	
03/12/14	255,00	c250,00	290,10	290,10	290,10	269,80	269,80	219,36	216,61	218,72	232,13	235,07	
04/12/14	255,00	250,00	288,60	288,60	288,60	269,90	269,90	220,37	216,70	218,63	230,48	233,51	
05/12/14	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	223,77	218,26	220,10	232,41	234,89	
Var. Semanal			-1,2%	-1,2%	-1,2%	1,0%	0,9%	5,5%	2,7%	2,5%	-0,7%	-0,1%	
Var. Anual	-28,2%	-25,4%	-7,8%	-7,3%	-7,4%	-4,8%	-4,2%	-4,5%	-8,9%	-8,8%	-10,3%	-8,1%	

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-15	abr-15	may-15	feb-15	dic-14	ene-15	feb-15	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
05/12/2013	205,00	226,96	203,54	203,54	v223,02	215,90	210,00	204,90	166,43	170,66	174,01	176,76
Semana anterior	187,00	189,26	186,80	c183,85	c196,35	187,30	188,50	187,30	147,93	153,05	156,29	158,95
01/12/14	189,00		187,39	187,39		192,80	188,90	187,70	147,83	153,44	156,79	159,44
02/12/14	187,00	v186,90	182,97	c181,00	c193,40	185,50	184,40	184,40	144,78	150,09	153,44	156,19
03/12/14	188,00	188,77	183,26	c181,29	c193,69	185,80	183,90	183,90	145,17	150,39	153,73	156,49
04/12/14	191,00	192,81	187,10	c183,36	c198,71	188,90	186,90	186,90	148,03	153,44	156,79	159,34
05/12/14	193,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	150,19	155,51	158,85	161,41
Var. Semanal	3,2%	1,9%	0,2%	-0,3%	1,2%	0,9%	-0,8%	-0,2%	1,5%	1,6%	1,6%	1,5%
Var. Anual	-5,9%	-15,0%	-8,1%	-9,9%	-10,9%	-12,5%	-11,0%	-8,8%	-9,8%	-8,9%	-8,7%	-8,7%

(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	dic-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	feb-15	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)
05/12/2013	195,00	202,35	v202,35	211,60	430,00	245,00		940,00	c920,00	995,00	990,00	1.000,00
Semana anterior	161,00	c174,70	c170,76		390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	895,00	890,00	900,00
01/12/14	161,00			208,56	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	880,00	870,00	880,00
02/12/14	159,00	v171,75	175,09	215,06	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	882,50	872,50	887,50
03/12/14	159,00	v175,98			390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	880,00	870,00	885,00
04/12/14	161,00	v182,97	189,26		390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	880,00	870,00	880,00
05/12/14	163,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	880,00	870,00	885,00
Var. Semanal	1,2%	4,7%	10,8%							-1,7%	-2,2%	-1,7%
Var. Anual	-16,4%	-9,6%	-6,5%		-9,3%	-13,1%		-9,0%	-5,4%	-11,6%	-12,1%	-11,5%

(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	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	GM feb-15
05/12/2013	551,00	481,54	537,50	535,60	527,80	527,80	487,97	482,00	476,67	473,91	462,52	628,08
Semana anterior	452,00	392,52	419,90	419,20	417,90	416,10	373,32	375,71	378,19	379,66	379,48	454,62
01/12/14	452,00	v395,09	420,30	419,50	418,40	416,60	373,69	376,26	378,74	380,40	380,21	460,99
02/12/14	443,00	386,10	410,60	410,60	411,80	410,70	365,88	368,55	371,12	372,86	372,68	466,03
03/12/14	444,00	386,64	411,60	411,60	411,60	410,50	366,80	369,37	371,95	373,78	373,60	455,38
04/12/14	444,00	390,50	416,10	416,10	416,00	414,90	371,30	373,78	376,17	378,01	377,73	455,46
05/12/14	458,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	380,67	382,88	385,17	387,10	386,64	449,01
Var. Semanal	1,3%	-0,5%	-0,01	-0,01	-0,005	-0,003	2,0%	1,9%	1,8%	2,0%	1,9%	-1,2%
Var. Anual	-16,9%	-18,9%	-0,23	-0,22	-0,21	-0,21	-22,0%	-20,6%	-19,2%	-18,3%	-16,4%	-28,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-14	my/jl.15	ene-15	ab/jl.15	en/mr.15	ab/st-15	en/mr.15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
05/12/2013	537,00	523,15	452,27	521,49	406,41	589,00	552,00	587,00	491,73	471,89	461,31	449,40
Semana anterior	440,00	c436,84	396,49	426,37	380,51	456,00	428,00	474,00	431,11	403,77	387,01	377,98
01/12/14	432,00	c433,20	396,38	424,93	378,75	456,00	428,00	474,00	423,72	399,03	384,81	377,65
02/12/14	430,00	c433,09	390,05	425,37	374,34	448,00	420,00	465,00	422,29	394,51	378,31	371,69
03/12/14	424,00	c428,57	388,50	420,85	372,79	442,00	414,00	460,00	420,08	389,99	375,77	370,15
04/12/14	428,00	c435,18	395,17	429,67	378,36	443,00	411,00	458,00	425,15	394,40	380,18	375,44
05/12/14	437,00	f/i	f/i	f/i	f/i	444,00	414,00	460,00	434,52	403,88	390,43	385,14
Var. Semanal	-0,7%	-0,4%	-0,3%	0,8%	-0,6%	-2,6%	-3,3%	-3,0%	0,8%	0,0%	0,9%	1,9%
Var. Anual	-18,6%	-16,8%	-12,6%	-17,6%	-6,9%	-24,6%	-25,0%	-21,6%	-11,6%	-14,4%	-15,4%	-14,3%

(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	ene-15	my/jl.15	ene-15	my/jl.15	fb/lab15	my/jl15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
05/12/2013	921,00	912,26	912,26	889,00	907,85	887,90	995,67	995,67	890,21	895,28	904,32	913,36
Semana anterior	765,00	764,78	762,57	716,16	761,47	710,65	808,41	808,41	709,44	711,86	714,51	718,47
01/12/14	765,00	774,04	767,42	718,81	762,46	717,16	804,77	804,77	710,32	713,40	717,59	722,22
02/12/14	747,00	750,23	744,71	696,21	739,20	695,11	792,26	786,07	687,17	689,59	695,11	700,18
03/12/14	761,00	764,78	759,26	709,55	753,75	708,45	787,58	787,58	702,38	704,14	708,77	713,62
04/12/14	758,00	765,55	759,48	699,85	c742,95	700,95	794,88	794,88	696,65	698,85	703,48	708,33
05/12/14	767,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	786,69	786,69	705,69	707,23	712,08	717,15
Var. Semanal	0,3%	0,1%	-0,4%	-2,3%	-2,4%	-1,4%	-2,7%	-2,7%	-0,5%	-0,7%	-0,3%	-0,2%
Var. Anual	-16,7%	-16,1%	-16,7%	-21,3%	-18,2%	-21,1%	-21,0%	-21,0%	-20,7%	-21,0%	-21,3%	-21,5%

(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 03/12/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/12/14										Hasta: 24/12/14	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	61.900	267.105			19.575	9.530	906.710	20.000	150.662	13.650	1.449.132	234.744
Renova							101.000		24.500		125.500	
Dreyfus Timbúes												81.583
Noble Timbúes		13.250					35.250		42.000		90.500	
Terminal 6 (T6 S.A.)		101.605					269.605				371.210	
Alto Paraná (T6 S.A.)									61.662			5.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.200	40.500					75.530				150.760	78.661
Nidiera (Nidiera S.A.)					19.575		141.575				161.150	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												62.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							31.000	20.000			51.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		64.000					135.000				100.700	
Vicentin (Vicentin SAIC)											135.000	
Akzo Nobel											22.500	
San Benito		47.750					117.750			13.650	179.150	7.500
ROSARIO		252.795	30.000				154.250	146.000	55.438	13.650	652.133	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		50.000	30.000								80.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											166.938	
Punta Alvear (Cargill SACI)		148.545					57.500	54.000	55.438		162.195	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		24.250					96.750	92.000			213.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000									30.000	
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA												
NEOCHEA	26.250						27.750	10.000	9.981		73.981	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250										26.250	
Open Berth							27.750	10.000	9.981		47.731	
BAHIA BLANCA	81.565	29.000					16.000				141.565	
Terminal Bahía Blanca S.A.	52.375										52.375	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	29.190	29.000									89.190	
TOTAL	169.715	548.900	30.000		19.575	24.530	1.104.710	176.000	216.081	27.300	2.316.811	234.744
TOTAL UP-RIVER	61.900	519.900	30.000		19.575	9.530	1.060.960	166.000	206.100	27.300	2.101.265	234.744
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal												163.475
TGU Terminal												98.000
												65.475

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 26/11/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	55,3	3.012,4 (**) (889,7)	1.155,4 (**) (148,0)	46,3 (5,3)	1.526,7 (3.064,4)
	13/14	12,6	2.726,3 (4.955,2)	189,9 (202,4)	35,7 (80,3)	
Maíz (Mar-Feb)	14/15	329,4	2.607,3 (**) (1.431,5)	1.887,5 (**) (1.079,6)	29,7 (155,2)	13.956,8 (16.193,6)
	13/14	202,6	18.491,5 (****) (19.041,9)	4.791,8 (****) (1.856,7)	2.052,6 (959,5)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	24,4	1.120,0 (1.699,9)	181,3 (160,9)	124,9 (115,6)	1.005,8 (1.674,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14		865,0 (902,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	652,5 (654,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	1,1	1.607,1 (3.060,6)	137,2 (85,7)	42,4 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	19,4	928,1 (1.398,9)	822,4 (1.169,8)	12,1 (70,6)	7.151,9 (6.506,3)
	13/14	67,5	10.227,3 (9.387,4)	3.294,2 (2.641,5)	2.509,1 (2.639,5)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	40,8 (36,4)	9,5 (5,4)	2,9 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta setiembre y desde octubre es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta setiembre (***) Actualización de datos. (****) Cifras ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/11/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	676,4 (444,2)	183,2 (122,2)	39,7 (17,0)	
	13/14		5.105,1 (3.949,6)	4.849,8 (3.752,1)	817,8 (670,9)	682,6 (669,4)
Soja	14/15	(**)	701,8 (782,0)	567,9 (450,9)	16,7 (8,3)	
	13/14		28.811,9 (29.150,2)	28.811,9 (29.150,2)	7.969,1 (13.467,1)	6.356,8 (11.556,4)
Girasol	14/15	(**)	228,0 (77,4)	37,9 (50,3)	4,6 (0,1)	
	13/14		2.122,0 (2.464,3)	2.122,0 (2.464,3)	663,1 (781,6)	466,8 (559,0)
Al 01/10/14	Cosecha					
Maíz	13/14		3.772,7 (3.522,4)	3.395,4 (3.170,2)	506,6 (427,7)	289,0 (280,9)
			102,6 (74,3)	92,3 (67,1)	3,7 (3,5)	1,3 (2,8)
Sorgo	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.

Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia**OCTUBRE de 2014**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	271.337	93.867					110
Total Santa Fe	2.527.730	62.979			29.016	892	
Total Córdoba	233.053	29.830		7.630			
Total Entre Ríos	34.476		56				
Total otras provincias	58.080	5.144					
Total General	3.124.676	191.820	56	7.630	29.016	892	110

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	50.037	40.356					35
Total Santa Fe	475.151	27.014			4.263	301	
Total Córdoba	42.167	13.267		3.061			
Total Entre Ríos	5.940		16				
Total otras provincias	10.437	2.055					
Total General	583.732	82.692	16	3.061	4.263	301	35

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	196.148	38.300					
Total Santa Fe	1.924.261	30.668			24.172	571	
Total Córdoba	173.658	10.511		4.196			
Total Entre Ríos	22.744						
Total otras provincias	44.607	2.052					
Total General	2.361.418	81.531		4.196	24.172	571	

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	10.744	660					68
Total Santa Fe	16.101						
Total Córdoba	8.459						
Total Entre Ríos	4.444						
Total otras provincias	1.959						
Total General	41.707	660					68

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	18,7%	43,1%	28,6%	40,1%	14,7%	33,7%	31,8%
Pellets	75,6%	42,5%		55,0%	83,3%	64,0%	
Expeller	1,3%	0,3%					61,8%

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Evolución mensual de la molienda granos

Cifras provisionales en toneladas

	Trigo Pan		Trigo Centesimal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada		Centeno	Soja	Girasol	Mandi	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mol. Sec			Mol.Hum.	Carv.						Forraj.	Mandi
								Molinos	Balanc.									
2009	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	78.706	8.222	855.950	4.537.232	1.525.097
2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.645	2.333.051	165.153	1.136.440	224.916	17.984	940.419	369	490.028	78.841	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991
2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	138.220	18.813	907.125	506	496.200	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583
2012	6.046.120	130.831	225.491	6.735	4.185.457	2.714.477	207.087	1.263.893	136.212	17.874	928.489	428	428.179	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878
Ene	427.685	4.457	19.582	105	342.730	217.575	15.600	109.555	14.896	1.439	74.838	81	24.354	3.273	877	54.512	320.331	107.422
Feb	421.307	1.655	19.235	100	368.119	203.149	15.591	149.379	8.941	1.004	71.326	20	18.103	300	192	57.389	313.789	104.604
Miz	451.441	1.127	21.343	115	349.710	230.696	18.942	100.072	10.078	1.155	77.579	524	23.964	200	811	101.132	338.507	112.764
Abr	478.555	1.867	23.195	255	354.456	235.188	17.962	101.306	9.867	1.129	79.523	30	32.250		1.176	95.219	358.973	120.119
May	507.022	1.568	23.874	250	362.461	244.314	18.364	99.783	10.318	1.543	80.096	23	30.779	7.849	1.176	99.641	380.140	127.192
Jun	472.908	1.151	24.039	152	328.922	216.297	14.230	98.395	13.319	1.197	74.244	24	30.152	6.557	1.074	89.078	353.117	117.465
Jul	422.526	1.007	22.597	209	334.347	219.891	16.841	97.615	14.767	849	81.401	4	62.909	7.859	1.234	100.045	316.007	106.763
Ago	409.600	1.604	22.685	110	374.471	254.728	11.375	108.368	14.471	1.056	79.398	24	31.965	4.573	1.559	93.292	307.247	102.619
Sep	371.583	1.473	25.913	120	323.577	209.660	9.441	104.476	12.132	916	74.001	1.729	26.775	6.986	1.505	89.609	278.630	92.942
Oct	395.033	1.257	25.124	190	331.522	226.397	5.975	99.150	11.006	596	77.310	1.888	27.075	6.359	1.576	84.194	296.275	98.758
Nov	325.093	1.301	26.864	160	291.965	213.798	7.940	70.227	11.395	666	66.798	1.849	30.685	4.903	1.464	93.449	243.820	81.273
Dic	343.713	917	13.057	55	276.464	197.643	8.383	70.438	8.419	796	67.582	3.244	27.536	4.398	1.007	61.414	257.785	85.928
2013	5.026.466	19.384	267.508	1.821	4.038.744	2.669.336	160.644	1.208.764	139.609	12.346	904.096	272	366.547	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850
Ene	424.775	1.022	20.787	125	371.953	249.715	16.405	105.833	7.206	1.503	81.417	4.746	32.846	3.380	1.055	58.679	318.632	106.494
Feb	460.891	645	23.096	183	319.106	212.753	16.432	89.921	6.296	1.408	73.721	2.046	27.506	5.874	1.213	70.824	345.691	115.042
Miz	443.458	1.039	25.681	195	400.433	260.048	19.797	120.588	9.479	1.762	86.427	1.867	27.392	5.843	1.244	120.535	332.453	110.761
Abr	468.439	1.326	26.783	216	385.313	247.377	19.566	118.370	10.718	1.759	82.372	1.964	35.735	6.703	1.407	123.932	351.426	117.349
May	506.522	941	25.791	154	372.766	248.853	15.941	107.972	13.780	1.174	89.056	1.076	39.358	6.614	1.081	117.933	379.192	126.408
Jun	484.499	1.032	25.153	36	361.202	232.334	15.172	113.696	16.922	1.667	86.108	771	21	7.121	1.332	103.194	363.539	121.431
Jul	505.116	1.192	23.357	80	387.764	254.040	14.376	119.348	15.458	1.548	89.114	413	23	7.333	1.000	70.773	378.971	126.210
Ago	471.856	926	25.728	20	367.413	241.171	8.920	117.322	15.467	1.317	86.156	709	24	5.394	739	48.362	353.778	117.974
Sep	447.895	1.461	20.893	31	371.103	238.789	11.599	120.715	12.912	982	87.628	723	29	336	410	54.601	335.572	111.388
Oct	477.152	1.036	22.567	42	390.643	255.787	10.923	123.933	11.551	1.420	90.286	714	8	315	390	70.767	357.864	119.288
2014	4.690.603	10.620	239.836	1.082	3.727.696	2.440.867	149.131	1.137.698	119.789	14.540	852.285	350	373.677	48.913	9.871	839.600	3.517.118	1.172.346

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios -MAGYP- Elaboración en base a datos del ONCCA.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	
Total 2010	36.824.921	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.075	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536	
Total 2011	37.339.854	3.547.927	6.302	94.827	157.630	83.573	20.765	7.113.681	1.489.706	1.275	37.661	23.360	30.368	9.148	
TOTAL 2012	33.333.313	3.675.948	3.333	148.525	111.034	40.953	22.598	6.353.359	1.541.580	798	59.256	17.041	15.318	9.737	
Enero	1.708.802	331.824	500	6.680			1.468	270	325.772	131.761	60	2.664		522	108
Febrero	1.212.383	276.254	295	15.219			11.970	17.204	232.594	110.907	81	6.614		4.374	7.499
Marzo	1.721.068	411.044	82	4.727			14.436		332.331	172.663	26	1.623		4.973	
Abril	3.587.628	284.528	50	10.840			7.442		696.644	119.314	16	4.393		2.551	
Mayo	3.933.147	202.431		7.298	25.796		227		732.617	84.610		2.546	3.953	6	
Junio	3.925.104	213.761		19.763	22.270		6.537		732.132	89.018		7.498	3.627	2.385	
Julio	3.641.364	176.382	64	3.320	10.892		25		683.475	73.456	21	1.290	1.941	9	
Agosto	3.678.455	155.861		22.752	22.982				684.591	66.040		8.299	4.596		
Septiembre	3.582.271	190.218		2.127	2.440				678.557	81.436		518	415		
Octubre	2.963.012	201.893		24.211					559.213	84.636		9.156			
Noviembre	2.318.967	58.460		9.573				141	441.742	25.594		3.177			47
Diciembre	1.768.668	81.755		23.928				261	333.273	35.289		9.166			89
TOTAL 2013	34.040.869	2.584.411	991	150.438	84.380	42.105	17.876	6.432.942	1.074.724	204	56.944	14.532	14.820	7.743	
Enero	1.968.357	180.816	1.000	14.295			8.607	374.065	71.563	320	5.495			3.623	
Febrero	1.533.689	186.811	100	15.535			3.880	292.478	76.136	32	5.452			1.645	
Marzo	2.108.432	320.204	150	3.914			2.731	407.130	134.623	48	1.631			1.150	
Abril	3.902.595	278.019	100	15.461	1.155		88	734.576	117.790	32	5.572	191		27	
Mayo	4.658.613	185.215	220	5.431	21.084		10	856.102	77.564	70	1.771	3.479		4	
Junio	4.184.568	243.046	270	18.121	25.197			776.556	101.543	86	6.820	3.917			
Julio	3.907.983	139.863		2.266	32.393			731.370	60.401		1.155	4.836			
Agosto	3.491.172	145.759	543	27.513	28.527			649.750	62.009	173	10.446	4.136			
Septiembre	3.352.205	120.788	500	16.823	26.796			627.242	50.733	165	5.765	4.116			
Octubre	3.124.676	191.820	56	7.630	29.016	892	110	583.732	82.692	16	3.061	4.263	301	35	
TOTAL 2014	32.232.290	1.992.341	2.939	126.989	164.168	892	15.426	6.033.002	835.054	942	47.168	24.938	301	6.484	

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.633	1.572					
Total 2011	28.664.269	1.571.946		49.405	121.334	51.868	11.066	397.386	1.827	4.477				
TOTAL 2012	25.590.641	1.592.302		75.686	91.774	25.529	12.709	420.344	2.664	985				
Enero	1.307.376	143.720		4.240			915	162	28.711	64	140			
Febrero	926.406	116.864		7.614			7.472	9.353	23.628	91	189			
Marzo	1.309.404	174.280		2.425			9.167		28.596	105	53			
Abril	2.734.580	123.394		5.576			4.987		35.679	91	32			
Mayo	3.017.497	92.652		3.519	21.326		15		32.899	70				
Junio	3.004.874	96.168		10.009	18.197		4.071		32.105	40				
Julio	2.783.383	80.594		1.989	8.733		13		43.871	25	42			
Agosto	2.808.078	68.186		9.849	17.926				45.558	39				
Septiembre	2.715.668	84.973		1.414	1.977				41.693	2				
Octubre	2.272.900	86.644		10.832					40.599	44				
Noviembre	1.803.316	30.508		4.802				85	36.848	3				
Diciembre	1.349.983	33.780		13.245				125	32.644	74				
TOTAL 2013	26.033.466	1.131.763		75.514	68.159	26.640	9.725	422.830	648	456				
Enero	1.477.216	82.222		8.770				4.361	38.824	44	650			
Febrero	1.154.650	75.877		8.921				2.155	32.157	114	65			
Marzo	1.580.793	138.884		3.014				1.528	35.105	203	97			
Abril	2.929.971	119.591		8.356	942			54	46.206	555	65			
Mayo	3.543.493	79.751		3.423	17.184		15	4	51.378	1.003	143			
Junio	3.165.843	99.339		10.255	20.776		28		45.328	630	175			
Julio	2.957.392	60.364		1.413	26.909		13		48.309	781				
Agosto	2.636.066	60.671		15.626	23.820				44.966	925	352			
Septiembre	2.510.323	46.932		8.915	22.144				48.214	739	325			
Octubre	2.361.418	81.531		4.196	24.172		571		41.707	660				68
TOTAL 2014	24.317.165	845.162		72.889	135.947	627	8.102	432.193	5.654	1.872				68

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración en base a datos del ONCCA. - Cifras provisionarias en toneladas

Oferta y Demanda de Harina de Soja 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.)	3,74	27,95		31,69	24,96	1,80	4,93	273,89%
	2014/15 (ant.)	4,69	30,40		35,09	28,83	2,00	4,26	213,00%
	2014/15 (act.)	4,93	29,58		34,51	27,83	2,00	4,68	234,00%
	Variación 1/	5,1%	-2,7%		-1,7%	-3,5%		9,9%	
	Variación 2/	31,8%	5,8%		8,9%	11,5%	11,1%	3,0%	
Brasil	2013/14 (act.)	3,10	27,77	0,03	30,90	13,95	14,40	2,55	17,71%
	2014/15 (ant.)	2,55	29,00	0,03	31,58	14,10	14,85	2,62	17,64%
	2014/15 (act.)	2,55	29,00	0,03	31,58	14,10	14,85	2,62	17,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-17,7%	4,4%		2,2%	1,1%	3,1%	2,7%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,15	10,11	18,35	28,61	0,31	28,02	0,29	1,03%
	2014/15 (ant.)	0,40	10,08	19,80	30,28	0,55	29,16	0,56	1,92%
	2014/15 (act.)	0,29	10,08	19,80	30,17	0,55	29,04	0,57	1,96%
	Variación 1/	-27,5%			-0,4%		-0,4%	1,8%	
	Variación 2/	93,3%	-0,3%	7,9%	5,5%	77,4%	3,6%	96,6%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	0,78	2,40	12,97	16,15	0,07	15,36	0,72	4,69%
	2014/15 (ant.)	0,71	2,64	13,95	17,30	0,07	16,36	0,87	5,32%
	2014/15 (act.)	0,72	2,65	13,78	17,15	0,07	16,19	0,89	5,50%
	Variación 1/	1,4%	0,4%	-1,2%	-0,9%		-1,0%	2,3%	3,4%
	Variación 2/	-7,7%	10,4%	6,2%	6,2%		5,4%	23,6%	17,3%

Oferta y Demanda de Aceite de Soja 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.)	0,26	6,80	0,01	7,07	4,09	2,73	0,25	9,16%
	2014/15 (ant.)	0,18	7,47	0,01	7,66	4,35	3,09	0,20	6,47%
	2014/15 (act.)	0,25	7,26		7,51	4,35	2,94	0,22	7,48%
	Variación 1/	38,9%	-2,8%		-2,0%		-4,9%	10,0%	
	Variación 2/	-3,8%	6,8%		6,2%	6,4%	7,7%	-12,0%	
Brasil	2013/14 (act.)	0,40	6,91		7,31	1,38	5,69	0,24	4,22%
	2014/15 (ant.)	0,24	7,22		7,46	1,27	5,94	0,24	4,04%
	2014/15 (act.)	0,24	7,22		7,46	1,27	5,94	0,24	4,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-40,0%	4,5%		2,1%	-8,0%	4,4%		
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,10	2,33	0,32	2,75	0,75	1,81	0,19	10,50%
	2014/15 (ant.)	0,12	2,32	0,30	2,74	0,80	1,80	0,14	7,78%
	2014/15 (act.)	0,19	2,33	0,30	2,82	0,80	1,81	0,20	11,05%
	Variación 1/	58,3%	0,4%		2,9%		0,6%	42,9%	
	Variación 2/	90,0%		-6,3%	2,5%	6,7%		5,3%	
China	2013/14 (act.)	1,02	12,34	1,35	14,71	0,09	13,66	0,96	7,03%
	2014/15 (ant.)	0,99	13,16	1,10	15,25	0,08	14,18	0,99	6,98%
	2014/15 (act.)	0,96	13,34	1,10	15,40	0,08	14,36	0,96	6,69%
	Variación 1/	-3,0%	1,4%		1,0%		1,3%	-3,0%	
	Variación 2/	-5,9%	8,1%	-18,5%	4,7%	-11,1%	5,1%		

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.

EL CANJE DEL BODEN 2015 FUE LA NOTICIA DE LA SEMANA

Leandro Fisanotti

En el plano local, la noticia de la semana fue - sin lugar a dudas - el anuncio de pago anticipado y voluntario del Boden 2015. La comunicación realizada por el Ministro de Economía el jueves sacudió el panorama de renta fija local. En tanto, los mercados internacionales experimentaron una nueva semana de alzas y los índices de Wall Street continúan marcando máximos a pesar de operar condicionados por las acciones del sector energético.

Ratificando el encabezado de la columna, lo más relevante de la semana que finaliza pasó por el anuncio realizado en la mañana del jueves respecto de la cancelación anticipada de carácter voluntario para los bonos Boden 2015, mejor conocidos por su sigla bursátil: RO15. Este título, cuyo vencimiento original opera en octubre del año que viene, podrá ser cobrado anticipadamente en el 22 de este mes con una quita sobre su valor nominal. Los tenedores de bonos que decidan acceder al pago anticipado recibirán 97 centavos por cada dólar nominal.

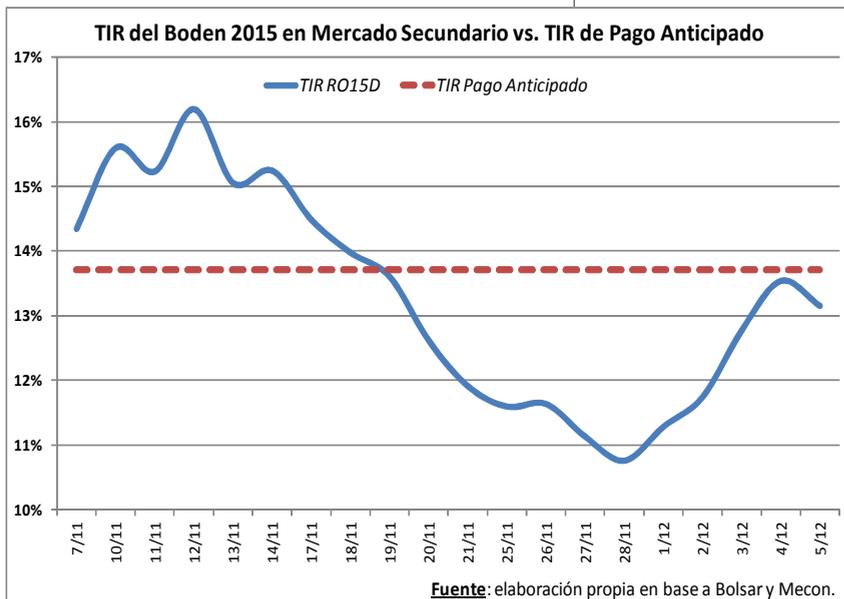
La cancelación anticipada implica una TIR del 13,7%, levemente superior a los rendimientos observados en las últimas ruedas de negociación para este instrumento. Esto indica que el precio ofre-

cido en la oferta de rescate anticipado resulta menor al precio al que el bono era negociado en mercado secundario algunas ruedas atrás, aunque - claro está - el volumen negociado resulta insignificante respecto del tamaño de la oferta realizada por el Tesoro. En este punto, la elegibilidad alcanza el total de la emisión, algo más de 6.200 millones de dólares.

A la alternativa de cancelación anticipada se agrega la posibilidad de canjear los Boden 2015 por Bonar 2024 (AY24) a razón de 99,7 unidades del segundo por cada 100 del bono con vencimiento próximo. A esto se debe agregar un pago en efectivo correspondiente al cupón devengado de los RO15. Este pago asciende a US\$ 1,5361 y surge de aplicar la tasa del 7% anual por los 79 días corridos entre el último pago (el pasado 3 de octubre, exclusive) y el 22 del corriente, fecha en que se perfeccionará la transacción. Esta opción estaría orientada especialmente hacia los inversores institucionales, quienes encontrarían conveniencia técnica en avanzar en este canje de títulos, evitando el pago final de los Boden que llevaría a reflejar en su contabilidad los dólares a un tipo de cambio de 8,50 en vez del implícito en la cotización de los títulos, en torno a los \$12 por unidad.

El anuncio se completa con la apertura de la suscripción de un nuevo tramo de bonos AY24 por hasta 3.000 millones de dólares. Los títulos podrán ser suscriptos por los inversores a un precio fijo de US\$ 96,20 por cada lámina de 100 nominales. Este valor resulta algo superior al valor de mercado de los títulos, lo que

implica - en base a las últimas cotizaciones - una conveniencia de adquirirlos por mercado secundario por sobre la suscripción primaria de este tramo. El Bonar 2024 ofrece un cupón del 8,75% anual y amortizaciones parciales a partir del año 2019. Este título nació en mayo de este año, originariamente como parte del pago realizado a Repsol por la expropiación del paquete accionario de YPF. El beneficiario original rápidamente monetizó esta tenencia y los títulos fueron volcados a la negociación secundaria



hasta convertirse en uno de los valores más negociados en la plaza local.

El anuncio realizado por el Ministro de Economía apunta a eliminar sospechas respecto de la capacidad de pago de la Argentina - al otorgar la posibilidad de cobrar anticipadamente estas acreencias - al tiempo que busca aliviar los vencimientos de deuda del año entrante. Esto último se lograría al canjear los bonos con vencimiento en 2015 por otros con vencimiento en 2024. Adicionalmente, el ingreso de dólares por la colocación de nuevos AY24 aliviaría la posición en dólares del Tesoro, permitiendo consolidar el nivel de Reservas Internacionales del BCRA. El resultado de esta propuesta genera expectativa entre los participantes del mercado y será un certero indicador de las perspectivas del año entrante, al menos entre los operadores locales.

La respuesta del mercado, en lo que a cotizaciones refiere, resultó tibia. En su cotización en dólares, el Boden 2015 retrocedió un 1,5% respecto del precio transado el pasado viernes, buscando la convergencia hacia el valor de rescate. Los AY24 retrocedieron un 1,2% en la semana, mientras que los AA17 se destacaron con una leve suba (+0,7%), siempre observando las cotizaciones en dólares. Medidos en pesos, los bonos con vencimiento en 2015 y 2024 retrocedieron acompañando la contracción en la cotización del dólar en el mercado informal, en tanto que los títulos 2017 mejoraron un 0,8% por mayor demanda.

En lo que refiere a activos de renta variable, el índice Merval retrocedió un 2,3% respecto del nivel alcanzado el viernes pasado. La evolución del índice se vio condicionada por la evolución de los papeles vinculados al petróleo. En este contexto las mayores bajas se dieron en YPF (-9,5%), Petrobras

Brasil (-8,9%), Petrobras Argentina (-7,6%), Tenaris (-6,9%) y Sociedad Comercial del Plata (-6%). En este sentido, el precio del petróleo volvió a ser un fuerte driver de la performance del mercado.

En contraste, las mayores alzas semanales se observaron en los papeles de Banco Francés (+5,4%), Aluar (+4,1%), Telecom (+2,7%), Siderar (+2,5%) y Banco Macro (+2,4%).

Por otra parte, las plazas de referencia a nivel internacional experimentaron una nueva semana al alza y los principales índices de Wall Street batieron máximos históricos. El índice S&P500, que replica el comportamiento de las principales empresas cotizadas en New York tuvo una semana positiva y se encamina a cerrar el año con una ganancia superior al 14,5%. Las últimas subas se dan en el marco de noticias que dan cuenta de un robustecimiento de la economía norteamericana. En relación a este punto se destacan el informe emitido por la Reserva Federal de los Estados Unidos - conocido como "Libro Beige" - en el que hizo referencia a una mayor expansión en la actividad económica impulsada por los menores precios en los combustibles (una consecuencia de la caída en los precios del petróleo, que por otra parte condicionó la evolución de las acciones energéticas).

Al informe de la Fed se suma un excepcional reporte de creación de empleo, publicado el viernes. Durante el mes de noviembre se crearon en los Estados Unidos 321.000 puestos de trabajo, valor significativamente superior a los 230.000 pronosticados por los analistas. Esta noticia fue bienvenida por los operadores y sostuvo la tendencia alcista.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	01/12/14	02/12/14	03/12/14	04/12/14	05/12/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	58.080,00	500.595,00	2.400,00			561.075,00	-83,50%
Valor Efvo. (\$)	515.662,40	489.362,70	27.024,00			1.032.049,10	-60,49%
Cauciones							
Valor Nom.	75,00	650,00	431,00	164,00	439,00	1.759,00	-12,96%
Valor Efvo. (\$)	7.792.149,69	77.029.364,43	45.231.368,04	14.780.020,88	64.274.717,79	209.107.620,83	-11,24%
Totales							
Valor Nominal	58.155,00	501.245,00	2.831,00	164,00	439,00	562.834,00	-89,58%
Valor Efvo. (\$)	8.307.812,09	77.518.727,13	45.258.392,04	14.780.020,88	64.274.717,79	210.139.669,93	-12,52%

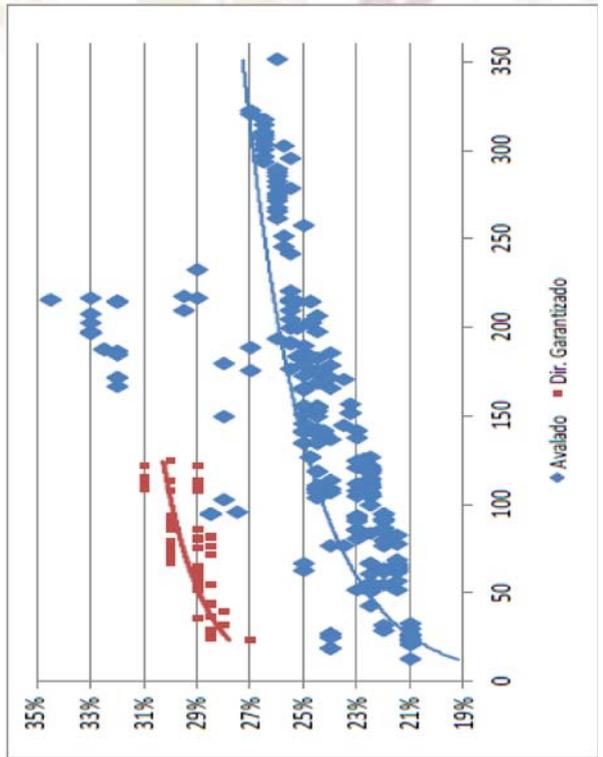
REPORTE SEMANAL 24/11/2014 AL 28/11/2014

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

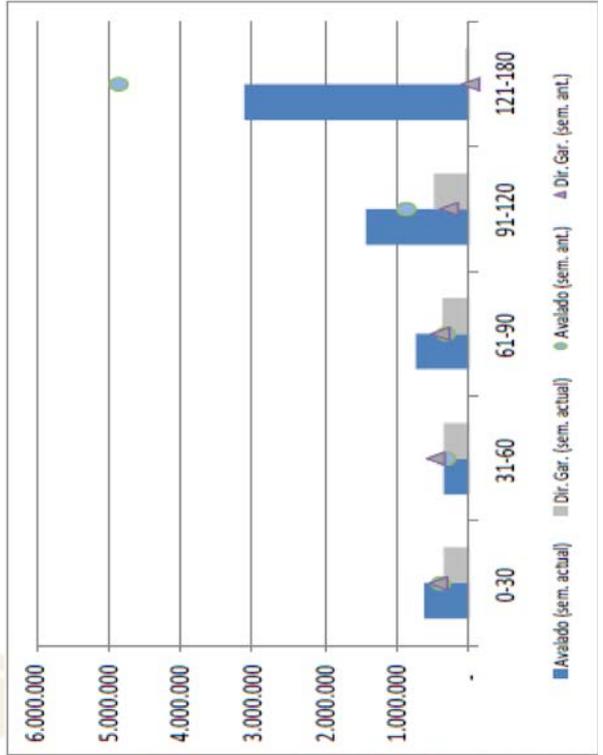
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13.983.442	15.121.794	241	211	-7,5%	14,2%	177,6	189,2	58.023	71.667
Directo Garantizado	1.562.962	1.669.040	82	40	-6,4%	105,0%	70,1	61,7	19.061	41.726
Directo No Gar.	689.928	1.044.878	37	76	-34,0%	-51,3%	85,4	60,4	18.647	13.748
Directo Warrant	1.334.142	3.550.406	19	52	-62,4%	-63,5%	133,7	145,2	70.218	68.277
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	324.280	675.660	6	12	-52,0%	-50,0%	64,5	81,3	54.046,6	56.305
Total	17.894.774	22.061.778	385	391	-18,9%	-1,5%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 24/11/2014 al 28/11/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 17/11/2014 al 21/11/2014

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 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	8,50	05-Dec-14	125,61	5,59	698.215.620		41,36	1,19	0,89	3,63	20,41	6,23	299.208,20	21.262.437.811
Petrobras Brasil	APBR	53,65	05-Dec-14	-7,66	-13,75		23.570.367.000	97,52	1,11	0,67	0,44	7,98	12,93	389.828,40	507.753.056.190
Banco Hipotecario	BHIP	3,78	05-Dec-14	93,85	-5,50		420.950.000	49,22	1,27	0,88	0,68	10,29	11,09	218.895,40	2.615.283.126
Banco Macro	BMA	51,70	05-Dec-14	126,12	-3,90		2.443.564.000	50,34	1,00	0,88	3,57	8,93	11,09	47.366,20	30.756.900.300
Banco Patagonia	BPAT	15,15	05-Dec-14	180,02	5,21			47,36	0,80	0,88	2,02	5,78	11,09	4.433,80	10.558.089.300
Comercial del Plata	COMI	1,72	05-Dec-14	122,22	-5,49		113.382.000	55,76	1,00	0,86	4,09	1,59	0,00	1.472.368,00	3.297.917.591
Cresud	CRES	13,30	05-Dec-14	40,00	-5,00		- 26.907.000	47,83	0,86	0,97	3,13	0,00	6,17	31.071,80	6.674.688.777
Edenor	EDN	7,20	05-Dec-14	140,80	-7,69			49,36	1,51	1,05	2,71	0,00	2,10	260.575,00	3.185.778.345
Siderar	ERAR	6,59	05-Dec-14	127,14	1,38		2.107.381.000	42,27	1,24	0,89	2,04	7,67	6,23	798.615,20	29.785.072.877
Bco. Francés	FRAN	59,00	05-Dec-14	163,74	0,68		2.024.244.000	47,30	1,18	0,88	4,42	9,98	11,09	50.647,40	31.663.839.335
Grupo Clarín	GCLA	48,00	04-Dec-14	136,47	0,38		479.831.560	66,85	0,89		1,89	34,18		323,20	8.946.741.271
Grupo Galicia	GGAL	19,15	05-Dec-14	92,50	-1,03		1.823.653.000	25,80	1,01	0,88	2,65	8,17	11,09	652.036,00	18.398.312.172
Indupa	INDU	2,94	05-Dec-14	-47,50	-2,00			33,87	1,09	0,85	1,05	0,00	0,00	29.444,00	1.218.705.469
IRSA	IRSA	20,00	05-Dec-14	89,83	-1,23	- 514.566.000		45,44	0,81	0,67	5,07	0,00	11,22	13.797,60	11.580.303.288
Ledesma	LEDE	7,00	05-Dec-14	19,67	-2,10	150.753.000		28,98	1,18	0,97	2,00	18,32	6,17	16.806,40	3.081.802.751
Mirgor	MIRG	153,00	05-Dec-14	6,52	1,53		229.179.000	33,07	0,94	0,89	1,42	6,44	9,98	2.348,80	918.537.313
Molinos Río	MOLI	32,40	05-Dec-14	-1,52	-11,23		- 189.842.000	40,89	1,07	0,89	7,20	19,07	9,98	8.238,60	8.153.001.913
Pampa Holding	PAMP	5,20	05-Dec-14	157,43	-7,47		286.083.800	67,40	1,07	1,05	3,26	0,00	2,10	656.412,60	6.838.416.898
Petrobras energía	PESA	6,89	05-dic-14	24,05	-7,89		779.000.000	37,54	0,63	0,67	1,27	17,07	12,93	129.774,60	13.920.684.822
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	6,23	0,00	18.326,725
Telecom	TECO2	51,60	05-Dec-14	73,34	-1,53		3.202.000.000	24,84	1,02	0,91	2,11	14,37	14,17	23.720,40	24.889.882.429
TGS	TGSU2	8,53	05-Dec-14	115,20	-1,49		107.504.000	32,52	0,97	0,86	1,64	0,00	10,84	52.394,40	3.322.695.602
Transener	TRAN	4,05	05-Dec-14	221,43	-10,40		- 5.613.350	58,43	1,56	1,05	1,83	0,00	2,10	370.977,40	882.971.604
Tenaris	TS	192,90	05-Dec-14	6,44	-8,14		1.551.394.000	45,08	1,02	0,89	0,00	0,00	6,23	98.350,80	160.860.727.249
Alpargatas	ALPA									0,40			3,19		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,16	05-dic-14	26,32	-0,92			41,41	0,79	0,89	0,85	3,08	6,23	13.968,40	103.740.685
Alto Palermo	APSA	63,00	04-dic-14	30,59	0,00	377.003.000		40,33	0,69	0,67	9,76	33,38	11,22	483,80	7.943.531.849
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,17	03-dic-14	148,56	0,00		- 17.533.300	8,82	0,56	0,67	1,68	12,93	11,22	17.640,60	137.365.915
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	20,00	05-dic-14	35,42	-8,68		2.289.753.000	35,32	0,00	0,88	2,61	23,41	11,09	4.844,40	23.482.059.262
Carlos Casado	CADO	6,95	03-dic-14	115,54	-4,14		55.495.480	34,83	0,69	0,67	2,29	5,81	11,22	4.595,20	695.406.790
Capulo	CAPU	3,71	04-dic-14	9,12	-4,87		24.408.970	12,11	0,75	0,67	1,53	8,47	11,22	3.594,80	207.830.970
Capex	CAPX	7,27	05-dic-14	32,42	-9,13	- 224.966.820		32,25	0,97	0,60	5,06	0,00		1.602,40	1.307.927.684
Carboclor	CARC	2,50	05-dic-14	20,77	0,00		- 28.331.250	28,76	0,67	0,85	2,29	0,00	0,00	21.195,00	229.204.745
Central Costanera	CECO2	2,70	05-dic-14	110,94	-9,09		- 199.443.740	32,17	1,31	1,05	146,90	0,00	2,10	256.101,20	1.693.825.504
Celulosa	CELU	6,50	05-dic-14	35,42	-1,52	- 157.525.000		32,32	1,05	0,97	0,68	0,00	6,17	27.907,20	656.505.669
Central Puerto	CEPU2	48,65	05-dic-14	182,85	-2,70			18,13	1,05	1,05	1,44	12,60	2,10	8.436,80	1.723.334.512
Camuzzi	CGPA2	3,40	05-dic-14	93,18	3,03			0,00	0,86	1,05	1,60	120,53	2,10	3.706,60	1.133.818.812
Colonin	COLO	14,00	04-dic-14	91,78	-2,10			14,09	0,80	0,85	2,42	0,00	0,00	421,20	77.858.300
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	23,30	04-dic-14	232,86	-2,51			25,08	0,68	0,67	7,39	32,52	11,22	2.866,00	9.556.416.968
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	10,84	4.647,40	489.571.795
Domec	DOME	5,00	04-dic-14	6,17	-9,09			24,40	0,40	0,54	2,38	0,19		2.600,00	95.055.604
Dycasa	DYCA	6,20	02-dic-14	32,76	0,81			28,19	0,61	0,67	1,17	7,51	11,22	8.309,80	186.108.867
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20		2,10	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	29,00	02-dic-14	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,89	0,00		365,60	1.710.170.608
Estrada	ESTR	2,78	05-dic-14	-5,78	-10,48			51,45	0,40		0,95	11,73		2.572,80	118.518.107
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,53	11,22	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	5,00	04-dic-14	109,83	4,91			33,41	0,85	0,41	1,96	0,00	40,80	1.592,43	940.550.190
Fiplaso	FIPL	1,95	04-dic-14	21,67	-2,50			36,34	0,74		1,16	31,24		7.214,00	123.468.225
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	11,09		735,60	12.941.083.071
Garovaglio	GARO	4,60	05-dic-14	41,54	-12,38			31,36	0,72		1,13	4,41		8.169,60	94.355.195
Gas Natural	GBAN	9,50	03-dic-14	175,36	-5,00			17,57	0,78	0,86	2,16	3,09	3,09	5.060,00	1.516.275.499
Goffre	GOFF	1,80	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,81		204,43	81,59		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	10.276.552
Grimoldi	GRIM	8,10	05-dic-14	92,79	0,00			17,29	0,00	0,40	2,80	1,90	3,19	1.532,00	359.100.925
INTA	INTA								0,72			8,34			
Juan Minelli	JMIN	5,20	03-dic-14	19,54	0,00			25,32			1,45			7.290,60	1.831.767.397
Longvie	LONG	1,90	05-dic-14	49,62	-5,00			51,07	0,68	0,54	1,14	23,35	11,77	9.589,00	163.818.110
Metrogas	METR	3,78	04-dic-14	143,87	-0,53			42,52	1,21	0,86	1,99	0,00	10,84	5.136,80	839.563.311
Morixe	MORI	3,00	25-nov-14	46,34	0,00			22,15	0,85	0,89	15,90	0,00	9,98	3.066,00	45.026.339
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85		1,00	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,25	04-dic-14	54,76	-7,14			25,02	0,00	0,67	1,78	0,00	11,22	1.213,60	520.304.361

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	15.95	05-dic-14	106.29	-6.18			36,10	0.70	7.99	7.99	2.278.20	7.979.667.837	
Quickfood	PATY	20.20	05-dic-14	20.24	-1.46			51.93	1.04	0.00	0.00	2.310.80	432.929.290	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	15.09	10.76	23.180.60	27.838.641	
YPF	YPFD	372.00	05-dic-14	53.96	-10.14			45.17	0.84	3.05	14.77	80.641.60	146.378.772.191	
Polledo	POIL	37.53	05-dic-14	17.46	-1.91			21.09	1.09	8.44	8.44	442.058.60	3.411.873.167	
Petrol del conosur	PSUR	1.55	05-dic-14	76.14	-8.28			79.17	1.68	0.00	0.00	40.294.40	155.662.935	
Repsol	REP	256.00	05-dic-14	21.92	-0.78			21.61	0.78	24.83	12.93	241.60	261.484.376.074	
Rigollean	RIG05	2.39	00-ene-00	0.00	0.00			0.00	0.54	23.41	23.41	0.00	1.959.514.597	
Rosenbusch	ROSE	3.20	05-dic-14	23.08	-9.86			38.01	0.69	33.38	33.38	3.987.60	94.952.939	
San Lorenzo	SAL								0.41			40.80		
San Miguel	SAMI	21.70	05-dic-14	120.30	-9.58			57.92	0.59	20.85	20.85	6.430.40	1.398.807.945	
Santander	STD	104.00	05-dic-14	56.14	1.96			31.34	0.86	16.67	11.09	1.692.40		
Telefónica	TEF	193.00	04-dic-14	49.26	5.46			15.66	0.79	13.98	14.17	3.234.40	662.109.271.719	

(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	05-ene-15	101.2%	48.30	05-dic-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-14	93.36%	253.60	05-dic-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-ene-15	37.40%	153.70	05-dic-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	05-dic-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	98.50	05-dic-14	1.18	21.711	318.60%	0.3092	0.0906	13.065
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	287.00	05-dic-14	1.18				0.0925	7.906
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	05-dic-14	4.06				0.1109	7.336
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	05-dic-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	05-dic-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	05-dic-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	40.95	05-dic-14	28.76	7.250	107.25%	0.3818	3.3571	0.092
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	05-dic-14	2.00					2.334
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1131.00	05-dic-14	7.00	1.050	101.06%	1.3075	-0.0525	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	05-dic-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1144.00	05-dic-14	0.79	1.322	101.32%	1.3190	-0.2591	1.083
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	575.00	05-dic-14	2.50	15.493	115.49%	0.5816	0.0664	12.568
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	625.00	05-dic-14	2.50	15.493	115.49%	0.6322	0.0600	12.903
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	287.00	05-dic-14	5.83				0.0925	7.906
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1490.00	05-dic-14	8.28	5.192	145.40%	1.1972	0.0180	7.256
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1475.00	05-dic-14	8.28	5.192	145.40%	1.1851	0.0194	7.222
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1475.00	05-dic-14	8.28	5.192	145.40%	1.1851	0.0194	7.222
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1093.00	05-dic-14	8.75	0.219	100.22%	1.2741	-0.0202	2.348



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