



MAÍZ ALCANZA MÁXIMO DE CUATRO MESES EN CHICAGO

A pesar de la publicación de un informe del USDA con connotación mayormente bajista para los precios del cereal, sobre finales de la semana los contratos de Chicago lograron recuperarse y treparon hasta máximos desde Pág. 8

AÑO XXXII - N° 1688 - 12 DE DICIEMBRE DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 246.479 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5255 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.911 millones. Pág. 2

LA PROBLEMÁTICA FERROVIARIA EN EL GRAN ROSARIO

En una nota del Informativo Semanal (N° 1673) del 29 de agosto del corriente año, presentábamos nuestras estimaciones del movimiento de granos, aceites y subproductos que llegan anualmente a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario -en la República Argentina- para ser industrializados y/o exportados. Las cifras son realmente llamativas y Pág. 3

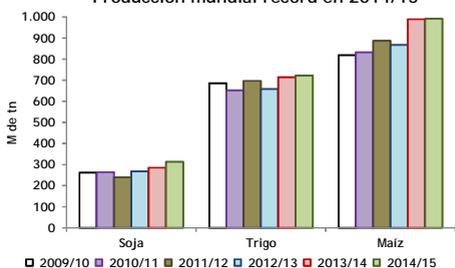
EXCELENTES PERSPECTIVAS PARA LA COSECHA BRASILEÑA EN LA PRESENTE CAMPAÑA 2014/2015

No es una novedad que la República Federativa de Brasil es uno de los países más importantes a nivel mundial. Estamos hablando del quinto país más poblado del mundo, con un total de 200,4 millones de habitantes (Año 2013). También es el quinto país en el globo terráqueo con mayor superficie, siendo superado nada más que por Rusia, Canadá, Estados Unidos y China. Obviamente, es el más grande en extensión de América Latina y Pág. 6

DICIEMBRE NEGRO (PETRÓLEO) PARA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Lejos de adelantar los festejos de Fin de Año, los mercados internacionales experimentaron una semana de fuertes caídas presionados por las renovadas dudas respecto del crecimiento global. Reminiscencias de la crisis europea y señales de desaceleración en las economías asiáticas se sumaron a las persistentes Pág. 28

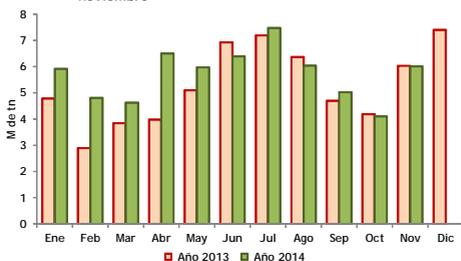
Producción mundial récord en 2014/15



NUEVA AMPLIACIÓN DEL CUPO DE EXPORTACIÓN DE TRIGO

En nuestro país se anunció el jueves una ampliación del cupo de ventas al exterior en un millón de toneladas, las cuales podrán ser embarcadas a partir del 1 de enero. Con este nuevo tramo el cupo de la campaña asciende ahora a 2,2 Pág. 10

Compras de soja de China crecen con fuerza en noviembre



A \$2500 REAPARECE LA OFERTA DE SOJA

La demanda continúa trabajando a todo vapor, dándole un piso elevado a las cotizaciones. El ambicioso programa de embarques del poroto desde el Golfo de México sigue cumpliéndose sin sobresaltos, con envíos promedio por 2,5 Pág. 11

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (diciembre 2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Patricia Bergero

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de noviembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 246.479 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5255 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.911 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 64.563 millones, y otros \$ 35.487 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.175 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 409.124 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 290.940 millones, en total \$ 700.064 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 82.114 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,2% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 20,9% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 444.363 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 232.450 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.243 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.607 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 17.223 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.528 millones, es igual (=) a \$ 612.485 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 71.842 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 5 de diciembre llegó a \$ 433.915 millones, con un incremento interanual de 19,2%.

Circulación monetaria llegó a \$ 328.244 millones, con un crecimiento interanual de 22,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 293.377 millones, con un incremento interanual de 22,2%.

Los depósitos del sector privado llegaron a \$ 625.253 millones, mientras que los préstamos al sector privado llegaron a \$ 542.739 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 11/12 al 30/12/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 03/12/14	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (diciembre 14)	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (diciembre 14) ...	26

MERCADO DE CAPITALES

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

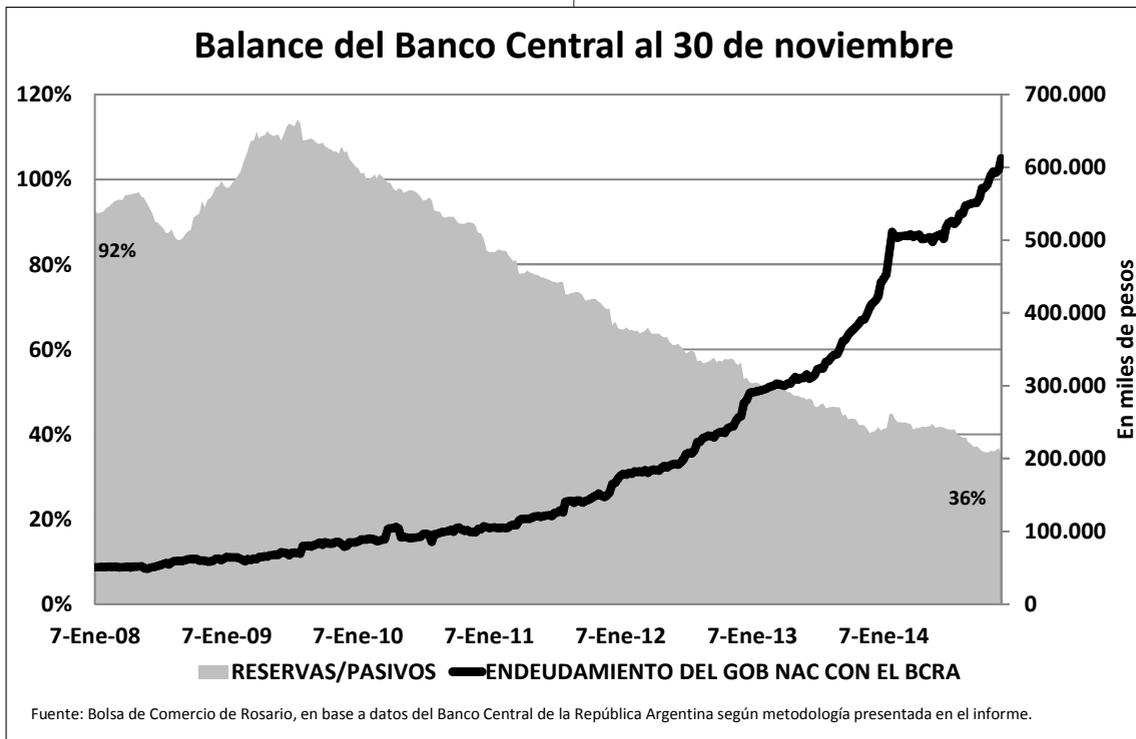
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

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

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



llegaron a u\$s 7.108 millones, y los préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.306.

LA PROBLEMÁTICA FERROVIARIA EN EL GRAN ROSARIO

Julio Calzada y Alfredo Sesé

En una nota del Informativo Semanal (N° 1673) del 29 de agosto del corriente año, presentábamos nuestras estimaciones del movimiento de granos, aceites y subproductos que llegan anualmente a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario -en la República Argentina- para ser industrializados y/o exportados. Las cifras son realmente llamativas y de gran significación: en el 2013 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.500.000 camiones, 170.000 vagones ferroviarios y casi 4.000 barcazas. A este movimiento de transporte debe adicionarse la entrada de cerca de 2.200 buques que ingresan al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y pro-

cedencia: fertilizantes, azúcar, etc.

En dicho informe habíamos consignado que por los puertos del Gran Rosario en el año 2013 (terminales "Up River Paraná") se remitieron al exterior granos por un total 25.407.874 toneladas, lo cual representó el 63,6% del total de los granos despachados desde puertos argentinos. En lo que respecta a los embarques de harinas, subproductos y aceites vegetales, los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior -en el año 2013- un total 24.694.129 toneladas de harinas y subproductos. Esto representa el 95% del total de los despachos desde puertos argentinos en dicho año.

Finalmente, en lo referido a despachos al exterior de aceites vegetales, nuestro país embarcó en el año 2013 un total de 5.185.547 toneladas, teniendo los Puertos del Gran Rosario una importante participación en el total de aceites despachados. Remitieron al exterior -en el año 2013- cerca de 4.786.042 toneladas, casi el 92% del total de aceites vegetales despachados desde puertos argentinos.

Todos estos datos nos permitieron oportunamente estimar que durante el año 2013 habrían arribado a las fábricas y Puertos del Gran Rosario aproximadamente 51 millones de toneladas de gra-

Cuadro N°1: Terminales portuarias del Gran Rosario en la República Argentina que cuentan con acceso ferroviario

Terminal Portuaria del Gran Rosario (Puertos Up River)	Ubicación sobre Río Paraná	Cargas que opera la Terminal	¿Cuenta con acceso ferroviario?	Tipo de trocha ferroviaria	¿Opera Barcazas?
Renova	Km 464,7 R Coronada, Timbúes (SF)	G-S-A	NO		NO
LDC Timbues	km 464 R Coronada, Timbúes (SF)	G-S-A	NO		SI
Noble Grain	km 462 R Paraná, Timbúes (SF)	G-S-A	NO		SI
Profertil	km 458,2 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	Fertilizantes	NO		
Minera Bajo La Alumbreira	km 456,8 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	Minerales	SI	Trocha ancha	NO
Terminal 6	km 456 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha/angosta	SI
Alto Paraná	km 455 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	Aceites	NO		NO
Cargill Puerto Quebracho	km 454,5 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	G-S-A	NO		SI
T.F.A. (Ex-Mosaic)	km 454,2 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	Fertilizantes	NO		
Nidera	km 451 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha/angosta	NO
Toepfer International - El Tránsito	km 449,5 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	G-S-A	NO		NO
Bunge - Muelles Pampa y Dempa	km 448,5 - 449 R Paraná, Puerto San Martín (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha/angosta	NO
A.C.A. San Lorenzo	km 446,2 R Paraná, San Lorenzo (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha/angosta	SI
Vicentín	km 442 R Paraná, San Lorenzo (SF)	G-S-A	SI	Trocha angosta	SI
San Benito	km 441,8 R Paraná, San Lorenzo (SF)	G-S-A	SI	Trocha angosta	NO
Termianl Puerto Rosario (TPR)	km 423 R Paraná, Rosario (SF)	Terminal Multipropósito	SI	Trocha ancha/angosta	SI
Serv. Portuarios (Ex-Unidades VI y VII)	km 415 R Paraná, Rosario (SF)	G-S	SI	Trocha ancha/angosta	SI
Cargill VGG	km 408 R Paraná, Va. Gob. Gálvez (SF)	G-S-A	SI	Acceso por Punta Alvear	-
Cargill Punta Alvear	km 406 R Paraná, Punta Alvear (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha	SI
LDC General Lagos	km 402 R Paraná, General Lagos (SF)	G-S-A	SI	Trocha ancha	SI
Toepfer International - Arroyo Seco	km 400 R Paraná, Arroyo Seco, (SF)	G-S	NO		NO

Fuente: Relevamiento realizado por la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario. (G): Granos; (S): Subproductos, (A): Aceites

nos de origen argentino. Esta mercadería ingresó utilizando camiones, convoyes ferroviarios y barcazas. También habría llegado al Gran Rosario, granos, harinas y subproductos de origen boliviano y paraguay por un total de 5.458.000 toneladas. En consecuencia, la llegada total de mercadería de distintas procedencias a los Puertos y fábricas del Gran Rosario para su industrialización y/o exportación habría ascendido en el año 2013 a 56,3 mi-

llones de toneladas.

Yendo a la problemática de los ferrocarriles, se estima que un 17% de las 50 millones de toneladas de granos de origen argentino habrían arribado al Gran Rosario utilizando la red ferroviaria. Se trata de aproximadamente unas 8,6 millones de toneladas de granos. Si suponemos que cada vagón puede llegar a cargar -en promedio- 50 toneladas de granos, unos 173.000 vagones ferroviarios ha-

brían entrado al Gran Rosario en el 2013 para traer la citada carga.

La participación del ferrocarril en el total de cargas granarias que llegan al Gran Rosario, evidentemente, luce como muy baja. La cifra de 8,6 millones de toneladas sobre un total de 50 millones es una cifra que puede y debe aumentarse. Para ello, se necesitan obras de infraestructura que permitan modificar la matriz de transporte en la zona, aumentando el uso de ferrocarril. La producción del Noroeste Argentino y del Noreste argentino que debe llegar a las terminales portuarias del Gran Rosario necesita imperiosamente hacerlo por ferrocarril y barcaza, ya que los costos de transporte son cruciales para definir la viabilidad o no de determinados cultivos en esas zonas.

Lo expuesto no debe verse como una posición en contra del camión. Es necesario mirar hacia adelante con un enfoque puesto en el mediano y largo plazo. La Fundación INAI (Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales) recientemente procedió a actualizar el denominado "Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino al año 2023 (ERAMA 2023)", un estudio que permite identificar las principales tendencias para los próximos 10 años para el campo y la agroindustria argentina.

El ERAMA predice que en un "escenario continuación" -es decir de continuar las actuales políticas macroeconómicas y agrícolas en nuestro país y si persistieran condiciones meteorológicas normales y no hubiera cambios en el contexto internacional- la producción de granos en Argentina aumentaría de un nivel de aproximadamente 105,7 millones de toneladas en 2013/2014 a 127,9 millones de toneladas para 2023/2024. Esto implica un aumento del 2,2% anual y un crecimiento de 22 millones de toneladas adicionales en el término de 10 años.

Con este aumento en la producción de granos -factible de alcanzar- no debería existir conflicto en los próximos años entre el camión y el ferrocarril. Todos podrían operar en un sistema coordinado y operado eficientemente, con costos de transporte razonables que no desalienten la producción agrícola.

Además, la modificación de la matriz de transporte con una mayor participación del modo ferroviario, no implica que todas las terminales portuarias del Gran Rosario puedan aprovecharlo ya que no todas cuentan con acceso ferroviario. Algunos puertos de la zona seguirán sin poder recibir cargas por ferrocarril si no se realizan obras adicionales de interconexión o cambios dentro de

la propia terminal. A los fines divulgativos, en el cuadro N° 1 se exponen las Terminales portuarias del Gran Rosario que cuentan actualmente con acceso ferroviario y aquellas que no lo tienen.

La Bolsa de Comercio de Rosario ha impulsado desde hace varios años diversas obras ferroviarias. Hay tres de ellas que se consideran de alta prioridad para el Gran Rosario:

a) Vía doble entre Rosario y San Lorenzo (en construcción y pendiente de finalización).

b) La denominada "variante Cerana", en Puerto San Martín.

c) Desvío Alvear: curva de empalme vías FEPSA - NCA.

Otras obras ferroviaria para el Gran Rosario son las siguientes:

- Construcción de curvas empalme Cabín 8 en la ciudad de Rosario.
- Modificación parrilla de vías en Patio Parada. Ciudad de Rosario
- Traslado Instalación Cargas a Estación Ludueña.
- Levantamiento de instalaciones Balanza Nueva.
- Levantamiento de instalaciones Patio Cadenas.
- Acceso Sur Puerto Rosario de trocha angosta.
- Traslado Instalaciones de carga Ferrocarril Belgrano Cargas de Central Córdoba a Nuevo Alberdi.
- Acceso con trocha angosta a terminales portuarias zona sur.
- Enlace con una vía de trocha ancha entre ramal de línea San Martín (altura Soldini) con ramal FEPSA hacia lado Villa Diego y obras complementarias.

Es necesario reconocer los avances que ha realizado el Gobierno Nacional en la rehabilitación de la infraestructura de la línea Belgrano. En los últimos años ha llamado a licitación para rehabilitar diversos tramos de la conexión Salta - Barranqueras - Gran Rosario.

EXCELENTES PERSPECTIVAS PARA LA COSECHA BRASILEÑA EN LA PRESENTE CAMPAÑA 2014/2015

Julio Calzada

No es una novedad que la República Federativa de Brasil es uno de los países más importantes a nivel mundial. Estamos hablando del quinto país más poblado del mundo, con un total de 200,4 millones de habitantes (Año 2013). También es el quinto país en el globo terráqueo con mayor superficie, siendo superado nada más que por Rusia, Canadá, Estados Unidos y China. Obviamente, es el más grande en extensión de América Latina y es uno de los productores y exportadores de productos agrícolas más importantes a escala mundial.

Brasil cuenta con un gran potencial de crecimiento para su producción agrícola, ya que el clima posibilita dos o más cosechas al año. Cuenta con grandes extensiones de áreas agro cultivables que todavía no han sido aprovechadas, disponibilidad de agua, productores e industrias agrícolas con un excelente nivel tecnológico y empresarial en el marco de una demanda mundial de alimentos en crecimiento. Pero ante todo, Brasil tiene un gran potencial en materia de demanda de productos agroindustriales por parte de su propio mercado interno.

Con una gran variedad de zonas climáticas, Brasil es el primer productor en el mundo de cítricos, jugo de naranja concentrado y congelado, caña de azúcar y café. Es el segundo productor de soja a nivel mundial y el tercero en tabaco y aves. De igual manera, se encuentra en la lista de los cinco primeros países en la producción de maíz y arroz y entre los primeros 10 productores de carne de bovino, siendo autosuficiente en la mayoría de los productos agrícolas. Estos productos agropecuarios citados son los que más se han venido desarrollando en Brasil durante los últimos 20 años y ocupan una posición destacada en la agroindustria. Es importante destacar que el complejo cafetero mantiene su importancia por su contribución a la balanza comercial y en el abastecimiento interno, ya que el país sudamericano es el principal consumidor de café en el mundo. La industria agrícola incluye además la producción de energía a través de biomasa, área en la que Brasil es líder mundial.

Brasil tiene condiciones para operar a gran

escala en los agronegocios internacionales, pues es el único país del mundo, con una infraestructura razonable, que dispone en abundancia del factor de producción más escaso a escala mundial: tierra cultivable con un área total de aproximadamente 230 millones de hectáreas. Se estima que aún no se ha explotado cerca de 90 millones de hectáreas, el equivalente a dos veces y media el área total sembrada por Argentina anualmente con granos y cultivos industriales (36,5 millones de hectáreas).

Las principales regiones productoras agropecuarias del país se encuentran al Sur y Centro - Oeste del país distinguiéndose por la variedad climática, los patrones específicos de cultivo y el tamaño de las granjas. Dentro de esas zonas se desarrolla la producción de maíz, soja, trigo, arroz y algodón, que compiten con otros cultivos y actividades agropecuarias como el ganado, café, naranja, caña de azúcar entre otros.

Las noticias de esta semana vuelven a confirmar la importancia de Brasil en la agricultura mundial y su fuerte crecimiento. La CONAB (Compañía Nacional de Abastecimiento) emitió el informe de estimaciones de producción nacional correspondiente al mes de diciembre del 2014 donde afirma que la presente campaña 2014/2015 puede llegar a arrojar un resultado record en materia de producción de granos con un total de 201,5 millones de toneladas. La estimación para la presente campaña estaría superando al ciclo anterior 2013/2014, donde se registró una producción de 193,4 millones de toneladas. El crecimiento sería en valores absolutos de más de 7 millones de toneladas de granos en el año.



Fonte: Conab.

Cuadro N°1: República Federativa de Brasil. Área sembrada, producción y rendimiento de cultivos de verano. Comparación 2013/2014 vs estimación 2014/2015

CULTIVO DE VERANO		2013/2014	2014/2015 (estimación Dic. 2014)	Variación entre campañas
Algodón	Área sembrada ⁽¹⁾	1.121,60	1.004,40	-10%
	Producción ⁽²⁾	4.404,60	3.910,00	-11%
	Rendimiento ⁽³⁾	3.927,00	3.893,00	-1%
Maní Total	Área sembrada	105,30	105,00	0%
	Producción	315,80	367,50	16%
	Rendimiento	2.998,00	3.499,00	17%
Arroz	Área sembrada	2.372,90	2.359,50	-1%
	Producción	12.121,60	12.209,30	1%
	Rendimiento	5.108,00	5.174,00	1%
Frijoles (Feijao)	Área sembrada	3.350,40	3.236,80	-3%
	Producción	3.431,60	3.249,60	-5%
	Rendimiento	1.024,00	1.004,00	-2%
Girasol	Área sembrada	145,70	145,70	0%
	Producción	232,70	208,20	-11%
	Rendimiento	1.597,00	1.429,00	-11%
Ricino	Área sembrada	101,30	137,60	36%
	Producción	44,70	70,60	58%
	Rendimiento	441,00	325,00	-26%
Maíz	Área sembrada	15.800,70	15.364,20	-3%
	Producción	79.905,50	78.689,20	-2%
	Rendimiento	5.057,00	5.122,00	1%
Soja	Área sembrada	30.173,10	31.661,80	5%
	Producción	86.120,80	95.804,70	11%
	Rendimiento	2.854,00	3.026,00	6%
Sorgo	Área cosechada	731,00	730,20	0%
	Producción	1.891,20	1.854,10	-2%
	Rendimiento	2.587,00	2.546,00	-2%

Fuente: CONAB (1) Área sembrada en miles de hectáreas. (2) Producción en miles de toneladas. (3) Rendimiento en kilos por hectárea sembrada.

En el cuadro N°1 y 2 que exponemos, hemos detallado la totalidad de los cultivos de verano e invierno de Brasil comparando la estimación de la CONAB para la campaña 2014/2015 con el ciclo anterior (2013/2014). Allí podemos observar que el cultivo más importante es la soja. Se estima que este año que la producción aumentaría de 86,1 millones de toneladas (2013/2014) a 95,8 millones de tn. De confirmarse la estimación, serían casi 10 millones de toneladas más de poroto respecto del año anterior. De esta forma, la soja explicaría casi la totalidad del aumento en la producción de granos que evidenciaría la economía brasileña.

En cuanto a las perspectivas de que se concrete efectivamente esa excelente producción de soja, el informe de la CONAB del 10 de diciembre de 2014 indica que las regiones Centro-Oeste y Sur - principales áreas productoras de semillas oleaginosas en el país- muestran condiciones climáticas favorables para los cultivos, con buenas

previsiones futuras en materia de lluvias. Incluso en la figura que se adjunta puede verse la condición hídrica para el cultivo de soja al mes de Noviembre en los principales estados productores de Brasil. Es favorable en casi todas las jurisdicciones.

El segundo cultivo en importancia es el maíz. La CONAB estima que la producción caería levemente en la presente campaña. De 79,9 millones de toneladas de maíz registradas en el 2013/2014, la producción en la presente campaña sería de 78,6 millones de tn. Recordemos que Argentina destina al circuito comercial anualmente cerca de 25 millones de toneladas de este cereal.

El tercer cultivo a nivel productivo en Brasil es el arroz. La producción de este cereal en la presente campaña estaría cerca de las 12,2 millones de toneladas. Registraría una leve suba respecto del año anterior, ya que en el 2013/2014 la cosecha arrojó un valor de 12,1 millones. El cuarto cultivo en importancia es el trigo. En la campaña del presente año 2014, Brasil cosechó casi 6 millones de toneladas. Es importante destacar que nuestros hermanos limítrofes importan anualmente cerca de 7 millones de toneladas de trigo, resultando su producción de este cultivo de invierno claramente insuficiente para atender a su mercado interno.

La producción de algodón viene descendiendo en Brasil y alcanzaría este año las 3,9 millones de toneladas.

Por último, las estimaciones de área sembrada total de Brasil con granos muestran un aumento de unas 800.000 hectáreas este año. Se estarían implantando cerca de 57,8 millones de hectáreas en la campaña 2014/2015, superando los 56,9 millo-

nes del año anterior. Lo llamativo es el gran crecimiento del área sembrada con soja, donde este año se estarían incorporando cerca de 1,5 millones de hectáreas, pudiendo alcanzar el área total unos 31,6 millones.

Estarían mejorando también los rinde de los principales cultivos. En soja el rinde promedio llegaría a 30,2 quintales por hectárea, cifra superior a los 28,5 qq/ha de la campaña anterior. En maíz también se registrarían mejoras: de 50,5 quintales por hectárea en el 2013/2014 se alcanzarían en el presente ciclo 51,22 qq/ha.

Estos indicadores parecen evidenciar que -si se mantienen buenas condiciones meteorológicas para los cultivos- Brasil se encaminaría a lograr una producción de granos record, especialmente en poroto de soja. El problema es el efecto que tendría y tiene actualmente sobre los precios internacionales del poroto esta gran producción, la cual se sumaría -a su vez- a la buena cosecha que se espera en Argentina para el primer semestre del año próximo.

MAÍZ ALCANZA MÁXIMOS DE CUATRO MESES EN CHICAGO

Guillermo Rossi

A pesar de la publicación de un informe del USDA con connotación mayormente bajista para los precios del cereal, sobre finales de la semana los contratos de Chicago lograron recuperarse y treparon hasta máximos desde mediados de julio, impulsados por la expectativa de mayor fortalecimiento de la demanda durante los próximos meses. En tanto, de a poco comienza a vislumbrarse un sostén por la necesidad de generar valores más atractivos de cara al ciclo 2015/16, en el que se prevé una nueva caída del área sembrada en las principales regiones de Estados Unidos. Los futuros con vencimiento en enero quebraron en sentido alcista la marca de los u\$s 4/bushel, equivalente a u\$s 157,5 por tonelada.

El posicionamiento de los precios relativos de la soja frente al maíz y la situación de muchos planteos en el interior norteamericano que producirían a pérdida en las circunstancias actuales -

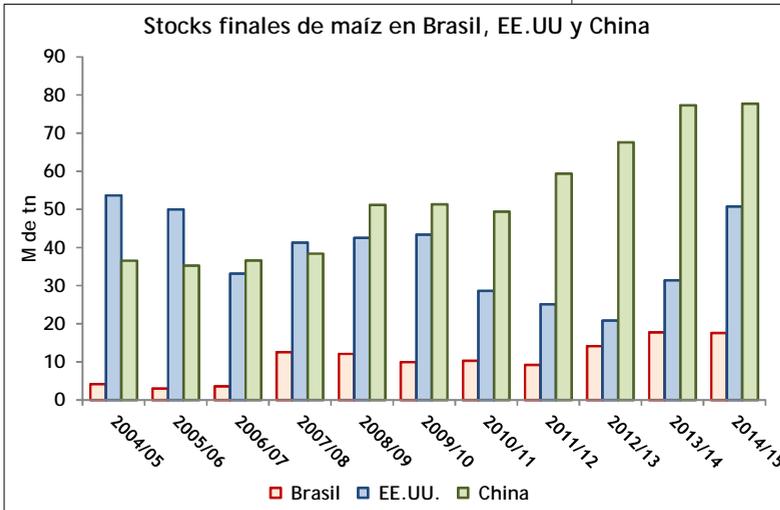
CULTIVO DE INVIERNO		2013/2014	2014/2015 (estimación Dic. 2014)	Variación entre estimaciones
Avena	Área sembrada ⁽¹⁾	143,1	143,1	0%
	Producción ⁽²⁾	318,2	318,2	0%
	Rendimiento ⁽³⁾	2224,0	2224,0	0%
Canola	Área sembrada	45,6	45,6	0%
	Producción	47,4	47,4	0%
	Rendimiento	1039,0	1039,0	0%
Centeno	Área sembrada	1,8	1,8	0%
	Producción	3,6	3,6	0%
	Rendimiento	2000,0	2000,0	0%
Cebada	Área sembrada	108,8	108,8	0%
	Producción	307,9	307,9	0%
	Rendimiento	2831,0	2831,0	0%
Trigo	Área sembrada	2725,2	2725,2	0%
	Producción	5950,0	5950,0	0%
	Rendimiento	2183,0	2183,0	0%
Triticale	Área sembrada	40,2	40,2	0%
	Producción	99,1	99,1	0%
	Rendimiento	2465,0	2465,0	0%
Total Producción	En toneladas	193.460,9	201.554,6	4%
Total Área Sembrada	en hectáreas	56.966,7	57.809,9	1%

Fuente: CONAB (1) Área sembrada en miles de hectáreas. (2) Producción en miles de toneladas. (3) Rendimiento en kilos por hectárea sembrada.

naturalmente, sin considerar los programas de ayuda del estado- hacen pensar en un posible reacomodamiento de las variables del mercado para el año 2015. El cociente de precios entre la oleaginosa y el cereal es de 2,66 para los contratos cercanos, pero cae a 2,38 pensando en los futuros de soja con entrega en noviembre y de maíz para diciembre de 2015. Mientras que la soja muestra un profundo inverso entre las cotizaciones de esta campaña y la próxima, la curva de futuros del cereal forrajero muestra una inclinación positiva que separa por casi u\$s 10/ton el vencimiento en marzo respecto de diciembre.

El USDA repitió en su informe mensual la estimación de producción de 366 millones de toneladas para Estados Unidos e incrementó hasta 991,6 millones su proyección a nivel global para la campaña 2014/15, con ajustes positivos en China y la Unión Europea. Semejante volumen constituye un nuevo récord que estabilizará los inventarios en niveles holgados en relación al consumo, limitando el potencial de recuperación de los precios pese a que la demanda brinda algunas señales de reactivación.

Por el lado de la demanda, en Estados Unidos la producción de etanol está aumentando fuertemente pese a la caída del precio del petróleo, apuntada por los sólidos márgenes que arroja la molienda del cereal y las posibilidades exportadoras que se abren para los residuos secos de destilería (DDGs). Durante la semana pasada ésta alcanzó un récord histórico de 988.000 barriles como prome-



semanas para el ingreso de la cosecha temprana y se especula con una fuerte caída en el área de safrinha. En Mato Grosso y otros estados aledaños los planteos de soja de primera de esta campaña arrojan márgenes más convenientes que la siembra de la oleaginosa con posterior cultivo de maíz.

A nivel local los precios se ubicaron nuevamente por encima de \$ 1.000/ton en el segmento disponible de la plaza Rosario, mejorando para posiciones con entrega diferida hasta los meses de enero y febrero. En la presente campaña los exportadores acumulan

compras por casi 19 millones de toneladas, prácticamente el mismo volumen que tenían adquirido a principios de diciembre de 2013, año que marcó un récord para las ventas externas de nuestro país. En función de esto distintos analistas están ajustando hacia arriba sus cálculos sobre la última cosecha, situándolos por encima de 27 millones de toneladas. Sobre ese total cabe esperar exportaciones por unas 18 millones de toneladas, para lo que se necesitan embarques promedio por más de un millón de toneladas mensuales entre diciembre y febrero.

En cambio, en Estados Unidos las exportaciones de maíz como grano muestran un dinamismo menor. En los primeros tres meses del ciclo comercial los compromisos externos acumulan 23,7 millones de toneladas, por debajo de las 26 millones de toneladas ya exportadas a la misma altura del año pasado. Esta situación hacía pensar en que el USDA podría reducir su proyección de ventas externas para la campaña en curso e incrementar el stock final en su último reporte mensual. Sin embargo, el organismo dejó sin cambios su estimación y sólo ajustó en alza el consumo interno, dando lugar a una reducción del inventario de cierre hasta 50,8 millones de toneladas.

En lo que ha transcurrido del año 2014 se emitieron ROE Verde por 19,9 millones de toneladas, aunque parte de ese total se concedió bajo la modalidad 365 días y corresponde a mercadería de la próxima campaña. Las compras de maíz nuevo por parte de la exportación llegan a 3,3 millones de toneladas, volumen del cual más del 70% se adquirió bajo la modalidad "a fijar". En operaciones a precio firme durante la última semana se pagaron hasta u\$s 140/ton por el cereal con entrega en abril y mayo, cayendo a u\$s 135/ton para los meses de junio y julio. En ambos casos los precios se ubicaron muy cerca de los valores que sugiere la capacidad teórica de pago dada por los precios FOB, los derechos de exportación y los costos de fobbing.

La demanda se mantiene sólida también en Sudamérica, lo que se refleja en el sostenimiento de los precios internos tanto de Argentina como de Brasil. Los exportadores de nuestro país siguen activos en la búsqueda de la mercadería, en la medida en que cuentan con buena competitividad para originar en el país y ofrecer puntas FOB prácticamente en paridad con el Golfo de México. Por su parte, en Brasil ha ganado en agresividad el consumo interno, cuando restan todavía algunas

La evolución de los maíces tempranos es alentadora merced a las lluvias registradas en la zona central del país a lo largo de las últimas semanas, que lograron estabilizar las reservas de humedad pese a los picos de altas temperaturas. Hasta el momento las siembras llegan a tres quintas partes de la superficie global de la campaña, habiendo

finalizado en la provincia de Buenos Aires. En cambio, en Córdoba y centro y norte de Santa Fe el remanente que resta por implantar es muy significativo en términos del total.

NUEVA AMPLIACIÓN DEL CUPO DE EXPORTACIÓN DE TRIGO

Guillermo Rossi

El trigo operó con importantes vaivenes a lo largo de los últimos días, tanto en el plano local como a nivel externo. En ambos casos la semana finalizó con una importante recuperación de los precios, lo que no es resultado de una mayor correlación entre los mercados, sino fruto de la agresividad de la demanda en respuesta a nuevos estímulos. Los futuros de trigo duro en Estados Unidos subieron un 2% a lo largo de la semana, mientras que los valores escuchados en el recinto de operaciones de la Bolsa volvieron a los u\$s 130/ton para negocios en condiciones Cámara.

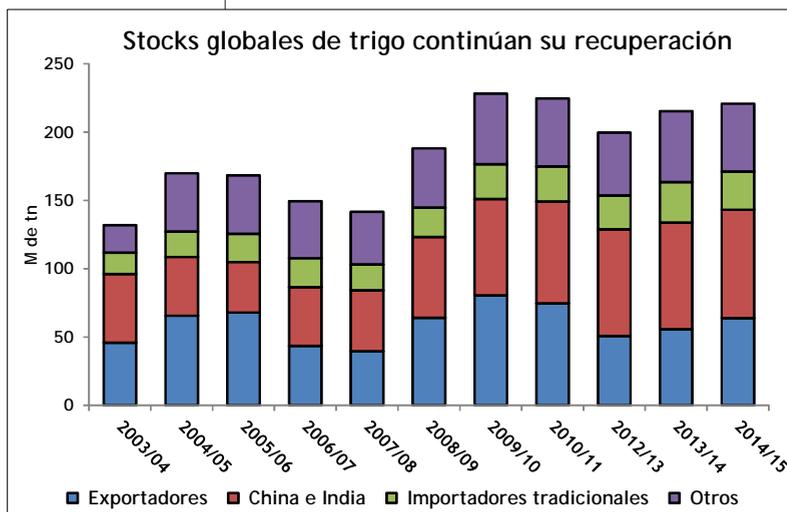
El mercado internacional mantuvo todo tipo de especulaciones respecto de una eventual restricción a las exportaciones en Rusia, algo que al cierre de la semana era un rumor sin confirmación. Los traders de aquel país redujeron ligeramente sus precios de salida en Mar Negro en el intento por acelerar el flujo de compromisos antes de que sobrevenga cualquier medida contraria a la exportación. Desde el comienzo de la campaña 2014/15 y hasta la última semana de noviembre el gigante eslavo exportó 17,68 millones de toneladas de granos, volumen sustancialmente superior a las 13,64 millones de toneladas colocadas durante el mismo período del año pasado. Del total embarcado hasta el momento, los envíos de trigo suman 14,18 millones de toneladas, incluyendo un récord histórico de 4,22 millones de toneladas en el mes de agosto.

Los fondos especulativos aprovecharon la circunstancia para ingresar al mercado y cubrir sus posiciones vendidas. Según datos de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de Estados Unidos, lo

agentes no comerciales mantenían una cartera neta vendida en contratos del cereal que llegaba a 3,6 millones de toneladas hasta el último martes, posicionamiento que tiene una interpretación alcista en la medida en que estos participantes podrían salir a tomar ganancias en el corto plazo efectuando compras para cerrar sus contratos abiertos.

En la semana se publicó un nuevo informe del USDA en el que se incrementó la estimación de producción mundial hasta 722 millones de toneladas. Los ajustes positivos más significativos se presentaron en Canadá y Kazajistán y fueron acompañados con mayores previsiones de exportación en ambos países. El stock global al cierre de la campaña 2014/15 se estimó en 195 millones de toneladas, dos millones de toneladas más que en la proyección de noviembre. Casi todo el incremento en los inventarios se atribuye a países exportadores, dando la pauta de que hay cuantiosos saldos exportables que buscan comprador aunque la calidad de algunos orígenes sigue siendo un gran interrogante.

Al margen de los problemas generados por granos brotados en Europa del oeste y algunos problemas puntuales en Ucrania, se advierte también una importante reducción de la capacidad exportable de variedades de alta proteína en Estados Unidos. La hoja de balance del USDA anticipa ventas externas por sólo 8,3 millones de toneladas de trigo duro de invierno, una fuerte caída respecto de las 12,1 exportadas el año pasado. Por su parte, al cierre del presente ciclo comercial el inventario estimado llegará apenas al 68% del nivel promedio de los últimos cinco años.



Hasta el momento exportadores norteamericanos comprometieron la entrega de 5,35 millones de toneladas de trigo duro durante el presente año, aunque sólo 3,87 millones de toneladas fueron despachadas entre junio y noviembre. Brasil ha sido el destino principal de esos embarques, con compras acumuladas por 1,21 millones de toneladas, seguido por Nigeria, México y Japón. A lo largo de los últimos días volvió a especularse con la posibilidad de que molinos brasileños retomen las compras en Estados Unidos a partir del mes de febrero, cuando se reduzca el stock disponible de una producción doméstica que la CONAB estimó por debajo de 6 millones de toneladas. Naturalmente, esto ocurriría en el caso de que no se introduzcan desde Argentina políticas más favorables a la exportación.

En nuestro país se anunció el jueves una ampliación del cupo de ventas al exterior en un millón de toneladas, las cuales podrán ser embarcadas a partir del 1 de enero. Con este nuevo tramo el cupo de la campaña asciende ahora a 2,2 millones de toneladas. Sin embargo, desde el sector privado se insiste en que existe la posibilidad de colocar externamente más de cinco millones de toneladas sin comprometer los precios internos de la harina y el pan. Dado que los exportadores acumulan compras por más de 3 millones de toneladas de trigo de la nueva campaña el impacto de la medida fue poco significativo y sólo generó oportunidades puntuales de venta. Igualmente, en el marco de fuertes rumores sobre el establecimiento de precios mínimos u otras medidas en la búsqueda de corregir la actual distorsión del mercado, algunos jugadores aprovecharon para retomar posición en la plaza, resultando en una recuperación del volumen negociado, especialmente en la rueda del jueves.

La medida comentada se tomó en respuesta a los planteos que desde diferentes sectores cobraron fuerza en las últimas semanas, argumentando que la producción de la campaña es lo suficientemente amplia para permitir una mayor competencia entre los distintos segmentos de la demanda, lo que permitiría acercar los precios internos al equivalente a la paridad de exportación. Según el Ministerio de Agricultura el denominado precio "FAS teórico" asciende a \$ 1.530/ton, cifra sustancialmente mayor a la negociada en el mercado recientemente.

La cosecha sigue avanzando y los problemas comerciales están lejos de solucionarse. Hasta el momento la trilla llega al 60% de la superficie implantada según datos del Ministerio de Agricultu-

ra. En la provincia de Santa Fe ya no queda trigo por cosechar, mientras que los trabajos se encuentran a punto de finalizar en las provincias de Córdoba y Entre Ríos. Por su parte, la colecta en Buenos Aires se estima en 182.050 hectáreas, superficie cercana al 10% del total nacional.

En la semana se publicó una nueva estimación de producción de GEA - Guía Estratégica para el Agro, reafirmando la expectativa de lograr una producción de 12 millones de toneladas. Si bien la cifra de cosecha permaneció sin cambios, el rendimiento promedio se ajustó a la baja -pasando de 28,4 a 28,2 qq/ha- atendiendo a los episodios de estrés térmico que impactaron en las provincias del centro del país. La estimación de superficie implantada se incrementó hasta 4,41 millones de hectáreas, reflejando la adición de 30.000 hectáreas a la zona núcleo triguera del sudeste de Buenos Aires.

A \$ 2.500 REAPARECE LA OFERTA DE SOJA

Guillermo Rossi

La soja alternó subas y bajas en el mercado de Chicago a lo largo de la semana, manteniéndose en el rango de u\$s 380 a 385 por tonelada en los futuros con vencimiento en enero. El escenario parece describir una situación de relativo balance entre la oferta y la demanda, puesto que las subas conducen a una mayor acción vendedora de los productores norteamericanos, pero el impacto bajista de aquellas ventas se neutraliza cuando emergen las compras de las fábricas y exportadores que necesitan la materia prima para cumplir con sus ajustados compromisos de entrega.

La demanda continúa trabajando a todo vapor, dándole un piso elevado a las cotizaciones. El ambicioso programa de embarques del poroto desde el Golfo de México sigue cumpliéndose sin sobresaltos, con envíos promedio por 2,5 millones de toneladas semanales desde las terminales portuarias. Sin embargo, se evidencia cierta ralentización en la concertación de nuevos compromisos de exportación, que en la última semana cayeron hasta 810.274 toneladas. Igualmente, el 19/12 una delegación de compradores chinos llegará a Estados Unidos en la búsqueda de cerrar nuevos acuerdos comerciales, lo que podría dar lugar a una reactivación en los intercambios. China pasó de

comprar cuatro millones de toneladas de soja en octubre a poco más de seis en noviembre, siendo Estados Unidos por lejos su principal proveedor.

En los primeros tres meses del ciclo comercial norteamericano las operaciones de exportación totalizaron 40,5 millones de toneladas sumando el volumen embarcado y el remanente por colocar. Dicho número se ubica bien por encima de las expectativas iniciales y dio lugar a una corrección alcista en la proyección de ventas externas del USDA en su último informe mensual de oferta y demanda, pasando de 46,8 a 47,9 millones de toneladas. Dado que los componentes de oferta de la hoja de balance quedaron sin cambios, dicha modificación implicó una caída del stock final esperado hasta 11,16 millones de toneladas. Si bien inferior a las expectativas hasta el mes pasado, la cifra continúa siendo cuatro veces superior a la registrada sobre el final de la última campaña.

Las previsiones de crushing no se ajustaron en el reporte del USDA, aunque se anticipaba un pequeño incremento. La demanda de harina para consumo interno continúa muy firme y las fábricas están trabajando sin pausa. Sólo la caída del precio del aceite de soja -que se acopla a la tendencia negativa del petróleo- aparece como factor que limita el margen de molienda de los compradores norteamericanos. La cámara NOPA difundirá el lunes su informe de volumen procesado en noviembre, para el que los operadores del mercado esperan en promedio unas 4,44 millones t.

A nivel global la situación fundamental continúa siendo mayormente bajista, a medida que avanzan las siembras y se mantienen las buenas perspectivas climáticas en Sudamérica. El informe del USDA repitió su estimación de producción para Argentina y Brasil, mientras que la cosecha de Paraguay se ajustó en alza en 300.000 toneladas hasta 8,5 millones. En esta parte del continente la producción de soja llegaría a 163,4 millones de toneladas, marcando un nuevo récord.

Por su parte, la CONAB se mostró particularmente optimista respecto de la producción de Brasil, corrigiendo su estimación fuertemente en el informe mensual que publicó durante la presente semana. La agencia brasileña indicó que la producción de la oleaginosa llegará a 95,8 millones de toneladas, resultado de tomar rindes promedio de 30,26 qq/ha sobre una superficie implantada de 31,66 millones de hectáreas. De concretarse semejante nivel de producción el incremento frente al volumen obtenido el año pasado será del 11%.

Si bien los operadores del mercado consideraron razonable la nueva proyección en función de

los eventos climáticos de las últimas semanas, muchos plantean cierta preocupación por una eventual demora en el arribo de la oleaginosa a los puertos, resultado de las siembras tardías por el tiempo seco del invierno. En otras palabras, puede que en Brasil no haya saldos exportables disponibles a finales de enero, sino que buena parte de la oferta llegará al circuito comercial en febrero y marzo. De ser este el caso los exportadores en Estados Unidos podrían recuperar demanda transitoriamente, lo que tendría un impacto positivo en el mercado de Chicago.

En el plano local los precios respondieron con subas y bajas a los movimientos del mercado referente externo, alcanzado picos superiores a \$ 2.500 por tonelada para lotes con descarga inmediata sobre terminales de la región. Sólo a partir de este precio se percibió en la plaza la aparición de interés vendedor por volúmenes significativos, dando lugar a un importante ingreso de camiones a las fábricas en la mañana del jueves y viernes. El ritmo de trabajo de las plantas continúa en declive pero se muestra por encima de los registros correspondientes a la misma altura de los años 2012 y 2013.

El volumen de soja que se mantiene al margen del circuito comercial es significativo y distintas estimaciones coinciden en ubicarlo por encima de las 10 millones de toneladas, aunque los números varían dependiendo de las cifras de producción, los stocks iniciales y la amplia diversidad de consumos internos. Si bien buena parte de ese remanente debería volcarse al mercado en los próximos meses para evitar el quebranto de u\$s 40 por tonelada que se convalida llegando con mercadería en mano hasta mayo, el escenario más probable es que no se produzca un despegue de las ventas más allá de lo necesario para cubrir los costos de siembra y cerrar los números del año.

Las perspectivas para la próxima campaña apuntan a una cosecha de 55 millones de toneladas, de la mano de una superficie que llegaría a 20,7 millones de hectáreas según el último informe mensual de GEA - Guía Estratégica para el Agro. Hasta el momento se cuenta con condiciones favorables desde el punto de vista climático, destacándose la notable mejora de las reservas de humedad en el NEA y las oportunas lluvias en las provincias del centro del país, permitiendo compensar el calor asfixiante que sufrieron los cultivos implantados en las últimas semanas. La siembra a nivel nacional no avanzó significativamente durante la última semana y al 11/12 llegaba al 61% según el Ministerio de Agricultura.

Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 69 - Fechas: 10 al 11/12/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos Y Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	111	2	18,85	19,50	19,19			
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.306	20	16,40	22,90	20,18			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	507	12	15,00	19,50	17,55			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	94	3	11,95	16,00	14,18			
Bovino	Termeras	En Pie	1.696	23	19,20	25,10	21,93			
Bovino	Termeros	En Pie	2.070	29	20,50	26,70	22,89			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	394	7	18,00	21,30	19,95			
Bovino	Termeros/as	En Pie	3.302	49	19,90	24,00	21,93			
Bovino	Termeros/as A Término	En Pie	75	1	21,30	21,30	21,30			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	806	13				3.400,00	5.250,00	3.922,23
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	235	8				4.800,00	6.500,00	5.873,36
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	218	4	9,80	11,00	10,61	3.960,00	3.960,00	3.960,00
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	19	1	11,00	11,00	11,00			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	974	14	15,55	21,80	19,70			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	53	1	14,10	14,10	14,10			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	196	2				8.000,00	9.200,00	8.220,41
Totales			12.056	189						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	05/12/14	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado			1.000,00	1.000,00	1.390,00	-28,1%
Maíz duro	1.020,00		1.010,00		1.020,00	1.016,67		
Girasol								
Soja	2.490,00		2.538,00	2.430,00	2.515,00	2.493,25		
Sorgo	1.050,00		1.050,00			1.050,00	820,00	28,0%
Bahía Blanca								
Maíz duro	1.120,00		1.129,00	1.115,00	1.122,00	1.121,50		
Girasol	2.000,00		2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	1.538,00	30,0%
Soja	2.370,00		2.400,00	2.350,00	2.400,00	2.380,00	1.942,00	22,6%
Córdoba								
Trigo Duro	900,00		901,00	880,00		893,67		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol				2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja				2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.890,00	16,4%

* 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	05/12/14	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	940,00	feriado	940,00	940,00		940,00		
Maíz duro				1.010,00		1.010,00	1.058,00	-4,5%
Girasol	2.200,00		2.220,00	2.220,00	2.230,00	2.217,50	1.546,00	43,4%
Soja							2.104,00	
Sorgo				1.050,00	1.050,00	1.050,00	826,67	27,0%

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	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	05/12/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	4.420,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	4.420,0	-18,55%
"000"		3.400,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	3.400,0	-17,65%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		800,0	780,0	770,0	770,0	800,0	-3,75%
Aceites (s)							
Girasol crudo		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	
Soja refinado		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	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	

(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	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	Var.%	05/12/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	fer.				1.000,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76		950,00	950,00	900,00			950,00
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s			135,00	140,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s	130,00	130,00	130,00	140,00		
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s		130,00		140,00		
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Exp/SM	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			135,00			
Exp/SM-AS	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		135,00				
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	130,00	135,00	135,00	140,00		
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			135,00	140,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		980,00	980,00	980,00			980,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.000,00	1.000,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		980,00	980,00	980,00			980,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1.000,00	1.000,00	1.000,00			1.000,00
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	M/E				1.020,00	1.050,00	0,0%	1.050,00
Exp/SL	Ene'15	Cdo.	Grado 2		1.020,00	1.020,00				
Exp/SL	Feb'15	Cdo.	Grado 2		1.050,00	1.050,00				
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	M/E				1.030,00	1.070,00		
Exp/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/Tmb	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00					135,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s		137,00	140,00	140,00		
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	137,00					
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	135,00	135,00	137,00	137,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	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		
Sorgo										
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	Grado 2		1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	0,0%	1.050,00
Exp/Tmb	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s	128,00					128,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s				135,00	0,0%	135,00
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/SM-AS	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	135,00			
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.400,00		2.430,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.400,00		2.480,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	254,00	246,00				243,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flu/Cnflt		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'15	Cdo.	Flu/Cnflt	u\$s	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. (Flu/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 U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	
PUT										
ISR052015	234	put	40	43	feriado		3,10			
ISR052015	238	put	18	23		3,50		4,50		
ISR052015	246	put	17						7,30	
ISR052015	250	put	17						9,00	

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	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14
CALL					feriado				
ISR052015	258,00	call	25	41			7,30		7,90
ISR052015	270,00	call	50	140				4,10	4,30
SOY062015	456,00	call	200	100					6,20

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR122014	398.204	781.354	feriado	8.645	8.635	8.633	8.631	-0,50%
DLR012015	262.840	785.748		8.825	8.820	8.818	8.825	-0,34%
DLR022015	149.316	645.154		9.010	9.020	9.011	9.020	-0,28%
DLR032015	83.880	732.621		9.200	9.215	9.210	9.230	0,05%
DLR042015	40.800	280.445		9.405	9.420	9.415	9.435	-0,11%
DLR052015	5.205	163.454		9.620	9.635	9.635	9.670	0,16%
DLR062015	1.500	40.237		9.805	9.820	9.820	9.855	-0,10%
DLR072015	16	14.735		10.000	10.015	10.015	10.060	0,24%
DLR082015		4.100		10.216	10.231	10.231	10.295	0,42%
DLR092015		5.372		10.431	10.446	10.446	10.510	0,41%
DLR102015	14	3.040		10.680	10.695	10.695	10.759	1,31%
DLR112015	150	2.700		10.842	10.857	10.857	10.960	1,09%
DLR122015		6.500		11.096	11.111	11.111	11.240	1,30%
ORO052015	30	431		1231,100	1229,100	1227,000	1223,100	2,56%
ORO112015		100		1234,000	1231,500	1229,500	1224,900	2,58%
WTI052015	1.945	7.887		68,930	66,040	65,200	62,850	-11,39%
WTI112015	10	685		69,800	67,970	67,400	65,550	-9,52%
TVPP122014	200	3.396		6,100	6,100	6,100	5,960	-7,60%
TVPP052015		300		7,190	7,190	7,190	7,050	-6,50%
RO15022015	237	2.648		1203,787	1195,000	1209,238	1203,586	-1,75%
RO15042015	150	100		1216,320	1196,974	1210,633	1210,564	-2,26%
RO15062015		350		1262,896	1243,550	1257,209	1257,140	-2,27%
AA17022015	280	2.405		1158,000	1152,084	1154,004	1152,951	-2,73%
AA17042015	200	650		1169,698	1162,239	1160,342	1159,289	-3,11%
AY24022015	50	550		1170,892	1163,816	1179,600	1169,750	-1,59%
AY24042015		1.457		1223,053	1211,500	1220,300	1210,450	-2,03%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR012015	9	142	feriado	293,00	289,10	292,10	291,80	
ISR052015	237	967		253,70	250,40	251,90	252,90	-0,32%
ISR072015	5	5		257,40	254,00	256,20	256,20	-0,54%
TRIO00000		535		116,00	111,00	117,00	114,00	-1,72%
TR1122014	30	42		116,00	111,00	117,00	114,00	-1,72%
TRIO12015	5	75		120,00	120,00	120,00	126,00	5,00%
TRIO32015	4	4			130,00	130,00	132,00	
MAIO00000		6		126,00	125,00	124,00	124,50	-1,19%
MAI122014		34		126,00	125,00	124,00	124,50	-1,19%
MAIO12015		15		130,50	130,50	129,00	129,00	-1,90%
MAIO42015		29		139,00	139,00	139,00	140,50	0,36%
SOF00000		1.114		295,00	290,00	294,00	292,50	0,17%
SOF122014	185	372		295,00	290,00	294,00	292,50	0,17%
SOF012015	110	696		293,70	289,00	292,60	292,50	0,34%
SOF022015	35	13				292,00	291,00	
SOF032015		107		268,00	264,00	266,50	267,50	0,19%
SOF042015		74		254,50	251,00	252,50	253,50	-0,20%
SOF052015	312	1.558		255,00	251,50	253,00	254,00	-0,20%
SOF072015	4	26		258,10	254,70	256,80	257,00	-0,50%
SOJ000000				295,00	290,00	294,00	293,00	0,17%
SOJ052015		87		255,00	251,50	253,20	254,00	-0,39%
SOJ072015				258,10	254,70	256,80	257,00	-0,50%
SOY122014	260	625		385,50	379,20	383,00	384,80	1,08%
SOY022015		180		389,00	382,00	385,40	387,20	1,02%
SOY042015	196	1.116		390,30	384,00	387,60	389,90	0,93%
SOY062015	210	1.714		391,80	386,00	389,40	392,30	1,34%
SOY072015	294	294		390,70	385,20	388,30	390,00	0,88%
CRN022015	10	39		155,90	155,60	157,10	160,60	2,88%
CRN042015	30	183		159,50	159,00	160,60	164,00	2,69%
CRN062015		140		161,50	160,90	162,40	166,00	2,60%
TOTAL	946.963	3.496.611						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/12/14			09/12/14			10/12/14			11/12/14			12/12/14			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS																	
	En \$ / US\$																
DLR122014	feriado			8,668	8,642	8,645	8,639	8,633	8,635	8,633	8,625	8,633	8,635	8,628	8,631	-0.50%	
DLR012015				8,860	8,820	8,825	8,820	8,805	8,820	8,820	8,810	8,818	8,825	8,815	8,825	-0.34%	
DLR022015				9,040	9,010	9,010	9,020	8,985	9,020	9,020	9,003	9,010	9,040	9,003	9,020	-0.28%	
DLR032015				9,210	9,195	9,200	9,210	9,205	9,210	9,210	9,205	9,210	9,230	9,203	9,230	0.05%	
DLR042015				9,405	9,390	9,405				9,420	9,410	9,410	9,450	9,410	9,450		
DLR052015				9,620	9,580	9,620				9,640	9,635	9,640	9,670	9,670	9,670	0.16%	
DLR062015				9,805	9,805	9,805				9,820	9,820	9,820					
DLR072015													10,050	10,001	10,050		
DLR102015				10,680	10,680	10,680											
DLR112015				10,805	10,805	10,805											
ORO052015				1230,0	1219,1	1230,0				1219,0	1219,0	1219,0					
WTI052015				70,00	67,53	68,93	67,22	65,45	66,04	65,80	65,20	65,20	63,62	62,52	62,85	-12.10%	
WTI112015				69,80	69,80	69,80											
TVPP122014							6,100	6,000	6,100								
RO15022015							1195,4	1192,8	1195,0	1209,2	1196,5	1209,2					
RO15042015							1197,0	1197,0	1197,0	1199,3	1198,7	1199,3					
AA17022015				1158,0	1158,0	1158,0	1152,1	1152,1	1152,1	1154,0	1146,2	1154,0	1153,0	1153,0	1153,0		
AA17042015				1169,7	1169,7	1169,7	1162,2	1162,2	1162,2	1149,8	1149,0	1149,0					
AY24022015							1163,8	1163,8	1163,8								
AGRÍCOLAS																	
	En US\$ / Tm																
ISR012015	feriado			294,0	293,0	293,0	291,10	291,10	291,10	291,80	291,80	291,80					
ISR052015				255,4	253,5	253,7	254,50	250,40	250,40	253,00	250,20	251,90	254,20	250,80	253,30	-0.16%	
ISR072015							257,50	257,50	257,50								
TRI122014							111,00	111,00	111,00	118,50	118,50	118,50	114,00	114,00	114,00		
TRIO12015										120,00	120,00	120,00					
TRIO32015							130,00	130,00	130,00								
SOF122014				295,1	293,0	295,0				295,00	292,00	293,00	293,00	292,50	292,50	0.17%	
SOF012015				294,2	293,3	293,7	292,00	292,00	292,00	292,60	292,00	292,60	292,70	292,50	292,50	0.41%	
SOF022015										292,00	292,00	292,00	291,00	291,00	291,00		
SOF052015				256,5	254,5	255,0	255,10	251,50	251,50	254,20	253,00	253,00	255,00	252,80	254,20	-0.12%	
SOF072015													257,00	257,00	257,00		
SOY122014				386,0	386,0	386,0	386,10	381,30	381,30				383,00	383,00	383,00	0.29%	
SOY042015				390,1	390,0	390,1	390,60	389,20	390,20				389,70	388,30	389,40	0.62%	
SOY062015							387,40	386,30	386,50				392,90	392,30	392,30		
SOY072015				390,5	390,1	390,5	389,10	385,10	385,10	389,40	389,30	389,40					
CRN022015				156,0	156,0	156,0											
CRN042015										161,00	161,00	161,00					
947.330 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.501.329			Interés abierto en contratos				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En toneladas							var. sem.
				08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14			
TRIGO B.A. 12/2014				feriado			130,00	136,00	137,00	139,00	9,45%
TRIGO B.A. 01/2015	41.200	1.651				131,00	137,30	138,50	141,00	9,98%	
TRIGO B.A. 03/2015	5.300	456				143,50	149,30	150,50	152,50	7,55%	
TRIGO B.A. 07/2015	10.700	558				154,50	160,00	160,00	162,50	6,91%	
MAÍZ ROS 12/2014	7.800	123				128,00	124,00	124,00	125,00	-0,79%	
MAÍZ ROS 01/2015	3.200	45				131,50	126,00	126,00	126,00	-4,04%	
MAÍZ ROS 02/2015		1				132,00	130,00	130,50	131,50	-0,23%	
MAÍZ ROS 04/2015	20.200	1.333				139,00	139,00	139,50	140,50	0,36%	
MAÍZ ROS 07/2015	7.300	503				136,90	136,50	137,10	140,00	1,45%	
GIRASOL ROS 03/2015	500	15				270,00	270,00	270,00	270,00		
SORGO ROS 12/2014						140,00	140,00	140,00	140,00		
SORGO ROS 01/2015		5				140,00	140,00	140,00	140,00		
SORGO ROS 04/2015						140,00	140,00	140,00	140,00		
SORGO ROS 05/2015		25				140,00	140,00	140,00	140,00		
SOJA ROS 12/2014	1.000					294,00	290,50	293,00	293,00	0,27%	
SOJA ROS 01/2015	66.700	2.658				294,00	290,50	293,00	293,00	0,27%	
SOJA ROS 03/2015						273,00	270,00	272,50	272,50	0,48%	
SOJA ROS 04/2015		60				255,60	252,50	254,10	254,60	-0,27%	
SOJA ROS 05/2015	145.100	9.407				255,00	251,90	253,50	254,00	-0,27%	
SOJA ROS 07/2015	28.400	94				258,50	255,40	257,70	257,00	-0,46%	
SOJA ROS 11/2015		1				264,00	261,00	262,70	262,00	-0,64%	
CEBADA Q.Q. 12/2014						142,00	143,00	144,00	144,00	0,70%	
CEBADA Q.Q. 01/2015	2.500	72				142,00	143,00	144,00	144,00	0,70%	
TOTALES	262.600	17.007									

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	var.sem.	
TRIGO ROS 12/2014			feriado	92,00	91,00	90,00	86,00	-6,52%	
TRIGO ROS 01/2015	2.500	74		97,00	91,10	90,00	88,00	-9,28%	
TRIGO ZAR 01/2015	2.000	30		100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO SFE 01/2015	300			93,00	94,00	94,00	94,00	1,08%	
TRIGO SFE 03/2015	300	3			94,00	94,00	94,00		
TRIGO TDL 01/2015		2		75,00	78,00	78,00	78,00	4,00%	
TRIGO CHM 01/2015		17		100,00	100,00	100,00	100,00		
MAÍZ B.A. 12/2014				107,00	107,00	107,00	107,00		
TOTALES	5.100	126							
	267.700	17.133							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 01/2015	6.668	144	feriado	1.047,75	1.032,00	1.041,25	1.045,00	0,63%	
SOJA CME s/e 05/2015	12.383	66		1.061,00	1.046,75	1.054,00	1.057,25	0,62%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.437	17		1.065,00	1.050,00	1.059,00	1.061,50	0,50%	
TRIGO CME s/e 03/2015	5.172	122		586,25	579,50	596,00	607,00	2,36%	
TRIGO CME s/e 07/2015	5.580	5		593,50	587,50	602,00	608,00	1,21%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.699	101		394,00	393,50	398,00	406,75	3,17%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.588	12		402,50	401,00	406,00	415,00	2,85%	
TOTALES	48.527	467							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.	224	11	feriado	1.100,00	1.160,00	1.200,00	1.100,00	10,00%	
MAÍZ B.A. Disp.				1.095,00	1.060,00	1.060,00	1.070,00	-0,93%	
MAÍZ ROS Disp.				1.095,00	1.060,00	1.060,00	1.070,00	-0,93%	
SOJA ROS Disp.				2.510,00	2.490,00	2.510,00	2.510,00	0,40%	
SOJA Fabrica ROS Disp.				2.510,00	2.490,00	2.510,00	2.510,00	0,40%	
TOTALES	224	11							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/12/14			09/12/14			10/12/14			11/12/14			12/12/14			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 12/2014	feriado														
TRIGO B.A. 01/2015				132,0	128,0	131,5	138,0	132,0	138,0	140,0	137,0	139,0	141,5	140,0	141,0	9,7%
TRIGO B.A. 03/2015				144,0	143,5	143,5	150,5	143,0	150,5	151,0	149,5	150,0	153,0	152,0	152,5	8,5%
TRIGO B.A. 07/2015				154,5	151,5	154,0	161,0	157,0	160,0	162,0	159,0	160,0	163,0	161,5	162,5	7,3%
MAÍZ ROS 12/2014				128,0	125,5	125,5	128,0	123,0	123,0	125,0	124,0	124,0	128,0	125,0	125,0	-0,8%
MAÍZ ROS 01/2015							126,0	125,0	126,0	126,0	125,0	125,0	126,0	126,0	126,0	
MAÍZ ROS 02/2015																
MAÍZ ROS 04/2015				140,0	138,1	139,0	139,0	138,9	139,0	140,0	139,0	140,0	140,5	139,9	140,5	0,4%
MAÍZ ROS 07/2015				138,0	136,9	137,0	137,0	136,4	136,5	138,0	137,0	137,5	140,0	138,0	140,0	1,4%
GIRASOL ROS 03/2015				270,0	270,0	270,0							270,0	270,0	270,0	
SOJA ROS 12/2014							280,0	280,0	280,0							
SOJA ROS 01/2015				295,0	293,0	293,0	293,0	288,0	288,0	293,0	291,0	292,8	293,6	291,8	293,0	0,3%
SOJA ROS 05/2015				257,0	255,0	255,0	255,5	250,5	250,5	254,5	253,0	253,2	255,0	252,0	254,2	-0,7%
SOJA ROS 07/2015				260,0	259,5	260,0	258,5	257,8	258,0	257,7	257,1	257,1	258,0	256,5	257,0	0,2%
CEBADA Q.O. 01/2015				142,0	142,0	142,0	143,0	141,0	143,0	144,0	144,0	144,0				
TRIGO ROS 12/2014	feriado															
TRIGO ROS 01/2015							91,0	91,0	91,0	90,0	90,0	90,0	88,0	86,5	88,0	-8,3%
TRIGO ZAR 01/2015				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				95,0	95,0	95,0	
TRIGO SFE 01/2015							94,0	94,0	94,0							
TRIGO SFE 03/2015							94,0	94,0	94,0							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/12/14			09/12/14			10/12/14			11/12/14			12/12/14			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
SOJA CME s/e 01/2015	feriado															
SOJA CME s/e 05/2015				1048,8	1043,0	1047,8	1047,0	1030,0	1030,0	1044,5	1032,0	1041,3	1046,3	1034,8	1045,0	1,0%
SOJA CME s/e 07/2015				1061,0	1055,0	1061,0	1060,0	1043,0	1046,8	1056,0	1045,0	1054,0	1060,0	1047,5	1057,3	1,1%
TRIGO CME s/e 03/2015				1065,3	1057,0	1065,3	1064,5	1045,0	1045,0	1061,0	1050,0	1059,0	1064,0	1052,0	1061,5	1,0%
TRIGO CME s/e 07/2015				593,5	584,5	586,3	583,0	577,5	579,5	599,0	575,0	596,0	612,0	605,5	607,0	2,4%
TRIGO CME s/e 07/2015				599,5	592,0	593,5	590,0	584,5	587,5	603,0	582,5	602,0	612,5	607,0	608,0	1,2%
MAÍZ CME s/e 03/2015				394,5	392,0	393,5	395,5	390,0	393,5	399,0	395,0	398,0	406,8	403,0	406,8	3,2%
MAÍZ CME s/e 05/2015				403,0	400,0	401,5	404,5	399,0	399,0	406,5	401,5	406,0	415,0	411,0	415,0	3,4%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	08/12/14			09/12/14			10/12/14			11/12/14			12/12/14			var. sem.
	max	min	última	max	min	última										
TRIGO B.A. Disp.													1050,0	1050,0	1050,0	5,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	255,00	250,00	250,00	f/i	255,00	-2,0%
Precio FAS			189,01	185,16	185,00		189,01	-2,1%
Precio FOB	Dic'14			v 250,00	v 249,00			
Precio FAS				185,16	184,00			
Precio FOB	Ene'15		250,00	v 252,00	v 252,00		250,00	0,8%
Precio FAS			184,01	187,16	187,00		184,01	1,6%
Precio FOB	Feb'15		251,00	250,50	250,50		251,00	-0,2%
Precio FAS			185,01	185,66	185,50		185,01	0,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15		260,00	260,00	262,50		260,00	1,0%
Precio FAS			194,01	195,16	197,50		194,01	1,8%
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	175,16	175,00		174,01	0,6%
Precio FOB	Feb'15		v 260,00	v 260,00	v 260,00		v 260,00	
Precio FAS			194,01	195,16	195,00		194,01	0,5%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		195,00	194,00	196,00		193,00	1,6%
Precio FAS			147,25	146,46	148,02		145,63	1,6%
Precio FOB	Ene'15		194,97	193,89	194,78		193,00	0,9%
Precio FAS			147,23	146,35	146,80		145,62	0,8%
Precio FOB	Feb'15		194,97	194,38	196,25		193,00	1,7%
Precio FAS			147,23	146,84	148,28		145,62	1,8%
Precio FOB	Mar'15		v 191,23	v 190,64	v 196,45		v 189,26	3,8%
Precio FAS			143,49	143,10	148,47		141,88	4,6%
Precio FOB	Abr'15		189,46	188,87	v 191,13		187,10	2,2%
Precio FAS			141,72	141,33	143,16		139,72	2,5%
Precio FOB	May'15		c 186,51	v 190,35	v 189,95		c 182,57	4,0%
Precio FAS			138,76	142,80	141,98		135,19	5,0%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15		c 200,88	c 200,29	c 202,16		c 198,91	1,6%
Precio FAS			153,13	152,74	154,18		151,53	1,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		163,00	163,00	165,00		163,00	1,2%
Precio FAS			121,85	121,85	123,45		121,85	1,3%
Precio FOB	Ene'15		c 193,00	c 192,41	c 194,28		c 183,16	6,1%
Precio FAS			151,85	151,26	152,73		142,01	7,6%
Precio FOB	Feb'15		194,97	196,06	197,83		188,08	5,2%
Precio FAS			153,82	154,91	156,28		146,93	6,4%
Precio FOB	Mar'15		192,41	191,82	193,50		189,46	2,1%
Precio FAS			151,26	150,67	151,95		148,31	2,5%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		463,00	456,00	460,00		458,00	0,4%
Precio FAS			287,61	283,39	285,73		284,50	0,4%
Precio FOB	Abr'15		v 405,84				v 404,46	
Precio FAS			230,45				230,96	
Precio FOB	May'15		404,01	397,94	401,89		402,26	-0,1%
Precio FAS			228,62	225,33	227,62		228,76	-0,5%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS			231,63	231,63	231,51		231,86	-0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/12/14	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4570	feriado	8,4520	8,4510	8,4500	8,4510	-0,07%
	vndr	8,5570		8,5520	8,5510	8,5500	8,5510	-0,07%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5119		6,5080	6,5073	6,5065	6,5073	-0,07%
Maíz	20,0	6,7656		6,7616	6,7608	6,7600	6,7608	-0,07%
Demás cereales	20,0	6,7656		6,7616	6,7608	6,7600	6,7608	-0,07%
Habas de soja	35,0	5,4971		5,4938	5,4932	5,4925	5,4932	-0,07%
Semilla de girasol	32,0	5,7508		5,7474	5,7467	5,7460	5,7467	-0,07%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4696		6,4658	6,4650	6,4643	6,4650	-0,07%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3576		7,3532	7,3524	7,3515	7,3524	-0,07%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7508		5,7474	5,7467	5,7460	5,7467	-0,07%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9199		5,9164	5,9157	5,9150	5,9157	-0,07%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9199		5,9164	5,9157	5,9150	5,9157	-0,07%
Aceite de soja	32,0	5,7508		5,7474	5,7467	5,7460	5,7467	-0,07%
Aceite de girasol	30,0	5,9199		5,9164	5,9157	5,9150	5,9157	-0,07%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9199		5,9164	5,9157	5,9150	5,9157	-0,07%

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	
12/12/2013	345,00	328,75	304,67	305,00	305,40	276,93	275,10	228,73	232,87	235,26	245,91	249,22	
Semana anterior	255,00	250,00	290,00	290,00	290,00	271,50	271,50	223,77	218,26	220,10	232,41	234,89	
08/12/14	fer.	fer.	290,00	290,00	290,00	273,00	273,00	224,14	219,73	221,20	232,96	234,87	
09/12/14	255,00	250,00	283,60	283,60	283,60	268,50	268,50	220,65	215,23	216,61	226,71	228,55	
10/12/14	250,00	v252,00	280,10	280,10	280,10	267,00	267,00	217,99	213,76	214,95	225,89	226,90	
11/12/14	250,00	v252,00	283,80	283,80	283,80	272,80	272,80	224,23	219,55	220,56	229,10	230,57	
12/12/14	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	230,57	222,86	223,68	232,96	233,05	
Var. Semanal	-2,0%	0,8%	-2,1%	-2,1%	-2,1%	0,5%	0,5%	3,0%	2,1%	1,6%	0,2%	-0,8%	
Var. Anual	-27,5%	-23,3%	-6,9%	-7,0%	-7,1%	-1,5%	-0,8%	0,8%	-4,3%	-4,9%	-5,3%	-6,5%	

(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
12/12/2013	215,00	226,07	205,80	v226,17	v220,27	216,20	210,30	210,30	168,60	170,96	174,21	176,86
Semana anterior	193,00	193,00	187,10	c182,57	c198,91	190,90	189,00	189,00	150,19	155,51	158,85	161,41
08/12/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	189,10	187,10	187,10	148,58	153,62	156,92	159,52
09/12/14	195,00	194,97	189,46	c186,51	c200,88	191,00	189,10	189,10	150,78	155,60	158,95	161,51
10/12/14	194,00	193,89	188,87	v190,35	c200,29	189,30	186,50	186,50	150,58	155,01	158,36	160,82
11/12/14	196,00	194,78	v191,13	v189,95	c202,16	186,42	186,40	186,40	153,54	156,88	160,03	162,40
12/12/14	200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	156,00	160,43	163,67	165,94
Var. Semanal	3,6%	0,9%	2,2%	4,0%	1,6%	-2,3%	-1,4%	-1,4%	3,9%	3,2%	3,0%	2,8%
Var. Anual	-7,0%	-13,8%	-7,1%	-16,0%	-8,2%	-13,8%	-11,4%	-11,4%	-7,5%	-6,2%	-6,0%	-6,2%

(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	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	ene-15	mar-15	dic-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	feb-15	Emb.cerc.	dic-15	en/mr15	ab/jn15	jl/st.15
12/12/2013	196,00	196,06	196,06	212,39	430,00	245,00		940,00	c920,00	972,50	972,50	980,00
Semana anterior	163,00	c183,16	189,46		390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	880,00	870,00	885,00
08/12/14	fer.	fer.	fer.	218,60	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	880,00	875,00	890,00
09/12/14	163,00	c193,00	192,41	220,57	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	875,00	870,00	887,50
10/12/14	163,00	c192,41	191,82	220,57	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	880,00	875,00	890,00
11/12/14	165,00	c194,28	193,50	221,85	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	885,00	875,00	890,00
12/12/14	168,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	875,00	870,00	880,00
Var. Semanal	3,1%	6,1%	2,1%							-0,6%		-0,6%
Var. Anual	-14,3%	-0,9%	-1,3%	4,5%	-9,3%	-13,1%		-9,0%	-5,4%	-10,0%	-10,5%	-10,2%

(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
12/12/2013	550,00	486,04	535,90	529,60	527,70	527,70	486,40	481,90	475,84	471,52	460,78	610,58
Semana anterior	458,00	402,26	426,50	425,40	424,00	423,20	380,67	382,88	385,17	387,10	386,64	449,01
08/12/14	fer.	fer.	426,80	425,70	424,20	422,40	383,47	385,67	388,02	389,71	388,90	466,97
09/12/14	463,00	404,01	427,70	426,60	425,60	424,50	385,54	387,84	390,23	391,88	390,87	469,49
10/12/14	456,00	397,94	419,50	419,50	419,40	417,50	379,20	381,59	383,98	385,82	384,90	472,65
11/12/14	460,00	401,89	423,30	423,30	423,10	421,30	382,97	385,36	387,56	389,40	388,30	476,59
12/12/14	462,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	384,81	387,19	389,31	391,14	390,04	481,08
Var. Semanal	0,9%	-0,1%	-0,01	0,00	0,00	0,00	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%	7,1%
Var. Anual	-16,0%	-17,3%	-0,21	-0,20	-0,20	-0,20	-20,9%	-19,7%	-18,2%	-17,0%	-15,4%	-21,2%

(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.	abr-15	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
12/12/2013	536,00	514,22	454,75	501,65	426,70	546,00	476,00	558,00	506,39	474,10	464,62	453,15
Semana anterior	437,00	c418,54	405,97	439,15	388,34	444,00	414,00	460,00	434,52	403,88	390,43	385,14
08/12/14	fer.	fer.	fer.	443,23	392,03	452,00	423,00	468,00	442,57	407,96	394,73	389,00
09/12/14	447,00	c426,81	410,99	v436,84	390,60	458,00	426,00	474,00	453,70	413,69	398,70	391,53
10/12/14	442,00	c421,74	404,49	423,39	384,09	460,00	430,00	479,00	446,65	406,86	392,53	384,92
11/12/14	442,00	c424,05	406,41	427,14	384,37	453,00	424,00	473,00	447,64	409,50	394,84	387,46
12/12/14	438,00	f/i	f/i	f/i	f/i	451,00	424,00	472,00	417,66	404,54	392,75	386,57
Var. Semanal	0,2%	1,3%	0,1%	-2,7%	-1,0%	1,6%	2,4%	2,6%	-3,9%	0,2%	0,6%	0,4%
Var. Anual	-18,3%	-17,5%	-10,6%	-14,9%	-9,9%	-17,4%	-10,9%	-15,4%	-17,5%	-14,7%	-15,5%	-14,7%

(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.	ene-15	feb-15	my/jl.15	ene-15	my/jl15	fb/lab15	my/jl15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
12/12/2013	903,00	895,95		874,01	889,34	875,67	984,27	977,39	877,43	881,61	889,99	899,03
Semana anterior	767,00	765,66		705,47	768,96	707,13	786,69	786,69	705,69	707,23	712,08	717,15
08/12/14	fer.	fer.	fer.	fer.	763,89	702,17	798,98		700,40	702,16	707,01	712,30
09/12/14	772,00	780,21	752,65	699,08	769,74	702,39	792,19	792,19	703,48	705,25	710,10	715,39
10/12/14	769,00	771,61	745,15	687,84	765,55	694,45	808,60	802,38	698,19	699,96	704,59	709,66
11/12/14	769,00	772,05	751,11	689,60	767,64	698,42	798,38	798,38	703,92	705,91	710,76	715,83
12/12/14	784,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	803,35	803,35	704,81	713,40	718,03	722,88
Var. Semanal	2,2%	0,8%		-2,3%	-0,2%	-1,2%	2,1%	2,1%	-0,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Var. Anual	-13,2%	-13,8%		-21,1%	-13,7%	-20,2%	-18,4%	-17,8%	-19,7%	-19,1%	-19,3%	-19,6%

(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 11/12/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 11/12/14	Hasla: 30/12/14										
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	138.600	297.100			19.575	9.530	782.198	80.021	176.113	15.650	1.518.786	176.175
SAN LORENZO							124.000	8.000	50.500	2.000	184.500	
Renova							38.200				38.200	8.000
Dreyfus Timbues		54.250					13.250	4.900	32.500		104.900	
Noble Timbues	40.000	71.650					191.371	27.121			330.141	
Terminal 6 (T6 S.A.)												
Alto Paraná (T6 S.A.)		38.300					42.530		27.938		27.938	7.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.200						94.575		19.000		115.560	150.000
Nidera (Nidera S.A.)					19.575						133.150	6.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		24.000					45.000	40.000	12.000		85.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		55.400					22.500				58.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	73.400	30.000					87.000				128.800	
Vicentin (Vicentin SAIC)											117.000	
Alkzo Nobel									34.175		34.175	5.175
San Benito		23.500					123.772			13.650	160.922	
ROSARIO		197.295					55.000		23.438	13.650	289.383	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							10.000		23.438		33.438	
Punta Alvear (Cargill SACI)		135.545									149.195	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		61.750					45.000				106.750	
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA												
NECOHEA							27.500	10.000	19.962		85.212	
Open Berth							27.750	10.000	19.962		57.712	
TOSA 4/5											27.500	
BAHIA BLANCA										8.000	117.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	39.250	29.000					15.000				39.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	39.250										26.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		29.000									26.250	
TOTAL	177.850	523.395		53.750	19.575	24.530	864.948	90.021	219.513	37.300	2.010.881	176.175
TOTAL UP-RIVER	138.600	494.395			19.575	9.530	837.198	80.021	199.551	29.300	1.808.169	176.175
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												163.376
Naviros Terminal												117.376
Ontur Terminal												15.000
TGU Terminal												31.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 03/12/14 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	71,2	3.083,6 (956,1)	1.163,7 (150,1)	47,3 (7,8)	71,0
	13/14	17,8	2.744,1 (4.954,6)	189,9 (202,4)	36,0 (80,4)	1.526,7 (3.064,4)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	660,0	3.267,3 (1.480,7)	2.351,8 (1.116,1)	30,8 (155,5)	
	13/14	425,9	18.917,4 (19.079,3)	4.792,6 (1.856,8)	2.100,6 (970,4)	14.106,8 (16.242,6)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	46,9	1.166,9 (1.700,3)	181,3 (160,9)	138,8 (115,6)	1.057,8 (1.714,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	21,3	170,0 (220,9)	23,3 (43,4)	0,1 (4,9)	
	13/14	11,0	876,0 (902,0)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	652,5 (654,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	8,6	58,6 (207,0)	18,5 (48,7)	0,5 (2,5)	
	13/14	2,7	1.609,8 (3.073,2)	137,2 (86,1)	42,5 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	45,0	973,1 (1.495,3)	859,7 (1.223,0)	12,1 (108,8)	
	13/14	82,9	10.310,2 (9.458,4)	3.295,8 (2.666,9)	2.528,9 (2.657,7)	7.151,9 (6.506,3)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	40,9 (36,6)	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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 26/11/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	767,1 (536,8)	228,4 (155,5)	60,5 (23,2)	
	13/14		5.124,7 (3.958,2)	4.868,5 (3.760,3)	819,7 (672,1)	684,4 (669,8)
Soja	14/15	(**)	1.393,4 (941,9)	1.257,2 (466,0)	16,7 (8,8)	
	13/14		29.258,2 (29.528,6)	29.258,2 (29.528,6)	8.000,4 (13.511,1)	6.470,2 (11.576,9)
Girasol	14/15	(**)	229,4 (78,7)	38,1 (50,6)	4,6 (0,1)	
	13/14		2.132,9 (2.473,6)	2.132,9 (2.473,6)	664,6 (782,3)	469,7 (559,1)
AI 05/11/14	Cosecha					
Maíz	14/15	(**)	100,2 (57,8)			
	13/14		4.198,6 (4.043,8)	3.778,7 (3.639,4)	551,5 (452,8)	395,3 (314,7)
Sorgo	13/14		118,9 (87,9)	107,0 (79,1)	5,5 (3,7)	1,4 (3,1)
Cebada Cerv.	14/15	(**)	178,7 (36,5)	58,5 (27,1)	30,2 (0,8)	
	13/14		1.186,6 (1.070,9)	1.127,3 (1.017,4)	188,8 (105,6)	144,4 (40,7)

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **diciembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14	520,18	2.977,62	3.497,80	505,19	869,41	2.839,72	582,18	20,5%
2014/15 (ant)	583,04	2.997,58	3.580,62	478,64	896,98	2.880,50	623,06	21,6%
2014/15 (act)	582,18	3.003,46	3.585,64	482,03	899,50	2.882,83	625,24	21,7%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,2%	0,1%	0,7%	0,3%	0,1%	0,3%	0,3%
Var. s/ciclo 13/14	11,9%	0,9%	2,5%	-4,6%	3,5%	1,5%	7,4%	5,8%
Total Cereales								
2013/14	453,39	2.472,03	2.925,42	371,41	869,41	2.423,83	501,59	20,7%
2014/15 (ant)	502,20	2.468,68	2.970,88	344,06	896,98	2.450,78	520,11	21,2%
2014/15 (act)	501,59	2.472,74	2.974,33	346,69	899,50	2.453,15	521,18	21,2%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,2%	0,1%	0,8%	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%
Var. s/ciclo 13/14	10,6%	0,0%	1,7%	-6,7%	3,5%	1,2%	3,9%	2,7%
Todo Trigo								
2013/14	174,46	714,77	889,23	165,80	130,25	703,93	185,30	26,3%
2014/15 (ant)	185,72	719,86	905,58	154,92	139,87	712,69	192,90	27,1%
2014/15 (act)	185,30	722,18	907,48	158,04	139,22	712,58	194,90	27,4%
Var. s/mes anterior	-0,23%	0,32%	0,21%	2,01%	-0,46%	-0,02%	1,04%	1,05%
Var. s/ciclo 13/14	6,21%	1,04%	2,05%	-4,68%	6,89%	1,23%	5,18%	3,90%
Granos Gruesos								
2013/14	168,85	1.280,41	1.449,26	163,61	739,16	1.239,74	209,52	16,9%
2014/15 (ant)	210,02	1.273,77	1.483,79	147,61	757,11	1.255,14	228,65	18,2%
2014/15 (act)	209,52	1.275,32	1.484,84	146,74	760,28	1.257,68	227,16	18,1%
Var. s/mes anterior	-0,24%	0,1%	0,1%	-0,6%	0,4%	0,2%	-0,7%	-0,9%
Var. s/ciclo 13/14	24,1%	-0,4%	2,5%	-10,3%	2,9%	1,4%	8,4%	6,9%
Maíz								
2013/14	137,80	989,28	1.127,08	130,14	575,99	954,25	172,84	18,1%
2014/15 (ant)	172,99	990,32	1.163,31	113,09	596,69	971,81	191,50	19,7%
2014/15 (act)	172,84	991,58	1.164,42	112,34	597,12	972,21	192,20	19,8%
Var. s/mes anterior	-0,09%	0,13%	0,10%	-0,66%	0,07%	0,04%	0,37%	0,32%
Var. s/ciclo 13/14	25,43%	0,23%	3,31%	-13,68%	3,67%	1,88%	11,20%	9,15%
Arroz								
2013/14	110,08	476,85	586,93	42,00		480,16	106,77	22,2%
2014/15 (ant)	106,46	475,05	581,51	41,53		482,95	98,56	20,4%
2014/15 (act)	106,77	475,24	582,01	41,91		482,89	99,12	20,5%
Var. s/mes anterior	0,29%	0,04%	0,09%	0,92%		-0,01%	0,57%	0,58%
Var. s/ciclo 13/14	-3,01%	-0,34%	-0,84%	-0,21%		0,57%	-7,16%	-7,69%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	66,79	505,59	572,38	133,78		415,89	80,59	19,4%
2014/15 (ant)	80,84	528,90	609,74	134,58		429,72	102,95	24,0%
2014/15 (act)	80,59	530,72	611,31	135,34		429,68	104,06	24,2%
Var. s/mes anterior	-0,31%	0,34%	0,26%	0,56%		-0,01%	1,08%	1,09%
Var. s/ciclo 13/14	20,66%	4,97%	6,80%	1,17%		3,32%	29,12%	24,98%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **diciembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	10,99	280,22	291,21	81,77		275,12	12,44	4,5%
2014/15 (ant)	12,22	291,73	303,95	85,99		286,63	12,61	4,4%
2014/15 (act)	12,44	291,52	303,96	85,57		286,50	12,96	4,5%
Var. s/mes anterior	1,80%	-0,07%	0,00%	-0,49%		-0,05%	2,78%	2,82%
Var. s/ciclo 13/14	13,19%	4,03%	4,38%	4,65%		4,14%	4,18%	0,04%
Aceites vegetales								
2013/14	17,04	169,56	186,60	68,78		165,35	17,35	10,5%
2014/15 (ant)	17,89	176,95	194,84	70,77		172,99	18,22	10,5%
2014/15 (act)	17,35	176,44	193,79	71,08		172,95	17,76	10,3%
Var. s/mes anterior	-3,02%	-0,29%	-0,54%	0,44%		-0,02%	-2,52%	-2,50%
Var. s/ciclo 13/14	1,82%	4,06%	3,85%	3,34%		4,60%	2,36%	-2,14%
Soja								
2013/14	56,28	285,30	341,58	112,83	239,83	272,62	66,58	24,4%
2014/15 (ant)	66,85	312,06	378,91	115,54	251,92	285,82	90,28	31,6%
2014/15 (act)	66,58	312,81	379,39	116,22	251,87	286,07	89,87	31,4%
Var. s/mes anterior	-0,40%	0,24%	0,13%	0,59%	-0,02%	0,09%	-0,45%	-0,54%
Var. s/ciclo 13/14	18,30%	9,64%	11,07%	3,00%	5,02%	4,93%	34,98%	-0,54%
Harina de soja								
2013/14	9,49	188,39	197,88	59,62		185,20	10,48	5,7%
2014/15 (ant)	10,27	198,96	209,23	64,02		195,09	10,89	5,6%
2014/15 (act)	10,48	198,92	209,40	63,92		195,01	11,24	5,8%
Var. s/mes anterior	2,04%	-0,02%	0,08%	-0,16%		-0,04%	3,21%	3,26%
Var. s/ciclo 13/14	10,43%	5,59%	5,82%	7,21%		5,30%	7,25%	1,86%
Aceite de soja								
2013/14	3,53	44,66	48,19	9,21		45,11	3,05	6,8%
2014/15 (ant)	3,00	46,95	49,95	9,52		46,48	3,10	6,7%
2014/15 (act)	3,05	46,99	50,04	9,53		46,53	3,21	6,9%
Var. s/mes anterior	1,67%	0,09%	0,18%	0,11%		0,11%	3,55%	3,44%
Var. s/ciclo 13/14	-13,60%	5,22%	3,84%	3,47%		3,15%	5,25%	2,03%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **dic-14**

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación		2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,99	22,99	22,74		1,1%	34,07	34,07	31,08		9,6%
Area Cosechada	18,78	18,78	18,33		2,4%	33,75	33,75	30,88		9,3%
% Cosechado	82%	82%	81%		1,3%	99%	99%	99%		-0,3%
Rinde	29,39	29,39	31,68		-7,2%	31,95	31,95	29,59		8,0%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	2,50	2,50	3,84		-34,8%
Producción	55,14	55,14	58,11		-5,1%	107,72	107,72	91,39		17,9%
Importación	4,90	4,63	4,60	5,9%	6,5%	0,41	0,41	1,96		-79,2%
Oferta Total	76,07	75,80	82,22	0,4%	-7,5%	110,63	110,63	97,16		13,9%
Industrialización						48,44	48,44	47,19		2,7%
Consumo humano	26,13	26,13	25,88		0,9%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,67		-6,1%
Forraje/Residual	4,90	4,90	6,21		-21,1%	0,63	0,63			#DIV/0!
Consumo Interno	33,09	33,09	34,18		-3,2%					
Exportación	25,17	25,17	32,01		-21,3%	47,90	46,81	44,82	2,3%	6,9%
Empleo Total	58,27	58,27	66,19		-12,0%	99,47	98,39	94,66	1,1%	5,1%
Stock Final	17,80	17,53	16,06	1,6%	10,8%	11,16	12,25	2,50	-8,9%	345,7%
Ratio Stocks/Empleo	30,5%	30,1%	24,3%	1,6%	25,9%	11,2%	12,4%	2,6%	-9,9%	324,1%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación		2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,53	0,53	0,77		-31,7%	0,23	0,23	0,25		-9,1%
Producción	9,38	9,33	9,13	0,6%	2,7%	38,81	38,81	36,91		5,2%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,30		-50,9%
Oferta Total	9,98	9,93	9,98	0,5%	0,0%	39,19	39,19	37,46		4,6%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,37	8,37	8,60		-2,7%	27,31	27,31	26,76		2,0%
Exportación	0,95	0,95	0,85		11,9%	11,61	11,61	10,48		10,8%
Empleo Total	9,32	9,32	9,45		-1,4%	38,92	38,92	37,24		4,5%
Stock Final	0,66	0,61	0,53	9,0%	24,9%	0,27	0,27	0,23		20,0%
Ratio Stocks / Empleo	7,1%	6,5%	5,6%	9,0%	26,6%	0,7%	0,7%	0,6%		14,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: dic-14

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,01	42,01	44,47	-5,6%		36,79	36,79	38,61	-4,7%	
Area Cosechada	37,51	37,51	39,74	-5,6%		33,63	33,63	35,49	-5,2%	
% Cosechado	89%	89%	89%	-0,1%		91%	91%	92%	-0,6%	
Rinde	41,10	41,10	37,60	9,3%		108,84	108,84	99,68	9,2%	
Stock Inicial	34,40	34,40	23,50	46,4%		31,40	31,40	20,85	50,5%	
Producción	381,20	381,20	369,30	3,2%		365,95	365,95	353,71	3,5%	
Importación	3,10	3,10	3,00	3,3%		0,64	0,64	0,91	-30,6%	
Oferta Total	418,70	418,70	395,80	5,8%		397,98	397,98	375,48	6,0%	
Forraje/Residual	141,80	141,80	135,70	4,5%		136,53	136,53	130,36	4,7%	
Alim./Semilla/Ind.	172,80	172,50	171,30	0,2%	0,9%	166,25	166,00	165,03	0,2%	0,7%
Etanol p/ combust.						130,82	130,82	130,41	0,3%	
Consumo Interno	314,50	314,30	307,00	0,1%	2,4%	302,78	302,53	295,39	0,1%	2,5%
Exportación	50,50	50,50	54,40	-7,2%		44,45	44,45	48,69	-8,7%	
Empleo Total	365,10	364,80	361,40	0,1%	1,0%	347,23	346,98	344,08	0,1%	0,9%
Stock Final	53,70	53,90	34,40	-0,4%	56,1%	50,75	51,01	31,40	-0,5%	61,7%
Ratio										
Stocks / Empleo	14,7%	14,8%	9,5%	-0,5%	54,5%	14,6%	14,7%	9,1%	-0,6%	60,2%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179	-53,8%	
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 dic-14	2014/15 nov-14	2013/14 dic-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,91	2,91	3,28	-11,1%		1,21	1,21	1,42	-14,3%	
Area Cosechada	2,51	2,51	2,63	-4,6%		0,97	0,97	1,21	-20,0%	
% Cosechado	86%	86%	80%	7,3%		80%	80%	86%	-6,7%	
Rinde	41,49	41,49	37,41	10,9%		38,95	38,95	38,36	1,5%	
Stock Inicial	0,86	0,86	0,38	126,7%		1,79	1,79	1,74	2,5%	
Producción	10,36	10,36	9,88	4,9%		3,85	3,85	4,72	-18,4%	
Importación						0,76	0,76	0,41	84,2%	
Oferta Total	11,23	11,23	10,26	9,4%		6,40	6,40	6,88	-7,0%	
Alim./Semilla/Industr.	2,03	2,03	1,78	14,3%		3,35	3,35	3,37	-0,6%	
Forraje/Residual	2,41	2,41	2,24	8,0%		1,31	1,31	1,42	-7,7%	
Consumo Interno	4,45	4,45	4,01	10,8%		4,66	4,66	4,79	-2,7%	
Exportación	5,84	5,84	5,39	8,5%		0,22	0,22	0,30	-28,6%	
Empleo Total	10,29	10,29	9,40	9,5%		4,88	4,88	5,09	-4,3%	
Stock Final	0,94	0,94	0,86	8,8%		1,52	1,52	1,79	-14,6%	
Ratio										
Stocks/Empleo	9,1%	9,1%	9,2%	-0,6%		31,3%	31,3%	35,0%	-10,8%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169	-54,1%		223	223	278	-60,0%	

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

DICIEMBRE NEGRO (PETRÓLEO) PARA LOS MERCADOS FINANCIEROS

Leandro Fisanotti

Lejos de adelantar los festejos de Fin de Año, los mercados internacionales experimentaron una semana de fuertes caídas presionados por las renovadas dudas respecto del crecimiento global. Reminiscencias de la crisis europea y señales de desaceleración en las economías asiáticas se sumaron a las persistentes caídas en el precio del petróleo y hundieron las cotizaciones en las principales bolsas a nivel global. El mercado local, sin ser la excepción, anotó su mayor caída semanal en seis años.

Los mercados internacionales atravesaron una semana de fuertes bajas en la que los inversores se vieron acorralados por tres frentes: Europa, China y el precio del crudo. Por un lado, un nuevo capítulo de crisis institucional en Grecia trajeron a la memoria de los operadores el hecho de que los problemas estructurales que enfrenta la economía europea aún no están resueltos. De esta manera, las bolsas europeas se convirtieron en uno de los epicentros de las bajas, aunque no fueron la única causa del temblor.

Desde China, las medidas del regulador finan-

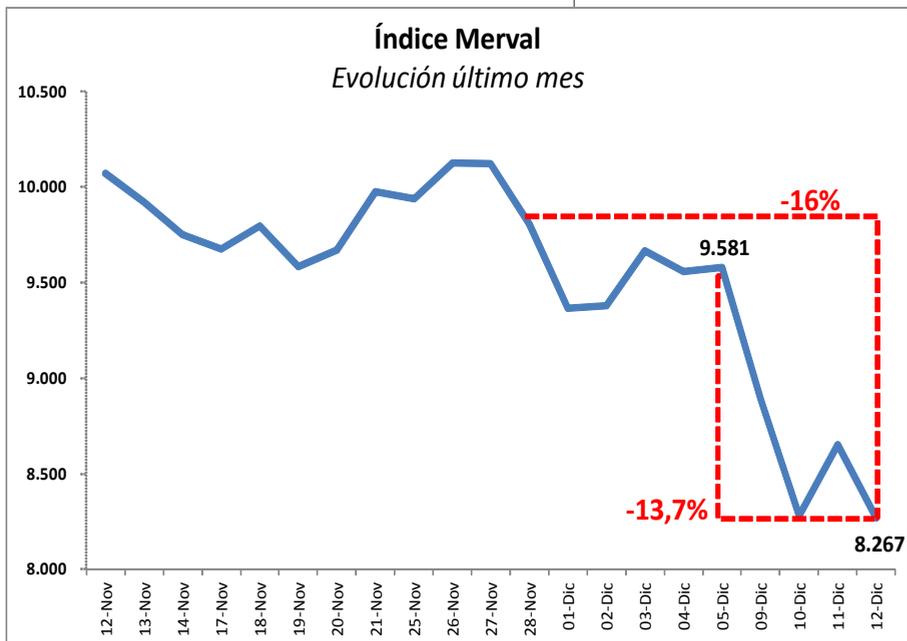
ciero, que relajó las relaciones préstamos-depósitos de las entidades bancarias procurando alcanzar un nuevo récord de préstamos que apuntalar el consumo fueron muy poco frente a la preocupación que genera la persistente desaceleración del sector manufacturero. La producción industrial en el gigante asiático creció en noviembre un 7,2% interanual, la variación más baja desde 2009. Esto incrementa el nivel de incertidumbre respecto de la salud de la economía china y alimenta temores en relación a los efectos de las inyecciones de liquidez en el largo plazo.

En otro orden, las cotizaciones del petróleo no encuentran piso. Sin incrementos previstos en el nivel de demanda - según se desprende del informe mensual publicado por IEA - el crudo se hundió hasta valores mínimos de cinco años. Vale recordar que no se prevén reducciones en la producción por parte de los países que integran la OPEP. Operando en torno a los 58 dólares por barril, el commodity añadió una cuota de presión a las acciones del sector energético y los países productores.

En este complejo escenario, los mercados de referencia se desarrollaron acusando los golpes en las cotizaciones. Las acciones líderes europeas cayeron en promedio un 6,4%. En los mercados del viejo continente, la bolsa ateniense lideró las bajas (cediendo el 20% respecto del viernes pasado), aunque también resonaron las caídas en las bolsas de Italia (FTSE MIB) y España (Ibex 35), por sobre un 7% en la semana.

Los índices de Wall Street no lograron sostener los máximos registrados en el inicio del mes y cierran la semana con bajas que llegaron al 3,8% respecto del nivel presentado siete días atrás.

El mercado local no logró despegarse de la tendencia bajista y cierra la semana con la mayor caída desde noviembre de 2008 al perder un 13,7%. Ante un Panel Líder en el que todas las cotizantes cerraron



con pérdidas, no sorprende que las mayores variaciones negativas se dieran en los papeles vinculados al petróleo. Las principales bajas se registraron en Petrobras Brasil (-21,6% en la semana), YPF (-20,1%), Transener (-16,6%), Petrobras Argentina (-15,8%) y Siderar (-13,2%).

El índice Merval hilvanó seis semanas consecutivas de caídas y la primera mitad de diciembre acumula una baja del 16%. Aún así, aún sostiene una suba del 53% en el año, midiendo el índice en pesos.

En materia de renta fija, lo más destacado pasó por la operatoria de canje y cancelación anticipada de los Boden 2015 promovido por el Ministerio de Economía. Entre el miércoles y viernes de la semana que finaliza, los intermediarios del Mercado de Capitales expusieron las propuestas de los inversores para recibir anticipadamente el pago de los bonos con vencimiento en octubre de 2015 (a razón de 97 dólares por cada 100 de valor nominal) o canjearlos por títulos con vencimiento en 2024. Esta operación, de carácter voluntario, apunta a disipar dudas respecto de la capacidad de pago de la Argentina frente a los vencimientos del año entrante, al tiempo que procura aliviar la presión que las erogaciones por amortización de capital tendrán en las arcas del Tesoro. Esto como consecuencia del "roll-over" al 2024. Adicionalmente, el gobierno agrega a esta operación un regreso a los mercados voluntarios de deuda al abrir la licitación de un nuevo tramo de bo-

nos con vencimiento en 2024 (AY24) por hasta US\$ 3.000 millones.

Cerrado el período de licitación, el resultado que se conocerá en las próximas horas actuará como un termómetro de la situación que tendrá el país en materia financiera durante los próximos doce meses. Un resultado exitoso dará aire al mercado y agrega certidumbre a los pagos más cercanos de deuda. Las perspectivas de una reducción en la prima de riesgo ilusionan a los inversores al ofrecer un importante potencial de suba a los títulos públicos emitidos en moneda dura. En contrario, una demanda reticente dejaría en jaque estas inversiones.

En lo que refiere al mercado de deuda corporativa, las noticias más relevantes de la semana también están en torno al sector petrolero. En las últimas jornadas se conocieron planes de la petrolera de bandera orientados a tomar un nuevo tramo de deuda en pesos de los inversores institucionales locales. Según trascendió, YPF busca obtener unos 1.000 millones de pesos a través de un bono ajustable por Badlar, el cual sería colocado principalmente entre las empresas de seguros al ser un activo incluido dentro del "Inciso K". Esto refiere a los títulos elegibles entre las inversiones productivas a las que - por reglamento - deben destinar una porción de la cartera las firmas del rubro.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/12/14	09/12/14	10/12/14	11/12/14	12/12/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	158.400,00	352.406,00	97.200,00	138.870,00	746.876,00	33,12%
Valor Efvo. (\$)		1.452.864,00	494.487,22	244.929,60	298.437,50	2.490.718,32	141,34%
Valor Efvo. (u\$s)			23.879,52		99.491,07	123.370,59	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		184,00				184,00	
Valor Efvo. (\$)		59.800,00				59.800,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.					62.400,00	62.400,00	
Valor Efvo. (\$)					39.624,00	39.624,00	
Cauciones							
Valor Nom.		510,00	393,00	316,00	375,00	1.594,00	-9,38%
Valor Efvo. (\$)		74.906.882,36	45.771.585,76	26.816.263,80	55.843.099,36	203.337.831,28	-2,76%
Totales							
Valor Nominal		159.094,00	352.799,00	97.516,00	201.645,00	811.054,00	44,10%
Valor Efvo. (\$)		76.419.546,36	46.266.072,98	27.061.193,40	56.181.160,86	205.927.973,60	-2,00%
Valor Efvo. (u\$s)			23.879,52		99.491,07	123.370,59	

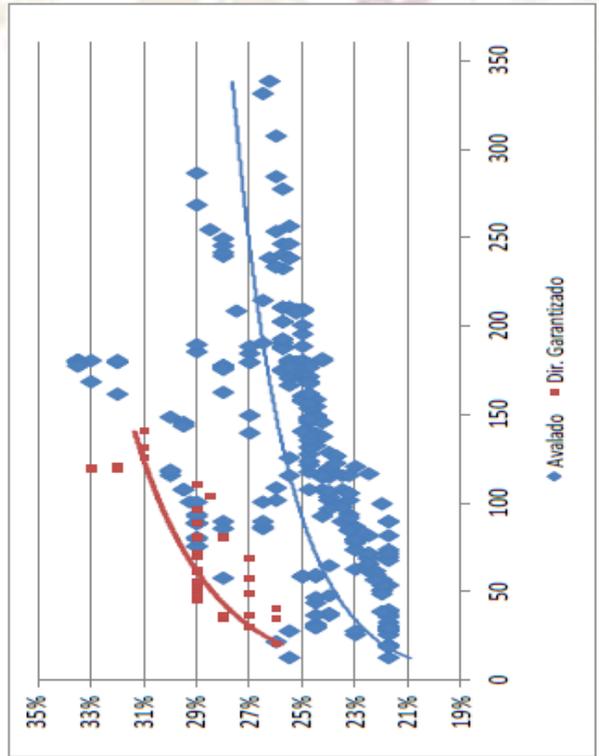
REPORTE SEMANAL 01/12/2014 AL 05/12/2014

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

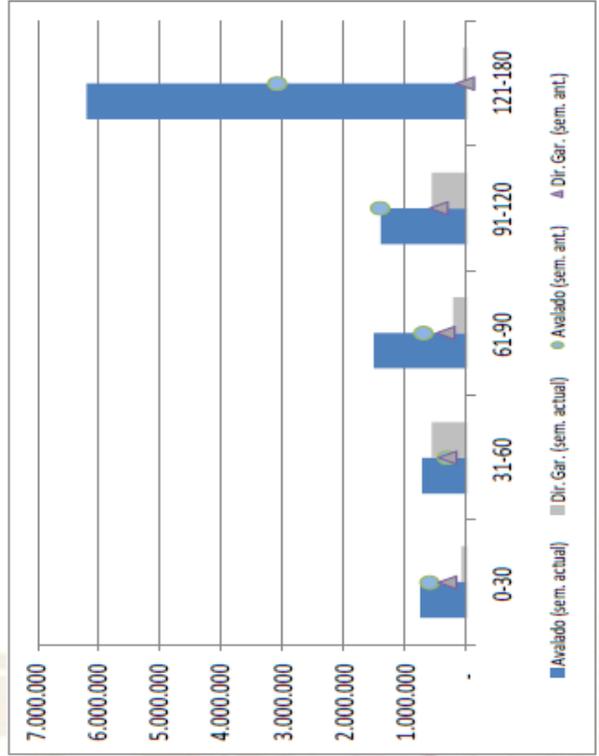
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	14.215.622	13.983.442	300	241	1,7%	24,5%	152,5	177,6	47.385	58.023
Directo Garantizado	1.471.744	1.562.982	45	82	-5,8%	-45,1%	77,1	70,1	32.705	19.061
Directo No Gar.	598.022	689.928	17	37	-13,3%	-54,1%	61,9	85,4	35.178	18.647
Directo Warrant	1.345.273	1.334.142	38	19	0,8%	100,0%	121,5	133,7	35.402	70.218
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.631.646	324.280	28	6	403,2%	366,7%	88,2	64,5	58.273,1	54.047
Total	19.262.307	17.894.774	428	385	7,6%	11,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 01/12/2014 al 05/12/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 24/11/2014 al 28/11/2014

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CotizM. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	7,79	12-Dec-14	112,96	-7,70	698.215.620		60,44	1,19	0,89	3,33	18,97	5,75	324.608,60	18.669.540.751	
Petrobras Brasil	APBR	43,80	12-Dec-14	-20,65	-23,16		23.570.367.000	74,22	1,11	0,67	0,39	6,58	11,54	516.238,80	448.160.697.166	
Banco Hipotecario	BHIP	3,55	12-Dec-14	91,89	-6,82		420.950.000	69,34	1,27	0,88	0,64	9,59	10,26	286.507,60	2.288.093.715	
Banco Macro	BMA	47,85	12-Dec-14	108,39	-7,98		2.443.564.000	73,26	1,00	0,88	3,30	8,26	10,26	90.073,60	27.342.055.199	
Banco Patagonia	BPAT	13,55	12-Dec-14	174,08	-5,24			90,12	0,80	0,88	1,81	5,17	10,26	5.056,60	8.703.653.911	
Comercial del Plata	COME	1,58	12-Dec-14	91,98	-8,67		113.382.000	69,01	1,00	0,86	4,32	1,47	0,00	1.558.492,00	3.388.903.205	
Cresud	CRES	11,75	11-Dec-14	32,78	-10,65		- 26.907.000	43,07	0,86	0,97	2,80	0,00	5,60	23.713,66	6.083.759.527	
Edenor	EDN	7,03	12-Dec-14	130,49	-2,23			58,49	1,51	1,05	2,64	0,00	2,03	264.868,20	3.050.359.686	
Siderar	ERAR	5,98	12-Dec-14	115,35	-9,94		2.107.381.000	71,06	1,24	0,89	1,85	6,98	5,75	817.100,40	25.468.962.789	
Bco. Francés	FRAN	54,55	12-Dec-14	169,07	-5,87		2.024.244.000	93,46	1,18	0,88	4,09	9,00	10,26	71.976,80	26.810.225.594	
Grupo Clarín	GCLA	48,00	12-Dec-14	128,22	-1,86		479.831.560	56,20	0,89		1,89	34,18		282,20	8.938.893.863	
Grupo Galicia	GGAL	17,70	12-Dec-14	88,11	-7,57		1.823.653.000	74,97	1,01	0,88	2,45	7,42	10,26	1.110.918,80	15.843.058.556	
Indupa	INDU	2,60	12-Dec-14	-56,01	-8,77			35,15	1,09	0,85	0,93	0,00	0,00	36.990,60	1.109.954.371	
IRSA	IRSA	18,00	11-Dec-14	81,10	-13,25	514.566.000		40,68	0,81	0,67	4,56	0,00	10,34	5.090,80	10.413.131.327	
Ledesma	LEDE	6,33	12-Dec-14	11,76	-9,57	150.753.000		42,48	1,18	0,97	1,81	16,57	5,60	12.370,20	2.793.183.232	
Mirgor	MIRG	136,00	12-Dec-14	1,83	-9,27		229.179.000	59,76	0,94	0,89	1,27	5,58	9,67	3.489,60	809.763.213	
Molinos Río	MOLI	31,00	12-Dec-14	2,65	-7,46		- 189.842.000	43,02	1,07	0,89	6,89	18,47	9,67	7.487,00	7.544.650.753	
Pampa Holding	PAMP	5,07	12-Dec-14	157,36	-5,59		286.083.800	75,37	1,07	1,05	3,18	0,00	2,03	886.274,00	6.306.848.081	
Petrobras energía	PESA	5,86	12-dic-14	10,64	-15,68		779.000.000	48,74	0,63	0,67	1,08	17,07	11,54	227.154,40	11.708.149.920	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,75	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	48,00	12-Dec-14	68,99	-8,66		3.202.000.000	56,17	1,02	0,91	1,96	13,16	13,09	39.627,80	22.169.192.663	
TGS	TGSU2	8,00	12-Dec-14	113,21	-3,87		107.504.000	60,50	0,97	0,86	1,54	0,00	10,79	116.363,40	3.017.095.840	
Transener	TRAN	3,64	12-Dec-14	195,93	-11,65		- 5.613.350	82,83	1,56	1,05	1,65	0,00	2,03	391.808,40	755.857.786	
Tenaris	TS	174,00	12-Dec-14	-1,97	-10,77		1.551.394.000	45,75	1,02	0,89	0,00	0,00	5,75	193.109,80	153.516.206.489	
Alpargatas	ALPA									0,40			2,91			

(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	1.82	12-dic-14	8.66	-17.65			64,02	0,79	0,89	0,72	2,80	5,75	59.386,20	85.415.023
Alto Palermo	APSA	61,00	11-dic-14	28,97	1,67	377.003.000		41,11	0,69	0,67	9,45	30,25	10,34	362,20	7.558.632.744
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,05	12-dic-14	146,34	-1,94		- 17.533.300	12,54	0,56	0,67	1,64	11,54	10,34	5.888,20	134.059.847
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	17,60	12-dic-14	26,33	-12,00		2.289.753.000	77,82	0,00	0,88	2,50	22,11	10,26	7.313,40	22.229.334.970
Carlos Casado	CADO	6,75	10-dic-14	107,60	-0,74		55.495.480	27,28	0,69	0,67	2,22	5,65	10,34	13.182,00	674.802.678
Capulo	CAPU	3,60	11-dic-14	16,74	-5,26		24.408.970	45,03	0,75	0,67	1,48	8,22	10,34	6.006,60	190.297.978
Capex	CAPX	7,25	12-dic-14	40,78	-3,33	- 224.966.820		21,12	0,97	0,97	5,05	0,00	0,00	4.386,60	1.276.223.016
Carboclor	CARC	2,50	12-dic-14	19,62	2,04		- 28.331.250	26,93	0,67	0,85	2,29	0,00	0,00	51.727,60	224.489.254
Central Costanera	CECO2	2,44	12-dic-14	93,65	-9,29		- 199.443.740	70,47	1,31	1,05	132,80	0,00	2,03	206.302,80	1.472.962.426
Celulosa	CELU	6,18	12-dic-14	28,75	-2,68	- 157.525.000		31,80	1,05	0,97	0,65	0,00	5,60	58.352,20	625.056.147
Central Puerto	CEPU2	46,50	12-dic-14	194,30	-4,52			15,46	1,05	1,05	1,38	12,20	2,03	62.253,80	1.640.421.232
Camuzzi	CGPA2	3,00	09-dic-14	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2.712,40	999.550.864
Colonin	COLO	13,00	12-dic-14	83,36	-7,14			38,15	0,80	0,85	2,25	0,00	0,00	432,00	77.790.009
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	21,50	12-dic-14	216,18	-6,52			29,91	0,68	0,67	6,82	30,01	10,34	7.595,60	8.933.354.447
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	10,79	4.647,40	489.142.380
Domec	DOME	5,00	10-dic-14	6,17	-4,76			25,50	0,40	0,54	2,38	0,19	0,00	2.508,40	95.000.000
Dycasa	DYCA	6,20	12-dic-14	32,76	0,81			12,74	0,61	0,67	1,17	7,51	10,34	8.309,80	185.945.627
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00	2,03	0,00	90.244.301
Esmaralda	ESME	29,00	02-dic-14	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,90	0,00	0,00	365,60	1.708.670.576
Estrada	ESTR	2,60	09-dic-14	-12,17	-12,46			53,46	0,40	0,40	0,89	11,73	0,00	1.969,60	110.747.048
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,37	10,34	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	4,75	12-dic-14	113,35	0,56			44,09	0,85	0,41	1,86	0,00	38,65	7.368,02	939.725.214
Fiplaso	FIPL	1,90	12-dic-14	23,77	-6,40			23,45	0,74	0,74	1,13	30,44	0,00	7.896,20	120.196.853
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	10,26	0,00	735,60	12.929.732.128
Garovaglio	GARO	4,10	12-dic-14	32,26	-10,87			31,35	0,72	0,72	1,01	4,41	0,00	12.833,60	83.025.000
Gas Natural	GBAN	9,00	11-dic-14	160,87	-8,16			29,65	0,78	0,86	2,05	2,88	2,88	5.570,80	1.435.211.561
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,66	77,30	0,00	10.438,857	0,00
Grifalex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	0,00	10.267.539
Grimoldi	GRIM	8,50	12-dic-14	104,72	6,25			46,17	0,00	0,40	2,94	1,90	2,91	7.899,40	358.785.949
INTA	INTA								0,72			8,34			
Juan Minelli	JMIN	4,65	12-dic-14	16,25	-10,58			56,72			1,30			5.983,60	1.636.586.018
Longvie	LONG	1,80	12-dic-14	41,75	-2,70			64,95	0,68	0,54	1,08	20,88	10,53	7.703,40	155.059.978
Metrogas	METR	3,20	12-dic-14	109,15	-14,67			65,68	1,21	0,86	1,69	0,00	10,79	7.469,60	710.118.018
Morixe	MORI	3,00	12-dic-14	46,34	0,00			0,00	0,85	0,89	15,90	0,00	9,67	3.066,00	44.986.845
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85	0,85	1,00	0,00	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,20	12-dic-14	49,27	-5,33			34,64	0,00	0,67	1,76	0,00	10,34	2.328,80	511.850.327

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	15.70	12-dic-14	107.04	-1.88			70.73	0.70	sector	7.87	1.386.00	7.147.909.846	
Quickfood	PATY	19.00	12-dic-14	17.28	-5.00			41.21	1.04	0.89	0.00	1.994.20	406.853.544	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	0.68	14.90	23.180.60	27.814.223	
YPF	YPFD	310.00	12-dic-14	25.94	-17.99			70.71	0.84	0.67	12.75	150.817.60	116.764.416.143	
Polledo	POIL	35.79	12-dic-14	8.69	-4.64			25.02	1.09	0.67	7.39	694.713.60	3.262.779.855	
Petrol del conosur	PSUR	1.31	12-dic-14	48.86	-9.66			93.01	1.68	0.67	0.00	29.86	131.444.892	
Repsol	REP	249.00	10-dic-14	19.96	-2.35			22.55	0.80	0.78	21.32	11.54	250.091.480.951	
Rigollean	RIGO5	2.99	0.00	0.00	0.00			0.00	0.54	0.54	22.11	0.00	1.957.795.859	
Rosenbusch	ROSE	2.90	11-dic-14	12.40	-19.44			49.91	0.69		30.25	3.807.20	94.869.654	
San Lorenzo	SAL									0.41		38.65		
San Miguel	SAMI	21.75	12-dic-14	131.38	-4.61			50.97	0.59	0.67	1.94	10.924.40	1.384.700.085	
Sanlander	STD	99.00	12-dic-14	48.64	-4.81			41.72	0.86	0.88	1.21	3.265.60		
Telefónica	TEF	183.00	12-dic-14	41.87	-2.14			25.70	0.79	0.91	13.03	2.795.80	636.309.551.613	

(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	10.12%	45.00	12-dic-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-15	92.53%	246.30	12-dic-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-ene-15	37.40%	150.75	12-dic-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	12-dic-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	99.10	12-dic-14	1.18	21.823	319.44%	0.3102	0.0904	13.057
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	282.50	12-dic-14	1.18				0.0949	7.815
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	12-dic-14	4.06				0.1115	7.305
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	12-dic-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	12-dic-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	12-dic-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	40.70	12-dic-14	28.76	7.723	107.72%	0.3778	3.6144	0.083
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	12-dic-14	2.00					2.280
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1095.00	12-dic-14	7.00	1.167	101.17%	1.2645	-0.0385	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	12-dic-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1130.00	12-dic-14	0.79	1.439	101.44%	1.3014	-0.2505	1.049
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	585.00	12-dic-14	2.50	15.535	115.53%	0.5915	0.0651	12.619
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	625.00	12-dic-14	2.50	15.535	115.53%	0.6320	0.0601	12.884
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	282.50	12-dic-14	5.83				0.0949	7.815
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1405.00	12-dic-14	8.28	5.385	145.59%	1.1274	0.0262	7.045
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1475.00	12-dic-14	8.28	5.385	145.59%	1.1836	0.0194	7.206
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1475.00	12-dic-14	8.28	5.385	145.59%	1.1836	0.0194	7.206
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1000.00	12-dic-14	8.75	0.365	100.36%	1.1640	0.0187	2.233



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