



AÑO XXXII - N° 1689 - 19 DE DICIEMBRE DE 2014

FUERTE SUBA DEL TRIGO A NIVEL EXTERNO

Los futuros de trigo en mercados norteamericanos subieron con fuerza a lo largo de la semana, acumulando más de u\$s 20/ton de ganancia en seis ruedas consecutivas hasta alcanzar los valores más altos del último semestre. Al llegar el viernes una pronunciada toma Pág.9

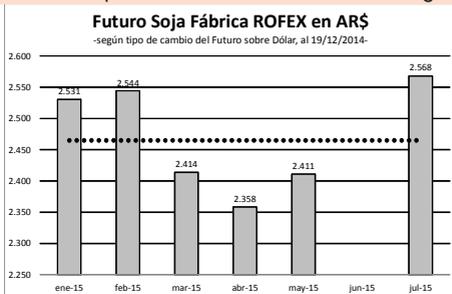
Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 10/12/2014	2014/15	Prom.5 Años	2013/14
Saldo exportable*	13,00	16,52	16,50
Compras exportación	3,46	4,20	1,54
Relación s/saldo exportable	27%	25%	9%
Con precios por fijar	2,57	0,42	1,01
	20%	3%	6%
Con precios en firme	0,90	3,78	0,54
	7%	23%	3%
Por comprar (s/Exp. Proy)	9,5	12,3	15,0
Falta poner precio	12,1	12,7	16,0

Sobre datos de MACyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (*)

MAÍZ NUEVO SUBE SIN PRISA Y SIN PAUSA

El maíz alternó subas y bajas en el mercado referente externo, cerrando la semana con un saldo prácticamente neutral en los futuros con vencimiento en marzo de Chicago. El convencimiento de que la oferta caerá durante el próximo año y la firmeza que ha cobrado Pág.10



LA CAÍDA EXTERNA DEBILITÓ A LA SOJA EN LA SEMANA

La oleaginosa cedió terreno en la semana, presionada por el traspie de los precios en el mercado externo de referencia y las condiciones mayormente favorables para el desarrollo del cultivo en Sudamérica. Pág.12

¿QUÉ PUEDE ESPERARSE DE LA MACROECONOMÍA ARGENTINA EN EL 2015?

En el presente informativo semanal, los especialistas de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario brindan sus opiniones personales sobre lo que esperan para el año 2015 en diversos temas: Pág. 2

EL MERCADO DE GRANOS EN EL 2015

A la fecha, resulta difícil pensar que el año próximo traiga grandes novedades a la cadena agrícola. Desde el punto de vista productivo, se sumaría un nuevo año sin poder Pág. 5

LA SOJA SEGUIRÁ MARCANDO EL CAMINO EN 2015

Los mercados agrícolas se acercan al 2015 con la necesidad de acomodarse a un nuevo escenario global, dejando atrás un ciclo alcista y con empuje liderado por la demanda para pasar gradualmente a una situación de predominio de la oferta y precios Pág. 6

EL GRAN DRAGÓN CHINO DEL CLIMA EN EL VERANO DEL 2015

La "Ruta de la seda" fue a partir del siglo II antes de Cristo la primera ruta comercial entre Europa y China. En China, antiguamente, uno de los objetos más valorados en la antigua ruta de la seda eran los cadáveres . Pág. 7

EL TRANSPORTE Y LA LOGÍSTICA EN ARGENTINA EN EL AÑO 2015

Habiendo sido invitado a dar mis impresiones personales acerca de qué puede llegar a suceder en materia de transporte y logística en nuestro país en el año 2015, acepté este reto con alguna desazón y muchas dudas. Es que humildemente creo - y ojalá me equivoque- que en el año próximo Pág. 8

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Evolución mensual de oleaginosas por provincia durante octubre y acumulado enero/octubre 2014 Pág. 24
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (diciembre 2014) Pág. 26

¿QUÉ PUEDE ESPERARSE DE LA MACROECONOMÍA ARGENTINA EN EL 2015?

Julio Calzada

En el presente informativo semanal, los especialistas de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario brindan sus opiniones personales sobre lo que esperan para el año 2015 en diversos temas: la evolución macroeconómica de la República Argentina, el mercado de granos, las cuestiones referidas al transporte y logística y como el factor climático puede llegar a afectar a la producción de granos. Se trata de un conjunto de visiones personales que no expresan la posición de la Bolsa de Comercio de Rosario como institución, ya que son opiniones propias, individuales, producto de la experiencia profesional cotidiana de estar trabajando, relevando y estudiando permanentemente estas problemáticas.

En la presente nota, expongo mi visión personal sobre lo que podría llegar a suceder con algunas variables macroeconómicas locales el próximo año. Luego Emilce Terré y Guillermo Rossi analizan sus impresiones sobre la evolución que podría llegar a evidenciar el mercado de granos a nivel local

e internacional en el año 2015. Alejandro Calvo emite sus opiniones sobre la problemática del transporte y logística y, finalmente, Cristian Russo opina acerca de cómo el clima puede condicionar la producción granaria argentina en el próximo año.

El nuestro es un equipo de profesionales comprometido con la problemática de la producción y comercialización de granos en la República Argentina. A modo de presentación comentamos que Emilce Terré es la Coordinadora del Departamento de Informaciones Económicas, Guillermo Rossi es el Analista Líder del Mercado de Granos de nuestra institución, Alejandro Calvo es el Coordinador de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa y Cristian Russo es el jefe del Departamento Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario que opera 36 estaciones meteorológicas en la zona núcleo de la producción de granos de Argentina.

Esperamos que estas breves y humildes opiniones personales puedan resultar de utilidad a nuestros lectores. Para empezar, y a nivel macroeconómico, podemos decir que Argentina se encuentra hoy ante una difícil coyuntura local e internacional. Nuestro país presenta una situación que no es nueva para su historia económica. Se trata de la denominada "restricción externa", donde la falta de reservas internacionales y el retraso del tipo de cambio (tema que despierta polémicas y opiniones diversas) generan un desalien-

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 17 al 31/12/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 10/12/14	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia a octubre 2014	24
MAGyP: Procesamiento de oleaginosas por provincia de enero a octubre 2014	25
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (diciembre 14)	26
USDA: Oferta y demanda por país de granos gruesos (diciembre 14)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

to en sus exportaciones y falta de divisas para abonar las importaciones.

El agravante viene dado por este dato: nuestro país necesita en el año 2015 -como mínimo- cerca de 13.800 millones de dólares para cancelar vencimientos de la deuda externa. A esto se suman las importaciones de energía que en el año 2013 ascendieron a 13 mil millones de dólares y habrá que evaluar cual será el verdadero déficit que registrará la balanza comercial energética en el 2015. Hay que agregar luego las divisas que se necesitan para las importaciones habituales de insumos, bienes intermedios y equipos que demanda la economía nacional. No incluimos los compromisos que podrían sumarse por un eventual acuerdo con los "holdouts".

Para poder superar este fenómeno, el gobierno nacional organizó en el presente mes una operación financiera a fin de aliviar el calendario de pagos de la deuda pública nacional en el año 2015. Los resultados no fueron los esperados. De la emisión de nuevos títulos públicos por 3.000 millones de dólares, el Gobierno Nacional pudo captar apenas 286 millones de dólares. El canje de Boden 2015 por el Bonar 2024 fue de U\$S 377 millones, algo menos del 6% del total.

A estos inconvenientes se suman: la elevada tasa de inflación doméstica (acumula el 22,7% hasta noviembre de 2014 según el INDEC), un alto déficit fiscal (el déficit financiero acumulado del Gobierno Nacional en los primeros tres trimestres del año es de \$ 53.600 millones según cómputos oficiales), la caída en el nivel de actividad económica (el PBI industrial muestra un descenso del 2,8% acumulado en estos 11 meses) y el empleo prácticamente estancado.

El contexto internacional tampoco ayuda. La caída de la moneda rusa (el rublo) en esta semana más la devaluación de real brasileño marca un escenario difícil para las economías emergentes. El fortalecimiento paulatino que ha ido mostrando el dólar en los últimos meses, la posibilidad de que aumenten las tasas de interés en los Estados Unidos el año próximo, el debilitamiento de la economía mundial y los precios internacionales en baja de los "commodities agrícolas" que exporta Argentina; son todos elementos que agravan el difícil escenario que tiene nuestro país.

¿Qué puede suceder con el nivel de actividad económica, la inflación, el tipo de cambio oficial y el empleo en el año 2015 en Argentina? Resulta difícil de pronosticar. Aun así, resulta interesante aventurarse y realizar algún análisis técnico sobre lo que puede llegar a suceder el año próximo.

Nivel de actividad económica:

En relación al nivel de actividad económica, los economistas más optimistas hablan de un crecimiento del Producto Bruto Interno -a niveles moderados- de entre el 1,5% y el 2% para el año 2015. Los más pesimistas pronostican una caída del PBI el año próximo del orden del 2 al 3%. En lo personal considero que el nivel de actividad económica va a permanecer en los niveles actuales, sin mayores modificaciones. Difícilmente se recupere, ya que en un contexto de escases de divisas como el actual una menor actividad económica hace que se reduzcan las necesidades de divisas para pagar importaciones. Esto evita problemas adicionales con las reservas internacionales del Banco Central. Recordemos que este año la producción manufacturera registró una caída -hasta Octubre del 2014- del orden del 2,8% según datos del INDEC.

Extinguida la cláusula RUFO en Enero del 2015, podría llegar a darse un escenario de acuerdo con los "holdouts". Si esto se da y a la vez mejora el contexto internacional, se reducen las interferencias que ha generado la caída en los precios del barril de petróleo, no aumenta la tasa de interés la Reserva Federal de los Estados Unidos y se concretan con éxito nuevas emisiones de títulos públicos nacionales en el 2015; el Gobierno Argentino podría llegar a contar con divisas adicionales. Esto le permitiría convalidar un mayor nivel de actividad económica con crecientes importaciones, principalmente de insumos intermedios e industriales. En este caso, podría llegar a darse un aumento muy moderado del PBI el año próximo, posiblemente fogueado por créditos bancarios a las PYMES conforme a las nuevas normativas del Banco Central, mayores gastos estatales pre-elecciones, menor presión impositiva sobre los empleados en relación de dependencia y algunos aumentos salariales por encima de la tasa de inflación. Parte de este "fogoneo" repercutiría en la tasa de inflación pero también impactaría -levemente aunque en forma positiva- en el crecimiento del producto bruto y la actividad. Esto sería favorable para la performance electoral del oficialismo en las próximas elecciones.

De no existir acuerdo con los "holdouts", será más difícil la colocación de nuevos bonos viendo lo sucedido en diciembre de este año. No obstante ello, si mejora el contexto internacional y son atractivas las nuevas emisiones para los inversores (títulos de menor duration, alta rentabilidad, etc.), también el gobierno podría lograr los recursos adicionales en moneda extranjera que necesita, superando la restricción externa hasta la entrega del

mandato. Es posible que en un contexto de falta de divisas, el gobierno nacional pueda decidir no acordar con los "holdouts" y reservar estos recursos limitados para otros fines de mayor prioridad y urgencia.

Inflación:

Hay un consenso generalizado que la inflación seguirá siendo alta. Diversos economistas esta semana han opinado que el aumento en el nivel general de precios en el 2015 podría llegar a oscilar entre el 25% anual (los más optimistas) y el 30/35% anual (los más pesimistas). Esta semana el INDEC informó que el índice de precios al consumidor desde enero a noviembre del corriente año acumula un 22,7%. Falta un mes para cerrar el año. Posiblemente la inflación del año 2014 se ubique en un valor cercano al 24% anual, conforme cómputos oficiales.

En función de las predicciones que realizan diversos especialistas y la evolución que mostraron los precios en el 2014, casi no hay dudas de que el piso de la inflación en el 2015 será del 25%, ya que el año próximo es un año electoral donde será muy difícil reducir el Gasto Público y controlar el déficit fiscal.

Recordemos otro dato adicional. Hace un año atrás, el 16 de diciembre de 2013 el dólar de referencia fijado por el Banco Central ascendía a \$ 6,305 por dólar. Actualmente, su valor es de 8,553 \$ por dólar. En un año, la devaluación fue del 35,6%. Esto reafirma la idea de que difícilmente en el año 2015, el índice de precios al consumidor pueda estar por debajo del 25%. La cifra del 30% anual parece ser la más aceptable.

Dólar oficial:

Algunos economistas hablan de un dólar oficial a fin de diciembre de 2015 de \$ 10,15. Otros sostienen que podría ubicarse en \$ 10,50. Otro grupo fluctúa entre 11 \$ por dólar y 11,70 \$. En la actualidad, el dólar mayorista spot se ubica en 8,85\$ por U\$S según cotizaciones del Lunes 15 de diciembre de 2014. El dólar referencia Banco Central cotizó a 8,553 \$ por dólar ese día. El dólar futuro a diciembre de 2015 en el Mercado a Término de Rosario (Rofex) cotizó 11,52 \$ por U\$S el martes 16 del corriente mes.

En consecuencia, si comparamos el dólar mayorista hoy (\$ 8,85 por dólar) con el dólar futuro Rofex a Diciembre de 2015 (\$ 11,52 por U\$S), vemos que en un año y quince días podría llegar a existir una devaluación del dólar oficial del 30,2%. Incluso las tasas implícitas que surgen de las coti-

zaciones del dólar futuro para los próximos meses marcan porcentajes similares: 29,36% a marzo 2015 y 29,54% a febrero de 2015.

La pregunta que cabe hacerse es la siguiente: ¿ajustará efectivamente el Gobierno Nacional el tipo de cambio oficial por un porcentaje igual o mayor al 30% en el año 2015? La respuesta que podría formularse es la siguiente: si el gobierno cuenta con divisas suficientes el año próximo, es posible que ajuste al tipo de cambio en un porcentaje inferior al citado, utilizándolo como ancla para el control del proceso inflacionario. De esta forma se trataría de dinamizar el consumo privado por la suba del salario medido en dólares estadounidenses antes del proceso electoral nacional. En épocas de elecciones la tentación de retrasar el tipo de cambio siempre existe. Además los efectos de la devaluación de febrero del 2014, rápidamente fueron compensados por el aumento en el nivel general de precios que se observó en el resto del año. Es un dilema difícil de resolver para las autoridades nacionales.

Si en el primer semestre del año 2015 se acentuara la falta de divisas y no se liquidaran rápidamente las exportaciones agroindustriales, allí posiblemente pueda llegar a darse un escenario donde exista un ritmo devaluatorio más fuerte para incentivar la venta de granos y lograr los dólares necesarios para hacer frente a las importaciones y el gasto externo en energía.

Otro tema que influirá en el tipo de cambio oficial es la situación internacional y la devaluación de la moneda brasileña. Esta semana el real alcanzó una cotización de 2,73 unidades por U\$S, el nivel más bajo desde marzo de 2005. Esto implica que la economía brasileña respecto de la argentina viene ganando en competitividad al abaratare las importaciones argentinas de productos brasileños y encarecerse las exportaciones de productos de nuestro país hacia Brasil. De continuar este proceso, habrá una presión adicional para que Argentina devalúe -más allá de la corrección cambiaria producto de su inflación doméstica.

Recordemos estas fechas claves para el año próximo: el 9 de Agosto de 2015 es el día de las elecciones primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias (PASO). Luego, el día 25 de Octubre se celebra la elección nacional a presidente y vicepresidente. Si ningún candidato llega a tener el 45% de los votos afirmativos válidamente emitidos o si ninguno de ellos -en la primera vuelta- registra el cuarenta por ciento (40%) -por lo menos- de los votos afirmativos válidamente emitidos y, además, registrara una diferencia mayor del 10% res-

pecto del segundo candidato; habrá ballottage o segunda vuelta electoral. La misma se celebraría 30 días después: el 22 de noviembre del 2015. En consecuencia, el nuevo presidente asumiría el 10 de diciembre del 2015 pero podría haber una indefinición en el resultado electoral hasta fines de noviembre. Es imposible saber que puede suceder con el tipo de cambio oficial luego del 10 de diciembre. Lógicamente dependerá de quien sea el nuevo presidente, de la política económica que decida implementar y de la decisión o no de efectuar cambios en los primeros 60 días claves de gestión.

Desempleo:

En mi opinión personal, el empleo formal no presentaría subas significativas el año próximo. Las opiniones expresadas por aquellos economistas con una visión optimista del 2015 sostienen tasas de desempleo del orden del 7 al 8% el año próximo. Los menos optimistas creen que habrá un escenario de tasas del orden del 10 al 11%. Considero difícil que haya una mayor generación de puestos de trabajo en el sector privado en el 2015, tal como aconteció en el año 2014. Muchas empresas van a esperar los resultados de las elecciones presidenciales para decidir nuevas inversiones y una mayor contratación de personal. Este fenómeno es natural en las economías de muchos países en años de elecciones y con cambios en las autoridades nacionales. Por lo general se posponen decisiones de inversión y contratación de recursos humanos hasta poder analizar la política económica que implementarán las nuevas autoridades gubernamentales.

EL MERCADO DE GRANOS EN EL 2015

Emilce Terré

A la fecha, resulta difícil pensar que el año próximo traiga grandes novedades a la cadena agrícola. Desde el punto de vista productivo, se sumaría un nuevo año sin poder despegar decididamente de los 100 millones de toneladas anuales, mientras que del lado de los precios, más allá de fluctuaciones normales del mercado y alguna revalorización relativa, no existen señales claras de una recuperación a los niveles que supimos ver dos años atrás.

Por otro lado, siendo el 2015 de un año mayor incertidumbre política ante la imposibilidad de pre-

ver quién resultará ganador de las elecciones presidenciales resultaría acorde a la experiencia previa que las decisiones de más largo plazo, relacionadas fundamentalmente a los planes de la inversión de los distintos eslabones de la cadena, se pospongan hasta aclarar el panorama.

Respecto a los precios, las turbulencias económicas en las economías emergentes (depreciación del real brasileño incluida), la cada vez más firme decisión de la FED de abandonar paulatinamente la política monetaria expansiva aumentando las tasas de interés, y la fuerte caída del petróleo imponen un límite a la potencial recuperación de los precios, incluso pese a algunas señales de fortaleza de la demanda. Si la caída de los precios del petróleo puede considerarse una tendencia establecida que surge del cambio de estrategia de la OPEC (privilegiando competitividad respecto a productos sustitutos por sobre la revalorización de su producto de exportación estrella), entonces ello se traduce en menor sostén para los precios de los granos en general, y de los aceites vegetales en particular.

Incluso la recuperación del mercado internacional que se evidenció en las últimas semanas han estado muy relacionadas a apuestas financieras, con fondos ingresando dinero al mercado de futuros de Chicago, ya que las bases negociadas en el mercado disponible de EEUU se han movido mayormente en baja frente al ingreso de la cosecha récord de trigo y maíz. Estas compras de los fondos podrían mermar en un escenario de recuperación de los papeles financieros ante el cambio de estrategia de la Reserva Federal norteamericana, al tiempo que la revalorización del dólar tiene per se un impacto negativo sobre los commodities agrícolas al encarecer su precio, valuado en moneda estadounidense. A ello se le suma que en los últimos años Argentina ha optado por un régimen de flotación administrada que en la práctica redundó en un relativo atraso cambiario, por lo que nuestro sector exportador se encontrará quizás en peores ventajas respecto de otras economías a la hora de aprovechar ganancias de competitividad de corto plazo derivadas de la depreciación de la moneda.

Todo lo anterior no exige que factores aleatorios puedan dar sorpresas coyunturales, especialmente en los períodos críticos de evolución de los cultivos en países proveedores claves o frente a problemas logísticos a la hora de hacer llegar fluida y oportunamente la oferta récord hasta el consumidor final. Sin embargo, grosso modo, el escenario global de largo plazo ha virado, y en un

contexto de fuerte recuperación de la oferta los precios de los commodities agrícolas difícilmente vuelvan a los niveles que supieron tener al llegar a su cénit la fase alcista del ciclo de commodities agrícolas en el lustro 2006-2012.

Respecto a las modificaciones de precios relativos, resultaría factible que se sostenga la revaluación del maíz respecto a la soja, fundamentalmente hacia el mes de abril cuando el productor del Hemisferio Norte debe definir sus planes de producción y con el fin de detener la sangría en favor de la oleaginosa y desmedro del cereal. Caso contrario, los precios se acomodarán hacia el último trimestre del año cuando el segundo resultado relativamente muy escaso respecto de la primera. No debe olvidarse que el maíz resulta el grano más producido y consumido a nivel global, por lo que la disposición a pagar se recuperaría por debajo de cierto umbral de oferta, y con más razón en un contexto donde la reactivación de la ganadería favorece al forrajero.

Frente a la combinación de un potencial viraje en la conducción política nacional con el escenario de precios descrito difícilmente en el ritmo de negocios en la cadena agroindustrial recupere la vigorosidad que otrora ha tenido al tiempo que se mantendría la predilección por el cultivo sojero, de menor riesgo comercial, respecto de otros alternativos. En el caso de las siembras invernales, la desazón del productor triguero la presente campaña posiblemente se traduzca nuevamente en una caída de su área sembrada el próximo año, inclinandose posiblemente por la cebada. Para el maíz particularmente, el flujo comercial del 2015 posiblemente se asemeje al del 2014 en el sentido que la entrada del grueso de la oferta se retrasaría hasta los meses de junio/julio, otorgando potenciales ventajas en precios a quienes vendan en contra-estacionalidad.

En el marco descrito, ya no ganará cualquiera que apueste al agro como quizás era más fácil que ocurra hasta hace poco tiempo atrás. Hoy, el contexto exige que los distintos eslabones de la cadena diseñen con precisión milimétrica su estrategia comercial de modo de maximizar la ganancia a obtener sujeto a un determinado nivel de riesgo, que se ha visto potenciado. Así, la recomendación general es aprovechar las coyunturas favorables para, según el caso, fijar precios mínimos de venta o establecer techos de compra, aliviando las consecuencias de la volatilidad de los precios por sobre los resultados de la empresa.

LA SOJA SEGUIRÁ MARCANDO EL CAMINO EN 2015

Guillermo Rossi

Los mercados agrícolas se acercan al 2015 con la necesidad de acomodarse a un nuevo escenario global, dejando atrás un ciclo alcista y con empuje liderado por la demanda para pasar gradualmente a una situación de predominio de la oferta y precios nominales inferiores al promedio de los últimos cinco años. El desafío a mediano plazo para Argentina es asegurar la rentabilidad de la producción y fortalecer la competitividad de las exportaciones en el camino hacia el logro de mejoras en la productividad que permitan seguir generando valor a lo largo de toda la cadena agroindustrial.

En la escena internacional el meollo de los grandes fundamentos es quizás la renovada fortaleza del dólar norteamericano frente a otras monedas. Estados Unidos está logrando tasas de crecimiento más elevadas que gran parte del mundo emergente, a lo que se suma la expectativa de incremento en la tasa de interés referencial del Banco de la Reserva Federal durante el próximo año. Estas especulaciones se dan en simultáneo con políticas monetarias más laxas en Europa, Japón y otras economías que han perdido dinamismo, lo que implica que buena parte de la apreciación del dólar emana también de las dificultades del resto. En general, cuando el dólar se revalúa los países importadores pierden poder de compra externo y adquieren una estructura de costos más conveniente para producir, combinación con evidentes implicancias bajistas para los precios.

Una de las manifestaciones más visibles del nuevo contexto en los mercados de commodities es la pronunciada caída del precio del petróleo, que acumula casi u\$s 50 por barril entre los meses de junio y diciembre. Luego de los productos energéticos y el algodón, aparecen la soja y su aceite como los máximos perdedores del año. En todas estas materias primas se verificó una importante expansión de la oferta norteamericana durante el último año, que amenaza con presionar en forma duradera sobre las cotizaciones de referencia. A esta situación se agrega que la demanda de China y otras economías de rápido crecimiento responde ahora con menor fuerza que durante los últimos años.

La oleaginosa continúa favorecida por el posicionamiento de sus precios relativos frente a pro-

ducciones alternativas, manteniendo su rentabilidad en los planteos promedio de las principales regiones productoras del continente pese al notable deterioro de los márgenes. En Argentina y Brasil el área de cobertura aumentó respecto del último año, al tiempo que las condiciones climáticas vigentes hasta ahora permiten augurar otro récord de producción en el ciclo 2014/15. A esto se suma la alta probabilidad de que los productores norteamericanos aumenten su área de siembra en detrimento del maíz, especialmente en los estados del medio oeste, generando mayor flujo de oferta de cara al último trimestre del año. Dado que luce difícil que la demanda responda a la caída de los precios con gran elasticidad, el escenario más probable es que se refuerce el proceso de acumulación de stocks entre los países exportadores. De no mediar mayores problemas, al finalizar el ciclo 2015/16 el inventario mundial remanente se encamina a representar ¡entre 40 y 50% del consumo!

Contrariamente, en los granos forrajeros se avizora un crecimiento de la oferta más moderado. Las existencias mundiales conjuntas de maíz, sorgo, avena y cebada forrajera se encuentran en su nivel más alto de los últimos 15 años y muestran gran dispersión regional, al tiempo que la demanda está atomizada y empuja con menor agresividad que en años anteriores. Sólo China aparece como eventual jugador capaz de alterar el equilibrio por el lado de la demanda, aunque todo dependerá de los resultados que obtenga con su cosecha doméstica y de la orientación política que adopte respecto de la admisión de variedades genéticamente modificadas.

En cambio, el panorama del trigo se presenta mucho más incierto. La producción de la zona del Mar Negro se encamina a caer al menos un 10% respecto del nivel de este año, lo que podría reorientar parte de la demanda del hemisferio norte hacia otros orígenes, entre los que se destaca Estados Unidos. Sin embargo, el mercado argentino no parece acoplarse demasiado a lo que sucede en el resto del mundo. El sistema de cupos de exportación sigue siendo un verdadero lastre para la comercialización local, generando opacidad en la formación de precios y lesionando la virtuosa competencia entre los distintos sectores de la demanda. De persistir las distorsiones, cabe proyectar una muy probable reducción del área sembrada de trigo en Argentina en el ciclo 2015/16, aunque todavía es muy pronto para estimar su magnitud. Igualmente, el mercado interno seguirá condicionado por los holgados niveles de stock, mientras que cualquier cambio de política comer-

cial que se introduzca a partir de 2016 será necesariamente gradual.

EL GRAN DRAGÓN CHINO DEL CLIMA EN EL VERANO DEL 2015

Cristian Russo

La "Ruta de la seda" fue a partir del siglo II antes de Cristo la primera ruta comercial entre Europa y China. En China, antiguamente, uno de los objetos más valorados en la antigua ruta de la seda eran los cadáveres de cocodrilo. Traídos de los mercados persas, se comercializaban por fuertes sumas como "cadáveres de dragones" aún en épocas de Las Cruzadas. Los dragones, símbolo en occidente del mal, el poder, la fuerza, el fuego y lo monstruoso, son en oriente considerados como la expresión de las fuerzas primitivas de la naturaleza y el universo. Símbolo de la buena fortuna, la sabiduría y el agua; los dragones chinos son la imagen del poder espiritual supremo. Es la evolución de la astucia terrenal de la serpiente. Con orejas de toro, largos bigotes de gatos, cabeza de caballo, cuernos de siervo, garras de águila y zarpas traseras de tigre, cubierta de escamas marinas, la serpiente transmutada simboliza a la libertad del espíritu. Esta figura mítica gobernó los océanos y los cielos asiáticos de la antigüedad y se transformó en los emblemas oficiales de las familias imperiales chinas y japonesas.

Todas estas historias de dragones comenzaron a interesarme cuando viajé a China en el 2012. Curiosamente -ese año- era en el horóscopo chino el gran año del dragón. En uno de los museos de Shanghai vi una enorme pintura que me llamó la atención. Se trataba de un paisaje nocturno donde un pequeño arroyo descendía por uno de los valles del Tíbet con el monte el Everest (Qomolangma) de fondo. A los costados había un monasterio y un pequeño niño rapado, vestido con una túnica carmesí. Rezaba arrodillado. Por encima de su cabeza, un enorme dragón chino en su vuelo por el cielo desgarraba con sus poderosas zarpas las altas columnas de nubarrones y liberaba las primeras gotas de la tormenta. El guía chino de nuestro grupo, se acercó y me dijo "es el gran Dragón creando el río Changjiang"...

Desde GEA (Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario), elaboramos desde hace nueve años informes sobre la evolución de los principales cultivos de la región núcleo y las

estimaciones de trigo, soja y maíz. Diariamente publicamos mapas con las variables climáticas de las 36 estaciones meteorológicas. Cada año, ante la mayor intensidad de los eventos climáticos, seguimos con más atención los fenómenos regionales y locales que tienen impacto sobre el clima local. Esto ayuda al sector agrícola y al sector comercial a tomar decisiones que permitan disminuir el riesgo asociado a este factor abiótico tan preponderante.

El fenómeno de mayor escala que afecta a la atmósfera y a la carga de humedad que luego impacta sobre la pluviometría sobre todo del sector este de nuestro país, es precisamente "El Niño". Para predecir su comportamiento observamos las salidas de supercomputadoras que modelan datos actuales de las temperaturas de la superficie del mar en una zona muy específica del océano pacífico ecuatorial. Estas salidas establecen un valor probabilístico a un año de plazo, con distintos momentos que son agrupados de forma trimestral y muestran cómo se espera que varíen las temperaturas de la superficie del mar en el próximo año. Cuando estos indicadores superan un umbral positivo (+1) hablamos de un año Niño. Nos referimos a un año Niña cuando superan un valor negativo (-1). Para predecir el clima, hace más de dos mil años, en el sudeste asiáticos los chinos habían descubierto otra tecnología: Los cocodrilos. Habían notado que estos eran sensibles a mínimos cambios en la atmósfera que alteraban su comportamiento. Observando su conducta, los chinos fueron capaces de predecir si se avecinaba un período lluvioso o si por el contrario deberían hacer ofrendas para pedirles a los parientes cercanos de los cocodrilos, los dragones, que se dignen a favorecer la ocurrencia de las lluvias para sus sembradíos.

Pero volviendo a este final de diciembre del 2014, y usando la tecnología actual, notábamos en setiembre que los modelos mostraban las mayores probabilidades de desarrollo de Niño a medida que nos acercamos al verano, con un 73% para el trimestre diciembre (2014) a febrero 2015. Actualmente el océano Pacífico ecuatorial presenta temperaturas superiores a las normales -en su mayor extensión- sin alcanzar los típicos valores de un claro evento Niño. Por lo tanto estamos ante un Niño débil, que aún no afectó significativamente al comportamiento de la atmósfera.

Los modelos siguen dando para el trimestre diciembre-febrero del 2015, en promedio, temperaturas mayores a los valores normales. Por ellos sigue esperándose una fase cálida (Niño).

Si bien se espera que esto tenga un efecto benéfico sobre el aporte de humedad en Argentina, no será un efecto determinante. En realidad se esperan precipitaciones con mayores valores a los estadísticos que no estarían determinadas por efectos globales como el de "El Niño" sino por factores locales como por ejemplo la buena provisión de humedad que está teniendo el sur de Brasil. Diciembre de este año ha tenido un paso benevolente por Argentina dejando buenas provisiones de agua que se han repetido frecuentemente con temperaturas frescas que limitaron las condiciones de la demanda atmosférica de humedad. De todas formas hay que estar atentos porque hay altas posibilidades que en enero se establezca un período de intenso desecamiento por temperaturas mayores a las esperables estadísticamente.

Es por esto que desde el GEA esperamos que el clima se comporte más favorablemente con los cultivos este año y podamos comenzar sin los graves problemas del año pasado. La sensación de ver a los cultivos deteriorarse, es una de las emociones humanas negativas más propias del sector agropecuario y nos conecta con nuestro pasado y la necesidad de que algo no se nos escape de nuestro control. Esta misma emoción fue la que creo muchos ritos religiosos en China, asociados a la fertilidad de la tierra y leyendas, como la de los dragones y la creación de los cuatro grandes ríos de este gran país asiático: el Heilongjian (Dragón Negro) en el norte, el Huanghe (Río Amarillo) en el centro, el Changjiang (Yangtze, o Gran Río) en el sur y el Zhujiang (Perlado) mucho más al sur. Se dice que los cuatro dragones sagrados (semidioses) al ver que los cultivos se deterioraban por la falta de agua y la gente comía raíces o arcilla - cuando ya no hubo más raíces-, desafiaron el castigo del Emperador de Jade, personaje central de la mitología china. Los cuatro dragones sagrados -el Dragón Negro, el Perlado, el Amarillo y el Gran Dragón-, tomaron agua del mar y la arrojaron desde el cielo sobre las espigas de trigo y el sorgo. Cuando el emperador se enteró de que habían hecho llover sin su consentimiento, se puso furioso y uso su magia para que cuatro grandes montañas cayeran sobre los dragones y los encerrarán por toda la eternidad. Los dragones sagrados, decididos a ayudar a la gente y sus cultivos, se convirtieron en los cuatro grandes ríos que corren a lo largo y a lo ancho del gran territorio Chino.

EL TRANSPORTE Y LA LOGÍSTICA EN ARGENTINA EN EL AÑO 2015

Alejandro Calvo

Coordinador de la Comisión de Transporte e Infraestructura de la Bolsa de Comercio de Rosario y socio de la entidad.

Habiendo sido invitado a dar mis impresiones personales acerca de qué puede llegar a suceder en materia de transporte y logística en nuestro país en el año 2015, acepté este reto con alguna desazón y muchas dudas. Es que humildemente creo - y ojalá me equivoque- que en el año próximo difícilmente veamos cambios significativos en materia de inversiones en infraestructura para el transporte de cargas en la región del Gran Rosario. Las restricciones presupuestarias que sufren actualmente el gobierno Nacional, Provincial y los municipios involucrados me hacen pensar que solamente se ejecutarán un pequeño número de obras de mantenimiento y bacheo en las rutas provinciales y nacionales que llegan a las terminales portuarias de la zona.

Y expreso mi desazón cuando observo el paso del tiempo, la falta de obras de infraestructura de alta prioridad y la gran importancia que registra el complejo oleaginoso del Gran Rosario para la economía nacional y su balanza comercial. En notas de este informativo hemos divulgado cifras impresionantes: en el 2013 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.500.000 camiones, 170.000 vagones ferroviarios y casi 4.000 barcasas. 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 procedencia: fertilizantes, azúcar, etc.

Consignamos además que por los puertos del Gran Rosario en el año 2013 (terminales "Up Rive 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 cuanto a embarques de harinas y subproductos, los puertos del Gran Rosario remitieron al exterior -en el año 2013- un total 24.694.129 toneladas. Los despachos de aceites vegetales al exterior también fueron trascendentes: 5.185.547 toneladas.

De esta forma, estimamos que habrían arribado a las fábricas y Puertos del Gran Rosario aproximadamente 51 millones de toneladas de granos de

origen argentino, donde apenas un 17% ingreso a través de la red ferroviaria.

De allí mi desazón al ver estas cifras y las pocas obras que se han ejecutado, aunque tengo que reconocer que la zona se verá beneficiada por las obras de mejoramiento del tramo de vía entre Rosario y Buenos Aires, que posibilitará el desarrollo del transporte de pasajeros entre ambas ciudades. Esto beneficiará, adicionalmente, al servicio ferroviario de cargas que circule por dicho tramo.

Con referencia al transporte vial en la zona del Gran Rosario para el año 2015, debido a que los volúmenes producidos de granos serán similares o levemente inferiores a los del año pasado, estimo que el transporte camionero no registrará cambios respecto del 2014 en cuanto a la cantidad de vehículos pesados que transitarán por nuestras rutas. Estimo se "amesetarán" los picos de tránsito estacionales en la zona debido a dos factores: la utilización del silo bolsa y un mayor ensilado de los granos y la implementación cada vez más eficiente del sistema de cupos en las terminales. Tampoco veo cambios sustanciales respecto del año 2014 en los volúmenes transportados de granos por ferrocarril a los puertos de la zona.

En cuanto a las obras de infraestructura de corto plazo del sistema ferroviario que la Bolsa de Comercio de Rosario viene impulsando desde hace varios años (Vía doble entre Rosario y San Lorenzo, la "variante Cerana" en Puerto San Martín y el Desvío Alvear -curva de empalme vías FEPSA y NCA) tampoco creo que haya avances significativos el año próximo. Veremos que sucede con el avance de obras en el Ferrocarril Belgrano Cargas S.A, especialmente en el NOA y NEA.

Con referencia a la hidrovía, quizás podamos ver un mejoramiento a nivel regional con el dragado del riacho Barranquera a 10 pies en la provincia de Chaco. Esperemos que el año 2015 nos depare sorpresas positivas y que lleguen las obras que necesita la región. Esperemos...

FUERTE SUBA DEL TRIGO A NIVEL EXTERNO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo en mercados norteamericanos subieron con fuerza a lo largo de la semana, acumulando más de u\$s 20/ton de ganancia en seis ruedas consecutivas hasta alcanzar los valores más altos del último semestre. Al llegar el viernes una pronunciada toma de ganancias hizo caer los pre-

cios, evidenciando el alto componente especulativo que tuvo la operatoria en los últimos días.

El principal factor que motorizó las subas fue la situación de Rusia, el mayor exportador de los últimos meses. La fuerte caída del precio del petróleo y las sanciones impuestas por Occidente tras el conflicto de Crimea debilitaron la macroeconomía del país, dando lugar a una fuerte desvalorización del rublo y un incremento en el precio de los alimentos. Fuentes del mercado manejaron a lo largo de la semana todo tipo de rumores respecto de eventuales restricciones para seguir exportando trigo, sobre la base de experiencias pasadas de administración estatal del comercio. Finalmente, las medidas se confirmaron bajo el rotulo de controles más férreos de calidad, aunque aparentemente no tendrían efecto sobre Turquía y Egipto, dos de los principales destinos de los últimos embarques.

Por otro lado, los operadores norteamericanos respondieron con compras de oportunidad a la llegada de clima frío a las planicies. Sin embargo, la condición general de los cultivos era buena al momento de ingresar al período vegetativo del invierno, sin sobresaltos climáticos desde entonces. El área implantada con trigos de invierno fue estimada en 17,1 millones de hectáreas por la firma de consultoría Informa Economics.

El encarecimiento del trigo norteamericano lo llevó a escalar por encima de u\$s 300/ton en las puntas FOB del Golfo de México, valor que sumado a la continua apreciación del dólar frente al resto de las monedas limita el atractivo de los compradores externos. Por caso, el cereal duro de invierno puesto CIF en puertos de Brasil se encuentra en el rango de u\$s 355 a 365 por tonelada dependiendo el destino, lo que implica entre u\$s 380 y 390 por tonelada en las instalaciones del molino comprador considerando los costos de descarga y flete interno por camión. Dicha cifra supera los R\$ 1000 por tonelada, un 10% más caro que hace sólo un mes, dada la desvalorización del real.

Esta coyuntura refuerza la competitividad del trigo argentino, cuyos valores FOB rondan los u\$s 265 por tonelada con 12% de proteína en puertos de Up River. La cifra implica para la industria brasileña un costo de originación desde nuestro país de más de u\$s 300 por tonelada, sustancialmente más conveniente que el trigo duro norteamericano. Igualmente, los importadores brasileños no están muy activos en el mercado internacional por



estos días, puesto que se obtuvo una buena cosecha en el estado de Paraná -tanto en términos de calidad como de rendimiento- para cubrir el consumo de los primeros meses de la campaña.

En nuestro país la colecta sigue su curso y ya asciende al 67% de la superficie implantada. En la semana el Ministerio de Agricultura ajustó su estimación de producción hasta 13,2 millones de toneladas, resultado de tomar una superficie implantada de 4,6 millones de hectáreas y rindes promedio de 28,5 qq/ha. El informe aclara que las altas temperaturas de la primavera afectaron el llenado de granos en algunas zonas, aunque se mantienen las perspectivas de rendimiento en las regiones donde aún no comenzó la trilla.

Partiendo de un stock inicial de 1,4 millones de toneladas, la proyección oficial de cosecha abre la posibilidad de exportar más de 6 millones de toneladas a lo largo del año, dejando una holgada reserva de 8,5 millones de toneladas para cubrir el consumo interno, el uso de semillas y un stock más que prudente al cierre de la campaña. No obstante, el cupo de ventas al exterior anunciado hasta el momento asciende a 2,2 millones de toneladas del grano y 300.000 toneladas de harina, condicionado la actuación de la demanda y deprimiendo los precios internos por las previsiones de abundante oferta durante los próximos meses.

Por estos días el trigo para el mercado exportador se negocia en el recinto de la Bolsa de Rosario a u\$s 140 por tonelada con entrega desde enero hasta marzo, con valores exigidos de proteína y peso hectolítrico de 10,5% y 78 kg/hl, respectivamente. En tanto, la industria ofrece condiciones a fijar y valores en firme que rondan los \$ 950 por tonelada, aunque los precios dependen de las condiciones de calidad requeridas por cada molino. A grandes rasgos, se percibe cierto potencial

de mejora en los precios si la demanda recibe nuevos estímulos por el lado de los cupos de exportación.

MAÍZ NUEVO SUBE SIN PRISA Y SIN PAUSA

Guillermo Rossi

El maíz alternó subas y bajas en el mercado referente externo, cerrando la semana con un saldo prácticamente neutral en los futuros con vencimiento en marzo de Chicago. El convencimiento de que la oferta caerá durante el próximo año y la firmeza que ha cobrado la demanda industrial y forrajera sostiene los precios, reafirmando la tendencia positiva de los últimos dos meses y medio. En parte contagiado por las ganancias del trigo, los precios alcanzaron el jueves valores máximos desde el mes de julio.

En Estados Unidos la producción semanal de etanol marcó dos récords consecutivos en diciembre, pese a que se profundizó la tendencia negativa del precio del petróleo. Sin embargo, por estos días los márgenes de la industria se apoyan principalmente en el mercado de los residuos secos de destilería (DDGS), cuya demanda en el interior norteamericano se ha fortalecido -entre otras cosas- debido a la tirantez en la oferta de harina de soja. Asimismo, la posibilidad que se abre para volver a exportar este subproducto a China brinda sostén adicional, luego de que las autoridades del gigante asiático anunciaran esta semana la aprobación del evento Agrisure Viptera -MIR 162- de Syngenta.

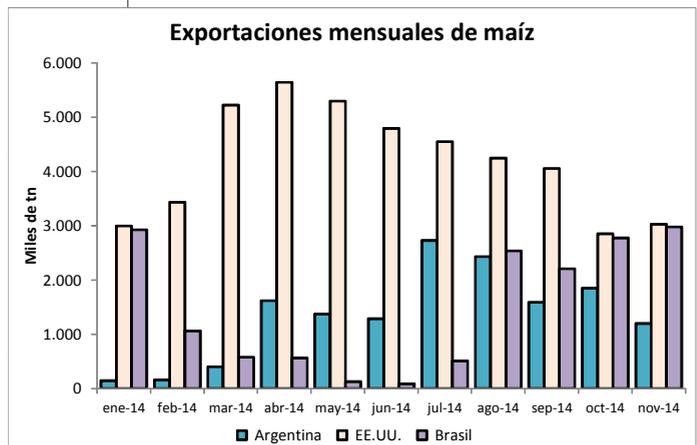
Por el lado de la exportación del grano, la demanda continúa por debajo de lo esperado para esta época del año, en la que los embarques desde el Golfo de México suelen ganar competitividad frente a orígenes alternativos. En la última semana los exportadores norteamericanos comprometieron la venta externa de sólo 698.460 toneladas, el volumen más bajo desde la primera semana de noviembre. En cambio, Brasil exportó en noviembre 2,98 millones de toneladas del cereal y en diciembre se encamina a superar esa marca, apalancado en el debilitamiento del real y la estabilización de los precios internos. Igualmente, los stocks finales en Brasil apuntan a ubicarse entre 18 y 20 millones de toneladas.

En tanto, las exportaciones del ce-

real desde Argentina se han ralentizado luego de alcanzar en noviembre la histórica cifra de 1,85 millones de toneladas. Si bien todavía no se han publicado datos oficiales, el detalle de los programas de carga en puertos apunta a ventas externas por alrededor de 1,2 millones de toneladas, lo que totalizaría un acumulado de 14,3 millones de toneladas en los primeros nueve meses del ciclo comercial. Sin embargo, en función de los ROE otorgados y las compras declaradas es probable que las ventas externas de la campaña superen los 17 millones de toneladas.

A nivel local la exportación sigue activa en la búsqueda de la mercadería, pagando \$ 1.000/ton con descarga sobre Puerto Gral. San Martín y Arroyo Seco y logrando originar mercadería. Las compras en la campaña ya superan las 19 millones de toneladas, ubicándose en el mismo nivel que a mediados de diciembre del año pasado. No obstante, el grueso de los negocios se focaliza actualmente en el segmento de la próxima cosecha, concentrándose operaciones a valores superiores a u\$s 140/ton para la entrega desde marzo hasta mayo sobre terminales del Up River. Las compras de maíz nuevo llegan a 3,5 millones de toneladas frente a apenas 1,5 millones a la misma altura del año pasado.

La amplia mayoría de las operaciones con maíz 2014/15 -aproximadamente tres cuartas partes- se acuerda bajo la modalidad "a fijar precio". De alguna manera, esto refleja que los valores actuales conceden márgenes muy ajustados al productor, predominando la idea de que los precios pueden tener algún potencial de suba que refleje la pesada estructura de costos de Argentina. De ser el caso, esto se daría a través de un encarecimiento de las primas FOB. Sin embargo, la abundante disponibilidad de saldo exportable en otros países



limita el potencial de ganancias desmesuradas.

Hasta el momento la siembra llega a dos terceras partes del total proyectado, sobre una superficie para todo uso estimada en 3,67 millones de hectáreas por GEA - Guía Estratégica para el Agro. Los maíces tempranos han ingresado en floración y en general se encuentran en buenas condiciones, aunque sobre la franja oeste del área agrícola nacional las reservas de agua se consumieron notablemente durante los recientes días de calor y se necesitan nuevas lluvias. Al parecer, el fin de semana traerá un alivio climático que podría estabilizar el potencial de rendimientos y consolidar una fuerte mejora frente al resultado que obtuvieron los maíces de primera en la campaña pasada.

LA CAÍDA EXTERNA DEBILITÓ A LA SOJA EN LA SEMANA

Emilce Terré

La oleaginosa cedió terreno en la semana, presionada por el traspie de los precios en el mercado externo de referencia y las condiciones mayormente favorables para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.

La caída de los precios del petróleo, el optimismo con el que aún se mira la producción argentina y brasileña en la línea de largada de su etapa crítica y la cifra de crushing de noviembre en EEUU por debajo de lo que esperaba el mercado han formado el coctel que puso freno a la recuperación de los precios en Chicago, incluso pese al salto que pegaron el trigo y el maíz.

El reporte de la NOPA americana informó que durante el mes pasado se procesaron en Estados Unidos 4,39 millones de toneladas de poroto, que si bien constituye el cuarto mayor volumen en la historia, ante la entrada de la cosecha récord los operadores del mercado esperaban, en promedio, que el crushing alcanzase los 4,5 millones de toneladas.

El futuro enero de ROFEX, que cerró la semana pasada a u\$s 292,5/ton ajustó este viernes a u\$s 286/ton, equivalente a \$ 2.431,29/ton al tipo de cambio de garantía del Banco Nación. Este debilitamiento de los precios redundó en un limitado número de negocios, al punto que para la jornada del día viernes los participantes del recinto físico de la Bolsa de Comercio de Rosario no realizaron ofrecimientos abiertos para la compra de soja disponible.

Los indicadores comerciales elaborados en base

a la información del Ministerio de Agricultura muestran, en efecto, que al 10 de diciembre se ha negociado apenas el 74% de la producción 2013/14 estimada. En porcentaje ello muy por debajo de del 82% negociado a la misma altura del año anterior pese a que en volumen las 40,5 millones de toneladas ya compradas por la industria y la exportación son algo superiores a las 39,8 millones que se contaban en la campaña 2012/13.

Para la soja campaña 2014/15, se vendieron a la misma fecha 2,6 millones de toneladas en línea con las 2,7 millones del año previo, pero muy por debajo de los 4,1 millones de la 2012/13 o los 9,0 millones de la 2011/12. En este sentido, parece repetirse la pesadez del ritmo de negocios que observamos en la presente campaña.

Respecto a los precios del nuevo año comercial el futuro de soja en condiciones fábrica de Rofex que vence el próximo mes de mayo cerró la semana a u\$s 249,10/ton, cuando la semana previa había ajustado a u\$s 254/ton.

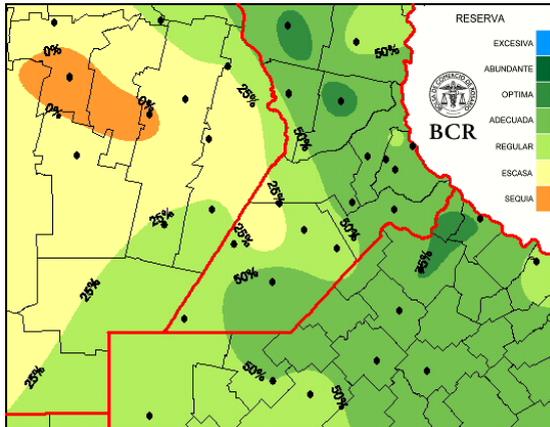
Las demoras en las decisiones de negocios, previsiblemente, redundarán en un volumen de stocks abultado, que se sumará a la auspiciosa producción en marcha. En relación a ello, el Ministerio de Agricultura elevó esta semana su estimación de superficie sembrada con soja en Argentina para la campaña 2014/15 de 20,1 a 20,25 millones de hectáreas, pese a que puntualizó que las labores muestran algunas demoras atadas a la situación hídrica de los suelos, con excesos en algunas localidades e insuficiencias en otras. Según el organismo, con el 76% del área de intención cubierta el retraso alcanza los dos puntos porcentuales.

Para la zona núcleo puntualmente, el cultivo de soja de primera se ha visto beneficiado de un diciembre caracterizado por las temperaturas moderadas y el buen régimen de lluvia, observándose excesos sólo en lotes muy particulares por lo que el 80% de las plantas se encuentra en condiciones muy buenas o excelentes, según estimaciones de GEA. Respecto a la soja de segunda, el avance en la zona alcanza el 85% y, a la fecha, donde más se necesitarían lluvias es en la zona occidental de la Pampa Húmeda ya que en el resto de la región las reservas hídricas son adecuadas.

En Brasil, en cambio, algunos lotes comienzan a sufrir más la escasez de agua para potenciar el desarrollo del cultivo, fenómeno que deberá ser seguido con particular atención ya que habiéndose descontado de los precios una cosecha récord para la campaña 2014/15, cualquier modificación en este sentido será susceptible de generar mucha volatilidad en los precios.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 18/12/2014

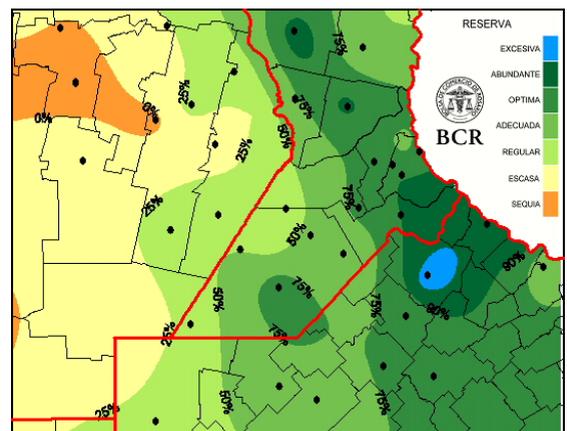


DIAGNÓSTICO: La semana comprendida entre el jueves 11 y el miércoles 17 de Diciembre, presentó precipitaciones muy dispares en la región núcleo. Los mayores registros se produjeron sobre el oeste de GEA, especialmente en el oeste de Buenos Aires y provincia de Córdoba. Los totales más importantes se ubicaron en Córdoba, con un promedio entre los 10 y 30 mm, el caso más destacado fue la localidad de Colonia Almada, con 46,8 mm. En el resto de la región la situación fue muy diferente y los registros semanales que apenas totalizaron entre 5 y 10 mm. Las temperaturas máximas se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 32 y 34°C. El dato más destacado se midió en Pozo del Molle, provincia de Córdoba, con el registro de 36,1°C. En general, los valores promedio fueron levemente inferiores a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura mínima, se presentó dentro de los parámetros normales para la época del año, y similar a los registros de la semana anterior. Los valores oscilaron entre 14 y 17°C, siendo el valor más bajo de la semana el registrado en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires con una marca de 12,5°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que a pesar de las lluvias recibidas se sigue marcando una importante diferencia entre la provincia de Buenos Aires y Santa Fe con el resto de la región. En general sobre estas dos provincias las reservas se mantienen entre óptimas y adecuadas, aunque los excesos puntuales que se observaban la semana pasada desaparecieron por las escasas precipitaciones caídas en los últimos días en ese sector de GEA. Mientras que, por el contrario, en Córdoba, a pesar de las buenas lluvias de la última semana, se siguen observando reservas escasas e incluso algunos sectores con características de sequía, dado que las precipitaciones en esta provincia fueron mucho más escasas en los últimos meses. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones sobre las provincias de Buenos Aires y Santa Fe con acumulados en el orden de los 40 a 70 mm para mantener las buenas reservas, mientras que sobre Córdoba, la situación es muy diferente y seguiría necesitando acumulados en el orden de los 100 a 140 mm para recomponer las reservas hídricas a niveles óptimos.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el 18 y el 24 de diciem-

bre comienza con la presencia de una masa de aire cálido y húmedo que genera condiciones de tiempo inestable en toda la región central del país. Las elevadas marcas térmicas serán una constante en el comienzo del período de análisis que, combinadas con el importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, provocarán una elevada sensación térmica. Las temperaturas más elevadas se concentrarán entre el jueves 18 y viernes 19, con valores superiores a los 35°C en distintos sectores de la región GEA. A partir del sábado la situación comienza a cambiar de manera rotunda, ya que arribará a la región un sistema frontal frío que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Además el frente frío tendrá asociada la rotación del viento al sector sur, y un fuerte descenso de las marcas térmicas en toda la región. Las precipitaciones mencionadas se mantendrán especialmente durante el día sábado, ya que a partir del domingo ingresará una nueva masa de aire fresco y seco, que permitirá la estabilidad de las condiciones en toda la región central del país. Así como se destacan las elevadas marcas térmicas entre el jueves y viernes, también hay que mencionar la circulación del viento, que en el comienzo de la semana será muy importante del sector norte, con gran intensidad, particularmente el viernes 19, momento en el cual la velocidad del viento será muy importante. Luego, la llegada del frente frío provocará importantes ráfagas y la mencionada rotación al sector sur. A partir del lunes 22 se espera que nuevamente comience a rotar al este y finalmente al norte, favoreciendo un paulatino ascenso de las marcas térmicas especialmente hacia el final del período de pronóstico. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se observa que en el comienzo de la semana de análisis será muy elevada, provocando las condiciones de inestabilidad. Luego, durante el fin de semana, y posteriormente al pasaje del sistema frontal frío, se prevé una significativa disminución del contenido de humedad en toda la zona central del país, especialmente en la zona GEA. Lentamente a partir del comienzo de la próxima semana, con la lenta rotación del viento al sector norte, se espera que la humedad vuelva a aumentar en la zona central del país.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 11/12/2014



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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/12/14	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.000,00					1.000,00	1.415,00	-29,3%
Maíz duro	1.020,00		1.005,00	1.010,00	1.010,00	1.011,25		
Girasol								
Soja	2.500,00	2.500,00			2.465,00	2.488,33	2.116,67	17,6%
Sorgo							802,50	
Bahía Blanca								
Maíz duro		1.130,00	1.130,00			1.130,00		
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja	2.400,00	2.400,00	2.250,00	2.300,00	2.350,00	2.340,00	1.944,00	20,4%
Córdoba								
Trigo Duro			873,00	873,00	960,00	902,00		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja				2.120,00		2.120,00	1.890,00	12,2%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	12/12/14	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		990,00	980,00	970,00	960,00	975,00		
Maíz duro		1.020,00				1.020,00	1.040,00	-1,9%
Girasol	2.230,00	2.230,00	2.250,00	2.260,00	2.260,00	2.246,00	1.566,00	43,4%
Soja			2.445,00	2.450,00		2.447,50	2.104,00	16,3%
Sorgo	1050,00	1050,00	1.050,00	1.060,00	1.060,00	1.054,00	800,00	31,8%

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	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	12/12/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	770,0	750,0	750,0	730,0	730,0	770,0	-5,19%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	
Soja crudo	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	Var. %	12/12/14
Trigo										
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s						140,00
Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s	135,00	135,00	135,00			140,00
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp/SM	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s			140,00			
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s	140,00	140,00	140,00			140,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,É	u\$s	140,00	140,00	140,00			140,00
Exp/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1.000,00	1.000,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00			1000,00
Exp/SM-AS	Ene 15	Cdo.	M/E	1.050,00			1.050,00			1050,00
Exp/SL	Ene'15	Cdo.	Grado 2	1.050,00						
Exp/SM-AS	Ene 15	Cdo.	Grado 2					1.050,00		
Exp/SL	Feb'15	Cdo.	Grado 2	1.070,00			1.070,00			
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	Grado 2	1.070,00				1.070,00	0,0%	1070,00
Exp/SL	Ene/Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s	126,00					
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E		1.150,00	1.150,00	1.150,00			
Exp/SM-AS	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00		
Exp/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	140,00			140,00	0,0%	140,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	140,00		140,00			140,00
Exp/SM	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s	138,00		138,00	140,00		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	0,0%	140,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	Ene 15	Cdo.	Grado 2	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/Tmb	May 15	Cdo.	M/E	u\$s						135,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.400,00			2430,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			2.350,00	2.400,00			2480,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00	2.350,00				
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00	2.350,00				
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00	2.350,00				
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	245,00	243,00	245,00			
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14
PUT									
ISR052015	234	put	24	67			3,10		
CALL									
ISR052015	270,00	call	20	160		3,20			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR122014	471.936	743.666	8,640	8,622	8,607	8,596	8,597	-0,39%	
DLR012015	335.679	784.888	8,855	8,823	8,810	8,802	8,790	-0,40%	
DLR022015	300.507	647.581	9,070	9,015	8,998	8,990	8,985	-0,39%	
DLR032015	168.942	732.104	9,280	9,235	9,217	9,213	9,200	-0,33%	
DLR042015	186.202	302.683	9,505	9,450	9,430	9,430	9,420	-0,16%	
DLR052015	103.880	192.424	9,720	9,675	9,655	9,640	9,630	-0,41%	
DLR062015	47.475	47.237	9,910	9,920	9,900	9,900	9,885	0,30%	
DLR072015	23.000	18.729	10,151	10,160	10,122	10,122	10,155	0,94%	
DLR082015	266	4.100	10,401	10,428	10,390	10,390	10,390	0,92%	
DLR092015		5.372	10,631	10,658	10,620	10,620	10,620	1,05%	
DLR102015	2.100	3.418	10,985	11,012	11,012	10,999	10,900	1,31%	
DLR112015		2.700	11,200	11,227	11,227	11,214	11,115	1,41%	
DLR122015	13.200	11.500	11,495	11,522	11,600	11,500	11,385	1,29%	
ORO052015	226	241	1198,300	1194,300	1188,400	1197,400	1196,900	-2,14%	
ORO112015	96	100	1200,300	1196,500	1189,900	1197,800	1199,400	-2,08%	
WTI052015	3.438	8.280	60,530	60,460	61,000	61,040	63,850	1,59%	
WTI112015	90	700	64,040	63,740	63,700	63,070	65,510	-0,06%	
TVPP122014	6	3.395	5,700	5,500	6,000	5,890	5,700	-4,36%	
TVPP052015		300	6,790	6,590	7,000	6,890	6,700	-4,96%	
RO15022015	1.060	3.010	1172,774	1174,500	1192,000	1197,000	1182,838	-1,72%	
RO15042015	50	100	1188,027	1184,371	1198,513	1205,434	1191,272	-1,59%	
RO15062015	50	400	1239,526	1235,870	1250,012	1256,933	1242,771	-1,14%	
AA17022015	425	2.555	1134,244	1111,598	1150,000	1150,000	1140,000	-1,12%	
AA17042015	100	700	1133,695	1116,775	1155,177	1146,014	1136,014	-2,01%	
AA17062015	100	100	1180,000	1158,358	1196,760	1187,597	1177,597		
AY24022015	120	560	1126,060	1128,350	1155,000	1159,650	1161,133	-0,74%	
AY24042015		1.457	1166,760	1169,050	1195,700	1200,350	1201,833	-0,71%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR012015	40	127	290,90	285,30	286,00	286,50	285,20	-2,26%	
ISR052015	495	1.156	251,30	248,00	248,00	249,00	248,50	-1,74%	
ISR072015	8	13	254,60	251,30	251,70	253,20	252,20	-1,56%	
TRIO00000		553	114,00	113,00	113,00	113,00	115,00	0,88%	
TRII22014			114,00	113,00	113,00	113,00			
TRIO12015	20	75	125,00	125,00	125,00	125,00	120,00	-4,76%	
TRIO32015	20	14	131,00	131,00	130,00	130,00	130,00	-1,52%	
MAIO00000		40	123,50	123,50	123,00	124,00	125,00	0,40%	
MAI122014			123,50	123,50	123,00	124,00			
MAIO12015		15	128,00	128,00	126,00	126,50	126,50	-1,94%	
MAIO42015		29	139,50	138,50	138,50	140,00	139,50	-0,71%	
SOF000000		1.013	292,00	286,00	285,00	287,80	286,00	-2,22%	
SOF122014	218		292,00	286,00	285,00	287,80			
SOF012015	351	673	292,00	286,00	285,00	287,50	286,00	-2,22%	
SOF022015	9	42	290,50	287,50	284,50	283,00	282,00	-3,09%	
SOF032015		107	266,50	263,50	262,00	262,00	261,00	-2,43%	
SOF042015	28	74	252,50	249,20	249,00	250,10	249,50	-1,58%	
SOF052015	898	1.698	252,00	248,70	249,00	250,10	249,10	-1,93%	
SOF072015	23	26	255,40	252,20	252,00	253,70	252,60	-1,71%	
SOJ000000			292,50	287,00	286,00	288,00	287,00	-2,05%	
SOJ052015	13	83	252,40	249,00	249,00	250,50	249,20	-1,89%	
SOJ072015			255,40	252,20	252,00	253,70	252,60	-1,71%	
SOY122014	300	550	382,00	376,30	377,40	381,00	379,10	-1,48%	
SOY022015	182	180	384,40	379,30	381,50	383,30	382,30	-1,27%	
SOY042015	661	1.519	389,40	381,60	384,10	387,80	384,60	-1,36%	
SOY062015	430	2.064	388,00	382,90	384,60	388,20	386,60	-1,45%	
SOY072015	144	438	387,10	382,70	384,20	388,30	386,10	-1,00%	
CRN022015		39	161,40	160,10	160,70	161,90	161,60	0,62%	
CRN042015		183	164,80	163,70	164,00	165,20	165,00	0,61%	
CRN062015	50	190	166,60	165,90	166,60	167,80	167,70	1,02%	
TOTAL	1.662.838	3.529.201							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	15/12/14			16/12/14			17/12/14			18/12/14			19/12/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR122014	8,640	8,610	8,640	8,625	8,615	8,622	8,616	8,605	8,607	8,602	8,592	8,596	8,603	8,590	8,597	-0.39%
DLR012015	8,855	8,815	8,855	8,845	8,800	8,822	8,815	8,802	8,810	8,802	8,790	8,802	8,798	8,783	8,790	-0.40%
DLR022015	9,080	9,010	9,070	9,055	8,990	9,015	9,000	8,950	8,998	8,998	8,980	8,995	8,989	8,860	8,989	-0.34%
DLR032015	9,280	9,220	9,280	9,345	9,200	9,235	9,217	9,190	9,217	9,215	9,213	9,213	9,209	9,198	9,200	-0.33%
DLR042015	9,505	9,430	9,505	9,500	9,440	9,450	9,412	9,412	9,412	9,431	9,430	9,430	9,440	9,420	9,430	-0.21%
DLR052015	9,720	9,670	9,720	9,710	9,665	9,675	9,662	9,655	9,655	9,650	9,630	9,630	9,642	9,570	9,637	-0.34%
DLR062015	9,870	9,870	9,870	9,930	9,920	9,920	9,900	9,900	9,900	9,900	9,900	9,900	9,900	9,875	9,885	
DLR072015				10,230	10,136	10,160	10,122	10,120	10,122				10,175	10,155	10,155	1.04%
DLR082015				10,450	10,421	10,450										
DLR102015	11,000	10,980	10,985	11,030	10,970	11,030	11,050	11,050	11,050	11,019	10,700	10,700	11,100	10,980	10,980	
DLR122015	11,530	11,460	11,530				11,690	11,500	11,500	11,688	11,620	11,620	11,590	11,400	11,400	
ORO052015	1195,4	1195,4	1195,4							1203,2	1196,0	1196,0				
ORO112015	1210,3	1205,0	1205,0	1214,1	1196,5	1196,5							1201,4	1199,4	1199,4	
WTIO52015	61,77	60,49	61,10	61,24	58,30	61,24	63,38	60,90	61,00	62,00	59,72	61,04	63,85	60,99	63,85	1.59%
WTI122015							63,70	63,70	63,70				64,54	64,45	64,54	
TVPP122014				5,500	5,500	5,500							5,700	5,700	5,700	
RO15022015	1172,8	1172,8	1172,8				1194,0	1190,0	1192,0	1197,0	1195,4	1197,0	1195,0	1182,8	1182,8	
RO15042015										1205,4	1205,4	1205,4				
RO15062015	1240,0	1240,0	1240,0													
AA17022015	1137,4	1137,4	1137,4	1102,4	1102,4	1102,4	1150,0	1150,0	1150,0	1150,0	1145,9	1150,0	1150,0	1140,0	1140,0	-1.12%
AA17042015				1110,0	1110,0	1110,0				1146,0	1146,0	1146,0				
AA17062015	1180,0	1180,0	1180,0	1152,6	1152,6	1152,6										
AY24022015							1155,0	1155,0	1155,0				1163,4	1161,1	1161,1	
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012015	292,30	290,90	290,90				286,80	285,80	286,80	286,50	286,00	286,50	285,20	285,20	285,20	
ISR052015	252,30	251,30	251,30	249,9	247,3	248,0	249,50	247,50	248,00	249,50	247,90	249,00	248,50	247,90	248,50	-1.89%
ISR072015							251,70	251,70	251,70							
TRIO12015													122,00	120,00	120,00	
TRIO32015							130,00	130,00	130,00				130,00	130,00	130,00	
SOF122014	293,00	292,00	292,00	291,0	286,0	286,0	288,50	285,00	285,00	289,00	287,50	288,00				
SOF012015	293,00	292,00	292,00	291,5	287,0	287,0	288,50	285,00	285,00	287,50	287,00	287,50	287,00	285,70	286,00	-2.22%
SOF022015				288,0	288,0	288,0	286,00	286,00	286,00	283,00	283,00	283,00				
SOF042015													249,50	249,00	249,50	
SOF052015	253,60	251,80	251,90	251,6	248,5	248,7	250,50	248,40	249,00	250,50	249,00	250,10	249,50	249,00	249,10	-2.01%
SOF072015	256,80	255,40	255,40	254,2	253,0	253,0							252,60	252,60	252,60	-1.71%
SOJ052015	252,40	252,40	252,40				250,40	249,30	250,40							
SOY122014				378,0	377,9	378,0	378,00	377,40	377,40				379,20	377,50	379,10	-1.02%
SOY022015				380,9	380,9	380,9	381,50	381,50	381,50				382,30	380,40	382,30	
SOY042015	389,40	388,40	389,40	386,3	382,8	382,9	384,10	383,20	384,10	388,20	384,90	388,00	385,20	383,00	384,60	-1.23%
SOY062015	391,50	390,20	390,20	384,7	384,3	384,7				387,70	387,00	387,00	386,80	386,10	386,10	-1.58%
SOY072015	389,10	389,10	389,10	382,9	382,9	382,9				388,30	388,10	388,20				
CRN062015				166,9	166,9	166,9										
1.662.882 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.534.172			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	En toneladas								var. sem.
	Volumen Sem.	Open Interest	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14		
TRIGO B.A. 12/2014	800		139,00	133,00	126,00	126,00			
TRIGO B.A. 01/2015	70.900	1.314	136,50	130,80	126,00	126,00	129,50	-8,16%	
TRIGO B.A. 03/2015	19.200	452	150,00	144,50	139,00	140,00	143,50	-5,90%	
TRIGO B.A. 07/2015	14.900	617	158,50	153,50	150,00	150,80	154,00	-5,23%	
MAÍZ ROS 12/2014	4.400		125,00	125,00	123,50	124,50			
MAÍZ ROS 01/2015	300	48	126,00	126,00	124,50	125,50	125,50	-0,40%	
MAÍZ ROS 02/2015		1	131,50	131,00	129,50	130,50	130,50	-0,76%	
MAÍZ ROS 04/2015	61.100	1.532	139,50	138,50	138,50	140,00	140,00	-0,36%	
MAÍZ ROS 07/2015	19.900	622	138,50	138,00	138,00	139,50	139,50	-0,36%	
GIRASOL ROS 03/2015	1.500	10	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00		
SORGO ROS 12/2014			134,00	132,00	132,00	132,00			
SORGO ROS 01/2015	1.000		134,00	132,00	132,00	132,00	132,00	-5,71%	
SORGO ROS 04/2015			133,00	131,00	131,00	131,00	131,00	-6,43%	
SORGO ROS 05/2015		25	133,00	131,00	131,00	131,00	131,00	-6,43%	
SOJA ROS 12/2014			292,50	288,50	287,00	288,00			
SOJA ROS 01/2015	121.300	2.256	292,50	288,50	287,00	288,00	287,00	-2,05%	
SOJA ROS 03/2015			272,00	268,00	267,50	268,80	268,60	-1,43%	
SOJA ROS 04/2015		60	253,60	250,40	249,90	251,20	251,00	-1,41%	
SOJA ROS 05/2015	120.200	9.918	252,50	249,30	248,70	250,00	249,80	-1,65%	
SOJA ROS 07/2015	7.500	116	255,00	253,00	252,20	253,50	253,30	-1,44%	
SOJA ROS 11/2015		1	260,50	258,50	258,00	259,30	259,10	-1,11%	
CEBADA Q.Q. 12/2014			142,00	143,00	145,00	145,00			
CEBADA Q.Q. 01/2015	1.200	60	142,00	143,00	145,00	145,00	150,00	4,17%	
CEBADA Q.Q. 03/2015	500	5	146,00	146,00	146,00	146,00	150,00		
TOTALES	350.900	17.037							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14		
TRIGO I.W. 01/2015	300	3			105,00	105,00	105,00		
TRIGO ROS 12/2014	800		86,00	86,00	86,00	89,00			
TRIGO ROS 01/2015	7.700	151	88,00	88,00	88,00	89,00	93,00	5,68%	
TRIGO CHA 01/2015	1.000	10				90,00	90,00		
TRIGO ZAR 01/2015	1.000	35	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO SFE 01/2015			94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TRIGO TDL 01/2015	600	8	78,00	75,00	78,00	79,00	79,00	1,28%	
TRIGO CHM 01/2015		17	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAÍZ B.A. 12/2014			107,00	107,00	107,00	107,00	107,00		
SOJA CHA 01/2015	500	5		88,00	88,00	88,00	88,00		
TOTALES	10.800	229							
	361.700	17.266							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14		
SOJA CME s/e 01/2015	9.389	133	1.039,00	1.025,00	1.026,00	1.034,00	1.029,25	-1,51%	
SOJA CME s/e 05/2015	9.253	66	1.053,25	1.038,00	1.041,00	1.051,00	1.043,50	-1,30%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.573	17	1.055,00	1.043,00	1.045,00	1.058,00	1.050,00	-1,08%	
TRIGO CME s/e 03/2015	7.621	120	618,00	620,00	649,50	654,00	630,00	3,79%	
TRIGO CME s/e 07/2015	7.621	5	620,00	622,00	646,00	651,00	632,50	4,03%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	7.620	101	408,00	405,50	407,50	410,00	409,50	0,68%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	6.604	12	416,00	414,00	415,50	418,00	418,00	0,72%	
TOTALES	56.681	454							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14		
TRIGO B.A. Disp.	196	10	1.100,00	1.130,00	1.070,00	1.070,00	1.100,00		
MAÍZ B.A. Disp.			1.070,00	1.070,00	1.055,00	1.060,00	1.060,00	-0,93%	
MAÍZ ROS Disp.			1.070,00	1.070,00	1.055,00	1.060,00	1.060,00	-0,93%	
SOJA ROS Disp.			2.505,00	2.470,00	2.452,00	2.460,00	2.465,00	-1,79%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.505,00	2.470,00	2.452,00	2.460,00	2.465,00	-1,79%	
TOTALES	196	10							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	15/12/14			16/12/14			17/12/14			18/12/14			19/12/14			var.sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2015	138,0	136,5	137,0	136,0	130,0	130,5	130,0	126,0	127,5	128,0	126,0	126,5	129,5	126,5	129,0	-8,8%
TRIGO B.A. 03/2015	148,5	148,0	148,0	144,0	143,0	143,0	140,5	138,0	140,0	141,0	140,0	141,0	144,0	141,2	143,0	-6,2%
TRIGO B.A. 07/2015	161,0	158,5	158,5	155,0	153,0	153,0	153,0	150,0	150,0	151,0	150,0	151,0	154,3	150,0	154,0	-5,2%
MAÍZ ROS 12/2014				124,0	124,0	124,0	126,0	123,5	124,0	124,5	124,5	124,5				
MAÍZ ROS 04/2015	140,0	138,5	138,5	139,5	138,5	139,5	139,0	138,5	138,5	141,5	139,5	139,5	140,3	139,0	140,0	-0,1%
MAÍZ ROS 07/2015	139,5	138,5	139,0	139,0	138,0	138,0	138,0	138,0	138,0	141,0	139,5	140,0	140,4	138,0	139,0	-0,4%
SORGO ROS 01/2015	132,0	132,0	132,0	130,0	130,0	130,0										
SOJA ROS 01/2015	293,0	292,0	292,0	292,0	287,0	288,0	289,5	286,5	288,0	288,5	287,0	287,5	287,5	286,2	287,0	-1,9%
SOJA ROS 05/2015	253,5	252,0	252,5	251,5	248,5	249,1	250,5	248,1	248,1	250,7	248,5	250,2	249,9	249,0	249,8	-1,3%
SOJA ROS 07/2015	256,0	254,5	254,5	254,5	253,0	253,0	253,5	252,5	253,5	253,9	253,9	253,9				
CEBADA Q.Q. 01/2015				143,0	143,0	143,0	144,0	144,0	144,0				152,0	150,0	152,0	
CEBADA Q.Q. 03/2015				146,0	146,0	146,0										
TRIGO I.W. 01/2015							105,0	105,0	105,0				105,0	105,0	105,0	
TRIGO ROS 12/2014																
TRIGO ROS 01/2015	88,0	87,5	87,5				90,0	88,0	88,0	94,0	94,0	94,0	94,0	93,0	93,0	5,7%
TRIGO CHA 01/2015										90,0	90,0	90,0				
TRIGO TDL 01/2015				75,0	75,0	75,0	78,0	78,0	78,0							
SOJA CHA 01/2015				88,0	88,0	88,0				88,0	88,0	88,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	15/12/14			16/12/14			17/12/14			18/12/14			19/12/14			var.sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 01/2015	1048,5	1038,5	1039,0	1035,5	1022,0	1025,0	1028,5	1015,0	1026,0	1037,0	1027,0	1034,0	1033,0	1022,0	1029,3	-1,5%
SOJA CME s/e 05/2015	1060,0	1050,8	1053,3	1047,0	1035,0	1038,0	1041,0	1030,0	1041,0	1052,5	1043,0	1051,0	1045,0	1037,0	1043,5	-1,3%
SOJA CME s/e 07/2015	1065,8	1054,5	1061,0	1052,0	1043,0	1043,0	1047,0	1036,0	1045,0	1059,0	1050,0	1058,0	1050,0	1041,0	1050,0	-1,1%
TRIGO CME s/e 03/2015	621,0	611,5	621,0	638,0	620,0	620,0	649,5	627,5	649,5	664,0	653,0	654,0	644,0	630,0	630,0	3,8%
TRIGO CME s/e 07/2015	622,0	611,8	622,0	637,0	622,0	622,0	646,0	628,0	646,0	657,0	647,0	651,0	641,0	632,0	632,5	4,0%
MAÍZ CME s/e 03/2015	410,0	407,0	407,3	410,0	405,3	405,5	408,3	405,0	407,5	411,0	408,0	410,0	409,5	407,0	409,5	0,7%
MAÍZ CME s/e 05/2015	418,5	415,0	415,3	417,8	413,3	414,0	416,8	413,5	415,5	420,0	416,0	418,0	418,0	415,0	418,0	0,7%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	15/12/14			16/12/14			17/12/14			18/12/14			19/12/14			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
SOJA ROS Disp.													2465,0	2465,0	2465,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	250,00	250,00	250,00	250,00	ffi	250,00	
Precio FAS		185,03	185,06	185,08	185,11		185,00	0,1%
Precio FOB	Dic'14	v 249,00	v 249,00		v 268,00		v 249,00	
Precio FAS		184,03	184,06		203,11		184,00	
Precio FOB	Ene'15	v 252,00	v 252,00				v 252,00	
Precio FAS		187,03	187,06				187,00	
Precio FOB	Feb'15	247,00	250,00	c 250,00	c 240,00		250,50	-4,2%
Precio FAS		182,03	185,06	175,08	175,11		185,50	-5,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15	260,00	260,00	262,50	c 255,00		262,50	-2,9%
Precio FAS		195,03	195,06	197,58	190,11		197,50	-3,7%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'15	c 240,00	c 240,00	c 240,00	247,50		c 240,00	3,1%
Precio FAS		175,03	175,06	175,08	182,61		175,00	4,3%
Precio FOB	Feb'15	v 260,00	v 260,00				v 260,00	
Precio FAS		195,03	195,06				195,00	
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	200,00	200,00	200,00	201,00		200,00	0,5%
Precio FAS		151,22	151,27	151,26	152,05		151,19	0,6%
Precio FOB	Ene'15	197,63	197,04	197,93	198,81		194,28	2,3%
Precio FAS		148,85	148,31	149,18	149,87		145,47	3,0%
Precio FOB	Feb'15	199,01	197,43	198,32	198,22		195,46	1,4%
Precio FAS		150,23	148,70	149,58	149,28		146,65	1,8%
Precio FOB	Mar'15	v 199,11	v 198,61	v 194,28	v 200,58		v 195,46	2,6%
Precio FAS		150,33	149,88	145,54	151,64		146,65	3,4%
Precio FOB	Abr'15	v 194,78	v 193,50	v 194,28	v 193,89		v 191,13	1,4%
Precio FAS		146,00	144,77	145,54	144,94		142,32	1,8%
Precio FOB	May'15	v 193,50	v 192,91	v 193,79	v 193,40		v 189,95	1,8%
Precio FAS		144,72	144,18	145,05	144,45		141,14	2,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15	c 205,70	209,05	209,93	211,02		c 202,16	4,4%
Precio FAS		156,92	160,32	161,19	162,07		153,35	5,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	169,00	169,00	169,00	170,00		168,00	1,2%
Precio FAS		126,65	126,65	126,62	127,42		125,85	1,2%
Precio FOB	Ene'15		v 189,95	v 191,53	v 190,74		c 194,28	-1,8%
Precio FAS			147,60	149,15	148,16		152,13	-2,6%
Precio FOB	Feb'15	v 205,01	v 189,95	v 191,53	v 190,74		197,83	-3,6%
Precio FAS		162,66	147,60	149,15	148,16		155,68	-4,8%
Precio FOB	Mar'15	v 205,01	v 186,41	v 187,59	v 187,98		193,50	-2,9%
Precio FAS		162,66	144,06	145,21	145,40		151,34	-3,9%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	459,00	453,00	455,00	458,00		462,00	-0,9%
Precio FAS		285,12	281,39	282,68	284,58		287,07	-0,9%
Precio FOB	Abr'15	v 403,27	v 394,82					
Precio FAS		229,39	223,21					
Precio FOB	May'15	v 403,27	392,80	v 395,65	398,13		401,89	-0,9%
Precio FAS		229,39	221,19	223,33	224,70		226,97	-1,0%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,50	231,25	231,15	231,12		232,51	-0,6%

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

Tipo de cambio de referencia

		12/12/14	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4510	8,4510	8,4510	8,4510	8,4500	8,4510	
	vndr	8,5510	8,5510	8,5510	8,5510	8,5500	8,5510	
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5073	6,5073	6,5073	6,5073	6,5065	6,5073	
Maíz	20,0	6,7608	6,7608	6,7608	6,7608	6,7600	6,7608	
Demás cereales	20,0	6,7608	6,7608	6,7608	6,7608	6,7600	6,7608	
Habas de soja	35,0	5,4932	5,4932	5,4932	5,4932	5,4925	5,4932	
Semilla de girasol	32,0	5,7467	5,7467	5,7467	5,7467	5,7460	5,7467	
Resto semillas oleagín.	23,5	6,4650	6,4650	6,4650	6,4650	6,4643	6,4650	
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3524	7,3524	7,3524	7,3524	7,3515	7,3524	
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7467	5,7467	5,7467	5,7467	5,7460	5,7467	
Harina y pellets girasol	30,0	5,9157	5,9157	5,9157	5,9157	5,9150	5,9157	
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9157	5,9157	5,9157	5,9157	5,9150	5,9157	
Aceite de soja	32,0	5,7467	5,7467	5,7467	5,7467	5,7460	5,7467	
Aceite de girasol	30,0	5,9157	5,9157	5,9157	5,9157	5,9150	5,9157	
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9157	5,9157	5,9157	5,9157	5,9150	5,9157	

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.	feb-15	dic-14	ene-15	feb-15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	mar-15	may-15		
19/12/2013	335,00	326,50	297,21	296,70	296,00	268,48	268,50	224,42	226,90	228,18	239,85	240,22		
Semana anterior	250,00	250,50	286,30	286,30	286,30	276,10	276,10	222,86	223,68	223,31	233,05	234,06		
15/12/14	250,00	247,00	291,00	291,00	291,00	278,80	278,80	227,45	228,27	227,91	237,74	238,66		
16/12/14	250,00	250,00	293,80	293,80	293,80	280,40	280,40	229,01	230,11	230,02	240,58	241,78		
17/12/14	250,00	c250,00	301,80	301,80	301,80	289,70	289,70	238,29	239,11	237,64	250,41	251,52		
18/12/14	250,00	c240,00	300,80	300,80	300,80	292,20	292,20	240,77	241,32	240,31	251,24	252,62		
19/12/14	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	232,32	233,33	233,05	244,72	246,28		
Var. Semanal		-4,2%	5,1%	5,1%	5,1%	5,8%	5,8%	4,2%	4,3%	4,4%	5,0%	5,2%		
Var. Anual	-25,4%	-26,5%	1,2%	1,4%	1,6%	8,8%	8,8%	3,5%	2,8%	2,1%	2,0%	2,5%		

(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	mar-15	may-15	jul-15	sep-15
19/12/2013	219,00	214,26	202,45	202,45	212,29	212,80	212,80	208,90	169,48	172,63	175,39	177,75
Semana anterior	200,00	194,28	191,13	v189,95	c202,16	189,96	190,00	190,00	160,43	163,67	165,94	167,22
08/12/14	200,00	197,63	194,78	v193,50	c205,70	188,39	188,40	188,40	160,82	163,97	166,33	167,51
16/12/14	200,00	197,04	193,50	v192,91	209,05	187,40	187,40	187,40	159,84	163,18	165,74	166,92
17/12/14	200,00	197,93	194,28	v193,79	209,93	188,31	188,30	188,30	160,72	163,97	166,63	167,41
18/12/14	201,00	198,81	193,89	v193,40	211,02	189,37	189,40	189,40	161,80	165,15	167,81	168,69
19/12/14	200,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	161,61	164,95	167,71	168,60
Var. Semanal		2,3%	1,4%	1,8%	4,4%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	0,7%	0,8%	1,1%	0,8%
Var. Anual	-8,7%	-7,2%	-4,2%	-4,5%	-0,6%	-11,0%	-11,0%	-9,3%	-4,6%	-4,4%	-4,4%	-5,1%

(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
19/12/2013	193,00	v195,07	v198,22	210,82	430,00	245,00		935,00	c920,00	965,00	965,00	970,00
Semana anterior	168,00	c194,28	193,50	225,10	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	875,00	870,00	880,00
15/12/14	169,00		v205,01		390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	885,00	875,00	885,00
16/12/14	169,00	v189,95	v186,41	214,96	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	870,00	860,00	875,00
17/12/14	169,00	v191,53	v187,59	215,85	390,00	213,00	250,00	855,00	v870,00	860,00	850,00	860,00
18/12/14	170,00	v190,74	v187,98	216,93	390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	865,00	855,00	870,00
19/12/14	168,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	865,00	855,00	870,00
Var. Semanal		-1,8%	-2,9%	-3,6%						-1,1%	-1,7%	-1,1%
Var. Anual	-13,0%	-2,2%	-5,2%	2,9%	-9,3%	-13,1%		-8,6%	-5,4%	-10,4%	-11,4%	-10,3%

(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
19/12/2013	550,00	484,66	539,31	534,20	534,20	530,50	487,60	484,66	479,70	475,11	463,62	603,22
Semana anterior	462,00	401,89	425,10	425,10	425,00	423,10	384,81	387,19	389,31	391,14	390,04	481,08
15/12/14	459,00	v403,27	422,30	422,30	422,10	420,30	381,96	384,35	386,18	388,02	386,92	485,29
16/12/14	453,00	392,80	414,60	413,50	415,60	414,10	376,08	378,93	380,86	382,69	381,96	487,76
17/12/14	455,00	v395,65	415,90	414,80	417,10	415,60	377,37	380,40	382,51	384,62	383,80	479,72
18/12/14	458,00	398,13	418,80	417,00	418,20	416,70	380,30	383,34	385,91	388,02	387,19	482,44
19/12/14	456,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	378,65	381,59	384,35	386,55	386,09	485,56
Var. Semanal	-1,3%	-0,9%	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-1,6%	-1,4%	-1,3%	-1,2%	-1,0%	0,9%
Var. Anual	-17,1%	-17,9%	-0,22	-0,22	-0,22	-0,21	-22,3%	-21,3%	-19,9%	-18,6%	-16,7%	-19,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ene-15	my/jl-15	ene-15	ab/jl-15	en/mr-15	ab/st-15	en/mr-15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15
19/12/2013	547,00	533,62	467,10	v507,16	434,01	552,00	485,00	569,00	487,32	472,33	462,08	453,92
Semana anterior	438,00	444,22	406,52	422,18	383,93	451,00	424,00	472,00	404,54	392,75	386,57	385,69
15/12/14	435,00	440,25	400,30	414,63	379,08	449,00	425,00	473,00	402,78	390,10	382,83	381,39
16/12/14	427,00	427,80	395,83	406,86	374,34	443,00	419,00	463,00	393,08	384,15	378,42	376,87
17/12/14	425,00	429,95	397,76	v413,69	379,85	435,00	414,00	455,00	396,05	385,47	380,51	379,19
18/12/14	430,00	439,04	401,01	432,98	385,86	440,00	414,00	456,00	402,67	390,10	384,04	382,16
19/12/14	431,00	f/i	f/i	f/i	f/i	440,00	414,00	456,00	400,68	388,01	382,61	381,39
Var. Semanal	-1,6%	-1,2%	-1,4%	2,6%	0,5%	-2,4%	-2,4%	-3,4%	-1,0%	-1,2%	-1,0%	-1,1%
Var. Anual	-21,2%	-17,7%	-14,1%	-14,6%	-11,1%	-20,3%	-14,6%	-19,9%	-17,8%	-17,9%	-17,2%	-16,0%

(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/fab15	my/jl15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15
19/12/2013	884,00	883,60	861,78	861,78	v884,71	861,23	962,47	955,64	867,06	873,90	882,50	890,65
Semana anterior	784,00	776,24	755,30	696,54	775,14	703,16	803,35	803,35	713,40	718,03	722,88	727,51
15/12/14	778,00	768,74	754,41	694,01	767,64	697,87	808,41	808,41	711,42	715,61	720,24	725,09
16/12/14	765,00	757,72	741,19	682,87	755,52	687,28	805,48	805,48	700,40	705,25	710,32	714,95
17/12/14	765,00	755,52	741,19	677,80	755,52	685,52	795,26	795,26	700,40	704,81	709,66	714,29
18/12/14	760,00	766,98	747,14	681,55	759,26	688,17	795,87	795,87	703,04	707,23	712,08	717,15
19/12/14	763,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	782,34	782,34	704,81	708,99	713,84	718,69
Var. Semanal	-2,7%	-1,2%	-1,1%	-2,2%	-2,0%	-2,1%	-2,6%	-2,6%	-1,2%	-1,3%	-1,3%	-1,2%
Var. Anual	-13,7%	-13,2%		-20,9%	-14,2%	-20,1%	-18,7%	-18,1%	-18,7%	-18,9%	-19,1%	-19,3%

(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 17/12/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 17/12/14											
	Hasta: 09/01/15											
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	168.600	293.900		19.575	9.530	851.497	65.290	230.113	34.400		1.672.905	229.175
Renova						155.000	8.000	59.500	2.000		224.500	
Dreyfus Timbúes						38.200		13.000			51.200	8.000
Noble Timbúes		54.250				13.250	4.900	33.000			105.400	
Terminal 6 (T6 S.A.)	40.000	71.650				201.670	20.520				333.840	
Alto Paraná (T6 S.A.)						42.530		52.838			52.838	12.000
Quebracho (Cargill SACI)	25.200	38.300		19.575	9.530	94.575		25.600			115.560	192.000
Nídera (Nídera S.A.)											139.750	12.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						5.000	15.870				20.870	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		20.800				22.500		12.000			55.300	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		55.400									158.800	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	103.400	30.000				135.000	16.000		3.500		184.500	
Vicentin (Vicentin SA(C))								34.175			34.175	5.175
Akzo Nobel		23.500				143.772					196.172	
San Benito		307.000				70.000		41.938			447.838	
ROSARIO		25.000									25.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		205.250				10.000		41.938			51.938	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		76.750				60.000			28.900		234.150	
Punta Alvear (Cargill SACI)											136.750	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)												
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
NECOCHEA	13.125		80.300			27.750	10.000	19.962	2.000		153.137	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	13.125		30.800								43.925	
Open Berth						27.750	10.000	19.962	2.000		59.712	
TOSA 4/5			49.500								49.500	
BAHIA BLANCA	51.750	29.000	26.250		15.000				2.500	24.500	149.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.750									16.500	68.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		29.000	26.250		15.000				2.500		26.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)											54.500	
TOTAL	233.475	629.900	106.550	19.575	24.530	949.247	75.290	292.013	4.500	87.800	2.422.880	229.175
TOTAL UP-RIVER	168.600	600.900		19.575	9.530	921.497	65.290	272.051	63.300		2.120.743	229.175
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navios Terminal												311.763
Ontur Terminal												208.763
TGU Terminal												15.000
												88.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáñamo, mailla, 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 10/12/14 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	192,8	3.336,4 (***)	1.218,9 (***)	61,4 (8,1)	80,0
	13/14	10,9	2.755,0 (4.954,9)	189,9 (202,4)	36,1 (80,4)	1.526,7 (3.064,4)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	345,6	3.461,8 (****)	2.598,1	31,8 (155,6)	
	13/14	212,8	19.130,2 (19.130,1)	4.797,0 (1.857,3)	2.131,1 (986,9)	14.307,8 (16.188,1)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	42,7	1.209,6 (1.701,5)	181,3 (160,9)	142,2 (115,9)	1.087,8 (1.689,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	12,5	182,5 (241,8)	23,3 (43,8)	0,3 (6,7)	
	13/14	0,3	875,2 (****) (902,0)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	755,6 (742,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	38,7	97,3 (398,5)	20,2 (59,8)	0,5 (3,6)	
	13/14	1,6	1.611,4 (3.093,8)	137,2 (88,1)	42,5 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	93,3	1.020,1 (****) (1.603,6)	904,7 (****) (1.292,7)	12,2 (106,9)	
	13/14	176,8	10.330,3 (****) (9.374,7)	3.304,8 (****) (2.620,3)	2.571,8 (2.613,7)	7.151,9 (6.441,4)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,4	41,3 (36,8)	9,6 (5,4)	2,9 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta octubre. * 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 octubre. (***) Datos actualizados; (****) Cifras ajustadas; (*****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 03/12/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	891,5 (661,8)	305,8 (198,1)	83,0 (41,9)	
	13/14		5.160,2 (3.978,7)	4.902,2 (3.779,8)	824,0 (678,7)	706,9 (672,0)
Soja	14/15	(**)	1.456,2 (1.034,5)	1.315,5 (499,6)	20,6 (10,7)	
	13/14		29.768,5 (29.959,3)	29.768,5 (29.959,3)	8.123,4 (13.723,1)	6.558,5 (11.676,1)
Girasol	14/15	(**)	235,5 (82,5)	40,2 (51,0)	4,7 (0,1)	
	13/14		2.143,3 (2.490,2)	2.143,3 (2.490,2)	665,0 (785,7)	472,9 (567,3)
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.

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

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

Producción de aceite

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

Producción de pellets

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

Producción de expellers

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

Rendimiento nacional

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

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

Procesamiento de oleaginosas por provincia en el año**ENERO A OCTUBRE de 2014**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		687					
Total Buenos Aires	2.271.888	1.140.102					15.338
Total Santa Fe	27.039.090	605.684			163.013	2.366	
Total Córdoba	1.996.197	202.183		116.857		5.968	
Total Entre Ríos	258.114		2.889				
Total otras provincias	324.997	50.109					
Total General	31.890.286	1.998.765	2.889	116.857	163.013	8.334	14.189

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		272					
Total Buenos Aires	418.592	483.711				6	6.457
Total Santa Fe	5.111.117	246.531			24.747	832	
Total Córdoba	360.068	85.480		44.217		2.020	
Total Entre Ríos	43.736		926				
Total otras provincias	58.013	19.993					
Total General	5.991.526	835.987	926	44.217	24.747	2.858	6.457

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		275					
Total Buenos Aires	1.615.635	471.323				56	8.048
Total Santa Fe	20.636.333	283.915			135.005	1.479	
Total Córdoba	1.463.906	73.248		61.493		4.079	
Total Entre Ríos	157.181						
Total otras provincias	237.413	20.090					
Total General	24.110.468	848.851		61.493	135.005	5.614	8.048

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	23.594	1.399					68
Total Buenos Aires	120.283	3.021					
Total Santa Fe	135.288						
Total Córdoba	86.412		325				
Total Entre Ríos	38.887		1.514				
Total otras provincias	96.668	1.399	325				68
Total General	321.290	3.021	1.514				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	41,8%	32,1%	37,8%	15,2%	34,3%	45,5%
Pellets	75,6%	42,5%		52,6%	82,8%	67,4%	56,7%
Expeller	1,0%	0,2%	52,4%				

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,20	6,05	2,54	41,98%
	2014/15 (ant.)	2,54	12,00	0,01	14,55	6,00	6,15	2,40	39,02%
	2014/15 (act.)	2,54	12,00	0,01	14,55	6,00	6,15	2,40	39,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	775,9%	14,3%		34,7%	172,7%	1,7%	-5,5%	
Australia	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	18,62	6,95	6,24	89,78%
	2014/15 (ant.)	6,25	24,00	0,15	30,40	17,50	6,80	6,10	89,71%
	2014/15 (act.)	6,24	24,00	0,15	30,39	17,50	6,80	6,09	89,56%
	Variación 1/	-0,2%			0,0%			-0,2%	
	Variación 2/	34,2%	-11,1%		-4,5%	-6,0%	-2,2%	-2,4%	
Canadá	2013/14 (act.)	5,05	37,53	0,45	43,03	23,24	10,00	9,80	98,00%
	2014/15 (ant.)	9,80	27,50	0,48	37,78	22,00	9,83	5,95	60,53%
	2014/15 (act.)	9,80	29,30	0,48	39,58	22,50	10,33	6,75	65,34%
	Variación 1/		6,5%		4,8%	2,3%	5,1%	13,4%	
	Variación 2/	94,1%	-21,9%	6,7%	-8,0%	-3,2%	3,3%	-31,1%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	10,72	143,13	3,98	157,83	31,93	115,75	10,16	8,78%
	2014/15 (ant.)	10,16	155,40	5,00	170,56	28,00	126,00	16,56	13,14%
	2014/15 (act.)	10,16	155,40	5,00	170,56	29,00	124,50	17,06	13,70%
	Variación 1/					3,6%	-1,2%	3,0%	
	Variación 2/	-5,2%	8,6%	25,6%	8,1%	-9,2%	7,6%	67,9%	
China	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	60,27	126,00	1,70	187,97	1,00	124,00	62,97	50,78%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	1,70	187,97	1,00	124,00	62,97	50,78%
	Variación 1/								
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-74,9%	2,9%	12,4%	2,1%	4,5%	
Norte de Africa	2013/14 (act.)	11,44	19,72	25,24	56,40	0,50	42,42	13,48	31,78%
	2014/15 (ant.)	13,48	16,80	23,25	53,53	0,48	41,45	11,61	28,01%
	2014/15 (act.)	13,48	16,80	23,75	54,03	0,50	41,85	11,68	27,91%
	Variación 1/			2,2%	0,9%	4,2%	1,0%	0,6%	
	Variación 2/	17,8%	-14,8%	-5,9%	-4,2%		-1,3%	-13,4%	
Sudeste Asia	2013/14 (act.)	3,84		16,40	20,24	0,88	15,84	3,53	22,29%
	2014/15 (ant.)	4,03		17,00	21,03	0,84	16,46	3,74	22,72%
	2014/15 (act.)	3,53		17,00	20,53	0,84	16,36	3,34	20,42%
	Variación 1/	-12,4%			-2,4%		-0,6%	-10,7%	
	Variación 2/	-8,1%		3,7%	1,4%	-4,5%	3,3%	-5,4%	
FSU-12	2013/14 (act.)	13,94	103,87	7,39	125,20	37,10	73,08	15,02	20,55%
	2014/15 (ant.)	15,02	111,10	6,89	133,01	38,34	75,06	19,60	26,11%
	2014/15 (act.)	15,02	111,60	6,99	133,61	38,84	75,06	19,70	26,25%
	Variación 1/		0,5%	1,5%	0,5%	1,3%		0,5%	
	Variación 2/	7,7%	7,4%	-5,4%	6,7%	4,7%	2,7%	31,2%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2013/14 (act.)	2,48	34,47	0,01	36,96	19,61	13,50	3,85	28,52%
	2014/15 (ant.)	3,95	30,62	0,01	34,58	16,21	14,13	4,24	30,01%
	2014/15 (act.)	3,85	29,22	0,01	33,08	14,81	14,13	4,14	29,30%
	Variación 1/	-2,5%	-4,6%		-4,3%	-8,6%		-2,4%	
	Variación 2/	55,2%	-15,2%		-10,5%	-24,5%	4,7%	7,5%	
Canadá	2013/14 (act.)	3,08	28,75	0,54	32,37	5,19	22,58	4,60	20,37%
	2014/15 (ant.)	4,60	21,75	0,74	27,09	3,50	20,52	3,06	14,91%
	2014/15 (act.)	4,60	21,92	0,74	27,26	3,50	20,46	3,29	16,08%
	Variación 1/		0,8%		0,6%		-0,3%	7,5%	
	Variación 2/	49,4%	-23,8%	37,0%	-15,8%	-32,6%	-9,4%	-28,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	12,87	158,42	16,13	187,42	8,63	163,80	15,00	9,16%
	2014/15 (ant.)	15,37	167,09	6,21	188,67	9,41	160,57	18,70	11,65%
	2014/15 (act.)	15,00	167,68	6,23	188,91	9,63	163,47	15,81	9,67%
	Variación 1/	-2,4%	0,4%	0,3%	0,1%	2,3%	1,8%	-15,5%	
	Variación 2/	16,6%	5,8%	-61,4%	0,8%	11,6%	-0,2%	5,4%	
Japón	2013/14 (act.)	0,98	0,18	17,50	18,66		17,69	0,97	5,48%
	2014/15 (ant.)	0,97	0,18	18,29	19,44		18,49	0,95	5,14%
	2014/15 (act.)	0,97	0,18	17,99	19,14		18,19	0,95	5,22%
	Variación 1/			-1,6%	-1,5%		-1,6%		
	Variación 2/	-1,0%		2,8%	2,6%		2,8%	-2,1%	28,52%
México	2013/14 (act.)	1,62	32,10	11,32	45,04	0,50	40,89	3,66	8,95%
	2014/15 (ant.)	3,60	31,34	11,20	46,14	0,50	41,94	3,70	8,82%
	2014/15 (act.)	3,66	31,34	11,20	46,20	0,50	41,94	3,76	8,97%
	Variación 1/	1,7%			0,1%			1,6%	
	Variación 2/	125,9%	-2,4%	-1,1%	2,6%		2,6%	2,7%	
China	2013/14 (act.)	68,39	225,07	12,45	305,91	0,03	227,60	78,27	34,39%
	2014/15 (ant.)	78,27	220,65	11,73	310,65	0,13	231,83	78,69	33,94%
	2014/15 (act.)	78,27	222,15	11,63	312,05	0,13	232,23	79,69	34,32%
	Variación 1/		0,7%	-0,9%	0,5%		0,2%	1,3%	
	Variación 2/	14,4%	-1,3%	-6,6%	2,0%	333,3%	2,0%	1,8%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,56	82,41	1,20	98,17	21,52	58,38	18,28	31,31%
	2014/15 (ant.)	18,28	78,11	1,21	97,60	19,51	59,90	18,18	30,35%
	2014/15 (act.)	18,28	78,11	1,21	97,60	19,51	59,90	18,18	30,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,5%		0,8%	-0,6%	-9,3%	2,6%	-0,5%	
FSU-12	2013/14 (act.)	5,04	87,63	0,73	93,40	30,72	55,98	6,70	11,97%
	2014/15 (ant.)	6,79	89,77	0,78	97,34	28,85	60,12	8,38	13,94%
	2014/15 (act.)	6,70	90,27	0,78	97,75	28,85	60,42	8,48	14,04%
	Variación 1/	-1,3%	0,6%		0,4%		0,5%	1,2%	
	Variación 2/	32,9%	3,0%	6,8%	4,7%	-6,1%	7,9%	26,6%	

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

VODKA (COSECHA 2014)

Leandro Fisanotti

Llegó el último viernes hábil del 2014 que se despide, pero no por ello mermó la actividad en las plazas financieras. Las principales bolsas a nivel global lograron recuperarse, aunque los coletazos de las persistentes bajas en el precio del petróleo alcanzaron su máxima expresión en la presión exhibida en los últimos días sobre las economías más dependientes de las exportaciones de este commodity y recrudecieron temores de contagio entre los mercados emergentes. El mercado local permanece a la baja, pero el año cierra en positivo.

Tras las bajas de la semana pasada, los principales mercados a nivel global exhibieron una recuperación en las cotizaciones y clausuran una semana mayoritariamente positiva. Las bolsas europeas ganaron - en promedio - un 2,4% apuntaladas por un respiro en la tendencia bajista del crudo (que parece haberse estabilizado por debajo de los US\$ 60 por barril) y las minutas de la última reunión del año para la Reserva Federal de los Estados Unidos. Yellen, si bien se preparó el terreno para una suba en los tipos de interés, ratificó las preocupaciones en relación a la economía global y la voluntad de esperar un período considerable de tiempo antes de avanzar en esto. Tras

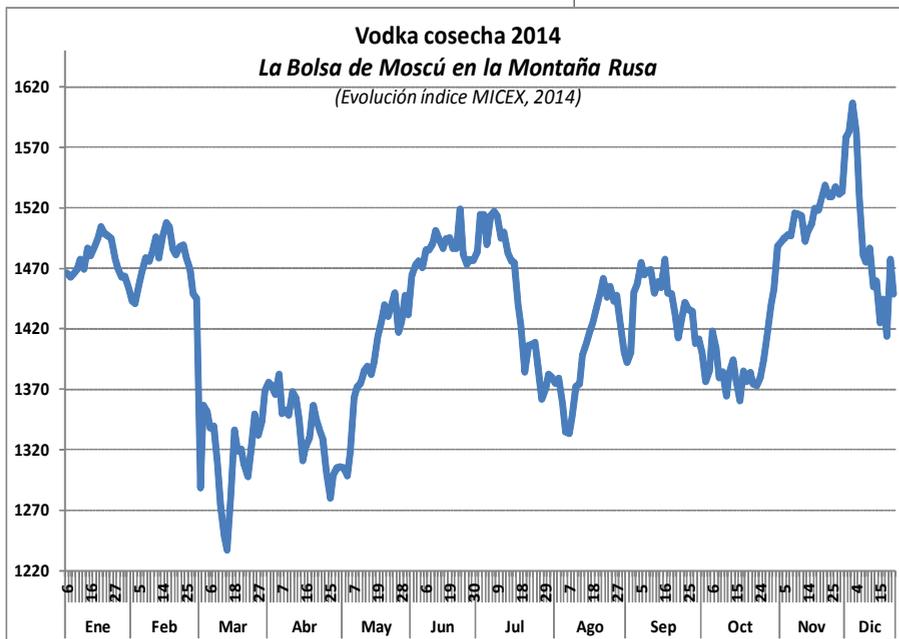
años de tasas cercanas a cero, los operadores descuentan que la autoridad monetaria avanzará en un ajuste de las tasas de referencia más temprano que tarde.

Más allá de los vaivenes en los precios, en los últimos días cobraron magnitud los efectos que este nuevo rango de valores para el petróleo tendrá en las finanzas de los países que dependen primordialmente de sus exportaciones energéticas. En un contexto de desconfianza, los inversores dieron la espalda al rublo y la moneda rusa retrocedió respecto del dólar a valores mínimos desde 2002. Esto disparó las alarmas para todas las monedas emergentes. En lo más cercano, el real brasileño llegó a depreciarse un 1,4% a mitad de semana.

Vale destacarse que en el caso de Rusia, a la evolución del petróleo deben agregarse las consecuencias de un proceso inflacionario que tiende a acelerarse (el IPC ruso tuvo una suba del 9,1% interanual en noviembre) y las sanciones económicas que pesan tras el conflicto por la región de Crimea. Este cóctel de variables trajo a la memoria de los operadores los amargos recuerdos de la crisis financiera de 1998, que se expandió como un reguero de pólvora entre los mercados emergentes y amenazó con cargarse buena parte del sistema financiero internacional.

Más allá de los puntos en común (especialmente el precio del petróleo en baja como gatillo), tanto la economía rusa como el orden global presenta algunas diferencias que no deben soslayarse.

Actualmente Rusia cuenta con suficientes reservas internacionales para defender su moneda (aunque no es claro si cuenta con la voluntad política para hacerlo), superávit fiscal y un menor endeudamiento público. Similitudes y diferencias en un capítulo que promete mantener en vilo a los inversores. Entre tanto, la bolsa de Moscú vive una verdadera "montaña rusa" y cierra un año de fuertes vaivenes en un nivel cercano al que te-



nía en su inicio.

La presión sobre los mercados con marcada dependencia de los precios del petróleo también hizo mella en Venezuela. Ante un creciente riesgo de que la administración bolivariana no logre hacer frente a sus compromisos de deuda (vale mencionar que el petróleo representa un 96% de los ingresos de divisas para Venezuela), la agencia calificadora Fitch Ratings rebajó severamente la calificación de ese país. La deuda venezolana pasó al nivel "CCC", quedando así al borde del default.

En el plano local, los avatares de los mercados externos se vieron magnificados por la dinámica doméstica. En particular, el mercado debió digerir el resultado de la operación voluntaria de pago anticipado y canje de los títulos Boden 2015. La licitación finalizada el pasado viernes dejó sabor a poco (solamente un 2% del total elegible optó por el pago anticipado y un 4% por el canje por Bonar 2024), al igual que la colocación de deuda a través de nuevos bonos con vencimiento en 2024, donde sólo se captaron 286 millones de dólares sobre los 3.000 que se buscaban. Esto impactó tanto en la negociación de activos de renta fija como variable y el índice Merval experimentó su mayor caída diaria desde julio.

La semana finaliza con una baja del 3% respecto del nivel alcanzado siete días atrás para el índice Merval. Entre las cotizantes que integran el Panel Líder, el mejor desempeño relativo fue para los papeles de Sociedad Comercial del Plata (+3,3% en la semana), seguidos de Tenaris, que rebotó tras las caídas acumuladas y mejoró un 3,3%. A es-

tos se agregan papeles bancarios como Banco Macro y Grupo Financiero Galicia que treparon un 1,8% y 1,2% en la tercera semana de diciembre.

En contraste, y con una mayor magnitud, las mayores bajas semanales se dieron en los papeles del sector energético. Edenor encabezó las variaciones negativas (-15,2%), junto con Transener (-14,3%) y Pampa Energía (-11,5%). En menor medida cayeron los papeles de Banco Francés (-3,9%) y la petrolera YPF (-3,7%).

De este modo, el Merval se encamina a cerrar el 2014 en torno a los 8.000 puntos, un nada despreciable 48% por encima de los 5.391 puntos que anotó en el cierre de 2013, pero muy por debajo de la ganancia que acumulaba al mes de septiembre, cuando ostentaba un crecimiento anual del 134%.

En materia de activos de renta fija, los títulos públicos más negociados en el recinto ajustaron posiciones y terminan la semana con pérdidas del orden del 1,4% para el tramo más corto de la curva en dólares (RO15) y llegan a retroceder hasta un 4% en el segmento de mayor duración (Bonos Par Ley Argentina).

Para los cupones vinculados a la evolución del PBI la semana tampoco fue favorable. Los TVPA, emitidos en dólares bajo Ley argentina perdieron un 5,8% mientras que los TVPY (Ley N.Y.) cayeron un 6%.

Por último, aunque no menos importante, un deseo de felices fiestas a los lectores de esta columna.

Volúmenes Negociados

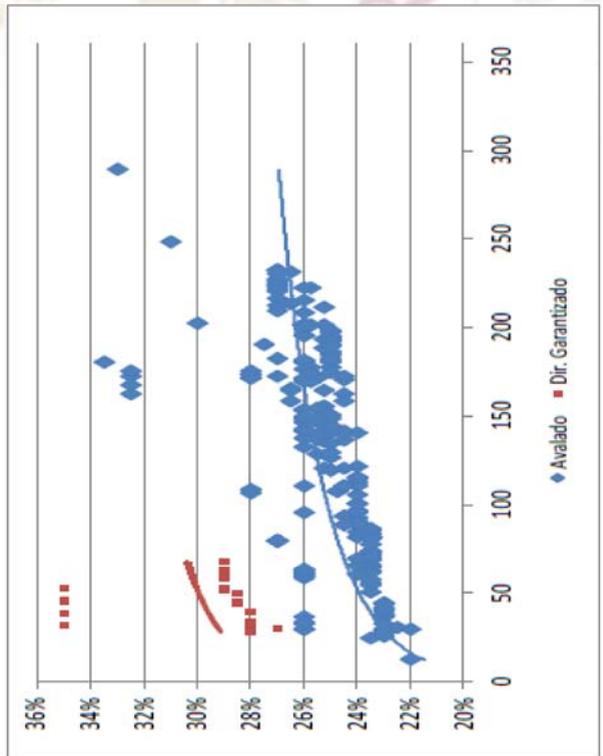
Instrumentos/ días	15/12/14	16/12/14	17/12/14	18/12/14	19/12/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	22.919.593,00	418.450,00	10.036,00	67.590,00	5.975.428,00	29.391.097,00	3835,20%
Valor Efvo. (\$)	8.197.834,95	322.227,75	110.761,48	752.883,40	3.911.259,95	13.294.967,53	433,78%
Valor Efvo. (u\$s)					8.125,66	8.125,66	-93,41%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		3.000,00				3.000,00	-95,19%
Valor Efvo. (\$)		20.250,00				20.250,00	-48,89%
Cauciones							
Valor Nom.	196,00	608,00	380,00	225,00	448,00	1.857,00	16,50%
Valor Efvo. (\$)	18.899.706,09	79.887.382,73	46.722.493,79	21.925.475,36	62.998.531,54	230.433.589,51	13,33%
Totales							
Valor Nominal	22.919.789,00	422.058,00	10.416,00	67.815,00	5.975.876,00	29.395.954,00	3524,41%
Valor Efvo. (\$)	27.097.541,04	80.229.860,48	46.833.255,27	22.678.358,76	66.909.791,49	243.748.807,04	18,37%
Valor Efvo. (u\$s)					8.125,66	8.125,66	-93,41%

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

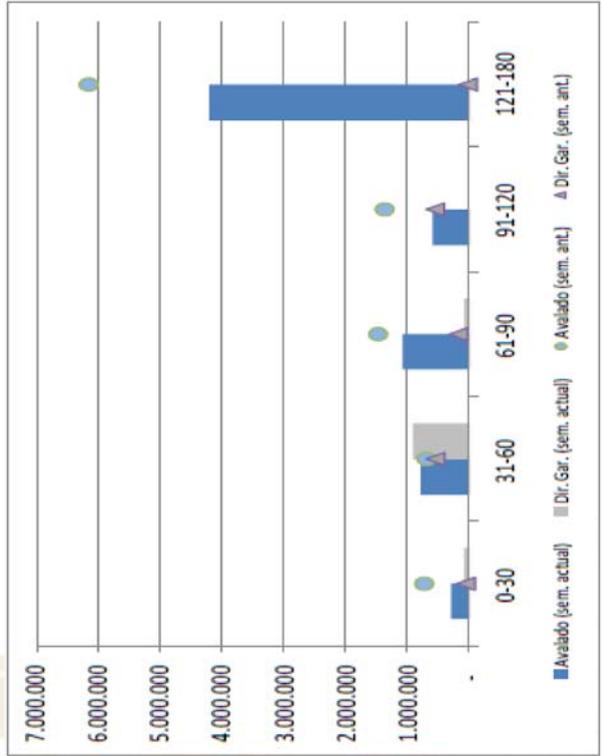
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.703.395	14.215.622	236	300	-38,8%	-21,3%	136,3	152,5	36.879	47.385
Directo Garantizado	1.071.173	1.471.744	20	45	-27,2%	-55,6%	40,3	77,1	53.559	32.705
Directo No Gar.	685.240	598.022	24	17	14,6%	41,2%	69,9	61,9	28.552	35.178
Directo Warrant	2.883.945	1.345.273	43	38	114,4%	13,2%	149,0	121,5	67.068	35.402
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	52.142	1.631.646	1	28	-96,8%	-96,4%	45,0	88,2	52.142,0	58.273
Total	13.395.895	19.262.307	324	428	-30,5%	-24,3%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 08/12/2014 al 12/12/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 01/12/2014 al 05/12/2014

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		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	7,45	19-Dec-14	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	39,50	19-Dec-14	-31,50	-9,82		23.570.367.000	107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	3,71	19-Dec-14	104,97	4,51		420.950.000	74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	45,00	19-Dec-14	98,50	-5,96		2.443.564.000	66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	12,05	19-Dec-14	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	1,47	19-Dec-14	60,31	-6,96		113.382.000	85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	11,70	19-Dec-14	33,71	-2,50		- 26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	5,85	19-Dec-14	115,87	-16,79			65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	5,45	19-Dec-14	85,40	-8,86		2.107.381.000	77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	49,00	19-Dec-14	128,74	-10,17		2.024.244.000	98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	46,65	19-Dec-14	111,94	-2,81		479.831.560	25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	16,85	19-Dec-14	71,10	-4,80		1.823.653.000	80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	2,37	19-Dec-14	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	18,00	19-Dec-14	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	6,00	19-Dec-14	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	144,00	19-Dec-14	11,91	5,88		229.179.000	84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	29,70	19-Dec-14	-1,00	-4,19		- 189.842.000	62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	4,25	19-Dec-14	121,35	-16,17		286.083.800	83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	5,37	19-dic-14	1,97	-8,36		779.000.000	71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	46,50	19-Dec-14	58,46	-3,13		3.202.000.000	75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	7,50	19-Dec-14	94,89	-6,25		107.504.000	83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	3,00	19-Dec-14	156,41	-17,58		- 5.613.350	84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	171,90	19-Dec-14	-4,48	-1,21		1.551.394.000	59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER	Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.			
Agrometal	AGRO	1.87	19-dic-14	9.36	2.75			114.60	0.79	0.89	2.93	5.49	29.747.60	89.760.000		
Alto Palermo	APSA	59.00	18-dic-14	24.75	-6.35	377.003.000		37.49	0.69	0.67	31.29	9.89	134.60	7.434.828.950		
Aulop. Del Sol	AUSO4	5.00	19-dic-14	143.90	-3.29		- 17.533.300	14.69	0.56	0.67	7.26	9.89	4.184.00	132.771.335		
Boldi gaming	GAMI															
Banco Río	BRIO	17.95	19-dic-14	34.05	1.99		2.289.753.000	100.27	0.00	0.88	21.67	9.92	6.360.60	21.261.717.767		
Carlos Casado	CADO	6.50	19-dic-14	100.03	-1.23		55.495.480	43.28	0.69	0.67	5.44	9.89	9.639.80	650.000.000		
Capulo	CAPU	3.60	11-dic-14	16.74	-5.26		24.408.970	45.18	0.75	0.67	8.22	9.89	6.006.60	201.550.896		
Capex	CAPX	7.45	19-dic-14	49.00	4.93	- 224.966.820		41.67	0.97	0.00	5.56	0.00	3.193.60	1.339.527.001		
Carboclor	CARC	2.20	19-dic-14	-3.08	-10.20		- 28.331.250	48.51	0.67	0.85	2.02	0.00	27.453.80	201.582.187		
Central Costanera	CECO2	2.30	19-dic-14	93.28	-5.74		- 199.443.740	88.15	1.31	1.05	121.87	0.00	235.902.60	1.442.044.352		
Celulosa	CELU	5.70	19-dic-14	25.00	-7.77	- 157.525.000		48.03	1.05	0.97	0.62	0.00	5.33	84.439.20	575.368.203	
Central Puerto	CEPU2	46.00	19-dic-14	194.87	-0.76			21.04	1.05	1.05	1.37	12.15	2.03	20.444.60	1.628.510.078	
Camuzzi	CGPA2	3.00	09-dic-14	71.43	-9.09			62.58	0.86	1.05	1.41	120.53	2.03	2.712.40	999.843.147	
Colonin	COLO	12.00	15-dic-14	69.25	-17.24			41.90	0.80	0.85	2.07	0.00	0.00	318.20	66.696.648	
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.61	0.00	0.00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	20.00	19-dic-14	200.75	-6.98			42.42	0.68	0.67	6.82	30.01	9.89	7.643.20	8.198.134.580	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6.20	23-jul-14	0.00	-1.59			0.00	0.49	0.86	1.02	40.27	10.75	4.647.40	489.285.412	
Domec	DOME	5.25	17-dic-14	11.48	5.00			25.50	0.40	0.54	2.50	0.20		4.190.40	99.750.000	
Dycasa	DYCA	5.90	18-dic-14	31.11	-3.28			55.28	0.61	0.67	1.11	7.15	9.89	2.967.20	177.000.000	
Emdessa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.05	1.20	0.00	0.00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	29.00	19-dic-14	9.71	-9.38			0.00	0.00	0.00	2.69	0.00	0.00	365.60	1.709.170.216	
Estrada	ESTR	2.55	09-dic-14	-12.17	-12.46			24.77	0.40		0.89	10.92		1.969.60	110.779.432	
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.63	0.67	1.90	8.23	9.89	142.800.000		
Ferrum	FERR	4.55	19-dic-14	124.44	-9.00			38.74	0.85	0.41	1.66	0.00	36.50	18.408.40	855.400.000	
Fiplaso	FIPL	1.59	19-dic-14	4.23	-16.32			52.26	0.74	0.86	0.94	25.48		8.582.80	100.615.200	
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	0.00	0.00			0.00	0.85	0.88	1.92	9.92		735.60	12.933.512.973	
Garovaglio	GARO	4.00	19-dic-14	35.59	-2.44			73.05	0.72	0.86	0.96	4.41		3.974.60	82.000.000	
Gas Natural	GBAN	8.50	17-dic-14	146.38	-10.53			30.62	0.78	0.86	1.93	2.75	2.75	4.975.80	1.355.873.947	
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.81	0.81	204.60	73.01		10.438.857		
Gráfex	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00	10.270.541	
Grimoldi	GRIM	7.50	19-dic-14	74.40	-11.76			66.13	0.00	0.40	2.73	1.90	3.07	4.848.20	332.306.355	
INTA	INTA								0.72			7.75				
Juan Minelli	JMIN	5.00	18-dic-14	25.00	-2.91			71.50			1.40			7.190.80	1.760.284.495	
Longie	LONG	1.85	19-dic-14	47.53	2.78			77.83	0.68	0.54	1.14	22.45	11.33	15.726.00	159.413.801	
Metrogas	METR	2.70	19-dic-14	101.49	-15.63			69.47	1.21	0.86	1.40	0.00	10.75	25.184.60	599.337.282	
Morixe	MORI	3.00	19-dic-14	50.00	3.45			0.00	0.85	0.89	15.84	0.00	9.34	2.474.20	45.000.000	
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.85	0.85	1.00	0.00		18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3.00	16-dic-14	39.94	-7.69			34.68	0.00	0.67	1.65	0.00	9.89	2.768.40	480.000.000	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Colitz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Patagonia	PATA	15.50	19-dic-14	105.74	-1.27			73.35	0.70	7.38	5.15	7.38	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	17.40	19-dic-14	11.54	-13.86			62.69	1.04	0.00	1.61	0.00	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	15.00	2.11	15.00	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	277.50	19-dic-14	-0.20	-10.48			104.56	0.84	0.67	2.27	11.41	7.26	174.893.80	109.129.967.460
Polledo	POIL	36.70	19-dic-14	7.15	2.54			30.23	1.09	0.67	3.42	6.77	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del conosur	PSUR	1.33	19-dic-14	62.20	1.53			121.23	1.68	0.78	0.80	30.61	218.80	133.490.707	
Repsol	REP	243.78	10-dic-14	19.96	-2.35			9.86	0.54	1.67	4.88	21.67	0.00	227.989.097.033	
Rigollean	RIG05	2.39	0.00	0.00	0.00			0.00	0.69	31.29	1.62	31.29	6.210.20	88.966.308	
Rosenbusch	ROSE	3.00	18-dic-14	20.00	-11.76			53.81	0.41						
San Lorenzo	SAL								0.59	0.67	2.07	19.53	4.689.80	1.378.662.643	
San Miguel	SAMI	21.40	19-dic-14	130.11	-1.61			61.04	0.86	0.88	1.26	16.02	815.80		
Sanlander	STD	98.50	19-dic-14	44.28	-4.83			56.91	0.79	0.91	2.65	12.61	3.650.00	590.193.372.929	
Telefónica	TEF	174.00	19-dic-14	31.80	-4.92			23.51							

(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	19-dic-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-15	92.53%	246.00	19-dic-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-ene-15	37.40%	149.25	19-dic-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	19-dic-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	99.55	19-dic-14	1.18	21.925	320.01%	0.3111	0.0904	13.044
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	278.00	19-dic-14	1.18				0.0973	7.721
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	19-dic-14	4.06				0.1120	7.273
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	19-dic-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	19-dic-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	19-dic-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	41.00	19-dic-14	28.76	8.274	108.27%	0.3787	3.8760	0.074
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	19-dic-14	2.00					2.244
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1079.00	19-dic-14	7.00	1.303	101.30%	1.2443	-0.0321	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	19-dic-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1115.10	19-dic-14	0.79	1.575	101.588%	1.2825	-0.2413	1.010
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	0.00	19-dic-14	2.50	15.583	115.58%	0.0000		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	590.00	19-dic-14	2.50	15.583	115.58%	0.5963	0.0646	12.630
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	278.00	19-dic-14	5.83				0.0973	7.721
Disc. USS 10	DIA0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1390.00	19-dic-14	8.28	5.611	145.82%	1.1136	0.0694	8.035
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1475.00	19-dic-14	8.28	5.611	145.82%	1.1817	0.0624	8.269
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1475.00	19-dic-14	8.28	5.611	145.82%	1.1817	0.0624	8.269
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1006.00	19-dic-14	8.75	0.535	100.53%	1.1690	0.0162	2.220



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