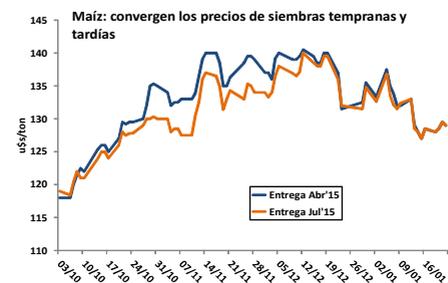




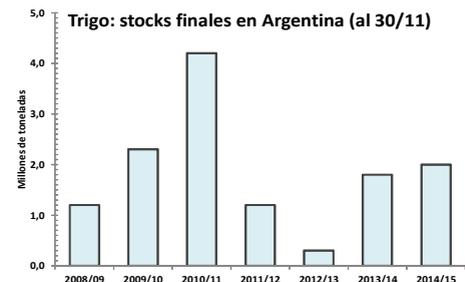
## EL MAÍZ SE ESTABILIZA E INSINÚA RECUPERACIÓN

Sin embargo, el pronunciado fortalecimiento del dólar -especialmente tras las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Central Europeo- y la proximidad del período de cosecha en el hemisferio sur condicionaron la marcha ..... Pág.9



## NO DESPIERTA LA OPERATORIA DE TRIGO

El mercado local de trigo ha ingresado en un período de estancamiento poco después de concluida la cosecha, con escasos negocios pese a la abundante disponibilidad del cereal en etapa primaria y precios alejados de los que ..... Pág.10



## LA ESTACIONALIDAD YA COMIENZA A GOLPEAR A LA SOJA

Sumando fundamento a la baja, pese a algunos excesos hídricos que dejaron las últimas lluvias, las condiciones de desarrollo del cultivo han sido mayormente favorables. En estas condiciones la prima por riesgo climático de los precios ..... Pág.12

## EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, CAYÓ EL FINANCIAMIENTO DE BANCOS A LOS PRODUCTORES DE GRANOS

En los últimos tres años, la evolución de los saldos de los préstamos otorgados por entidades financieras a los productores agropecuarios que cultivan cereales, oleaginosas y forrajeras en nuestro país muestra una caída paulatina en la ..... Pág. 2

## CÁLCULO DEL CONSUMO DE MAÍZ EN ARGENTINA

La publicación de un esquema de cálculo del consumo interno de maíz en la República Argentina a cargo de la Dirección de Mercados Agrícolas y la Dirección Nacional de Información y Mercados en el pasado mes de Octubre del 2014 ..... Pág.4

## CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN INDUSTRIA DEL BIODIESEL EN LA REPÚBLICA ARGENTINA (FE DE ERRATAS)

En nuestra nota del informativo de la semana pasada realizamos un relevamiento de la capacidad de producción anual de las fábricas de ester metílico (biodiesel) de la República Argentina. Allí se deslizaron algunos errores que hemos subsanado gracias al aporte del Sr. Claudio Molina ..... Pág. 5

## LIQUIDEZ A LA EUROPEA

Nuevo cierre semanal en el que la actividad de los Bancos Centrales acapara la atención. Y una vez más el epicentro de los movimientos para los mercados financieros resulta el continente europeo. La noticia de la semana fue el largamente esperado plan de compra de activos por parte del BCE, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de despacho (octubre de 2014 y acumulado a octubre de 2014) ..... Pág. 25  
 Privados: Embarques de granos, total de aceites y total de harinas por terminal portuaria (noviembre de 2014 y acumulado a noviembre de 2014) ..... Pág. 26

## EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, CAYÓ EL FINANCIAMIENTO DE BANCOS A LOS PRODUCTORES DE GRANOS

Julio Calzada

En los últimos tres años, la evolución de los saldos de los préstamos otorgados por entidades financieras a los productores agropecuarios que cultivan cereales, oleaginosas y forrajeras en nuestro país muestra una caída paulatina en la participación relativa de estos préstamos respecto del total de créditos otorgados al sector primario. Lo mismo sucede cuando uno compara el saldo de los créditos para el cultivo de granos respecto del total de préstamos bancarios concedidos a todas las actividades económicas en Argentina.

Para arribar a esta conclusión se procedió a evaluar los saldos de los préstamos al 31 de septiembre de los años 2011, 2012, 2013 y 2014. Para ello se utilizaron las estadísticas brindadas por el Banco Central de la República Argentina en su página WEB (Estadísticas monetarias y financieras, préstamos por actividad). Se analizaron tres grandes categorías de préstamos de acuerdo al sector que recibió la financiación. Ellos son:

### 1) Préstamos a productores para el cultivo de

### cereales, oleaginosas y forrajeras

De acuerdo a la información emitida por el BCRA, en el stock de saldos de esta categoría de préstamos se encuentran incluidos los siguientes créditos otorgados a los productores:

- Los adelantos en cuenta corriente o por la compra de documentos;

- los instrumentados bajo la modalidad de documentos a sola firma y documentos descontados;

- los préstamos hipotecarios, prendarios y personales (aquí estarían incluidos los préstamos a pago íntegro al productores de granos);

- los préstamos a titulares del sistema de "tarjetas de crédito rurales";

- cualquier otro préstamo de efectivo no comprendido en los casos anteriores.

En estos préstamos no se incluye el financiamiento otorgado por bancos a quienes prestan servicios agrícolas, como el caso de acopios y contratistas. Lógicamente, no están computados los préstamos y canjes directos celebrados entre acopios, cooperativas y casas de corretaje con productores agropecuarios.

El ente rector aclara que no se incluye en esta categoría los préstamos de títulos valores ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores que pudieran haber otorgados los bancos a los hombres de campo.

Es importante destacar que no se ha utilizado la información del stock de deuda al 31 de diciem-

## 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 22/01 al 23/02/15 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/01/15 .....	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallado por terminal (oct.'15) .....	24
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallado por terminal (ene/oct'15) .....	25
Privados: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallado por terminal portuaria del Up River Parana (nov. y ene/nov'15) .....	26

### 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 - S2000AVV 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**

**Cuadro N°1: Sistema Bancario Argentino. Comparación Préstamos a productores agropecuarios para el cultivo de cereales, oleaginosas y forrajeras respecto de préstamos totales al sector primario y préstamos totales a todas las actividades económicas. (Período 2011-2014).**

Fecha de cierre	Préstamos para cultivos de cereales, oleaginosas y forrajeras (Saldos de Préstamos a la fecha de cierre en miles de \$).	Préstamos a la producción primaria (Saldos de Préstamos a la fecha de cierre en miles de \$).	Total Préstamos otorgados por entidades financieras a todas las actividades económicas. (Saldos de Préstamos a la fecha de cierre en miles de \$)	Participación relativa de los préstamos para cultivos de cereales, oleaginosas y forrajeras respecto total de Préstamos a la producción primaria. (En %)	Participación relativa de los préstamos para cultivos de cereales, oleaginosas y forrajeras respecto total de Préstamos a todas las actividades económicas. (En %)
30.9.2011	11.707.639	36.977.067	298.514.064	31,7%	3,9%
30.9.2012	14.110.637	43.206.488	380.669.108	32,7%	3,7%
30.9.2013	17.834.068	57.749.678	502.023.055	30,9%	3,6%
30.9.2014	19.382.562	67.093.767	608.536.601	28,9%	3,2%

Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas monetarias y financieras. Préstamos por actividades.

bre de cada año por no estar disponible la del año 2014 en la página WEB del Banco Central.

### 2) Préstamos otorgados por entidades financieras a la producción primaria

De acuerdo a la categorización que realiza el Banco Central en este rubro se incluyen los siguientes préstamos:

Créditos para el cultivo de cereales, oleaginosas, forrajeras, propiamente dichos.

-Préstamos para el cultivo de hortalizas, legumbres, flores, plantas ornamentales, frutas, vid y nueces.

-Créditos para cultivos industriales, especias, plantas aromáticas y medicinales, tabaco.

-Financiamiento para la producción de semillas y otras formas de propagación de cultivos agrícolas.

-Préstamos para la prestación de servicios agrícolas.

-Financiamiento para la cría de ganado bovino, porcino, equino, caprino y avícola.

-Créditos para producción de leche, lana, animales de granja y silvicultura.

-Créditos para la explotación de minas y canteras.

"-Créditos para la extracción de petróleo crudo y gas natural.

### 3) Préstamos otorgados por entidades financieras a todas las actividades económicas

Este rubro es equivalente a la sumatoria de los saldos de todos los préstamos de efectivo otorgados por la totalidad de las entidades financieras a residentes en el país y para todas las actividades económicas. No incluye los préstamos de títulos valores o de otros activos financieros ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores. Comprende los derivados de adelantos en cuenta (corriente u otras a la vista) o de la compra de documentos, los instrumentados bajo la modalidad de do-

cumentos a sola firma, documentos descontados, los préstamos hipotecarios, prendarios, personales y a titulares del sistema de tarjetas de crédito y cualquier otro préstamo de efectivo no comprendido en los anteriores.

En el cuadro N°1 se resume la información brindada por el Banco Central para estas tres categorías de saldos de préstamos. De este cuadro pueden extraerse las siguientes conclusiones:

a) Al 30 de setiembre de 2011, el stock de deuda con los bancos de los productores que cultivan cereales, oleaginosas y forrajeras ascendía a 11.707 millones de pesos. Esta cifra representaba -en aquel entonces- el 31,7% del total de las financiaciones otorgadas a la producción primaria. Tres años después, al 30/9/2014, dicha participación se ha reducido al 28,9%, ascendiendo el stock de deuda para el cultivo de granos a 19.382 millones de pesos y los préstamos a la producción primaria a 67.093 millones de pesos. Como puede verse en el cuadro citado, la caída en la relación "stock de préstamos para el cultivo de granos/ stock de préstamos a la producción primaria" se verifica paulatinamente desde setiembre de 2012, cayendo del 32,7% en aquel año al 30,9% en setiembre de 2013, para finalmente situarse en el 28,9% en setiembre de 2014.

b) Si analizamos ahora la relación "stock de deuda para el cultivo de granos / stock de deuda para todas las actividades económicas" observaremos una baja paulatina a lo largo de todos los años desde setiembre de 2011. En efecto, al 30/9/2011 el stock de deuda con los bancos de los productores para el cultivo de cereales, oleaginosas y forrajeras ascendía a 11.707 millones de pesos. Esta cifra representaba -en aquel entonces- el 3,9% del total de las financiaciones otorgadas a todas las actividades económicas en Argentina. Tres años después, al 30/9/2014, dicha participación se ha reducido al 3,2%. La caída es permanente y cons-

**Cuadro N°2: Sistema Bancario Argentino. Comparación Préstamos para el cultivo de granos vs préstamos totales a todas las actividades económicas. Variación anual.**

Fecha de cierre	Préstamos para cultivos de cereales, oleaginosas y forrajeras (Saldos de Préstamos a la fecha de cierre en miles de \$). (1)	Variación anual del stock consignado en (1) en porcentaje	Total Préstamos otorgados por entidades financieras a todas las actividades económicas. (Saldos de Préstamos a la fecha de cierre en miles de \$) (2)	Variación anual del stock consignado en (2) en porcentaje
30.9.2011	11.707.639		298.514.064	
30.9.2012	14.110.637	21%	380.669.108	28%
30.9.2013	17.834.068	26%	502.023.055	32%
30.9.2014	19.382.562	9%	608.536.601	21%

Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas monetarias y financieras. Préstamos por actividades.

tante a lo largo de los años, ya que en setiembre de 2011 ascendía al 3,9%, baja un año después al 3,7%, fue del 3,6% al 30/9/2013 y se ubica finalmente en el 3,2% en setiembre de 2014.

Estos indicadores están evidenciando claramente una caída en la participación relativa de los créditos para el cultivo de distintos granos (cereales, oleaginosas y forrajes). Lógicamente en valores absolutos el stock de préstamos crece producto -principalmente- del proceso inflacionario. Pero la caída existe y queda confirmada al ver los cambios anuales en el stock de préstamos tanto para el cultivo de granos como para todas las actividades económicas. Dicha información consta en el cuadro N°2.

Como puede observarse, en el último año -en valores absolutos- los préstamos para el cultivo de cereales, oleaginosos y forrajeras crecieron un 9% (desde setiembre de 2013 a igual mes del 2014). Pasaron de 17.384 millones de pesos a 19.382 millones. En tanto que los préstamos bancarios a todas las actividades económicas aumentaron un 21% en dicho período: de 502.023 millones de pesos a 608.536 millones. Como vemos el stock de préstamos a los productores de granos creció menos que el stock de créditos bancarios a toda la economía nacional. Este proceso se viene dando en los últimos tres años (como puede verse en el cuadro N°2) pero registra una caída muy fuerte en el último año: el incremento del 9% anual está por debajo de la tasa anual oficial de inflación (cerca del 24%). Esto indica que en último año hay una caída en términos reales en el stock de préstamos a los productores de granos.

Los motivos que estarían justificando este menor stock de préstamos al cultivo de granos serían los siguientes:

a) El aumento en las tasas de interés de los créditos bancarios al cultivo de granos que se verifica en los últimos tres años. En el año 2011 los pro-

ductores podían obtener financiamiento de bancos en dólares estadounidenses a tasas del 4/5% anual vía cesión de derechos de los contratos forward. En la actualidad, esa tasa asciende al 10/11%. Lo mismo sucede con el financiamiento en pesos. En el año 2011 había disponible créditos para el hombre de campo con tasas de interés nominal anual vencida del orden del 14/15% anual. En la actualidad, esta tasa oscila entre el 28 y el 33%. Este es un factor que puede estar incidiendo a la hora de endeudarse con las entidades financieras.

b) En la actualidad, habría una mayor preferencia de los productores agropecuarios por tomar crédito comercial antes que el bancario. Los hombres de campo estarían utilizando en mayor medida el financiamiento de empresas proveedoras de insumos, cooperativas, acopios o exportadores antes que el préstamo bancario. Han cobrado gran significación las operaciones de canje, especialmente en el marco de la "batalla" por conseguir los granos, razón por la cual se estarían dando mejores condiciones financieras en el crédito comercial.

c) Otro factor que incide para optar por el crédito comercial son las fuertes exigencias de documentación que solicitan los bancos por disposiciones del BCRA, lo cual genera una gran complejidad administrativa.

d) Se estaría utilizando principalmente de los bancos aquellos créditos para inversiones en activos fijos (tractores, cosechadoras, etc.) con tasa accesible, por debajo de la inflación, conforme normas del Banco Central. En la actualidad esta operatoria tiene una tasa de interés nominal anual vencida del 19% más un 2% de comisión. Es una operatoria acotada en los montos totales por cada Banco (existen cupos) y que no puede utilizarse para financiar capital de trabajo del productor.

e) Los comentarios de los productores

agropecuarios de un menor financiamiento de la Banca oficial desde hace un año, aspecto que tomó estado público en el corriente mes.

## CÁLCULO DEL CONSUMO DE MAÍZ EN ARGENTINA

*Guillermo Rossi - Julio Calzada*

La publicación de un esquema de cálculo del consumo interno de maíz en la República Argentina a cargo de la Dirección de Mercados Agrícolas y la Dirección Nacional de Información y Mercados en el pasado mes de Octubre del 2014 constituyó un importante aporte a la extensa discusión sobre los números de producción, uso doméstico y saldo exportable del cereal en nuestro país. La iniciativa resulta valiosa por tres motivos. En primer lugar, intenta llenar un vacío estadístico, al abordarse objetivamente categorías de consumo que la práctica usual abordaba en forma residual o aparente. Por otro lado, el segundo gran aporte está dado por la mayor compatibilización de estos números con el cambio metodológico introducido por el Ministerio en las estimaciones de producción nacional de maíz, que de otro modo plantearían la existencia de un abultado stock final no detectado en el mercado. En tercer lugar porque brinda información relevante para la toma de decisiones en diversos sectores de la cadena.

Distintas evidencias marcan que el consumo interno de este cereal se ha fortalecido enormemente en los años recientes. Las faenas avícola y porcina mantuvieron altas tasas de crecimiento en la última década, al tiempo que se desarrollaron usos industriales más sofisticados, como la molienda para producción de bioetanol. Este proceso se ha dado en paralelo con un incremento de los

saldos exportables, alcanzando un récord superior a 18 millones de toneladas en la pasada campaña 2012/2013. Dicho volumen es superior a la producción total del país de sólo una década atrás.

El MINAGRI generó una metodología objetiva de cálculo del consumo de maíz trabajando de manera desagregada por sectores. En total se analizaron once sectores consumidores que fueron agrupados en cuatro rubros principales:

**Forrajes:** aviar para carne, aviar para huevos, bovinos, porcinos, lácteos y mascotas.

**Alimentación humana:** maíces especiales, molienda seca y molienda húmeda.

**Combustibles:** bioetanol de maíz.

**Uso de semillas para siembra**

Para arribar al total se elaboraron coeficientes de consumo en las categorías de producción animal y biocombustibles, a los fines de estimar el insumo maíz sobre la base de datos de producción final equivalente (carne, bioetanol, etc.). Se computaron también los datos de industrialización del cereal para la producción de alimentos (molienda húmeda -destilería- y seca-molinera-). En los sectores aviar, porcino y bovino se partió de los Factores de Conversión definidos en su momento por la ONCCA para el régimen de compensaciones que rigió entre los años 2007 y 2012. Dichos factores fueron ajustados por la participación en el volumen producido (faena) y los kilogramos adicionales a los fines de arribar a los Coeficientes de Consumo. En tanto, en el sector aviar-huevos, lácteos y biocombustibles se elaboraron coeficientes de consumo en base a distintos parámetros de la actividad.

Los resultados finales para el año 2013 pueden observarse en el cuadro N° 1. El consumo interno de maíz en nuestro país estaría entre los 13 y 14 millones de toneladas anuales. De situarse en los 13,8 millones de toneladas, el mismo se compondría de 11,7 millones de toneladas asignadas a forrajes, casi 1,5 millones de toneladas de maíz para alimentación humana, 422.000 toneladas para el etanol y 183.700 toneladas utilizadas como semilla para siembra.

En el cuadro N° 2 podemos ver la información en forma desagregada. La producción avícola demanda unos 3,5 millones de toneladas de maíz, aproximadamente en el año. La producción de

### Cuadro N°1. República Argentina. Cálculo del consumo interno de maíz en el año 2013

Rubros	Consumo de maíz en toneladas
Forrajes	11.769.780
Consumo Humano	1.440.598
Combustibles (Bioetanol)	422.858
Semilla	183.784
<b>Total Consumo de maíz en Argentina</b>	<b>13.817.020</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas y Dirección Nacional de Información y Mercados. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. República Argentina. Octubre 2014

### Cuadro N°2. República Argentina. Consumo interno de maíz desagregado Año 2013.

Rubros	Producción Nacional estimada (Año 2013)	Coefficiente de consumo	Insumo de maíz en Toneladas
Avícola (en toneladas de res con hueso)	1.921.000	1,810000	3.477.010
Huevos (en unidades)	10.057.840.000	0,000093	935.379
Bovino (en toneladas de res con hueso)	2.822.000	1,180000	3.329.960
Porcino (en toneladas de res con hueso)	416.442	2,400000	999.461
Lácteos (litros de leche)	11.300.000.000	0,000242	2.734.600
Mascota y otros (en toneladas)	733.426	0,400000	293.370
<b>Total forrajes</b>			<b>11.769.780</b>
Molienda Húmeda (tn. maíz)	1.279.934	1,000000	1.279.934
Molienda Seca (tn. maíz)	160.664	1,000000	160.664
Maíz Flint	23.834	1,000000	23.834
Pisingallo	250.000	1,000000	250.000
<b>Total consumo humano</b>			<b>1.440.598</b>
<b>Total combustibles (Etanol de maíz)</b>	<b>169.143</b>	<b>2,50</b>	<b>422.858</b>
<b>Total Uso como semilla para siembra</b>	<b>183.784</b>	<b>1</b>	<b>183.784</b>
<b>Total Consumo de maíz en Argentina</b>			<b>13.817.020</b>

Fuente: En base al informe de la Dirección de Mercados Agrícolas y Dirección Nacional de Información y Mercados. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. República Argentina. Octubre 2014. En la estimación no se ha imputado el consumo de maíz flint y pisingallo

huevos casi 1 millones de toneladas de este cereal. Es sumamente importante la demanda para alimentar al ganado bovino, tanto para la producción de carne vacuna (requiere aprox. 3,3 millones de tn. anuales de maíz) como para la producción de leche (demanda 2,7 millones de toneladas de maíz).

La producción de carne porcina habría requerido en el año 2013 cerca de 1 millón de toneladas de maíz y la generación de alimentos para mascotas y otros, cerca de 300.000 toneladas/año.

La utilización de maíz como insumo de la industria de molienda húmeda (destilería) o seca (molinería) en nuestro país es informada mensualmente por la Dirección de Mercados Agroalimentarios. Las estadísticas públicas no muestran gran disparidad con los cálculos privados, coincidiendo en ambos casos en que no se trata del uso mayoritario que tiene el cereal. En lo referido estrictamente al nuevo modelo de consumo, dado que las firmas reportan al Ministerio la materia prima que utilizan, el coeficiente de consumo es la unidad. La estimación del Ministerio muestra que durante el 2013 cerca de 1,4 millones de toneladas de maíz fueron utilizadas para molienda húmeda y seca.

En relación a la industria del Bioetanol en base a maíz, ésta ha tenido un importante crecimiento

a partir del año 2012 en nuestro país como consecuencia del corte obligatorio de las naftas con etanol dispuesto por el Gobierno Nacional para el parque automotor. En la actualidad funcionan en nuestro país seis empresas con una capacidad de producción teórica conjunta que estaría ascendiendo a 517.500 metros cúbicos de etanol por año. Las empresas que venden etanol a las refineries de petróleo son ProMaíz S.A., cuyos titulares son Aceitera General Deheza S.A. y Bunge Argentina S.A, «ACA Bio» de la Asociación de Cooperativas Argentina, Diaser (provincia de San Luis), Bio 4 (en la provincia de Córdoba) y Vicentín en Avellaneda (Provincia de Santa Fe). El Ministerio estima que el consumo de maíz por parte de estas empresas en el año 2013 fue de aproximadamente 422.000 toneladas.

Por último, se estima que 183.000 toneladas de maíz son afectadas a la siembra como semilla. Esta estimación parte de tomar como densidad de siembra promedio unos 20 kg por hectárea.

Resulta interesante chequear estos datos con la estimación de oferta y demanda que realiza el MINAGRI para el cultivo de maíz en nuestro país. El último informe de estimaciones del 18 de diciembre del año 2014, indica que para la campaña 2013/2014 el consumo interno de maíz estimado por el ente oficial era de 13 millones de toneladas con-

**Cuadro N°3. República Argentina. Estimación consumo total de ración forrajera, incluido maíz. Año 2013**

Rubros	Ración Forrajera			Silaje	Consumo Total
	Producción Nacional estimada (2013)	Coefficiente de consumo ración	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Avícola (en toneladas de res con hueso)	1.921.000	2,930000	5.628.530		5.628.530
Huevos (en unidades)	10.057.840.000	0,000150	1.508.676		1.508.676
Bovino (en toneladas de res con hueso) (a)	2.822.000	3,100000	8.748.200		8.748.200
Porcino (en toneladas de res con hueso)	416.442	3,690000	1.536.671		1.536.671
Lácteos (litros de leche)	11.300.000.000	0,000403	4.553.900	3.797.211	8.351.111
Mascota y otros (en toneladas)	733.000	1,000000	733.000		733.000
<b>Total Consumo Ración forrajera incluido maíz en Argentina</b>			<b>22.708.977</b>	<b>3.797.211</b>	<b>26.506.188</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas y Dirección Nacional de Información y Mercados. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. República Argentina. Octubre 2014. (a) En ración forrajera para ganado bovino, en forrajes se incluye el grano picado.

**Cuadro N°4. República Argentina. Cálculo residual del consumo de maíz como ración forrajera en el año 2013**

Rubros	Consumo de maíz en toneladas
Consumo Nacional de ración forrajera total	26.506.188
Oferta estimada de ración forrajera (excluido maíz) (a)	14.970.048
<b>Consumo estimado de maíz para ración forrajera</b>	<b>11.536.140</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas y Dirección Nacional de Información y Mercados. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. República Argentina. Octubre 2014.

(a) Comprende sorgo forrajero, la cebada cervecera, cebada forrajera, trigo forrajero, gluten de maíz, afrechillo, DDG (burlanda), desechos, harinilla, maíz quebrado, cáscara de soja, harina de soja y girasol, silaje de sorgo, semilla y subproductos de algodón.

nes de toneladas de maíz. En consecuencia, de los informes elaborados por el Ministerio podemos afirmar que el consumo interno de maíz en Argentina oscila entre los 13 y 14 millones de toneladas, conforme a la metodología utilizada por el gobierno nacional.

forme al siguiente esquema:

**Argentina. Maíz. Campaña 2013/2014. Estimación MINAGRI.**

Stock Inicial 1,8 millones de toneladas

Producción 33,0 millones de toneladas

Industrialización y otros usos 2,5 millones de toneladas

Uso de maíz para producción animal 10,5 millones de toneladas

Exportación: 19,0 millones de toneladas

Stock Final: 2,8 millones de toneladas

Es importante consignar que el rubro «industrialización y otros usos» comprende la molinería seca (alimentación humana), molienda húmeda (producción de edulcorantes, etanol y otros productos) y el uso de semilla para siembra. El rubro «Uso de maíz para producción animal» implica el grano para uso ganadero directo y para elaboración de alimentos balanceados (vacunos, aves y cerdos).

La suma de estos dos rubros totaliza 13 millo-

**Consumo total de ración forrajera en Argentina**

Otro análisis interesante realizado por el ente gubernamental es la estimación del consumo total de ración forrajera a nivel nacional que demanda la producción de pollos, huevos, carne vacuna, porcina, leche y alimentos para mascotas. La misma se consigna en el cuadro N°3.

En esta cuantificación se incluye no solo el grano de maíz como alimento de animales o como forraje (ya sea como planta en pie o ensilado/picado). Se incluye también otros granos forrajeros y subproductos como el sorgo forrajero, la cebada cervecera, cebada forrajera, trigo forrajero, gluten de maíz, afrechillo, DDG (burlanda), desechos, harinilla, maíz quebrado, cáscara de soja, harina de soja y girasol, silaje de sorgo, semilla y subproductos de algodón. Todos estos productos se utilizan en mayor o menor medida para alimentación animal.

La estimación para el año 2013 muestra que la suma de las cantidades físicas de todos estos pro-

ductos utilizados para alimentación animal totalizaría -aproximadamente- unos 26,5 millones de toneladas en el año, de los cuales el uso de maíz como ración forrajera se ubicaría cerca de los 11,5 millones de toneladas en el año. El resto de los productos representarían aproximadamente 15 millones de toneladas. Esto puede verse claramente en el cuadro N°4 de la presente nota.

Evidentemente se trata de cifras de gran magnitud que no hacen más que reafirmar la importancia que tiene la cadena de valor del maíz en nuestra agroindustria y en la economía nacional.

## CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN INDUSTRIA DEL BIODIESEL EN LA REPÚBLICA ARGENTINA (FE DE ERRATAS)

Julio Calzada

En nuestra nota del informativo de la semana pasada realizamos un relevamiento de la capacidad de producción anual de las fábricas de ester metílico (biodiesel) de la República Argentina. Allí se deslizaron algunos errores que hemos subsanado gracias al aporte del Sr. Claudio Molina con datos de la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno. Agradecemos a Claudio la amabilidad en aportarnos información adicional.

En consecuencia, la industria de los ésteres metílicos/biodiesel de la República Argentina cuenta en la actualidad con 38 fábricas instaladas y en condiciones de operar. Estas registran una capacidad de producción anual total de 4.518.889 toneladas conforme al cuadro N°1. Casi la mitad de esas plantas (18 en total) se encuentran localizadas en la provincia de Santa Fe y al ser la mayoría de ellas de gran tamaño, la provincia tiene una capacidad de producción anual de 3.588.200 tone-

**Cuadro N°1. República Argentina. Capacidad de Producción Anual de Plantas Industriales de Ester Metílico/ Biodiesel. (Información a Enero 2015)**

Nombre Compañía	Ubicación/Localidad	Provincia	Cap. Producción Anual (Tn)
SACEIF Louis Dreyfus	Gral. Lagos	Santa Fe	610.000
Renova S.A.	Timbúes	Santa Fe	500.000
Patagonia Bioenergía S.A.	San Lorenzo	Santa Fe	500.000
T 6 Industrial S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	480.000
Noble S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	250.000
CARGILL S.A.C.I.	Villa Gobernador Gálvez	Santa Fe	240.000
UNITEC - BIO S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	240.000
Viluco S.A. (Grupo Lucci)	Frías	Santiago del Estero	200.000
Vicentín SAIC	Avellaneda	Santa Fe	180.000
Molinos Río de la Plata S.A.	Rosario	Santa Fe	145.000
Explora S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	120.000
El Albardón S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	100.000
Díaser S.A.	Parque Ind. San Luis	San Luis	96.000
Oil Fox S.A.	San Nicolás	Buenos Aires	50.000
ARIPAR	Daireaux	Buenos Aires	50.000
Cremer y Asociados	Rosario	Santa Fe	50.000
Biobahia S.A	Bahía Blanca	Buenos Aires	50.000
Pampa Bio S.A	General Pico	La Pampa	50.000
Agrupación de Colaboración San Antonio (ACSA)	Quilmes Oeste	Buenos Aires	50.000
Rosario Bioenergy S.A.	Roldán	Santa Fe	50.000
Bio Ramallo S.A.	Ramallo	Buenos Aires	50.000
Biobin S.A.	Junín	Buenos Aires	50.000
BioNogoyá S.A.	Nogoyá	Entre Ríos	50.000
Latin Bio S.A.	Arroyo Seco	Santa Fe	50.000
MAIKOP	Cutral Co	Neuquén	50.000
Advanced Organic Materials S.A. (AOM)	Parque Industrial Pilar	Buenos Aires	48.000
Biomadero S.A.	Villa Madero	Buenos Aires	36.000
Díferoil S.A.	General Alvear	Santa Fe	30.000
Energías Renovables Argentinas S.R.L.	Piamonte	Santa Fe	21.600
Colalao del Valle S.A.	Los Polvorines	Buenos Aires	18.000
Soyenergy S.A./Grutasol Petróleo S.A.	Villa Astolfi	Buenos Aires	18.000
Pitey S.A.	Villa Mercedes	San Luis	18.000
Bio ER // New Fuel S.A.	Villaguay	Entre Ríos	14.289
Prochem Bio S.A.	Ramallo	Buenos Aires	12.000
Héctor Bolzán S.A.	Aldea María Luisa	Entre Ríos	10.800
B.H. Biocombustibles S.R.L.	Calchaquí	Santa Fe	10.800
Doble L Bioenergías S.A.	Esperanza	Santa Fe	10.800
Agro M&G	Saladillo	Buenos Aires	9.600
<b>Capacidad de producción Argentina (en toneladas/año)</b>		<b>100%</b>	<b>4.518.889</b>
<b>Capacidad de producción Provincia de Santa Fe (en toneladas/año)</b>		<b>79%</b>	<b>3.588.200</b>

Relevamiento realizado por Bolsa de Comercio de Rosario en base a informes de Secretaría de Energía de la Nación, J.J. Hinrichsen S.A., Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno. Se realizaron consultas a empresas.

ladas de ésteres metílicos. De esta forma, la provincia de Santa Fe cuenta con el 79% de la capacidad total de producción nacional.

## EL MAÍZ SE ESTABILIZA E INSINÚA RECUPERACIÓN

Guillermo Rossi

Luego de la fuerte caída que experimentó el maíz a mediados de enero, en los últimos días los precios encontraron sostén y rebotaron ligeramente. En Chicago los contratos con entrega en marzo se mantuvieron por encima de los u\$s 150/ton, en respuesta a la retracción en las ventas de los productores norteamericanos y el fortalecimiento del consumo doméstico por la mejor relación entre los precios de la carne de cerdo y pollo frente al principal insumo. Sin embargo, el pronunciado fortalecimiento del dólar -especialmente tras las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Central Europeo- y la proximidad del período de cosecha en el hemisferio sur condicionaron la marcha del mercado y limitaron el potencial de recuperación.

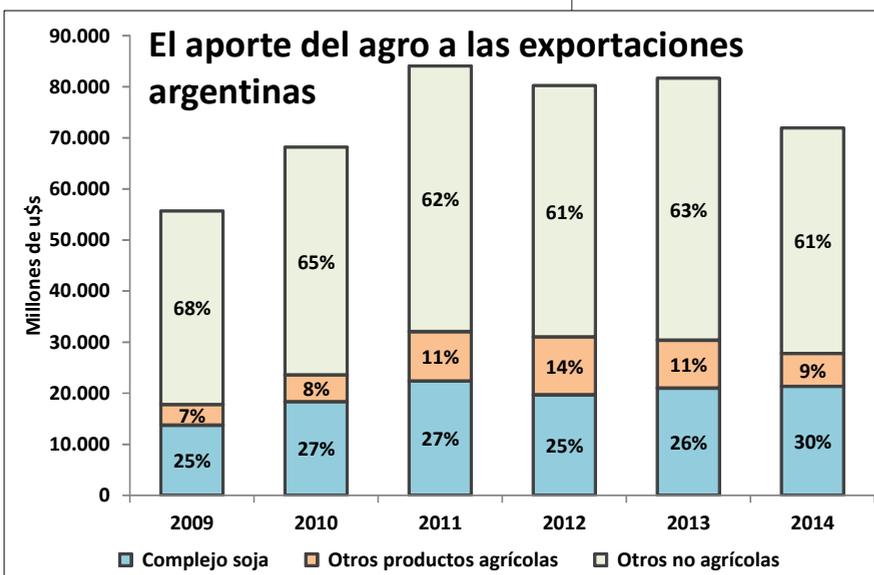
La operatoria externa continúa sin fundamentos que justifiquen subas de los precios. En el mercado de importación la demanda se mantiene firme, pero sólo una pequeña proporción del total busca el abastecimiento desde Estados Unidos. El

país del Norte ha comprometido hasta ahora la venta de 30,3 millones de toneladas en la campaña 2014/15, casi el mismo volumen que a la misma altura del año pasado pese a que los precios cayeron un 10% en forma interanual, lo que a priori debería generar mayor atractivo para los compradores externos. En este contexto, sólo la demanda para etanol y la posibilidad de que el maíz pierda hectáreas frente a la soja en la próxima primavera se advierten como factores de sostenimiento del precio cuya incidencia podría prolongarse durante las próximas semanas.

La condición de los cultivos de siembra temprana es favorable en las principales regiones productoras de Sudamérica a poco de comenzar los trabajos de recolección. En Brasil se espera una caída en el volumen de primera zafra cercana al 5% respecto del año pasado, fruto de la menor superficie implantada y un menor uso de tecnología. En cambio, las estimaciones preliminares apuntan a que la producción de maíz de primera de Argentina aumentará este año frente al anterior, ya que pese a la fuerte reducción de superficie los rendimientos se muestran muy superiores. De hecho, en la región núcleo maicera los promedios de distintas zonas apuntan a superar los 100-105 qq/ha, merced a un desarrollo sin restricciones hídricas a lo largo de todo el ciclo de los cultivos.

En parte por esto la disposición a pagar de los compradores locales sufrió una disminución en lo que va del mes, con precios que han caído unos u\$s 10/ton en las principales posiciones de entrega. Sobre el cierre de la semana los futuros del

Mercado a Término de Buenos Aires cotizaban a u\$s 129/ton para la entrega en abril y u\$s 128,5/ton en el mes de julio. En la primera semana del año estos contratos habían alcanzado cotizaciones de u\$s 137,5 y 138,8 por tonelada, respectivamente. Los valores comentados indican que ha desaparecido el premio por la entrega anticipada que venían mostrando los futuros de maíz en los últimos meses. Dicho spread, que osciló entre u\$s



4 y 6 por tonelada entre octubre y noviembre de 2014, comenzó a expandirse en los últimos dos años con la generalización de las siembras tardías.

Sobre el cierre de la semana el valor FOB en puertos argentinos mantenía una prima de unos u\$s 25/ton por encima de los contratos con vencimiento en mayo de Chicago, otorgando a los exportadores locales una capacidad teórica de pago cercana a u\$s 140/ton. Sin embargo, el interés de los compradores por cerrar nuevos negocios choca contra la cuantía del cupo exportable anunciado para la campaña nueva, con un tramo inicial de 8 millones de toneladas. Este factor lesiona la competencia que de otro modo existiría en la plaza, puesto que los participantes de la demanda son más cautos al definir su posición en el mercado.

Desde principios de octubre hasta el 22 de enero las emisiones de ROE Verde por 365 días, una proxy de lo que serían permisos de venta al exterior de la cosecha nueva, totalizan 7,36 millones de toneladas. Sin embargo, es poco probable que este cupo se incremente hasta no tener mayores certezas sobre el volumen total de la cosecha 2014/15, para lo que hay que considerar las siembras tardías que ingresarán en junio y julio al circuito comercial. En su último informe de estimaciones, el Ministerio de Agricultura no aventuró un número de producción de maíz, aunque aclaró que la superficie de intención se encuentra un 11,5% por debajo del área de cobertura del año pasado. En tanto, en su reporte de la semana pasada, GEA - Guía Estratégica para el Agro indicó que espera una cosecha de 22,4 millones de toneladas, sobre la base de rindes promedio de 73,5 qq/ha a nivel país.

El avance de la siembra se encuentra prácticamente en línea con el ritmo observado a la misma altura del año pasado, acumulando más del 90% de la superficie proyectada. Las regiones más retrasadas son NOA, NEA y norte de Santa Fe, aunque los trabajos continuarán en los próximos días si las condiciones climáticas lo permiten. Hasta el momento los excesos hídricos han sido un limitante significativo para la implantación, especialmente en el centro y norte de Santa Fe. En los departamentos de Vera, Nueve de Julio y Gral. Obligado los registros de precipitaciones en las primeras tres semanas del año más que duplican a los obtenidos a comienzos de 2014.

## NO DESPIERTA LA OPERATORIA DE TRIGO

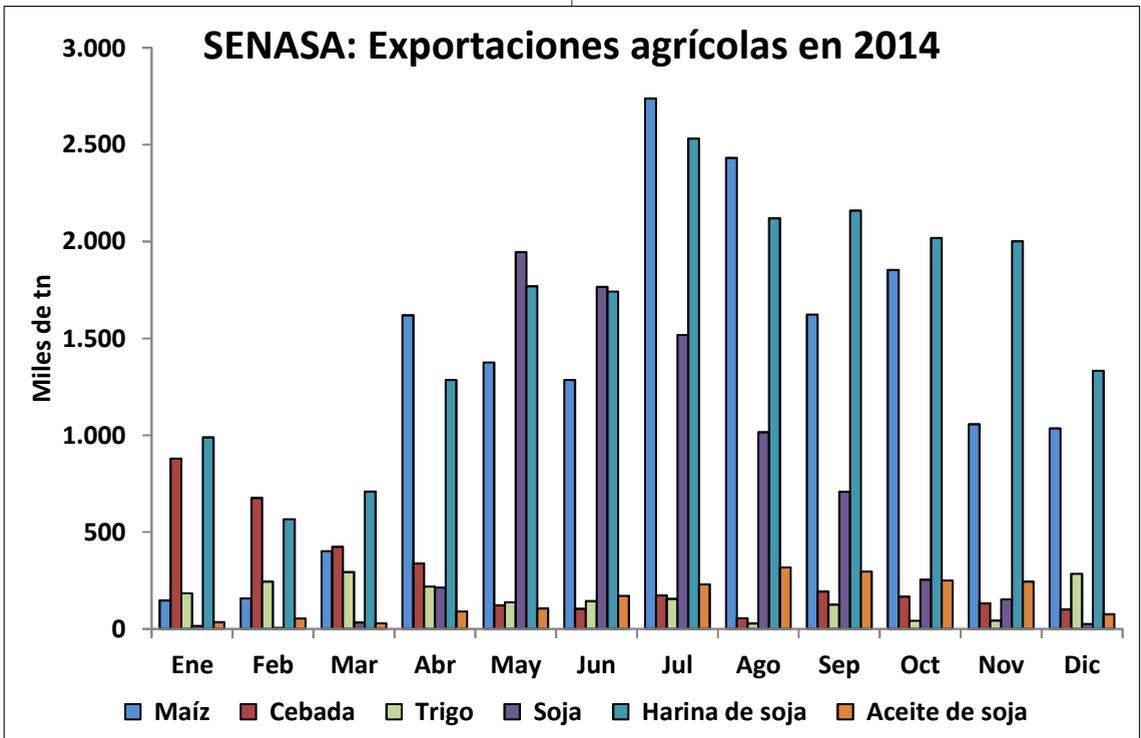
*Guillermo Rossi*

El mercado local de trigo ha ingresado en un período de estancamiento poco después de concluida la cosecha, con escasos negocios pese a la abundante disponibilidad del cereal en etapa primaria y precios alejados de los que posiblemente se negociarían con apertura externa y sin distorsiones. La exportación, el sector más dinámico de la demanda, se mantiene al margen del segmento disponible y sólo ingresa en la búsqueda de lotes puntuales para entrega diferida o con requerimientos de calidad. En este escenario, el trigo continúa sin aparecer en las pizarras que fijan las Cámaras Arbitrales.

Los números de la cosecha son sumamente dispares, pero en general confirman la existencia de un saldo exportable significativo. El día jueves el Ministerio de Agricultura ajustó su estimación de producción hasta 13,9 millones de toneladas, sobre la base de una superficie de 5,26 millones de hectáreas -la más elevada desde 2007/08- y cierto castigo sobre los rindes, argumentando que las altas temperaturas de octubre y noviembre afectaron el llenado de granos. En la hoja de balance oficial se proyectan ventas externas por 7,2 millones de toneladas y un stock final de unas dos millones de toneladas, volumen superior al observado al cierre del año pasado.

Sin embargo, el desempeño actual del mercado no parece ajustarse demasiado a estas previsiones, al tiempo que las restricciones que pesan sobre la exportación siguen condicionando la marcha de la operatoria. El cupo de exportación anunciado hasta el momento es de sólo 2,2 millones de toneladas del grano y 300.000 toneladas de harina, mientras que los exportadores acumularon compras por más de cuatro millones de toneladas -mayoritariamente a través de forwards a cosecha- en respuesta a que la capacidad exportable del país se perfilaba como la más importante de los últimos tres años. El descalce de posiciones entre lo comprado y lo que por ahora se podría colocar afuera deja "largos" a muchos exportadores, expulsándolos del día a día del mercado.

Igualmente, la demanda externa por trigo argentino está sumamente calma. En Brasil el cereal paranaense de la última cosecha ha encontrado nuevos flujos comerciales fronteras adentro, llegando hasta zonas -como el norte y noreste- típi-



amente abastecidas por trigo de nuestro país o norteamericano. Esto ha retrasado el cierre de negocios de exportación, aunque se esperan posibilidades para lo que resta de la campaña. En tanto, los embarques argentinos no tienen competitividad para llegar a puertos africanos frente a los valores del mercado europeo, apalancado por el persistente debilitamiento del euro ante al resto de las monedas.

Por estos motivos tanto el flujo de embarques como las emisiones de ROE Verde se mantienen por debajo de lo que a priori se esperaba para el comienzo de la campaña. Hasta el momento se embarcaron sólo unas 400.000 toneladas de trigo desde puertos argentinos hasta mediados de enero, mientras que los ROE emitidos acumulan 1,88 millones de toneladas. Esto último es un indicador del volumen de negocios ya concertados con el exterior, teniendo la firma operadora hasta 365 días para concretar el embarque. Las principales empresas involucradas son Bunge, Cargill, la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), Louis Dreyfus, ADM y Nidera, que representan en conjunto casi la mitad de esas solicitudes.

El mercado FOB para lotes con 12% de proteína desde terminales del Up River se mantiene alrededor de los u\$s 250/ton, sin grandes cambios en las

últimas semanas. Descontando el pago de derechos de exportación por u\$s 57,5 por tonelada - 23% sobre el precio FOB oficial- y deduciendo costos de fobbing de alrededor de u\$s 10/ton, la capacidad teórica de pago en puerto rondaría los u\$s 180/ton en un ambiente sin fricciones. El diferencial de esta referencia frente a los valores ofrecidos en la plaza se acerca a u\$s 50/ton.

Esta situación es particularmente crítica si se tiene en cuenta la inversión realizada por los productores en la última campaña. Según la publicación Márgenes Agropecuarios, el costo directo - que incluye labranzas, semillas, agroquímicos y cosecha- en la zona sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires se ubicó el último año en u\$s 350 por hectárea, que a los rindes promedio obtenidos en la región implicó unos u\$s 100 por tonelada. Si a esto se suman los gastos de comercialización, prorrateo de alquiler e impuestos seguramente se arriba a una cifra superior a la que actualmente arroja el mercado, que se encuentra en niveles de u\$s 125/ton. Con cuentas en rojo es difícil que el productor de la zona apueste por sembrar más trigo de cara a la campaña 2015/16, a menos que cambie favorablemente el escenario de precios con una revitalización de la demanda. La contracara podría ser una expansión del cultivo de cebada,

que este año ha dado muy buenos resultados.

Por el lado externo, no parecen insinuarse sorpresas que puedan levantar sostenidamente el mercado. La condición de los cultivos en el hemisferio norte es buena y el área sembrada acabará con un ligero incremento, aunque el Consejo Internacional de Cereales advierte sobre una posible caída de la producción debido a menores rindes, dando lugar a menores stocks al cierre entre los países exportadores. Al igual que en otros años, el factor calidad es el que seguramente dará dirección el mercado en los meses centrales del año. Anticipándose a estos sucesos, en los mercados de futuros de Estados Unidos se observa un pase entre los distintos contratos, premiando la entrega diferida por sobre los valores de contado.

## LA ESTACIONALIDAD YA COMIENZA A GOLPEAR A LA SOJA

*Emilce Terré*

Estadísticamente, en diciembre/enero los valores de la oleaginosa llegan a sus niveles más altos del año, para a partir de allí comenzar a decaer ante la cercanía de la nueva cosecha. Si bien algunas innovaciones tecnológicas (fundamentalmente, la adopción del silo bolsa) han suavizado los efectos estacionales en el precio de los granos, este año no ha sido la excepción y cada vez es más difícil escuchar los afamados \$ 2.500/ton.

Al cierre de la semana, el futuro más cercano de soja fábrica de ROFEX cerró a u\$s 280/ton, equivalente a \$ 2.415,28/ton según el tipo de cambio de referencia del BCRA, mientras que el contrato para entrega de la mercadería en mayo ajustó a u\$s 238,5/ton.

Sumando fundamento a la baja, pese a algunos excesos hídricos que dejaron las últimas lluvias, las condiciones de desarrollo del cultivo han sido mayormente favorables. En estas condiciones la prima por riesgo climático de los precios va decreciendo.

En la zona núcleo, particularmente, se observan en los relieves más bajos suelos saturados que complican la aplicación terrestre de fungicidas e insecticidas, debiendo aplicarse por vía aérea. Ello acrecienta los costos de producción en una campaña donde los márgenes brutos ya venían golpeados. En contraste, en el noroeste de la provincia de Buenos Aires comienza a sentirse la escasez de

las reservas hídricas requiriendo la entrada de nuevas lluvias en el corto plazo.

Pese a estas puntualizaciones, el estado general del cultivo continúa siendo favorable. Según estimaciones de GEA, la soja de primera se encuentra entre formación de vainas y llenado de semilla con muy buenos indicios, ya que el 83% se encuentra en condiciones muy buenas o excelentes. La soja de segunda, por su parte, se encuentra entre estadios vegetativos y floración con buen potencial, a excepción de los bajos por los citados problemas de exceso de humedad.

A nivel país, los excesos en localidades santafesinas y entrerrianas, combinada con escasez hídrica hacia el oeste de Córdoba y en zonas de la provincia de Buenos Aires, llevó al Ministerio de Agricultura a recortar su previsión de superficie sembrada con la oleaginosa. Así, en su último informe mensual de estimaciones dado a conocer el último jueves el organismo llevó su proyección a 20 millones de hectáreas, desde las 20,2 millones con las que trabajaba el mes pasado.

De cualquier modo, en principio, las condiciones productivas lucen auspiciosas. Según el último reporte de la Oficina de Riesgo Agropecuario argentina, aún se mantiene en firme la posibilidad que el trimestre diciembre-enero-febrero se caracterice por la prevalencia de un Niño Débil. Ello en principio dejaría un buen régimen de lluvias para lo que resta del período potenciando el desarrollo de los cultivos de segunda.

En este contexto, Argentina va dando por finalizadas las siembras (según el Ministerio de Agricultura, se ha cubierto el 99% del área de intención) y comenzó la trilla en lotes aislados, pese a que aún faltan algunas semanas antes que el flujo de oferta se haga más estable. Pasando al panorama macro sudamericano, en Brasil han comenzado las labores de recolección de la nueva cosecha pese a que nuestros países vecinos no han corrido igual suerte con la regularidad de las lluvias durante el verano. Como consecuencia, se observan condiciones de estrés hídricos en algunas zonas claves de Brasil, así como también en Uruguay y Paraguay.

De acuerdo a la reconocida agencia internacional Oil World, cuyas últimas estimaciones se recogen en el gráfico adjunto, la escasez de precipitaciones en el período clave de desarrollo del cultivo podría dejar a Brasil con 3 millones de toneladas menos de soja de lo que se preveía, en alrededor de 93 millones de toneladas. Al mismo tiempo, el organismo recortó la previsión de producción paraguaya en medio millón de toneladas y

**OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE SOJA**

FUENTE: OIL WORLD

	2014/15p	Prom3	2013/14
<b>Stock Inicial</b>	<b>68,8</b>	<b>63,3</b>	<b>59,7</b>
<b>Producción</b>	<b>312,1</b>	<b>264,2</b>	<b>285,0</b>
Hemisferio Norte	147,8	124,4	128,0
Hemisferio Sur	164,4	139,8	157,0
<i>Argentina</i>	<i>54,5</i>	<i>47,2</i>	<i>54,0</i>
<i>Brasil</i>	<i>93,0</i>	<i>78,5</i>	<i>86,1</i>
<i>Paraguay</i>	<i>8,8</i>	<i>7,2</i>	<i>9,0</i>
<i>Otros</i>	<i>8,1</i>	<i>6,9</i>	<i>7,8</i>
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>380,9</b>	<b>327,5</b>	<b>344,7</b>
<b>Industrialización (Sep/Oct)</b>	<b>252,9</b>	<b>230,5</b>	<b>238,2</b>
<b>Otros Usos</b>	<b>39,2</b>	<b>36,1</b>	<b>37,7</b>
<b>Stock Final</b>	<b>88,8</b>	<b>61,0</b>	<b>68,8</b>
<b>STOCK/CONSUMO</b>	<b>30,4%</b>	<b>22,8%</b>	<b>24,9%</b>

la uruguaya en 0,1 millones.

De cualquier modo, la oferta global, incluso con estos reveces, alcanzaría un récord histórico de 380,90 millones de toneladas por lo que seguiríamos haciendo frente a una campaña con provisiones suficientes como para llegar sin sobresaltos al siguiente año comercial. En efecto, la relación stock consumo pasaría del 24,9% de la campaña 2013/14 a un 30,4% en la 2014/15 gracias a una suba de 20 millones de toneladas en el stock final que lo dejaría en 88,75 millones de toneladas.

A la holgura global prevista para la oferta de poroto en la nueva campaña se le han sumado en los últimos días señales que indican que los importadores ya se han volcado en favor del origen sudamericano a la hora de cerrar sus compras, debilitando la cotización de la soja en el mercado de Chicago. En los 23 días que lleva el 2015 el contrato más cercano de poroto de soja ha perdido el 5% de su valor cerrando el viernes a u\$s 357,3/ton.

En la plaza local, la previsión de una oferta holgada mitiga la necesidad de los compradores de poner demasiado énfasis en asegurarse la provisión de la mercadería, fundamentalmente si ello se hace a costa de impulsar los precios, mientras que los valores negociados no resultan suficientes para que el vendedor adelante la venta del grano.

Así para mediados de enero el Ministerio de Agricultura ha reportado compras de la exportación y la industria por menos de 3 millones de toneladas, o el 5% de la producción estimada. A su vez, de ese total, menos de medio millón de tone-

ladas tiene precio en firme.

Esto no es un dato menor en una campaña que a todas luces parece dar señales de mantener la debilidad de los precios. El interés abierto total en contratos futuros y opciones de MATba para soja de la nueva campaña asciende a 1,7 millones de toneladas, mientras que en ROFEX se suman otras 0,2 millones de toneladas. Sumado a los 0,4 millones con precio en firme que reporta agricultura, apenas 2,6 millones de una oferta total que podría fácilmente superar los 60 millones de toneladas entre stocks iniciales y producción.

A algo más de dos meses de dar por comienzo el año comercial 2014/15, que el 95% de la cosecha no esté cubierta exagera la vulnerabilidad financiera de todos los eslabones de la cadena pero fundamentalmente, por sus propias características estructurales, a los más pequeños.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	16/01/15	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	1.000,00	1.003,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.018,60		
Girasol	2.340,00	2.340,00		2.280,00		2.320,00		
Soja	2.430,00	2.440,00	2.427,00	2.457,00	2.457,00	2.442,20		
Sorgo	950,00		950,00	950,00	950,00	950,00	970,00	-2,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja	2.300,00	2.300,00	2.280,00	2.320,00	2.320,00	2.304,00	2.147,00	7,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.024,00	1.004,00	1.083,00	987,00	1.016,00	1.022,80		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								

\* 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	16/01/15	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	980,00	960,00	960,00	960,00	960,00	964,00		
Girasol			2.300,00		2.280,00	2.290,00	2.045,00	12,0%
Sorgo		950,00				950,00	906,25	4,8%

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	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	16/01/15	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	
Soja refinado	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	
Soja crudo	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	

(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	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	Var. %	16/01/15
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76				950,00			1000,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26- PH76				1.000,00			1050,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28-PH 76				1.050,00			1100,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 30 - PH 76							1150,00
Exp/GL	Abr/May '15	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	125,00		
Exp/SM	Abr/May '15	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00	125,00	125,00		125,00
<b>Maíz</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E							980,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00	1.030,00				980,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.030,00	1.050,00		1.050,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					1.030,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.020,00						1000,00
Exp/SM	Desde 26/01	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00	1.000,00		1.000,00	0,0%	1000,00
Exp/GL	Desde 26/01	Cdo.	M/E			1.030,00	1.030,00			
Exp/Tmb	Feb'15	Cdo.	M/E					1.030,00		
Exp/GL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	1.030,00	1.030,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1,9%	1030,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s			125,00			120,00
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	124,00		
Exp/SM	Abr '15	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00	125,00	4,2%	120,00
Exp/GL	Abr '15	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	124,00		
Exp/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s			123,00			
Exp/GL	Jun '15	Cdo.	M/E	u\$s			123,00			
Exp/GL	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s			123,00			
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	0,0%	1400,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	-3,4%	145,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 180,00	180,00	180,00				180,00
Exp/Nec	Mar '15	Cdo.	PH min 62	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	930,00	950,00	950,00	950,00	0,0%	950,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	120,00	120,00	120,00	4,3%	115,00
<b>Soja</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/Cz	S/Cz	S/Cz	S/Cz			S/Cz
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.380,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.380,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.380,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					2.280,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			265,00	265,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 270,00	260,00	265,00	265,00	265,00	-1,9%	270,00
Fca/Ric	Feb '15	Cdo.	M/E	u\$s		265,00				
Fca/Junin	Feb '15	Cdo.	M/E	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00		
Fca/SJ	Mar '15	Cdo.	M/E	u\$s 270,00						270,00
Fca/Junin	Mar '15	Cdo.	M/E	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	
<b>PUT</b>										
ISR052015	230	put	2	39		4,50				
<b>CALL</b>										
ISR052015	270,00	call	27	179		0,80			1,10	
SOY042015	405,00	call	60	60		4,00				
CRN062015	181,00	call	30	20					3,00	

<sup>1/</sup> 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	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR012015	531.811	858.588	8,645	8,649	8,650	8,654	8,657	0,14%
DLR022015	392.489	792.232	8,788	8,793	8,794	8,805	8,818	0,33%
DLR032015	244.542	858.272	8,970	8,975	8,974	8,984	9,001	0,35%
DLR042015	95.060	319.275	9,173	9,170	9,174	9,180	9,194	0,23%
DLR052015	74.589	204.294	9,383	9,380	9,376	9,380	9,400	0,18%
DLR062015	76.010	108.379	9,600	9,598	9,603	9,607	9,623	0,24%
DLR072015	119.520	130.901	9,853	9,830	9,848	9,856	9,872	0,19%
DLR082015	60.300	23.115	10,103	10,110	10,100	10,080	10,096	-0,07%
DLR092015		5.372	10,304	10,311	10,311	10,311	10,327	0,22%
DLR102015	12.000	3.480	10,540	10,540	10,540	10,570	10,586	0,44%
DLR112015		2.700	10,760	10,760	10,760	10,760	10,776	0,15%
DLR122015	18.000	6.660	11,060	11,120	11,120	11,000	11,020	-0,36%
ECU012015			10,013	9,991	10,014	9,841	9,727	-2,50%
ORO052015	508	345	1281,100	1295,300	1292,400	1303,300	1291,700	1,04%
ORO112015	400	100	1281,500	1297,500	1294,000	1306,100	1293,700	0,85%
WTI052015	186	6.331	52,480	51,210	52,400	51,870	50,560	-5,03%
WTI112015		770	57,880	57,080	57,780	57,690	57,190	-2,87%
TVPP052015		215	6,280	6,280	6,060	6,000	6,110	-2,71%
RO15022015	123	6.180	1294,427	1298,000	1269,098	1263,048	1259,186	-2,92%
RO15042015	234	377	1319,927	1316,500	1290,000	1278,500	1285,000	-2,84%
RO15062015	5	455	1377,741	1374,314	1363,805	1352,305	1348,986	-2,27%
AA17022015	159	2.630	1211,205	1215,243	1212,722	1209,795	1207,846	-1,08%
AA17042015	2	725	1225,205	1232,753	1219,450	1237,932	1220,954	-1,14%
AA17062015		100	1290,000	1297,548	1276,781	1288,686	1281,527	-0,36%
AY24022015	150	566	1262,500	1264,075	1252,923	1253,253	1247,472	-1,06%
AY24042015		1.457	1324,000	1325,174	1309,255	1313,483	1307,833	-0,92%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR012015	33	120	285,00	284,00	284,50	284,50	283,70	0,25%
ISR052015	177	1.297	239,00	237,50	239,40	237,90	237,40	-0,46%
ISR072015	2	19	243,70	242,30	243,80	242,50	241,80	-0,49%
TRIO00000		356	117,00	117,00	117,00	116,50	120,00	0,84%
TRIO12015			117,00	117,00	117,00	116,50	120,00	0,84%
TRIO32015		32	129,00	129,00	129,00	131,00	136,00	4,62%
TRIO42015		6	132,00	132,00	132,00	134,00	139,00	4,51%
MAIO00000		43	119,50	120,00	124,00	121,00	122,00	2,09%
MAIO12015	10		119,50	120,00	124,00	121,00	122,00	2,09%
MAIO42015	38	49	128,00	128,50	129,00	129,00	129,00	
MAIO72015	10						129,00	
SOF000000		817	284,50	282,70	284,00	284,00	280,00	-0,88%
SOF012015	286	156	284,50	282,70	284,00	284,00	280,00	-0,88%
SOF022015	217	179	277,00	276,00	280,00	279,80	278,50	2,77%
SOF032015	10	115	247,00	246,50	250,00	250,00	247,00	0,82%
SOF042015	31	170	240,00	237,00	239,00	239,00	238,00	-0,25%
SOF052015	726	2.258	240,50	238,50	240,00	238,70	238,50	-0,42%
SOF072015		142	244,00	242,30	243,80	242,50	241,80	-0,49%
SOF092015		16	248,00	246,00	247,50	246,20	245,50	-0,53%
SOJ000000			285,50	284,00	285,00	286,00	282,00	-0,70%
SOJ052015		91	240,50	239,00	240,50	239,00	238,50	-0,42%
SOJ072015			244,00	242,30	243,80	242,50	241,80	-0,49%
SOY022015	100	580	365,30	361,30	362,90	359,70	358,20	-1,94%
SOY042015	720	2.331	368,20	364,60	364,80	364,50	362,20	-1,63%
SOY062015	1.119	3.361	369,90	368,40	367,20	366,30	364,10	-1,57%
SOY072015		528	369,30	365,90	367,20	365,60	364,00	-1,44%
CRN022015		39	152,40	153,60	152,80	151,10	152,30	-0,07%
CRN042015		150	155,20	156,60	155,80	154,30	155,60	0,26%
CRN062015		206	157,90	159,10	158,50	157,20	158,60	0,44%
<b>TOTAL</b>	<b>1.629.567</b>	<b>3.346.580</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	19/01/15			20/01/15			21/01/15			22/01/15			23/01/15			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR012015	8,645	8,645	8,645	8,651	8,643	8,649	8,652	8,647	8,650	8,656	8,652	8,654	8,658	8,655	8,657	0,14%
DLR022015	8,788	8,788	8,788	8,793	8,774	8,793	8,794	8,785	8,794	8,810	8,799	8,805	8,818	8,810	8,818	0,33%
DLR032015				8,975	8,960	8,975	8,980	8,973	8,974	8,985	8,979	8,984	9,005	8,980	9,001	0,35%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	19/01/15			20/01/15			21/01/15			22/01/15			23/01/15			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR042015				9,170	9,155	9,170	9,174	9,165	9,174	9,180	9,175	9,180	9,195	9,190	9,194	0,26%
DLR052015				9,380	9,360	9,380	9,388	9,376	9,376	9,380	9,380	9,380	9,401	9,395	9,395	
DLR062015				9,599	9,587	9,598	9,620	9,599	9,609	9,607	9,605	9,607	9,630	9,622	9,623	
DLR072015				9,853	9,827	9,830	9,855	9,830	9,848	9,860	9,820	9,860	9,875	9,865	9,875	0,20%
DLR082015				10,150	10,046	10,125	10,110	10,060	10,100	10,080	10,060	10,078				
DLR102015				10,540	10,540	10,540				10,560	10,490	10,560				
DLR122015				11,200	11,120	11,120				11,000	10,900	11,000	11,020	11,020	11,020	-0,36%
ORO052015				1293,3	1292,4	1292,8	1294,8	1291,7	1292,3	1303,0	1291,0	1303,0				
ORO112015	1281,5	1281,5	1281,5	1296,6	1294,1	1296,6	1297,0	1291,5	1293,1							
WTI052015	52,55	52,55	52,55				52,40	51,91	52,40	52,43	51,12	51,87				
RO15022015				1300,7	1298,0	1298,0	1269,1	1269,1	1269,1	1265,0	1265,0	1265,0	1261,0	1261,0	1261,0	-2,78%
RO15042015				1316,5	1316,5	1316,5	1313,0	1287,5	1290,0	1279,5	1278,5	1278,5				
RO15062015							1368,8	1368,8	1368,8							
AA17022015				1225,7	1215,2	1215,2				1206,1	1206,0	1206,0	1209,8	1209,8	1209,8	-1,40%
AA17042015				1232,6	1232,1	1232,6										
AY24022015				1264,2	1262,6	1264,1							1247,5	1247,0	1247,5	-1,06%

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm																
ISRO12015	285,00	285,00	285,00	284,0	284,0	284,0	285,00	284,50	284,50	284,50	284,50	284,50	284,00	284,00	284,00	0,35%
ISRO52015	239,00	239,00	239,00	237,5	237,0	237,5	239,40	237,90	239,40	238,00	237,70	237,90	238,00	236,90	237,60	-0,25%
ISRO72015	243,70	243,70	243,70													
MAI012015	119,50	119,50	119,50							121,00	121,00	121,00				
MAI042015							129,00	129,00	129,00	129,50	129,00	129,00	129,00	129,00	129,00	
MAI072015													129,00	129,00	129,00	
SOF012015	284,50	284,00	284,50	283,5	282,0	282,7	284,30	284,00	284,00	285,00	284,00	284,00	280,00	280,00	280,00	-0,88%
SOF022015	277,00	277,00	277,00	276,0	276,0	276,0	280,00	279,00	280,00	281,00	279,80	279,80	281,00	278,50	278,50	3,15%
SOF032015										252,00	250,00	250,00	247,00	247,00	247,00	
SOF042015	240,00	240,00	240,00	237,0	237,0	237,0	239,00	239,00	239,00	239,00	239,00	239,00	238,00	238,00	238,00	-0,25%
SOF052015	240,50	239,50	240,50	238,5	237,1	238,5	240,00	238,50	240,00	239,50	238,50	238,70	239,50	238,10	238,50	-0,42%
SOY022015							363,70	363,70	363,70	361,20	361,10	361,20				
SOY042015				365,5	363,3	365,2	366,10	365,20	365,30	365,00	363,80	364,50	364,70	364,50	364,50	-0,74%
SOY062015				368,5	364,9	368,4	368,40	367,00	368,20	368,00	366,40	368,00	366,20	366,20	366,20	-1,00%

1.629.768 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

										En toneladas
Posición	Volumen Sem.	Open Interest	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	var.sem.		
TRIGO B.A. 01/2015	500	7	127,00	127,00	127,00	127,00	131,50	-0,38%		
TRIGO B.A. 03/2015	3.400	590	138,00	137,00	137,00	138,50	144,00	3,60%		
TRIGO B.A. 05/2015	500	8	144,00	147,00	145,00	146,50	152,00	4,83%		
TRIGO B.A. 07/2015	3.400	833	152,00	152,00	152,00	154,00	159,00	4,61%		
MAÍZ ROS 01/2015			112,00	113,00	122,00	122,00	122,00	10,91%		
MAÍZ ROS 02/2015	100		120,00	123,00	124,00	124,00	124,00	5,08%		
MAÍZ ROS 04/2015	10.300	1.992	128,00	128,50	129,50	129,00	129,00	0,39%		
MAÍZ ROS 07/2015	12.200	1.041	128,00	128,50	129,50	129,00	128,50			
GIRASOL ROS 03/2015		10	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00			
SORGO ROS 01/2015			112,00	112,00	112,00	116,00	116,00	0,87%		
SORGO ROS 04/2015			120,00	120,00	120,00	120,00	120,00			
SORGO ROS 05/2015		25	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00			
SOJA ROS 01/2015	19.200	459	285,50	285,00	288,00	288,00	282,00	-0,70%		
SOJA ROS 02/2015		2	277,00	275,00	278,00	278,00	279,00	1,27%		
SOJA ROS 03/2015		2	255,00	248,00	251,00	251,00	248,00	-2,17%		
SOJA ROS 04/2015	2.600	167	238,80	238,50	239,00	237,50	238,10	-0,17%		
SOJA ROS 05/2015	43.400	11.260	240,00	238,50	240,00	238,50	238,50	-0,38%		
SOJA ROS 07/2015	9.100	241	243,20	241,70	243,20	241,50	243,00	0,08%		
SOJA ROS 11/2015	6.000	51	253,50	251,70	251,00	249,50	249,50	-1,31%		
CEBADA Q.Q. 01/2015		1	162,00	162,00	162,00	162,00	162,00	2,53%		
CEBADA Q.Q. 03/2015		5	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00			
<b>TOTALES</b>	<b>110.700</b>	<b>16.694</b>								
TRIGO I.W. 01/2015			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00			
TRIGO Q.Q. 01/2015			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00			
TRIGO ROS 01/2015	100		82,00	82,00	82,00	89,00	89,00	8,54%		
TRIGO C.C. 01/2015			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00			
TRIGO CHA 01/2015			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00			
TRIGO ZAR 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
TRIGO SFE 01/2015			94,00	94,00	94,00	94,00	94,00			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15		
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	
TRIGO TDL 01/2015			82,50	82,50	82,50	82,00	82,00	82,00	-0,61%
TRIGO CHM 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA I.W. 05/2015		5	100,00	100,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%
SOJA Q.Q. 05/2015		5	95,00	95,00	94,00	94,00	94,00	94,00	-1,05%
SOJA CHA 01/2015			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	
SOJA FAN 01/2015	1.100	47	99,50	99,50	99,00	99,00	99,00	99,00	-0,50%
<b>TOTALES</b>	<b>1.200</b>	<b>60</b>							
	111.900	16.754							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15		
SOJA CME s/e 03/2015	3.538	6	991,75	980,00	983,00	976,75	975,00	975,00	-1,71%
SOJA CME s/e 05/2015	3.266	60	997,50	986,25	988,00	982,75	982,50	982,50	-1,55%
SOJA CME s/e 07/2015	2.177	20	1.003,00	992,00	995,00	989,25	986,50	986,50	-1,45%
TRIGO CME s/e 03/2015	1.905	122	532,75	537,25	537,50	535,00	530,00	530,00	-0,93%
TRIGO CME s/e 07/2015	1.769	5	538,25	544,50	544,00	542,00	536,25	536,25	-0,88%
MAÍZ CME s/e 03/2015	2.540	92	387,00	389,00	387,50	384,00	385,25	385,25	-0,19%
MAÍZ CME s/e 05/2015	2.540	14	394,25	396,50	395,00	391,00	393,75	393,75	-0,06%
<b>TOTALES</b>	<b>17.735</b>	<b>319</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15		
TRIGO B.A. Disp.		3	1.090,00	1.050,00	1.050,00	1.030,00	1.100,00	1.100,00	-3,51%
MAIZ B.A. Disp.			960,00	970,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	10,53%
MAIZ ROS Disp.			960,00	970,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	10,53%
SOJA ROS Disp.			2.430,00	2.450,00	2.480,00	2.480,00	2.430,00	2.430,00	-0,41%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.430,00	2.450,00	2.480,00	2.480,00	2.430,00	2.430,00	-0,41%
<b>TOTALES</b>		<b>3</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	19/01/15			20/01/15			21/01/15			22/01/15			23/01/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 01/2015	130,0	130,0	130,0	128,0	128,0	128,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	131,5	131,5	131,5	2,7%
TRIGO B.A. 03/2015	139,0	137,0	137,0	137,0	135,5	137,0	138,1	135,0	138,1	139,0	138,0	138,0	144,0	140,5	144,0	3,6%
TRIGO B.A. 05/2015							146,0	145,0	146,0							
TRIGO B.A. 07/2015	153,0	152,0	153,0	152,0	151,0	152,0	154,5	151,5	154,5	155,0	154,0	154,0	159,0	156,0	159,0	4,3%
MAÍZ ROS 02/2015	120,0	120,0	120,0													
MAÍZ ROS 04/2015	128,0	127,5	128,0	128,5	128,0	128,5	129,5	128,5	129,5	129,0	128,7	129,0	129,0	129,0	129,0	0,4%
MAÍZ ROS 07/2015	128,0	127,5	128,0	128,5	128,0	128,5	129,5	128,5	129,5	129,0	128,3	129,0	129,0	128,5	128,5	
SOJA ROS 01/2015	286,5	285,0	285,5	285,0	283,0	285,0	288,0	285,0	287,6	288,0	288,0	288,0	287,5	282,0	282,0	-0,5%
SOJA ROS 02/2015				275,0	275,0	275,0				278,0	278,0	278,0	280,5	279,0	279,0	
SOJA ROS 03/2015				248,0	248,0	248,0										
SOJA ROS 04/2015				238,5	237,0	238,5	239,0	238,0	239,0							
SOJA ROS 05/2015	240,7	239,5	240,5	239,0	237,0	238,5	241,0	238,5	240,7	241,0	238,5	238,5	239,5	238,5	238,5	-0,4%
SOJA ROS 07/2015	243,2	242,7	243,2	241,2	240,2	241,2	242,7	241,2	241,2	242,5	241,5	241,5	243,0	243,0	243,0	0,2%
SOJA ROS 11/2015	253,5	253,0	253,5	251,2	250,5	251,2	251,0	251,0	251,0							
TRIGO ROS 01/2015							89,0	89,0	89,0							
SOJA FAN 01/2015							99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	19/01/15			20/01/15			21/01/15			22/01/15			23/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2015	991,8	991,8	991,8	982,8	972,0	980,0	985,0	978,3	983,0	984,5	976,5	976,8	976,5	969,5	975,0	-1,7%
SOJA CME s/e 05/2015	997,5	997,5	997,5	988,5	978,0	986,3	991,0	984,3	988,0	990,3	982,3	982,8	982,5	976,0	982,5	-1,6%
SOJA CME s/e 07/2015	1003,0	1003,0	1003,0	994,0	984,5	992,0	996,5	989,5	995,0	996,5	987,8	989,3	988,5	982,0	986,5	-1,4%
TRIGO CME s/e 03/2015	532,8	532,8	532,8	537,3	524,0	537,3	543,0	536,0	537,5	538,0	534,5	535,0	534,5	530,0	530,0	-0,9%
TRIGO CME s/e 07/2015	538,3	538,3	538,3	544,5	530,0	544,5	550,0	543,0	544,0	546,0	541,5	542,0	541,0	536,3	536,3	-0,9%
MAÍZ CME s/e 03/2015	387,0	387,0	387,0	389,0	383,0	389,0	388,5	386,0	387,5	387,5	383,0	384,0	387,0	385,0	385,3	-0,2%
MAÍZ CME s/e 05/2015	394,3	394,3	394,3	396,5	390,0	396,5	396,5	394,0	395,0	395,5	391,0	391,0	395,0	393,0	393,8	-0,1%

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

embarque		19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	250,00	250,00	250,00	250,00	ffi	250,00	
Precio FAS		185,13	185,13	185,13	185,14		185,07	0,0%
Precio FOB	Ene'15	v 251,50	v 251,50	v 251,50	v 251,50		v 251,50	
Precio FAS		186,63	186,63	186,63	186,64		186,57	0,0%
Precio FOB	Feb'15	v 251,50	v 251,50	v 251,50	v 251,50		v 251,50	
Precio FAS		186,63	186,63	186,63	186,64		186,57	0,0%
Precio FOB	Mar'15	254,00	254,00	v 255,00	254,00		254,00	
Precio FAS		189,13	189,13	190,13	189,14		189,07	0,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'15	c 247,00	c 247,00	c 247,00	c 247,00		c 247,00	
Precio FAS		181,24	181,24	181,24	181,24		181,12	0,1%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ene'15	c 245,00	c 245,00	c 245,00	c 240,00		c 245,00	-2,0%
Precio FAS		179,24	179,24	179,24	174,24		179,12	-2,7%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	182,00	181,00	180,00	179,00		182,00	-1,6%
Precio FAS		136,91	136,05	135,16	134,36		136,91	-1,9%
Precio FOB	Ene'15	189,17	189,70	190,45	190,15		186,41	2,0%
Precio FAS		144,07	144,22	145,61	145,51		141,32	3,0%
Precio FOB	Feb'15	188,38	188,38	189,66	189,76		185,62	2,2%
Precio FAS		143,28	143,43	144,82	145,12		140,53	3,3%
Precio FOB	Mar'15	v 180,80	183,11	182,77	182,37		v 178,04	2,4%
Precio FAS		135,71	138,17	137,93	137,74		132,96	3,6%
Precio FOB	Abr'15	181,19	181,19	182,57	181,78		178,44	1,9%
Precio FAS		136,10	136,25	137,73	137,15		133,35	2,8%
Precio FOB	May'15	180,80	180,80	181,98	181,39		177,45	2,2%
Precio FAS		135,71	135,85	137,14	136,75		132,37	3,3%
Precio FOB	Jn/JJ'15	180,90	181,10	182,28	181,69		177,55	2,3%
Precio FAS		135,80	136,15	137,44	137,05		132,46	3,5%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Ene'15	v 205,50	v 205,50	v 206,78	v 205,90		v 202,75	1,6%
Precio FAS		160,11	160,29	161,52	160,83		157,41	2,2%
Precio FOB	Feb'15	199,60	199,60	200,88	199,99		197,83	1,1%
Precio FAS		154,21	154,38	155,61	154,93		152,49	1,6%
Precio FOB	Mar'15	199,50	199,50	200,88	200,09		196,74	1,7%
Precio FAS		154,11	154,28	155,61	155,03		151,41	2,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'15	191,33	188,97	190,15	189,56		188,38	0,6%
Precio FAS		145,94	143,75	144,88	144,49		143,04	1,0%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	159,00	165,00	164,00	163,00		159,00	2,5%
Precio FAS		118,97	123,77	122,97	122,17		118,96	2,7%
Precio FOB	Ene'15	v 165,74	v 165,74	v 166,63	v 165,74		v 162,99	1,7%
Precio FAS		125,71	124,51	125,60	124,92		122,95	1,6%
Precio FOB	Feb'15	v 165,74	v 165,74	v 166,63	v 165,74		v 162,99	1,7%
Precio FAS		125,71	124,51	125,60	124,92		122,95	1,6%
Precio FOB	Mar'15	163,87	163,87	166,63	163,67		161,12	1,6%
Precio FAS		123,84	122,64	127,37	122,85		121,08	1,5%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	441,00	438,00	439,00	439,00		441,00	-0,5%
Precio FAS		273,66	271,74	272,34	272,31		273,68	-0,5%
Precio FOB	Abr'15	v 379,57	v 379,57	v 375,90	v 376,45		v 379,66	-0,8%
Precio FAS		212,23	213,31	209,23	209,76		212,34	-1,2%
Precio FOB	May'15	378,47	379,39	375,90	375,71		379,66	-1,0%
Precio FAS		211,13	213,13	209,23	209,03		212,34	-1,6%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		230,31	230,33	230,35	230,37		230,29	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		16/01/15	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,5010	8,5050	8,5110	8,5160	8,5210	8,5250	0,28%
	vndr	8,6010	8,6050	8,6110	8,6160	8,6210	8,6250	0,28%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5458	6,5489	6,5535	6,5573	6,5612	6,5643	0,28%
Maiz	20,0	6,8008	6,8040	6,8088	6,8128	6,8168	6,8200	0,28%
Demás cereales	20,0	6,8008	6,8040	6,8088	6,8128	6,8168	6,8200	0,28%
Habas de soja	35,0	5,5257	5,5283	5,5322	5,5354	5,5387	5,5413	0,28%
Semilla de girasol	32,0	5,7807	5,7834	5,7875	5,7909	5,7943	5,7970	0,28%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,5033	6,5063	6,5109	6,5147	6,5186	6,5216	0,28%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3959	7,3994	7,4046	7,4089	7,4133	7,4168	0,28%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7807	5,7834	5,7875	5,7909	5,7943	5,7970	0,28%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9507	5,9535	5,9577	5,9612	5,9647	5,9675	0,28%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9507	5,9535	5,9577	5,9612	5,9647	5,9675	0,28%
Aceite de soja	32,0	5,7807	5,7834	5,7875	5,7909	5,7943	5,7970	0,28%
Aceite de girasol	30,0	5,9507	5,9535	5,9577	5,9612	5,9647	5,9675	0,28%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9507	5,9535	5,9577	5,9612	5,9647	5,9675	0,28%

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	mar-15	abr-15	ene-15	feb-15	mar-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
23/01/2014	330,00	329,00	292,90	289,20	288,50	266,94	260,80	209,44	211,74	213,94	232,32	231,49	
Semana anterior	250,00	v251,50	261,90	261,90	263,00	243,50	243,50	195,76	196,49	197,78	212,02	212,93	
19/01/15	250,00	v251,50	260,10	260,10	261,20	243,50	243,50						
20/01/15	250,00	v251,50	261,80	261,80	263,10	245,00	245,00	197,32	198,33	199,98	212,29	213,58	
21/01/15	250,00	v251,50	259,80	259,80	261,30	244,90	244,90	197,23	198,42	199,71	210,27	211,74	
22/01/15	250,00	v251,50	258,90	258,90	260,70	243,80	243,80	196,12	197,41	198,70	207,51	209,26	
23/01/15	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	194,75	195,76	197,13	207,24	209,08	
Var. Semanal			-1,1%	-1,1%	-0,9%	0,1%	0,1%	-0,5%	-0,4%	-0,3%	-2,3%	-1,8%	
Var. Anual	-24,2%	-23,6%	-11,6%	-10,5%	-9,6%	-8,7%	-6,5%	-7,0%	-7,5%	-7,9%	-10,8%	-9,7%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15
23/01/2014	214,00	216,13	c199,99	c199,99	205,31	210,20	204,30	200,90	168,89	171,35	173,71	174,99
Semana anterior	178,00	185,62	178,04	178,44	188,38	174,40	174,80	174,80	152,36	155,21	157,87	160,13
19/01/15	178,00	188,38	180,80	181,19	191,33	181,50	178,70	178,70				
20/01/15	181,00	188,38	183,11	181,19	188,97	182,80	182,80	182,80	153,64	156,59	159,05	161,31
21/01/15	180,00	189,66	182,77	182,57	190,15	185,04	185,00	184,30	152,75	155,80	158,46	160,72
22/01/15	179,00	189,76	182,37	181,78	189,56	182,60	182,60	182,60	151,08	154,32	157,18	159,54
23/01/15	178,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	152,26	155,60	158,56	161,12
Var. Semanal		2,2%	2,4%	1,9%	0,6%	4,7%	4,5%	4,5%	-0,1%	0,3%	0,4%	0,6%
Var. Anual	-16,8%	-12,2%	-8,8%	-9,1%	-7,7%	-13,1%	-10,6%	-9,1%	-9,8%	-9,2%	-8,7%	-7,9%

(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.	feb-15	mar-15	ene-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	ene-15	ab/jn-15	jl/lt-15
23/01/2014	194,00	v183,56	187,20	212,19	430,00	245,00	232,50	895,00		925,00	930,00	935,00
Semana anterior	159,00	v162,99	161,12		390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	855,00	860,00	850,00
19/01/15	159,00	v165,74	163,87	215,06	390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	845,00	860,00	850,00
20/01/15	165,00	v165,74	163,87	216,63	390,00	213,00	258,25	855,00	845,00	842,50	857,50	850,00
21/01/15	164,00	v166,63	166,63	216,63	390,00	213,00	258,25	855,00	870,00	840,00	850,00	840,00
22/01/15	163,00	v165,74	163,67	214,07	390,00	213,00	258,25	855,00	870,00	830,00	840,00	825,00
23/01/15	159,00	f/i	f/i		390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	830,00	840,00	825,00
Var. Semanal		1,7%	1,6%						2,4%	-2,9%	-2,3%	-2,9%
Var. Anual	-18,0%	-9,7%	-12,6%	0,9%	-9,3%	-13,1%	11,1%	-4,5%		-10,3%	-9,7%	-11,8%

(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.

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM abr-15
23/01/2014	518,00	473,91	524,84	518,70	513,20	502,40	469,23	463,90	459,40	445,62	422,19	608,77
Semana anterior	441,00	379,66	398,20	396,80	393,50	392,10	364,41	366,53	368,55	368,36	362,76	488,52
19/01/15	441,00	378,47	398,20	396,80	393,50	392,10						482,89
20/01/15	438,00	379,39	395,70	393,50	390,20	388,60	360,83	362,94	364,87	364,69	359,18	482,89
21/01/15	439,00	375,90	397,30	396,60	393,30	390,30	361,38	363,59	365,42	365,24	359,36	484,36
22/01/15	437,00	375,71	394,50	393,70	392,40	388,00	358,90	361,20	363,31	363,31	357,62	485,10
23/01/15	441,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	357,43	359,91	362,02	362,12	356,79	486,33
Var. Semanal		-1,0%	-0,01	-0,01	0,00	-0,01	-1,9%	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-1,6%	-0,4%
Var. Anual	-14,9%	-20,7%	-0,25	-0,24	-0,24	-0,23	-23,8%	-22,4%	-21,2%	-18,7%	-15,5%	-20,1%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)				
	Emb.cerc.	feb-15	my/jl-15	feb-15	ab/jl-15	en/mr-15	ab/st-15	en/mr-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	
23/01/2014	504,00	509,48	449,90	461,53				478,00	566,00	461,53	446,21	437,06	423,72
Semana anterior	402,00	403,66	373,01	391,53	356,70			392,00	441,00	359,57	353,28	353,51	353,28
19/01/15	402,00	c409,50	372,54	397,38	359,13			393,00	441,00				
20/01/15	403,00	c406,19	372,79	390,21	355,16			392,00	440,00	359,90	351,96	351,19	350,64
21/01/15	404,00	410,60	376,71	395,17	358,80			391,00		364,31	355,71	354,17	353,51
22/01/15	404,00	c410,60	c376,16	389,11	358,24			394,00		363,87	355,60	354,06	353,40
23/01/15	402,00	f/i	f/i	f/i	f/i			394,00		365,41	356,81	354,83	354,06
Var. Semanal		1,7%	0,8%	-0,6%	0,4%			0,5%		1,6%	1,0%	0,4%	0,2%
Var. Anual	-20,2%	-19,4%	-16,4%	-15,7%				-17,6%		-20,8%	-20,0%	-18,8%	-16,4%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	my/jl-15	feb-15	my/jl-15	fb/ab-15	my/jl-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
23/01/2014	832,00	833,56	v826,95	814,16	829,15	819,67		930,99				
Semana anterior	805,00	802,25	789,03	703,38	789,03	704,48	842,51	798,73	736,11	738,98	742,72	740,74
19/01/15	805,00	762,79	741,85	666,67	751,77	667,77		789,07				
20/01/15	798,00	786,82	762,57	689,71	773,59	694,12		784,92	723,99	727,51	731,26	730,16
21/01/15	788,00	763,01	751,99	680,56	767,42	683,87		786,76	714,51	718,25	722,22	721,56
22/01/15	768,00	772,93	753,09	682,76	763,01	684,31		767,54	704,81	708,99	713,18	712,52
23/01/15	805,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			696,65	700,84	705,25	705,25
Var. Semanal		-3,7%	-4,6%	-2,9%	-3,3%	-2,9%		-100,0%	-5,4%	-5,2%	-5,0%	-4,8%
Var. Anual	-3,2%	-7,3%	-8,9%	-16,1%	-8,0%	-16,5%		#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!

(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 22/01/15. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	En toneladas	Hasta: 22/01/15	Desde: 23/02/15	PROD.O ORIGEN	
																			114.250
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)																			
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)																			
<b>SAN LORENZO</b>	114.250	273.750	44.000				695.227		51.654	103.000	2.500			1.284.381				91.515	
Renova							31.900			5.000				36.900					
Dreyfus Timbúes							73.500			5.500				79.000					23.200
Noble Timbúes	40.000	30.000					22.000							92.000					
Terminal 6 (T6 S.A.)	148.750	148.750					321.827		33.654					504.231					
Alto Paraná (T6 S.A.)							15.000			30.000				30.000					9.315
Quebracho (Cargill SACI)		30.000												45.000					59.000
Nidera (Nidera S.A.)	44.250		44.000				62.000			16.000				60.250					
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														44.000					
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							62.000			6.500	2.500			62.000					
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							124.000		18.000					50.000					
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000	20.000												142.000					
Vicentin (Vicentin SAIC)							45.000			40.000				40.000					
Alzo Nobel		45.000					168.124		100.000					90.000					
<b>SAN BENITO</b>		209.400	36.000											513.524					
<b>ROSARIO</b>		83.000												83.000					
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		70.400					93.124		100.000					193.124					
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)		56.000					75.000							70.400					
Punta Alvear (Cargill SACI)														131.000					
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)			36.000											36.000					
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)																			
<b>VA. CONSTITUCION</b>																			
<b>SAN NICOLAS</b>																			
<b>RAMALLO</b>																			
Bunge Terminal									1.600					1.600					
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA																			
<b>LIMA</b>																			
Della Dock							72.700							72.700					
Terminal del Guazú							38.500							38.500					
<b>ESCOBAR</b>							34.200							34.200					
<b>PARANA GUAZU</b>																			
<b>ZARATE</b>																			
<b>CAMPANA</b>																			
<b>BUENOS AIRES</b>																			
<b>MAR DEL PLATA</b>																			
<b>MAR DEL PLATA</b>	10.000			128.700	25.000		33.500			3.500				200.700					
<b>NECOCHEA</b>				73.000										73.000					
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				55.700			33.500			3.500				37.000					
Open Berth														55.700					
TOSA 4/5														35.000					
TOSA 6	10.000			25.000										55.700					
<b>BAHIA BLANCA</b>	70.750			107.600			15.000							193.350					
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	55.000			80.100										135.100					
Galvan Terminal (OHSA)	15.750			27.500										43.250					
Cargill Terminal (Cargill SACI)							15.000							15.000					
<b>TOTAL</b>	195.000	483.150	80.000	236.300	25.000		984.551		153.254	106.500	2.500			2.266.295					91.515
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	114.250	483.150	80.000	80.000			863.351		151.654	103.000	2.500			1.797.905					91.515
<b>BUQUES CARGANDO Y POR CARGAR</b>				12.000										12.000					
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>																			
Navios Terminal				12.000										12.000					
ANP																			
IGU Terminal																			

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cañamo, malla, 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 14/01/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	14/15	150,5	4.283,5 (1.266,9)	1.282,1 (169,0)	135,0 (13,0)	393,0 (26,0)
	13/14	18,0	2.836,2 (4.957,1)	190,8 (202,4)	38,2 (80,4)	1.554,9 (3.064,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	159,4	5.005,1 (1.708,8)	3.228,8 (1.283,6)	220,6 (156,1)	
	13/14	132,1	19.795,1 (19.339,0)	4.830,4 (1.864,6)	2.409,3 (1.034,0)	15.176,8 (16.396,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	2,4	24,4 (8,8)	0,6 (0,3)		
	13/14	1,9	1.251,7 (1.709,3)	189,6 (160,9)	156,9 (130,2)	1.117,2 (1.740,3)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	16,5	287,7 (360,8)	25,0 (45,3)	11,0 (11,4)	
	13/14	20,0	1.140,0 (921,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	756,2 (742,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	42,1	293,5 (774,0)	32,7 (85,2)	4,2 (12,0)	
	13/14	0,2	1.612,6 (3.188,1)	137,2 (89,7)	42,6 (74,8)	2.036,0 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	41,0	1.186,7 (1.910,9)	1.044,5 (1.412,3)	15,7 (165,1)	
	13/14	84,4	10.748,4 (9.653,6)	3.386,5 (2.690,3)	2.728,1 (2.689,3)	7.143,3 (6.485,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14		44,1 (93,4)	9,6 (5,4)	3,6 (2,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta octubre. \* Datos de embarque mensuales hasta OCTUBRE, y desde NOVIEMBRE es estimado por Situación de Vapores. \*\* Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta octubre.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 07/01/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>	
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>			
<b>Trigo pan</b>	14/15	(**)	1.300,8 (1.163,7)	445,7 (334,2)	131,5 (116,8)	
	13/14		5.238,8 (4.022,5)	4.976,9 (3.821,4)	832,1 (684,3)	727,8 (680,9)
<b>Soja</b>	14/15	(**)	1.738,8 (1.204,3)	1.517,4 (554,8)	45,8 (38,2)	
	13/14		31.645,7 (31.271,0)	31.645,7 (31.271,0)	8.416,8 (14.099,8)	7.130,6 (12.288,9)
<b>Girasol</b>	14/15	(**)	470,8 (366,5)	98,9 (176,2)	14,9 (15,1)	
	13/14		2.176,2 (2.523,6)	2.176,2 (2.523,6)	667,7 (788,5)	502,6 (626,9)
AI 03/12/14	Cosecha					
<b>Maíz</b>	14/15	(**)	119,3 (86,8)			
	13/14		4.961,4 (4.471,9)	4.465,3 (4.024,7)	584,5 (489,7)	430,7 (344,7)
<b>Sorgo</b>	13/14		128,2 (99,2)	115,4 (89,3)	6,7 (3,9)	1,5 (3,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	14/15	(**)	201,2 (57,3)	70,6 (28,9)	34,6 (3,3)	
	13/14		1.207,1 (1.077,8)	1.146,7 (1.023,9)	188,9 (106,6)	145,3 (45,8)

(\*) 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 descripto en el ítem anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante OCTUBRE de 2014**

salidas	trigo pan	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
<b>BAHIA BLANCA</b>	25.300	131.443	25.258	1.652	1.652					65.253	5.200	254.106
Terminal	25.300	38.660	5.484	1.652						30.133		34.694
Glenc.Topeh,UTE		21.200	13.494									40.273
Dreyfus		40.273										
Pto. Galván												
Cargill		31.310	6.280									77.910
<b>QUEQUEN</b>	11.602	74.915	76.400	25.000		60.255	25.000			35.120	5.200	248.172
Term.QUEQUEN		21.495	18.900	25.000		60.255	25.000					65.395
ACA SCL	11.602	53.420	57.500									182.777
<b>Ptos maritimos</b>	58%	12%	98%	1%	45%	27%				3%	1%	9%
<b>ROSARIO</b>	510.649	2.000								441.116	63.210	1.016.975
Serv. Port. U. VI y VII	131.860											131.860
Gral. Lagos 1/	196.210	2.000								202.951	20.108	421.269
Guide 1/0											8.002	8.002
Villa Gob. Gálvez 2/										220.430	35.100	255.530
Arroyo Seco	112.830									17.735		112.830
Punta Alvear	69.749									1.946.522	353.106	87.484
<b>S.LORIS.MARTIN</b>	26.250	946.925	158.641		140.776	73.098	36.873			12.600	62.500	3.682.191
Akzo Nobel 3/	33.000											108.100
ACA	128.593											250.509
Vicentin 4/	159.575	26.574			65.018	56.898				254.542	3.000	440.691
Dempa	87.412											90.412
Pampa	45.930									18.835	64.765	64.765
Nidera	41.820					16.200				188.262	16.100	288.632
Quebracho 5/	47.784	77.330								168.680	39.203	332.997
Renova										154.610	110.878	265.488
San Benito 6/	51.741									211.414	955	264.110
Terminal VI 7/	212.610				33.308					685.271	65.015	996.204
Timbues (Dreyfus) 8/							36.873			131.111	28.077	196.061
Timbues (Noble)	127.960	54.737								121.197	27.378	331.272
El Transito 9/	10.500											52.950
<b>SAN NICOLAS - Terminal</b>												76.900
<b>RAMALLO</b>		1.100					30.000			72.900	4.000	31.100
<b>ZARATE</b>		1.100					30.000					31.100
<b>Ptos fluviales</b>	42%	88%	100%	2%	99%	55%	73%			96%	99%	
<b>Total</b>	<b>63.152</b>	<b>1.665.032</b>	<b>158.641</b>	<b>103.658</b>	<b>142.428</b>	<b>133.353</b>	<b>91.873</b>			<b>2.555.043</b>	<b>425.516</b>	<b>5.370.239</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 1/ por 1.478 tn, 3/ por 20.000 tn, 5/ por 10.000 tn y 7/ por 5.815 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 26.646 tn y en 8/ por 5.327 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 1/ por 3.184 tn, 5/ por 2.286 tn, Total incluye 11.607 tn arroz y 19.936 tn mani. Total subproductos incluye 29.252 tn de harina de trigo

**Embarques Argentinos de Granos, Aceites y Subproductos**  
**Por puerto durante 2014 (enero/octubre)**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal	622.532	1.155.423	713.966	1.652	2.235.636	7.294				558.900	68.895	5.364.298
Glenc. Topoh.UTE	212.814	369.457	173.029	1.652	932.678					206.054		1.895.684
Dreyfus	60.439	158.691	529.736	113.309	508.679				7.294			925.413
Pto. Galván	99.339	315.636	135.065									1.036.963
Cargill	31.250											343.883
<b>QUEQUEN</b>												
Term. Quequén	218.690	311.639	123.310	264.543								1.162.355
ACA	177.293	379.953	1.431.495	1.702.557	25.000				28.013			3.744.311
	622.002	72.110	612.384	1.033.055	25.000							1.804.551
	115.291	307.843	819.111	669.502					28.013			1.939.760
<b>Ptos marítimos</b>	54%	11%	88%	0%	55%	1%			55%	2%	2%	15%
<b>ROSARIO</b>												
Senr. Port. U. VI y VII	145.943	3.876.159	205.821	306.334	678.328	283.657				3.846.360	563.220	9.905.822
Gral. Lagos. 1/	909.936	159.530	53.567	159.530	53.567					1.599.314	148.107	1.123.033
Guidé	42.000	887.764	89.811	50.280	112.428							2.929.704
Villa Gob. Gálvez. 2/												78.418
Arroyo Seco	49.046	453.459	116.010	5.142	283.657							2.646.688
Punta Alvear	54.897	1.625.000	485.194	96.524	21.997							1.103.709
<b>S.LORIS.MARTIN</b>												
Akzo Nobel. 3/	461.689	7.831.239	35.658	620.623	1.218.382	1.777.015	12.318			20.025.415	3.611.039	20.242.70
ACA	91.804	889.967	30.631	250.093	5.000	27.205				168.022	428.761	692.619
Vicentin. 4/										51.700	19.575	2.043.935
Dempa	79.740	184.856	100.782	28.800	209.108					2.423.920	65.900	3.013.366
Pampa	397.865	694.249	7.664	84.642						886.524	164.703	946.356
Nidera	123.942	1.391.925	118.913	118.913						1.664.923	354.370	3.654.073
Quebracho. 5/	27.496	658.251	352.582	14.626	511.740					1.515.696	320.905	3.401.296
Renova										2.458.796	662.766	3.121.562
San Benito. 6/	32.348	185.781	13.775	40.982	248.499					2.372.019	313.496	2.885.071
Terminal VI. 7/										5.894.658	817.483	8.336.946
Timbues (Dreyfus). 8/	78.359	1.309.000	179.448	179.448	715.038	12.318				1.276.590	189.076	2.712.182
Timbues (Noble)	28.000	609.997	23.256	321.884	16.500					1.312.567	232.878	3.004.041
El Transito. 9/												1.124.545
<b>SAN NICOLAS - Terminal</b>												
RAMALLO	145.087											24.126
<b>V.CONSTITUCION-SP</b>												
ZARATE	84.242	166.612	31.136	374.950	91.780					713.092	103.265	1.191.307
Las Palmas	56.742	15.908	937.038	62.531	91.780					28.806		197.748
Lima	27.500	45.831	491.127	35.024	91.780					28.806		1.280.686
<b>Ptos fluviales</b>	46%	89%	12%	100%	45%	99%	100%		45%	97%	98%	83%
<b>Total</b>	<b>1.491.699</b>	<b>13.616.212</b>	<b>699.978</b>	<b>2.449.471</b>	<b>943.159</b>	<b>7.178.027</b>	<b>2.177.452</b>	<b>12.318</b>	<b>63.974</b>	<b>25.395.886</b>	<b>4.346.419</b>	<b>58.955.824</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios. MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 47.227 tn, 5/ por 432.434 tn, 7/ por 609.992 tn y 8/ por 917.202 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 38.866 tn, 3/ por 115.213 tn, 4/ por 20.400 tn, 5/ por 100.700 tn, 6/ por 125.669 tn y 9/ por 12.006 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 148.593 tn, 7/ por 44.057 tn y 8/ por 16.484 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 1/ por 3.184 tn, 3/ por 688 tn, 5/ por 9.935 tn, 7/ por 4.000 tn y 10/ por 15.116 tn. Total incluye 458.933 tn arroz y 122.297 tn mandi. Total subproductos incluye 223.313 tn de harina de trigo.

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

**Mes de NOVIEMBRE de 2014**

Terminal de embarque	Acéite algodón	Acéite girasol	Acéite soja	Acéite mani	Acéite maíz	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Biocomb utilible	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		8.500	8.500				8.500	105.550		16.777			57.910	32.900	8.428	105.550
Terminal 6		56.515	56.515			9.667	66.182	511.224		13.000				7.350		627.240
Nidera SA		23.200	23.200				23.200	117.104								137.454
Dempal/Pampa		12.731	12.731				12.731	94.351								94.351
Vicentini		15.640	15.640				15.640	119.210					41.400	16.796	2.000	179.406
San Benito		22.000	22.000				22.000	183.239					1.000	15.925		200.164
Villa Gob.Gálvez								113.576								113.576
Gral.Lagos			18.000				18.000	147.662					34.022			187.284
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo *																
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>		<b>162.836</b>	<b>162.836</b>			<b>9.667</b>	<b>172.502</b>	<b>1.391.916</b>		<b>29.777</b>			<b>134.332</b>	<b>72.971</b>	<b>16.028</b>	<b>1.645.024</b>

**Acumulado 2014 (enero/noviembre)**

Terminal de embarque	Acéite algodón	Acéite girasol	Acéite soja	Acéite mani	Acéite maíz	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Biocomb utilible	Pellets cáscara	2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		197.576	197.576				197.576	1.315.609						66.531		1.382.140
Timbues - Noble		198.778	198.778				198.778	1.115.304					42.756	101.873		1.259.933
Terminal 6		868.750	868.750			94.835	963.585	6.000.276		75.137			529.220	390.881	81.648	7.077.161
Quebracho		320.906	320.906				320.906	848.478						57.819	135.843	1.618.782
Nidera SA		26.000	354.220			20.950	401.170	1.594.534		89.508				97.445	4.361	1.785.848
Tránsito		2.500	29.773			549	32.823									
Dempal/Pampa		10.170	195.681				205.851	977.043						69.427	98.934	1.145.404
ACA	11.700	5.125					16.825									
Vicentini		2.900	529.801			1.100	533.801	2.482.779		35.228			592.733	226.030	46.600	3.383.370
San Benito		13.755	281.750			4.000	299.505	2.352.070					17.760	217.852		2.587.682
Planta Guide		3.000	27.118			37.300	78.418									
Villa Gob.Gálvez			319.126				319.126	34.374	1.921.990				121.116	205.006		2.282.485
Punta Alvear															16.329	16.329
Gral.Lagos			166.110				166.110	1.629.853					389.132	115.530	35.000	2.169.515
Bunge Ramallo **			103.265				103.265	713.092								713.092
<b>Total</b>	<b>11.700</b>	<b>63.450</b>	<b>3.592.854</b>	<b>37.300</b>	<b>15.000</b>	<b>117.435</b>	<b>3.837.738</b>	<b>1.595.944</b>	<b>19.966.100</b>	<b>199.873</b>			<b>1.692.716</b>	<b>1.548.395</b>	<b>418.714</b>	<b>25.421.742</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; 1/ Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro; 2/ Otros subproductos incluye: pellets alrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lecitina de soja, gluten feed, pellets cartamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinamaiz), Premix IV (mezcla harinamaiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. \*Falta información desde la fuente. \*\*Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) a octubre 2014.



## 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](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

**Horario de atención:** lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Teléfonos** (0341) 525-8300 / 410-2600 - **interno** 1111

## LIQUIDEZ A LA EUROPEA

Leandro Fisanotti

Nuevo cierre semanal en el que la actividad de los Bancos Centrales acapara la atención. Y una vez más el epicentro de los movimientos para los mercados financieros resulta el continente europeo. La noticia de la semana fue el largamente esperado plan de compra de activos por parte del BCE, que inyectará euros frescos en el mercado a razón de 60.000 millones por mes hasta bien entrado el año que viene. Nace una nueva era de liquidez global. En lo local, el contexto llama a la cautela y se observan pocos negocios para una plaza doméstica que cierra la semana con sesgo positivo.

En lo que refiere estrictamente a mercados financieros, la noticia de mayor relevancia en la semana pasó - sin lugar a dudas - por el esperado anuncio del programa de QE por parte del Banco Central Europeo. Se trata de un programa de compra de deuda ampliado, que cuenta con un presupuesto de 60.000 millones de euros mensuales hasta el mes de septiembre de 2016. Esta iniciativa comenzará efectivamente en el mes de marzo, apuntando en una primera etapa a la adquisición de bonos soberanos, supranacionales y deuda privada con calificación por sobre el grado de inversión (BBB-). Según declaró el Presidente del BCE, Mario Draghi, la medida se sostendrá en tanto la inflación del bloque se mantenga por debajo del objetivo del 2% anual. Vale recordar que la Eurozona acumula 22 meses consecutivos con variaciones de precios interanuales por debajo de ese umbral.

La movida impone una responsabilidad compartida en los riesgos de incumplimiento (afrentada por el BCE y los bancos nacionales), al tiempo que incorpora límites relativamente laxos para la participación de la cartera del BCE en las emisiones: hasta el 33% del total de un determinado emisor y no más del 25% de cada emisión. De este modo se procura que la formación de precios en las colocaciones de deuda opere en forma competitiva.

Vale mencionar que los fondos comprometidos en la operación (más de un billón de euros en 18 meses) superaron las proyecciones que realizaban analistas y operadores, en un rango de 35 a 50 mil millones mensuales. De esta manera, el plan de estímulo llevará la hora de balance del BCE por encima de los 3 billones de euros.

Esto permitió que caída en los rendimientos de los títulos de deuda se extienda y acentúe una vez conocida la noticia. A su vez, la depreciación del euro frente al dólar se aceleró tras el anuncio. Los bonos alemanes, favoritos de los inversores dado el respaldo del Bundesbank, con plazo de 10 años rinden apenas el 0,36%, mientras que los italianos y españoles - ambas economías entre las más castigadas por la crisis - reportan un interés del 1,52% y 1,37% respectivamente.

Asimismo, el rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a igual plazo se consolida en el rango inferior de los 180 bps (contrayéndose más de 40 bps en el mes), condicionados por las operaciones de carry-trade que realizan los inversores que toman deuda en euros y se posicionan en activos en dólares apostando al debilitamiento de la moneda europea. En lo que refiere al último punto, la moneda europea cayó un 2,9% en la semana y acumula una baja del 7,9% en las primeras tres semanas del año.

### Caída en el rendimiento de los bonos soberanos mientras el Euro no encuentra piso

País	Rendimiento (10 años)	Variación (*)	
		1 mes	1 año
Estados Unidos	1,82%	-43	-95
Alemania	0,36%	-23	-135
Francia	0,54%	-33	-188
Italia	1,52%	-42	-233
España	1,37%	-30	-238
Portugal	2,43%	-25	-271
Grecia	8,17%	-6	20
Suiza	-0,32%	-50	-128

(\*) en puntos básicos Fuente: Bloomberg



Los movimientos en los signos monetarios y compresión en los rendimientos de bonos tuvieron su correlato en la evolución de los principales índices bursátiles. Las bolsas del Viejo Continente finalizan la semana con subas de hasta el 6,6% en el caso del mercado de Milán. En promedio, los índices de renta variable europea treparon un 5,6% respecto del pasado viernes, empujados por las medidas de la autoridad monetaria.

Los indicadores de Wall Street también operaron en positivo, aunque se los inversores tuvieron que digerir balances que no alcanzaron las expectativas, en una semana que resultó más corta de lo habitual por el feriado del lunes en los Estados Unidos. El índice Standard & Poor's 500 ganaba sobre el cierre un 1,2% en la semana y el Dow Jones hacía lo propio en un 1,8%.

El renovado contexto de liquidez sigue dando oportunidades a países latinoamericanos para acceder al financiamiento en condiciones beneficiosas. En esta oportunidad, Colombia emitió deuda denominada en dólares a un plazo de 30 años, reconociendo un interés del 5% anual. La transacción fue por US\$ 1.500 millones y alcanzó una sobredemanda del 235%.

En lo que refiere al mercado local, al habitualmente anodino mercado del mes de enero se sumó un creciente grado de incertidumbre en materia

política tras la confusa muerte del Fiscal Alberto Nisman. Esto invitó al compás de espera y comprimió los negocios concertados. El índice Merval, principal referencia del mercado doméstico en materia de renta variable, termina la semana marcando un alza del 0,9% respecto del viernes anterior. Las subas estuvieron impulsadas por el sector energético y subas puntuales de la empresa Sociedad Comercial del Plata. De este modo, las mayor subas se registraron en Sociedad Comercial del Plata (+14,4%), Transener (+7,1%), Pampa Energía (+4,2%), Edenor (+4,1%) y Siderar (+3%).

En contraste, las mayores bajas se dieron en el sector financiero. Banco Macro perdió un 10,6%, Grupo Financiero Galicia (-4,6%) y Banco Francés (-3,9%). También cayeron - aunque en menor medida - las acciones de Tenaris, que finalizan la semana con una merma del 0,6%. En el caso de los papeles de Macro, que acusaron el mayor impacto entre las cotizantes del Panel Líder, pesaron las noticias negativas en relación a la sanción que pesa sobre la entidad y su agente de negociación bursátil.

Fe de erratas: en la edición anterior, la referencia de paridad Euro / Franco Suizo pasó de 1,20:1 a 0,99:1 en ese momento, y no al revés como fue publicado.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/01/15	20/01/15	21/01/15	22/01/15	23/01/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	31.322,00	554,00	3.527.463,00	11.953,00	753.100,00	4.324.392,00	1551,89%
Valor Efvo. (\$)	132.702,55	6.575,98	3.922.248,50		1.110.047,00	5.171.574,03	186,90%
Valor Efvo. (u\$s)			18.700,00	11.199,96		29.899,96	-48,97%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	526,00	539,00	241,00	231,00	189,00	1.726,00	-5,68%
Valor Efvo. (\$)	64.776.650,89	89.079.675,29	28.009.056,88	24.325.640,99	20.272.066,83	226.463.090,88	-7,60%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	31.848,00	1.093,00	3.527.704,00	12.184,00	753.289,00	4.326.118,00	1541,08%
Valor Efvo. (\$)	64.909.353,44	89.086.251,27	31.931.305,38	24.325.640,99	21.382.113,83	231.634.664,91	-6,18%
Valor Efvo. (u\$s)			18.700,00	11.199,96		29.899,96	-48,97%

**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores cotizaciones		19/01/15		20/01/15		21/01/15		22/01/15		23/01/15	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
RO15	CI	100.350	21.872	21.948,55		1258.000	119.400	1.502.052,00		1.180.000	1.000
AA17	CI	1.172.000	9.450	110.754,00	554	903.425	1.800.000	1.626.165,00		907,20	700.000
L1015	24hs					50.000	1.588.063	794.031,50			
PRORURAL2CP	CI										635,040
<b>Títulos Renta Fija USD</b>											
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017	CI					93.500	20.000	18.700,00	11.953	93.700	11.199,96

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

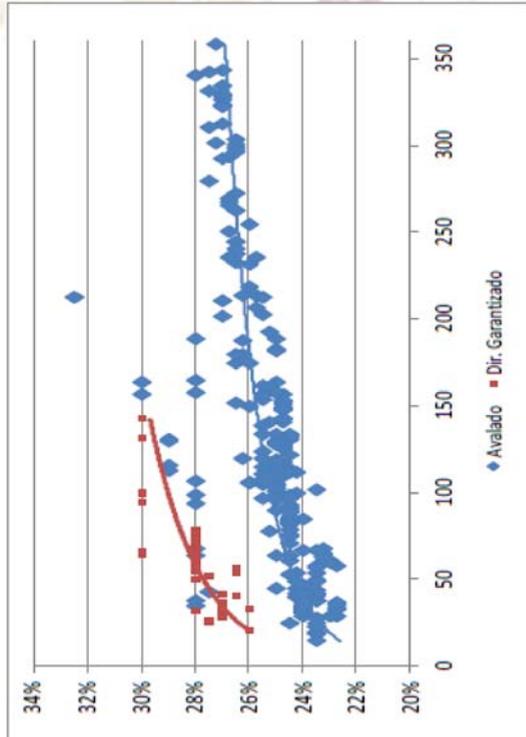
Conceptos	2001/15																
	19/01/15		20/01/15		21/01/15		22/01/15		23/01/15		22/01/15						
Plazo / días	7	8	9	10	11	14	17	30	7	8	9	13	14	15	16	17	20
Fecha vencimiento	26-ene	27-ene	28-ene	29-ene	30-ene	02-feb	05-feb	18-feb	27-ene	28-ene	29-ene	02-feb	03-feb	04-feb	05-feb	06-feb	09-feb
Tasa prom. Anual %	23,49	26,00	25,63	26,51	26,00	24,24	27,00	24,60	26,18	28,50	26,48	24,49	24,81	25,93	27,10	27,97	25,00
Cantidad Operaciones	439	1	4	5	1	39	1	36	425	16	8	12	17	5	46	4	6
Monio contado	57.585.123	10.838	288.534	42.549	874.091	3.982.324	52.814	1.601.845	72.503.409	2.266.054	152.634	1.529.445	3.189.485	2.148.546	5.260.987	882.371	618.580
Monio futuro	57.844.534	10.900	290.358	42.858	880.940	4.019.355	53.478	1.634.228	72.867.374	2.280.208	153.631	1.542.787	3.219.839	2.171.442	5.323.474	893.866	627.053
<b>22/01/15</b>																	
Conceptos	22/01/15																
Plazo / días	7	8	9	12	13	14	16	19	20	30	7	8	11	12	13		
Fecha vencimiento	28-ene	29-ene	30-ene	02-feb	03-feb	04-feb	06-feb	09-feb	10-feb	20-feb	42033	42034	42037	42038	42039		
Tasa prom. Anual %	21,82	23,39	15,00	23,07	24,55	23,41	24,90	25,00	24,00	24,00	21,67	24,37	23,87	24,00	25,27		
Cantidad Operaciones	185	4	1	13	9	18	2	1	4	4	120	38	3	1	13		
Monio contado	23.282.971	260.164	42.000	1.009.921	772.972	1.040.852	896.875	100.000	334.899	127.700	14.140.158	4.411.726	721.758	341.558	835.028		
Monio futuro	23.380.403	261.497	42.155	1.017.582	779.732	1.050.199	906.665	101.301	339.303	130.219	14.198.926	4.435.287	726.950	344.253	842.544		
<b>23/01/15</b>																	
Conceptos	23/01/15																
Plazo / días	14	18	19	21	27	29	32	7	10	11	12	13	14	18	26	31	
Fecha vencimiento	42040	42044	42045	42047	42053	42055	42058	42034	42037	03-feb	04-feb	05-feb	06-feb	10-feb	18-feb	23-feb	
Tasa prom. Anual %	22,25	23,00	24,00	24,00	24,00	23,85	24,00	21,67	24,49	27,00	23,00	24,50	23,16	24,15	24,50	24,00	
Cantidad Operaciones	33	1	16	1	1	2	2	162	4	2	2	1	2	10	3	3	
Monio contado	1.943.532	303.520	1.094.920	120.000	10.000	234.138	30.942	16.787.007	876.337	40.440	210.891	487.192	315.700	1.243.022	72.710	135.300	
Monio futuro	1.960.116	306.963	1.108.599	121.657	10.178	238.576	31.593	16.856.785	882.217	40.769	212.485	491.443	318.505	1.257.826	73.979	138.058	

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

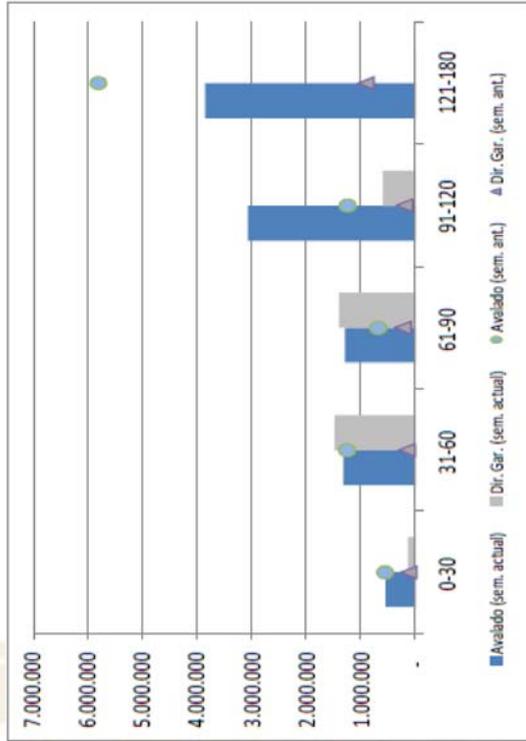
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	15.996.155	14.750.615	246	265	8,4%	-7,2%	166,9	164,7	65.025	55.663
Directo Garantizado	3.619.898	1.737.204	39	30	108,4%	30,0%	63,9	115,6	92.818	57.907
Directo No Gar.	50.000	2.352.785	2	58	-97,9%	-96,6%	69,5	80,3	25.000	40.565
Directo Warrant	436.968	3.953.770	9	45	-88,9%	-80,0%	162,3	145,4	48.552	87.862
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	352.583	1.213.032	7	20	-70,9%	-65,0%	51,6	99,8	50.369,0	60.652
<b>Total</b>	<b>20.455.604</b>	<b>24.007.405</b>	<b>303</b>	<b>418</b>	<b>-14,8%</b>	<b>-27,5%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 15/01/2015 a 23/01/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 12/01/2015 al 16/01/2015

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	en US\$		
Aluar	ALLUA	8,07	23-Jan-15	109,97	-1,71	698.215.620		24,17	1,16	0,88	3,45	19,66	5,37	197.867,60	20.194.914.934	
Petrobbras Brasil	APBR	46,80	23-Jan-15	-24,94	8,33		23.570.367.000	65,50	1,13	0,68	0,37	6,51	7,17	374.851,00	424.938.139.037	
Banco Hipotecario	BHIP	4,74	23-Jan-15	170,01	-1,04		420.950.000	51,42	1,22	0,86	0,85	10,86	11,43	135.324,00	3.280.798.943	
Banco Macro	BMA	47,55	23-Jan-15	99,48	-10,28		2.443.564.000	51,03	0,99	0,86	3,28	8,21	11,43	139.727,80	28.299.379.020	
Banco Patagonia	BPAT	17,30	23-Jan-15	246,01	5,81			25,59	0,79	0,86	2,31	6,02	11,43	31.267,80	12.061.273.456	
Comercial del Plata	COME	1,97	23-Jan-15	72,81	14,53		113.382.000	38,85	0,99	0,86	4,84	1,85	0,00	2.390.228,00	3.906.633.645	
Cresud	CRES	13,90	23-Jan-15	41,29	0,00		- 26.907.000	33,19	0,86	0,96	3,31	0,00	6,12	1.516,60	7.056.040.321	
Edenor	EDN	5,95	23-Jan-15	120,37	0,85			22,87	1,54	1,07	2,24	0,00	6,38	165.758,20	2.633.749.026	
Siderar	ERAR	5,95	23-Jan-15	101,10	-0,34		2.107.381.000	19,93	1,23	0,88	1,84	7,20	5,37	559.846,20	26.903.239.692	
Bco. Francés	FRAN	59,30	23-Jan-15	149,49	4,04		2.024.244.000	43,26	1,18	0,86	4,44	9,65	11,43	91.027,20	31.837.621.673	
Grupo Clarín	GCLA	50,30	23-Jan-15	97,76	4,79		479.831.560	25,85	0,89		1,98	22,23		1.190,20	9.379.204.145	
Grupo Galicia	GGAL	20,10	23-Jan-15	103,48	1,26		1.823.653.000	40,21	1,00	0,86	2,78	8,28	11,43	536.529,20	19.318.776.820	
Indupa	INDU	2,90	23-Jan-15	0,69	-1,69			23,68	1,07	0,86	1,03	0,00	0,00	27.311,00	1.202.607.174	
IRSA	IRSA	18,65	23-Jan-15	69,04	3,04		- 514.566.000	34,07	0,83	0,67	4,72	0,00	8,60	4.476,20	10.802.969.177	
Ledesma	LEDE	6,50	23-Jan-15	19,80	1,04		150.753.000	41,12	1,17	0,96	2,03	18,61	6,12	20.198,20	2.862.823.133	
Mirgor	MIRG	164,95	23-Jan-15	31,02	15,75		229.179.000	42,34	0,91	0,88	1,53	6,93	10,91	3.682,00	990.676.942	
Molinos Río	MOLI	35,40	23-Jan-15	17,22	0,85		- 189.842.000	29,63	1,06	0,88	7,88	21,45	10,91	3.179,00	8.911.486.609	
Pampa Holding	PAMP	5,17	23-Jan-15	152,20	4,66		286.083.800	19,53	1,09	1,07	3,24	0,00	6,38	561.697,40	6.801.694.724	
Petrobbras energía	PESA	5,66	23-ene-15	4,90	3,28		779.000.000	34,40	0,63	0,68	1,04	17,07	7,17	307.897,60	11.440.161.958	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,88	0,31	0,00	5,37	0,00	18.326.725	
Telecom	TECO2	50,60	23-Jan-15	42,84	6,53		3.202.000.000	32,33	1,03	0,91	2,07	13,77	13,78	46.719,60	24.417.321.590	
TGS	TGSU2	7,75	23-Jan-15	93,17	0,00		107.504.000	26,14	0,98	0,87	1,49	45,69	22,30	7.462,00	3.020.074.044	
Transener	TRAN	3,44	23-Jan-15	156,72	2,38		- 5.613.350	32,65	1,58	1,07	1,56	24,37	6,38	198.104,80	750.281.986	
Tenaris	TS	174,30	23-Jan-15	-24,89	3,90		1.551.394.000	33,62	1,03	0,88	0,00	0,00	5,37	65.071,00	145.020.957.808	
Alpargatas	ALPA									0,39			2,93			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		en US\$	
Agronemial	AGRO	1.91	23-ene-15	-4.98	0.53			50.21	0.80	0.88	0.79	0.00	5.37	18.331.40	91.770.498		
Alto Palermo	APSA	67.00	21-ene-15	38.88	6.35	377.003.000		29.14	0.68	0.67	10.38	17.55	8.60	159.60	8.451.275.458		
Autop. Del Sol	AUSO4	7.00	23-ene-15	250.00	11.11		- 17.533.300	67.78	0.54	0.67	2.24	7.17	8.60	5.933.80	186.063.353		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	20.80	23-ene-15	56.48	2.46		2.289.753.000	21.39	0.00	0.86	2.41	25.57	11.43	7.490.40	21.710.539.772		
Carlos Casado	CADO	7.20	23-ene-15	100.39	1.41		55.495.480	31.59	0.67	0.67	2.37	5.55	8.60	7.881.80	720.710.719		
Caputo	CAPU	3.60	23-ene-15	19.71	2.86		24.408.970	25.28	0.76	0.67	1.50	6.10	8.60	4.298.20	201.749.849		
Capex	CAPX	7.60	23-ene-15	38.18	5.56	- 224.966.820		29.79	0.94	0.00	5.47	0.00		2.484.00	1.367.846.226		
Carbodor	CARC	2.42	23-ene-15	8.04	6.14		- 28.331.250	24.87	0.67	0.86	2.15	0.00	0.00	3.817.80	221.959.288		
Central Costanera	CECO2	2.90	23-ene-15	116.42	18.37		- 199.443.740	47.78	1.34	1.07	157.78	0.00	6.38	207.079.00	1.820.024.626		
Celulosa	CELU	6.19	23-ene-15	41.00	-0.16	- 157.525.000		18.28	1.02	0.96	0.65	0.00	6.12	19.316.00	625.446.455		
Central Puerto	CEPU2	53.45	23-ene-15	211.66	9.08			40.82	1.06	1.07	1.59	13.93	6.38	6.884.00	1.894.125.772		
Camuzzi	CGPA2	3.10	22-ene-15	82.35	12.73			34.45	0.89	1.07	1.46	124.55	6.38	1.567.00	1.034.191.105		
Colorin	COLO	15.00	21-ene-15	112.77	-9.09			152.49	0.83	0.86	2.59	0.00	0.00	1.632.00	83.453.106		
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.62	0.00		0.00	8.100.000		
Consultallo	CTIO	23.25	23-ene-15	210.00	7.14			21.93	0.69	0.67	7.61	33.50	8.60	2.285.40	9.539.738.930		
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	6.20	23-jul-14	0.00	-1.59			0.00	0.49	0.87	1.02	40.27	22.30	4.647.40	489.768.391		
Domec	DOME	5.00	23-ene-15	6.17	0.00			47.66	0.38	0.52	2.38	0.19		3.500.00	95.093.775		
Dycasa	DYCA	5.95	23-ene-15	19.00	-7.03			12.96	0.59	0.67	1.14	5.49	8.60	2.827.00	178.676.199		
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.07	1.21		6.38	0.00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	27.00	23-ene-15	2.14	-6.90			0.00	0.00	0.00	2.69	0.00		290.00	1.592.867.192		
Estrada	ESTR	2.90	21-ene-15	6.92	5.45			8.70	0.43	0.99	0.99	8.20		2.597.60	123.683.644		
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.63	0.67	1.92	9.33	8.60	0.00	142.800.000		
Ferrum	FERR	4.90	23-ene-15	118.00	1.45			6.87	0.84	0.42	1.80	0.00	0.00	10.461.20	922.109.325		
Fiplaso	FIPL	1.80	23-ene-15	9.03	2.86			31.44	0.76	0.00	1.08	29.32		5.451.00	114.016.436		
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	0.00	0.00			0.00	0.84	0.86	1.92	11.43		735.60	12.946.279.767		
Garovaglio	GARO	4.30	23-ene-15	26.47	3.61			25.68	0.72	0.00	1.03	4.41		3.423.20	88.237.014		
Gas Natural	GBAN	8.75	23-ene-15	150.00	0.00			19.23	0.79	0.87	2.04	3.26	3.26	2.184.80	1.397.130.353		
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.83		206.27	0.00		0.00	10.438.857		
Grafaxx	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00	10.280.679		
Grimoldi	GRIM	7.95	23-ene-15	99.55	0.63			66.86	0.00	0.39	2.76	0.00	2.93	2.134.00	352.592.440		
INTA	INTA								0.71				5.47				
Juan Minetti	JMIN	5.70	23-ene-15	39.02	-1.21			5.80			1.57			4.273.00	2.008.705.181		
Longwie	LONG	2.09	23-ene-15	64.59	4.50			41.52	0.65	0.52	1.28	18.19	9.19	29.782.00	180.272.283		
Metrogas	MEIR	2.85	23-ene-15	133.61	1.79			22.87	1.23	0.87	1.50	0.00	22.30	13.790.40	633.258.276		
Morixe	MORI	2.72	23-ene-15	18.26	-6.21			70.45	0.84	0.88	14.57	0.00	10.91	8.645.40	40.840.274		
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.84	0.00	1.01	0.00		0.00	18.110.304		
G. Cons.Oeste	OEST	3.80	23-ene-15	80.95	2.70			13.93	0.00	0.67	2.08	0.00	8.60	2.904.40	608.600.163		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	15,20	23-ene-15	85,87	-2,56			14,95	0,70	0,88	4,95	12,17	1.864,00	7.607.502.032
Quickfood	PATY	18,80	23-ene-15	3,87	2,45			41,28	1,04	0,88	1,68	0,00	649,40	403.086.091
Petrak	PERK	1,28	01-oct-14	34,74	16,36			0,00	0,42	0,67	2,11	14,71	23.180,60	27.849.820
YPF	YPFD	301,90	23-ene-15	-1,80	4,46			23,49	0,87	0,68	2,47	7,17	44.901,00	118.842.734.435
Polledo	POIL	36,43	23-ene-15	2,48	2,82			43,04	1,13	0,67	3,39	7,41	534.990,60	3.311.871.555
Petrol del comisar	PSUR	1,51	23-ene-15	104,05	2,03			49,81	1,71	0,68	0,00	30,39	7.677,00	151.706.723
Repsol	REP	212,00	23-ene-15	-11,81	0,95			26,01	0,77	0,68	0,81	0,00	959,60	217.553.843.389
Ripollau	RIG05	2,39	23-ene-15	0,00	0,00			0,00	0,56	0,68	5,75	25,57	0,00	2.141.810.866
Rosenbusch	ROSE	3,50	21-ene-15	25,00	7,69			66,79	0,68	0,56	1,89	17,55	1.570,00	103.896.482
San Lorenzo	SAL									0,42				
San Miguel	SAMI	24,80	23-ene-15	165,24	1,22			34,05	0,58	0,67	2,20	22,17	3.500,20	1.599.279.610
Santander	STD	87,00	23-ene-15	2,17	-2,25			63,36	0,85	0,86	1,22	14,35	363,60	
Telefónica	TEF	175,00	23-ene-15	4,73	7,69			36,85	0,80	0,91	2,81	13,79	628,00	601.760.643.045

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-feb-15	9,28%	42,00	23-ene-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	18-feb-15	91,70%	250,00	23-ene-15	2,00					
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-15	36,42%	149,25	23-ene-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	23-ene-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100,00%	107,00	23-ene-15	1,18	22,509	323,96%	0,3303	0,0865	13,151
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	288,75	23-ene-15	1,18				0,0904	8,157
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	246,00	23-ene-15	4,06				0,1099	7,576
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%	34,00	23-ene-15	2,00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	23-ene-15	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	23-ene-15	22,53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	42,30	23-ene-15	28,76	11,033	111,03%	0,3810	6,6196	0,032
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	23-ene-15	2,00					2,244
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100,00%	1178,00	23-ene-15	7,00	1,964	101,96%	1,3395	-0,0711	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	23-ene-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100,00%	1227,00	23-ene-15	0,79	2,236	102,24%	1,3915	-0,3823	1,090
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100,00%	625,00	23-ene-15	2,50	15,819	115,82%	0,6257		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100,00%	610,00	23-ene-15	2,50	15,819	115,82%	0,6106	0,0630	12,621
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	288,75	23-ene-15	5,83				0,0904	8,157
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1435,00	23-ene-15	8,28	0,903	141,11%	1,1791	0,0198	7,334
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1520,00	23-ene-15	8,28	0,903	141,11%	1,2489	0,0121	7,512
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1520,00	23-ene-15	8,28	0,903	141,11%	1,2489	0,0121	7,512
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1135,00	23-ene-15	8,75	1,361	101,36%	1,2983	-0,0351	2,252



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Teléfonos** (0341) 525-8300 / 410-2600 - **interno** 1111

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO