



AÑO XXXII - N° 1693 - 30 DE ENERO DE 2015

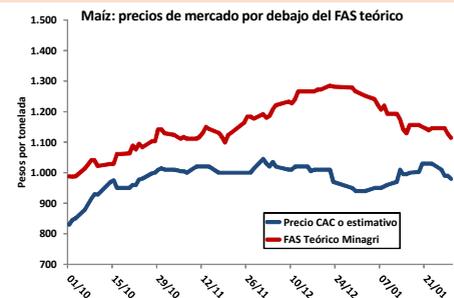
LA SOJA CONSOLIDA SU ESCALADA BAJISTA

Mientras el benévolo verano despierta optimismo para la producción, el mercado se encarga de actuar como contrapeso. En la plaza local, los precios ofrecidos replicaron la caída externa y al cierre de la semana la disposición a pagar Pág.9



DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

El desempeño del mercado a futuro luce verdaderamente incierto, aunque los precios tienen potencial de mejora si una amplia apertura exportadora permite una mayor competencia entre los distintos sectores de la demanda, acercando .. Pág.10



CIERRE DE SEMANA CON NOVEDADES PARA EL TRIGO

...el sentimiento predominante es que en esta campaña se ha tocado fondo y es necesario un cambio de rumbo...nuestro país no logra competitividad para llegar a destinos más distantes por la incidencia del flete y los abundantes stocks Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15/01

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 269.249 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5972 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.318 millones. Si al resultado anterior Pág. 2

DESDE EL 1° DE FEBRERO HAY QUE REGISTRAR LA COMPRAVENTA DE GRANOS

A partir de la semana que viene empieza a regir plenamente la obligatoriedad de registrar todas las operaciones de compraventa de granos conforme lo dispuesto por las Resoluciones conjuntas N° 208, 299, 628 y 630/2014 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) Pág. 3

RETENCIONES Y OTROS JUEGAN EN CONTRA DEL MAÍZ DE PRIMERA EN LA ZONA NÚCLEO

En el último informe de seguimiento de cultivos que realiza GEA (Guía Estratégica para el Agro), nuestros informantes -a quienes agradecemos desde siempre su permanentemente colaboración- nos formulaban diversas apreciaciones con relación a los márgenes brutos que podría presentar el maíz de primera Pág. 4

ESTRUCTURA DE LA MOLINERÍA DE TRIGO ARGENTINA

De acuerdo al relevamiento que hemos realizado, Argentina cuenta con alrededor de 160 molinos de trigo que operan a lo largo y ancho del territorio nacional. Estas fábricas -en conjunto- tendrían una capacidad teórica de molienda diaria de trigo del orden de las 33.200 toneladas. Si computamos 25 días Pág. 7

CIERRE MENSUAL CON GANADORES Y PERDEDORES

Nuevo cierre semanal y despedida del primer mes del año con saldos dispares entre las principales plazas financieras. Los índices europeos terminan el mes en positivo, aunque contrastan con la "tragedia griega" que enfrentan los inversores que Pág. 28

ESTADÍSTICAS

Cargas programadas de granos, aceites vegetales y harinas proteicas para buques desde las terminales portuarias del Up River del 29/01 al 23/02 Pág. 22

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE ENERO

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de enero del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 269.249 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5972 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.318 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 71.865 millones, y otros \$ 50.432 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.093 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 455.138 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 290.040 millones, en total \$ 745.178 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 86.677 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 19,7% de los mis-

mos.

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

- Títulos públicos por \$ 486.285 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 242.450 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.884 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.496 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 18.113 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.823 millones, es igual (=) a \$ 663.420 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 77.167 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 16 de enero llegó a \$ 452.796 millones, con un incremento interanual de 23,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 346.382 millones, con un crecimiento interanual de 23,9%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 311.072 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 629.917 millones, con un incremento interanual de 30,2%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 561.358 millones, con un incremento interanual de 20,2%.

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 29/01 al 23/02/15	22
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 21/01/15	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino (acumulado a octubre del año calendario 2015)	24

MERCADO DE CAPITALES

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

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

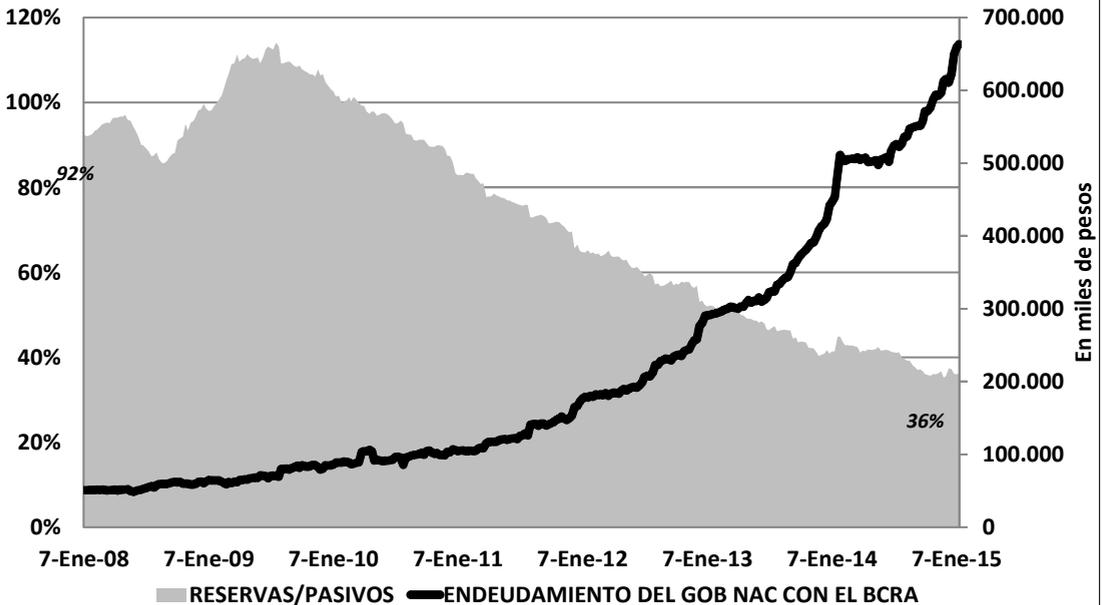
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.187 millones, con un aumento interanual del 9,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.378, con una caída interanual de -7,5%.

M1, llegó a \$ 599.338 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

M2, llegó a \$ 772.966 millones, con un incremento interanual de 27,8%.

M3, llegó a \$ 1.188.499 millones, con un incremento interanual de 26,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.270.752 millones, con un incremento interanual de 27,7%.

DESDE EL 1° DE FEBRERO HAY QUE REGISTRAR LA COMPRAVENTA DE GRANOS

Julio Calzada

A partir de la semana que viene empieza a regir plenamente la obligatoriedad de registrar todas las operaciones de compraventa de granos con-

forme lo dispuesto por las Resoluciones conjuntas N° 208, 299, 628 y 630/2014 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación (SAGP).

El sistema informático de registración que recibió el nombre de "Siogranos" ya se encontraba disponible desde el 22/12/2014 en la página web www.siogranos.com.ar y permitió oportunamente a todos los operadores registrados realizar las primeras declaraciones de sus operaciones de compraventa. Al 31/1/2015, existía la obligación de registrar -en forma retroactiva- todas las operaciones efectuadas durante el primer mes del año 2015. Pero a partir del 1/2/2015, será obligatoria la carga de todas las operaciones de compraventa de granos en forma "on line" el día de la concertación.

Conforme lo dispuesto por el artículo N°1 de las resoluciones citadas, todas las operaciones de compraventa, sean del tipo "disponible", "contado", "forwards", "a fijar precio", "canje", "directas" o de otras modalidades, en las cuales se produce transferencia de titularidad y que conforman el mercado de físico bajo competencia de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca; deberán ser registradas en un sistema informático centralizado a nivel nacional, desarrollado por los Mercados de futuros bajo competencia de la Comisión

Nacional de Valores y las Bolsas de Comercio o de Cereales, por intermedio de operadores inscriptos en el Registro Unico de la cadena agroalimentaria (RUCA) que lleva la SAGYP.

Las operaciones que deberán ser registradas son las siguientes:

a) Según la forma de determinar el precio: operaciones a precio firme o a fijar precio.

b) Según la modalidad de entrega de la mercadería: entrega inmediata, entrega período contractual o forward.

c) De acuerdo con la forma de pago: pago contra entrega/contado, pago anticipado a la entrega o pago a plazo.

d) De acuerdo con las partes que intervienen: directa o con intermediario.

e) Operaciones de canje.

Los productos sujetos a ser declarados a partir del 1/2/2015 son: soja, maíz, trigo, girasol, aceite de soja, sorgo y cebada forrajera.

Conforme lo exigido por los entes gubernamentales, las Bolsas y Mercados han desarrollado el Sistema de Información Obligatorio de Granos (SIO-GRANOS), para registrar electrónicamente la información de operaciones de compraventa y canje de granos. Participaron en su desarrollo el Mercado a Término de Rosario (ROFEX), Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA), Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Comercio de Santa Fe, Bolsa de Comercio del Chaco, Bolsa de Cereales de Entre Ríos, Bolsa de Cereales, Oleaginosos, Frutos y Productos de Buenos Aires, Bolsa de Cereales, Oleaginosos, Frutos y Productos de Bahía Blanca y Bolsa de Cereales y Cámara de Cereales de Córdoba.

Por cada operación se debe declarar: la fecha de concertación; el operador declarante, si es destinatario final o no; el vendedor; el producto; la modalidad de la operación; el volumen; el precio; el lugar de entrega; el plazo de entrega; la condición de pago; las condiciones de calidad; la procedencia de la mercadería; el destino de la mercadería y, de modo opcional, el número de contrato de las partes.

Solamente será de difusión pública la información correspondiente al producto, volumen, precio, condición de pago, la calidad, el origen y si la mercadería se entrega en origen o destino. La información se discriminará por puertos y zonas de destino, con el fin de resguardar el secreto comercial de los operadores.

RETENCIONES Y OTROS JUEGAN EN CONTRA DEL MAÍZ DE PRIMERA EN LA ZONA NÚCLEO

Julio Calzada y Sofía Corina

En el último informe de seguimiento de cultivos que realiza GEA (Guía Estratégica para el Agro), nuestros informantes -a quienes agradecemos desde siempre su permanentemente colaboración- nos formulaban diversas apreciaciones con relación a los márgenes brutos que podría presentar el maíz de primera en la zona núcleo que releva GEA, tanto en campos alquilados como no alquilados.

Las opiniones que hemos recibido de ellos nos indicaban lo siguiente:

- En la zona de San Gregorio (sur de la provincia de Santa Fe): «Los márgenes en campos alquilados comienzan a ser positivos recién a los 100 qq./ha con el precio futuro abril 2015 en 129 U\$/tn».

- En la zona de Bigand (Provincia de Santa Fe): «Considerando el rendimiento de 120 qq/ha, queda muy poco margen, pero son muy pocos los lotes con maíz en campos alquilados de la zona».

- En la zona de Cepeda, Departamento Consti-

Escenario N°1. Posibles resultados para el maíz de primera en Zona Núcleo. Rinde: 100 qq. por Ha.			
Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro el 28/1/2015			
Variables	2014/2015		
Precio mercado interno	U\$\$/qq		12,9
Rinde	qq/ha		100
Ingreso bruto	U\$\$/ha		1290,00
Insumos	Dosis total		
Glifosato (en litros)	7,0	U\$\$/ha	25,90
2,4-D (en litros)	0,5	U\$\$/ha	4,55
Atrazina 90% (en kilogramos)	1,2	U\$\$/ha	8,52
MAP kg	70,0	U\$\$/ha	45,15
UREA kg	200,0	U\$\$/ha	122,00
Hibrido RR Bt (1 bolsa por Ha)	1,0	U\$\$/ha	205,00
Metaloclor (en litros)	1,2	U\$\$/ha	16,20
Total insumos		U\$\$/ha	427,32
Siembra (\$ 400.- por hectárea)		U\$\$/ha	46,78
Pulverización (3 por 45 \$/ha)	3,0	U\$\$/ha	15,79
Total Labores		U\$\$/ha	62,57
Cosecha	8%	U\$\$/ha	103,20
Flete Corto	20km	U\$\$/ha	86,23
Flete Largo	180km	U\$\$/ha	258,50
Paritaria		U\$\$/ha	3,46
Comisión Acopio	2,0%	U\$\$/ha	25,80
Corredor	1,0%	U\$\$/ha	12,90
Seguro sobre rinde de 70 quintales	2,5%	U\$\$/ha	22,58
Alquiler	16,0	U\$\$/ha	459,5
Otros costos			972,13
TOTAL COSTOS		U\$\$/ha	1462,03
MARGEN BRUTO PAGANDO ALQUILER		U\$\$/ha	-172,03
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO		U\$\$/ha	287,44

tución de la provincia de Santa Fe: «Complicado el número del maíz en campos alquilados, debido al costo de cosecha y flete».

- En Arroyo Dulce, norte de la provincia de Buenos Aires: «En maíz los números no cierran de ninguna forma sobre campo alquilado».

- En Facundo Quiroga, Partido de 9 de Julio, provincia de Buenos Aires: «Los márgenes cierran con un rinde de indiferencia cercano a los 90 qq/ha en campos alquilados».

- En Morrison, sobre la autopista Rosario Córdoba en la provincia de Córdoba: «Los números no cierran en campo alquilados, el general a estos valores de precio, el rinde de indiferencia esta en los 100 qq/ha».

- En Marcos Juárez, Provincia de Córdoba: «Los márgenes van a cerrar muy justos producto del precio a futuro del cereal, a pesar de que se esperan altos rendimientos».

- En Tres Algarrobos, noroeste de la provincia de Buenos Aires: «Todo depende del precio del alquiler, pero en general el maíz no cierra en ningún caso».

Ante estos comentarios, el Departamento Guía Estratégica para el Agro (GEA) de nuestra entidad procedió a analizar los ingresos, costos y márgenes brutos que podría presentar el cultivo de maíz de primera en la zona núcleo, suponiendo un esquema productivo de alta tecnología con un rinde excelente de 100 quintales por hectárea.

Las conclusiones que obtuvimos fueron las siguientes:

- Con un rinde de 100 quintales por hectárea, no queda «margen bruto» positivo cuando se alquila. Sí, cuando se trabaja en campo propio.

- En el negocio tiene un fuerte peso las erogaciones en semilla, flete corto/largo y el alquiler. Tal es así que si se utiliza un excelente híbrido en este planteo productivo y con un rinde de 100 qq./ha, el precio de la bolsa se lleva el 16% de los ingresos brutos del productor (rinde por precio final del maíz). El flete corto y largo cuando el campo se encuentra a una distancia de 180 km. de las terminales portuarias se lleva el 27% de los ingresos brutos del productor. Y si el alquiler asciende a 16 quintales de soja por hectárea, esta erogación representa el 36% de los ingresos brutos del productor de maíz de primera.

- En el marco de este esquema productivo de alta tecnología, el rinde de indiferencia que permite pagar alquileres de 16 quintales de soja por hectárea ascendería a 121,5 quintales de maíz por

Escenario N°2. Posibles resultados para el maíz de primera en Zona Núcleo. Rinde de indiferencia: 121,5 qq. por Ha.

Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro el 28/1/2015

Variables		2014/2015	
Precio mercado interno	U\$S/qq		12,9
Rinde	qq/ha		121,5
Ingreso bruto	U\$S /ha		1567,35
Insumos		Dosis total	
Glifosato (en litros)	7,0	U\$S /ha	25,90
2,4-D (en litros)	0,5	U\$S /ha	4,55
Atrazina 90% (en kilogramos)	1,2	U\$S /ha	8,52
MAP kg	70,0	U\$S /ha	45,15
UREA kg	200,0	U\$S /ha	122,00
Hibrido RR Bt (1 bolsa por Ha)	1,0	U\$S /ha	205,00
Metaloclor (en litros)	1,2	U\$S /ha	16,20
Total insumos		U\$S /ha	427,32
Siembra (\$ 400.- por hectárea)		U\$S /ha	46,78
Pulverización (3 por 45 \$/ha)	3,0	U\$S /ha	15,79
Total Labores		U\$S /ha	62,57
Cosecha	8%	U\$S /ha	125,39
Flete Corto	20km	U\$S /ha	104,77
Flete Largo	180km	U\$S /ha	314,08
Paritaria		U\$S /ha	4,20
Comisión Acopio	2,0%	U\$S /ha	31,35
Corredor	1,0%	U\$S /ha	15,67
Seguro sobre rinde de 70 quintales	2,5%	U\$S /ha	22,58
Alquiler	16,0	U\$S /ha	459,5
Otros costos			1077,50
TOTAL COSTOS		U\$S /ha	1567,39
MARGEN BRUTO PAGANDO ALQUILER		U\$S /ha	-0,04
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO		U\$S /ha	459,42

hectárea; cifra sumamente elevada.

Las conclusiones obtenidas vuelven a confirmar la necesidad de debatir sobre la importancia que tienen los fletes y los valores de los alquileres en el negocio del maíz en la zona núcleo. Ni que hablar de los derechos de exportación que en maíz ascienden al 20%. En relación a este tema veamos lo siguiente: el valor de exportación del maíz (FOB Up River) para la cosecha nueva es estimado por la Bolsa de Comercio de Rosario (el 27 de Enero de 2015) en 179 U\$S por tonelada. Las retenciones del 20% representan aproximadamente 35 U\$S por tonelada, cifra que deja de percibir el productor. Si el productor no tuviera retenciones, su precio podría oscilar en los 161 U\$S la tonelada de maíz. De esta forma, para el planteo productivo estudiado en el presente informe, existiría margen bruto positivo tanto si se alquila (ascendería a 107 U\$S por hectárea), como si se trabaja en campo propio (el margen bruto oscilaría en los 566 U\$S por hectárea). Estos resultados pueden observarse en el denominado «Escenario N°3». Sin derechos de exportación, sería rentable sembrar maíz de primera tanto en campo propio como alquilado.

A continuación se expone el análisis económico realizado. En primer lugar, se planteó un escenario denominado N° 1 con los siguientes supuestos.

Escenario N°3. Posibles resultados para el maíz de primera en Zona Núcleo. Rinde: 100 qq. por Ha. Sin derechos de exportación			
Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro el 28/1/2015			
Variables		2014/2015	
Precio mercado interno		U\$S/qq	16,1
Rinde		qq/ha	100
Ingreso bruto		U\$S /ha	1610,00
Insumos		Dosis total	
Glifosato (en litros)	7,0	U\$S /ha	25,90
2,4-D (en litros)	0,5	U\$S /ha	4,55
Atrazina 90% (en kilogramos)	1,2	U\$S /ha	8,52
MAP kg	70,0	U\$S /ha	45,15
UREA kg	200,0	U\$S /ha	122,00
Híbrido RR Bt (1 bolsa por Ha)	1,0	U\$S /ha	205,00
Metaloclor (en litros)	1,2	U\$S /ha	16,20
Total insumos		U\$S /ha	427,32
Siembra (\$ 400.- por hectárea)		U\$S /ha	46,78
Pulverización (3 por 45 \$/ha)	3,0	U\$S /ha	15,79
Total Labores		U\$S /ha	62,57
Cosecha	8%	U\$S /ha	128,80
Flete Corto	20km	U\$S /ha	86,23
Flete Largo	180km	U\$S /ha	258,50
Paritaria		U\$S /ha	3,46
Comisión Acopio	2,0%	U\$S /ha	32,20
Corredor	1,0%	U\$S /ha	16,10
Seguro sobre rinde de 70 quintales	2,5%	U\$S /ha	28,18
Alquiler	16,0	U\$S /ha	459,5
Otros costos			1012,93
TOTAL COSTOS		U\$S /ha	1502,83
MARGEN BRUTO PAGANDO ALQUILER		U\$S /ha	107,17
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO		U\$S /ha	566,64

- Se simula la actividad de un productor que utiliza un paquete tecnológico de punta en la zona núcleo GEA-BCR, con un híbrido RR Bt de excelente calidad y elevado precio. La inversión en fertilización y aplicación de herbicidas es óptima.

- Se supone un excelente rinde de 100 quintales por hectárea.

- El precio a cosecha se estima en 129 U\$S la tonelada, a pesar de que los precios de esta semana en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario fueron menores y oscilaron en los 126 U\$S para el maíz destinado a exportación, forward con entrega en Abril 2015.

- El productor trabaja bajo esquema de arrendamiento pagando 8 quintales de soja al inicio de la campaña y otros ocho quintales al finalizar la misma.

- Se estima una erogación para siembra de \$ 400.- por hectárea.

- Se computaron 3 pulverizaciones por \$ 45.- por hectárea.

- Las erogaciones por labores de cosecha ascienden al 8% sobre el ingreso bruto.

- La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). El flete corto (chacra a acopio/cooperativa) es de 20 Km.

- Se aplicaron las tarifas de transporte que publica FADEAAC (Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Camiones). Para el viaje de 20 Km. la tarifa asciende a 73,38 \$ la tonelada. Para el viaje de 180 Km, el flete es de 224,38 \$ la tonelada. Estos valores tienen altas probabilidades de aumentos al momento de cosechar

- No se han computado gastos de secada.

- La supuesta comisión del acopio asciende al 2% y la intervención del corredor es del 1% sobre los ingresos brutos.

- Se contrata un seguro para granizo, el cual asciende al 2,5% sobre un rinde de 70 quintales por hectárea.

- No se computa en el análisis los costos impositivos que tendría que sufragar este productor ni los gastos de estructura.

Como puede observarse en el cuadro del Escenario N°1, con un precio de mercado interno de U\$S 129/tn., el ingreso bruto asciende a U\$S 1.290 por hectárea. Deduciendo el total de costos que asciende a 1.462 U\$S/ha (gastos de implantación -labores e insumos- por U\$S 490/ha, los de cosecha y seguro por U\$S 125 /ha, los de comercialización por U\$S 387 y el costo del arrendamiento por U\$S 459),

el margen bruto en maíz de primera es negativo en U\$S 172 por hectárea. Sin arrendamiento, en campo propio, el margen bruto pasa a ser positivo con un registro del orden de los 287 U\$S por hectárea.

Tengamos presente que no estamos computando en nuestro análisis los impuestos que debe pagar el productor con dicho margen bruto (inmobiliario rural, tasa vial, impuesto a las ganancias, impuesto a los bienes personales, el impuesto al valor agregado irrecuperable, impuesto a los débitos y créditos bancarios, etc.). Tampoco estamos incluyendo dentro de las erogaciones a los gastos de estructura, los cuales pueden ser muy dispares de un campo a otro y en función del tipo de administración y la escala.

En consecuencia, como puede observarse en el escenario N°1 y con un rinde de 100 quintales por hectárea, no queda margen positivo cuando se alquila. La otra conclusión importante es el enorme peso que tienen tres erogaciones concretas en el negocio. Ellas son: el costo de la semilla, el flete corto y largo y el alquiler. Veamos:

a) Si utiliza un excelente híbrido en este planteo productivo, el precio de la bolsa por hectárea se lleva el 16% de los ingresos brutos del productor (rinde por precio final del maíz).

b) el flete corto y largo -cuando el campo se

encuentra a una distancia de 180 km. de las terminales portuarias y para este esquema productivo se lleva el 27% de los ingresos brutos del productor.

c) Si el alquiler asciende a 16 quintales de soja por hectárea en la zona núcleo, esta erogación se lleva el 36% de los ingresos brutos del productor de maíz de primera.

Se trata de cifras muy significativas que repercuten de manera importante sobre «los números del productor» en este cultivo.

Miremos a continuación el escenario N°2 -en el marco de este esquema productivo de alta tecnología- donde intentamos determinar el rinde de indiferencia para pagar alquileres de 16 quintales por hectárea. Como podemos observar en el cuadro respectivo, dicho rinde estaría ubicado en los 121,5 quintales por hectárea; cifra por demás de significativa. Recordemos que se trata de un planteo donde se utiliza semilla de calidad, óptima fertilización y adecuado tratamiento de cultivos en un campo que está ubicado a 180 Km. de los puertos. Para otros planteos productivos y en otras condiciones, el rinde de indiferencia puede ser inferior.

Finalmente el escenario N°3 muestra un precio teórico de 161 U\$S la tonelada para el maíz suponiendo la inexistencia de derechos de exportación. Como puede verse, los márgenes brutos son positivos, tanto alquilando como trabajando en campo propio. En este caso, el precio -sin retenciones- alcanza perfectamente para pagar semilla, flete y alquileres, aun representando estos valores cifras de consideración.

ESTRUCTURA DE LA MOLINERÍA DE TRIGO EN ARGENTINA

Julio Calzada y Carina Frattini

En los informativos semanales de las dos últimas semanas (16 y 23 de Enero) analizamos la estructura de la Industria Oleaginosa Argentina, las fábricas de biodiesel y las de etanol en base maíz. Allí consignamos las plantas industriales que operan en Argentina, sus localizaciones y la capacidad de procesamiento. En esta nota analizaremos la estructura de la Molinería de trigo en nuestro país.

De acuerdo al relevamiento que hemos realizado, Argentina cuenta con alrededor de 160 molinos de trigo que operan a lo largo y ancho del

territorio nacional. Estas fábricas -en conjunto- tendrían una capacidad teórica de molienda diaria de trigo del orden de las 33.200 toneladas. Si computamos 25 días de operación en el mes (es decir 300 días en el año), la capacidad teórica de molienda anual de trigo pan y candeal de la República Argentina ascendería a unas 10 millones de toneladas.

Es preciso tener en cuenta que puede haber emprendimientos que operen al margen de la formalidad o que no hayan podido ser relevados, de manera tal que estas cifras deben tomarse con precaución. Existen opiniones de especialistas que en disertaciones han sostenido la posibilidad de que Argentina cuente -en realidad- con una capacidad teórica de molienda anual cercana a las 12 millones de toneladas. El relevamiento realizado computa -en su gran mayoría- a las fábricas activas. Existen empresas que actualmente mantienen sus plantas inactivas y que podrían ampliar la capacidad de molienda nacional en el caso de ser reactivadas.

La nómina de molinos de trigo se encuentra detallada en el cuadro N°1, parte 1 y 2. Allí puede inferirse que los cinco molinos de mayor tamaño en Argentina serían los siguientes: en primer lugar el molino de la firma Cargill SACI localizado en Pilar (Provincia de Buenos Aires) con una capacidad de molienda de 1.400 toneladas/día. En segundo lugar el de la empresa José Minetti y Cía Ltda ubicado en Córdoba con 820 toneladas/día. En tercer y cuarto lugar, se ubican dos fábricas de la empresa Molinos Cañuelas S.A. Nos referimos a la Planta de Adelia María en la provincia de Córdoba y la de Cañuelas en provincia de Buenos Aires. En quinto lugar se ubica la planta de harina de trigo de Molinos Florencia, en Laboulaye (Provincia de Córdoba) con una capacidad de molienda de 720 toneladas/día.

A nivel provincial, la de Buenos Aires es la jurisdicción subnacional que mayor capacidad de molienda de trigo registra en Argentina. La misma asciende a 18.376 toneladas/día, razón por cual participa con el 55% de la capacidad total de molienda nacional. Le sigue la provincia de Córdoba con 6.427 toneladas/día (19% del total nacional). En tercer lugar se ubica la provincia de Santa Fe con 4.451 toneladas/día (13% del total nacional) y en cuarto lugar la provincia de Entre Ríos con 1.112 toneladas/día.

Otros datos de interés se exponen en el cuadro N°2 donde se detalla la molienda de trigo pan y candeal en la República Argentina en los últimos 10 años (período 2005-2014). Aquí utilizamos datos

Cuadro N°1: Argentina. Capacidad de elaboración diaria y anual de la molinería de trigo. Detalle por empresa y localizaciones a enero de 2015

Nombre Compañía	Ubicación de la planta (Localidad)	Provincia	Nombre Compañía	Ubicación de la planta (Localidad)	Provincia
Cargill S.A.C.I.	Pilar	Buenos Aires	Anora S.A.	Laguna Larga	Córdoba
José Minetti y Cia. Ltda. S.A.C.I.	Córdoba	Córdoba	Pichizo Rodolfo Ernesto	Gral. Roca	Córdoba
Molino Cañuelas S.A.C.I.F.I.A.	Adelia María	Córdoba	Zinfraten S.R.L.	Burzaco	Buenos Aires
Molino Cañuelas S.A.C.I.F.I.A.	Cañuelas	Buenos Aires	Moliendas Caseros SRL	Casilda	Santa Fe
Molino Florencia S.A.	Laboulaye	Córdoba	Molino Coronel Suarez SA	Capital Federal	Buenos Aires
Andrés Lagomarsino e H. S.A.	Isidro Casanova	Buenos Aires	Molino Ntra Sra. De Luján	Luján	Buenos Aires
Andrés Lagomarsino e H. S.A.	Navarro	Buenos Aires	Molinos Argemam SA	Capital Federal	Buenos Aires
Cargill S.A.C.I.	Chacabuco	Buenos Aires	Fideos Don Antonio SA	Gral. Pico	La Pampa
Molino Chabás S.A.	Chabás	Santa Fe	Molinos Viada S.A	Villa del Rosario	Córdoba
Andrés Lagomarsino e H. S.A.	Avellaneda	Buenos Aires	Molinos de Alberti S.A	Alberti	Buenos Aires
Molino Cabodi Hnos.	Rojas	Buenos Aires	Harinas Bajo Hondo S.A.C.I	Bajo Hondo	Buenos Aires
Cargill S.A.C.I.	Rosario	Santa Fe	Italo Manera S.A.	Bahía Blanca	Buenos Aires
Molino Chacabuco S.A.	Chacabuco	Buenos Aires	Molino Marichelar S.R.L	Laboulaye	Córdoba
Cia. Molinera del Sur S.A.C.I	Bahía Blanca	Buenos Aires	Pasejes S.A	Río Segundo	Córdoba
Molino Cañuelas S.A.C.I.F.I.A.	Pigüie	Buenos Aires	Molino Harinero de Ramírez S.A.	General Ramírez	Entre Ríos
Cargill S.A.C.I.	Tres Arroyos	Buenos Aires	Molinos MB S.A.	Córdoba	Córdoba
Molinos y Est. Harineros Brüning S.A	San Jorge	Santa Fe	SANDA S.A.	Capital Federal	Buenos Aires
Morixe Hnos. S.A.C.I.	Benito Juarez	Buenos Aires	INALCO Alimentos SA	Rosario	Santa Fe
Molinos Benvenuto S.A	Roldán	Santa Fe	Mar del Plata Harinas SA	Batán	Buenos Aires
Molinos Félix S.A	Villa María	Córdoba	Carlenheim SA	Florencio Varela	Buenos Aires
Molinos Juan Semino S.A	Carcarañá	Santa Fe	Mohar SA	Rojas	Buenos Aires
Molino San Martín S.A	Azul	Buenos Aires	Moliendas Argentinas SRL	Chacabuco	Buenos Aires
Cáñepa Hnos. S.A.I.C.A. y F.	Chivilcoy	Buenos Aires	Sebastián Matías Chiesa	San Salvador de Jujuy	Jujuy
Grupo Loma Blanca S.A.	Gral. Rodríguez	Buenos Aires	Coop. Agríc./Gan. De J. Posee Ltda.	Justiniano Posse	Córdoba
Molino Argentino S.A.I.C.A.G.E.I	Open Door	Buenos Aires	Molino Harinero Clabecq S.A	Tandil	Buenos Aires
Complejo Alimenticio San Salvador S.A (CASS)	Cruz Alta	Tucumán	Molino Maro S.R.L.	Bombal	Santa Fe
Cargill S.A.C.I.	San Justo	Buenos Aires	Pueblo Chino S.A.	Tres Algarrobos	Buenos Aires
Martelletti Hnos. (Mol. Argentino S.R.L.)	Chivilcoy	Buenos Aires	Kraft Foods Argentina S.A	Tres Arroyos	Buenos Aires
Emilio Salvador Luque	Banda del Río Salí	Tucumán	Molino Harinero La Portada S.R.L.	Berisso	Buenos Aires
Industrias de Trigo S.A (Trigalia)	Banda del Río Salí	Tucumán	Molino Harinero Santa Margarita S.A.	Navarro	Buenos Aires
Cabanellas y Cia. S.A.C.I.	Maciel	Santa Fe	Molinos Burzaco	Burzaco	Buenos Aires
Gastaldi Hnos. S.A.I y C.F.E.I	General Deheza	Córdoba	Rawson SA	Rawson	Buenos Aires
C.S.S.A. (Grupo Moliser)	Venado Tuerto	Buenos Aires	Alimentos Gral. Rodríguez S.A	Gral. Rodríguez	Buenos Aires
Cargill S.A.C.I.	Realicó	Buenos Aires	Di.M.A.F.L.S.A.	Toledo	Córdoba
Andrés Lagomarsino e H. S.A.	Mar del Plata	Buenos Aires	Molino Harinero San Cayetano S.A	San Cayetano	Buenos Aires
Fortunato Tassarà S.A (Molinos Tassarà)	Junín	Buenos Aires	Casa Alarcia S.A.C.I.F.I.A.G.	Macachín	La Pampa
Molinos Balaton S.A	San Cayetano	Buenos Aires	Molino Bombal S.R.L	Bombal	Santa Fe
Molinos Félix S.A	Laborde	Córdoba	Finezza SRL	Arias	Córdoba
Molino Harinero Carhué S.A	Carhué	Buenos Aires	Alimentos Sudamericana S.A.	Santa Isabel	Santa Fe
Molino Victoria S.A	María Juana	Santa Fe	Molino Harinero El Sureño S.R.L	Labrería	Buenos Aires
Miguel Campodónico Ltda. S.A	La Plata	Buenos Aires	Coop. Federal Agríc./Gan. Urdinarain Ltda.	Urdinarain	Entre Ríos
Francisco Cores Ltda. S.A.C.I	Mercedes	Buenos Aires	Molinos Zalla S.A.	Tres Arroyos	Buenos Aires
Moliusud S.A	Jacinto Arauz	La Pampa	UCAL Unión de Coop. Agríc. Algod. Ltda	Irigoyen	Santa Fe
F y A Basile S.A.I.C.E.I.	Chacabuco	Buenos Aires	Molinería del Estero SA	La Banda	Sgo. Del Estero
Molino San José S.A	Paraná	Entre Ríos	Molino Las Junturas S.A	Las Junturas	Córdoba
Molino Central Norte SA	Burzaco	Buenos Aires	Molino Algarrobo S.R.L	Algarrobo	Buenos Aires
Molino Santa Marta	Cavanagh	Córdoba	Establecimiento La Vasquita S.R.L.	Rosario	Santa Fe
Harinas 25 de Mayo	25 de Mayo	Buenos Aires	C.A.D.A.S.A.S.R.L	San Francisco	Córdoba
Molinos Río de la Plata S.A	Tortuguitas	Buenos Aires	Olagro S.A.	Piedritas	Buenos Aires
Molinos Marimbo S.A.I.C	La Carlota	Córdoba	Ricedal Alimentos S.A	Chabás	Santa Fe
Comercial Rossi S.A	Colazo	Córdoba	Félix Alberto Millan	Trinidad	San Juan
Molinos Tres Arroyos S.A (Grupo Moliser)	Tres Arroyos	Buenos Aires	Molinos Río Cuarto SRL	Río Cuarto	Córdoba
Molinos Arrecifes S.A (Grupo Moliser)	Arrecifes	Buenos Aires	Molinos Del Carmen SRL	Nogoyá	Entre Ríos
Ernesto C. Boero S.A.	Morteros	Córdoba	Chosico S.A	Algarrobo	Buenos Aires
Café Onkel SA	San Nicolás	Buenos Aires	Agrícola del Plata	La Plata	Buenos Aires
Molino Nuevo S.A.I.C.F	Azul	Buenos Aires	Molinos Alejo Ledesma S.R.L.	Alejo Ledesma	Córdoba
Molino Matilde S.A	Matilde	Santa Fe	Harinas Laprida S.R.L.	Capital Federal	Buenos Aires
Los Gobo Inversora S.A	Bahía Blanca	Buenos Aires	ICEAR S.A.	Malvinas Argentinas	Córdoba
Carlos Boero Romano S.A.I.C.	San Francisco	Córdoba	Agroservicios Don Carlos SRL	Segui	Entre Ríos
Sagemüller S.A	Crespo	Entre Ríos	Isidro A. Bazerrechea e Hijos S.R.L.	Gral. Levalle	Córdoba
Andrés Lagomarsino e H. S.A.	Carlos Casares	Buenos Aires	Molino Pringles S.A.	Coronel Pringles	Buenos Aires
Cargill S.A.C.I.	Resistencia	Chaco	Rome Adolfo Silverio	Valle María	Entre Ríos
Molino Cañuelas S.A.C.I.F.I.A.	Salta	Salta	Viuda de Zaccagnini e Hijos S.R.L.	Cerrito	Entre Ríos
Coop. De Trabajo Molinos Saladillo Ltda.	Saladillo	Buenos Aires	Los 4 tanos industria Alimenticia SRL	Rojas	Buenos Aires
Rosaser S.A	Pehuajó	Buenos Aires	Molino San Spirito S.R.L.	Viale	Entre Ríos
Industrias Alimenticias Tiranti SRL	Córdoba	Córdoba	Anconetani Luis Alberto	Santa Fe	Santa Fe
Alimentos San Patricio SA	Concepción del Uruguay	Entre Ríos	LU.MA.CIS SRL	Pocitos	Salta
Muscariello Hnos. S.A	Junín	Buenos Aires	Molino Rosas SRL	Santa Lucía	San Juan
Molino Panamericano S.A	Metán	Salta	Molinos Sacanta SRL	Sacanta	Córdoba
Molinos Río de la Plata S.A	Bahía Blanca	Buenos Aires	San Bautista SRL	Coronel Moldes	Córdoba
Gabriel Barreneche S.A	Guatimozín	Córdoba	FADISAL SRL	Villa María	Córdoba
Molino Pampa Blanca S.A	Salta	Salta	Molino Florida	Capital Federal	Buenos Aires
Ind. Molineras y Afines del Norte (IMAN) S.A.C.I.A	Reconquista	Santa Fe	Molinos Asunción S.A.	Río Cuarto	Córdoba
Molino Olavarría	Olavarría	Buenos Aires	Molino Gugliemetti SACIA	Benito Juarez	Buenos Aires
Molino Olavarría S.A.	Olavarría	Buenos Aires	Molino Molharos SRL	Casilda	Santa Fe
Molino Trigotuc SA	Banda del Río Salí	Tucumán	Molinos Diocliatti SRL	Casilda	Santa Fe
Vda. De C. Barbiero e Hijos S.A	Rosario del Tala	Entre Ríos	Molino Osiris I.C.S.A	Capital Federal	Buenos Aires
Molinos Balcarce S.A	Balcarce	Buenos Aires	Cooperativa de Trabajo Productiva Educativa Limitada Rufino	Rufino	Santa Fe

Capacidad de molienda diaria en toneladas: 33.239

Capacidad de molienda anual en toneladas: 9.971.700

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a relevamiento efectuados a empresas e informantes y datos de J.J. Hinrichsen, Asociación de Pequeñas y Medianas Industrias Molineras de la República Argentina, Cámara de Industrias Molineras, Federación Argentina de Industrias Molineras, etc.

que amablemente nos remitió la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM). En este cuadro puede observarse que la molienda anual de trigo pan y candeal en nuestro país ha estado siempre -a lo largo de dicho período- por encima de las 5,1 millones de toneladas de trigo. El año de mayor molienda fue el 2010 con 6,5 millones de toneladas. En el último año (2014) se molieron casi 5,7 millones de toneladas de trigo, en tanto que el promedio de los últimos cinco años ronda en las 6 millones de toneladas.

Si tomamos la molienda anual del año 2014, la

cual asciende a 5.691.869 toneladas, y la comparamos con la capacidad de molienda anual que hemos relevado (9,9 millones de toneladas) podemos afirmar que la capacidad de molienda efectivamente utilizada en el último año fue del 57%. Esto muestra que existe en esta industria nacional capacidad ociosa (no utilizada), aunque hay opiniones que indican que para operar eficientemente no debería trabajarse por encima del 85% de la capacidad teórica total. No debe olvidarse que algunas plantas son viejas y obsoletas y no resisten una utilización mayor de su capacidad.

Cuadro N°2: Argentina. Molienda anual de trigo pan y candeal. Consumo per cápita de harina de trigo (Período 2005-2013)

Año	Molienda anual de trigo (en millones de t)	Consumo per cápita de harina de trigo (en kgs por habitante)
2005	5.101.854	85
2006	5.175.335	82
2007	5.844.858	87
2008	6.334.121	94
2009	6.271.729	92
2010	6.532.433	100
2011	6.494.144	93
2012	6.186.382	88
2013	5.348.903	88
2014	5.691.869	s/d
Promedio últimos cinco años	6.050.746	

Fuente: Federación Argentina de Industria Molinera

de trigo por persona apenas ascendió a 88 Kgs en el año. No se dispone aún de los datos de consumo per cápita del último año (2014).

LA SOJA CONSOLIDA SU ESCALADA BAJISTA

Emilce Terré

Pese a que aún ralos, los primeros lotes de soja 2014/15 han hecho su aparición en el mercado local apuntalando las expectativas que en breve la oferta de poroto nuevo comience a hacerse más fluida. Frente a ello, la disposición a pagar de los compradores mengua, lo cual es potenciado por el contexto internacional donde la oleaginosa no deja de desvalorizarse.

En efecto, la soja en el mercado externo de referencia se encuentra en su valor más bajo de los últimos tres meses. Desde los u\$s 386,82/ton que alcanzó el contrato más cercano de Chicago el 09 de enero hasta los u\$s 353,11/ton a los que ajustó el día de hoy, el futuro perdió el 9% de su valor. Sucede que a la holgada oferta norteamericana que dejó la cosecha récord del 2014 se le ha sumado el debilitamiento de los subproductos.

Del lado de la harina, la provisión estadounidense suele enfrentar una debilidad estacional el primer semestre del año al perder competitividad frente a la oferta sudamericana. De este modo, la merma de la demanda externa viene golpeando al pellet en Chicago que luego del repunte del mes de diciembre, en los últimos 20 días el futuro más cercano, replicando la pérdida del 9% del poroto hasta los u\$s 363,65/ton.

En el caso del aceite de soja, el derrumbe de los precios del petróleo corroe la competitividad del biodiesel elaborado a partir del subproducto. Ante las perspectivas de una merma en la demanda, el futuro que el 09 de enero cotizaba a u\$s 739,43/ton hoy ajustó a u\$s 661,38/ton, con una pérdida del 11%, por encima del resto de los productos del complejo y dejándolo en su valor más bajo de los últimos seis años.

Respecto al biocombustible, una buena noticia que trajo la semana para nuestro país ha sido la aprobación por parte de EEUU para importar el diésel vegetal argentino elaborado a partir de aceite de soja. Si bien es poco probable que en el corto plazo ello se traduzca en un aumento nota-

En los datos nacionales de molienda estamos computando la suma de la molienda de "trigo pan" y "trigo candeal". Recordemos la diferencia entre uno y otro. El primero es el que se muele para obtener harina de trigo que se utiliza en la panificación. En tanto que el "candeal" se muele para fabricar fideos, ya que a diferencia de los elaborados con harina de trigo para pan, éstos tienen la característica de "no pegarse".

El trigo para fideos (candeal) es una especie relacionada filogenéticamente al trigo para pan. Por lo general, se lo cultiva en ambientes marginales, donde el estrés hídrico y la pérdida de humedad por una elevada demanda atmosférica por temperatura y viento constituyen el contexto ambiental donde crece y se desarrolla. Los rendimientos en el candeal se encuentran por debajo de los que se logran con el trigo para pan.

Esto puede constatarse analizando los datos de Molienda que emite la Dirección de Mercados Agrícolas del MINAGRI. En el año 2013, la molienda de trigo pan ascendió a 5.026.466 toneladas, en tanto que la de trigo candeal apenas alcanzó las 267.508 toneladas. La molienda de trigo realizada por las fábricas de alimentos balanceados es normalmente muy baja: 21.205 toneladas en el citado año 2013.

Un párrafo especial lo amerita el consumo per cápita de harina de trigo en la Argentina. Según datos de la FAIM viene en retroceso en los últimos años. Habiendo alcanzado en el año 2010 un record de 100 kilogramos año por habitante, en los tres años siguientes se registraron menores consumos, al punto tal que en el año 2013 (último dato disponible) el consumo promedio de harina

ble de nuestros envíos a tal destino, podría contribuir a impulsar los alicaídos márgenes de dicha industria en el mediano plazo.

Volviendo al grano, uno de los principales factores que presiona su valor en los últimos meses es la cosecha récord que ya levantó EEUU, sumada a la expectativa que Brasil, y potencialmente Argentina, consigan el mayor volumen productivo de su historia. El "G-3 sojero", según estimaciones del USDA, proveería al mundo en la campaña 2014/15 un 11% más de soja que el ciclo comercial anterior (258,5 millones de toneladas). Sin embargo, un crecimiento menos que proporcional del lado de la demanda haría que sólo en estos tres países el stock al final de la nueva campaña sea un 50% más alto de lo que había dejado la cosecha 2013/14, con 71,8 millones de toneladas.

A medida que avanza el ciclo productivo en Sudamérica, las condiciones generales dan sustento al optimismo inicial, más allá de alguna preocupación que surgió en los últimos días respecto a falta de humedad en Brasil o excesos de lluvias en Argentina. Sucede que observando todo el cuadro, estas condiciones no dejan de ser puntuales y se dan mayormente en las zonas relativamente más marginales de producción.

En las respectivas zonas núcleo, en tanto, un buen régimen de lluvias y benevolentes temperaturas durante la fase crítica de desarrollo del cultivo permiten ilusionarse con un buen rinde potencial. Cabe, sin embargo, notar que mientras Brasil ha dejado su fase crítica atrás, para gran parte de la soja de segunda argentina aún deberá evaluarse qué deja de sí el mes de febrero.

Para el país paulista, la reconocida Safras & Mercado apenas ha retocado la cifra de producción estimada de soja en la nueva campaña, dejándola en 95 millones de toneladas (0,9 millones de toneladas menos de lo que preveía la agencia el mes anterior y medio millón de toneladas por debajo de la última proyección del USDA). De cumplirse, la cosecha brasilera aún rompería todos los récords históricos. Además, en Mato Grosso (estado que representa un tercio del volumen de producción nacional) el clima seco que se prevé para los próximos cinco días facilitaría el avance de las labores de cosecha, normalizando el flujo de entrada de mercadería al circuito comercial.

En lo que respecta a Argentina, la soja de primera ya está cerrando su período crítico en muy buenas condiciones generales al tiempo que las últimas lluvias llegaron finalmente al noroeste bonaerense apuntalando el cultivo allí sembrado. En el resto de la región, las condiciones más estables

de los últimos días con menos lluvias y mayores temperaturas permitieron evaporar los excesos de humedad permitiendo efectuar las aplicaciones necesarias en los campos. Con todo ello, el 85% de la soja se califica en condiciones muy buenas y excelentes, siempre según las valoraciones de GEA/BCR. La soja de segunda, por su parte, se encuentra complicada en aquellos lotes más bajos aunque los sembrados más tempranos aún tienen un buen potencial.

Mientras el benévolo verano despierta optimismo para la producción, el mercado se encarga de actuar como contrapeso. En la plaza local, los precios ofrecidos replicaron la caída externa y al cierre de la semana la disposición a pagar que se escuchaba abiertamente en el recinto de la BCR difícilmente podía superar los \$2.300/ton. El futuro más cercano para la soja fábrica en Rofex ajustaba en tanto a u\$s 268/ton, que al tipo de cambio de referencia del BCRA equivalen a \$ 2.313/ton. En este panorama, el tren de los \$ 2.500/ton al que algunos pretendían vender parece haber pasado, generando arrepentimiento entre quienes no se apuraron a aprovecharlo, al menos para fijar pisos.

Para la soja nueva la situación no es mucho más favorecedora. Al cierre de la semana el futuro de soja en condiciones fábrica para entrega en el mes de Mayo ajustó a u\$s 234,50/ton, habiendo perdido 16,5 dólares por tonelada en lo que va del 2015. Ante ello, no cabe más que resaltar como en ediciones anteriores la importancia que reviste el minucioso diseño de la estrategia comercial frente a escenarios bajistas de precios de los commodities tal como aparenta ser el caso de la campaña 2014/15.

DE MAYOR A MENOR EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

Guillermo Rossi

En la última semana de enero el mercado de maíz se vio alcanzado por diversos fundamentos bajistas, tanto en el plano externo como a nivel local. Más allá de los vaivenes que muestra la demanda a lo largo del año, la operatoria recibe una evidente presión por las buenas perspectivas para la cosecha temprana de Argentina y Brasil, a lo que se suma el holgado inventario físico norteamericano, que se encuentra en su nivel más ele-

vado de la historia para esta época del año. A esta situación se agrega un notable fortalecimiento del dólar, en torno a su cotización más elevada frente al euro en 11 años.

Dos factores se posicionan como los más relevantes para definir el rumbo del mercado de Chicago durante los próximos dos o tres meses: el comportamiento del consumo interno en Estados Unidos y las intenciones de siembra de los productores del hemisferio norte de cara a la campaña 2015/16. Naturalmente, será necesario además monitorear de cerca la evolución de las siembras tardías en Sudamérica, que representan más de la mitad del área implantada total. Estos cultivos no ingresaron aún en su período crítico de determinación de rindes.

Con respecto al mercado doméstico norteamericano, los principales jugadores son las fábricas de etanol y los consumos regionales que demandan maíz para alimentación animal. En general, frente a la demanda de los últimos meses no hay perspectivas de crecimiento agresivo en ninguna de estas categorías. La industria del etanol logró acumular inventarios en exceso y está reduciendo su ritmo de trabajo, mientras que la producción de pollos y cerdos cuenta con amplia disponibilidad de granos forrajeros y no se advierte que pueda incrementar sustancialmente su búsqueda del cereal una vez superado lo más crudo del invierno.

En tanto, el panorama de las siembras en el medio oeste se presenta difuso y sin evidencias demasiado claras. A grandes rasgos los productores se muestran propensos a incrementar la superficie de soja y reducir ligeramente la de maíz, aunque los primeros relevamientos no son contundentes. El Outlook del USDA que se presentará en febrero brindará luz sobre este punto, marcando un punto de inflexión en el mercado. Lo que sí parece claro es que la decisión de implantar maíz sobre maíz del año pasado no será la más frecuente, especialmente si los futuros de soja en Chicago se acercan nuevamente a los u\$s 10 por bushel - unos u\$s 367,4/ton- para la entrega en noviembre, un nivel que en los campos de los principales distritos productivos aportaría un sólido margen de rentabilidad.

Las variables mencionadas impactan en el mercado argentino, en el que el sector exportador lidera la demanda y se mantiene como el principal formador de precios. La producción 2014/15 estimada por GEA - Guía Estratégica para el Agro se ubica en 22,4 millones de toneladas, volumen del que menos de la cuarta parte se encuentra negociado a poco de comenzar el ciclo formal de co-

mercialización. Sobre un tramo inicial de cupo de exportación de ocho millones de toneladas anunciado para la entrega de ROE Verde, los exportadores acumulaban compras por cinco millones hasta el 21 de enero, con dos tercios del total bajo la condición "a fijar precio". Dicho volumen es notablemente superior al que se encontraba vendido a la misma altura del año pasado.

A poco de comenzar la trilla y motivados por el temor a nuevas bajas de los precios, los productores incrementaron su interés por cerrar negocios en los últimos días, aunque las oportunidades más convenientes fueron desapareciendo a lo largo de la semana, en la que la operatoria fue de mayor a menor. En Rofex, los futuros con entrega en abril ajustaron el viernes a u\$s 123/ton luego de tocar un máximo de u\$s 129,5/ton en la rueda del lunes. Esta caída está asociada principalmente con el ingreso de los primeros lotes de la cosecha nueva, algo que se observa a través de la llegada de mercadería a los puertos. En los últimos días el flujo de camiones con maíz a las terminales osciló entre 600 y 800 unidades hasta las 7am, duplicando los registros de principios de enero.

La condición de los cultivos es francamente alentadora, especialmente en la región núcleo, donde los maíces de primera se encuentran en condiciones muy buenas a excelentes en el 80% del área zonal. Los rindes promedio se encaminan a superar los 100 qq/ha, fluctuando desde 90 a 125 qq/ha, niveles que lograrían compensar la caída en la superficie para dar lugar a un mayor volumen de producción que el obtenido el año pasado en siembras tempranas. No obstante, la contracara del buen desempeño productivo son los resultados económicos de la campaña, ya que la caída de los precios y el incremento de los costos han apretado fuertemente los márgenes, incluso en zonas tradicionalmente más rentables.

El desempeño del mercado a futuro luce verdaderamente incierto, aunque los precios tienen potencial de mejora si una amplia apertura exportadora permite una mayor competencia entre los distintos sectores de la demanda, acercando los precios del mercado a la capacidad teórica de pago en los puertos. Según la Dirección de Mercados del Ministerio de Agricultura, el denominado FAS teórico se encuentra en \$ 1.114/ton, aunque en operaciones con descarga inmediata y pago contado los valores han caído por debajo de \$ 1.000/ton, tal como lo refleja el precio de pizarra fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario en los últimos días de la semana.

CIERRE DE SEMANA CON NOVEDADES PARA EL TRIGO

Guillermo Rossi

El mercado local de trigo operó con pocos vaivenes a lo largo de la semana, hasta que al llegar el viernes arribaron novedades a la plaza. La cosecha finalizó hace varias semanas pero la comercialización del cereal continúa trabada en el marco de las restricciones que alcanzan a la exportación, resintiendo la competencia entre los distintos segmentos de la demanda. Si bien el mercado ha estado cargado de imperfecciones en los últimos ocho años, el sentimiento predominante es que en esta campaña se ha tocado fondo y es necesario un cambio de rumbo.

Autoridades del gobierno anunciaron el viernes que las nuevas emisiones de permisos de exportación del cereal estarán sujetas al pago del precio FAS teórico en la adquisición de la mercadería. Esta referencia se encontraba el jueves en \$ 1.544/ton, frente a un precio en plaza Rosario que la Cámara Arbitral de Cereales estableció en \$ 960/ton como valor estimativo. El esquema que apunta a introducirse presenta algunas similitudes con experiencias pasadas de compromisos de pago del precio FAS teórico, como las acordadas en 2010/11. Cabe recordar que el precio que publica diariamente el Ministerio refiere a operaciones con entrega enseguida y condiciones Cámara, no estando alcanzadas las compras forward -por ejemplo, a 90 días- o los negocios con requerimientos puntuales de calidad.

Igualmente, los operadores no parecen confiar en que las nuevas medidas tenderán a corregir o atenuar las distorsiones existentes, subsistiendo un consenso cada vez mayor de que es necesaria una liberación total para que la operatoria recobre la fluidez perdida y los valores negociados sean representativos de la situación global de oferta y demanda. Es el precio -y no la cantidad- la variable que debe señalar el comportamiento de los participantes del mercado, regulando la oferta disponible entre los distintos usos alternativos.

En la mañana del viernes había exportadores en la búsqueda de trigo Cámara para entrega en abril o mayo con voluntad de pagar hasta u\$s 130 por tonelada. Por trigo con proteína 10,5% y PH 78 los precios mejoraban hasta u\$s 150 por tonelada sobre Rosario. Sin embargo, por la tarde los compradores se mostraban retirados de la búsqueda del cereal. En tanto, en los mercados a término el

impacto de los anuncios fue poco significativo, aunque en Matba los precios subieron ligeramente. Por su parte, las puntas compradoras de los futuros con entrega en abril de ROFEX quedaron en u\$s 125/ton al cierre de la operatoria.

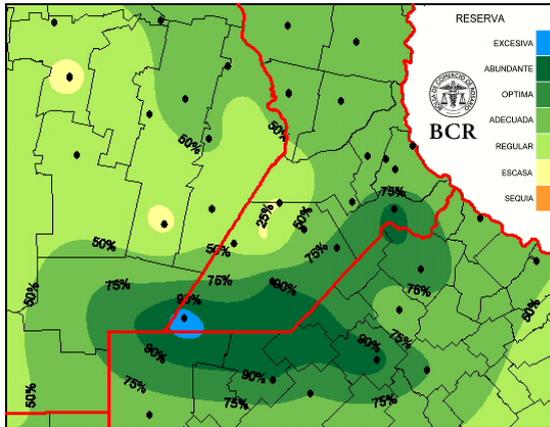
La situación comercial es sumamente delicada porque si bien el flujo de ventas en los primeros tramos de la campaña supera al observado a la misma altura del año pasado, resulta difícil para los vendedores colocar trigo en el segmento disponible, quedando un importante volumen remanente en etapa primaria. Los exportadores acumulan compras por 4,4 millones de toneladas, a las que se suman 1,4 millones de toneladas adquiridas por la industria molinera. Sobre una producción que el Ministerio de Agricultura estima en 13,9 millones de toneladas, estas cifras implican que quedan por vender 8,1 millones de toneladas, suponiendo que el stock final del año pasado se mantendría sin cambios a lo largo de esta campaña. De ese remanente, alrededor de 5 millones deberían destinarse para cubrir el consumo interno y el resto -unas tres millones de toneladas- es potencialmente exportable.

A este análisis hay que introducirle la salvedad de que la demanda externa no se muestra activa en la búsqueda de mercadería, al tiempo que nuestro país no logra competitividad para llegar a destinos más distantes por la incidencia del flete y los abundantes stocks de trigo europeo y norteamericano. De hecho, el trigo duro tipo HRW de Estados Unidos ha caído por debajo de los valores FOB del trigo argentino con 12% de proteína, experimentando una fuerte baja en las últimas seis semanas. Ante esta situación los exportadores tienen dificultades para despachar el cereal y hasta la tercera semana del mes sólo habían embarcado unas 500.000 toneladas.

La situación externa para el trigo argentino luce complicada porque la tendencia bajista no muestra señales contundentes de reversión, más allá de algún rebote normal en las cotizaciones. La condición de los cultivos en el hemisferio norte es favorable y la nueva campaña que se inicia en mayo podría repetir los niveles de producción de los últimos años, con la posible excepción de Rusia, donde las condiciones climáticas iniciales resultaron altamente desfavorables. Un mercado internacional de trigo con abundante oferta y gran competencia para llegar a los importadores brasileños sería una mala noticia para la Argentina.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 29/01/15



DIAGNÓSTICO:

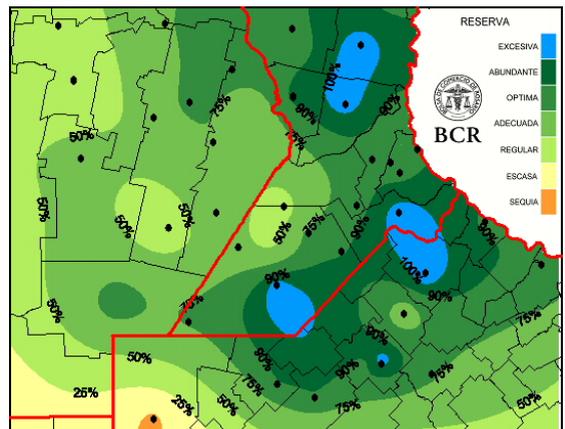
La semana comprendida entre el jueves 22 y el miércoles 28 de Enero, se caracterizó por presentar precipitaciones muy dispares en la región, con importantes acumulados en el noroeste de Buenos Aires, en algunos casos superiores a los 100 mm y en contraposición, zonas en las que los registros apenas rondaron entre los 3 y 7mm, especialmente sobre algunos sectores de Córdoba y Santa Fe. El caso más destacado fue registrado en la localidad de Villegas, en la provincia de Buenos Aires, donde se midió un total semanal de 106 mm. Con respecto a las temperaturas máximas, las mismas se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, con valores que promediaron entre 35 y 37°C. El dato más destacado se observó en Pozo del Molle, en la provincia de Córdoba, con el registro de 39,9°C. La temperatura mínima, se presentó por encima de los parámetros normales para la época del año, y superior a los registros de la semana previa. Los valores promediaron entre 19 y 21°C, siendo el valor mínimo de la semana el registrado en la localidad de Chovet, sobre la provincia de Santa Fe con una marca de 15,9°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las importantes precipitaciones registradas, aunque muy dispares, y la fuerte evapotranspiración generalizada que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que la situación mejoró en toda la región GEA, con reservas entre óptimas y adecuadas, aunque hay zonas con reservas abundantes y excesos puntuales los mismos no generan condiciones negativas. Cabe destacar que una de las zonas que presentó el cambio más significativo es la provincia de Córdoba, donde las reservas han aumentado de manera muy marcada, luego de atravesar un período de déficit muy importante durante el otoño, la situación cambió en el comienzo del verano y ha mejorado notablemente las actuales condiciones hídricas. En toda la zona GEA en general, luego de estos últimos 15 días, las reservas hídricas se han mantenido muy buenas, mostrando sectores con reservas entre óptimas y adecuadas a nivel general y zonas con algunos excesos hídricos, pero solo de manera puntual. La situación a nivel general se ha emparejado a muy buenos niveles de humedad edáfica. Teniendo en mente no sólo el desarrollo de los cultivos de la presente campaña sino también la perspectiva en el mediano plazo para la evolución de los futuros cultivos, la situación climática es muy buena, ya

que las reservas se mantienen elevadas a pesar de las altas marcas térmicas, por lo que la perspectiva para la próxima campaña es positiva. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones escasas sobre las provincias de Buenos Aires y parte de Santa Fe con acumulados en el orden de los 30 a 40 mm para mantener las buenas reservas, mientras que sobre Córdoba y parte de Santa Fe, las lluvias deberían mantenerse en el orden de los 40 a 60 mm en los próximos 15 días para que las reservas se mantengan óptimas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 29 de enero y el miércoles 04 de febrero comienza con condiciones de tiempo estable, ya que luego del pasaje del sistema frontal frío que generó precipitaciones de variada intensidad, ingresó una masa de aire con características más secas y temperaturas notablemente más bajas. Este cambio de masa de aire genera condiciones de tiempo estable, con escasa cobertura nubosa, poco contenido de humedad y bajas marcas térmicas para la época del año. Estas condiciones de estabilidad se mantendrán gran parte de la semana, aunque lentamente irán aumentando tanto la temperatura como el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Este paulatino incremento irá proporcionando condiciones de mayor inestabilidad a medida que transcurra la semana, llegando al lunes 2 de febrero con la chance de algunas tormentas en forma dispersa sobre la región GEA. Será sólo el lunes y parte del martes el momento en el cual pueden registrarse algunas precipitaciones en la zona, ya que el resto de la semana las condiciones se mantendrán estables. En cuanto a las marcas térmicas, se espera una tendencia de aumento paulatino pero constante a lo largo de toda la semana, por lo que los valores más bajos se registrarán entre hoy y mañana y los valores más elevados se presentarán entre el martes y miércoles próximo. La circulación del viento no experimentará grandes variaciones a lo largo del período de pronóstico, ya que desde el comienzo de la semana el viento se irá estableciendo del sector norte y se mantendrá de ese sector hasta el final de la semana. Esta circulación será la que favorecerá el incremento de las marcas térmicas a lo largo del período. Asimismo, se prevé que la humedad en las capas bajas de la atmósfera presente un comportamiento similar al de las marcas térmicas, siendo el comienzo de la semana el momento de menor contenido de humedad, aumentando progresivamente hasta el final del período de pronóstico. Por tal motivo, las condiciones de inestabilidad sobre la región GEA se harán presentes entre el lunes y martes, con la probabilidad de algunas tormentas en forma dispersa.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:
PRADERA PERMANENTE AL 22/01/15



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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	23/01/15	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.662,50	
Maíz duro	1.030,00	1.010,00	990,00	990,00	980,00	1.000,00	1.201,67	-16,8%
Girasol		2.270,00	2.260,00	2.250,00	2.240,00	2.255,00		
Soja	2.430,00	2.410,00	2.400,00	2.400,00	2.380,00	2.404,00	2.589,20	-7,2%
Sorgo	970,00	970,00	960,00	960,00	950,00	962,00	1.025,00	-6,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.788,75	
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		2.000,00		
Soja	2.330,00	2.350,00	2.320,00	2.300,00	2.280,00	2.316,00	2.438,00	-5,0%
Córdoba								
Trigo Duro	1.010,00		1.017,00	1.081,00	1.035,00	1.035,75		#¡DIV/0!
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								

* 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	23/01/15	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	1.727,50	-44,4%
Maíz duro							1.195,00	
Girasol	2.280,00					2.280,00	2.290,00	-0,4%
Soja								
Sorgo								

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	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15	23/01/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.600,0	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	
Subproductos (s)							
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
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24/PH 76		960,00		960,00	960,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26/PH 76		1.000,00		1.000,00	980,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28/PH 76		1.030,00		1.030,00	1.010,00		
Exp/GL-SM	Abr/May15	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00
Maíz										
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2	1.030,00	1.030,00	1.030,00				1050,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.030,00	1.030,00					1030,00
Exp/GL-Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				1.000,00	1.000,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	990,00	970,00	970,00	950,00	950,00	-5,0%	1000,00
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					950,00		
Exp/GL	Hasta 30/01	Cdo.	M/E			1.000,00				
Exp/GL-Tmb	Feb/15	Cdo.	M/E			1.030,00				
Exp/SL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E			1.050,00	1.020,00	1.030,00		
Exp/GL-Tmb	Mar/15	Cdo.	M/E			1.050,00				
Exp/GL	Mar/15	Cdo.	M/E		1.050,00					
Exp/SL	Feb/Mar15	Cdo.	Grado 2	u\$s			118,00			
Exp/SM	Abr/15	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	126,00	126,00	122,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/SM	May/15	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	122,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/SM	Jun/15	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00				
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	M/E	u\$s				123,00		
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1350,00	1350,00	1350,00	1300,00	1300,00	-7,1%	1400,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	140,00	130,00	130,00	-7,1%	140,00
Exp/VC	15/02 a 15/03	Cdo.	PH min 62	u\$s			135,00	135,00		
Exp/VC	Feb/15	Cdo.	Scarlett	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	185,00		180,00
Exp/Nec	Mar15	Cdo.	PH min 62	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	950,00	950,00	0,0%	950,00
Exp/SM-AS	Abr/May15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	115,00	115,00	-4,2%	120,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00		2.350,00	2.300,00		
Fca/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.350,00	2.350,00		2.350,00	2.300,00	-3,4%	2380,00
Fca/Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		2.350,00					2380,00
Fca/Tmb-SL	Hasta 07/03	Cdo.	M/E	u\$s				245,00		
Fca/SM-SL	Hasta 15/03	Cdo.	M/E	u\$s			250,00	240,00		
Fca/SM	Mar/15	Cdo.	M/E	u\$s		240,00	235,00	230,00		
Fca/SL	Mar/15	Cdo.	M/E	u\$s			240,00	230,00		
Fca/SM	Abr/15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00				
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	260,00	260,00	250,00	250,00	-5,7%	265,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s 265,00	260,00	260,00	260,00	260,00	-1,9%	265,00
Fca/Junin	Feb/Mar15	Cdo.	M/E	u\$s 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 ¹	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15
PUT									
SOY042015	331	put	100	660			3,80		
CALL									
ISR052015	242,00	call	10						4,90
ISR052015	250,00	call	4	24					2,50
ISR052015	270,00	call	33	189			0,90		
SOY042015	384,00	call	100	1			5,10		
SOY042015	412,00	call	200	40	1,70				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR012015	365.670	864.564	8,640	8,639	8,637	8,636	8,640	-0,20%
DLR022015	430.886	823.560	8,795	8,789	8,786	8,792	8,797	-0,24%
DLR032015	184.503	865.382	8,985	8,974	8,960	8,973	8,985	-0,18%
DLR042015	114.320	346.559	9,178	9,165	9,145	9,155	9,170	-0,26%
DLR052015	106.290	193.859	9,381	9,359	9,342	9,351	9,363	-0,39%
DLR062015	70.260	128.522	9,605	9,565	9,548	9,561	9,561	-0,64%
DLR072015	54.948	132.780	9,840	9,800	9,775	9,785	9,800	-0,73%
DLR082015	71.200	45.915	10,064	10,035	10,010	10,030	10,035	-0,60%
DLR092015	6.600	10.372	10,295	10,266	10,241	10,274	10,276	-0,49%
DLR102015	9.892	3.380	10,554	10,555	10,540	10,545	10,480	-1,00%
DLR112015		2.700	10,744	10,744	10,729	10,734	10,734	-0,39%
DLR122015	8.260	6.502	11,100	11,100	11,000	11,005	11,005	-0,14%
DLR012016	100		11,350	11,350	11,250	11,255	11,255	
ECU012015			9,759	9,812	9,795	9,764	9,767	0,41%
ORO052015	145	345	1281,800	1294,600	1285,300	1258,100	1281,100	-0,82%
ORO112015	180	110	1283,500	1296,600	1287,300	1259,200	1282,200	-0,89%
WTI052015	570	6.190	50,960	51,200	49,480	50,000	52,050	2,95%
WTI112015		770	57,320	57,950	57,170	57,310	59,790	4,55%
TVPP052015		215	6,055	6,000	6,000	5,945	6,055	-0,90%
RO15022015	247	6.135	1256,500	1253,048	1254,958	1258,000	1262,949	0,30%
RO15042015	145	522	1275,000	1269,902	1275,000	1270,057	1278,761	-0,49%
RO15062015		455	1339,000	1337,161	1342,259	1337,316	1346,020	-0,22%
AA17022015		2.605	1205,371	1200,585	1202,081	1202,287	1203,263	-0,38%
AA17042015		725	1221,742	1212,269	1219,849	1222,202	1215,989	-0,41%
AA17062015		100	1282,315	1274,477	1282,057	1284,410	1278,197	-0,26%
AY24022015	125	591	1247,807	1239,997	1243,911	1241,614	1240,162	-0,59%
AY24042015	100	1.457	1320,224	1301,913	1302,126	1304,679	1302,697	-0,39%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISRO52015	270	1.344	239,10	238,00	238,00	237,00	233,90	-1,47%
ISRO72015		19	243,80	242,40	242,50	241,00	237,50	-1,78%
TRIO00000		244	120,00	121,00	121,00	120,50	124,00	3,33%
TRIO32015		32	136,00	136,00	135,00	134,00	138,00	1,47%
TRIO42015		6	139,00	139,00	138,00	137,00	139,00	
MAIO00000		41	123,00	122,00	120,00	116,00	112,00	-8,20%
MAIO32015	20	20			126,50	124,00	122,00	
MAIO42015	3	62	129,50	128,00	127,00	125,00	123,00	-4,65%
MAIO72015	15	25	129,50	128,00	127,00	125,00	123,00	-4,65%
SOF000000		985	277,00	275,90	280,00	275,00	268,00	-4,29%
SOF022015	786	236	277,00	275,90	280,00	275,00	268,00	-3,77%
SOF032015	187	200	250,00	249,00	248,00	246,50	240,50	-2,63%
SOF042015	40	216	239,50	238,50	239,00	238,00	234,50	-1,47%
SOF052015	770	2.192	240,00	238,80	238,60	237,50	234,50	-1,68%
SOF072015	36	142	243,80	242,50	242,50	241,00	237,90	-1,61%
SOF092015		16	247,50	246,20	246,30	245,00	242,20	-1,34%
SOJO00000			280,00	279,00	280,00	278,00	270,00	-4,26%
SOJO52015	2	91	240,30	238,80	238,80	237,50	234,50	-1,68%
SOJO72015			243,80	242,50	242,50	241,00	237,90	-1,61%
SOYO22015	100	580	362,40	358,70	357,20	356,50	353,30	-1,37%
SOYO42015	442	2.701	366,00	362,60	361,20	360,90	357,30	-1,35%
SOYO62015	62	3.452	368,00	364,70	363,00	363,90	359,30	-1,32%
SOYO72015		528	368,10	364,80	363,10	361,60	358,90	-1,40%
CRNO22015		39	151,20	150,10	146,90	146,30	145,00	-4,79%
CRNO42015	31	151	154,50	153,40	150,20	149,60	149,00	-4,24%
CRNO62015	274	280	157,50	156,30	154,40	152,70	152,20	-4,04%
TOTAL	1.427.479	3.457.917						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	26/01/15			27/01/15			28/01/15			29/01/15			30/01/15			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012015	8,654	8,640	8,640	8,640	8,635	8,639	8,637	8,634	8,637	8,637	8,633	8,636	8,640	8,638	8,639	-0,21%
DLR022015	8,808	8,795	8,795	8,796	8,789	8,789	8,787	8,783	8,786	8,793	8,784	8,792	8,807	8,797	8,797	-0,24%
DLR032015	8,995	8,985	8,995	8,980	8,970	8,974	8,961	8,950	8,961	8,973	8,954	8,973	9,003	8,980	8,985	-0,18%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	26/01/15			27/01/15			28/01/15			29/01/15			30/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR042015	9,178	9,175	9,178	9,170	9,155	9,165	9,151	9,145	9,145	9,155	9,145	9,155	9,175	9,155	9,174	-0,22%
DLR052015	9,385	9,380	9,381	9,370	9,355	9,355	9,347	9,340	9,342	9,345	9,340	9,345	9,365	9,350	9,363	-0,34%
DLR062015	9,610	9,602	9,602	9,590	9,565	9,565	9,560	9,545	9,548	9,561	9,545	9,561	9,575	9,550	9,561	-0,64%
DLR072015	9,840	9,840	9,840	9,820	9,800	9,800	9,795	9,760	9,775	9,790	9,785	9,785	9,800	9,775	9,800	-0,76%
DLR082015				10,060	10,030	10,035				10,030	10,025	10,030	10,045	10,020	10,035	
DLR092015										10,275	10,275	10,275	10,276	10,276	10,276	
DLR102015				10,555	10,550	10,555	10,540	10,540	10,540	10,550	10,520	10,545	10,480	10,480	10,480	
DLR122015	11,100	11,100	11,100	11,120	11,098	11,100	11,020	11,020	11,020							
DLR012016	11,350	11,350	11,350	11,350	11,350	11,350										
ORO052015	1281,8	1281,8	1281,8							1272,4	1255,0	1258,2	1274,7	1271,1	1274,7	
ORO112015	1283,4	1281,0	1283,4							1274,8	1259,2	1259,2	1282,5	1272,9	1281,8	
WTIO52015	51,06	50,25	50,98	51,20	50,03	51,20	49,99	49,48	49,48				52,00	51,30	52,00	
RO15022015	1256,5	1256,0	1256,5	1253,0	1252,2	1252,2				1258,0	1252,4	1258,0				
RO15042015							1275,0	1275,0	1275,0	1272,6	1269,8	1270,1				
AY24022015				1241,2	1240,0	1240,0				1241,6	1240,6	1241,6				
AY24042015													1302,9	1302,6	1302,7	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	238,90	238,00	238,90	238,3	238,2	238,2	238,20	237,20	238,00	238,00	237,00	237,00	234,70	233,50	233,90	-1,56%
MAI032015							127,00	126,50	126,50							
MAI042015				128,0	128,0	128,0										
MAI072015				127,5	127,5	127,5				125,00	125,00	125,00				
SOF022015	277,00	276,00	277,00	276,5	276,0	276,0	280,00	276,00	280,00	275,00	275,00	275,00	274,00	268,00	268,00	-3,77%
SOF032015	250,00	250,00	250,00				248,00	246,50	248,00	246,50	244,00	246,50	242,00	240,00	241,00	-2,43%
SOF042015	239,50	239,00	239,50				239,00	239,00	239,00							
SOF052015	240,00	239,10	240,00	239,2	238,6	238,8	239,00	237,80	238,60	238,60	237,50	237,50	235,50	234,30	234,50	-1,68%
SOF072015													238,90	238,20	238,20	
SOJ052015							238,80	238,80	238,80							
SOY022015													352,80	352,10	352,10	
SOY042015							363,80	363,80	363,80	364,50	362,30	364,40	358,00	356,20	356,50	-2,19%
CRN062015										365,10	363,70	363,90	360,00	360,00	360,00	-1,69%
SOY062015										148,60	148,00	148,60				
CRN042015							155,20	155,20	155,20				151,20	151,00	151,20	
CRN062015																
1.427.926 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)													Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15		
TRIGO B.A. 02/2015	1.600	15		135,00	133,00	131,50	135,00		
TRIGO B.A. 03/2015	14.700	659	144,00	144,00	140,50	138,70	144,00		
TRIGO B.A. 05/2015	2.800	24	152,00	153,00	150,50	148,70	152,50	0,33%	
TRIGO B.A. 07/2015	16.600	903	158,00	159,00	156,70	154,20	158,00	-0,63%	
MAÍZ ROS 02/2015			124,00	122,00	120,00	114,00	110,00	-11,29%	
MAÍZ ROS 03/2015	1.100	1				124,00	122,00		
MAÍZ ROS 04/2015	13.600	2.048	129,50	128,50	127,00	124,80	123,00	-4,65%	
MAÍZ ROS 07/2015	19.800	1.209	129,50	128,50	127,00	124,80	123,00	-4,28%	
GIRASOL ROS 03/2015		10	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00		
SORGO ROS 04/2015			120,00	120,00	120,00	118,00	118,00	-1,67%	
SORGO ROS 05/2015		25	120,00	120,00	120,00	118,00	118,00	-1,67%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15		
SOJA ROS 02/2015	400	6	280,00	279,00	279,00	278,50	270,00	-3,23%	
SOJA ROS 03/2015	300	5	249,00	248,00	248,00	248,00	242,00	-2,42%	
SOJA ROS 04/2015	6.500	167	239,50	238,50	238,30	238,30	234,20	-1,64%	
SOJA ROS 05/2015	112.100	11.656	239,40	238,70	238,50	238,50	234,50	-1,68%	
SOJA ROS 07/2015	5.100	259	243,50	242,70	242,50	242,50	238,60	-1,81%	
SOJA ROS 11/2015	15.700	141	249,50	249,00	248,50	249,00	246,00	-1,40%	
CEBADA Q.Q. 03/2015		5	158,00	156,00	154,00	156,00	152,00	-3,80%	
TOTALES	230.300	17.118							
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA I.W. 05/2015		5	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA Q.Q. 05/2015		5	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TOTALES	11.900	13							
	242.200	17.131							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15		
SOJA CME s/e 03/2015	8.573	6	982,50	973,00	969,75	966,00	959,00	-1,64%	
SOJA CME s/e 05/2015	8.708	62	989,00	980,00	977,00	973,00	966,00	-1,68%	
SOJA CME s/e 07/2015	8.981	20	994,25	986,00	982,00	979,00	970,00	-1,67%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.261	122	522,00	520,00	505,50	506,00	500,00	-5,66%	
TRIGO CME s/e 07/2015	6.125	6	530,25	530,25	516,25	516,00	510,00	-4,90%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	7.620	92	384,50	381,25	373,75	369,50	369,00	-4,22%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	7.239	14	393,00	389,50	382,00	378,00	377,25	-4,19%	
TOTALES	53.507	322							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15		
TRIGO B.A. Disp.		3	1.140,00	1.150,00	1.150,00	1.130,00	1.165,00	5,91%	
MAIZ B.A. Disp.			1.030,00	1.030,00	1.000,00	970,00	950,00	-9,52%	
MAIZ ROS Disp.			1.030,00	1.030,00	1.000,00	970,00	950,00	-9,52%	
SOJA ROS Disp.			2.420,00	2.410,00	2.400,00	2.400,00	2.360,00	-2,88%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.420,00	2.410,00	2.400,00	2.400,00	2.360,00	-2,88%	
TOTALES		3							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	26/01/15			27/01/15			28/01/15			29/01/15			30/01/15			var.sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 02/2015				135,0	135,0	135,0	133,0	131,5	131,5	130,0	130,0	130,0				
TRIGO B.A. 03/2015	144,0	142,5	143,5	144,5	143,5	143,5	142,0	139,5	139,5	142,0	137,0	137,0	144,5	137,0	144,0	-0,3%
TRIGO B.A. 05/2015							151,0	149,5	150,3				148,0	148,0	148,0	
TRIGO B.A. 07/2015	158,5	158,0	158,0	159,0	158,5	158,5	158,0	155,0	156,0	155,5	153,5	153,5	160,0	152,5	158,0	-0,6%
MAÍZ ROS 03/2015										124,0	123,5	123,5				
MAÍZ ROS 04/2015	129,5	129,0	129,5	129,0	128,5	128,5	126,0	125,0	125,0	124,0	123,0	123,3	123,0	122,0	123,0	-5,4%
MAÍZ ROS 07/2015	129,5	128,5	129,0	129,0	128,0	128,0	127,0	125,0	125,0	124,0	123,0	123,3	123,0	121,7	123,0	-4,7%
SOJA ROS 02/2015													270,0	270,0	270,0	-3,2%
SOJA ROS 03/2015	253,0	251,0	253,0													
SOJA ROS 04/2015	239,5	239,0	239,5	238,5	238,5	238,5										
SOJA ROS 05/2015	240,3	238,5	239,8	239,0	238,3	238,8	239,2	237,5	238,5	239,2	237,0	237,0	235,5	234,5	234,5	-1,9%
SOJA ROS 07/2015										242,0	241,5	241,5	239,0	238,2	238,2	-2,0%
SOJA ROS 11/2015	250,5	250,0	250,5	249,0	249,0	249,0	250,0	248,5	250,0	250,0	247,5	247,5	246,0	245,2	246,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	26/01/15			27/01/15			28/01/15			29/01/15			30/01/15			var.sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 03/2015	982,5	973,3	982,5	978,0	973,0	973,0	973,5	967,5	969,8	973,8	966,0	966,0	962,0	956,0	959,0	-1,6%
SOJA CME s/e 05/2015	989,0	980,5	989,0	988,5	980,0	980,0	981,5	974,5	977,0	979,5	973,0	973,0	968,5	963,0	966,0	-1,7%
SOJA CME s/e 07/2015	994,3	985,0	994,3	990,0	986,0	986,0	986,5	979,5	982,0	985,0	979,0	979,0	973,5	968,0	970,0	-1,7%
TRIGO CME s/e 03/2015	529,0	521,0	522,0	523,0	519,0	520,0	512,3	504,0	505,5	510,0	505,0	506,0	510,0	498,0	500,0	-5,7%
TRIGO CME s/e 07/2015	535,0	529,5	530,3	533,5	529,5	530,3	523,5	515,0	516,3	520,0	515,0	516,0	512,5	508,0	510,0	-4,9%
MAÍZ CME s/e 03/2015	386,0	383,0	384,5	382,3	380,0	381,3	379,5	373,8	373,8	371,0	368,5	369,5	370,0	366,5	369,0	-4,2%
MAÍZ CME s/e 05/2015	394,5	391,8	393,0	390,8	389,0	389,5	387,5	382,0	382,0	379,5	377,0	378,0	378,5	374,5	377,3	-4,2%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	26/01/15			27/01/15			28/01/15			29/01/15			30/01/15			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
SOJA ROS Disp.														2380,0	2380,0	2380,0

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	250,00	250,00	250,00	250,00	ffi	250,00	
Precio FAS		185,14	185,14	185,14	185,14		185,14	
Precio FOB	Ene'15	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00		v 251,50	-0,6%
Precio FAS		185,14	185,14	185,14	185,14		186,64	-0,8%
Precio FOB	Feb'15	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00		v 251,50	-0,6%
Precio FAS		185,14	185,14	185,14	185,14		186,64	-0,8%
Precio FOB	Mar'15	250,00	250,00	250,00	250,00		254,00	-1,6%
Precio FAS		185,14	185,14	185,14	185,14		189,14	-2,1%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15	c 250,00	c 250,00	c 250,00	c 250,00		c 247,00	1,2%
Precio FAS		184,12	184,05	184,10	184,14		181,14	1,7%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	180,00	180,00	177,00	177,00		180,00	-1,7%
Precio FAS		135,30	135,36	132,96	132,96		135,23	-1,7%
Precio FOB	Feb'15	187,59	186,51	183,36	182,67		189,66	-3,7%
Precio FAS		142,89	141,87	139,32	139,07		144,89	-4,0%
Precio FOB	Mar'15	181,10	179,82	176,37	175,98		182,18	-3,4%
Precio FAS		136,39	135,18	132,33	132,37		137,41	-3,7%
Precio FOB	Abr'15	179,72	179,42	176,37	175,78		181,59	-3,2%
Precio FAS		135,01	134,78	132,33	132,18		136,82	-3,4%
Precio FOB	May'15	179,72	179,42	176,17	175,19		181,19	-3,3%
Precio FAS		135,01	134,78	132,14	131,59		136,43	-3,5%
Precio FOB	Jn/Jl'15	180,50	179,52	176,76	176,27		181,78	-3,0%
Precio FAS		135,80	134,88	132,73	132,67		137,02	-3,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15	c 196,45	c 195,34	c 192,22	c 191,53		199,50	-4,0%
Precio FAS		151,19	150,16	147,66	147,54		154,24	-4,3%
Precio FOB	Mar'15	196,84	195,76	192,51	194,87		199,89	-2,5%
Precio FAS		151,58	150,55	147,96	150,89		154,63	-2,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	187,39	186,21	183,65	183,16		189,66	-3,4%
Precio FAS		142,13	141,01	139,10	139,18		144,39	-3,6%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	163,00	161,00	159,00	159,00		163,00	-2,5%
Precio FAS		122,12	120,55	118,95	118,95		122,12	-2,6%
Precio FOB	Feb'15	v 164,17	v 163,08	v 159,93	v 159,25		v 165,25	-3,6%
Precio FAS		123,29	122,63	119,89	119,43		124,37	-4,0%
Precio FOB	Mar'15	162,99	161,31	158,06	157,47		163,48	-3,7%
Precio FAS		122,11	120,86	118,02	117,66		122,60	-4,0%
Precio FOB	Ab/My'15	v 166,33	v 165,25	v 162,00	v 161,41			
Precio FAS		125,45	124,80	121,95	121,59			
Precio FOB	Jn/Jl'15	v 167,32	v 166,14	v 162,99	v 162,49			
Precio FAS		126,44	125,69	122,94	122,68			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	439,00	435,00	434,00	434,00		435,00	-0,2%
Precio FAS		272,47	269,90	269,26	269,26		269,81	-0,2%
Precio FOB	May'15	376,45	373,14	372,04	371,03		372,86	-0,5%
Precio FAS		209,92	208,04	207,29	206,70		207,67	-0,5%
Precio FOB	Jun'15		373,69	371,85	370,66			
Precio FAS			208,60	207,11	206,33			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		231,27	231,41	231,54	231,54		231,14	0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/01/15	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,5250	8,5250	8,5290	8,5310	8,5340	8,5440	0,22%
	vndr	8,6250	8,6250	8,6290	8,6310	8,6340	8,6440	0,22%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5643	6,5643	6,5673	6,5689	6,5712	6,5789	0,22%
Maiz	20,0	6,8200	6,8200	6,8232	6,8248	6,8272	6,8352	0,22%
Demás cereales	20,0	6,8200	6,8200	6,8232	6,8248	6,8272	6,8352	0,22%
Habas de soja	35,0	5,5413	5,5413	5,5439	5,5452	5,5471	5,5536	0,22%
Semilla de girasol	32,0	5,7970	5,7970	5,7997	5,8011	5,8031	5,8099	0,22%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,5216	6,5216	6,5247	6,5262	6,5285	6,5362	0,22%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,4168	7,4168	7,4202	7,4220	7,4246	7,4333	0,22%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7970	5,7970	5,7997	5,8011	5,8031	5,8099	0,22%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9675	5,9675	5,9703	5,9717	5,9738	5,9808	0,22%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9675	5,9675	5,9703	5,9717	5,9738	5,9808	0,22%
Aceite de soja	32,0	5,7970	5,7970	5,7997	5,8011	5,8031	5,8099	0,22%
Aceite de girasol	30,0	5,9675	5,9675	5,9703	5,9717	5,9738	5,9808	0,22%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9675	5,9675	5,9703	5,9717	5,9738	5,9808	0,22%

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.	mar-15	feb-15	mar-15	abr-15	ene-15	feb-15	mar-15	may-15	jul-15	mar-15	may-15
30/01/2014	330,00	c329,00	285,00	281,30	280,60	260,88	254,80	203,38	204,39	205,68	224,42	223,13
Semana anterior	250,00	254,00	258,90	258,90	260,70	243,80	243,80	194,75	195,76	197,13	207,24	209,08
26/01/15	250,00	250,00	253,30	253,30	255,30	239,00	239,00	191,25	192,63	194,47	203,75	205,77
27/01/15	250,00	250,00	249,90	249,90	253,80	238,40	238,40	190,70	192,17	194,29	202,19	204,21
28/01/15	250,00	250,00	244,60	244,60	248,60	233,40	233,40	185,65	187,49	189,60	196,86	199,06
29/01/15	250,00	250,00	249,40	249,40	251,20	234,30	234,30	186,57	188,32	189,97	199,89	201,64
30/01/15	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	184,73	186,20	187,95	198,51	199,43
Var. Semanal		-1,6%	-3,7%	-3,7%	-3,6%	-3,9%	-3,9%	-5,1%	-4,9%	-4,7%	-4,2%	-4,6%
Var. Anual	-24,2%	-24,0%	-12,5%	-11,3%	-10,5%	-10,2%	-8,0%	-9,2%	-8,9%	-8,6%	-11,5%	-10,6%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blanco 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	jul-15	ene-15	feb-15	mar-15	mar-15	may-15	jul-15	sep-15
30/01/2014	213,00	v216,13	c202,35	c202,35	c211,90	214,00	214,00	208,50	170,66	173,02	174,60	175,58
Semana anterior	180,00	189,66	182,18	181,59	189,66	185,75	184,50	182,60	152,26	155,60	158,56	161,12
26/01/15	180,00	187,59	181,10	179,72	187,39	184,65	184,60	182,70	151,18	154,52	157,47	160,03
27/01/15	180,00	186,51	179,82	179,42	186,21	181,61	181,60	179,60	150,09	153,44	156,29	158,85
28/01/15	177,00	183,36	176,37	176,37	183,65	178,46	178,40	176,50	146,94	150,19	153,14	155,80
29/01/15	175,00	182,67	175,98	175,78	183,16	177,76	177,80	175,80	146,25	149,60	152,65	155,31
30/01/15	175,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	145,66	149,01	151,96	154,72
Var. Semanal	-2,8%	-3,7%	-3,4%	-3,2%	-3,4%	-4,3%	-3,6%	-3,7%	-4,3%	-4,2%	-4,2%	-4,0%
Var. Anual	-17,8%	-15,5%	-13,0%	-13,1%	-13,6%	-16,9%	-16,9%	-15,7%	-14,6%	-13,9%	-13,0%	-11,9%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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	RTTDM (4)		
30/01/2014	186,00	v186,02	v187,59	215,93	430,00	245,00	232,50	890,00	870,00	915,00	925,00	927,50
Semana anterior	163,00	v165,25	163,48	215,06	390,00	213,00	258,25	855,00	v870,00	830,00	840,00	825,00
26/01/15	163,00	v164,17	162,99	214,17	390,00	213,00	258,25	855,00	v870,00	810,00	825,00	
27/01/15	161,00	v163,08	161,31	220,96	390,00	213,00	248,75	855,00	v870,00	805,00	815,00	810,00
28/01/15	159,00	v159,93	158,06		390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	790,00	802,50	790,00
29/01/15	158,00	v159,25	157,47	217,13	390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	790,00	805,00	795,00
30/01/15	158,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	850,00	f/i	785,00	800,00	790,00
Var. Semanal	-3,1%	-3,6%	-3,7%	1,0%			-3,2%	-0,6%		-5,4%	-4,8%	-4,2%
Var. Anual	-15,1%	-14,4%	-16,1%	0,6%	-9,3%	-13,1%	7,5%	-4,5%		-14,2%	-13,5%	-14,8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM abr-15
30/01/2014	516,00	471,25	522,27	516,20	510,70	500,00	468,49	463,35	457,84	442,95	418,52	618,01
Semana anterior	435,00	372,86	394,50	394,10	392,70	388,00	357,43	359,91	362,02	362,12	356,79	486,33
26/01/15	439,00	376,45	397,30	397,30	395,40	390,60	361,38	363,86	365,97	366,07	361,11	478,11
27/01/15	435,00	373,14	393,70	393,70	392,10	387,30	357,80	360,55	362,67	362,76	357,71	473,86
28/01/15	434,00	372,04	392,80	391,70	390,20	384,70	356,51	359,09	361,20	361,20	356,15	474,10
29/01/15	433,00	371,03	392,10	391,00	386,90	383,80	355,78	358,17	360,00	359,64	353,85	473,25
30/01/15	430,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	353,11	355,59	357,43	357,16	351,55	479,64
Var. Semanal	-1,1%	-0,5%	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-1,2%	-1,2%	-1,3%	-1,4%	-1,5%	-1,4%
Var. Anual	-16,7%	-21,3%	-0,25	-0,24	-0,24	-0,23	-24,6%	-23,3%	-21,9%	-19,4%	-16,0%	-22,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-15	my/jl-15	feb-15	ab/jl-15	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
30/01/2014	514,00	c519,40	c458,11	458,22	427,80	476,00	466,00	498,00	468,69	452,60	441,80	426,48
Semana anterior	406,00	c411,71	379,52	385,25	360,78	394,00	397,00	404,00	365,41	356,81	354,83	354,06
26/01/15	418,00	425,92	387,12	387,62	371,14	394,00	398,00	407,00	373,57	365,52	363,54	362,54
27/01/15	412,00	423,39	383,49	c384,26	368,33	402,00	405,00	413,00	371,03	362,43	359,90	358,58
28/01/15	413,00	424,27	384,70	386,24	368,99	400,00	403,00	410,00	371,91	363,65	361,11	359,68
29/01/15	413,00	414,35	378,25	377,98	362,54	402,00	405,00	412,00	372,46	364,42	361,55	360,12
30/01/15	405,00	f/i	f/i	f/i	f/i	400,00	403,00	408,00	363,65	357,14	354,72	353,62
Var. Semanal	-0,2%	0,6%	-0,3%	-1,9%	0,5%	1,5%	1,5%	1,0%	-0,5%	0,1%	0,0%	-0,1%
Var. Anual	-21,2%	-20,2%	-17,4%	-17,5%	-15,3%	-16,0%	-13,5%	-18,1%	-22,4%	-21,1%	-19,7%	-17,1%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-15	abr-15	my/jl-15	feb-15	my/jl-15	my/jl-15	ag/oc-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
30/01/2014	822,00	824,96	849,65	797,84	829,37	797,84	914,63	921,40	817,24	824,07	831,13	833,99
Semana anterior	760,00	735,23	683,21	666,67	752,87	672,84		757,78	696,65	700,84	705,25	705,25
26/01/15	747,00	719,36	670,86	652,12	738,10	662,04	754,76	754,76	685,19	689,59	694,00	694,89
27/01/15	743,00	713,63	669,54	653,00	742,29	663,58	750,16	750,16	687,17	691,58	695,99	696,65
28/01/15	722,00	693,13	651,90	642,09	721,79	647,27	746,39		668,87	673,94	678,57	679,89
29/01/15	700,00	685,63	647,93	640,44	699,96	645,29	729,24	729,24	651,23	656,53	661,60	663,58
30/01/15	707,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	728,46	728,46	661,38	666,67	671,52	672,84
Var. Semanal	-7,0%	-6,7%	-5,2%	-3,9%	-7,0%	-4,1%		-3,9%	-5,1%	-4,9%	-4,8%	-4,6%
Var. Anual	-14,0%	-16,9%	-23,7%	-19,7%	-15,6%	-19,1%	-20,4%	-20,9%	-19,1%	-19,1%	-19,2%	-19,3%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 29/01/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 29/01/15		TOTAL	En toneladas 19/02/15
									OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
PROD O. ORIGEN.												
SAN LORENZO	77.500	177.500				665.275	54.375	76.000	8.400	1.059.050	65.900	
Renova						73.300				73.300		
Dreyfus Timbúes	40.000	14.000				48.000				62.000	35.900	
Noble Timbúes		15.000				24.100		29.000		108.100	15.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)		30.000				187.375	47.375			264.750		
Alto Paraná (T6 S.A.)								12.000		12.000		
Quebracho (Cargill SACI)						15.000				45.000	15.000	
Nidera (Nidera S.A.)	20.000									20.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						62.000				62.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	17.500									17.500		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		43.500								43.500		
Vicentin (Vicentin SAIC)						210.500		35.000		210.500		
Akzo Nobel									8.400	105.400		
San Benito		45.000				45.000	7.000			105.400		
ROSARIO	35.000	276.750	36.000			128.429	109.300	9.600	8.400	603.479	7.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		155.000								155.000		
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)										135.029		
Punta Alvear (Cargill SACI)		26.400								41.800		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	35.000	95.350				53.000	52.300			235.650	7.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			36.000							36.000		
RAMALLO										16.600		
Bunge Terminal						15.000	1.600			16.600		
San Pedro - Elevador Pier SA						15.000	1.600			16.600		
LIMA						10.000				10.000		
Terminal del Guazú						10.000				10.000		
NECOCHEA	15.375				24.500	33.500		4.000		154.875		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.375									67.375		
Open Berth						33.500		4.000		37.500		
TOSA 4/5										25.500		
TOSA 6					24.500					24.500		
BAHIA BLANCA	85.750								10.150	186.900		
Terminal Bahía Blanca S.A.	45.000									56.500		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000									104.500		
Galvan Terminal (OMHSA)	15.750									15.750		
Cargill Terminal (Cargill SACI)									10.150	10.150		
TOTAL	213.625	454.250	36.000	168.500	24.500	852.204	165.275	89.600	26.950	2.030.904	72.900	
TOTAL UP-RIVER	112.500	454.250	36.000			793.704	163.675	85.600	16.800	1.662.529	72.900	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)											98.165	
Navíos Terminal											98.165	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malta, cebada, maíz (int), algodón, arroz, lin, lecitina, glicicina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Al 21/01/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
			semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15		125,4	4.408,9 (1.408,5)	1.282,5 (171,4)	141,8 (18,1)	494,0 (76,0)
	13/14		0,5	2.836,7 (4.964,0)	191,0 (202,4)	38,5 (80,4)	1.554,9 (3.090,6)
Maíz (Mar-Feb)	14/15		161,9	4933,5 (**) (1.836,2)	3.314,2 (1.393,6)	221,9 (156,1)	
	13/14		219,2	20.014,3 (19.653,8)	4.830,8 (1.866,5)	2.429,4 (1.037,7)	15.345,8 (16.424,7)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15		0,7	25,1 (9,9)	0,6 (0,3)		
	13/14		2,7	1.254,4 (1.731,2)	189,6 (160,9)	157,3 (133,6)	1.155,2 (1.699,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15		10,8	298,5 (396,6)	25,0 (45,3)	11,3 (12,2)	
	13/14		107,0	1.247,0 (921,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	756,2 (742,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15		18,9	312,4 (903,0)	32,7 (110,6)	5,1 (15,3)	
	13/14		0,5	1.613,1 (3.196,3)	137,2 (89,7)	42,6 (74,9)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15		113,8	1.300,5 (1.940,9)	1.148,7 (1.429,5)	22,0 (193,7)	
	13/14		114,1	10.862,5 (9.710,4)	3.411,4 (2.704,7)	2.753,1 (2.697,5)	7.168,3 (6.477,4)
Girasol (Ene-Dic)	14/15		5,6	6,6 (0,1)			

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. *** Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/01/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	1.426,5 (1.310,0)	460,8 (360,8)	149,4 (133,7)	
	13/14		5.243,7 (4.027,6)	4.981,5 (3.826,2)	833,2 (684,5)	729,4 (681,0)
Soja	14/15	(**)	1.897,9 (1.225,8)	1.665,2 (567,7)	47,7 (43,8)	
	13/14		31.843,7 (31.799,9)	31.843,7 (31.799,9)	8.437,9 (14.190,8)	7.210,6 (12.465,6)
Girasol	14/15	(**)	567,3 (419,3)	107,8 (209,2)	20,8 (26,7)	
	13/14		2.191,5 (2.530,3)	2.191,5 (2.530,3)	668,0 (788,8)	505,4 (633,2)
Al 03/12/14	Cosecha					
Maíz	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)
Sorgo	13/14		128,2 (99,2)	115,4 (89,3)	6,7 (3,9)	1,5 (3,7)
Cebada Cerv.	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 descrito en el ítem anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	16,2%		297.216		7.591		4.056	308.863
Alemania							1.102	1.102
Bélgica							771	771
Bulgaria								
Dinamarca							601	601
Eslovaquia								
España					1.600			1.600
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia								
Hungría								
Irlanda			20.115					20.115
Italia							1.067	1.067
Letonia								
Lituania								
Malta			8.000					8.000
Países Bajos			75.027		5.991		273	81.291
Polonia			35.909					35.909
Portugal								
Reino Unido			158.165				142	158.307
República Checa								
Rumania							100	100
Suecia								
Otros Europa	0,0%							
Croacia								
Noruega								
Serbia								
P. Bálticos y CEI	0,6%							
Latvia								
Moldavia								
Rusia								
Ucrania								
Norteamérica	0,9%		31.820				5.570	37.390
Canadá							1.606	1.606
EE.UU.			31.820				3.964	35.784
México								
Mercosur	4,2%	1.427.524	14.100	870	331.141		80.262	1.853.897
Brasil		1.401.542	13.000		225.779		78.565	1.718.886
Paraguay							798	798
Uruguay		25.982	1.100	870	105.362		899	134.213
Resto Latinoamér.	12,9%	49.900	2.564.516	573.889	257.291	259.720	97.098	3.802.414
Bolivia							34.568	34.568
Chile			465.178	499.201	33.250	147.086	18.361	1.163.076
Colombia			75.167	35.661	137.408	74.134		322.370
Costa Rica							6.432	6.432
Cuba			374.637					374.637
Ecuador			20.190					20.190
El Salvador								
Guatemala								
Haití								
Honduras			28.178					28.178
Nicaragua								
Panamá								
Perú			553.114		86.633	38.500		678.247
Puerto Rico			50.157					50.157
Rep.Dominicana			88.492					88.492
Trinidad y Tobago								
Venezuela		49.900	909.403	39.027			37.737	1.036.067
Oceanía	1,3%						75	75
Australia								
Nueva Zelanda							75	75

en toneladas								
Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
89.672	70.015	673.201		44.892	877.780	8.240.982	141.229	9.568.853
3.620		64.408			68.028	128.850		197.980
318					318	50.000		51.089
2.050					2.050			2.050
						412.026	8.250	420.877
50					50			50
318	13.775	90.667			104.760	929.078	29.791	1.065.229
425					425			425
275					275			275
693		148.476			149.169	146.751	12.350	308.270
635		77.472		4.241	82.348	221.271		303.619
300					300			300
573	3.880				4.453	526.742		551.310
242	30.363	147.327			177.932	1.365.807	11.465	1.556.271
1.590					1.590	197.063		198.653
457					457	31.686		32.143
								8.000
67.465		65.630		40.651	173.746	1.708.094	64.360	2.027.491
925					925	1.374.534		1.411.368
18		47.599			47.617			47.617
8.849	21.997	31.622			62.468	950.777	15.013	1.186.565
100					100			100
193					193	198.303		198.596
576					576			576
440					440	15.820		16.260
50					50	15.820		15.870
325					325			325
65					65			65
9.337	7.780	259.994			277.111	57.537		334.648
						29.359		29.359
19					19			19
8.720	7.780	259.994			276.494	28.178		304.672
599					599			599
4.845	79.324	235.204			319.373	126.174	20.425	503.362
165					165			1.771
1.275	14.663	79.667			95.605	126.174	20.425	277.989
3.405	64.661	155.537			223.603			223.603
375					375	605.301	6.800	2.466.372
26					26	574.401	6.800	2.300.113
110					110	615		1.523
239					239	30.284		164.736
5.005	237.412	228.370	494		471.281	2.402.753	908.711	7.585.160
						52.334		86.903
2.004		36.873			38.877	460.229		1.662.182
696	88.245	22.254	494		111.689	649.267	129.425	1.212.751
	3.813	67.647			71.460	20.923	6.000	104.815
	39.936				39.936	36.200		450.773
503					503	352.839	67.569	441.101
							3.500	3.500
							9.300	9.300
							6.500	6.500
						27.931		56.109
							18.900	18.900
	9.118				9.118	25.306	4.332	38.756
1.554	21.300	76.596			99.450	306.936	262.359	1.346.992
						16.080		66.237
1					1	34.920	24.126	147.539
247					247			247
	75.000	25.000			100.000	419.788	376.700	1.932.555
326					326	701.748	69.643	771.791
168					168	494.815	68.243	563.226
158					158	206.933	1.400	208.565

Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Transporte		1.477.424	2.907.652	574.759	596.023	259.720	186.986	6.002.564
Cercano Or.	18,0%	14.275	3.581.859	7.793	1.505.245	145.084	190.099	5.444.355
Arabia Saudita			899.296		1.068.086	145.084		2.112.466
Chipre								
Egipto		14.275	1.547.264	7.793	9.600			1.578.932
Emiratos Arabes			166.104		91.743			257.847
Irak							189.049	189.049
Irán								
Israel								
Jordania			307.413		157.500			464.913
Kazajstán								
Kuwait			81.195		94.698			175.893
Libano			32.736					32.736
Libia			129.140		63.420			192.560
Omán			73.083		20.198			93.281
Siria			7.600					7.600
Turquía							1.050	1.050
Yemen			338.028					338.028
Sudéste Asiático	12,6%		2.580.261					2.580.261
Corea del Norte			143.058					143.058
Corea del Sur			401.350					401.350
Filipinas			99.574					99.574
Indonesia			689.904					689.904
Malasia			1.234.554					1.234.554
Singapur								
Tailandia			11.821					11.821
Resto de Asia	21,1%		417.925		124.944	500.646		1.043.515
Bangladesh								
Brunei			12.000					12.000
China			5.581		105.310			110.891
India								
Japón			63.611			489.196		552.807
Pakistán								
Taiwán						11.450		11.450
Vietnam			336.733		19.634			356.367
Africa	12,2%		4.128.515	117.426	223.259	37.709	81.775	4.588.684
Angola			6.654					6.654
Argelia			2.839.988		28.875			2.868.863
Benin								
Cabo Verde			9.000					9.000
Camerún			9.000					9.000
Congo			12.095					12.095
Costa de Marfil								
Ghana								
Is.Mauricio			47.852	26.770				74.622
Is.Reunión								
Kenia								
Madagascar								
Marruecos			792.123	59.575	135.862	37.709		1.025.269
Mauritania								
Mozambique								
Nigeria			53.776	31.081				84.857
República de Congo			5.500					5.500
República Democ.del Congo			1.500					1.500
Senegal			114.007				67.782	181.789
Sierra Leona					6.220		13.969	20.189
Sudáfrica							24	24
Tanzania								
Túnez			237.020		52.302			289.322
Total mundial		1.491.699	13.616.212	699.978	2.449.471	943.159	458.934	19.659.453

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 1.186.855 tn pellets soja Paraguay y 209.134 tn pellets soja Bolivia.

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
109.674	394.531	1.396.769	494	44.892	1.946.360	11.448.567	1.077.165	20.474.655
1.102	387.077	472.479		19.082	879.740	4.043.309	251.167	10.618.571
						431.669		2.544.135
25					25	75.970		75.995
	245.772	101.536				347.308	120.207	2.912.463
804		48.000				48.804	4.000	397.705
								189.049
	105.637					105.637	123.960	1.407.121
25		31.913		16.282	48.220	25.560		73.780
						197.524		662.437
248					248			248
								175.893
						135.412		168.148
						187.668		380.228
								93.281
						245.646		253.246
	35.668	291.030		2.800	329.498	455.880	3.000	789.428
						157.386		495.414
652	80.498	40.598			121.748	4.489.811	240.060	7.431.880
		40.598			40.598	45.328	73.157	302.141
						70.670	43.747	515.767
530					530	1.116.271	5.000	1.221.375
						1.665.772		2.355.676
						845.935	105.406	2.185.895
95					95		12.750	12.845
27	80.498				80.525	745.835		838.181
5.297	6.236.074	111.158			6.352.529	2.637.488	2.404.645	12.438.177
	140.811	70.119			210.930		363.137	574.067
						7.000		19.000
2.794	5.940.438				5.943.232		378.910	6.433.033
							1.541.299	1.596.619
2.402					2.402	56.600		611.809
						514.668	61.200	575.868
100					100		3.100	14.650
	154.825	41.039			195.864	2.003.900	56.999	2.613.130
5.249	79.847	156.448	11.824		253.368	2.074.963	303.739	7.220.754
						231		6.885
5.104	5.142	41.225			51.471	1.070.447	85.999	4.076.780
50					50			50
								9.000
						14.049		23.049
						5.400		17.495
						11.262		11.262
						4.200		4.200
						33.571	4.500	112.693
						11.710		11.710
							5.000	5.000
							18.040	18.040
	5.137				5.137	377.918	73.100	1.481.424
							3.500	3.500
							45.000	45.000
	27.255	16.500			43.755			128.612
						6.333		11.833
								1.500
						6.319		188.108
								20.189
95					95	442.710	48.650	491.479
							1.500	1.500
	42.313	98.723	11.824		152.860	90.813	18.450	551.445
122.298	7.178.027	2.177.452	12.318	63.974	9.554.069	25.395.886	4.346.419	58.955.828

Total Aceites incluye 423.354 tn aceite soja Paraguay y 32.923 tn aceite soja Bolivia.

CIERRE MENSUAL CON GANADORES Y PERDEDORES

Leandro Fisanotti

Nuevo cierre semanal y despedida del primer mes del año con saldos dispares entre las principales plazas financieras. Los índices europeos terminan el mes en positivo, aunque contrastan con la "tragedia griega" que enfrentan los inversores que apostaron al mercado heleno. La plaza local, condicionada por la gran incidencia de las empresas petroleras, cierra enero con un resultado neutro que hace justicia a un mercado de pocos negocios. Petrobras, clara perdedora en el mes de enero, presionó al Merval. Los papeles del sector eléctrico, la otra cara de la moneda.

El impulso que cobraron las bolsas europeas tras el anuncio del plan de estímulo por parte del BCE resultó efímero y las cotizaciones de los activos europeos se vieron influidas negativamente por el resultado de las elecciones en Grecia. El motivo detrás de esto es que el triunfo logrado en los comicios por los sectores de izquierda ponen en tela de juicio los acuerdos celebrados por Atenas a fin de obtener asistencia financiera durante la crisis económica. Incluso se pondría, eventualmente, en juego la continuidad de Grecia en el euro.

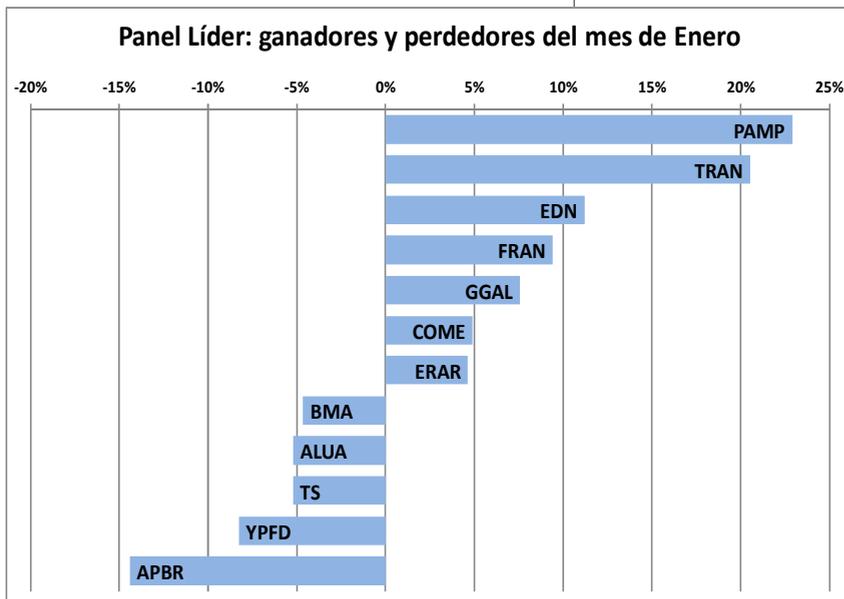
En lo inmediato, el flamante primer ministro griego Alexis Tsipras plantea la necesidad de renegociar una deuda que asciende por sobre de

los 315 mil millones de euros (un 176% del PBI del país) y que está en su mayor parte - 68% - en manos de sus socios europeos (en especial Alemania). Si se suma la deuda que el Banco Central griego tiene con el BCE, las obligaciones helenas duplican holgadamente su producto bruto, un nivel que preocupa a las autoridades a pesar de que los plazos de vencimiento de la misma resulta del orden de los 25 años.

Las declaraciones del líder del partido Syriza llevaron inquietud a los inversores al deshacer las medidas pro-austeridad que fueron consensuadas oportunamente entre el anterior gobierno y la troika (Comisión Europea, BCR y FMI). Esto implica un incremento en el salario mínimo (en un 28%), incrementos en pensiones y restablecer la planta de empleados públicos con la reincorporación de los funcionarios cesanteados en los últimos meses. La reacción del mercado fue darle la espalda a las declaraciones y acciones: en los últimos cinco días el índice de la Bolsa de Atenas retrocedió un 13% y el rendimiento de los bonos griegos rompió la barrera del 10% anual (262 puntos básicos por sobre el rendimiento registrado una semana atrás, en contraste con el resto de los bonos europeos que extendieron el rally alcista).

Más allá del temblor griego, el mercado ruso persiste como un factor de inquietud para los inversores. En particular después de que la agencia calificadora Standard & Poor's recortara la calificación soberana al grado especulativo. La decisión se fundamenta en un debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de la economía y contribuyó a presionar sobre las cotizaciones de los papeles europeos en general. Con la excepción del la bolsa alemana - que termina la última semana del mes con saldo positivo - los mercados europeos cedieron en torno al 1% respecto del cierre alcanzado siete días atrás.

En lo que respecta a los índices de Wall Street, la semana finaliza en negativo producto de resultados dispares en los balances de las principales cotizantes, que se suma a las perspectivas de mayor volatilidad a nivel global y



un flojo reporte de avance en el nivel de actividad durante el último trimestre de 2014. En este último punto vale mencionar que el crecimiento del PBI estadounidense se desaceleró fuertemente en el último parcial del año pasado, registrando una variación del 2,6% que contrastó marcadamente con el 5% alcanzado en el trimestre anterior. De este modo, el índice Standard & Poor's 500 desde el mes en torno a los 2.000 puntos, con una caída semanal superior al 2%.

Pasando al mercado local, el índice Merval finaliza el mes de enero en 8.490 puntos, lo que representa una caída semanal del 2,8%, que borró las magras ganancias del año empujando el saldo acumulado al terreno negativo.

Las mayores subas de la semana se registraron en los papeles del sector eléctrico. Los papeles de Transener saltaron un 11,6%, escoltados por Pampa Energía que subió un 3,6% respecto del viernes pasado. También Siderar y Tenaris registraron saldos semanales positivos, ganando un 2,3% y 0,9% respectivamente. Del lado de las bajas se destacaron las caídas de Petrobras (-17,4%), YPF (-3%), Sociedad Comercial del Plata (-3%), Banco Macro (-3%) y Aluar (-0,7%).

En el acumulado del mes, los papeles ganadores fueron también los del sector eléctrico. Las mayores alzas del mes se observaron en Pampa Energía (+22,9%), Transener (+20,5%), Edenor (+11,2%), Banco Francés (+9,4%) y Grupo Financiero Galicia (+7,6%).

El arranque de 2015 deja resultado negativo, en tanto, para las acciones vinculadas al petróleo - que justamente tallan fuerte en la composición del índice Merval - con bajas que alcanzaron el

14,4% en el caso de Petrobras Brasil. Las mayores caídas mensuales se completan con YPF (-8,2%), Tenaris (-5,2%), Aluar (-5,2%) y Banco Macro (-4,6%).

Petrobras, la clara perdedora del mes de enero entre las acciones que revistan en el Panel Líder, estuvo en el centro de atención en la semana al dar a conocer - en forma tardía - sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2014. En tal período, la petrolera carioca registró una caída superior al 10% en sus ganancias y EBITDA respecto del mismo trimestre del año anterior. Esta variación medida en dólares alcanza un retroceso del 38% producto de la depreciación del Real.

Pero lo más negativo pasó porque la misma compañía aclaró la posibilidad de existencia de errores en los valores de algunos de los activos del balance. De hecho, la compañía no acusa en los estados contables el impacto que tendrá el escándalo que alcanzaron las denuncias por episodios de corrupción en las contrataciones de la firma. Vale mencionar que estos resultados fueron informados por la empresa sin el aval del auditor externo. Asimismo, la agencia Moody's recortó las calificaciones crediticias de Petrobras ante las preocupaciones que generan las investigaciones en curso en la empresa estatal brasilera.

Volúmenes Negociados

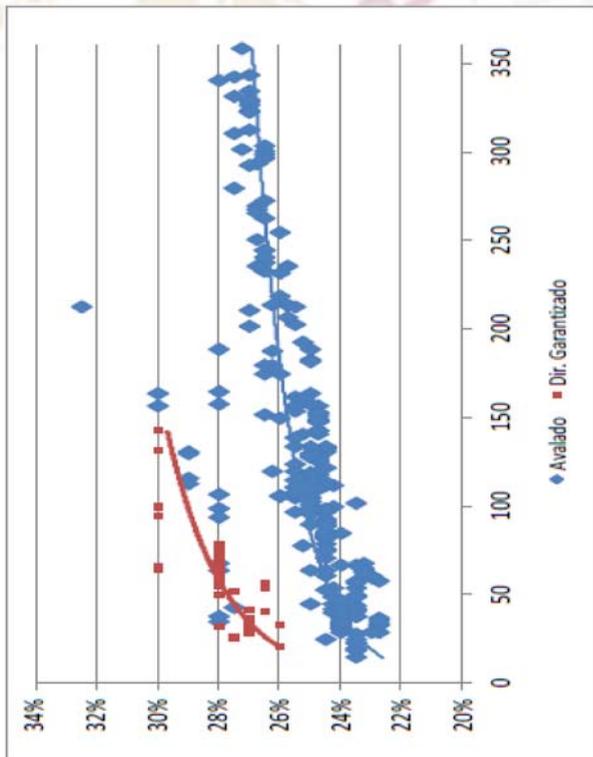
Instrumentos/ días	26/01/15	27/01/15	28/01/15	29/01/15	30/01/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	50.623,00	689.300,00	49.519,00	24.503,00	1.359.300,00	2.173.245,00	-49,74%
Valor Efvo. (\$)	617.600,60	941.355,40	46.502,97	230.055,29	936.550,35	2.772.064,61	-46,40%
Valor Efvo. (u\$s)			3.069,36	4.950,00		8.019,36	-73,18%
Cauciones							
Valor Nom.	509,00	526,00	382,00	268,00	188,00	1.873,00	8,52%
Valor Efvo. (\$)	63.277.685,29	78.776.083,44	37.894.832,40	22.401.264,70	22.527.972,83	224.877.838,66	-0,70%
Totales							
Valor Nominal	51.132,00	689.826,00	49.901,00	24.771,00	1.359.488,00	2.175.118,00	-49,72%
Valor Efvo. (\$)	63.895.285,89	79.717.438,84	37.941.335,37	22.631.319,99	23.464.523,18	227.649.903,27	-1,72%
Valor Efvo. (u\$s)			3.069,36	4.950,00		8.019,36	-73,18%

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

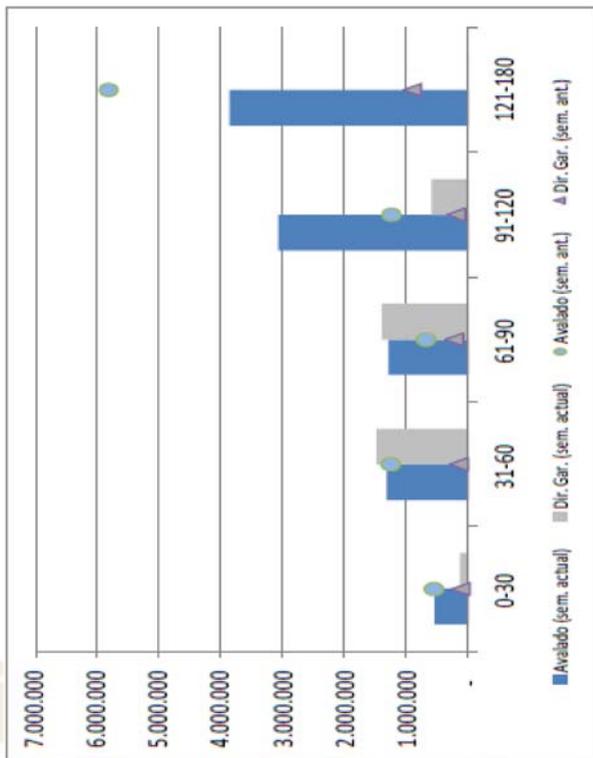
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	15.996.155	14.750.615	246	265	8,4%	-7,2%	166,9	164,7	65.025	55.663
Directo Garantizado	3.619.898	1.737.204	39	30	108,4%	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
Total	20.455.604	24.007.405	303	418	-14,8%	-27,5%				

Actual: seña correspondiente a la semana del 19/01/2015 al 23/01/2015. Anterior: seña 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		CotizM. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,10	30-Jan-15	54,35	12,74	223.661.310		39,62	1,09	0,91	2,28	25,45	7,20	591.804,80	12.054.131.611	
Petrobras Brasil	APBR	39,40	30-Jan-15	91,00	23,58	23.570.367.000		56,69	1,09	0,62	0,78	13,87	105,37	152.470,40	997.870.883.259	
Banco Hipotecario	BHIP	4,52	30-Jan-15	83,29	-6,84	420.950.000		34,76	1,34	0,91	0,46	6,89	8,53	252.338,20	1.708.861.628	
Banco Macro	BMA	47,30	30-Jan-15	146,56	0,36	2.443.564.000		29,49	1,07	0,91	2,86	7,78	8,53	135.728,20	24.886.117.314	
Banco Patagonia	BPAT	16,60	30-Jan-15	158,91	-1,60		884.644.000	18,75	0,70	0,91	1,24	3,57	8,53	16.493,40	6.498.727.584	
Comercial del Plata	COME	1,86	30-Jan-15	144,64	8,57	113.382.000		40,57	0,96	0,95	1,92	1,23	0,00	3.562.614,00	1.563.816.745	
Cresud	CRES	13,85	30-Jan-15	118,14	10,95	26.907.000		27,93	0,95	0,97	3,04	0,00	6,32	14.742,60	7.690.186.444	
Edenor	EDN	6,10	30-Jan-15	692,09	-6,53		- 1.016.470.000	39,27	1,80	1,13	2,64	9,42	7,97	1.005.529,80	3.126.907.103	
Siderar	ERAR	6,23	30-Jan-15	90,14	10,72	2.107.381.000		36,56	1,29	0,91	1,37	7,40	7,20	2.064.846,20	20.230.663.396	
Bco. Francés	FRAN	58,90	30-Jan-15	185,79	-3,41	2.024.244.000		44,93	1,26	0,91	3,08	7,25	8,53	112.166,60	22.236.543.739	
Grupo Clarín	GCLA	49,00	29-Jan-15	267,61	10,00	479.831.560		35,09	0,93		2,05	37,03		6.756,60	9.301.280.495	
Grupo Galicia	GGAL	19,90	30-Jan-15	152,66	-1,64	1.823.653.000		43,19	1,12	0,91	2,07	8,07	8,53	1.746.823,60	14.528.285.503	
Indupa	INDU	3,11	30-Jan-15	1,04	7,78		- 421.620.000	38,41	1,04	0,79	1,04	0,00	0,00	150.578,60	1.216.069.287	
IRSA	IRSA	18,10	29-Jan-15	167,26	6,82	238.737.000		39,07	0,99	0,64	3,86	0,00	20,43	88.771,40	10.973.917.450	
Ledesma	LEDE	7,25	30-Jan-15	35,53	7,46			34,64	1,12	0,97	1,98	20,20	6,32	36.284,80	3.004.757.091	
Mirgor	MIRG	165,00	30-Jan-15	34,10	-0,89	229.179.000		29,86	0,88	0,70	1,50	4,21	42,87	4.120,60	914.802.674	
Molinos Río	MOLI	37,00	30-Jan-15	33,33	5,26	189.842.000		26,19	0,95	0,70	6,67	153,10	42,87	29.788,60	7.610.403.621	
Pampa Holding	PAMP	5,57	30-Jan-15	261,98	0,92	286.083.800		38,14	1,10	1,13	2,74	20,46	7,97	1.677.667,20	5.806.845.112	
Petrobras energía	PESA	5,74	30-ene-15	84,31	4,19	779.000.000		36,58	0,62	0,62	1,37	465,00	105,37	388.276,60	15.154.032.559	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,30	0,00	7,20	0,00	18.325.616	
Telecom	TECO2	47,50	30-Jan-15	47,06	2,76	3.202.000.000		30,50	1,06	0,92	1,90	13,71	13,00	45.511,60	22.612.053.174	
TGS	TGSU2	7,60	30-Jan-15	104,05	2,02	107.504.000		30,98	1,01	0,90	1,28	0,00	11,03	71.519,00	2.572.152.579	
Transener	TRAN	4,00	30-Jan-15	210,00	-3,56	5.613.350		45,83	1,59	1,13	1,02	0,00	7,97	560.720,00	476.941.759	
Tenaris	TS	167,50	30-Jan-15	40,91	9,09	1.551.394.000		24,70	0,93	0,91	0,00	0,00	7,20	151.974,80	214.874.643.801	
Alpargatas	ALPA									0,29			2,54			

(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.			
Agrometal	AGRO	1.83	30-ene-15	32,45	3,63			42,42	0,74	0,91	3,16	7,20	36,798,40	7,20	96,836,538	
Alto Palermo	APSA	67,00	30-ene-15	54,72	1,28	330,098,000		32,71	0,61	0,64	31,81	20,43	368,20	20,43	7,016,589,530	
Aulop. Del Sol	AUSO4	6,75	30-ene-15	195,86	7,53	17,533,300		32,67	0,48	0,64	105,37	20,43	17,475,20	20,43	133,928,297	
Boldi gaming	GAMI															
Banco Río	BRIO	20,70	30-ene-15	87,00	-0,95	2,289,753,000		22,67	0,00	0,91	17,65	8,53	11,082,00	8,53	17,537,836,926	
Carlos Casado	CADO	7,15	30-ene-15	147,14	3,40	55,495,480		30,46	0,70	0,64	5,27	20,43	44,355,00	20,43	613,177,686	
Capulo	CAPU	3,70	29-ene-15	27,85	1,69	24,408,970		30,13	0,71	0,64	6,75	20,43	4,910,20	20,43	169,422,666	
Capex	CAPX	8,50	30-ene-15	91,80	-2,50			43,58	0,89		4,35	0,00	4,694,20		1,061,009,052	
Carboclor	CARC	2,30	30-ene-15	89,04	5,95	28,331,250		30,25	0,65	0,79	1,90	0,00	8,106,00	0,00	181,156,352	
Central Costanera	CECO2	3,10	30-ene-15	209,51	-5,31	199,443,740		33,65	1,33	1,13	133,30	0,00	7,97	366,054,00	1,467,259,028	
Celulosa	CELU	6,10	30-ene-15	71,43	4,53	79,381,000		39,99	1,22	0,97	0,79	0,00	6,32	171,689,80	6,109,28,346	
Central Puerto	CEPU2	54,85	30-ene-15	255,95	-1,46			23,53	1,17	1,13	1,20	17,95	9,182,00	7,97	1,442,719,851	
Camuzzi	CGPA2	3,55	29-ene-15	185,29	-9,63			26,24	0,93	1,13	1,44	267,54	7,97	4,487,80	978,299,051	
Colonin	COLO	14,00	30-ene-15	119,51	50,00			157,80	0,69	0,79	1,55	0,00	0,00	1,417,60	50,458,379	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	8,100,000	
Consultatio	CTIO	26,50	30-ene-15	183,33	28,30			46,56	0,73	0,64	5,58	24,57	29,962,40	20,43	7,029,136,754	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,53	0,90	1,02	40,27	4,647,40	11,03	493,549,017	
Domec	DOME	5,00	23-ene-15	9,97	3,61			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92	2,438,80		82,411,929	
Dycasa	DYCA	6,05	28-ene-15	59,09	11,62			57,74	0,41	0,64	0,92	14,68	3,287,20	20,43	148,280,950	
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,18		0,00	7,97	90,244,301	
Esmaralda	ESME	26,00	26-ene-15	40,35	1,82			18,18	0,00	0,00	2,79	0,00	340,00		1,664,613,350	
Estrada	ESTR	2,90	21-ene-15	-5,74	5,00			42,91	0,28	0,28	1,20	11,29	3,558,80		126,357,534	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,87	7,29	0,00	20,43	142,800,000	
Ferrum	FERR	4,55	29-ene-15	86,60	1,25			49,95	0,69	0,45	1,48	0,00	44,23		547,429,056	
Fiplaso	FIPL	1,90	30-ene-15	26,72	7,06			11,76	0,64	0,64	1,14	12,65	21,946,00		112,538,207	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,91	1,92	8,53	735,60		13,046,214,859	
Garovaglio	GARO	4,25	28-ene-15	21,31	8,82			48,20	0,72	0,70	2,34	5,65	14,974,20		76,510,953	
Gas Natural	GBAN	9,00	26-ene-15	392,61	9,89			34,68	0,70	0,90	2,45	3,86	4,491,60	3,86	1,609,045,829	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		200,84	88,47	0,00		10,438,857	
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00		10,360,038	
Grimoldi	GRIM	8,00	30-ene-15	18,04	5,29			20,62	0,00	0,29	1,85	1,90	4,788,20	2,54	234,641,437	
INTA	INTA								0,58			5,25				
Juan Minelli	JMIN	5,50	30-ene-15	35,00	2,53			40,12			1,13		7,441,80		1,438,255,045	
Longvie	LONG	2,14	23-ene-15	60,00	6,15			49,30	0,66	0,47	0,94	18,18	23,013,20	16,05	131,077,461	
Metrogas	METR	2,94	30-ene-15	326,83	-1,41			29,38	1,38	0,90	1,87	0,00	90,264,60	11,03	783,688,723	
Morixe	MORI	2,75	29-ene-15	1,65	-2,63			33,09	0,49	0,70	6,35	0,00	4,380,40	42,87	27,991,812	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49	0,00	0,98	0,00	0,00		18,110,304	
G. Cons.Oeste	OEST	3,75	30-ene-15	24,75	6,90			10,56	0,00	0,64	1,73	0,00	5,020,00	20,43	500,322,115	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	15.50	29-ene-15	142.89	-0.87			22.47	0.56	sector	7.74	42.87	2.497.60	5.749.669.471
Quickfood	PATY	19.00	30-ene-15	68.37	-1.20			31.00	0.91	0.70	0.00	42.87	1.772.20	356.503.211
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	9.41	1.09			0.00	0.29	0.59	14.22	9.22	9.211.80	20.390.830
YPF	YPFD	284.60	30-ene-15	182.47	9.17			30.62	0.70	0.62	22.86	105.37	116.440.20	155.898.383.576
Polledo	POIL	35.90	30-ene-15	41.58	0.74			15.99	1.07	0.64	3.72	12.00	448.488.00	3.662.699.404
Petrol del conosur	PSUR	1.56	30-ene-15	103.33	5.17			24.21	1.87	0.62	0.00	36.17	26.183.60	123.517.146
Repsol	REP	216.00	27-ene-15	50.09	11.32			17.85	0.71	0.62	0.92	25.12	526.40	278.804.030.735
Rigollean	RIGO5	2.39	30-ene-15	0.00	0.00			0.00	0.50	0.62	3.93	17.65	0.00	1.474.258.672
Rosenbusch	ROSE	3.50	21-ene-15	29.79	1.67			78.30	0.61	0.45	1.65	31.81	23.602.60	91.237.248
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	24.60	30-ene-15	169.35	8.44			32.20	0.46	0.64	1.60	18.36	18.802.00	1.085.247.338
Sanlander	STD	84.10	30-ene-15	103.92	8.72			26.90	0.83	0.91	1.26	17.98	3.225.80	
Telefónica	TEF	182.00	30-ene-15	58.68	7.87			28.74	0.79	0.92	2.55	12.29	1.018.00	602.114.859.298

(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%	43.00	30-ene-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	18-feb-15	91.70%	252.00	30-ene-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-mar-15	35.44%	145.34	30-ene-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	30-ene-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	110.95	30-ene-15	1.18	22.676	325.58%	0.3408	0.0843	13.245
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	296.00	30-ene-15	1.18				0.0882	8.208
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	246.00	30-ene-15	4.06				0.1108	7.536
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	30-ene-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	30-ene-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	30-ene-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	42.35	30-ene-15	28.76	11.584	111.58%	0.3795	7.9464	0.024
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	30-ene-15	2.00					2.220
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1172.70	30-ene-15	7.00	2.081	102.08%	1.3289	-0.0685	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	30-ene-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1234.00	30-ene-15	0.00	2.353	102.35%	1.3946	-0.3951	1.086
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	615.00	30-ene-15	2.50	15.861	115.86%	0.6140		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	580.00	30-ene-15	2.50	15.861	115.86%	0.5791	0.0672	12.387
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	296.00	30-ene-15	5.83				0.0882	8.208
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1450.00	30-ene-15	8.28	1.096	141.30%	1.1870	0.0188	7.342
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1520.00	30-ene-15	8.28	1.096	141.30%	1.2443	0.0125	7.487
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1520.00	30-ene-15	8.28	1.096	141.30%	1.2443	0.0125	7.487
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1120.00	30-ene-15	8.75	1.507	101.51%	1.2763	-0.0282	2.217



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO