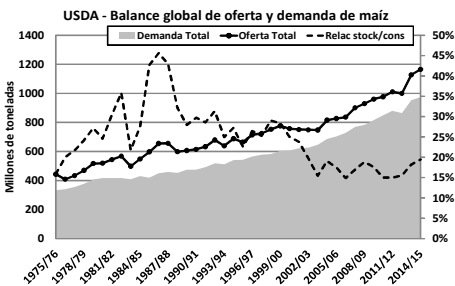




AÑO XXXII - N° 1695 - 13 DE FEBRERO DE 2015

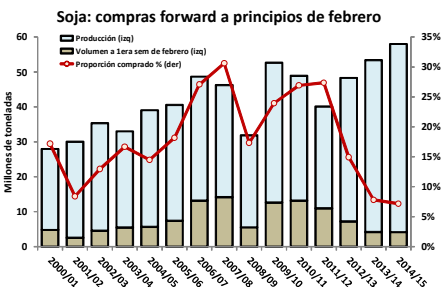
HOLGADA OFERTA SIGUE PONIENDO UN TECHO AL MAÍZ

Las principales novedades para el maíz en la semana provinieron por el lado de las estimaciones de producción sudamericana, tanto por parte de organismos internacionales como locales, dando cuenta en general de una mejor Pág.9



SIN CAMBIOS FUNDAMENTALES, SIGUEN LAS SUBAS DE LA SOJA

En la segunda mitad de la semana y anticipándose al feriado largo norteamericano, los precios de la soja experimentaron una importante recuperación en el mercado de Chicago, acercándose nuevamente a los dos dígitos Pág.10



POCAS CHANCES DE REPUNTE DEL TRIGO A CORTO PLAZO

En lo que respecta al mercado argentino, la operatoria continúa aislada de las señales externas y los niveles de precio no experimentan grandes cambios. Los exportadores permanecen retirados de la búsqueda del cereal y sus Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de enero del 2015 sumaban \$ 271.726 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 8,6395 = u\$s 1, Pág. 2

DÓLARES DEL CAMPO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Desde que comenzaron los esfuerzos de industrialización en nuestro país, la producción primaria y la agroindustria fueron los grandes pilares en los que se apoyaron las posibilidades de crecimiento de la economía. Sin el aporte del campo como Pág. 4

7,1% MENOS DE CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL EN EL 2014

En el presente artículo se compara la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas y en toneladas-kilómetro, así como el comportamiento de la carga transportada por grupo de Pág. 5

EN DOS AÑOS LOS PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES CAYERON UN 27%

Siempre hemos sostenido que los precios de exportación de los productos que genera el complejo industrial argentino que muele soja y girasol son elementos relevantes y estratégicos para la economía de nuestro país. Basta con observar que en el año 2014 sólo Pág. 7

MERVAL: LAS ACCIONES FESTEJAN SU PROPIO CARNAVAL

Segundo viernes de febrero concluido y segunda semana seguida de fuertes subas para el mercado local. En el plano internacional, el optimismo volvió a los mercados europeos por buenos datos de la agenda macroeconómica y algunos avances en la negociación Pág. 28

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda estadounidense y mundial de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (febrero'15) ... Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina muestra que las reservas internacionales de divisas al 31 de enero del 2015 sumaban \$ 271.726 millones. Al tipo de cambio que se toma como referencia en el reporte de \$ 8,6395 = u\$s 1, dicho monto equivale a un total de u\$s 31.452 millones. Con ello, el guarismo subió u\$s 43.997 durante el mes de enero del corriente año, al tiempo que se ubica u\$s 3.703 millones por encima del stock de reservas valuadas en dólares con las que contaba la máxima autoridad monetaria un año atrás.

Para analizar las reservas internacionales netas, es posible deducir al resultado anterior las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) que suman \$ 70.817 millones, y otros \$ 54.381 millones de otros pasivos, arrojando un total de u\$s 16.960 millones. Ello significa que si la comparación se realiza en términos netos, el año no arroja resultados positivos desde este punto de vista ya que las mismas sufrieron una erosión de u\$s 806 millones, pese a que en comparación con la misma fecha del año anterior la evolución resulta positiva en u\$s 1.727 millones.

Cabe tener en cuenta que el propio tipo de

cambio que se utiliza como referencia en el Balance Semanal del BCRA ha sufrido desde fines de diciembre a esta parte una depreciación del 1%, mientras que desde el 31 de enero de 2014 a la fecha ha perdido el 8% de su valor. Recordemos que el gran salto en el valor del peso respecto al dólar se dio en los primeros días del año 2014, por lo que apenas extendiendo en un mes el período de análisis (31 de diciembre de 2014 vs 31 de enero de 2015) el salto depreciatorio alcanza nada menos que el 33%.

Pasando a la cuenta de pasivos, la base monetaria en Argentina alcanzó al 31 de enero los \$ 447.994 millones. Ello implica una contracción monetaria de \$ 14.570 millones durante el mes de enero, pese a que la variación anual resulta positiva en \$ 84.137 millones, o un 23%. Las Letras y Bonos emitidos por el Banco Central, en cambio, han continuado con su notable nivel de crecimiento: \$ 22.156 millones sólo en el mes de enero o \$ 172.966 si la comparación se realiza con el stock de títulos emitidos por la autoridad monetaria un año atrás. Ello representa, además, una suba del 132% punta a punta en el año al 31 de enero.

Entre ambos rubros, los pasivos monetarios suman un total de \$ 752.286 millones, subiendo \$ 7.586 millones en lo que va del 2015 y un 52% en relación al total del 31 de enero del 2014. En dólares, esta sumatoria acumula los u\$s 87.075 al cierre de enero, prácticamente sin variaciones en el

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 12/02 al 05/03/15	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/02/15	23
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales, harinas proteicas y complejo soja (feb'15)	24
USDA: Oferta y demanda estadounidense de granos y complejo soja (feb'15)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

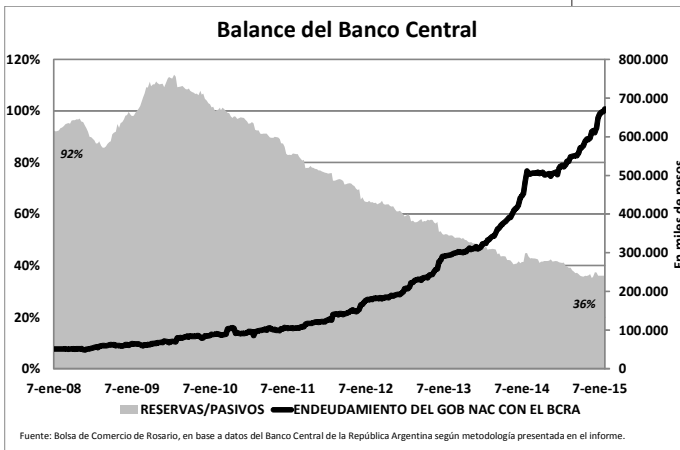
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - 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**



mes pero con un incremento interanual de u\$s 25.318 millones.

Cotejando los números presentados hasta aquí, puede observarse que las reservas internacionales en manos del Banco Central alcanzan a cubrir un 36% del total de pasivos monetarios, cuando un año antes respaldaban el 45% de los mismos. Las reservas internacionales netas, en tanto, alcanzan a cubrir un 19% de los pasivos monetarios, por debajo del 25% que respaldaban 12 meses antes.

Por otro lado, los títulos públicos del gobierno nacional en manos del Banco Central ascienden actualmente a \$ 487.388 millones. Ello significa que en un año este rubro de la deuda del Estado con la entidad monetaria se incrementó en un 33%.

Si al resultado anterior se le suman los adelantos transitorios al gobierno nacional (\$ 249.550 millones), más las contrapartida de asignaciones de DEGs (\$ -20.726 millones) y la contrapartida por el uso del tramo de reservas (\$ -6.447 millones); y simultáneamente se le restan los depósitos del gobierno nacional y otros (\$ 18.267 millones) y las contrapartidas de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales (\$ 19.882 millones), arribamos a una deuda neta total del máximo nivel de gobierno con el BCRA de \$ 671.616 millones. Al tipo de cambio de referencia mencionado más arriba, ello equivale a un total de u\$s 77.738 millones, que representa una suba del 22% en comparación con las cifras al 31 de enero del año anterior.

Como puede observarse en el gráfico adjunto, la evolución de la cobertura de las reservas internacionales respecto a los pasivos monetarios ha tenido un comportamiento exactamente inverso al del endeudamiento del gobierno nacional con el BCRA. En relación a la primera, a principios del año 2008 la cuantía de reservas internacionales

cubría prácticamente el total de sus pasivos monetarios (92%). Desde ese momento a la fecha, el ratio se ha venido deteriorando hasta el mencionado 36% que alcanza en la actualidad.

En relación al endeudamiento del gobierno nacional con el Banco Central, a principios del año 2008 éste totalizaba los \$ 50.771 millones. De allí hasta fines de enero de 2015 ha escalado hasta los mencionados \$ 671.616 millones, lo cual representa una suba del 1.223%.

Evolución de los agregados monetarios

El Informe Monetario Semanal que publica el Banco Central permite completar la información precedente. Con datos al 30 de enero, la Base Monetaria alcanzaba los \$ 447.994 millones subiendo un 22,9% respecto a la misma fecha del año anterior y pese a que en lo que va del año 2015 la variación resulta negativa en (3,1%).

La circulación monetaria, por su parte, alcanzó los \$ 341.072 millones, de los cuales \$ 307.947 correspondían a billetes y monedas en poder del público. En base a estos números, la circulación monetaria registró un aumento interanual del 24,7%, pese a que en lo que va del 2015 la evolución ha sido negativa en (4,9%).

Con los números presentados hasta aquí puede corroborarse un mes de enero 2015 complicado para la actividad económica argentina, dado que la contrapartida de una caída en la cantidad de dinero circulando a menor velocidad será necesariamente una merma en el valor de los bienes que se transan en la economía, en un período de tiempo dado.

Del lado de la actividad bancaria, los depósitos del sector privado sumaban al 30 de enero \$ 656.891 millones con una suba interanual del 33,4%; mientras que los préstamos otorgados al mismo registraron un aumento más moderado en el mismo lapso temporal, del orden del 18,8% hasta los \$ 565.300 millones. Según puntualiza el Informe del BCRA, además, este aumento en los préstamos otorgados al sector privado se explica mayormente por una suba de los adelantos en cuenta corriente y las financiacines con tarjeta de crédito.

Por su parte, los depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.073 millones con una suba interanual del 1,4%, mientras que los préstamos en divisa norteamericana continúan cayendo a una tasa del -5,3% hasta sumar u\$s 3.500 millones.

En relación a los principales indicadores mone-

tarios, M1 (agregado que incluye billetes y monedas en poder del público, cheques cancelatorios en pesos y cuentas corrientes tanto del sector privado como del sector público) alcanzó los \$ 562.937 millones, con una suba interanual del 16,8%.

M2, equivalente a la suma de M1 más cajas de ahorro del sector público y privado en pesos, sumó \$ 752.480 millones, con un aumento del 21,6% en términos interanuales.

Finalmente, M3 (que incluye el circulante en poder del público, los cheques cancelatorios en pesos y los depósitos de los sectores privado y público no financieros en pesos) alcanzó los \$ 1.206.587 millones, destacándose la suba que viene mostrando en lo que va del año los depósitos a plazo fijo. Por su parte, M3 ampliada (guarismo que al resultado anterior le suma los depósitos de los sectores público y privado no financieros en moneda extranjera, cheques cancelatorios en divisas y CEDIN) sumaba a la misma fecha \$ 1.288.227 millones. La variación interanual del primero de estos agregados fue del 27,7%, mientras que el segundo mostró un ritmo de crecimiento del 26,5%.

La importancia de realizar el seguimiento de

estos números radica en que la moderación del ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero enciende una luz de alerta. Toda vez que el ritmo de expansión monetaria suba menos que el nivel general de precios, ello redundará en una contracción monetaria real, susceptible de potenciar la contracción de la actividad económica (un "enfriamiento de la economía", como se dice en la jerga).

Como referencia, el último dato oficial disponible publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos indicaba que la inflación, medida en base al Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano, acumulaba a diciembre del 2014 una suba anual del que 23,9%.

DÓLARES DEL CAMPO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Guillermo Rossi

Desde que comenzaron los esfuerzos de industrialización en nuestro país, la producción primaria y la agroindustria fueron los grandes pilares en los que se apoyaron las posibilidades de crecimiento de la economía. Sin el aporte del campo como generador neto de divisas sería impensado que en Argentina fuese viable el financiamiento de los más de u\$s 35.000 millones que insumen anualmente los rubros "bienes de capital", "combustibles y lubricantes" y "piezas y accesorios para bienes de capital", importaciones cruciales para motorizar la expansión del consumo y del empleo. Como bien demuestran Lagos, Llach y otros en "Claves del retraso y del progreso de la Argentina" (2011), sólo en los períodos de expansión del sector agropecuario -antes de 1930, la década de 1960 y los años 90 y 00s- lograron relajarse las restricciones externas y el país no se retrasó frente al resto del mundo.

El sector industrial argentino ha presentado a lo largo de su historia una tendencia crónica al déficit de su balanza comercial sectorial, cubierto por momentos por afluencia de capitales al país, pero mayormente a través de las agro-exportaciones. Un vistazo a los números oficiales nos permitirá ser un poco más preci-

Cuadro I. Principales complejos agrícolas exportadores en 2014 (en M de u\$s)

Rubro	Exportaciones (M de u\$s)
Porotos de soja, excluido para siembra	3.881
Harina y "pellets" de la extracción de aceite de soja	12.577
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	3.493
Biodiesel	1.394
Complejo soja	21.345
Semillas de girasol	114
Pellets de harina de extracción de girasol	92
Aceite de girasol, en bruto	306
Complejo girasol	512
Maíz, excluido para siembra, en grano	3.506
Trigo, duro, excluido para siembra	659
Cebada, excluida para siembra	726
Sorgo granífero, excluido para siembra	193
Otros cereales	530
Complejo cereales	5.614
Total productos seleccionados	27.471

Cuadro II. Exportaciones agropecuarias en Argentina (en millones de dólares)

Rubros	Año 2013 (M de u\$s)	Año 2014 (M de u\$s)
Cereales	8.697	5.614
Semillas y frutos oleaginosos	4.841	4.371
Frutas frescas	1.141	1.009
Carnes y sus preparados	2.163	2.066
Productos lácteos	1.573	1.409
Café, té, yerba mate y especias	220	237
Productos de la molinería	971	1.097
Grasas y aceites	5.535	4.583
Preparados de hortalizas, legumbres y frutas	1.387	1.093
Residuos y desperdicios de la industria alimentaria	12.861	13.651
Total rubros seleccionados	39.389	35.130

sos en la explicación. Según el INDEC, las ventas externas del complejo soja -que comprende, además de los porotos, a la harina, aceite y biodiesel- generaron ingresos de dólares al país por u\$s 21.345 millones durante el año pasado. El complejo girasol, por su parte, aportó u\$s 512 millones por exportaciones de semillas, aceite y pellets de extracción. En tanto, las ventas de los principales cereales significaron u\$s 5.614 millones. Una desagregación se expone en el cuadro I.

Si a estas categorías le agregamos el saldo externo generado por otras producciones agroindustriales -carnes, lácteos, frutas, cultivos regionales, etc.- llegamos a la cifra de u\$s 35.429 millones, suficiente para cubrir el mencionado desequilibrio industrial.

Luego de resaltar la importancia de este sector en nuestra estructura económica y su incidencia en el sector externo, surgen de las estadísticas del último cuadro dos grandes preguntas: ¿a qué se debió la caída de algo más del 10% en el ingreso de divisas del 2014? y ¿cuál es el panorama para el año 2015?

Respecto del primer interrogante, hay elementos de precio y de cantidad. Como es sabido, el mercado internacional de productos agrícolas sufrió una brusca caída en el segundo semestre del año pasado, impactando en un momento en que el país contaba con amplia disponibilidad de stocks. Uno de los productos más perjudicados fue el aceite de soja, altamente correlacionado con el precio del petróleo. Igualmente, también se redujeron los saldos exportables, especialmente de los granos sin procesar. Entre ellos sobresalió el pobre desempeño del trigo, cuyas ventas externas cayeron en 2014 a un mínimo de los últimos 35 años (los datos son del SENASA).

En cuanto al panorama para el año 2015, las perspectivas distan de ser alentadoras. La cebada continuará su camino declinante -la producción 2014/15 cayó a 2,9 millones de toneladas- y será difícil colocar más de 15 millones de toneladas de maíz en el competitivo mercado internacional, especialmente con una cosecha de 23,6 millones como la estimada por GEA - Guía Estratégica para el Agro. En trigo hay abundantes inventarios para exportar, pero la política de cupos sigue siendo altamente restrictiva. Dado este contexto, seguramente volverá a dependerse del complejo sojero, fortalecido por la expectativa de una producción récord del poroto. De todos modos, sus precios han sufrido una caída interanual cercana al 20%.

Volviendo a las ideas introducidas en los prime-

Cuadro III. Exportaciones de granos en Argentina (en toneladas)

Rubros	Año 2013 (toneladas)	Año 2014 (toneladas)	Variación
Maíz	20.336.774	15.725.873	-22,70%
Soja	8.243.866	7.653.996	-7,20%
Cebada	4.010.125	3.368.704	-16,00%
Trigo	2.605.607	1.905.976	-26,90%
Sorgo	2.332.334	1.162.150	-50,20%
Arroz	490.838	501.373	2,10%
Maní	460.037	398.902	-13,30%
Total seleccionados	38.019.544	30.318.072	-20,30%

ros párrafos, y lejos de pretender caer en la superada antinomia "agro o industria", parecería que -dado el aislamiento internacional que nos mantiene al margen de los flujos globales de capital- el 2015 estará marcado por altos condicionantes para crecer, incluso a tasas moderadas. Con el agro lejos de su potencial es difícil pensar en otra cosa más que en el estancamiento económico. Su efecto derrame sobre el sistema va mucho más allá del aporte de divisas que realiza para cubrir el resultado externo: cada grano que se embarca tiene detrás cuantiosas inversiones y conlleva la utilización en dosis importantes de capital y trabajo, al tiempo que colocar todo el saldo exportable en el exterior requiere, por lo menos, de 2,5 millones de viajes en camión y del uso de varios millones de toneladas de fertilizantes, entre otras cosas. La agroindustria es la principal ventaja competitiva de la Argentina y sostener el dinamismo de su cadena es clave para nuestro progreso futuro.

7,1% MENOS DE CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL EN EL 2014

Alfredo Sesé

En el presente artículo se compara la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas y en toneladas-kilómetro, así como el comportamiento de la carga transportada por grupo de productos en el 2013 y el 2014.

Las empresas concesionarias privadas del sistema ferroviario de cargas son Ferroexpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A. y Ferrosur Roca S.A., ya que a través de la Resolución N° 469/2013 del Ministerio del Interior y Transporte, se rescindieron los contratos de concesión para la explotación de los servicios ferroviarios de carga correspondientes a la Red Ferrovia-

Cuadro N° 1: Toneladas transportadas por empresa y/o línea en Argentina			
Empresa y/o línea	Año 2014	Año 2013	Var. % 14/13
Ferropreso Pampeano S.A.	3.500.009	3.605.991	-2,9%
Nuevo Central Argentino S.A.	7.403.914	7.283.045	1,7%
Ferrosur Roca S.A.	5.258.301	5.752.255	-8,6%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	1.910.203	2.948.935	-35,2%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	259.155	440.123	-41,1%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	985.943	766.705	28,6%
Total	19.317.525	20.797.054	-7,1%

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 06/02/15

Cuadro N° 2: Variación en el total de toneladas-kilómetro transportadas por empresa y/o línea	
Empresa y/o línea	Año 2014 vs Año 2013
Ferropreso Pampeano S.A.	-4,1%
Nuevo Central Argentino S.A.	0,4%
Ferrosur Roca S.A.	-6,4%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	-33,1%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	-41,7%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	23,4%
Total	-8,7%

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 06/02/15

Cuadro N° 3: República Argentina. Toneladas transportadas por productos Año 2014 vs 2013			
Carga	2014	2013	Variación %
Granos, subprod. y aceites	10.854.099	11.247.386	-3,5%
Piedra	2.485.580	2.903.342	-14,4%
Mat. Construcción	2.729.374	2.940.052	-7,2%
Minería	616.160	759.102	-18,8%
Otros	1.034.846	1.129.817	-8,4%
Petróleo y derivados y Prod. Químicos	611.616	650.738	-6,0%
Siderúrgicos	880.859	1.028.702	-14,4%
Forestales	104.991	137.915	-23,9%
Total	19.317.525	20.797.054	-7,1%

Fuente: Elaboración propia sobre datos de la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Página web Acceso día 06/02/15

Cuadro N° 4: República Argentina. Participación de cada rubro en las toneladas transportadas. Año 2014 versus año 2013.			
Carga	2014	2013	Var. en puntos porcentual
Granos, subproductos y aceites	56,2%	54,1%	2,1
Piedra	12,9%	14,0%	-1,1
Materiales de Construcción	14,1%	14,1%	0,0
Minería	3,2%	3,7%	-0,5
Otros	5,4%	5,4%	-0,1
Petróleo y derivados - Químicos	3,2%	3,1%	0,0
Siderúrgicos	4,6%	4,9%	-0,4
Forestales	0,5%	0,7%	-0,1
Total	100,0%	100,0%	

Fuente: Elaboración propia sobre datos de la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Página web Acceso día 06/02/15

ria Nacional integrada por la Línea San Martín y remanente de la Línea Sarmiento, operada hasta ese entonces por la firma ALL Central S.A. y por la Línea Urquiza, operada por la firma ALL Mesopotámica S.A. Estas dos líneas fueron asignadas a la empresa Belgrano Cargas y Logística S.A. (denominada Trenes Argentinos Cargas y Logística), que ya tenía bajo su responsabilidad la Línea Belgrano. Es decir que Belgrano Cargas y Logística S.A. (Trenes Argentinos Cargas y Logística), opera las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano.

De acuerdo con la información que suministra la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) en su página web (acceso el 06/02/15), la carga total transportada por ferrocarril en Argentina durante el 2014 ascendió a 19.317.525 ton, lo que significa un 7,1% menos que en el año 2013.

Como puede apreciarse del Cuadro N°1, en el que figuran los datos de la carga transportada por empresa y/o línea, las únicas que aumentaron su carga transportada en 2014 con relación a 2013 fueron la línea Belgrano, operada por Trenes Argentinos Cargas y Logística (28,6%) y la empresa Nuevo Central Argentino (1,7%).

No debe soslayarse que, si bien fue importante el aumento de la carga transportada por la línea Belgrano, los volúmenes continúan siendo pequeños para la potencialidad de dicho ferrocarril.

Mientras tanto, todas las restantes líneas disminuyeron el volumen transportado, destacándose la fuerte caída registrada en la Línea Urquiza, que opera en la Región Mesopotámica, con una retracción del 41,1%, habiendo pasado de unas 440 mil tn a algo más de 250 mil tn transportadas. Esto implica un volumen promedio mensual de menos de 22.000 tn.

Teniendo en cuenta que la medida relevante del transporte de cargas es la tonelada-kilómetro, también se ha efectuado esa comparación, la que ha mostrado un comportamiento similar, ya que disminuyeron en 2014 un 8,7% con relación al año 2013. El Cuadro N° 2 muestra la variación de ese indicador por empresa y/o línea.

Asimismo, se ha analizado la evolución de carga transportada por grupo de productos en los años 2013 y 2014,

lo que puede verse en el Cuadro N° 3.

El volumen total de granos, subproductos y aceites cargados se ubicó en 2014 en el orden de las 10,8 millones tn. De ese total, casi 5,8 millones corresponden al Nuevo Central Argentino, es decir el 53% y unas 3,4 millones corresponden al Ferropreso Pampeano S.A., con una participación del 31% de dichas cargas. Por lo tanto, ambas empresas concentran el 85% de las toneladas transportadas de ese rubro.

Por otro lado, la empresa Ferrosur Roca S.A. concentra sus cargas principalmente en los rubros Piedras y Materiales de Construcción, habiendo transportado en estos dos grupos unas 4,4 millones de toneladas. Esta cifra representa poco más del 83% del movimiento total de ese ferrocarril y el 84,5% de la carga de esos rubros en todo el siste-

ma ferroviario de cargas.

En el Cuadro N° 4 se compara la participación de cada grupo de productos en los años bajo análisis. El rubro granos, subproductos y aceites continúa siendo el más importante del transporte ferroviario, ya que representa más del 50% del total de las cargas. En particular, en el año 2014 alcanzó una participación de alrededor del 56% del total, con un aumento de más de 2 puntos porcentuales con relación a 2013. No obstante, el volumen transportado de granos, subproductos y aceites en 2014 habría sido casi 400.000 toneladas menos que en el año 2013.

EN DOS AÑOS LOS PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES CAYERON UN 27%

Julio Calzada y Guillermo Rossi

Siempre hemos sostenido que los precios de exportación de los productos que genera el complejo industrial argentino que muele soja y girasol son elementos relevantes y estratégicos para la economía de nuestro país. Basta con observar que en el año 2014 sólo siete productos derivados de la soja y el girasol generaron el 30% de las exportaciones argentinas. En efecto, si sumamos las exportaciones de Harina y pellets de soja, poroto de soja, aceite de soja, biodiesel, semilla de girasol, pellets de harina de extracción de girasol y aceite de girasol en bruto; el total de ventas externas de estos siete productos alcanzó -el año pasado- 21.857 millones de dólares estadounidenses. Teniendo en cuenta que las exportaciones totales nacionales en el 2014 fueron de 71.935 millones de US\$, este grupo de productos oleaginosos generó el 30,3% del total de las divisas obtenidas por ventas de bienes en el exterior.

Este es el motivo central por el cual es importante efectuar un seguimiento de la evolución de los precios promedios de exportación de los principales aceites vegetales, harinas y semillas oleaginosas; ya que tienen un impacto central en la generación de divisas y en el stock de reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina. Lamentablemente, el análisis que hemos realizado en la presente nota sobre los precios promedios de los últimos tres años muestra sucesivas caídas de gran significación, lo cual genera una lógica preocupación para todos los pro-

ductores agropecuarios argentinos, la agroindustria nacional y el resto de los operadores económicos.

Empecemos evaluando el cuadro N°1. Allí se analizaron los precios promedios de exportación de los años 2012, 2013 y 2014 de los principales aceites vegetales con datos de Oil World Statistic. Los bienes analizados fueron: aceite de palma, de soja, colza, girasol y maíz. En los dos últimos años -entre el 2012 y 2014-, la caída en los precios promedios de todos estos aceites superó el 20%. Y en el último año, salvo el aceite de palma que registró una leve caída del 3%, el resto de los aceites vegetales evidenciaron bajas que oscilaron entre el 11 y el 20%.

Miremos individualmente cada uno de estos productos. El aceite de palma crudo (Precio FOB Indonesia) registró una caída del 18% en el precio promedio de exportación entre el 2012 y 2014. Entre el 2013 y 2014 la caída fue del 3%, la más baja de todos los productos considerados. En cambio, el aceite de soja -en sus distintos precios, ya sea FOB Golfo de México, FOB Brasil y FOB Argentina- perdió casi el 27% de su valor en dos años. Entre el 2013 y 2014, la pérdida de valor estuvo cerca del 14%. Estos datos son preocupantes para Argentina y su industria oleaginosa. No olvidemos que nuestro país es el primer exportador mundial de aceite de soja, ya que en la campaña 2013/2014 Argentina colocó en el exterior cerca de 4 millones de toneladas, superando a Brasil quien remitió a otros países aproximadamente 1.380.000 toneladas.

Un competidor directo del aceite de soja -el aceite de colza- evidenció una baja del 27% en los últimos dos años en el precio FOB Rotterdam Ex mill. En el último año (2014), la baja en el precio promedio de exportación de este producto alcanzó un 16%. Recordemos que según las INCOTERMS, normas estándares internacionales de términos comerciales desarrolladas, mantenidas y promovidas por la Comisión de Derecho y Práctica Mercantil de la Cámara de Comercio Internacional (CLP-ICC); la sigla "ex- mill" -referida a los precios- significa que el vendedor ha cumplido su obligación de entrega al poner la mercadería en su fábrica, taller, etc. a disposición del comprador. No es responsable ni de cargar la mercadería en el vehículo proporcionado por el comprador ni de despacharla de aduana para la exportación, salvo acuerdo en otro sentido. En estas operaciones el comprador soporta todos los gastos y riesgos de retirar la mercadería desde el domicilio del vendedor hasta su destino final.

En el aceite de girasol, rubro que exporta nuestro país, se analizaron dos precios de exportación:

Cuadro N° 1: Evolución en los últimos años de los precios promedios de exportación de los principales aceites vegetales (U\$S por tonelada)

Producto	Enero-Diciembre 2014	Enero-Diciembre 2013	Enero-Diciembre 2012	Variación Último año	Variación Últimos dos años
Aceite de Palma Crudo FOB Indonesia	771	792	945	-3%	-18%
Aceite de soja. FOB Golfo de México	868	1046	1183	-17%	-27%
Aceite de soja. FOB Brasil	839	971	1166	-14%	-28%
Aceite de soja. FOB Argentina	837	970	1160	-14%	-28%
Aceite de colza. FOB Rotterdam Ex mill	907	1082	1240	-16%	-27%
Aceite de Girasol FOB Argentina	904	1062	1153	-15%	-22%
Aceite de Girasol FOB NO de Europa	902	1124	1263	-20%	-29%
Aceite de maíz FOB Golfo de México	925	1037	1326	-11%	-30%

Fuente: Oil World Informe del 9/1/2015

Cuadro N° 2: Evolución en los últimos años de los precios promedios de exportación de las principales harinas vegetales (U\$S por tonelada)

Producto	Enero-Diciembre 2014	Enero-Diciembre 2013	Enero-Diciembre 2012	Variación Último año	Variación Últimos dos años
Harina de soja, FOB Brasil 48%	476	496	502	-4%	-5%
Harina de soja, FOB Argentina 47%	488	514	498	-5%	-2%
Harina de colza, 34% FOB Hamburgo Ex mill.	308	339	331	-9%	-7%
Harina de Girasol Hi Pro Orígenes alternativos CIF Francia	305	327	318	-7%	-4%

Fuente: Oil World Informe del 9/1/2015

Cuadro N° 3: Evolución en los últimos años de los precios promedios de exportación del poroto de soja, semilla de girasol y colza (U\$S por tonelada)

Producto	Enero-Diciembre 2014	Enero-Diciembre 2013	Enero-Diciembre 2012	Variación Último año	Variación Últimos dos años
Poroto de soja. Origen Brasil. CIF Rotterdam	528	560	597	-6%	-12%
Girasol Origen USA CIF Amsterdam	457	534	625	-14%	-27%
Colza Origen Europa 00 CIF Hamburgo	479	551	623	-13%	-23%

Fuente: Oil World Informe del 9/1/2015

el FOB Argentina (mercadería puesta arriba del buque) y el FOB con despacho desde los puertos del noroeste de Europa. Las bajas en los valores de exportación en los dos últimos años son significativas en ambos casos: 22% en el FOB Argentino y 29% en el FOB desde Puertos de Europa. En el último año, la caída en los precios asciende al 15% y 20% respectivamente. Finalmente una mirada a lo sucedido con el aceite de maíz, que aunque es un producto obtenido de un cereal, también es importante tenerlo en cuenta. Allí vemos que el precio promedio de exportación del aceite de maíz norteamericano (FOB Golfo de México) cayó un 30% entre el 2012 y 2014; siendo ésta la mayor caída de todos los productos analizados. En el último año, perdió un 11% de su valor.

Afortunadamente para Argentina la caída en los precios de exportación de las harinas vegetales ha sido menor que la registrada en los aceites en los dos últimos años. Recordemos que Argentina es el primer exportador mundial de Harina de soja y que en la campaña 2013/2014 exportó 25 millones de toneladas. Superó a Brasil quien despachó cerca de 14 millones de toneladas y a los Estados Unidos de América, país que ocupó el tercer lugar con 10,4 millones de tn.

En el cuadro N°2, se evaluaron los siguientes precios promedios de exportación de las harinas:

"Harina de soja FOB Brasil Hi pro 48%.

"Harina de soja. FOB Argentina 47%.

"Harina de colza, 34% FOB Puerto de Hamburgo Ex Mill

"Harina de girasol. Hi pro Orígenes alternativos CIF Francia.

La harina de soja con despacho desde Argentina, la de colza y la de girasol registraron leves aumentos en sus precios durante el año 2013. Pero si medimos puntualmente los precios promedios del año 2012 y los comparamos con los precios promedios del año 2014, veremos que se registran bajas de entre el 2 y 7%. El precio promedio de exportación de la harina de soja argentina en los dos últimos años registra una caída de apenas el 2%, lo cual no es tan gravoso para nuestro país viendo el panorama

general de baja de precios que registra el resto de los productos (aceites, harinas y semillas). El problema es que la recuperación de precios que se había evidenciado en el año 2013 se perdió totalmente a lo largo del año 2014. Se puede ver con claridad este fenómeno en el cuadro N°2.

Finalmente, en el cuadro N°3 evaluamos los precios promedios de exportación del poroto de soja y de las semillas de colza y girasol. El poroto de soja (precio CIF Rotterdam de mercadería brasileña) registraba en el año 2012 un precio promedio de 597 U\$S la tonelada. En el 2014, el precio promedio bajó a 528 U\$S/tn. Esto implica una pérdida de valor del 12%. Mucho más grave es la baja de precios registrada en la semilla de girasol. En la medición de los precios de la cosecha norteamericana con destino a Europa (Precio CIF Amsterdam) en dos años perdió un 27% de su valor. Pasó de 625 U\$S la tonelada en el 2012 a 457 U\$S la tonelada en el 2014. La colza siguió el mismo derrotero que la semilla de girasol, con una baja del 23% en dos años.

Las principales causas que han generado estas fuertes caídas en los precios internacionales de la semilla, harinas y aceites vegetales han sido -entre otras- las siguientes:

a) El fuerte incremento en la producción mundial de poroto de soja, traccionada por las excelentes campañas de los últimos años de los principales países productores: Estados Unidos, Argentina y Brasil. Según la última estimación del USDA, la producción mundial de soja para la campaña 2014/2015 rondará los 315 millones de toneladas. Tres campañas atrás, en la 2011-2012, la producción mundial fue de 237 millones de toneladas. Esto significa que la producción anual de poroto de soja creció 70 millones de toneladas, cifra similar a lo que importa China-el mayor importador mundial de poroto- a lo largo de todo un año. Esta gran oferta de poroto impacta sobre la molienda y disponibilidad de harinas y aceites.

b) El aumento en los últimos años en la producción mundial de aceites vegetales en general (aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva).

c) Menor dinamismo del consumo doméstico mundial de aceites vegetales en los últimos años, con crecimientos por debajo de la producción y aumento en los stocks mundiales. Los aceites vegetales tienden a mostrar una alta correlación entre sí, especialmente en lo que refiere a soja, palma y colza. Las caídas en los precios de estos productos están relacionadas con la amplia disponibilidad de stocks en los países exportadores y la fuerte baja del precio del petróleo, que impacta sobre los biocombustibles. Esta situación ha sido particularmente visible en el Mar Negro con el aceite de girasol, en el sudeste asiático con la palma y en Sudamérica con el aceite de soja.

d) Parte del incremento en el crushing de semillas oleaginosas observado en los últimos años respondió al crecimiento en la demanda de harinas proteicas, fundamentalmente destinadas al consumo animal. La industrialización para atender a estos consumos aumentó visiblemente el abastecimiento de aceites, un bien complementario en el proceso productivo, generando una relación de precios más favorable para las harinas. Estas son ahora más importantes que antes para determinar el precio de la soja o el girasol que se paga al productor, al menos en la ecuación de las fábricas. Hemos visto anteriormente en el Cuadro N°2 que el comportamiento del precio de exportación de las harinas ha sido notablemente más favorable que el de los aceites vegetales en los últimos años.

e) La apreciación del dólar estadounidense, ya que parte de las bajas en los precios nominales está asociada a la revalorización del dólar frente a las monedas de los países importadores, factor condicionante puesto que en el comercio inter-

nacional gran parte de las transacciones se expresa en esa moneda.

f) La caída en los precios del petróleo y su impacto negativo sobre biocombustibles y aceites vegetales.

g) el debilitamiento de la economía global con la consecuente menor tasa de crecimiento de China que de crecer su producto bruto interno a un 11% anual hace algunos años, se espera que en el año 2015 crezca apenas a un 7% anual.

HOLGADA OFERTA SIGUE PONIENDO UN TECHO AL MAÍZ

Emilce Terré

Las principales novedades para el maíz en la semana provinieron por el lado de las estimaciones de producción sudamericana, tanto por parte de organismos internacionales como locales, dando cuenta en general de una mejor producción de lo esperado (especialmente en Argentina).

Sucede que las condiciones del cultivo siguen siendo muy favorables en nuestra zona núcleo. Incluso pese a las altas temperaturas de la última semana, las reservas de humedad en los suelos resultan a grandes rasgos muy buenas alentando el rinde potencial del cultivo, a poco que empiece la trilla del maíz temprano y mientras la variedad sembrada en diciembre se apronta a transitar su período crítico.

En orden cronológico, el martes se dio a conocer el nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura estadounidense. Para lo que respecta al balance norteamericano y en base al ajetreado nivel de actividad que viene demostrando la industria de etanol norteamericana, el organismo elevó su previsión de uso para alimento, semilla e industria en dos millones de toneladas. Esta revisión al alza por el lado de la demanda ajustó la proyección de stocks al final de la campaña desde los 47,7 millones previstos en enero a 46,4 millones de toneladas, por debajo también de las expectativas del promedio de los operadores.

De cualquier modo, cabe notar que incluso pese a esta reducción de inventarios disponibles al cierre del año comercial aún se trataría de la situación de oferta más holgada de los últimos seis años. Tomando como referencia el ratio stock/consumo, la campaña 2014/15 arrojaría un cociente de 13,4%, muy por encima del 9,2% promedio de los

últimos cinco años.

A nivel mundial, en cambio, el USDA supone que la producción resultará mejor de lo previsto en algunos países claves, particularmente Argentina y Ucrania. La mayor oferta, enfrentada a una demanda global cuyo ritmo de crecimiento resulta más moderado acabaría por dejar un carry-out mayor a lo que se preveía con anterioridad para la campaña 2014/15. De los 189,2 millones que se proyectaban el mes de enero el organismo elevó la previsión a 189,6 millones de toneladas, quedando algo por encima de las expectativas del mercado.

Puntualizando las estimaciones para Sudamérica, siempre según la misma fuente Argentina lograría cosechar en la nueva campaña 23 millones de toneladas de maíz, un millón más de lo que se preveía con anterioridad y medio millón por encima de lo que descontaban los operadores. Para Brasil, por su parte, la producción estimada para el año comercial 2014/15 se mantuvo invariable en 75 millones de toneladas, cuando el mercado suponía que esta cifra sería ajustada a la baja.

En términos globales, nos enfrentaríamos también a una campaña caracterizada por la holgada disponibilidad relativa de grano, factor que viene actuando como techo en las cotizaciones internacionales de los commodities agrícolas. El ratio stock/consumo alcanzará en el nuevo ciclo comercial el 19,4%, por encima tanto del 18,2% de la campaña anterior como del 16,3% promedio de los últimos cinco años.

Entre los estimadores nacionales, el jueves salió publicado el informe mensual de GEA/BCR donde, atento a las muy buenas perspectivas de rinde que viene mostrando el maíz sembrado en fechas más tempranas (que bien podría superar los promedios zonales en la región núcleo) y la ausencia de amenazas para la etapa crítica del maíz de segunda y tardío, la estimación de producción fue revisada al alza.

En efecto, en base a un rinde promedio a nivel nacional calculado en torno a los 73,9 qq/ha, y una superficie implantada de 3,9 millones de hectáreas, el output podría alcanzar los 23,5 millones de toneladas, por encima de los 22,4 previstos con anterioridad. Cabe destacar, sin embargo, que puntualmente en la zona de seguimiento de GEA el rinde promedio podría acercarse a los 105 qq/ha, lo cual nos dejaría frente a una excelente campaña productiva.

La Conab brasileña, por su parte, ha reportado en la semana una reducción de su estimación de producción total de maíz para la campaña 2014/15

de 79,05 a 78,4 millones de toneladas, frente a la escasez de agua que sufrieron algunas regiones durante el desarrollo del cultivo. Dicho número surge por una elevación de la previsión de oferta para el maíz de primera hasta 30,12 millones de toneladas, mientras que ajustó en baja la de maíz de segunda a 48,27 millones de toneladas.

Frente a este panorama de oferta y demanda relativamente holgado, los precios pagados por el maíz no logran una recuperación destacable, pese a que sobresale en la plaza local una diversidad de ofrecimientos abiertos en lo que respecta a fechas y compradores. En el segmento disponible, las pretensiones de la oferta se ubican en \$ 1.000/ton y se nota que a estos valores aparece interés en cerrar ventas.

La mayoría de las ofertas de compra sin embargo se centraban en el maíz nuevo, sobre todo para la exportación y por la descarga entre los meses de abril y junio. Los valores más altos escuchados en este segmento alcanzaron en la semana los u\$s 125/ton, con un volumen negociado que no se alejó mucho de lo que se venía observando la semana pasada.

Lamentablemente, a los valores negociados al productor aún le será difícil obtener una ganancia razonable en la nueva campaña frente al aumento de los costos aunado a la caída de precios, especialmente para aquellos que trabajan en campos alquilados. De cualquier modo, en momentos donde el financiamiento no muestra la fluidez que requiere la actividad, toda mejora en los valores ofrecidos tiende a ser capitalizado aceptando el negocio y debiendo conformarse con el consuelo que presta ver crecer bien la gruesa.

SIN CAMBIOS FUNDAMENTALES, PERO SIGUEN LAS SUBAS DE LA SOJA

Guillermo Rossi

En la segunda mitad de la semana y anticipándose al feriado largo norteamericano, los precios de la soja experimentaron una importante recuperación en el mercado de Chicago, acercándose nuevamente a los dos dígitos en las cotizaciones expresadas en dólares por bushel merced a tres ruedas alcistas consecutivas. De este modo, la oleaginosa completó su segunda semana de subas, con ganancias del 1,7% en los contratos con entrega en marzo. Los futuros de aceite y harina se

acoplaron a la tendencia positiva del poroto, en el marco de coberturas de posiciones vendidas entre los fondos especulativos, firmeza de la demanda externa y cierta retracción en el ritmo de ventas de los productores de Estados Unidos.

Las exportaciones del país del Norte siguen avanzando a todo vapor, a punto tal de desafiar las proyecciones oficiales cuando restan seis meses para la finalización del ciclo comercial. En el último reporte de ventas externas del USDA, el volumen comprometido de la semana pasada volvió a ubicarse por encima de las expectativas, reflejando la agresividad de los importadores y la competitividad norteamericana. La industria del centro y norte de China, el principal comprador, sigue mostrando márgenes de crushing positivos en función del posicionamiento de los precios internos de la harina y el aceite, deducidos los costos de flete, seguro y descarga. Esta situación podría reforzarse si la cosecha de Brasil se sigue demorando, especialmente en la zona del Mato Grosso donde el retraso interanual en la colecta supera los 10 puntos porcentuales según datos del IMEA.

Los operadores continúan siguiendo de cerca las perspectivas en Sudamérica, donde a nivel agregado la campaña no atraviesa mayores inconvenientes aunque el panorama de producción brasileño se debilitó considerablemente en las últimas semanas. El clima seco en la zona central y oeste del país condicionó el desarrollo de los cultivos y afectó el llenado de granos, dando lugar a menores rendimientos por hectárea. Tanto la CONAB como el USDA presentaron en la semana ajustes en sus estimaciones de cosecha, ubicándose en ambos casos por debajo de 95 millones de toneladas. Igualmente, fuentes privadas sostienen que los números finales podrían caer incluso más, llegando hasta el rango de 90 a 92 millones de toneladas.

En este contexto, el informe de oferta y demanda del USDA publicado el 10 de febrero ajustó en alza las proyecciones de exportación y molienda en Estados Unidos y corrigió a la baja las cifras de Brasil, generando en las ruedas posteriores cierto impacto alcista en la operatoria de Chicago por tratarse del período de empalme entre las cosechas del hemisferio norte y el sur. A nivel global, en cambio, el panorama de oferta y demanda quedó prácticamente inalterado ya que las mejores perspectivas de cosecha en Argentina permiten compensar el deterioro brasileño.

En su informe mensual de estimaciones, GEA - Guía Estratégica para el Agro calculó la producción nacional de soja en 58 millones de toneladas,

resultado de tomar una superficie implantada de 20,4 millones de hectáreas y rindes promedio de casi 29 qq/ha, considerando una superficie abandonada de 240.000 hectáreas, principalmente debido a excesos hídricos y problemas con las siembras. El escenario productivo es francamente alentador y las condiciones climáticas permiten sostener el optimismo a pocas semanas de comenzar con los trabajos de recolección en la zona central del país.

Ante este escenario, el mercado local encontró considerable presión bajista y se posicionó de cara a la llegada de un importante flujo de oferta durante el mes que viene. Si el clima lo permite, entre la segunda y tercera semana de marzo se acelerará el ingreso de la oleaginosa a los puertos, generando un quiebre en el inverso de precios que todavía mantiene el mercado. En este contexto, la operatoria no copió las referencias externas y sólo exhibió mejoras puntuales en el segmento de entrega corta, donde la oferta es visiblemente reducida y algunas fábricas se muestran muy necesitadas en la búsqueda de cumplir con sus compromisos de entrega, pagando hasta \$ 2.400/ton.

Por su parte, los precios de la soja para entrega en la primera semana de marzo se mantuvieron en u\$s 255/ton, cayendo hasta u\$s 250/ton durante la segunda semana y u\$s 235/ton a lo largo de la segunda quincena. Hacia los meses de abril y mayo las referencias en el recinto de operaciones de la Bolsa se ubicaron alrededor de los u\$s 230/ton. Con las subas de Chicago y el sostenimiento de las primas FOB el margen de la industria para la cosecha nueva mejoró notablemente, estimándose una capacidad teórica de pago cercana a u\$s 240/ton en función de los precios de la harina y el aceite en el mercado internacional.

El gran interrogante que subsiste en la plaza es respecto de la dinámica comercial en el futuro cercano. El volumen de soja comprometido para entrega en cosecha es ligeramente mayor al concertado a la misma altura del año pasado, pero muy inferior al promedio histórico del 20% de la producción para mediados de febrero. La demora en la realización de operaciones sin las debidas precauciones de cobertura en los mercados a término podría generar un mayor quebranto a los productores cuyas necesidades financieras los obliguen a desprenderse de la oleaginosa en plena avalancha de oferta. En una campaña de márgenes ajustados, una mala gestión comercial de la empresa no debería contrapesar el buen desempeño que por ahora apunta a obtenerse desde el punto de vista productivo.

POCAS CHANCES DE REPUNTE DEL TRIGO A CORTO PLAZO

Guillermo Rossi

Tanto en el plano local como a nivel externo, los mercados de trigo atravesaron una semana de pocos sobresaltos y sin grandes cambios en los fundamentos. Los precios continúan su marcha estable a bajista en un contexto de amplios inventarios y con demanda mayormente débil. Los valores de referencia para la plaza Rosario se mantuvieron sin modificaciones a lo largo de la semana, mientras que los futuros de Chicago -la referencia externa- ajustaron el viernes con una variación ligeramente positiva frente al cierre de la semana pasada para la entrega en marzo.

La situación del mercado global podría resumirse como un escenario con gran disponibilidad de oferta, pero ubicada principalmente en regiones donde hay dificultades para comercializarla, al margen de las disparidades de calidad. Países como Rusia, Ucrania, Argentina o la India tienen potencial para colocar trigo en cantidades importantes durante los próximos meses, pero distintas restricciones de marco regulatorio o logística dificultan una inserción comercial agresiva. Esta situación parece a pedir de los exportadores de la Unión Europea, que este año se encaminan a batir su récord de ventas externas aprovechando la ausencia de otros participantes tradicionales en el mercado. A lo largo de la semana tanto el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) como la firma de consultoría Strategie Grains incrementaron su proyección de exportaciones del bloque de 28 países en 2014/15, en respuesta a la permanente demanda y la elevada competitividad que está mostrando este origen para alcanzar los principales centros de consumo, favorecido por el debilitamiento del euro frente al resto de las monedas.

En Europa central hay todavía buena disponibilidad de trigo de calidad, aunque no así en Francia, el principal jugador de la región. Si el país galo completa esta campaña exportaciones por 19 millones de toneladas -incluyendo ventas extrabloque- seguramente finalizará con un stock de muy baja aptitud panadera, dejando incierto el escenario de mercado para los meses centrales del año, en los que se definirá el resultado de la cosecha 2015/16. Hasta el momento la condición de los cultivos es razonablemente buena, aunque la situación a los meses de invierno no suele ser representativa

de los parámetros de calidad obtenidos en la colecta.

En tanto, la situación del trigo norteamericano es más complicada, persistiendo las dificultades para exportar pese a que el descenso de los precios le ha devuelto al Golfo de México cierta competitividad. Igualmente, la baja disponibilidad del cereal rojo duro de invierno -la producción del último año fue la menor desde 2007/08- limita el potencial de nuevas caídas. Durante la semana pasada los exportadores colocaron sólo 409.322 toneladas en el exterior, manteniendo el bajo ritmo de compromisos observado en los últimos meses. De hecho, en sólo una semana de las últimas veinte el USDA reportó un volumen de ventas externas netas de trigo superior a 500.000 toneladas. Atendiendo a esta circunstancia, el USDA redujo su proyección de exportaciones norteamericanas de esta campaña en casi 700.000 toneladas en su reporte de oferta y demanda publicado el 10 de este mes.

En lo que respecta al mercado argentino, la operatoria continúa aislada de las señales externas y los niveles de precio no experimentan grandes cambios. Los exportadores permanecen retirados de la búsqueda del cereal y sus puntas FOB insinúan una caída en el intento de la oferta por colocar sus inventarios y desairar a la competencia de otros orígenes. Para embarques con 12% de proteína desde Rosario los valores ya se encuentran por debajo de u\$s 240/ton. Igualmente, los compradores de Brasil siguen encontrando caro al cereal procedente de Argentina, prefiriendo el abastecimiento desde Paraguay y Uruguay a valores inferiores por entre 20 y 60 reales por tonelada puesto en molinos del estado de Paraná.

Según datos oficiales, los embarques de trigo argentino en los primeros dos meses del ciclo de comercialización totalizaron 862.000 toneladas, mientras que los exportadores acumulan compras por 4,65 millones de toneladas, aunque todavía no recibieron buena parte de ese volumen. El flujo de camiones a las terminales portuarias continúa oscilando entre 400 y 500 unidades por día, al tiempo que la carga programada para lo que resta del mes y los primeros días de marzo asciende a poco menos de 120.000 toneladas desde la zona Up River. De cara a los próximos meses cabe esperar un repunte en la actividad exportadora, a medida que la suba de los precios internos en Brasil refuerce la conveniencia de la importación y los stocks de Paraguay y Uruguay vayan en descenso.

Esta situación podría generar excelentes oportunidades comerciales en nuestro país, aunque la

concreción de esas exportaciones dependerá de cómo evolucione el otorgamiento de ROE Verde. Hasta el momento las autoridades emitieron permisos por dos millones de toneladas, acercándose al cupo anunciado oportunamente y que totaliza 2,2 millones del grano y 300.000 toneladas de harina. De generarse nuevas aperturas de ventas al exterior por un volumen reducido el impacto sobre el mercado sería nulo, habida cuenta de la posición notablemente larga que tienen los exportadores. De alguna manera, esto advierte que el potencial de recuperación de los precios es limitado, al menos a corto plazo.

En cambio, a mediano plazo la situación puede

ser diferente. La capacidad exportable de la campaña 2014/15 asciende a no menos de 7 millones de toneladas, tomando como oferta total del año las estimaciones de oficiales de producción y stocks iniciales. Si los exportadores compiten con la industria para originar el trigo que les resta comprar podrían generar mayor dinamismo en la plaza, aunque las posibilidades de que se observe este escenario son limitadas. El principal desafío será encontrar los mercados de importación en donde colocar nuestra producción excedente, ya que la oferta regional luce visiblemente amplia para cubrir la demanda.



Mercado Ganadero S.A.



CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Tel: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - 47-0051 / www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 70 - Fechas: 11 al 12/02/15

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
BOVINO	Becerras y Bubillas	En Pie	170	2	15,60	15,60	15,60			
BOVINO	Becerras	En Pie	266	3	15,00	15,00	15,00			
BOVINO	Nov. Y Vaq. 1 a 2 Años	En Pie	268	5	20,00	23,40	21,57			
BOVINO	Novillos 1 a 2 Años	En Pie	1.586	28	18,10	22,60	20,48	5.000,00	5.000,00	5.000,00
BOVINO	Novillos 2 a 3 Años	En Pie	696	12	16,50	18,50	17,20			
BOVINO	Novillos Holando	En Pie	200	7	15,90	18,20	17,14			
BOVINO	Temeras	En Pie	1.729	27	20,50	24,70	22,25			
BOVINO	Temeros	En Pie	4.422	57	20,00	27,30	23,65			
BOVINO	Temeros Holando	En Pie	641	15	17,20	21,10	18,84			
BOVINO	Temeros/as	En Pie	2.675	37	19,50	28,70	23,20			
BOVINO	Temeros/as A Término	En Pie	70	1	20,00	20,00	20,00			
BOVINO	Toros para Faena	En Pie	60	2	10,00	10,05	10,03			
BOVINO	Vacas Con Cria Al Pie	En Pie	624	12				3.200,00	4.950,00	3.990,99
BOVINO	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	424	13				5.000,00	8.750,00	6.391,60
BOVINO	Vacas De Invernada	En Pie	800	16	10,00	13,50	11,70			
BOVINO	Vacas Para Faena	En Pie	67	2	8,50	12,50	10,81			
BOVINO	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	1.194	18	16,80	22,65	19,43			
BOVINO	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	190	6				7.200,00	8.400,00	7.883,47
BOVINO	Vientres Holando	En Pie	14	2				14.000,00	14.000,00	14.000,00
Totales			16.096	265						

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	06/02/15	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario									
Maíz duro	1.000,00	995,00	990,00	985,00	980,00	953,00	990,00	1.227,50	-19,3%
Girasol		1.970,00	1.970,00	1.973,00	1.973,00	1.974,00	1.971,50		
Soja	2.345,00	2.345,00	2.340,00	2.360,00	2.380,00	2.400,00	2.354,00	2.668,20	-11,8%
Sorgo	1.000,00	1.000,00	980,00	970,00	970,00	950,00	984,00	1.100,00	-10,5%
Bahía Blanca									
Maíz duro	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	n/d	1.120,00	1.220,00	-8,2%
Soja	2.230,00		2.210,00	2.230,00	2.230,00	n/d	2.225,00	2.512,00	-11,4%
Córdoba									
Trigo Duro	1.019,00	1.094,00	1.084,00	1.077,00	1.008,00	n/d	1.056,40		
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	06/02/15	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario									
Trigo duro	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00		
Girasol	2.000,00						2.000,00	2.300,00	-13,0%

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FUJAN 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	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	06/02/15	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	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	Var. %	06/02/15
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	1.000,00			
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76		1.030,00	1.030,00	1.030,00			
Maíz										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			980,00		950,00		
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	970,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00						
Exp/SL	Hasta 15/03	Cdo.	M/E			980,00	980,00	960,00		
Exp/SL	15/02 a 15/03	Cdo.	Grado 2	950,00						950,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s			115,00	115,00		
Exp/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	123,00					120,00
Exp/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00	120,00	120,00	
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	123,00		120,00			120,00
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s	120,00					
Exp/GL	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s	122,00		120,00			
Exp/SM	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s		123,00				120,00
Exp/Tmb	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s			120,00			
Exp/SM	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s		123,00				120,00
Exp/GL	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s	122,00		120,00			
Exp/Tmb	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s			120,00			
Cebada										
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00		135,00	135,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/VC	Abr'15	Cdo.	Scarlett	u\$s		200,00	200,00	200,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-5,0%	1000,00
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				110,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	115,00	118,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/SM	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s				110,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.350,00	2.350,00		
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				2.350,00	2.350,00		
Fca/SM	01/03 a 07/03	Cdo.	M/E	u\$s				255,00		
Fca/SM	08/02 a 14/03	Cdo.	M/E	u\$s				250,00		
Fca/Tmb	01/03 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s				260,00		
Fca/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00	235,00	235,00		230,00
Fca/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	235,00	235,00	2,2%
Fca/Ric	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	230,00		230,00			
Fca/SL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00			
Fca/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	232,00		
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00	230,00	230,00	0,0%	230,00
Fca/Junin	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	230,00	230,00	2,2%	225,00
Fca/Junin	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	230,00	230,00	2,2%	225,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (CD) Con descarga incluida. (SID) 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 (S.J) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	
PUT										
ISR052015	230	put	10	49			4,60			
ISR052015	238	put	10	27			8,40			
SOY042015	338	put	90	90		4,40		3,10		
SOY062015	331	put	100	100				5,00		
CALL										
ISR052015	250,00	call	18	28			2,40		2,50	
SOY062015	396,00	call	40	20					6,80	

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	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR022015	221.166	837.030	8,752	8,746	8,750	8,744	8,741	-0,33%
DLR032015	204.080	901.911	8,942	8,941	8,943	8,937	8,935	-0,22%
DLR042015	158.910	334.441	9,140	9,140	9,142	9,135	9,130	-0,22%
DLR052015	93.955	206.707	9,339	9,341	9,340	9,335	9,332	-0,15%
DLR062015	11.400	171.522	9,558	9,558	9,561	9,552	9,555	-0,10%
DLR072015	31.450	167.760	9,755	9,780	9,777	9,768	9,760	
DLR082015	115.200	115.115	9,980	9,995	9,990	9,985	9,977	-0,08%
DLR092015	2.222	20.250	10,200	10,214	10,230	10,225	10,225	0,05%
DLR102015	8.000	3.380	10,469	10,483	10,483	10,478	10,459	-0,29%
DLR112015		2.700	10,673	10,687	10,687	10,682	10,663	-0,28%
DLR122015	300	6.502	10,939	10,890	10,890	10,885	10,866	-0,85%
DLR012016	100	100	11,180	11,100	11,100	11,095	11,076	-1,11%
DLR022016	100	101	11,410	11,350	11,350	11,345	11,326	-0,91%
ORO052015	79	301	1241,900	1234,600	1221,800	1223,000	1230,200	-0,39%
ORO112015	59	100	1244,300	1237,000	1224,100	1225,100	1231,700	-0,48%
WTIO52015	309	6.732	58,400	56,230	55,250	57,140	58,450	2,19%
WTI112015	560	1.320	65,950	63,650	62,970	64,940	66,120	3,75%
TVPP052015		215	6,125	6,180	6,180	6,180	6,508	5,31%
RO15022015	610	5.740	1264,000	1275,000	1264,498	1259,823	1255,216	-1,04%
RO15042015	651	1.323	1280,000	1284,943	1286,000	1277,174	1285,767	-0,18%
RO15062015		495	1346,759	1351,702	1352,759	1343,933	1352,526	-0,17%
AA17022015	136	2.680	1226,866	1232,993	1220,201	1220,944	1229,637	0,04%
AA17042015	133	732	1242,000	1242,102	1244,720	1238,405	1243,906	-0,45%
AA17062015		100	1304,200	1304,302	1306,920	1300,605	1306,106	-0,43%
AY24022015	6	591	1264,000	1273,750	1262,449	1260,452	1269,594	0,11%
AY24042015		1.507	1324,813	1314,526	1319,550	1322,095	1334,405	0,58%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052015	94	1.380	235,70	236,00	234,50	234,90	236,80	-0,08%
ISR072015	18	25	239,80	239,40	237,40	237,70	239,00	-1,24%
ISR112015	57	56	249,10	248,50	247,50	247,60	248,50	-0,60%
TRIO00000		132	122,00	122,00	121,00	121,00	120,00	-3,23%
TRIO32015		32	129,00	129,50	127,50	126,00	122,00	-5,43%
TRIO42015		6	130,00	130,50	128,50	127,00	123,00	-5,38%
MAIO00000		9	110,00	112,00	112,00	115,00	113,50	3,18%
MAIO32015		20	125,50	124,50	124,00	123,50	122,00	-2,79%
MAIO42015	10	62	126,00	125,50	125,00	124,50	124,00	-1,59%
MAIO72015	10	35	126,50	125,50	125,00	125,00	125,00	-1,19%
SOF000000		592	270,00	268,00	271,00	272,50	272,50	0,93%
SOF0007D			271,00	269,00	272,00	273,50	273,50	0,92%
SOF022015	34	168	270,00	268,00	271,00	272,50	272,50	0,93%
SOF032015	71	261	244,00	243,00	243,00	243,00	243,00	
SOF042015	25	234	236,50	236,50	235,00	234,00	234,80	-0,93%
SOF052015	513	2.112	237,00	236,90	235,30	235,60	237,20	-0,17%
SOF072015	77	171	240,20	239,80	238,00	237,70	239,10	-1,08%
SOF092015	2	16	245,50	245,80	244,20	244,50	245,50	-0,61%
SOJ000000			272,00	270,00	272,00	274,00	274,00	0,74%
SOJ052015	24	91	237,00	236,90	235,30	235,60	237,30	-0,29%
SOJ072015			240,20	239,80	238,00	237,70	239,50	-1,03%
SOY022015	40	480	360,50	356,40	359,70	362,00	364,20	1,82%
SOY042015	84	2.652	363,80	359,60	361,70	362,60	367,10	1,66%
SOY062015	843	3.579	365,80	361,50	363,60	364,20	367,40	1,16%
SOY072015		528	365,70	361,30	363,20	364,00	367,80	1,21%
SOY102015		1.400	356,20	351,80	354,10	354,60	356,70	0,96%
CRN022015		39	154,00	152,80	151,90	150,80	152,50	1,13%
CRN042015	6	135	157,30	156,00	155,00	153,90	155,60	0,71%
CRN062015	610	2.210	159,90	159,00	158,00	156,80	158,00	0,25%
TOTAL	851.944	2.805.780						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/02/15			10/02/15			11/02/15			12/02/15			13/02/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR022015	8,760	8,750	8,752	8,750	8,742	8,745	8,752	8,745	8,750	8,750	8,744	8,744	8,741	8,738	8,741	-0,33%
DLR032015	8,954	8,941	8,942	8,943	8,941	8,941	8,947	8,943	8,943	8,945	8,935	8,935	8,936	8,936	8,936	-0,22%
DLR042015	9,140	9,130	9,140	9,150	9,137	9,140				9,141	9,130	9,135	9,130	9,125	9,130	-0,22%
DLR052015	9,343	9,335	9,340	9,341	9,341	9,341	9,345	9,337	9,340	9,340	9,333	9,333	9,338	9,325	9,332	-0,15%
DLR062015				9,558	9,558	9,558	9,561	9,559	9,561	9,552	9,552	9,552	9,555	9,550	9,555	-0,10%
DLR072015				9,780	9,775	9,780	9,779	9,775	9,778	9,775	9,768	9,768	9,760	9,755	9,760	
DLR082015	9,985	9,970	9,980	9,995	9,985	9,995	9,995	9,982	9,990	9,986	9,980	9,985	9,983	9,977	9,977	0,02%
DLR092015	10,240	10,200	10,200				10,230	10,230	10,230				10,225	10,225	10,225	0,05%
DLR102015													10,475	10,470	10,470	
DLR122015				10,890	10,880	10,890										
DLR012016				11,100	11,100	11,100										
DLR022016				11,350	11,350	11,350										
ORO052015				1234,8	1232,2	1232,2	1222,0	1222,0	1222,0	1223,0	1221,3	1223,0	1231,0	1231,0	1231,0	-0,32%
ORO112015				1236,8	1236,8	1236,8	1230,1	1224,0	1226,7							
WTI052015	58,87	57,90	58,87	56,30	56,30	56,30	55,95	54,20	55,95	57,52	56,59	57,14	59,06	58,45	58,45	2,19%
WTI112015	66,00	65,00	66,00							64,94	64,94	64,94	66,42	66,42	66,42	
RO15022015	1264,0	1264,0	1264,0	1275,0	1275,0	1275,0	1266,9	1264,5	1264,5							
RO15042015	1280,0	1280,0	1280,0	1284,9	1284,9	1284,9	1286,0	1286,0	1286,0							
AA17022015				1233,0	1230,0	1233,0							1227,0	1227,0	1227,0	
AA17042015				1242,1	1241,0	1242,1							1245,0	1243,9	1243,9	
AY24022015				1273,8	1273,8	1273,8							1269,6	1269,6	1269,6	0,11%
AGRICOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	237,40	235,70	235,70	236,0	236,0	236,0	236,20	234,50	234,90	235,00	234,20	234,90	236,80	236,00	236,80	-0,08%
ISR072015				239,5	239,4	239,4										
ISR112015	250,90	249,30	249,30	248,8	248,5	248,5	248,50	248,50	248,50	247,60	247,60	247,60				
MAI042015	126,00	126,00	126,00													
MAI072015				125,5	125,5	125,5										
SOF022015	270,00	270,00	270,00	268,0	268,0	268,0	271,00	271,00	271,00	272,50	271,00	272,50				
SOF032015	244,50	244,50	244,50	243,0	243,0	243,0	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	243,00	
SOF042015							235,00	235,00	235,00	234,00	234,00	234,00	234,80	234,80	234,80	
SOF052015	238,10	237,00	237,00	237,3	236,0	236,9	237,00	235,00	235,30	236,00	234,60	235,60	237,30	236,40	237,30	-0,13%
SOF072015	242,20	242,20	242,20				240,10	238,00	238,00	238,00	237,70	237,70	239,50	239,10	239,10	-1,08%
SOF092015										244,50	244,50	244,50				
SOJ052015				236,1	235,4	236,1										
SOY022015							359,00	359,00	359,00	362,00	362,00	362,00				
SOY042015				364,5	360,7	360,7	362,50	362,50	362,50				367,10	367,10	367,10	
SOY062015							365,00	365,00	365,00	363,90	363,90	363,90	369,10	367,40	367,40	
CRN042015	156,70	156,30	156,30													
CRN062015	159,90	159,90	159,90										158,40	157,90	157,90	

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

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15			
SOJA CME s/e 03/2015	9.525	23	977,25	968,00	977,00	983,50	990,00	1,75%		
SOJA CME s/e 05/2015	10.205	58	984,00	973,00	979,25	985,00	993,00	1,51%		
SOJA CME s/e 07/2015	9.253	18	990,00	979,00	983,00	989,00	997,00	1,27%		
TRIGO CME s/e 03/2015	6.940	105	529,25	522,00	525,00	521,25	531,50	1,05%		
TRIGO CME s/e 07/2015	7.077	16	533,50	527,00	526,00	522,25	530,50	0,09%		
MAÍZ CME s/e 03/2015	8.636	60	391,00	388,00	385,50	383,00	386,50	0,65%		
MAÍZ CME s/e 05/2015	7.493	14	397,75	395,00	393,50	390,50	393,50	0,38%		
TOTALES	59.129	294								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15			
TRIGO B.A. Disp.			1.130,00	1.120,00	1.085,00	1.080,00	1.050,00	-5,41%		
MAÍZ B.A. Disp.			950,00	970,00	970,00	970,00	975,00	2,63%		
MAÍZ ROS Disp.			950,00	970,00	970,00	970,00	975,00	2,63%		
SOJA ROS Disp.	56	6	2.350,00	2.350,00	2.330,00	2.360,00	2.360,00	0,43%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.350,00	2.350,00	2.330,00	2.360,00	2.360,00	0,43%		
TOTALES		6								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En lonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							var.sem.
			09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15		
TRIGO B.A. 02/2015	3.400		129,00	128,00	125,00	124,50	122,00	-3,94%	
TRIGO B.A. 03/2015	23.100	526	129,50	129,20	127,00	126,20	122,00	-6,15%	
TRIGO B.A. 05/2015		41	139,00	139,00	138,00	137,50	133,50	-4,64%	
TRIGO B.A. 07/2015	21.600	1.071	145,80	145,20	144,30	144,20	140,00	-5,08%	
MAÍZ ROS 02/2015			110,00	112,00	112,00	115,00	113,30	3,00%	
MAÍZ ROS 03/2015	100		125,00	124,50	124,00	123,50	121,80	-2,56%	
MAÍZ ROS 05/2015	11.300	2.235	126,00	125,50	125,00	124,50	124,00	-1,59%	
MAÍZ ROS 07/2015	13.700	1.354	126,50	126,00	125,50	125,00	125,00	-0,40%	
MAÍZ ROS 09/2015	3.500	35			128,00	127,50	126,00		
GIRASOL ROS 03/2015	1.000		275,00	275,00	275,00	275,00	271,00	-1,45%	
SORGO ROS 04/2015			118,00	118,00	118,00	118,00	118,00		
SORGO ROS 05/2015		25	118,00	118,00	118,00	118,00	118,00		
SOJA ROS 02/2015	100	6	272,00	272,00	271,00	274,00	274,00	0,74%	
SOJA ROS 03/2015		5	243,00	243,00	242,00	242,00	242,00	-0,41%	
SOJA ROS 04/2015	2.100	187	234,70	233,10	232,00	232,00	235,00	-0,93%	
SOJA ROS 05/2015	179.300	11.045	237,70	236,20	235,00	235,50	237,00	-0,21%	
SOJA ROS 07/2015	92.300	1.250	240,70	239,10	238,00	237,50	239,40	-0,87%	
SOJA ROS 11/2015	34.100	395	249,80	248,90	247,70	247,00	248,50	-0,80%	
SOJA ROS 05/2016	6.100	151	236,50	234,70	233,80	232,80	233,50	-1,68%	
CEBADA Q.Q. 03/2015	500		152,00	152,00	152,00	150,00	150,00	-1,32%	
TOTALES	392.200	18.326							
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA I.W. 05/2015		5	99,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%	
SOJA Q.Q. 05/2015		5	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TOTALES		13							
	392.200	18.339							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/02/15			10/02/15			11/02/15			12/02/15			13/02/15		
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último
TRIGO B.A. 02/2015	127,0	127,0	127,0	128,0	127,0	127,0	125,0	125,0	125,0						
TRIGO B.A. 03/2015	130,0	129,0	129,0	129,0	128,0	129,0	128,0	126,0	126,1	126,5	125,0	125,0	123,0	122,0	123,0
TRIGO B.A. 07/2015	146,0	145,0	145,5	145,5	144,0	145,5	145,0	143,5	144,1	144,5	144,0	144,0	142,0	140,0	141,0
MAÍZ ROS 03/2015										123,5	123,5	123,5			
MAÍZ ROS 05/2015	126,5	126,0	126,5	125,0	125,0	125,0	125,4	125,0	125,0	124,5	124,0	124,0	124,0	123,0	123,0
MAÍZ ROS 07/2015	127,0	126,5	127,0	125,5	125,5	125,5	125,5	124,9	125,0	125,0	125,0	125,0	125,4	125,0	125,4
MAÍZ ROS 09/2015							128,0	128,0	128,0	127,5	127,5	127,5			
GIRASOL ROS 03/2015										271,0	271,0	271,0			
SOJA ROS 02/2015										271,0	271,0	271,0			
SOJA ROS 04/2015	235,0	235,0	235,0										235,0	235,0	235,0
SOJA ROS 05/2015	239,0	236,5	237,3	238,2	236,0	237,2	237,5	234,5	234,5	236,4	234,0	236,0	238,0	236,5	237,2
SOJA ROS 07/2015	241,3	239,8	240,5	241,2	239,0	240,0	240,5	237,0	237,0	238,5	236,5	238,0	240,3	239,0	239,2
SOJA ROS 11/2015	251,0	248,5	248,5	250,0	248,0	249,0	247,7	247,5	247,5	247,5	247,0	247,0	249,0	248,5	248,5
SOJA ROS 05/2016	237,5	235,0	235,3	235,0	234,8	234,8	235,0	233,5	233,5	232,0	232,0	232,0			
CEBADA Q.Q. 03/2015													150,0	150,0	150,0

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/02/15			10/02/15			11/02/15			12/02/15			13/02/15		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última
SOJA CME s/e 03/2015	982,5	975,0	977,3	980,0	967,0	968,0	979,0	970,0	977,0	983,5	974,0	983,5	997,0	988,0	990,0
SOJA CME s/e 05/2015	988,0	980,0	984,0	985,5	972,5	973,0	988,0	974,5	979,3	985,0	978,0	985,0	1000,0	992,0	993,0
SOJA CME s/e 07/2015	995,0	985,0	990,0	990,0	978,5	979,0	986,3	979,5	983,0	989,0	982,0	989,0	1005,0	997,0	997,0
TRIGO CME s/e 03/2015	530,0	526,5	529,3	527,0	522,0	522,0	526,5	520,5	525,0	523,0	518,0	521,3	532,8	528,0	531,5
TRIGO CME s/e 07/2015	533,5	530,0	533,5	531,0	525,0	527,0	529,0	523,5	526,0	524,5	520,0	522,3	531,8	527,0	530,5
MAÍZ CME s/e 03/2015	391,5	387,0	391,0	390,0	385,0	388,0	387,5	385,0	385,5	384,8	382,0	382,0	388,0	382,0	386,5
MAÍZ CME s/e 05/2015	399,0	395,3	397,8	399,0	394,0	395,0	395,5	393,0	393,5	392,8	390,0	390,5	395,5	390,0	393,5

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	09/02/15			10/02/15			11/02/15			12/02/15			13/02/15		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	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		09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	240,00	240,00	240,00	240,00	ffí	240,00	
Precio FAS		177,42	177,43	177,43	177,43	ffí	177,42	0,0%
Precio FOB	Feb'15	238,00	237,00	237,00	237,00	ffí	v 241,00	-1,7%
Precio FAS		175,42	174,43	174,43	174,43	ffí	178,42	-2,2%
Precio FOB	Mar'15	239,00	237,00	237,00	237,00	ffí	241,00	-1,7%
Precio FAS		176,42	174,43	174,43	174,43	ffí	178,42	-2,2%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'15	251,00	251,00	251,00	251,00	ffí	c 251,00	
Precio FAS		187,45	187,52	187,59	187,60	ffí	187,52	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	183,00	181,00	180,00	179,00	ffí	181,00	-1,1%
Precio FAS		137,76	136,18	135,40	134,60	ffí	136,15	-1,1%
Precio FOB	Feb'15	191,23	191,23	188,38	186,31	ffí	189,07	-1,5%
Precio FAS		146,00	146,41	143,78	141,91	ffí	144,21	-1,6%
Precio FOB	Mar'15	182,28	181,88	178,63	177,16	ffí	v 180,11	-1,6%
Precio FAS		137,04	137,06	134,03	132,76	ffí	135,26	-1,8%
Precio FOB	Abr'15	182,28	181,29	178,63	176,47	ffí	180,31	-2,1%
Precio FAS		137,04	136,47	134,03	132,07	ffí	135,45	-2,5%
Precio FOB	May'15	182,28	181,29	178,73	176,47	ffí	180,70	-2,3%
Precio FAS		137,04	136,47	134,13	132,07	ffí	135,85	-2,8%
Precio FOB	Jn/JI'15	182,77	182,37	180,01	178,63	ffí	180,70	-1,1%
Precio FAS		137,53	137,56	135,41	134,23	ffí	135,85	-1,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	200,58	200,58	197,83	196,74	ffí	198,42	-0,8%
Precio FAS		155,05	155,40	152,84	151,88	ffí	153,29	-0,9%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	189,66	189,66	187,49	186,31	ffí	187,59	-0,7%
Precio FAS		144,13	144,48	142,51	141,45	ffí	142,46	-0,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	164,00	163,00	162,00	ffí	163,00	-0,6%
Precio FAS		123,65	122,91	122,14	121,34	ffí	122,05	-0,6%
Precio FOB	Mar'15	165,15	165,15	162,89	161,41	ffí	162,99	-1,0%
Precio FAS		123,80	124,06	122,03	120,75	ffí	122,04	-1,1%
Precio FOB	Abr'15	v 169,09	v 168,69	v 166,04	v 164,56	ffí	166,92	-1,4%
Precio FAS		127,74	127,60	125,18	123,90	ffí	125,97	-1,6%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	437,00	433,00	436,00	439,00	ffí	435,00	0,9%
Precio FAS		271,40	268,82	270,71	272,60	ffí	270,10	0,9%
Precio FOB	May'15	374,70	374,70	372,31	373,69	ffí	372,77	0,2%
Precio FAS		231,15	232,57	229,43	230,05	ffí	229,57	0,2%
Precio FOB	Jun'15	374,70	374,70			ffí	372,77	
Precio FAS		231,15	232,57			ffí	229,57	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	ffí	390,00	
Precio FAS		235,11	235,13	235,14	235,11	ffí	232,51	1,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		06/02/15	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,5590	8,5660	8,5720	8,5780	8,5810	8,5850	0,30%
	vndr	8,6590	8,6660	8,6720	8,6780	8,6810	8,6850	0,30%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5904	6,5958	6,6004	6,6051	6,6074	6,6105	0,30%
Maíz	20,0	6,8472	6,8528	6,8576	6,8624	6,8648	6,8680	0,30%
Demás cereales	20,0	6,8472	6,8528	6,8576	6,8624	6,8648	6,8680	0,30%
Habas de soja	35,0	5,5634	5,5679	5,5718	5,5757	5,5777	5,5803	0,30%
Semilla de girasol	32,0	5,8201	5,8249	5,8290	5,8330	5,8351	5,8378	0,30%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,5476	6,5530	6,5576	6,5622	6,5645	6,5675	0,30%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,4463	7,4524	7,4576	7,4629	7,4655	7,4690	0,30%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,8201	5,8249	5,8290	5,8330	5,8351	5,8378	0,30%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9913	5,9962	6,0004	6,0046	6,0067	6,0095	0,30%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9913	5,9962	6,0004	6,0046	6,0067	6,0095	0,30%
Aceite de soja	32,0	5,8201	5,8249	5,8290	5,8330	5,8351	5,8378	0,30%
Aceite de girasol	30,0	5,9913	5,9962	6,0004	6,0046	6,0067	6,0095	0,30%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9913	5,9962	6,0004	6,0046	6,0067	6,0095	0,30%

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
13/02/2014	328,00	c320,00		303,70	302,30		273,90	218,81	218,26	219,55	247,20	244,26
Semana anterior	240,00	241,00	256,00	256,00	259,00		239,50	193,64	194,38	195,20	206,41	207,61
09/02/15	240,00	239,00	258,40	258,40	259,50		240,50	194,65	194,84	196,03	207,05	208,07
10/02/15	240,00	237,00	255,00	255,00	255,90		237,60	191,71	191,90	193,37	203,56	204,48
11/02/15	240,00	237,00	256,90	256,90	257,30		239,10	193,18	192,45	193,64	205,49	205,95
12/02/15	240,00	237,00	255,00	255,00	255,30		235,60	191,53	190,98	191,99	203,56	203,93
13/02/15	240,00	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	195,85	194,47	195,57	206,78	207,15
Var. Semanal		-1,7%	-0,4%	-0,4%	-1,4%		-1,6%	1,1%	0,0%	0,2%	0,2%	-0,2%
Var. Anual	-26,8%	-25,9%	-16,0%	-16,0%	-15,5%		-14,0%	-10,5%	-10,9%	-10,9%	-16,4%	-15,2%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-15	Mar-15	Abr-15	Jul-15	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Mar-15	May-15	Jul-15	Sep-15
13/02/2014	215,00	v216,13	c208,85	c206,09	c221,05	218,70	218,70	211,20	173,42	175,78	177,55	178,04
Semana anterior	181,00	189,07	180,11	180,31	187,59		181,40	179,40	151,86	155,11	158,06	160,72
09/02/15	183,00	191,23	182,28	182,28	189,66		183,60	181,60	154,03	157,28	160,13	162,59
10/02/15	181,00	191,23	181,88	181,29	189,66		182,30	180,30	152,75	156,00	158,95	161,41
11/02/15	180,00	188,38	178,63	178,63	187,49		181,40	179,40	151,86	155,01	157,97	160,33
12/02/15	179,00	186,31	177,16	176,47	186,31		180,30	178,30	150,78	153,93	156,79	159,25
13/02/15	181,00	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	152,45	155,60	158,56	161,12
Var. Semanal		-1,5%	-1,6%	-2,1%	-0,7%		-0,6%	-0,6%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%
Var. Anual	-15,8%	-13,8%	-15,2%	-14,4%	-15,7%		-17,6%	-15,6%	-12,1%	-11,5%	-10,7%	-9,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Feb-15	Mar-15	Ene-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	Mar-15	Emb.cerc.	Feb-15	ab/jn-15	jl/st-15	oc/dc-15
13/02/2014	190,00	v192,91	v193,89		430,00	245,00	215,00	880,00	885,00	942,50	952,50	952,50
Semana anterior	163,00		162,99		390,00	213,00		850,00	v870,00	817,50	830,00	
09/02/15	165,00		165,15		390,00	213,00		850,00	v870,00	815,00	830,00	817,50
10/02/15	164,00		165,15		390,00	213,00		850,00	v870,00	817,50	830,00	815,00
11/02/15	163,00		162,89		390,00	213,00		850,00	v870,00	802,50	820,00	800,00
12/02/15	162,00		161,41		390,00	213,00		850,00	v870,00		827,50	807,50
13/02/15	163,00		f/i		390,00	213,00		850,00	f/i	815,00	835,00	810,00
Var. Semanal										-0,3%	0,6%	
Var. Anual	-14,2%		-16,8%		-9,3%	-13,1%	-100,0%	-3,4%	-1,7%	-13,5%	-12,3%	-15,0%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	May-15	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	Mar-15	May-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	GM Abr-15
13/02/2014	542,00	489,53		551,26	539,00	525,50	493,94	488,88	482,09	463,99	434,41	622,65
Semana anterior	435,00	372,77		395,10	388,90	385,70	357,71	360,10	362,12	362,02	356,70	480,61
09/02/15	437,00	374,70		397,00	390,70	387,60	359,54	361,93	364,05	363,86	358,44	477,35
10/02/15	433,00	374,70		395,30	389,10	383,30	356,05	357,98	360,00	359,82	354,40	477,26
11/02/15	436,00	372,31		397,80	392,30	386,00	359,27	360,37	362,21	361,75	356,42	473,74
12/02/15	439,00	373,69		400,00	394,50	388,20	361,47	362,58	364,32	364,05	358,35	475,67
13/02/15	441,00	f/i		f/i	f/i	f/i	363,95	365,52	367,44	367,17	361,20	
Var. Semanal	1,4%	0,2%		0,01	0,01	0,01	1,7%	1,5%	1,5%	1,4%	1,3%	-100,0%
Var. Anual	-18,6%	-23,7%		-0,27	-0,27	-0,26	-26,3%	-25,2%	-23,8%	-20,9%	-16,9%	-100,0%

(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/jj-15	Feb-15	ab/jj-15	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	Mar-15	May-15	Jul-15	Ago-15
13/02/2014	549,00		c489,09		460,43	510,00	492,00	522,00	499,12	476,96	462,96	442,02
Semana anterior	402,00	c404,43	373,84		355,93	396,00	399,00	405,00	363,10	356,15	353,51	352,40
09/02/15	402,00	406,30	373,62		359,84	392,00	394,00	395,00	363,32	356,04	353,73	352,84
10/02/15	396,00	401,67	369,71		350,69	391,00	392,00	399,00	360,34	352,51	349,43	348,54
11/02/15	400,00	404,65	372,30		351,35	389,00	395,00	397,00	363,32	355,16	351,96	351,19
12/02/15	401,00	408,40	374,28		353,34	388,00	391,00	400,00	364,31	356,81	354,28	353,40
13/02/15	403,00	f/i	f/i		f/i	392,00	398,00	404,00	366,29	359,35	356,70	355,71
Var. Semanal	0,2%	1,0%	0,1%		-0,7%	-1,0%	-0,3%	-0,2%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Var. Anual	-26,6%		-23,5%		-23,3%	-23,1%	-19,1%	-22,6%	-26,6%	-24,7%	-23,0%	-19,5%

(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/jj-15	Feb-15	my/jj-15	my/jj-15	ag/oc-15	Mar-15	May-15	Jul-15	Ago-15
13/02/2014	885,00	885,48	862,44	845,91		843,70	936,60	940,70	871,69	878,97	885,58	882,94
Semana anterior	723,00	708,12	692,02	682,99		721,35	747,05	747,05	701,50	706,35	710,32	711,42
09/02/15	723,00	711,20	694,89	687,06		745,38	748,77	748,77	705,69	710,32	714,51	716,05
10/02/15	710,00	707,68	684,75	672,51			750,45	752,71	693,34	697,97	702,16	703,70
11/02/15	718,00	722,01	697,98	680,12			740,02	743,41	699,96	704,59	708,55	709,88
12/02/15	722,00	734,35	707,13	683,21			746,96		705,69	709,88	713,84	714,95
13/02/15	732,00	f/i	f/i	f/i			751,87	757,57	714,29	718,47	722,22	723,32
Var. Semanal	1,2%	3,7%	2,2%	0,0%			1,5%	0,6%	1,4%	1,8%	1,7%	1,7%
Var. Anual	-17,3%	-17,1%	-18,0%	-19,2%			-18,2%	-19,7%	-19,5%	-18,1%	-18,3%	-18,4%

(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 12/02/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/02/15											Hasta: 05/03/15			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD.O. ORIGEN
DIAMANTE (Cargill SAC)															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
SAN LORENZO	37.750	320.500	15.000		55.500	612.900	106.250		90.150	179.500			12.600	1.323.900	182.200
Renova					33.000					59.000				165.250	
Dreyfus Timbúes															
Noble Timbúes		40.000													
Terminal 6 (T6 S.A.)		183.000								29.000				127.650	71.700
Alto Paraná (T6 S.A.)														365.600	15.000
Quebracho (Cargill SAC)					22.500					76.500				76.500	
Nidiera (Nidiera S.A.)	11.000					41.000								63.500	95.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	26.750					35.000								46.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)						22.000								48.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)		77.500	15.000							5.000				92.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)									10.000					180.000	
Alzo Nobel														10.000	
San Benito		20.000								10.000				110.150	
ROSARIO	79.800	105.000	25.000						7.550				12.600	394.940	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	17.300	70.000	25.000						39.550	20.500			12.600	112.300	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)										18.500				88.090	
Punta Alvear (Cargill SAC)	22.500								7.550				12.600	42.650	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)									32.000	2.000				111.900	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	40.000													40.000	
VA. CONSTITUCION															
SAN NICOLAS															
RAMALLO									1.600	6.500				8.100	
Bunge Terminal									1.600	6.500				8.100	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA															
LIMA															
ESCORBAR															
PARAMANA GUAZU															
ZARATE															
CAMPANA															
BUENOS AIRES															
MAR DEL PLATA															
NECOCHEA	26.250			85.927										136.677	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)	26.250			67.927										94.177	
TOSA 4/5				18.000										18.000	
TOSA 6															
BAHIA BLANCA	89.500			9.800										24.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	33.250			9.800										35.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250													20.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	30.000													63.050	
Cargill Terminal (Cargill SAC)														30.000	
TOTAL	233.300	425.500	40.000	95.727	24.500	55.500	725.390	725.390	131.300	206.500	60.200	15.000	60.200	1.997.917	182.200
TOTAL UP-RIVER	117.550	425.500	40.000		55.500	725.390			129.700	200.000	25.200		25.200	1.718.840	182.200
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)															303.937

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS; café/mojo, malta, cebada, maíz, flint, algodón, arroz, lecitina, glicofina, avéjiga, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	Al 04/02/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	78,0	4.649,6 (1.499,3)	1.283,1 (172,3)	155,4 (20,1)	862,0 (179,7)
	13/14	1,6	2.840,3 (4.965,0)	191,0 (202,4)	38,9 (80,4)	1.554,5 (3.090,6)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	158,5	5.181,9 (2.042,4)	3.343,3 (1.524,9)	242,2 (159,6)	
	13/14	97,7	20.245,2 (19.778,8)	4.831,7 (1.870,4)	2.472,4 (1.061,3)	15.631,1 (17.084,7)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	9,1	35,9 (24,5)	8,6 (0,4)		
	13/14	4,8	1.262,1 (1.750,7)	189,6 (160,9)	158,2 (135,1)	1.231,1 (1.724,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	13,3	321,6 (***) (438,8)	25,0 (45,5)	11,3 (13,2)	(2,3)
	13/14	9,6	1242,1 (***) (921,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	756,2 (759,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	11,9	381,4 (1.095,3)	32,7 (133,1)	5,4 (22,6)	(268,2)
	13/14	0,1	1.613,2 (3.196,9)	137,2 (89,7)	42,6 (75,6)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	108,2	1.635,4 (2.174,0)	1.427,6 (1.591,9)	38,0 (209,7)	
	13/14	96,9	10.905,3 (9.784,5)	3.420,5 (2.711,6)	2.780,1 (2.708,5)	7.168,3 (6.877,4)
Girasol (Ene-Dic)	14/15		6,7 (0,2)			

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/01/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	1.679,6 (1.486,6)	487,7 (398,7)	175,6 (183,6)	
	13/14		5.258,3 (4.032,5)	4.995,4 (3.830,9)	835,0 (684,5)	732,5 (682,7)
Soja	14/15	(**)	2.354,7 (1.295,2)	2.067,5 (580,2)	71,5 (49,7)	
	13/14		32.500,9 (32.299,8)	32.500,9 (32.299,8)	8.537,6 (14.342,0)	7.417,4 (12.694,1)
Girasol	14/15	(**)	729,6 (488,3)	151,4 (222,3)	44,8 (54,9)	
	13/14		2.219,6 (2.573,3)	2.219,6 (2.573,3)	672,0 (791,9)	518,9 (650,9)
Al 03/12/14	Cosecha					
Maíz	14/15	(**)	119,3 (86,8)			
	13/14		4.961,4 (4.471,9)	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 comprar las fabricas que representan: para trigo el 70%, para maíz y sorgo 70% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descrito en el ítem anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-15

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14	524,22	2.977,37	3.501,59	505,43	866,58	2.841,29	585,32	20,6%
2014/15 (ant)	581,84	3.003,56	3.585,40	485,55	898,20	2.884,79	623,59	21,6%
2014/15 (act)	585,31	3.007,23	3.592,54	491,02	900,00	2.891,95	623,29	21,6%
Var. s/mes anterior	0,6%	0,1%	0,2%	1,1%	0,2%	0,2%	0,0%	-0,3%
Var. s/ciclo 13/14	11,7%	1,0%	2,6%	-2,9%	3,9%	1,8%	6,5%	4,6%
Total Cereales								
2013/14	454,78	2.473,09	2.927,87	371,68	866,58	2.423,01	504,85	20,8%
2014/15 (ant)	501,47	2.471,19	2.972,66	349,83	898,20	2.453,76	518,90	21,1%
2014/15 (act)	504,85	2.475,08	2.979,93	354,54	900,00	2.459,81	520,13	21,1%
Var. s/mes anterior	0,7%	0,2%	0,2%	1,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Var. s/ciclo 13/14	11,0%	0,1%	1,8%	-4,6%	3,9%	1,5%	3,0%	1,5%
Todo Trigo								
2013/14	175,49	716,14	891,63	165,81	130,52	704,17	187,46	26,6%
2014/15 (ant)	185,80	723,38	909,18	159,19	139,40	713,19	196,00	27,5%
2014/15 (act)	187,46	725,03	912,49	160,11	139,70	714,65	197,85	27,7%
Var. s/mes anterior	0,89%	0,23%	0,36%	0,58%	0,22%	0,20%	0,94%	0,74%
Var. s/ciclo 13/14	6,82%	1,24%	2,34%	-3,44%	7,03%	1,49%	5,54%	3,99%
Granos Gruesos								
2013/14	169,09	1.279,87	1.448,96	163,80	736,06	1.238,36	210,60	17,0%
2014/15 (ant)	208,81	1.272,34	1.481,15	148,07	758,80	1.257,24	223,90	17,8%
2014/15 (act)	210,60	1.275,49	1.486,09	152,26	760,30	1.262,03	224,06	17,8%
Var. s/mes anterior	0,86%	0,2%	0,3%	2,8%	0,2%	0,4%	0,1%	-0,3%
Var. s/ciclo 13/14	24,5%	-0,3%	2,6%	-7,0%	3,3%	1,9%	6,4%	4,4%
Maíz								
2013/14	138,06	989,04	1.127,10	130,58	573,10	953,30	173,80	18,2%
2014/15 (ant)	172,23	988,08	1.160,31	112,34	594,23	971,16	189,15	19,5%
2014/15 (act)	173,80	991,29	1.165,09	115,14	595,54	975,45	189,64	19,4%
Var. s/mes anterior	0,91%	0,32%	0,41%	2,49%	0,22%	0,44%	0,26%	-0,18%
Var. s/ciclo 13/14	25,89%	0,23%	3,37%	-11,82%	3,92%	2,32%	9,11%	6,64%
Arroz								
2013/14	110,20	477,08	587,28	42,07		480,48	106,79	22,2%
2014/15 (ant)	106,86	475,47	582,33	42,57		483,33	99,00	20,5%
2014/15 (act)	106,79	474,56	581,35	42,17		483,13	98,22	20,3%
Var. s/mes anterior	-0,07%	-0,19%	-0,17%	-0,94%		-0,04%	-0,79%	-0,75%
Var. s/ciclo 13/14	-3,09%	-0,53%	-1,01%	0,24%		0,55%	-8,03%	-8,53%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	69,44	504,28	573,72	133,75		418,28	80,47	19,2%
2014/15 (ant)	80,37	532,37	612,74	135,72		431,03	104,69	24,3%
2014/15 (act)	80,46	532,15	612,61	136,48		432,14	103,16	23,9%
Var. s/mes anterior	0,11%	-0,04%	-0,02%	0,56%		0,26%	-1,46%	-1,71%
Var. s/ciclo 13/14	15,87%	5,53%	6,78%	2,04%		3,31%	28,20%	24,09%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-15

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Us
Harinas oleaginosas								
2013/14	11,30	281,68	292,98	82,01		277,10	12,60	4,5%
2014/15 (ant)	12,44	292,58	305,02	85,23		287,63	13,00	4,5%
2014/15 (act)	12,60	293,61	306,21	86,25		289,28	12,79	4,4%
Var. s/mes anterior	1,29%	0,35%	0,39%	1,20%		0,57%	-1,62%	-2,18%
Var. s/ciclo 13/14	11,50%	4,24%	4,52%	5,17%		4,40%	1,51%	-2,77%
Aceites vegetales								
2013/14	17,57	170,85	188,42	69,55		165,67	18,10	10,9%
2014/15 (ant)	18,27	176,06	194,33	70,90		173,53	18,09	10,4%
2014/15 (act)	18,10	175,69	193,79	71,08		173,39	17,61	10,2%
Var. s/mes anterior	-0,93%	-0,21%	-0,28%	0,25%		-0,08%	-2,65%	-2,57%
Var. s/ciclo 13/14	3,02%	2,83%	2,85%	2,20%		4,66%	-2,71%	-7,04%
Soja								
2013/14	57,29	283,74	341,03	112,72	240,80	272,90	66,25	24,3%
2014/15 (ant)	66,16	314,37	380,53	116,49	252,53	286,25	90,78	31,7%
2014/15 (act)	66,25	315,06	381,31	117,18	254,52	288,53	89,26	30,9%
Var. s/mes anterior	0,14%	0,22%	0,20%	0,59%	0,79%	0,80%	-1,67%	-2,45%
Var. s/ciclo 13/14	15,64%	11,04%	11,81%	3,96%	5,70%	5,73%	34,73%	-2,45%
Harina de soja								
2013/14	9,77	189,09	198,86	60,02		186,31	10,58	5,7%
2014/15 (ant)	10,42	199,49	209,91	63,51		195,56	11,14	5,7%
2014/15 (act)	10,58	200,92	211,50	64,57		197,61	10,94	5,5%
Var. s/mes anterior	1,54%	0,72%	0,76%	1,67%		1,05%	-1,80%	-2,81%
Var. s/ciclo 13/14	8,29%	6,26%	6,36%	7,58%		6,07%	3,40%	-2,51%
Aceite de soja								
2013/14	3,67	44,93	48,60	9,35		45,22	3,22	7,1%
2014/15 (ant)	3,21	47,15	50,36	9,45		46,73	3,39	7,3%
2014/15 (act)	3,22	47,44	50,66	9,67		46,65	3,55	7,6%
Var. s/mes anterior	0,31%	0,62%	0,60%	2,33%		-0,17%	4,72%	4,90%
Var. s/ciclo 13/14	-12,26%	5,59%	4,24%	3,42%		3,16%	10,25%	6,87%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-15

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	22,99	22,99	22,74	1,1%		33,87	33,87	31,08	9,0%	
Area Cosechada	18,78	18,78	18,33	2,4%		33,63	33,63	30,88	8,9%	
% Cosechado	82%	82%	81%	1,3%		99%	99%	99%	-0,1%	
Rinde	29,39	29,39	31,68	-7,2%		32,15	32,15	29,59	8,6%	
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54	-17,8%		2,50	2,50	3,84	-34,8%	
Producción	55,14	55,14	58,11	-5,1%		108,02	108,02	91,39	18,2%	
Importación	4,35	4,90	4,60	-11,1%	-5,3%	0,68	0,41	1,96	66,7%	-65,3%
Oferta Total	75,55	76,10	82,22	-0,7%	-8,1%	111,20	110,93	97,16	0,2%	14,5%
Industrialización						48,85	48,44	47,19	0,8%	3,5%
Consumo humano	26,13	26,13	25,91	0,8%						
Uso semilla	2,01	2,01	2,10	-3,9%		2,50	2,50	2,64	-5,2%	
Forraje/Residual	4,08	4,08	6,15	-33,6%		0,65	0,65		#jDIV0!	
Consumo Interno	32,22	32,22	34,16	-5,7%						
Exportación	24,49	25,17	32,01	-2,7%	-23,5%	48,72	48,17	44,82	1,1%	8,7%
Empleo Total	56,72	57,40	66,16	-1,2%	-14,3%	100,73	99,77	94,66	1,0%	6,4%
Stock Final	18,83	18,70	16,06	0,7%	17,3%	10,48	11,16	2,50	-6,1%	318,5%
Ratio Stocks/Empleo	33,2%	32,6%	24,3%	1,9%	36,8%	10,4%	11,2%	2,6%	-7,0%	293,3%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478	-17,3%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Stock Inicial	0,53	0,53	0,77	-31,7%		0,23	0,23	0,25	-9,1%	
Producción	9,34	9,32	9,13	0,1%	2,2%	39,10	38,83	36,91	0,7%	5,9%
Importación	0,07	0,07	0,07	-3,0%		0,23	0,23	0,30	-25,6%	
Oferta Total	9,94	9,92	9,98	0,1%	-0,4%	39,55	39,28	37,46	0,7%	5,6%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,32	8,32	8,60	-3,2%		27,67	27,40	26,76	1,0%	3,4%
Exportación	0,93	0,95	0,85	-2,4%	9,2%	11,61	11,61	10,48	10,8%	
Empleo Total	9,25	9,28	9,45	-0,2%	-2,1%	39,28	39,01	37,24	0,7%	5,5%
Stock Final	0,68	0,65	0,53	5,2%	29,2%	0,27	0,27	0,23	20,0%	
Ratio Stocks / Empleo	7,4%	7,0%	5,6%	5,5%	31,9%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,7%	13,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843	-49,0%		413	413	540	-61,7%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-15

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	41,84	41,84	44,47	-5,9%		36,66	36,66	38,61	-5,0%	
Area Cosechada	37,64	37,64	39,70	-5,2%		33,63	33,63	35,41	-5,0%	
% Cosechado	90%	90%	89%	0,8%		92%	92%	92%	0,0%	
Rinde	40,50	40,50	37,40	8,3%		107,33	107,33	99,24	8,2%	
Stock Inicial	34,30	34,30	23,50	46,0%		31,29	31,29	20,85	50,1%	
Producción	376,90	376,90	366,90	2,7%		361,10	361,10	351,27	2,8%	
Importación	2,90	3,10	3,00	-6,5%	-3,3%	0,64	0,64	0,91	-30,6%	
Oferta Total	414,20	414,40	393,40	0,0%		393,00	393,00	373,04	5,4%	
Forraje/Residual	138,60	139,60	133,30	-0,7%	4,0%	133,36	133,99	127,92	-0,5%	4,2%
Alim./Semilla/Ind.	174,00	172,50	171,40	0,9%	1,5%	168,79	166,88	165,13	1,1%	2,2%
Etanol p/ combust.						133,36	131,45	130,41	1,4%	2,3%
Consumo Interno	312,60	312,10	304,70	0,2%	2,6%	302,14	300,87	293,05	0,4%	3,1%
Exportación	52,30	51,60	54,40	1,4%	-3,9%	44,45	44,45	48,69	-8,7%	
Empleo Total	364,90	363,60	359,10	0,4%	1,6%	346,60	345,33	341,75	0,4%	1,4%
Stock Final	49,20	50,70	34,30	-3,0%	43,4%	46,41	47,68	31,29	-2,7%	48,3%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,5%	13,9%	9,6%	-3,3%	41,2%	13,4%	13,8%	9,2%	-3,0%	46,2%
Precio prom.										
Productor (u\$s / Tm)						165	165	179	-53,8%	
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 feb-15	2014/15 ene-15	2013/14 feb-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,87	2,87	3,28	-12,3%		1,21	1,21	1,42	-14,3%	
Area Cosechada	2,59	2,59	2,67	-3,0%		0,97	0,97	1,21	-20,0%	
% Cosechado	90%	90%	81%	10,6%		80%	80%	86%	-6,7%	
Rinde	42,43	42,43	37,41	13,4%		38,95	38,95	38,36	1,5%	
Stock Inicial	0,86	0,86	0,38	126,7%		1,79	1,79	1,74	2,5%	
Producción	11,00	11,00	9,96	10,5%		3,85	3,85	4,72	-18,4%	
Importación						0,54	0,76	0,41	-28,6%	31,6%
Oferta Total	11,86	11,86	10,36	14,5%		6,18	6,40	6,88	-3,4%	-10,1%
Alim./Semilla/Industr.	0,76	1,14	1,78	-33,3%	-57,1%	3,31	3,31	3,37	-1,9%	
Forraje/Residual	2,79	3,05	2,34	-8,3%	19,6%	0,98	1,09	1,42	-10,0%	-30,8%
Consumo Interno	3,56	4,19	4,11	-15,2%	-13,6%	4,29	4,40	4,77	-2,5%	-10,0%
Exportación	7,62	6,86	5,39	11,1%	41,5%	0,22	0,22	0,30	-28,6%	
Empleo Total	11,18	11,05	9,50	1,1%	17,6%	4,51	4,62	5,09	-2,4%	-11,5%
Stock Final	0,69	0,81	0,86	-15,6%	-20,6%	1,68	1,79	1,79	-6,1%	-6,1%
Ratio										
Stocks/Empleo	6,1%	7,4%	9,1%	-16,6%	-32,5%	37,2%	38,7%	35,0%	-3,8%	6,2%
Precio prom.										
Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169	-54,1%		223	223	278	-60,0%	

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

MERVAL: LAS ACCIONES FESTEJAN SU PROPIO CARNAVAL

Leandro Fisanotti

Segundo viernes de febrero concluido y segunda semana seguida de fuertes subas para el mercado local. En el plano internacional, el optimismo volvió a los mercados europeos por buenos datos de la agenda macroeconómica y algunos avances en la negociación por la deuda griega. En la antesala del fin de semana largo, para los operadores argentinos el carnaval comenzó anticipadamente de la mano de los papeles del sector bancario.

Las bolsas europeas cerraron la semana animadas por los datos de crecimiento de la Eurozona durante el cuarto trimestre de 2014 y los avances en materia política entre el Ministro de Finanzas griego y las autoridades económicas comunitarias. En relación al primer punto, el producto de la Eurozona creció 0,9% interanual (0,1% por sobre lo esperado por los analistas), marcando una aceleración respecto del crecimiento registrado en el parcial anterior (que fue del 0,8%). Esta noticia resultó bienvenida por los inversores y se agregó a los modestos - pero no insignificantes - avances en la negociación por la deuda griega. Si bien no se alcanzó un acuerdo concreto, gana consenso la idea de que el gobierno griego flexibilizará su posición frente al Eurogrupo. El BCE dio señales favorables en este sentido aprobando una amplia-

ción en el cupo de asistencia de liquidez para los bancos helenos, por 5.000 millones de euros adicionales (totalizando una partida de 65.000 millones de euros).

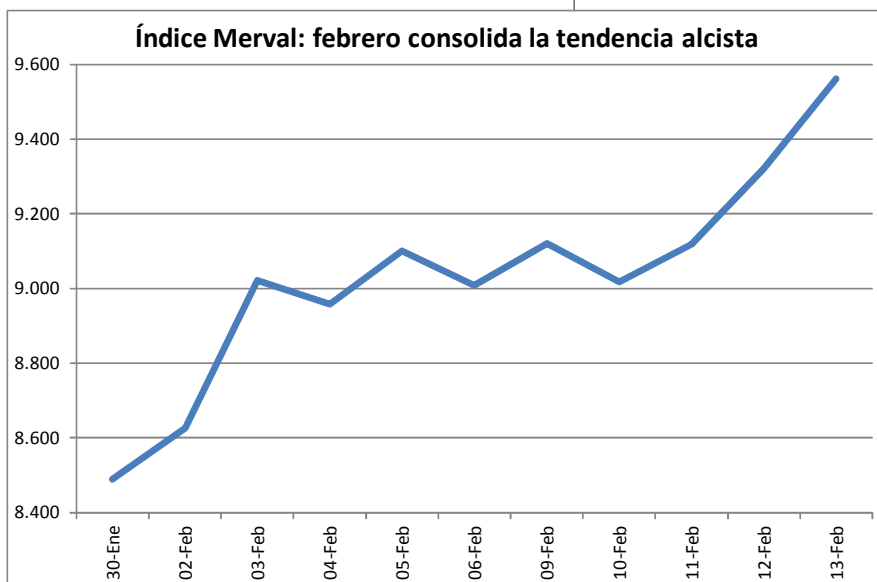
Este contexto resultó propicio para que los mercados europeos avancen firmemente en la segunda semana del mes y finalicen con subas que promediaron el 1,4% para las principales acciones del viejo continente, según replica el índice EuroStoxx 50. La bolsa griega, con una mayor volatilidad, saltó un 11,3% respecto del viernes pasado, circulando una verdadera montaña rusa bursátil, mientras que el rendimiento de los títulos de deuda retornó a niveles comparables con los registrados previamente a las elecciones del 25 de enero.

Pasando a Wall Street, la semana también concluye con una tónica alcista mientras los operadores neoyorquinos se aprontan a un fin de semana largo (el lunes no habrá operaciones por el Día de los Presidentes). El índice Standard & Poor's 500 se prepara para desafiar el nivel de 2.100 puntos y acumula una ganancia del 2% en lo que va del año.

Pasando al mercado local, las cotizaciones de los activos de renta variable extendieron su racha positiva e hilvanaron una segunda semana de fuertes alzas. El índice Merval ganó un 6,15% en la semana y acumula más del 12% en el mes. En esta oportunidad, los mayores artífices de las subas fueron los papeles bancarios, que lideraron las subas respondiendo a buenos resultados financieros.

En el caso del Grupo Financiero Galicia, el balance del ejercicio 2014 arrojó una ganancia de \$

3.338 millones, superando el resultado del año anterior por 83% y mejorando su ratio de retornos sobre activos. Aun cuando el último parcial marcó un cierto debilitamiento respecto del tercer trimestre, el buen resultado alcanzado en el año animó a los inversores y llevó mayor volumen de operaciones a la plaza. El Banco Francés, por su parte informó una utilidad de \$ 814,3 millones para el último trimestre del año pasado, \$ 254 millones



más que en el trimestre previo. Así obtuvo una ganancia de \$ 3.204 millones por sus operaciones en 2014. Esto resultó un 58% superior a la faena de 2013.

En este contexto - y como era esperable - el tridente bancario del Merval lideró las subas. Las acciones del Banco Francés saltaron un 14,1%, las del Macro, que aún no expuso su balance pero se descuenta estará en línea con las ganancias de sus pares, treparon un 13,3% y los papeles del Grupo Financiero Galicia mejoraron un 11,3% respecto del viernes pasado. Las principales subas se completan con las ganancias de YPF (+8%) y Sociedad Comercial del Plata (+5,8%).

En relación a la negociación de acciones, una mención aparte merece la elevada concentración en los negocios concertados en torno a la plaza de Petrobras Brasil. Este papel mostró fuertes oscilaciones en su precio por los vaivenes que atraviesa la empresa en relación a la causa de corrupción que salpica a sus directivos. La actividad de trading sobre esta acción hace que, en lo que va del año, uno de cada cuatro pesos operados en acciones corresponda a compras y ventas de este activo.

En materia de renta fija, los bonos más negociados también fueron la niña mimada de los inversores y anotaron interesantes subas. Los bonos AA17 y AY24 ganaron más del 3% en la semana (considerando su cotización en dólares) y se operan sobre su valor nominal.

Más allá de las cotizaciones, resuenan fuerte las noticias relacionadas a nuevas emisiones. El escenario de liquidez internacional y bajas tasas sigue dando señales de que los mercados de crédito voluntario podrían abrirse para la Argentina. A la colocación de bonos con plazos de 5 y 9 años que realizó YPF la semana pasada se agrega la emisión que realizó la Ciudad de Buenos Aires, obteniendo fondos por US\$ 500 millones. Los títulos emitidos tienen un vencimiento de seis años con amortizaciones parciales y ofrecen un rendimiento del 8,95%, en línea con lo exigido a la petrolera de bandera días atrás (aunque con un plazo más corto). Vale mencionar que la avidez de los inversores por los títulos subastados llevó a que las ofertas excedan los US\$ 2.000M y la tasa de corte resulte inferior a la orientativa del 9,25%.

El gobierno porteño aplicará la mayor parte del producido de la colocación a la cancelación de un tramo de deuda en moneda dura cuyo vencimiento opera en el mes de marzo. Asimismo, el resultado de la operación también resulta una excelente noticia para los responsables de finanzas de la provincia de Buenos Aires ya que abre las puertas a una transacción similar para renovar los bonos provinciales con vencimiento en octubre (bonos BP15), apuntando incluso a mejorar el costo del endeudamiento. Los títulos BP15 tienen un cupón del 11,75% y cotizan con un rendimiento del orden del 12%

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/02/15	10/02/15	11/02/15	12/02/15	13/02/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	1.276.803,00	3.431.278,00	5.149.619,00	111.000,00	517.900,00	10.486.600,00	190,03%
Valor Efvo. (\$)	3.033.542,47	3.635.467,44	7.490.385,07	104.217,05	1.932.240,53	16.195.852,56	182,82%
Valor Efvo. (u\$s)			282.115,03			282.115,03	2232,45%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.		2.000,00			2.000,00	4.000,00	2566,67%
Valor Efvo. (\$)		14.000,00			84.500,00	98.500,00	1470,97%
Cauciones							
Valor Nom.	578,00	493,00	353,00	287,00	266,00	1.977,00	7,27%
Valor Efvo. (\$)	68.813.300,93	76.577.866,09	38.845.036,43	35.428.500,07	28.712.938,38	248.377.641,90	9,62%
Totales							
Valor Nominal	1.277.381,00	3.433.771,00	5.149.972,00	111.287,00	520.166,00	10.492.577,00	190,03%
Valor Efvo. (\$)	71.846.843,40	80.227.333,53	46.335.421,50	35.532.717,12	30.729.678,91	264.671.994,46	13,93%
Valor Efvo. (u\$s)			282.115,03			282.115,03	2232,45%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores		09/02/15		10/02/15		11/02/15		12/02/15		13/02/15			
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija													
AA17	CI				1.218.000	33.750	411.075,00				1.104.000	142.900	1.577.616,00
CEDI	72 Hs.												
L01L5	CI				904.052	3.500.000	3.164.182,00						
L18M5	CI				974.100	1.100.000	1.071.510,00						
L20A5	CI	929.800	1.100.000	1.022.780,00				933.903	73.000	68.174,92	934.120	96.000	89.675,52
L29A5	CI										951.900	56.000	53.306,40
L29A5	CI										949.070	223.000	211.642,61
PR14	7Zhs												
RO15	CI	1.244.000	160.288	1.993.982,72				99.700	8.644	8.618,07			
RO15	CI	101.750	6.811	6.930,19				1.260.000	225.000	2.835.000,00			
RO15	CI	101.500	9.704	9.849,56									
RO15	CI				1.247.000	6.811	84.933,17						
RO15	CI				1.255.000	9.704	121.785,20						
RO15	CI				1.252.000	4.500	56.340,00						
YANAPA13A	CI				98.890	3.410.263	3.372.409,07						
Títulos Renta Fija USD													
BODEN USD 2015	7Zhs				100.500	225.000	226.125,00						
BONO MAC. en USS 7% v.2017	CI				97.700	16.625	16.242,63				42.200	1.000	42.200,00
BONO MAC. en USS 7% v.2017	CI				97.900	40.600	39.747,40				42.300	1.000	42.300,00
Títulos Renta Variable													
ERAR	7Zhs				7.000	2.000	14.000,00						
APBR	72 Hs.												
APBR	CI												

Cauces Bursátiles - operado en pesos

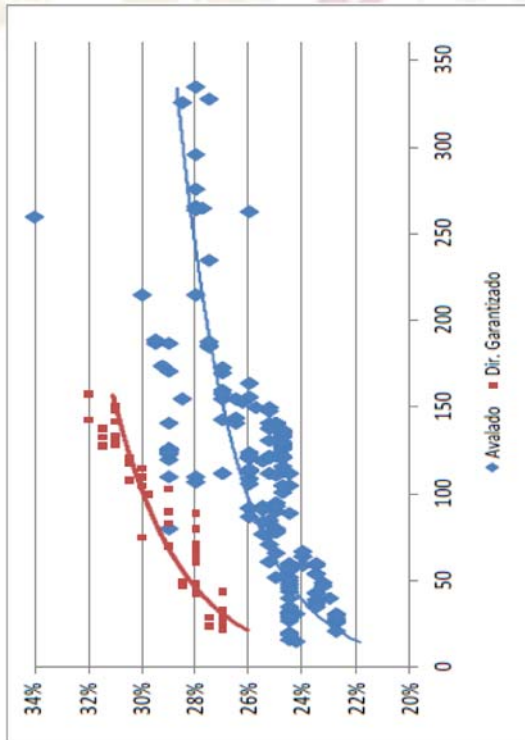
Conceptos		09/02/15		10/02/15		11/02/15		12/02/15		13/02/15					
Plazo / días		28	30	32	8	9	10	13	14	15	21	29	30	7	8
Fecha vencimiento		09-Mar	11-Mar	13-Mar	18-Feb	19-Feb	20-Feb	23-Feb	24-Feb	25-Feb	03-Mar	11-Mar	12-Mar	18-Feb	19-Feb
Tasa prom. Anual %		28,00	26,53	25,81	24,81	24,66	26,27	25,60	24,94	25,70	26,00	27,00	26,01	23,69	25,87
Cantidad Operaciones		1	32	2	380	15	18	4	34	23	6	10	3	207	26
Monto contado		268.787	1.330.485	162.921	61.311.197	1.135.614	3.345.956	1.857.065	4.734.952	943.649	439.240	1.802.324	515.091	22.145.063	2.467.992
Monto futuro		274.560	1.359.501	1.66.608	61.644.550	1.142.518	3.370.041	1.873.995	4.780.247	953.615	445.811	1.840.988	526.101	22.245.663	2.481.989
11/02/15															
Conceptos															
Plazo / días		8	11	13	14	15	21	32	7	10	11	12	13	14	26
Fecha vencimiento		09-Mar	11-Mar	13-Mar	14-Mar	15-Mar	21-Mar	24-Feb	24-Feb	25-Feb	24-Feb	25-Feb	26-Feb	27-Feb	11-Mar
Tasa prom. Anual %		26,33	23,65	23,94	24,25	25,17	25,00	26,00	21,58	23,97	25,20	25,39	24,05	23,94	24,73
Cantidad Operaciones		5	5	7	111	6	1	29	152	6	7	14	17	42	16
Monto contado		2.751.917	365.768	831.703	12.472.946	1.071.608	50.760	1.301.679	16.730.309	3.038.545	2.366.495	769.867	263.228	3.657.577	1.130.580
Monto futuro		2.767.795	368.375	838.793	12.588.979	1.082.692	51.490	1.331.350	16.799.545	3.058.503	2.384.467	776.294	265.483	3.691.165	1.150.494
12/02/15															
Conceptos															
Plazo / días		7	8	11	13	14	15	21	32	7	10	11	12	13	14
Fecha vencimiento		02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar	02-Mar
Tasa prom. Anual %		25,50	25,12	28,00	26,53	25,81	24,81	24,66	26,27	25,60	24,94	25,70	26,00	27,00	26,01
Cantidad Operaciones		2	2	1	32	2	380	15	18	4	34	23	6	10	3
Monto contado		450.135	466.497	8.574.402	8.000	450.135	268.787	1.330.485	162.921	61.311.197	1.135.614	3.345.956	1.857.065	4.734.952	943.649
Monto futuro		456.641	470.137	8.656.841	8.101	456.641	274.560	1.359.501	1.66.608	61.644.550	1.142.518	3.370.041	1.873.995	4.780.247	953.615

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

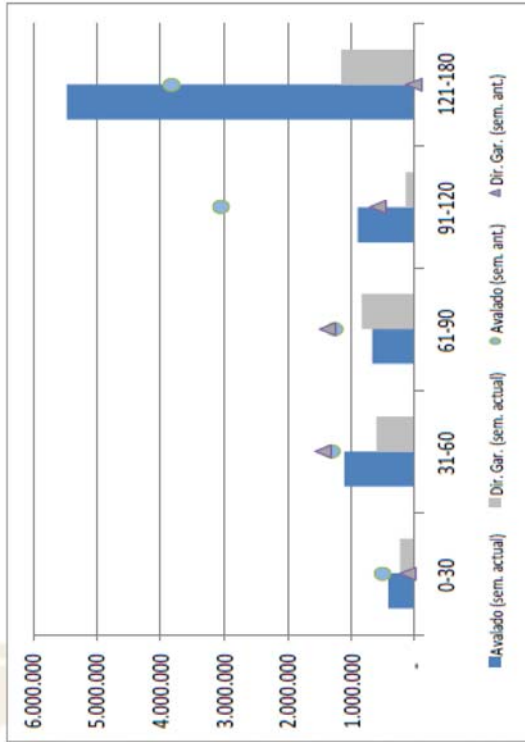
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.462.964	15.996.155	166	246	-34,6%	-32,5%	141,3	166,9	63.030	65.025
Directo Garantizado	2.957.713	3.619.898	51	39	-18,3%	30,8%	92,6	63,9	57.994	92.818
Directo No Gar.	1.223.932	50.000	25	2	2347,9%	1150,0%	63,6	69,5	48.957	25.000
Directo Warrant	1.929.026	436.968	39	9	341,5%	333,3%	155,5	162,3	49.462	48.552
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.227.258	352.583	20	7	248,1%	185,7%	100,9	51,6	61.362,9	50.369
Total	17.800.893	20.455.604	301	303	-13,0%	-0,7%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 26/01/2015 al 30/01/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 19/01/2015 al 23/01/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	9,24	13-Feb-15	103,87	5,72	698.215.620		25,40	1,16	0,87	3,95	19,21	5,47	565.604,80	23.110.660.513
Petrobras Brasil	APBR	40,60	13-Feb-15	-33,18	-6,45		23.570.367.000	88,86	1,15	0,69	0,37	6,61	7,35	765.134,60	395.841.012.978
Banco Hipotecario	BHIP	5,05	13-Feb-15	218,12	12,22	420.950.000		47,82	1,21	0,85	0,94	12,27	12,31	157.279,00	3.493.530.556
Banco Macro	BMA	57,40	13-Feb-15	178,28	11,46	2.443.564.000		19,41	0,99	0,85	3,95	8,85	12,31	138.929,00	34.085.215.192
Banco Patagonia	BPAT	18,85	13-Feb-15	254,53	11,21			49,04	0,77	0,85	2,60	6,78	12,31	21.380,40	13.135.007.005
Comercial del Plata	COME	2,20	13-Feb-15	117,82	5,26	113.382.000		36,60	0,98	0,86	5,14	2,04	0,00	1.956.408,00	4.146.103.681
Cresud	CRES	13,00	13-Feb-15	28,90	1,56	-	26.907.000	44,05	0,86	0,95	3,09	0,00	6,50	4.320,60	6.595.709.194
Etenor	EDN	6,35	13-Feb-15	113,80	1,60			15,70	1,53	1,06	2,39	0,00	7,36	125.324,80	2.809.331.837
Siderar	ERAR	6,97	13-Feb-15	93,60	3,72	2.107.381.000		22,57	1,23	0,87	2,16	8,14	5,47	1.260.319,60	31.498.675.087
Bco. Francés	FRAN	65,05	13-Feb-15	180,76	8,42			33,41	1,16	0,85	4,88	10,73	12,31	39.384,20	34.906.404.624
Grupo Clarín	GCLA	53,00	13-Feb-15	88,45	5,16	479.831.560		18,88	0,88		2,11	23,98		1.501,40	9.877.471.075
Grupo Galicia	GGAL	22,10	13-Feb-15	130,72	6,51	1.823.653.000		19,32	0,99	0,85	3,05	9,26	12,31	852.903,20	21.229.889.560
Inclupa	INDU	2,95	13-Feb-15	-1,34	0,68			27,95	1,06	0,85	1,08	0,00	0,00	56.072,80	1.222.699.407
IRSA	IRSA	19,80	13-Feb-15	81,10	4,76	514.566.000		18,93	0,83	0,66	5,02	0,00	8,72	2.417,20	11.463.081.612
Ledesma	LEDE	7,45	13-Feb-15	27,69	0,00	150.753.000		21,80	1,15	0,95	2,13	19,44	6,50	16.883,00	3.279.512.778
Mirgor	MIRG	157,00	13-Feb-15	46,73	-3,68		229.179.000	34,08	0,91	0,88	1,48	6,52	10,49	2.201,40	942.434.727
Molinos Río	MOLI	36,00	13-Feb-15	20,00	0,00	-	189.842.000	30,66	1,06	0,88	8,00	21,75	10,49	8.763,40	9.057.770.047
Pampa Holding	PAMP	5,80	13-Feb-15	197,44	0,00		286.083.800	28,83	1,08	1,06	3,63	0,00	7,36	695.623,40	7.626.521.162
Petrobras energía	PESA	6,43	13-Feb-15	23,49	5,24	458.000.000		40,67	0,63	0,69	1,12	17,07	7,35	300.446,80	12.989.684.650
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,14	0,87	0,31	0,00	5,47	0,00	18.326.725
Telecom	TECO2	50,00	13-Feb-15	50,25	2,04			29,54	1,03	0,91	2,05	13,71	13,75	30.032,40	24.115.118.701
TGS	TGSU2	8,15	13-Feb-15	87,83	-0,61			24,49	0,98	0,87	1,64	49,47	23,37	30.214,00	3.174.281.152
Transener	TRAN	4,35	13-Feb-15	248,00	3,82	-	5.613.350	22,83	1,56	1,06	1,97	29,20	7,36	219.375,80	948.259.554
Tenaris	TS	186,00	13-Feb-15	-25,09	0,81	1.551.394.000		56,61	1,03	0,87	0,00	0,00	5,47	71.970,60	157.575.297.749
Alpargatas	ALPA									0,39					

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	1,84	13-Feb-15	-29,23	0,00			34,23	0,81	0,87	0,73	0,00	5,47	9.504,00	88.360.759
Alto Palermo	APSA	66,50	12-Feb-15	37,85	-3,62	377.003.000		27,14	0,67	0,66	10,30	16,05	8,72	282,00	8.383.801.615
Aulop. Del Sol	AUSO4	7,30	13-Feb-15	274,36	8,96	-	17.533.300	20,24	0,53	0,66	2,40	7,35	8,72	2.451,20	193.935.608
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	22,90	13-Feb-15	72,92	8,53	2.289.753.000		37,15	0,00	0,85	2,80	25,96	12,31	16.678,00	24.087.910.163
Banco Casado	CADO	7,15	13-Feb-15	73,49	-1,24	55.495.480		22,12	0,66	0,66	2,40	5,62	8,72	12.398,40	715.329.968
Caputo	CAPU	3,85	13-Feb-15	31,80	3,49	24.408.970		20,98	0,76	0,66	1,61	6,52	8,72	3.795,20	215.646.960
Capex	CAPX	9,10	13-Feb-15	82,00	1,11	224.966.820		29,79	0,93	0,93	6,27	0,00	0,00	19.580,60	1.636.955.863
Carbolor	CARC	2,32	11-Feb-15	5,45	0,87	-	28.331.250	23,24	0,67	0,85	2,13	0,00	0,00	13.318,20	21.267,5.683
Central Costanera	CECO2	3,08	13-Feb-15	165,52	-2,22	-	199.443.740	32,87	1,31	1,06	165,94	0,00	7,36	180.800,60	1.931.976.664
Celulosa	CELU	6,50	13-Feb-15	38,30	3,67	157.525.000		16,07	1,02	0,95	0,69	0,00	6,50	42.460,60	656.424.431
Central Puerto	CEPU2	59,00	13-Feb-15	215,51	5,73			22,24	1,05	1,06	1,75	14,93	7,36	9.503,80	2.089.705.129
Camuzzi	CGPA2	3,80	13-Feb-15	126,19	0,00			69,10	0,87	1,06	1,79	152,67	7,36	4.814,80	1.267.052.454
Colorin	COLO	14,00	12-Feb-15	115,38	0,00			14,14	0,82	0,85	2,42	0,00	0,00	669,00	77.848.666
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00			0,00			0,00	0,00	0,00	0,62	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	26,10	13-Feb-15	226,25	2,35			43,66	0,66	0,66	8,41	13,82	8,72	1.695,60	10.703.502.952
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	6,20	23-Jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,48	0,87	1,02	40,27	23,37	4.647,40	489.511.215
Domec	DOME	5,00	23-Ene-15	6,17	-4,76			0,00	0,39	0,53	2,38	0,11		4.100,00	95.043.842
Dycasa	DYCA	6,40	13-Feb-15	43,82	5,79			39,01	0,59	0,66	1,21	5,81	8,72	1.852,00	192.088.607
Emdersa	EMDE	1,48	16-Ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	1,22			0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	25,50	04-Feb-15	-3,53	-5,56			9,71	0,00	0,00	2,54	0,00		451,60	1.503.584.627
Estrada	ESTR	2,90	21-Ene-15	6,92	5,45			0,00	0,42	0,42	0,99	7,74		2.597,60	123.618.698
Euromayor	EURO	3,31	17-May-10	0,00	0,00			0,00	0,64	0,66	1,93	9,33	8,72	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	4,85	13-Feb-15	127,28	6,59			36,44	0,84	0,42	1,92	0,00	0,00	3.095,60	912.220.790
Fiplaso	FIPL	1,85	11-Feb-15	8,99	-0,86			26,09	0,75	0,75	1,12	30,18		5.753,53	119.195.500
Banco Galicia	GALI	23,00	29-Abr-14	0,00	0,00			0,00	0,84	0,85	1,92	12,31		735,60	12.939.481.713
Garovaglio	GARA	4,90	13-Feb-15	62,79	13,95			30,96	0,70	0,70	1,18	4,41		12.819,00	100.496.357
Gas Natural	GBAN	8,60	11-Feb-15	126,32	-1,71			22,73	0,78	0,87	1,95	3,72	3,72	2.285,40	1.372.458.495
Gofire	GOFF	1,80			0,00			0,00	0,83	0,83	207,51	0,00		0,00	10.438.857
Gratexx	GRAF	1,03	18-Nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.275.281
Grimoloi	GRIM	8,05	13-Feb-15	98,61	0,63			22,90	0,00	0,39	2,76	0,00	3,29	2.191,40	356.840.091
INTA	INTA								0,72			5,48			
Juan Minetti	JMIN	5,60	13-Feb-15	47,37	0,00			40,29			1,59			23.923,00	1.972.428.479
Longvie	LONG	2,29	13-Feb-15	84,96	8,02			38,15	0,66	0,53	1,44	21,37	10,74	22.425,60	197.419.500
Metrogas	METR	3,00	13-Feb-15	134,38	3,45			33,17	1,23	0,87	1,65	0,00	23,37	26.900,40	666.237.636
Morix	MORI	2,65	12-Feb-15	10,88	-3,64			18,52	0,84	0,88	14,04	0,00	10,49	3.425,20	39.768.344
Metrovias	MVIA	0,01	05-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,84	0,84	1,02	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,69	13-Feb-15	59,14	-1,60			12,21	0,00	0,66	1,97	0,00	8,72	2.518,00	590.672.466

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	15.75	13-Feb-15	47.80	1.61			34.41	0.69	sector	11.53	10.49	6.182.40	7.878.634.266
Quickfood	PATY	19.00	13-Feb-15	0.00	0.53			47.55	1.04	0.88	0.00	10.49	1.077.00	407.160.329
Petrak	PERK	1.28	01-Oct-14	0.00	16.36			0.00	0.43	0.67	2.11	10.62	23.180.60	27.835.196
YPF	YPFD	317.50	13-Feb-15	12.18	4.10			27.11	0.87	0.69	2.60	7.35	64.178.80	124.918.035.539
Polledo	POLL	39.85	13-Feb-15	12.83	1.22			30.96	1.13	0.66	4.67	28.32	484.823.60	3.622.785.657
Petrol del comosur	PSUR	1.53	13-Feb-15	104.00	0.00			36.35	1.72	0.69	0.00	48.61	19.802.20	153.635.367
Repsol	REP	222.00	13-Feb-15	-9.09	-2.63			45.07	0.78	0.69	0.86	7.35	333.40	230.111.270.960
Ripollau	RIG05	2.39		0.00	0.00			0.00	0.55		5.12	25.96	0.00	2.307.587.160
Rosenbusch	ROSE	3.20	13-Feb-15	18.52	-5.88			54.12	0.67		1.73	16.05	1.870.00	94.941.190
San Lorenzo	SAL									0.42				
San Miguel	SAMI	24.90	13-Feb-15	121.33	1.22			29.10	0.57	0.66	2.25	20.19	4.042.80	1.604.885.155
Saniander	SMD	89.00	13-Feb-15	-1.73	3.13			61.21	0.86	0.85	1.09	13.66	4.496.40	
Telefónica	TEF	182.00	13-Feb-15	10.86	0.55			38.30	0.79	0.91	2.90	13.78	585.80	606.897.753.855

(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-Mar-15	8.44%	39.00	13-Feb-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-Mar-15	90.87%	257.75	13-Feb-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-15	35.44%	146.70	13-Feb-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-Jun-12		0.00%	7.51	13-Feb-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-Ene-16	31-Mar-15	100.00%	124.00	13-Feb-15	1.18	22.941	327.24%	0.3789	0.0768	13.572
Discount \$ (2005)	DICP	31-Dic-38	30-Jun-15	100.00%	302.00	13-Feb-15	1.18				0.0868	8.210
Discount \$ (2010)	Dj90	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	246.00	13-Feb-15	4.06				0.1120	7.462
Boden 2014	RS14	30-Sep-14		0.00%	34.00	13-Feb-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-Sep-13			104.50	13-Feb-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-Ene-14		0.00%	105.00	13-Feb-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-Sep-15		100.00%	42.95	13-Feb-15	28.76	12.845	112.84%	0.3806	16.9630	0.008
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-Sep-14		0.00%	920.25	13-Feb-15	2.00					2.210
Bonarar X	AA17	03-Oct-15	17-Abr-15	100.00%	1211.00	13-Feb-15	7.00	2.392	102.39%	1.3618	-0.0831	4.688
Boden 2013	RA13	04-Oct-22			893.75	13-Feb-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-Ago-12	06-Abr-15	100.00%	1243.00	13-Feb-15	0.00	2.664	102.66%	1.3941	-0.4239	1.063
Par US\$ (2005)	PARA	15-Mar-24	31-Mar-15	100.00%	639.00	13-Feb-15	2.50	15.972	115.97%	0.6344		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-Feb-18	31-Mar-15	100.00%	625.00	13-Feb-15	2.50	15.972	115.97%	0.6205	0.0620	12.619
Disc. USS	DICA	31-Dic-38	30-Jun-15	100.00%	302.00	13-Feb-15	5.83				0.0868	8.210
Disc. USS 10	DI10	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	1520.00	13-Feb-15	8.28	1.612	141.82%	1.2341	0.0577	8.556
Disc. USS (NY)	DICY	31-Dic-38	30-Jun-15	100.00%	1489.00	13-Feb-15	8.28	1.612	141.82%	1.2089	0.0601	8.480
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-Dic-33	30-Jun-12	100.00%	1489.00	13-Feb-15	8.28	1.612	141.82%	1.2089	0.0601	8.480
Global 17	G17	02-Jun-17	02-Jun-15	100.00%	1159.00	13-Feb-15	8.75	1.896	101.90%	1.3097	-0.0426	2.208



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