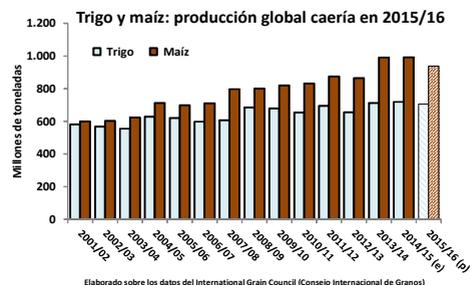




AÑO XXXII - N° 1697 - 27 DE FEBRERO DE 2015

SIN CAMBIOS EN EL TRIGO, BARAJAR Y DAR DE NUEVO

Al margen del volumen ya comercializado hasta el momento, queda mucho trigo en etapa primaria -especialmente, con bajo nivel de proteína- que no encuentra usuario final por la ausencia de un mercado fluido con participación Pág.10



OFERTA CÓMODA DE MAÍZ AL COMENZAR LA 2014/2015

En Argentina el sobrante de la campaña pasada se estima entre 2 y 2,8 millones de toneladas, en base a las estimaciones del USDA y el Ministerio de Agricultura. Buena parte de ese remanente es stock en manos de los exportadores, Pág.11



MAYOR ACTIVIDAD EN SOJA LOCAL FRENTE A DÉBILES PERSPECTIVAS DE PRECIOS

De este modo, a la producción de 58 millones tranquilamente se le podrían adicionar unos 7 millones de toneladas de stock inicial para la campaña 2014/15, volumen récord de oferta Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15/02

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 272.230 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,6825 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.354 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 73.124 millones, y otros \$ 58.552 millones de otros pasivos, Pág. 2

EN 2014, CHINA COMPRÓ CASI 10 MILLONES DE TONELADAS MÁS DE SEMILLAS OLEAGINOSAS

La gran preocupación para muchos productores agropecuarios argentinos es -en la actualidad- el precio del poroto de soja. Ante la proximidad del inicio de la cosecha, la comparación de los valores actuales con los precios que regían en el mercado de futuros de Chicago (CBOT) hace exactamente un año atrás, Pág. 3

POSIBILIDADES DE EXPANSIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE TRIGO EN BRASIL

Contribución del especialista brasileño Luiz Carlos Pacheco, editor del informativo Trigo & Farinhas.

La producción récord de trigo hard de la cosecha 2014/15 en el estado brasileño de Paraná de 3,73 millones de toneladas, ante una necesidad local de molienda de 2,40 millones de toneladas, ha generado un excedente de 1,33 millones. Este sobrante -junto con los incentivos del gobierno que ha pagado el flete Pág. 7

FEBRERO DEJÓ UN SALDO POSITIVO EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

La última jornada bursátil de febrero deja un saldo favorable para el segundo mes del año. El índice Merval ganó un 1,75% en la semana y anotó un saldo mensual del 13,1%. Se trata del primer mes positivo desde septiembre de 2014. Los mercados internacionales cierran un mes de ganancias y nuevos récords, a pesar de Pág. 28

ESTADÍSTICAS

Cargas programadas de embarque de granos, aceites vegetales y harinas proteicas desde las terminales del Up River del 25/02 al 15/03 Pág. 22

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE FEBRERO

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 272.230 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,6825 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.354 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 73.124 millones, y otros \$ 58.552 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 16.188 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 450.278 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 311.984 millones, en total \$ 762.261 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 87.793 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden a un 35,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 18,4% de los mismos. Hace

apenas un año atrás, dichos cocientes de respaldo alcanzaban el 43% y 26%, respectivamente.

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

Títulos públicos por \$ 493.246 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 248.050 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.914 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.505 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 5.988 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.994 millones, es igual (=) a \$ 687.896 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 79.228 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 13 de febrero alcanzó los \$ 450.278 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 349.157 millones, con un crecimiento interanual de 27,0%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 312.431 millones, con un incremento interanual de 26,8%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 649.193 millones, con un incremento interanual de 32,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 563.737

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 25/02 al 15/03/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/02/15	23

MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados durante noviembre 2014	24
MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados durante diciembre 2014	25
MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos y derivados durante el año 2014	26
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (feb'15)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

millones, con un incremento interanual de 19,0%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.474 millones, con un aumento interanual del 6,8%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.468, con una caída interanual de -5,6%.

M1, llegó a \$ 560.084 millones, con un incremento interanual de 25,4%.

M2, llegó a \$ 735.020 millones, con un incremento interanual de 27,7%.

M3, llegó a \$ 1.196.054 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.281.586 millones, con un incremento interanual de 27,9%.

EN 2014, CHINA COMPRÓ CASI 10 MILLONES DE TONELADAS MÁS DE SEMILLAS OLEAGINOSAS

Julio Calzada

La gran preocupación para muchos productores agropecuarios argentinos es -en la actualidad- el precio del poroto de soja. Ante la proximidad del inicio de la cosecha, la comparación de los valores actuales con los precios que regían en el mercado de futuros de Chicago (CBOT) hace exactamente un año atrás, muestran claramente la gravedad de la caída en las cotizaciones. En efecto, el 24 de Febrero de 2014 la posición Marzo 2014 del futuro de poroto de soja en Chicago ajustaba a 509,46 U\$S la tonelada. Un año después, el 24 de febrero de 2015, la misma posición (marzo 2015) cotizó a 373,32 U\$S/Tn., casi 136 U\$S menos que hace un año atrás. Se trata de una caída notable y significativa que -en términos relativos- asciende al 26,7% en un año y que afecta no sólo al productor agropecuario argentino sino a toda la economía nacional.

Una de las principales causas de esta baja en los precios ha sido la notable superproducción mundial de poroto de soja que se viene evidenciando en la presente

campaña 2014/2015. Según informe del USDA, los Estados Unidos de América habría registrado una cosecha record de 108 millones de toneladas. Brasil va en camino a tener una excelente campaña de 94,5 millones de toneladas y la República Argentina seguiría el mismo derrotero. Nuestro Departamento Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario ha estimado la producción argentina para este año en 58 millones de toneladas, un nuevo record nacional.

Todo parece indicar que el ciclo 2014/2015 mostrará una producción mundial de poroto de soja del orden de las 315 millones de toneladas. Recordemos que hace cuatro campañas atrás estábamos en 237 millones de toneladas anuales. Esto implica que hoy tenemos 78 millones de toneladas adicionales de poroto en la producción anual mundial respecto de lo que acontecía hace 4 años atrás. Como vemos en el cuadro N°1 de esta nota, esta cifra es similar a todo el poroto de soja que importó China en el año 2014: 71,3 millones de toneladas.

Resulta interesante entonces evaluar el paulatino aumento que viene registrando la producción mundial de soja en las últimas tres campañas y mirar -de reojo- como viene comprando China, el principal importador de este producto. Efectivamente, la producción global de poroto de soja en el ciclo 2013/2014 fue de 283,7 millones de tn. El año anterior (campaña 2012/2013) la producción había alcanzado los 268,7 millones. Esto significa que en el pase de la campaña 2012/2013 a la 2013/2014, la producción mundial aumentó 15 millones de toneladas y como vemos en el cuadro N°1 las

Cuadro N°1: Importaciones chinas de semillas, harinas y aceites oleaginosos. Años 2013 y 2014 (en miles de toneladas)

Principales productos adquiridos por China			
Producto	Año 2013	Año 2014	Variación absoluta
Poroto de soja	63.404,8	71.399,1	7.994
Aceite de palma	6.189,8	5.633,4	-556
Semilla de colza	3.662,7	5.080,8	1.418
Aceite de soja	1.157,6	1.135,5	-22
Harina de pescado	980,6	1.041,6	61
Aceite de colza	1.526,9	810,0	-717
Semillas de sésamo	442,3	568,9	127
Aceite de girasol	396,0	455,0	59
Aceite de almendra de palma	614,3	496,7	-118
Harina de almendra de palma	599,6	495,8	-104
Totales Generales			
Total semillas oleaginosas	68.064,1	77.702,8	9.639
Total aceites oleaginosos	10.625,4	9.272,7	-1.353
Total harinas oleaginosas	2.073,1	2.238,8	166

Fuente: Oil World Statistics Update.

Cuadro N°2: Importaciones chinas de soja y colza Años 2013 y 2014 (en miles de toneladas y por países)

Producto País vendedor	Año 2013	Año 2014	Variación absoluta
POROTO DE SOJA			
Brasil	31.810	32.003	193
USA	22.264	30.028	7.764
Argentina	6.121	6.003	-118
Uruguay	2.300	2.441	141
Canada	839	862	23
Rusia	68	59	-9
Otros países	0,2	0,2	0
Total	63.405	71.399	7.994
SEMILLA DE COLZA			
Canadá	2.788,5	4.492,1	1.703,6
Australia	854,9	534,6	-320,3
Mongolia	19,3	38,0	18,7
Otros países	0,0	16,1	16,1
Total	3.662,7	5.080,2	1.417,5

Fuente: Oil World Statistics Update.

importaciones de poroto de soja de la República Popular China se incrementaron en casi 8 millones de toneladas (de 63,4 millones de tn. en el 2013 a 71,3 millones de toneladas en el año 2014). Si bien estamos comparando periodos no coincidentes en su totalidad, gran parte de la mercadería de la campaña 2013/2014 se exportó y consumió en el propio año 2014 y, por ende, entendemos que la comparación sirve para ver la tendencia. Resulta claro que el aumento que se verifica en la producción anual mundial de soja no ha podido ser absorbido totalmente por la demanda china. Pensemos además que este año - de confirmarse una producción mundial de 315 millones de toneladas de poroto de soja- habrá 32 millones de toneladas adicionales respecto del año anterior. Habrá que ver entonces si las compras chinas del año 2015 pueden equilibrar -vía una mayor demanda adicional- este incremento en la oferta mundial. Parece difícil, viendo lo sucedido en el 2014. Por otra parte los precios internacionales -con sus fuertes bajas- estarían descontando que China "no puede hacerlo todo sola" en materia de demanda en el mercado de la soja.

De todos modos, el cuadro N°1 muestra claramente que en el año 2014 China compró casi 8 millones de toneladas más de poroto de soja y cerca de 9,6 millones de toneladas adicionales de semillas oleaginosas, respecto del año anterior. Llegado a este punto, y viendo la importancia que tiene China en la demanda de productos oleaginosos, es interesante evaluar cuales son los principales bienes que compra el Gigante asiático todos los años y a quien le compra. Es lo que vamos ver seguidamente tomando la información de las importacio-

nes de los años 2013 y 2014.

Como puede inferirse del cuadro N°1, China compró en el exterior en el año 2014 cerca de 77,7 millones de toneladas de semillas oleaginosas, 9,2 millones de toneladas de aceites oleaginosos y 2,2 millones de toneladas de harinas oleaginosas. Como dijimos antes, en el 2014 compró 9,6 millones de toneladas adicionales de semillas oleaginosas respecto del 2013. Las compras de harina se encuentran estancadas en las 2 millones de toneladas y el rubro que registró una sensible baja en el 2014 fueron las compras de

aceites oleaginosos. Pasaron de 10,6 millones de toneladas en el 2013 a 9,2 millones en dicho año 2014.

A nivel de productos individuales, el cuadro N°1 muestra que el principal bien adquirido por China vía importación es el poroto de soja. En el año 2014 compró cerca de 71,3 millones de toneladas. La soja ocupa un papel central en las compras chinas de semillas oleaginosas, ya que representa el 92% del total adquirido. La soja es procesada por su poderoso complejo industrial oleaginoso, obteniendo harina y aceite de soja. Fuentes no oficiales estiman que la capacidad de molienda teórica de este país -computando plantas activas e inactivas- sería de 370.000 Tn/día. Es importante destacar que las plantas activas en China sumarían aproximadamente una capacidad de procesamiento de 122 mil toneladas/día, muy por debajo de la capacidad que muestra -por ejemplo- la República Argentina (206.931 tn/día para todas sus plantas activas). El Mercosur ampliado estaría superando a China por muy poco: computando solamente las plantas activas de Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia tendría una capacidad de crushing de 371.000 Tn/día.

Seguidamente, en el cuadro N°2, podemos evaluar a quien le compra poroto de soja el Gigante Asiático. En primer lugar esta posicionado Brasil con 32 millones de toneladas en el año 2014. Muy cerca están las ventas de Estados Unidos de América con 30 millones de toneladas y en tercer lugar, Argentina, con 6 millones de toneladas. Uruguay figura en el cuarto lugar con 2,4 millones de toneladas.

Recordemos que China ha venido registrando

Cuadro N°3: Importaciones chinas de aceites. Años 2013 y 2014 (en miles de toneladas y por países)

Producto País vendedor	Año 2013	Año 2014	Variación absoluta
ACEITE DE PALMA			
Malasia	3.644,6	2.970,8	-673,8
Indonesia	2.476,3	2.648,6	172,3
Tailandia	16,5	14,0	-2,5
Otros países	52,4	0,0	-52,4
Total	6.189,8	5.633,4	-556,4
ACEITE DE SOJA			
Argentina	630	479	-151
Brasil	428	468	40
USA	97	186	89
Otros países	2,0	1,6	-0,4
Total	1.158	1.136	-22
ACEITE DE COLZA			
Canadá	926,8	578,9	-347,9
Emiratos Arabes	205,2	117,4	-87,8
Unión Europea	375,2	61,1	-314,1
Australia	17,8	22,8	5,0
Ucrania	0,2	19,7	19,5
Otros países	0,0	10,1	10,1
Total	1.526,9	810,0	-716,9

Fuente: Oil World Statistics Update.

Cuadro N° 4: Importaciones chinas de Harina de soja. Años 2013 y 2014 (en miles de toneladas y por países)

País vendedor	Año 2013	Año 2014	Variación absoluta
Brasil	0,0	92,5	92,5
India	9,5	16,9	7,4
USA	4,3	16,0	11,7
Otros países	7,2	5,7	-1,5
Total	21,0	131,0	110,0

Fuente: Oil World Statistics Update.

un notable incremento en el ingreso per cápita y un fuerte proceso de urbanización que le ha permitido -tanto a la población rural como a la urbana- una mejora en su dieta básica con una tendencia hacia la "occidentalización". Ha ido sustituyendo calorías por proteínas animales. Se observa una caída en el consumo per cápita de granos que contrasta con aumentos significativos en el consumo per cápita de carnes y lácteos. También se verifica el cambio en la dieta humana con un creciente consumo de aceites, especialmente de soja.

El crecimiento en la molienda de soja tiene que ver con la notable expansión de la actividad ganadera que aceleró la demanda de harina de soja para alimentación animal. No olvidemos que China es el segundo productor mundial de carne de pollo con aproximadamente 14 millones de toneladas de producción anual. Esa misma cantidad es consumida en el mercado doméstico chino.

La harina de soja también es utilizada en la ca-

dena de valor de la carne porcina en China. Este país es el principal productor mundial de carne de cerdo. La producción mundial en el año 2013 fue de 109 millones de toneladas, cabiéndole al gigante asiático cerca del 50% del total: 55 millones de tn. Precisamente, China es el principal consumidor de carne de cerdo en el mundo con aproximadamente 56 millones de toneladas por año.

La carne vacuna es otro ítem importante dentro de los cambios alimentarios chinos. En el año 2014, China fue el cuarto productor mundial de esta carne vacuna con una producción de 5.760.000 toneladas de res con hueso. Toda esa producción se destinó a su enorme mercado doméstico.

En otro orden, el segundo producto más demandado por China en los mercados internacionales de productos oleaginosos es habitualmente el aceite de palma. La nación oriental es el cuarto consumidor de aceite de palma, luego de Indonesia, India y la

Unión Europea. En estos países el aceite de palma ha contribuido significativamente a la aportación calórica en las dietas y ha contribuido en la lucha contra la desnutrición. El 78% se utiliza en consumo humano, y de esa participación casi un 75% se destina al aceite de cocina mientras que el resto mayormente lo absorbe la elaboración de fideos instantáneos. El 22% restante se reparte entre las industrias oleoquímica, de cosmética y perfumera, de alimentación animal y de biocombustible.

En el 2014 las compras de aceite de palma fueron menores que en el año 2013: ascendieron a 5,6 millones de toneladas. (Cuadro N° 3) China le compra habitualmente a los dos principales productores mundiales: Malasia e Indonesia. Estos países se encuentran localizados a escasa distancia de la República Popular China, lo que permite minimizar los costos de transporte.

El tercer producto en importancia es la semilla de colza, también utilizada por el complejo indus-

Cuadro N° 5: Importancia de las compras de China en el mercado mundial de productos oleaginosos. Año 2014 (en miles de toneladas)			
Principales productos adquiridos por China			
Producto	Importaciones chinas Año 2014	Comercio exterior mundial Año 2014	Variación absoluta
Poroto de soja	71.399,1	110.854,0	64%
Aceite de palma	5.633,4	40.560,0	14%
Semilla de colza	5.080,8	14.891,0	34%
Aceite de soja	1.135,5	9.197,0	12%
Harina de pescado	1.041,6	2.615,0	40%
Aceite de colza	810,0	3.693,0	22%
Aceite de girasol	455,0	6.651,0	7%
Aceite de almendra de palma	496,7	2.275,0	22%
Harina de almendra de palma	495,8	5.467,0	9%
Totales Generales			
Total semillas oleaginosas	77.702,8	133.750,0	58%
Total aceites oleaginosos	9.272,7	69.550,0	13%
Total harinas oleaginosas	2.238,8	82.010,0	3%

Fuente: Oil World Statistics Update.

trial oleaginoso chino para obtener harina y aceite de colza. (Ver Cuadro N° 2) China viene creciendo en las compras de esta semilla. Pasó de importar 3,6 millones de toneladas en el año 2013 a 5 millones de toneladas en el año 2014. Históricamente el principal proveedor es Canadá, quien vendió cerca de 4,4 millones de toneladas en el último año.

El cuarto lugar lo ocupan las importaciones de aceite de soja, donde nuestro país es el principal vendedor de este aceite con 479 mil toneladas en el año 2014. En el último año, Argentina le vendió 150 mil toneladas menos que en el año 2013. Otro oferente importante es Brasil con 468 mil toneladas en el 2014. Estados Unidos de América le despachó a China aproximadamente 186.000 toneladas (Cuadro N° 3).

Otro rubro importante en las importaciones chinas es la harina de pescado. Las compras externas oscilan el millón de toneladas por año. En los últimos 20 años se ha podido comprobar un incremento en la demanda de estos productos con fuertes aumentos en los precios. Este fenómeno se debe al uso de este bien en lo que se ha denominado la "revolución azul de la acuicultura", ampliamente desarrollada en China. Nos referimos a las industrias de la salmicultura, truchas y otros peces, y en la ostricultura la producción de ostiones y erizos en los mariscos.

Una de las mayores salidas para la harina de pescado en China es la de los concentrados proteicos para alimentación animal. La harina de pescado tiene entre un 35 y 44% de proteínas. Los

fabricantes de alimentos o los agricultores, los mezclan con cereales u otros nutrientes para producir alimentos terminados. Normalmente, la producción de alimentos para cerdos y aves es de 18 millones de toneladas anuales y el uso de harina de pescado en estos alimentos, oscila entre 4 y 10%.

El sexto rubro de importación es el aceite de colza. Como se observa en el cuadro N° 3, China en el año 2014 decidió comprar 1.400.000 toneladas más de semilla de colza para procesar y bajar sus importaciones de aceite de colza. Las compras en el exterior en el 2014 fueron de 810

mil toneladas de aceite, cuando el año anterior había adquirido 1,5 millones de toneladas. Los dos proveedores más importantes de aceite de colza son Canadá y los Emiratos Árabes que en conjunto le venden el 86% del total de este producto.

El principal producto de exportación que tiene la República Argentina es la harina de soja, fuente principal de divisas. Lamentablemente para nuestro país, China importa cifras bajísimas de este producto (Cuadro N° 4), ya que produce este bien con sus propias fábricas aceiteras como indicáramos anteriormente. En el año 2014 compró apenas 131.000 toneladas, principalmente a Brasil.

Muy interesante es la información registrada en el cuadro N°5. Allí podemos ver la magnitud de las importaciones chinas respecto del comercio mundial de productos oleaginosos. China participa con el 64% del total de las importaciones mundiales de poroto de soja, el 40% de las de harina de pescado, 34% de semilla de colza, 22% de aceite de colza, 22% de aceite de almendra de palma, 14% de aceite de palma y 12% de aceite de soja.

Como corolario final podemos expresar lo siguiente: China es un actor fundamental en la demanda mundial de productos oleaginosos. Sus compras de aproximadamente 90 millones de toneladas anuales de semillas, harinas y aceites son fundamentales para generar cambios en los precios internacionales de estos mercados. Habrá que seguir muy de cerca la evolución de este enorme mercado con una economía nacional que espera crecer a una tasa del 7% en su Producto Bruto Interno en el año 2015. Si bien no son las tasas de

crecimiento de años anteriores (en el año 2007 presentó un incremento del PBI del 11,9% anual), prácticamente nadie en el mundo viene creciendo como China. Veremos que sucede en el corriente año. A esperar.

¹ «China en el mercado agroalimentario mundial». Federico Ganduglia y Edith Obschatko. Instituto Interamericano de Cooperación para la agricultura. Oficina en la Argentina. Buenos Aires 2004.

² «Utilización de la harina de pescado en la formulación de alimentos para crecimiento y engorde animal». Grau de Marín, Marval y Zerpa de Marcano. En «INIA Divulga». N° 10 Enero-Diciembre 2007.

POSIBILIDADES DE EXPANSIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE TRIGO EN BRASIL

Por Luiz Carlos Pacheco, editor del informativo Trigo & Farinhas

(Comentario de la Dirección editorial: Agradecemos la colaboración del especialista brasileño Luiz Carlos Pacheco, editor del informativo Trigo & Farinhas, quien amablemente nos hizo llegar esta nota sobre las posibilidades de expansión de la producción de trigo en Brasil. Se trata de un tema de gran importancia por las implicancias que puede tener sobre las futuras exportaciones de trigo y harina de trigo de la República Argentina. La corrección y compaginación de esta nota estuvo a cargo de nuestro analista líder del mercado de granos, el Lic. Guillermo Rossi.)

La producción récord de trigo hard de la cosecha 2014/15 en el estado brasileño de Paraná de 3,73 millones de toneladas, ante una necesidad local de molienda de 2,40 millones de toneladas, ha generado un excedente de 1,33 millones. Este sobrante -junto con los incentivos del gobierno que ha pagado el flete de estas operaciones de compraventa de mercadería por parte de los molinos-, cambió significativamente el flujo de movimiento del cereal en el país, con el envío de más de 800 mil toneladas, por cabotaje, hacia los molinos del Norte/Noreste de Brasil. Recordemos que estos mercados suelen ser abastecidos por el trigo estadounidense y argentino.

Para entender mejor lo que sucedió, hay que saber que el trigo producido en el Estado de Paraná tiene una calidad similar a la importada, siendo entonces el precio el factor determinante a tener en cuenta, como se expone en la tabla N° 1.

Este hecho provocó un cambio en las perspectivas sobre la producción de trigo en Brasil y disparó la siguiente pregunta: ¿cuáles son las condiciones reales de Brasil para aumentar su producción y, finalmente, llegar a ser autosuficiente?

La respuesta está relacionada con la eliminación de algunos obstáculos que, en la actualidad, son limitantes para la producción, más otros que fomentan la búsqueda de trigo importado y que son los siguientes:

1. Factores que limitan la producción de trigo en Brasil

i) Alto riesgo de producción. En los dos mayores estados productores (Paraná y Rio Grande do Sul) los riesgos climáticos han generado una menor preferencia por la inversión en trigo.

ii) Problemas en el actual seguro agrícola bancario y la falta de una adecuada cobertura para los riesgos de la producción triguera.

iii) Menor rentabilidad en comparación con el maíz (invierno) y la soja (verano).

2. Factores que motivan la preferencia por trigo importado entre los molinos costeros:

i) Mejores condiciones de pago: mientras que el pago del trigo nacional debe efectuarse en un máximo de 35 días, el importado se puede pagar hasta en 365 días (un año).

ii) Tasa de interés más baja en el financiamiento de la compraventa de trigo importado: mientras que a nivel nacional las tasas comienzan en niveles de 6,40% anual, los intereses en Estados Unidos y Europa son del 0,756% anual y -0,16% anual, respectivamente.

iii) Calidad: el trigo externo presenta parámetros más regulares que el trigo nacional.

iv) Logística de inventario: el trigo nacional debe ser comercializado en los primeros tramos de la campaña, para que los almacenes locales puedan recibir posteriormente la soja y el maíz. En cambio, la importación puede llevarse a cabo en cualquier mes del año. El único problema es que el trigo importado a veces puede demorar 60 días más de lo previsto en ser entregado debido a la congestión en los puertos de origen o destino.

v) Logística de carga y descarga en los molinos

Tabla N° 1. Trigo CIF Noreste de Brasil. Comparativo al 5 de febrero de 2015

Procedencia	u\$/ton CIF
Trigo de Paraná	253,0
Trigo de Argentina	302,5
Trigo de Estados Unidos	333,5

Fuente: Consultora Trigo&Farinhas.

Tabla N° 2. Potencial de siembra de trigo en Brasil (en miles de ha)		
Región / Estado	Trigo	Soja
1 – Región SUR	2.576,6	10.861,8
RS- Rio Grande do Sul	1.140,0	5.100,0
SC-Santa Catarina	75,7	586,1
PR-Paraná	1.360,9	5.175,7
2 – Región CENTRO-OESTE	152,4	9.020,2
SP-São Paulo	62,5	798,1
MS-Mato Grosso do Sul	12,0	2.300,5
MG-Minas Gerais	68,0	1.304,8
GO-Goiás	9,9	3.194,8
BA-Bahía	0,0	1.422,0
3 – BRASIL	2.728,6	19.882,0

Fuente: CONAB. Elaboración: *Consultora Trigo&Farinhas*

costeros: como un buque de trigo promedio descarga unas 25.000 toneladas a la vez, se requiere la contratación y administración de 1.000 camiones para absorber la carga, con las dificultades logísticas y de costos que esto conlleva.

v) Logística de transporte: el mejor medio de transporte entre el Sur y el Norte/Noreste de Brasil es por mar, pero la navegación costera todavía tiene algunas desventajas en relación con la navegación de larga distancia, que se realiza bajo bandera extranjera. Mientras que los buques de pabellón extranjero están totalmente exentos del pago de impuestos sobre el transporte de mercancías, las naves brasileñas tienen que pagar 1,65% para PIS (Programa de Integración Social), 7,6% para COFINS (Contribución Financiera a la Seguridad Social) y 17% en concepto de Impuesto al Valor Agregado (IVA) sobre el flete de la carga contratada. Esto explica por qué un barco que viaja 3.496 millas náuticas desde Bahía Blanca (Argentina) a Fortaleza cuesta u\$s 26,50/tn y un barco que viaja 1.828 millas náuticas desde Paranaguá a Fortaleza cuesta u\$s 24,34/tn (en un entorno competitivo debería ser sólo u\$s 13,25/tn o menos).

Como se puede ver, la mayoría de estos factores limitantes son artificiales y podrían ser eliminados; por ejemplo, mediante una acción gubernamental decidida y positiva de incentivos.

La pregunta siguiente es: ¿cuáles son las posibilidades efectivas de que Brasil logre ampliar su producción de trigo?

Creemos que la expansión de la producción de trigo en Brasil puede haberse iniciado con la campaña 2014/15, merced al descubrimiento de una forma de regular el flujo del trigo de Paraná a los

molinos de la Costa Norte/Noreste de Brasil y del trigo gaucho -de menor calidad- hacia el extranjero. El precio más bajo del trigo paranaense eventualmente pudo compensar las ventajas de adquirir trigo importado.

Como el trigo es un cereal de invierno que utiliza la misma área que los cultivos de verano, es natural pensar que el crecimiento del trigo se producirá en aquellas zonas donde hoy se alojan los cultivos de verano, ya que cuentan con la infraestructura de producción y almacenamiento y necesitan hacer rotación de las tierras. Vamos a tomar la cosecha de soja como parámetro, aunque también las superficies sembradas con maíz podrían recibir la siembra de trigo. La Tabla N° 2

muestra, en los principales estados, la comparación de las superficies de soja y trigo en la cosecha de 2014/15.

Se observa que sólo el estado de Paraná, que produce un grano similar al de Argentina, tendría superficie para implantar un área más grande que la que este país actualmente siembra (3,9 m/ha). Además el Estado de Paraná cuenta con equipo, mano de obra, capacidad de almacenamiento y recursos para aumentar el área sembrada con trigo. Por otra parte, si se considera toda la región sur, que tiene una tradición en el cultivo de trigo, sería más del doble del área ahora ocupada en Argentina.

Estaría disponible también toda la región del Medio Oeste del país, donde hay cerca de dos millones de hectáreas de terreno plano o ligeramente curvado que están a 1.000 metros sobre el nivel del mar y por lo tanto tienen clima favorable. Es cierto que se trata de una región que no recibe lluvia en invierno, entre marzo y septiembre, pero ya existen 800.000 hectáreas con equipos de riego instalados, utilizando la más alta concentración sumergida de agua dulce en el mundo, que es el Acuífero Guaraní. En estas regiones, donde ahora crecen sólo unas 152.400 hectáreas de trigo, la productividad es de más de 4.000 kg/ha, llegando a veces hasta 5.000 kg/ha y la calidad es superior a la del trigo argentino. Para 2015/16 se espera que aumente la siembra hasta 250 mil hectáreas, con el apoyo de las grandes empresas, debido a la excelente calidad obtenida y la proximidad a los puntos de demanda. El clima cálido reduce a casi cero la presencia de DON (micotoxina producida por fusarium). El Gobierno de Minas Gerais ha estado

**Tabla N° 3. Participación de las cooperativas en Brasil en trigo
(Miles de tn)**

Concepto	Estado Río Grande do Sul	%	Estado de Paraná	%
Cosechas llenas	3.178,4	100	3.724,8	100
Recepción de cooperativas	1.907,4	40	2.495,1	67
Molienda estadual	1.500,0	100	2.500,0	100
Molienda de cooperativas	453,6	30,24	1.004,0	40,06

Fuente: OCEPAR/OCERGS

trabajando desde el principio con la creación de COMTRIGO, un programa que tomó la iniciativa de unir a los sectores involucrados en la cadena (productores, industria y gobierno), contribuyendo al entendimiento entre las partes, incluyendo incentivos fiscales e impositivos. Más aún, en Minas Gerais casi toda la producción está segregando.

Técnicamente, por lo tanto, sería posible aumentar significativamente la producción de trigo en Brasil y mucho. En el largo plazo, cuando se eliminen los inconvenientes mencionados anteriormente, sería posible llegar a una salida igual a la de Estados Unidos, alrededor de 54 millones de toneladas de trigo por año, sin necesidad de abrir nuevas áreas y sin utilizar las áreas ya sembradas con maíz, que serían otros 6,2 millones de hectáreas.

Detalles de la producción, industrialización y comercialización de trigo en Brasil

Una de las particularidades más importantes en la cadena del trigo en Brasil es la presencia de las cooperativas. Ellas conocen directamente al productor y ya cuentan con una fuerte presencia en la molienda de trigo, por lo que pueden influir en el tipo de semilla a utilizar y fomentar el uso de variedades para panificación y su posterior segregación en el almacenaje. Este fenómeno se produce principalmente en el estado de Paraná, como se muestra en la Tabla N° 3.

Esta concentración de la comercialización y molienda de trigo en el sector cooperativo genera una diferencia en el desempeño del sector, incidiendo en la conducta de los productores en lo relativo a la elección y abastecimiento de las semillas hasta en el manejo post-cosecha, con la recepción y segregación del producto, su industrialización y ventas de harina al por mayor, al tiempo que la actitud de los molinos es dispersa y se centra sólo en la molienda.

Hay otra cuestión muy importante que distingue al sector del estado de Paraná respecto del

de Rio Grande do Sul, no sólo en el desempeño de las cooperativas, sino de toda la industria de la molienda en general: la

venta de harina. Mientras que los molinos de Rio Grande do Sul venden su harina en el mercado spot de São Paulo, Belo Horizonte, Río de Janeiro y Bahía, donde existe una fuerte competencia y las fluctuaciones son diarias; los molinos de Paraná tienen contratos a largo plazo con los grandes compradores de harina para la producción de pasta y galletas, como Nestlé, Kraft Foods, Pepsico y otros, recibiendo garantías de pago y mejor remuneración. Muchas fábricas privadas de Paraná también elaboran productos de repostería, como pasteles, que se venden al por mayor dentro de un radio de 200 km a la redonda, donde dominan los precios de venta y por lo tanto logran una sólida rentabilidad, aunque ahora esta práctica ya se está siendo utilizada también por algunos molinos de Rio Grande do Sul.

El siguiente paso, inevitable en el muy largo plazo, es la integración vertical del sector. Esta no vendrá de parte de los molinos, cuya acción es aislada y no se dedican a la producción de granos, sino que podría estar comandada por las cooperativas, que cuentan con unidad de acción y deben maximizar su rentabilidad, dado que hoy es necesaria la ayuda del gobierno.

Esta expansión debe verificarse hasta el consumidor final, con la implementación de redes de venta de productos elaborados con materias primas producidas por sus miembros: jugos, pan, pizza, hamburguesas, carne, jamón, leche, queso, café, etc. Hay un enorme vacío en este mercado exactamente en la zona de mayor operación del agro, que está al oeste del país, que carece de bienes y servicios y que tuvo un crecimiento a un ritmo del 15% anual en 2014, cuando el país en su conjunto apenas creció sólo un 0,5%. Hay varias marcas de productos manufacturados en esta región que son éxito de ventas, pero totalmente desconocidas en las grandes ciudades de la costa, lo que demuestra la viabilidad de este proyecto.

Se espera que esta fase aumente

significativamente la producción de trigo en el país, consolidando la autosuficiencia y colocándolo como un importante exportador mundial, tal como ocurre hoy con la soja y el maíz.

Reflexiones finales

El primer relevamiento de siembra de trigo de la CONAB para la cosecha 2015/16 en Brasil advierte que no habrá expansión de la superficie sembrada, pero tampoco habría una disminución; se mantendría el área de 2014/15. Si esto se confirma y el clima ayuda será una gran noticia para el país, que finalmente podrá producir las 7,7 millones de toneladas que se esperaban el año pasado, logrando un aumento de 1,8 millones de toneladas, un pasito más hacia la autosuficiencia.

Si Río Grande do Sul produce 3,03 millones de toneladas y Paraná repite las 3,73 millones de la campaña anterior, estos dos Estados en conjunto producirán 6,76 millones de toneladas, con 2,86 millones de superávit para colocar en el resto del país. Si una vez más hubiese subastas de flete de transporte del gobierno, llamadas PEPRO, como sucedió en esta campaña para cubrir el flujo hacia el Norte y Noreste y al exterior, se reducirá casi a la mitad la necesidad de importación de trigo de otras fuentes, principalmente de Argentina y Estados Unidos.

SIN CAMBIOS EN EL TRIGO, BARAJAR Y DAR DE NUEVO

Guillermo Rossi

El mercado internacional rebotó con fuerza el viernes, impulsado por coberturas de posiciones vendidas de los especuladores de cara al cierre del mes y la preocupación por las temperaturas extremas en diversas regiones productoras de Estados Unidos. Las zonas más comprometidas serían aquellas donde se aloja el cereal blando de invierno y la cobertura de nieve no llega a proteger enteramente la cosecha que se encuentra en su periodo de reposo invernal. Con este movimiento los precios se recuperaron con fuerza de los mínimos de tres semanas alcanzados en la jornada del jueves. De confirmarse la tendencia positiva durante las próximas ruedas, el futuro con vencimiento en mayo podría estar señalizando un doble suelo que haga pensar en una carrera positiva de corto plazo desde el punto de vista técnico.

En general, las previsiones de cosecha en el hemisferio norte son favorables pero los operado-

res del mercado necesitan estímulos para que los precios reaccionen ante el cansancio de tantos fundamentos bajistas. Si bien se avizora una caída en la producción de cara al ciclo 2015/16, la oferta global continuará en niveles cómodos y los parámetros de calidad serán los principales determinantes de cuánto se va a pagar por cada trigo.

Los países de la Unión Europea siguen embarcando a todo vapor -las licencias concedidas desde el comienzo de esta campaña llegan a 20,8 millones de toneladas- y Estados Unidos encuentra dificultades para desprenderse de sus inventarios antes del ingreso de la nueva cosecha. El movimiento del tipo de cambio entre el euro y el dólar durante los últimos meses evidentemente ha favorecido al primero a expensas del segundo. Por otro lado, la salida de Rusia del mercado está descontada pero no se descarta su reingreso en los próximos meses, ya que su Ministro de Agricultura declaró que la aplicación de derechos de exportación será revisada cuando finalice febrero.

Por el lado de la demanda, China y Brasil, dos grandes importadores del ciclo 2013/14 brillan por su ausencia en 2014/15. Sin embargo, este último de a poco empieza a hacer notar su necesidad de trigos de calidad panadera a medida que se agotan los stocks remanentes de la cosecha del último año. Nuestro país se encuentra preparado para cubrir gran parte de las necesidades brasileñas de corto plazo, mostrando un gran diferencial de precios a favor frente a otros orígenes por la incidencia del arancel externo común. Los buques en puertos argentinos anunciados para esta semana se disponían a cargar unas 121.250 toneladas con destino a puertos brasileños, tres cuartas partes del total desde la zona Up River.

Cabe esperar que la demanda brasileña se mantenga fuerte hasta los meses de agosto y septiembre, en los que comienza a cosecharse el trigo paraguayo y del estado de Paraná. Los exportadores argentinos ya tienen adquirida la mercadería necesaria para embarcar a Brasil y otros destinos de África, pero los cupos de exportación y la emisión de Roe Verde continúan siendo un obstáculo. Sobre un total de compras de exportadores por más de cinco millones de toneladas, los Roe otorgados suman 2,1 millones y el cupo de ventas externas de grano permanece en 3,2 millones de toneladas. Pese a ello, en su proyección mensual el Ministerio de Agricultura ratificó su expectativa de embarcar 7,2 millones de toneladas, aunque sujeto al visto bueno de la Secretaría de Comercio.

Al margen del volumen ya comercializado hasta el momento, queda mucho trigo en etapa primaria

-especialmente, con bajo nivel de proteína- que no encuentra usuario final por la ausencia de un mercado fluido con participación de la exportación. La industria molinera demanda mínimos de 22-24 de gluten, dejando afuera gran parte de la última cosecha. El único exportador activo en la plaza Rosario busca el cereal para entregar en mayo a u\$s 150/ton, exigiendo 11% de proteína y 78 de peso hectolítrico. Ante esta situación, a lo largo de la semana los Centros de Corredores de Cereales de Bahía Blanca, Buenos Aires, Entre Ríos, Rosario y Santa Fe alertaron que las pérdidas para los pueblos y ciudades del interior generadas por las regulaciones ascienden a \$ 4.321 millones.

Desgraciadamente, hay pocas expectativas de que la situación comercial de la presente campaña experimente algún cambio favorable que logre recuperar parte de las distorsiones ya sufridas en el primer tramo del ciclo. Esta situación impactará sin dudas en el ánimo para comenzar a planificar la próxima siembra, cuyos primeros trabajos en el norte comienzan en el mes de mayo. A esta situación se le suma que las referencias de precio para el próximo año son escasas y existe gran incertidumbre sobre eventuales modificaciones de política comercial que pueda introducir la próxima administración. Por lo pronto, es incierto si los futuros de Rofex y Matba con vencimiento en enero comenzarán a descontar un cambio en las reglas de juego. Hasta el momento no hay posiciones abiertas en estos contratos.

OFERTA CÓMODA DE MAÍZ AL COMENZAR LA 2014/2015

Guillermo Rossi

El cereal forrajero cerró otra semana negativa en Chicago, alcanzando por momentos los precios más bajos desde principios de mes en los contratos con vencimiento cercano. La abundante oferta global continúa siendo el principal fundamento que limita las posibilidades de recuperación del mercado, aunque la demanda tampoco reacciona. A esta situación se le agrega una gran debilidad desde el punto de vista técnico. Los fondos especulativos están desarmando sus posiciones compradas de futuros de maíz ante las evidencias de que la tendencia bajista se reafirma con cruces de medias móviles y grandes dificultades para quebrar zonas de resistencia.

El productor norteamericano retrasa ventas

para defenderse de la presión bajista, pero no encuentra compradores urgidos por quitarle los granos almacenados. Si bien los exportadores están incrementando su inserción comercial a través del Golfo de México, la gran disponibilidad de stocks en Sudamérica y los problemas de competitividad en el hemisferio norte mantienen las cifras de ventas externas por debajo de los volúmenes despachados en años con niveles similares de oferta. Entre septiembre y febrero los embarques norteamericanos de maíz totalizaron 17,5 millones de toneladas, un 20% menos que el promedio observado entre 2008 y 2012.

A esta situación se agrega el debilitamiento de los márgenes de la industria del etanol, que desde mediados de enero han caído en el terreno negativo ante la baja del precio del biocombustible. El petróleo, por su parte, se mantiene por debajo de u\$s 50 por barril y contribuye a deprimir los precios al consumidor en Estados Unidos, que anotaron en enero su mayor caída mensual de los últimos siete años. En tanto, las ventas externas de Residuos Secos de Destilería (DDGs), el otro producto que obtienen las fábricas con la molienda del cereal, han sufrido las dificultades logísticas del complicado tráfico en el Mississippi, pero sus precios continúan en baja. El corolario de estos factores ha sido la reciente disminución en la producción de etanol hasta el menor nivel desde mediados de noviembre y el simultáneo incremento en los stocks de las plantas.

Igualmente, el panorama de mercado para el maíz en Estados Unidos estará definido a mediano plazo por el avance de las siembras y las condiciones climáticas de los primeros tramos de la primavera. Las perspectivas del USDA y de analistas privados apuntan a una caída de la superficie, dándole mayor espacio a cultivos como el sorgo y la cebada de primavera. Al menos en el medio oeste, los planteos de siembra en favor de la soja se muestran más rentables, especialmente en campos que han sembrado maíz el año pasado ahora que los precios de la oleaginosa a noviembre treparon a u\$s 10/bu. Los trabajos de implantación cobrarán fuerza en el mes de marzo y durante las primeras semanas de abril.

El productor norteamericano sabe que pese a la fortaleza del consumo interno de aquel país, impulsada por los estímulos a la industria del etanol establecidos en 2005 y ampliados en 2007, el principal factor de sostenimiento de los precios es la posibilidad de exportar. Desde mediados de los noventa y hasta la sequía de 2012, el país del norte embarcó anualmente entre 40 y 60 millones de

toneladas de maíz, lo que absorbía entre el 15 y el 25% de la demanda total de cada campaña. Pero desde hace algunos años las posibilidades exportadoras se han deteriorado ante la mayor agresividad de jugadores como Ucrania y Brasil, que hace sólo una década prácticamente no tenían salida exportadora y ahora muestran capacidad para mover el mercado mundial durante algunos meses del año. Evidentemente hay un cambio estructural en el mercado internacional, cuya primera implicancia para Estados Unidos podría ser la necesidad de reducir la superficie implantada desde los elevadísimos niveles de los últimos años. Entre 2011 y 2014 -y particularmente en 2012/13- las siembras de maíz cubrieron una extensión tan grande que los últimos antecedentes eran de mediados de los años cuarenta.

En Brasil ya comenzó la trilla de maíz de primera y la producción global del año se estima en el rango de 78 a 80 millones t, volumen al que debe sumarse el abundante stock remanente de la campaña pasada. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) estima este último número en nada menos que 18 millones de toneladas. De acuerdo a estas previsiones, el saldo exportable está en condiciones de ubicarse nuevamente cerca de 20 millones t, llegando con fuerza al mercado del segundo semestre del año.

En Argentina el sobrante de la campaña pasada se estima entre 2 y 2,8 millones de toneladas, en base a las estimaciones del USDA y el Ministerio de Agricultura. Buena parte de ese remanente es stock en manos de los exportadores, que tienen comprometida la mercadería con el exterior y han logrado recibir Roe Verde con plazo a 365 días. De hecho, las compras de maíz 2013/14 por parte de la exportación ascienden a 20,4 millones de toneladas, mientras que las ventas externas del período marzo-enero totalizan 16,25 millones de toneladas. El diferencial se divide entre lo que quedará como inventario exportable para el período 2014/15 y lo que pudo haberse comercializado para el mercado interno.

En base al buen desempeño que están logrando los maíces de primera y las perspectivas relativamente optimistas para los cultivos tardíos, es probable que nuestro país tenga una capacidad exportable de unas 15 millones de toneladas en la campaña que se inicia. Hasta el momento las compras declaradas llegan sólo a una tercera parte de ese total y la evolución de esta variable durante las próximas semanas dependerá del panorama de precios y los aspectos logísticos de la cosecha gruesa. La necesidad de afrontar pagos comprometi-

dos hará que el productor tenga menores posibilidades de retener el grano que en otras campañas. Los precios se mantienen sin grandes cambios por debajo de los \$ 1.000/ton sobre puertos del Up River.

Durante los próximos días comenzará la trilla del maíz de primera en zona núcleo, en la medida en que baje la humedad de los granos y se pueda concretar el ingreso de las cosechadoras. Los rendimientos de la zona oscilan entre 85 y 125 qq/ha, arrojando un promedio de 107 qq/ha. El gran salto interanual en los rindes estaría permitiendo compensar la fuerte caída en el área de siembra, arrojando una producción quizás algo más elevada este año en los maíces de primera.

MAYOR ACTIVIDAD EN SOJA LOCAL FRENTE A DÉBILES PERSPECTIVAS DE PRECIOS

Emilce Terré

El precio de la oleaginosa logró cerrar con subas el mes de febrero en el mercado de Chicago, lideradas por las posiciones más cercanas en una campaña donde si bien la oferta se prevé holgada algunos retrasos a la hora de embarcar la mercadería desde el Hemisferio Sur dieron sostén a las cotizaciones.

De este modo, el contrato de futuro de soja de más próximo vencimiento en el mercado externo de referencia cerró el segundo mes del año a u\$s 378,74/ton, con una variación positiva del 7%. La posición noviembre 2015 (momento en que ya estará disponible en el mercado la nueva cosecha estadounidense) subió un 5% hasta los u\$s 366,53/ton.

En la plaza local, el escenario inverso. El último precio de referencia dado a conocer por la Cámara Arbitral de Cereales rosarina para las operaciones de soja disponible realizadas el día jueves se ubicó en \$ 2.300/ton, un 0,4% por debajo del último valor del mes de enero. Si la comparación se realiza en términos de moneda dura, al tipo de cambio comprador del Banco Nación los u\$s 266,8/ton que está valuada hoy la mercadería spot resultan un 1,3% inferiores al precio que la misma evidenciaba al cierre del mes de enero. Por su parte, la soja a mayo (como valuación de la nueva cosecha argentina) en el Mercado a Término de Rosario cerró el mes de febrero habiendo recuperado

el 2% de su valor, con un precio de ajuste al viernes 27 de u\$s 238,7/ton.

Esta divergencia entre ambas plazas se sustenta en esta época del año en los patrones estacionales de la oferta y la demanda que caracterizan ambos mercados. Mientras que el grueso de ventas de poroto 2014/15 en Norteamérica ya quedó atrás, Argentina se apronta a levantar una producción récord.

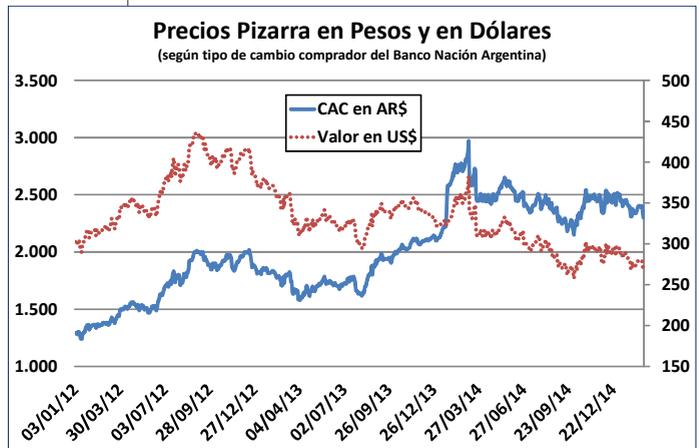
Según estimaciones de GEA/BCR, confirmadas esta semana por el Ministerio de Agricultura, el output de poroto para el nuevo año comercial alcanzaría los 58 millones de toneladas. Por otro lado, de acuerdo a la misma fuente oficial, para mediados del mes en curso entre exportadores e industriales habrían adquirido unas 44 millones de toneladas, de las 54 millones que resultó la producción 2013/14.

De este modo, a la producción de 58 millones tranquilamente se le podrían adicionar unos 7 millones de toneladas de stock inicial para la campaña 2014/15, volumen récord de oferta para nuestro país que se espera comience a llegar al mercado en las próximas semanas.

En este marco es difícil que la compra encuentre aliciente suficiente para incrementar sustancialmente sus ofertas de compra. Si bien la oferta puede retacear ventas frente a valores que difícilmente resultan de equilibrio para salvaguardar los costos de producción (ver "Los márgenes brutos en soja de primera apenas alcanzan para pagar alquileres", de J. Calzada y S. Corina, Informativo Semanal Bolsa de Comercio de Rosario N° 1.696), de momento la demanda se mantiene cauta.

En tanto demore en llegar la oferta sudamericana, el grueso de las importaciones de poroto de soja se origina en Estados Unidos, brindando soporte a sus precios. Sucede que cuando ya debería estar ingresando gran parte de la producción de la nueva cosecha brasileña un paro de camioneros en el país paulista mantiene en vilo a la cadena retrasando los embarques.

En este marco, el principal interés de la compra en nuestro Mercado Físico de Granos durante la semana que pasó se centró en las entregas más cortas, destacándose el acelerado ritmo de negocios en comparación con lo que venía siendo la norma desde comienzos de este año a la fecha. Si bien la exportación se mantuvo retirada del mercado, la industria se ha mostrado interesada en asegurarse la provisión de poroto para procesar



en el corto plazo.

El día martes en particular, las ofertas abiertas por la mercadería disponible tocaron los \$ 2.400/ton, alcanzando con ello las pretensiones de la oferta y disparando un importante volumen de transacciones que, se calcula, podría haber quedado entre las 70.000 y 80.000 toneladas.

Para la entrega más larga, en promedio la industria estuvo ofreciendo u\$s 240/ton, aunque llegó a bonificar con hasta u\$s 20 o u\$s 25 a quienes estuviesen dispuestos a entregar la soja entre lo que resta de febrero y hasta los primeros días de marzo. Si bien este precio convencía a los vendedores, las condiciones de los caminos luego de las últimas lluvias les hacían temer dificultades a la hora de mover la mercadería, intentando negociar un mayor precio base (u\$s 245/ton) a cambio de una menor bonificación (u\$s 20/ton).

Nuevamente, esta modalidad de negocios concentró un destacable nivel de negocios ya que si se comparan dichos valores con los u\$s 235/ton que las empresas compradoras están dispuestas a convalidar por la entrega entre los meses de abril y mayo se observa que las condiciones ofrecidas lucen interesantes.

Para cerrar, vale mencionar que esta semana se publicó en el Boletín Oficial la norma que reglamenta la obligatoriedad de labrar muestras para análisis de calidad en todas las operaciones de compraventa de soja, maíz, trigo, sorgo, cebada forrajera, girasol y aceite de soja, introduciendo algunas incertidumbres en la plaza respecto a cómo se implementará dicha norma en la práctica, por lo que será importante realizar un seguimiento del tema en los días que vendrán.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	20/02/15	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.745,80	
Maíz duro	980,00	960,00	950,00	950,00	950,00	958,00	1.276,67	-25,0%
Girasol	1.979,00					1.979,00		
Soja	2.402,00	2.390,00	2.400,00	2.350,00	2.300,00	2.368,40	2.738,60	-13,5%
Sorgo	960,00	960,00	960,00	985,00	985,00	970,00	1.050,00	-7,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.810,00	
Maíz duro	1.120,00	1.100,00	1.100,00		1.080,00	1.100,00		
Soja	2.230,00					2.230,00		
Córdoba								
Trigo Duro	1.062,00	1.038,00	981,00		995,00	1.019,00	1.974,75	-48,4%
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	20/02/15	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00		
Maíz duro							1.280,00	
Girasol		1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	1.940,00	2.310,00	-16,0%
Soja								
Sorgo								

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	20/02/15	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)							
Disponble (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	
Girasol refinado	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	7.300,0	
Soja refinado	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	
Soja crudo	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	1.300,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	Var. %	20/02/15
Trigo										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Maíz										
Exp/GL	Hasta 15/03	Cdo.	M/E				950,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				950,00	950,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	970,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	950,00	970,00	950,00	950,00	0,0%	950,00
Exp/AS	Desde el 09/03	Cdo.	M/E		950,00					
Exp/SM	Desde el 10/03	Cdo.	M/E					950,00		
Exp/SM-AS	Mar'15	Cdo.	Grado 2		960,00	970,00				
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	110,00			
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	Grado 2		970,00		970,00			
Exp/SM-AS	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s			117,00	117,00		
Exp/SM-AS	Jun'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			115,00	115,00		
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/Nec	Mar'15	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00			
Exp/VC	Abr'15	Cdo.	Scarlett	u\$s			200,00	200,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00	950,00	970,00	980,00	980,00		
Exp/SM-AS	Mar'15	Cdo.	Grado 2	970,00	970,00					950,00
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	105,00	105,00	110,00	0,0%	110,00
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	Grado 2	980,00	970,00		1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	110,00	110,00			115,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00						
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00			2.090,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00						
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2.300,00						
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			2.090,00				
Fca/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E		2.400,00	2.350,00				
Fca/Tmb	Hasta 28/02	Cdo.	M/E		2.400,00					
Fca/GL	Hasta 28/02	Cdo.	M/E			2.350,00	2.300,00			
Fca/SM	01/03 a 07/03	Cdo.	M/E	u\$s	265,00					
Fca/Tmb	01/03 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	265,00					
Fca/SM	01/03 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 260,00						
Fca/Tmb	Hasta 25/03	Cdo.	M/E	u\$s		240,00				
Fca/SM	Hasta 25/03	Cdo.	M/E					2.080,00		
Fca/Tmb-GL	Hasta 25/03	Cdo.	M/E					2.080,00		
Fca/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	245,00					240,00
Fca/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	245,00		235,00			
Fca/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 240,00						
Fca/SL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	245,00					240,00
Fca/SL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s	238,00					
Fca/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	235,00	232,00		235,00		
Fca/Tmb	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	238,00	235,00	235,00	235,00		
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 230,00						
Fca/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	235,00					
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	225,00	225,00				230,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00					
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flu/Cnfft	u\$s			220,00	220,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1900,00	1900,00			
Fca/Junin	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	220,00					

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR022015	417.125	782.343	8,725	8,729	8,730	8,725	8,724	-0,08%
DLR032015	517.376	961.686	8,910	8,902	8,904	8,905	8,911	-0,09%
DLR042015	168.131	339.849	9,100	9,091	9,094	9,095	9,095	-0,22%
DLR052015	164.218	234.889	9,298	9,280	9,285	9,285	9,285	-0,27%
DLR062015	119.215	195.500	9,503	9,486	9,489	9,485	9,490	-0,36%
DLR072015	78.173	168.093	9,723	9,705	9,707	9,710	9,705	-0,39%
DLR082015	35.520	135.375	9,930	9,918	9,919	9,920	9,920	-0,33%
DLR092015	32.772	37.637	10,177	10,164	10,130	10,130	10,133	-0,51%
DLR102015	4.101	12.180	10,392	10,350	10,350	10,350	10,350	-0,48%
DLR112015	200	2.800	10,596	10,600	10,575	10,575	10,575	-0,27%
DLR122015	1.360	7.862	10,799	10,799	10,799	10,800	10,800	-0,06%
DLR012016	100	100	11,030	11,030	11,030	11,030	11,030	-1,08%
DLR022016	200	101	11,278	11,278	11,220	11,250	11,250	-0,32%
ORO052015	10	296	1201,900	1200,500	1204,000	1208,400	1214,700	1,15%
ORO112015	60	150	1203,700	1202,200	1205,800	1210,300	1216,800	1,23%
WTIO52015	61	6.791	54,750	54,600	56,880	55,290	55,560	-0,73%
WTI112015	5	1.330	62,780	62,600	64,310	63,090	64,420	1,74%
TVPP052015		215	8,100	8,370	8,110	8,320	7,752	8,80%
RO15022015	2.939	870	1215,000	1205,000	1203,000	1200,000	1203,000	-2,43%
RO15042015	2.644	6.053	1235,000	1228,000	1217,000	1210,000	1208,000	-3,59%
RO15062015	205	720	1290,790	1268,096	1275,000	1268,000	1266,000	-3,27%
AO16042015	255			988,000				
AA17022015	2.342	2.187	1197,366	1185,000	1172,670	1175,500	1182,000	-2,50%
AA17042015	657	805	1212,233	1204,279	1190,000	1187,092	1189,179	-3,16%
AA17062015	668	618	1265,029	1257,075	1241,497	1235,978	1245,236	-2,93%
AY24022015	630	435	1263,000	1250,000	1228,000	1231,515	1239,000	-2,34%
AY24042015	1.090	1.355	1322,000	1309,000	1285,000	1281,856	1285,000	-3,49%
AY24062015	150	150			1288,000	1282,500	1285,000	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052015	148	1.393	235,20	238,60	237,00	237,90	238,90	1,01%
ISR072015	2	29	238,00	241,70	240,00	240,80	241,40	1,09%
ISR112015	16	56	247,30	250,70	248,50	249,10	249,20	0,44%
TRIO00000		110	124,50	124,50	120,00	111,00	110,00	-10,57%
TRIO32015	3	32	124,50	124,50	120,00	111,00	110,00	-11,65%
TRIO42015		6	126,00	126,00	122,00	117,00	117,00	-7,14%
MAIO00000		6	113,00	115,00	113,50	113,00	111,00	0,91%
MAIO32015		20	115,50	115,00	113,50	113,00	111,00	-5,13%
MAIO42015	11	62	117,50	118,00	117,00	117,00	116,50	-2,10%
MAIO72015		35	120,00	121,00	120,50	120,00	119,00	-2,46%
SOF000000		298	260,00	260,00	255,00	248,00	240,00	-12,41%
SOF007D		42	271,50	271,50	269,00	265,00	260,00	-4,76%
SOF032015	8	278	240,00	241,00	241,00	240,50	240,00	-1,03%
SOF042015	71	310	234,50	238,00	235,50	237,50	238,00	1,06%
SOF052015	589	2.142	236,00	239,30	236,90	238,70	238,70	0,67%
SOF072015	47	251	238,70	242,00	240,70	241,70	241,90	0,79%
SOF092015		16	243,50	246,70	244,50	245,00	245,50	0,20%
SOJ000000			260,00	260,00	255,00	248,00	240,00	-13,36%
SOJ052015	8	87	236,00	239,30	237,50	238,70	239,00	0,63%
SOJ072015			238,70	242,00	240,50	241,70	241,90	0,79%
SOY042015	542	2.339	368,70	374,30	371,40	377,20	379,10	2,99%
SOY062015	4.048	8.120	370,50	375,90	372,50	378,20	380,20	2,07%
SOY072015	60	528	370,20	375,30	372,40	377,40	379,10	2,43%
SOY102015	2.400	5.400	358,90	364,80	362,80	366,60	366,50	2,17%
CRN042015	335	225	152,30	151,80	151,50	153,00	155,90	0,78%
CRN062015	1.000	4.000	157,70	157,40	156,70	158,50	158,00	-1,31%
CRN082015			158,20	160,20	159,60	161,40	163,70	2,31%
TOTAL	1.559.495	2.926.175						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15
PUT									
ISR052015	234	put	12	46		3,80			3,70
SOY062015	331	put	600	700	10,30			3,30	3,00
SOY062015	353	put	600	600	20,10			8,70	8,20

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

En US\$

Posición	23/02/15		24/02/15		25/02/15		26/02/15		27/02/15	
	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹						
CALL										
ISRO52015	250,00	call	25	56					2,90	2,50
SOY062015	404,00	call	200	200	9,20					
SOY062015	412,00	call	200	400					7,00	
SOY062015	419,00	call	200							6,60
SOY062015	426,00	call	200	200					5,00	
CRN062015	169,00	call	180	180					5,60	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/02/15			24/02/15			25/02/15			26/02/15			27/02/15			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS	En \$ / US\$																
DLR022015	8,729	8,725	8,725	8,729	8,723	8,729	8,730	8,729	8,729	8,730	8,725	8,725	8,725	8,725	8,724	8,725	-0,07%
DLR032015	8,915	8,900	8,900	8,909	8,900	8,902	8,905	8,895	8,904	8,909	8,904	8,905	8,914	8,910	8,911	8,911	-0,04%
DLR042015	9,108	9,097	9,100	9,105	9,087	9,091	9,094	9,085	9,094	9,099	9,094	9,095	9,100	9,095	9,095	9,095	-0,22%
DLR052015	9,299	9,295	9,298	9,290	9,275	9,275	9,285	9,270	9,285	9,290	9,285	9,285	9,300	9,285	9,285	9,285	-0,27%
DLR062015	9,505	9,490	9,503	9,500	9,486	9,486	9,489	9,465	9,489	9,490	9,485	9,485	9,490	9,490	9,490	9,490	-0,36%
DLR072015	9,723	9,715	9,723	9,715	9,703	9,705	9,708	9,695	9,707	9,710	9,708	9,710	9,717	9,705	9,705	9,705	-0,41%
DLR082015	9,930	9,930	9,930	9,930	9,900	9,919	9,919	9,902	9,919	9,920	9,920	9,920	9,930	9,920	9,920	9,920	-0,33%
DLR092015	10,180	10,177	10,177	10,170	10,120	10,164	10,140	10,120	10,130	10,130	10,130	10,130	10,140	10,133	10,133	10,133	-0,51%
DLR102015				10,360	10,350	10,350	10,320	10,310	10,310				10,350	10,331	10,350		-0,48%
DLR112015				10,660	10,660	10,660	10,563	10,563	10,563								
DLR122015							10,799	10,760	10,799				10,800	10,800	10,800		
DLR012016	11,030	11,030	11,030														
DLR022016							11,220	11,220	11,220				11,150	11,150	11,150		
ORO052015													1218,0	1218,0	1218,0		1,33%
ORO112015										1211,9	1210,9	1211,9	1220,0	1220,0	1220,0		1,50%
WTIO52015							56,88	55,52	56,88	55,29	54,85	55,29	55,70	55,54	55,56		
WTI112015													64,42	64,42	64,42		
RO15022015	1215,3	1215,0	1215,0	1205,0	1203,0	1205,0	1207,0	1203,0	1203,0	1200,0	1200,0	1200,0	1212,5	1204,0	1212,5		-1,67%
RO15042015	1237,0	1233,2	1235,0	1230,0	1223,3	1230,0	1223,5	1214,0	1217,0	1210,0	1202,5	1210,0	1219,7	1207,6	1208,0		-3,63%
RO15062015				1268,0	1268,0	1268,0	1275,0	1275,0	1275,0								
AO16042015				989,6	989,6	989,6											
AA17022015				1185,0	1185,0	1185,0	1181,2	1172,7	1172,7	1175,5	1175,5	1175,5	1188,0	1178,5	1185,0		
AA17042015				1204,3	1204,3	1204,3	1190,0	1190,0	1190,0				1192,0	1187,8	1189,2		
AA17062015	1266,1	1263,9	1265,0				1241,5	1241,5	1241,5	1242,0	1236,0	1236,0	1246,3	1245,2	1245,2		
AY24022015	1270,0	1262,6	1263,0	1251,0	1250,0	1250,0	1240,2	1228,0	1228,0	1233,0	1231,5	1231,5	1242,8	1238,0	1240,0		-2,26%
AY24042015	1334,3	1320,1	1322,0				1310,8	1277,7	1285,0								
AY24062015							1292,2	1288,0	1288,0								
AGRICOLAS	En US\$ / Tm																
ISRO52015	237,10	235,20	235,20	239,2	237,5	238,6	238,00	235,60	236,40	239,50	237,90	237,90	239,20	239,20	239,20		0,93%
ISRO72015													241,60	241,60	241,60		
ISR112015										250,20	249,20	249,20					
TRIO32015										111,00	111,00	111,00					
MAIO42015							117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00					
SOF032015	240,00	240,00	240,00														
SOF042015				238,0	238,0	238,0	236,50	235,50	235,50								
SOF052015	237,60	235,50	236,00	239,6	239,0	239,3	239,00	235,50	236,90	239,50	237,50	238,50	239,60	237,80	238,70		0,67%
SOF072015				242,0	242,0	242,0	240,70	239,00	240,70	242,50	242,20	242,50	242,80	242,00	242,00		0,83%
SOJO52015										239,20	238,70	238,70					
SOY042015	369,00	367,50	369,00	379,0	376,0	379,0	369,60	369,50	369,60	375,80	375,80	375,80	379,70	377,30	379,70		
SOY062015				380,0	375,9	375,9	376,00	371,10	372,50	378,20	374,50	378,20	381,40	379,00	381,40		2,39%
SOY072015				377,2	377,2	377,2											
SOY102015				367,6	366,0	367,6	362,50	362,50	362,50	366,60	365,70	366,60					
CRN042015							152,30	151,80	152,30				155,90	153,70	155,90		
CRN062015													158,70	158,40	158,40		

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

2.934.384

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var. sem.
TRIGO B.A. 03/2015	25.900	335	128,50	126,00	120,00	113,50	110,50	-14,01%
TRIGO B.A. 05/2015	1.200	42	137,50	136,00	131,00	126,00	128,50	-6,55%
TRIGO B.A. 07/2015	17.500	1.087	145,50	143,00	138,00	136,00	136,00	-5,88%
MAÍZ ROS 03/2015			115,00	115,00	113,50	112,80	111,00	-4,56%
MAÍZ ROS 05/2015	51.800	2.288	117,50	118,00	116,50	115,80	115,80	-2,28%
MAÍZ ROS 07/2015	43.600	1.452	120,00	121,00	120,40	119,80	118,80	-1,98%
MAÍZ ROS 09/2015	1.000	35	121,30	122,30	121,70	122,50	121,50	-0,82%
GIRASOL ROS 03/2015			250,00	240,00	230,00	225,00	225,00	-10,00%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var.sem.	
SORGO ROS 04/2015			115,00	113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	-4,24%
SORGO ROS 05/2015		25	115,00	113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	-4,24%
SOJA ROS 03/2015	500	5	242,00	242,00	241,00	238,00	238,00	238,00	-1,65%
SOJA ROS 04/2015		282	234,20	237,50	234,80	237,60	237,80	237,80	1,02%
SOJA ROS 05/2015	219.700	10.470	236,00	239,30	236,30	239,40	239,60	239,60	1,01%
SOJA ROS 07/2015	47.500	1.914	238,50	241,70	239,00	241,80	242,00	242,00	0,96%
SOJA ROS 11/2015	25.300	585	247,00	250,50	247,80	249,70	250,20	250,20	0,48%
SOJA ROS 05/2016	2.200	179	231,00	234,00	231,00	233,00	233,50	233,50	0,21%
CEBADA Q.O. 03/2015			150,00	150,00	145,00	145,00	145,00	145,00	-3,33%
TOTALES	437.000	18.699							
TRIGO ROS 03/2015	700	7				100,00	100,00	100,00	
TRIGO SFE 03/2015	300	3	94,00	94,00	94,00	98,00	98,00	98,00	4,26%
SOJA L.W. 05/2015	2.000	15	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA Q.O. 05/2015	2.000	15	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
TOTALES	4.300	33							
	441.300	18.732							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 03/2015	6.804		998,75	1.014,00	1.007,75				
SOJA CME s/e 05/2015	7.893	58	1.000,00	1.017,50	1.008,50	1.025,00	1.030,00	1.030,00	2,85%
SOJA CME s/e 07/2015	8.709	18	1.004,00	1.021,00	1.013,00	1.030,00	1.033,75	1.033,75	2,81%
SOJA CME s/e 11/2015	6.123	13	978,00	990,00	985,00	997,50	997,00	997,00	1,68%
TRIGO CME s/e 03/2015	5.171		505,75	506,25	497,75				
TRIGO CME s/e 07/2015	4.491	16	508,50	509,00	500,00	504,50	516,25	516,25	0,83%
TRIGO CME s/e 12/2015	3.810	10	530,00	531,25	522,00	525,00	539,25	539,25	1,32%
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.953		377,75	377,00	375,75				
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.080	14	385,75	385,00	382,50	388,00	393,00	393,00	0,19%
MAÍZ CME s/e 07/2015	5.461	11	394,00	393,00	392,00	397,00	400,50	400,50	0,12%
TOTALES	58.495	140							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						
			23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.080,00	1.060,00	1.045,00	1.000,00	960,00	960,00	-11,11%
MAÍZ B.A. Disp.			970,00	970,00	960,00	970,00	940,00	940,00	-1,57%
MAÍZ ROS Disp.	980	35	970,00	970,00	960,00	970,00	940,00	940,00	-1,57%
SOJA ROS Disp.		4	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.365,00	2.350,00	2.350,00	-2,89%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.365,00	2.350,00	2.350,00	-2,89%
TOTALES	980	39							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/02/15			24/02/15			25/02/15			26/02/15			27/02/15			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 03/2015	128,5	127,1	128,0	127,0	127,0	127,0	124,0	118,0	118,0	116,0	112,0	113,0	113,0	110,0	110,0	-14,1%
TRIGO B.A. 05/2015	136,0	136,0	136,0							130,0	130,0	130,0				
TRIGO B.A. 07/2015	145,5	144,5	144,5	144,0	143,0	143,0	142,0	138,0	138,0	138,0	134,0	137,5	138,0	134,5	138,0	-4,2%
MAÍZ ROS 05/2015	119,5	117,5	117,7	120,5	117,2	117,2	118,0	116,5	116,8	116,5	115,0	115,0	116,0	115,0	115,7	-2,8%
MAÍZ ROS 07/2015	121,5	120,0	121,3	123,0	119,5	119,5	121,1	119,5	121,0	120,5	118,5	118,5	118,8	118,0	118,8	-2,6%
MAÍZ ROS 09/2015	122,5	122,5	122,5													
SOJA ROS 03/2015							245,0	245,0	245,0	238,0	238,0	238,0				
SOJA ROS 05/2015	237,5	235,0	235,5	240,0	237,0	239,1	239,2	236,0	237,5	239,5	238,5	248,0	240,0	238,5	239,5	1,1%
SOJA ROS 07/2015	239,8	237,8	238,0	243,0	239,5	241,5	241,7	238,6	239,7	242,0	241,0	241,5	242,5	241,0	241,5	0,8%
SOJA ROS 11/2015	248,0	247,0	247,0	252,0	250,0	250,7	250,5	247,8	247,8	250,5	249,0	249,2	250,3	248,5	250,2	0,6%
SOJA ROS 05/2016			234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	234,0	233,0	233,0	233,0	234,0	234,0	234,0	0,7%
TRIGO SFE 03/2015										98,0	98,0	98,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/02/15			24/02/15			25/02/15			26/02/15			27/02/15			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 03/2015	1004,5	993,0	998,8	1026,0	1012,0	1014,0	1015,0	1002,3	1005,0							
SOJA CME s/e 05/2015	1007,0	995,0	1000,0	1031,0	1015,0	1017,5	1018,0	1005,0	1008,5	1025,0	1014,0	1025,0	1034,0	1025,0	1030,0	2,8%
SOJA CME s/e 07/2015	1010,0	1000,0	1004,0	1035,0	1019,0	1021,0	1022,0	1008,0	1013,0	1030,0	1018,0	1030,0	1037,5	1028,0	1033,8	2,8%
SOJA CME s/e 11/2015	984,0	975,0	978,0	1000,0	988,0	990,0	992,5	980,0	985,0	997,5	988,0	997,5	1000,0	993,0	997,0	1,7%
TRIGO CME s/e 03/2015	514,3	505,0	505,8	511,5	506,3	506,3	500,0	496,0	496,0							
TRIGO CME s/e 07/2015	514,0	508,5	508,5	513,5	509,0	509,0	505,0	500,0	500,0	504,5	495,0	504,5	520,0	506,5	516,3	0,8%
TRIGO CME s/e 12/2015	534,5	529,0	530,0	534,5	531,3	531,3	526,5	522,0	522,0	526,0	519,8	525,0	542,0	529,0	539,3	1,3%
MAÍZ CME s/e 03/2015	385,0	377,8	377,8	385,0	377,0	377,0	376,5	372,0	375,0							
MAÍZ CME s/e 05/2015	393,0	385,8	385,8	393,0	385,0	385,0	384,5	380,0	382,5	388,0	385,3	388,0	395,0	386,5	393,0	0,2%
MAÍZ CME s/e 07/2015	400,3	394,0	394,0	400,0	393,0	393,0	392,5	388,0	392,0	397,0	393,5	397,0	402,5	395,0	400,5	0,1%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	23/02/15			24/02/15			25/02/15			26/02/15			27/02/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAÍZ ROS Disp.							970,0	960,0	960,0				940,0	940,0	940,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	235,00	235,00	235,00	235,00	f/i	240,00	-2,1%
Precio FAS		173,59	173,59	173,59	173,59	f/i	177,44	-2,2%
Precio FOB	Mar'15	234,00	227,50	v 230,00	v 235,00	f/i	234,50	0,2%
Precio FAS		172,59	166,09	168,59	173,59	f/i	171,94	1,0%
Precio FOB	Abr'15	237,50	229,00	230,00	v 238,00	f/i	241,50	-1,4%
Precio FAS		176,09	167,59	168,59	176,59	f/i	178,94	-1,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	251,00	251,00	v 255,00	v 255,00	f/i	251,00	1,6%
Precio FAS		188,76	188,72	192,86	193,01	f/i	187,61	2,9%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	173,00	170,00	168,00	170,00	f/i	176,00	-3,4%
Precio FAS		129,90	127,53	125,87	127,53	f/i	132,23	-3,6%
Precio FOB	Mar'15	169,78	168,50	166,73	167,12	f/i	172,83	-3,3%
Precio FAS		126,67	126,03	124,60	124,65	f/i	129,06	-3,4%
Precio FOB	Abr'15	169,97	169,09	167,71	169,28	f/i	173,02	-2,2%
Precio FAS		126,87	126,62	125,58	126,82	f/i	129,26	-1,9%
Precio FOB	May'15	169,38	168,50	167,51	169,28	f/i	173,02	-2,2%
Precio FAS		126,28	126,03	125,38	126,82	f/i	129,26	-1,9%
Precio FOB	Jn/JI'15	173,62	172,24	173,22	170,86	f/i	175,98	-2,9%
Precio FAS		130,51	129,77	131,09	128,39	f/i	132,21	-2,9%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'15	188,67	183,06	181,29	182,47	f/i	196,06	-6,9%
Precio FAS		145,12	140,12	138,77	139,52	f/i	151,93	-8,2%
Precio FOB	Abr'15	188,67	186,02	182,28	183,46	f/i		
Precio FAS		145,12	143,07	139,76	140,51	f/i		
Precio FOB	Jn/JI'15	180,90	180,50	180,50	c 179,72	f/i		
Precio FAS		137,35	137,56	137,98	136,77	f/i		
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/JI'15	176,96	176,57	176,57	c 173,42	f/i	185,82	-6,7%
Precio FAS		133,41	133,62	134,05	130,47	f/i	141,70	-7,9%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	159,00	158,00	157,00	159,00	f/i	161,00	-1,2%
Precio FAS		118,99	118,19	117,31	118,92	f/i	120,58	-1,4%
Precio FOB	Mar'15	157,67	157,18	157,18	158,36	f/i	161,61	-2,0%
Precio FAS		117,66	117,37	117,48	118,28	f/i	121,19	-2,4%
Precio FOB	Ab/My'15	v 162,10	v 161,61	v 161,61	v 162,79	f/i	v 164,56	-1,1%
Precio FAS		122,09	121,80	121,91	121,71	f/i	124,14	-1,2%
Precio FOB	Jn/JI'15	v 165,15	v 164,76	v 164,76	v 165,94	f/i	v 167,51	-0,9%
Precio FAS		125,14	124,95	125,06	125,86	f/i	127,10	-1,0%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	444,00	451,00	448,00	453,00	f/i	444,00	2,0%
Precio FAS		275,86	280,39	278,59	281,98	f/i	275,82	2,2%
Precio FOB	May'15	378,84	384,90	386,00	388,02	f/i	380,03	2,1%
Precio FAS		233,80	237,74	239,69	239,05	f/i	234,95	1,7%
Precio FOB	Jun'15				v 389,49	f/i		
Precio FAS					240,52	f/i		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		235,62	235,65	235,65	235,65	f/i	235,12	0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/02/15	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,6030	8,6100	8,6180	8,6220	8,6210	8,6260	0,27%
	vndr	8,7030	8,7100	8,7180	8,7220	8,7210	8,7260	0,26%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,6243	6,6297	6,6359	6,6389	6,6382	6,6420	0,27%
Maíz	20,0	6,8824	6,8880	6,8944	6,8976	6,8968	6,9008	0,27%
Demás cereales	20,0	6,8824	6,8880	6,8944	6,8976	6,8968	6,9008	0,27%
Habas de soja	35,0	5,5920	5,5965	5,6017	5,6043	5,6037	5,6069	0,27%
Semilla de girasol	32,0	5,8500	5,8548	5,8602	5,8630	5,8623	5,8657	0,27%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,5813	6,5867	6,5928	6,5958	6,5951	6,5989	0,27%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,4846	7,4907	7,4977	7,5011	7,5003	7,5046	0,27%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,8500	5,8548	5,8602	5,8630	5,8623	5,8657	0,27%
Harina y pellets girasol	30,0	6,0221	6,0270	6,0326	6,0354	6,0347	6,0382	0,27%
Resto Harinas y Pellets	30,0	6,0221	6,0270	6,0326	6,0354	6,0347	6,0382	0,27%
Aceite de soja	32,0	5,8500	5,8548	5,8602	5,8630	5,8623	5,8657	0,27%
Aceite de girasol	30,0	6,0221	6,0270	6,0326	6,0354	6,0347	6,0382	0,27%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	6,0221	6,0270	6,0326	6,0354	6,0347	6,0382	0,27%

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	feb-15	mar-15	mar-15	may-15	jul-15	mar-15	may-15
27/02/2014	330,00	v332,50	297,36	299,60	299,60	271,81	267,35	213,94	216,52	218,91	243,34	244,53
Semana anterior	240,00	234,50	245,50	245,50	247,30	229,70	229,70	187,49	186,29	187,95	195,94	197,78
23/02/15	235,00	234,00	246,51	244,80	246,50	228,07	228,00	185,84	185,19	186,94	195,20	196,95
24/02/15	235,00	227,50	248,27	248,30	249,10	228,07	228,00	185,84	185,10	186,75	196,86	197,69
25/02/15	235,00	v230,00	245,52	245,50	246,40	225,13	225,10	182,90	182,71	184,37	194,10	195,02
26/02/15	235,00	v235,00	245,15	245,10	247,10	229,06	227,10	184,92	183,91	185,47	193,74	195,66
27/02/15	235,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	190,15	188,50	189,88	196,40	198,24
Var. Semanal	-2,1%	0,2%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,3%	-1,1%	1,4%	1,2%	1,0%	0,2%	0,2%
Var. Anual	-28,8%	-29,3%	-17,6%	-18,2%	-17,5%	-15,7%	-15,1%	-11,1%	-12,9%	-13,3%	-19,3%	-18,9%

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

MAIZ

US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	mar-15	abr-15	may-15	jñ/jl-15	feb-15	mar-15	abr-15	mar-15	may-15	jul-15	sep-15
27/02/2014	214,00	219,28	212,29	210,92	v223,81	230,20	223,60	216,30	178,93	180,50	180,50	181,49
Semana anterior	176,00	172,83	173,02	173,02	185,82	179,00	179,20	176,50	151,67	154,72	157,67	160,43
23/02/15	173,00	169,78	169,97	169,38	176,96	176,34	176,70	173,90	149,11	152,26	155,31	158,16
24/02/15	170,00	168,50	169,09	168,50	176,57	175,83	176,20	173,40	148,62	151,77	154,92	157,77
25/02/15	168,00	166,73	167,71	167,51	176,57	175,16	175,50	172,70	147,93	151,08	154,23	157,18
26/02/15	170,00	167,12	169,28	169,28	c173,42	175,88	177,20	174,40	149,60	152,95	156,10	158,95
27/02/15	172,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	151,37	154,82	157,97	160,72
Var. Semanal	-2,3%	-3,3%	-2,2%	-2,2%	-6,7%	-1,7%	-1,1%	-1,2%	-0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
Var. Anual	-19,6%	-23,8%	-20,3%	-19,7%	-22,5%	-23,6%	-20,8%	-19,4%	-15,4%	-14,2%	-12,5%	-11,4%

(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.	mar-15	ab/my-15	mar-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	mar-15	Emb.cerc.	mar-15	ab/jñ-15	jl/sl-15	oc/dc-15
27/02/2014	190,00	v190,35	184,64	221,64	430,00	245,00	c215,00	885,00	895,00	970,00	985,00	995,00
Semana anterior	161,00	161,61	v164,56	220,57	390,00	213,00	238,50	830,00	785,00	810,00	830,00	810,00
23/02/15	159,00	157,67	v162,10	218,01	390,00	213,00	238,50	830,00	785,00	795,00	820,00	805,00
24/02/15	158,00	157,18	v161,61		390,00	213,00	238,50	830,00	785,00	790,00	820,00	800,00
25/02/15	157,00	157,18	v161,61	216,83	390,00	213,00	v245,00	820,00	785,00	790,00	820,00	805,00
26/02/15	159,00	158,36	v162,79	218,50	390,00	213,00	v245,00	820,00	785,00		825,00	815,00
27/02/15	161,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	810,00	f/i	810,00	830,00	815,00
Var. Semanal		-2,0%	-1,1%	-0,9%			2,7%	-2,4%				0,6%
Var. Anual	-15,3%	-16,8%	-11,8%	-1,4%	-9,3%	-13,1%	14,0%	-8,5%	-12,3%	-16,5%	-15,7%	-18,1%

(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	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM jun-15
27/02/2014	560,00	v511,39	556,02	556,00	551,10	547,40	512,03	510,75	502,20	482,45	446,90	641,59
Semana anterior	444,00	380,03	412,48	403,80	393,20	393,60	367,17	368,27	369,92	369,56	364,23	472,03
23/02/15	444,00	378,84	410,44	402,70	394,00	393,30	367,17	368,00	369,65	369,37	364,14	479,03
24/02/15	451,00	384,90	416,59	408,90	400,30	398,50	373,32	374,33	375,90	375,16	369,19	483,65
25/02/15	448,00	386,00	410,01	404,00	397,40	395,60	370,29	371,39	373,05	372,40	366,89	483,09
26/02/15	453,00	388,02	415,43	409,60	403,20	401,40	376,26	377,18	378,47	377,37	371,21	483,57
27/02/15	456,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	378,74	379,11	380,21	378,84	371,85	480,69
Var. Semanal	2,7%	2,1%	0,01	0,01	0,03	0,02	3,2%	2,9%	2,8%	2,5%	2,1%	1,8%
Var. Anual	-18,6%	-24,1%	-0,25	-0,26	-0,27	-0,27	-26,0%	-25,8%	-24,3%	-21,5%	-16,8%	-25,1%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-15	my/jl-15	ab/jl-15	ag/st-15	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
27/02/2014	549,00	c556,66	503,64	503,58	472,55	533,00	505,00	545,00	511,46	497,80	483,02	461,53
Semana anterior	409,00	v413,91	v389,27	366,13	368,77	401,00	407,00	414,00	383,05	373,35	369,93	368,06
23/02/15	410,00	v413,69	v389,05	365,91	367,72	405,00	408,00	414,00	383,93	373,13	369,71	367,84
24/02/15	413,00	v420,96	v393,35	373,51	373,18	410,00	413,00	420,00	393,41	381,06	376,98	374,56
25/02/15	407,00	v413,91	383,10	368,22	369,38	408,00	411,00	416,00	386,35	374,56	370,70	368,39
26/02/15	411,00	v416,22	387,12	373,62	374,12	405,00	408,00	412,00	390,87	379,30	375,11	373,13
27/02/15	408,00	f/i	f/i	f/i	f/i	408,00	412,00	417,00	389,88	377,43	373,68	371,58
Var. Semanal	-0,2%	0,6%	-0,6%	2,0%	1,4%	1,7%	1,2%	0,7%	1,8%	1,1%	1,0%	1,0%
Var. Anual	-25,7%	-25,2%	-23,1%	-25,8%	-20,8%	-23,5%	-18,4%	-23,5%	-23,8%	-24,2%	-22,6%	-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/jl-15	abr-15	my/jl-15	my/jl-15	ag/oc-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
27/02/2014	891,00	888,45	877,43	855,83	886,25	858,03	959,98	959,98	901,68	907,19	910,27	906,97
Semana anterior	728,00	725,97	669,54	656,20	678,36	661,16	758,90	758,90	694,00	698,19	702,38	704,14
23/02/15	717,00	717,38	664,25	651,13	670,86	658,62	748,04	753,71	686,51	690,70	695,33	697,09
24/02/15	719,00	722,45	666,01	659,62	673,73	666,67	737,23	748,57	692,68	696,87	701,72	703,04
25/02/15	726,00	v729,94	670,42	661,60	681,44	670,75	749,43	760,79	699,07	703,48	707,89	709,22
26/02/15	724,00	v732,81	675,49	665,35	v683,21	672,62	744,67	744,67	701,94	706,35	710,32	711,20
27/02/15	730,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	750,20	755,80	723,10	726,41	729,94	729,94
Var. Semanal	0,3%	0,9%	0,9%	1,4%	0,7%	1,7%	-1,1%	-0,4%	4,2%	4,0%	3,9%	3,7%
Var. Anual	-18,1%	-17,5%	-23,0%	-22,3%	-22,9%	-21,6%	-21,9%	-21,3%	-19,8%	-19,9%	-19,8%	-19,5%

(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 25/02/15. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 25/02/15											Hasta: 15/03/15	
SAN LORENZO	166.750	159.000	15.000			22.000	583.902	76.800	183.000		26.400	1.232.852	417.477
Renova													
Dreyfus Timbúes		35.000				6.500	160.775	15.000	67.000			242.775	44.500
Noble Timbúes													
Terminal 6 (T6 S.A.)		40.000					166.377	11.600	10.000			10.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)	25.000					15.500	15.500		51.500			217.977	76.777
Quebracho (Cargill SACI)	97.500						47.000	20.000	7.500			51.500	11.000
Nidera (Nidera S.A.)	11.250					15.750	15.750					56.000	285.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	33.000		15.000									172.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												27.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							158.500	30.200				132.000	
Alkzo Nobel									47.000			188.700	
San Benito							20.000				26.400	47.000	
ROSARIO	93.000	220.750	25.000				115.320	32.000	62.500		26.400	574.970	68.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	23.000	100.000	25.000									148.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							93.320		60.500			153.820	68.000
Punta Alvear (Cargill SACI)		11.500										37.900	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		67.250										123.250	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	70.000	42.000					22.000	32.000	2.000			112.000	
VA. CONSTITUCION												27.500	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												27.500	
RAMALLO								1.600				1.600	
Bunge Terminal								1.600				1.600	
ZARATE							9.900					9.900	
Terminal Las Palmas							9.900					9.900	
NECOCHEA								9.000	7.000			141.355	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)								9.000				58.855	
Open Berth								9.000	7.000			58.000	
TOSA 6												24.500	
BAHIA BLANCA	40.000	24.000		25.000	24.500	30.000			11.000		20.000	150.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.		24.000										44.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				25.000								25.000	
Galvan Terminal (OMHSA)	30.000								5.000			35.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.000					30.000			6.000			46.000	
TOTAL	299.750	403.750	40.000	111.355	24.500	94.000	709.122	119.400	256.500	7.000	72.800	2.138.177	485.477
TOTAL UP-RIVER	259.750	379.750	40.000	27.500		22.000	699.222	108.800	245.500		52.800	1.835.322	485.477
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												248.900	
Navíos Terminal												171.900	
TGU Terminal												77.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malla, cebada, maíz (flint, algodón, arroz, lino, leclina, glicema, arveja, colza, girasol, gluten).

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 11/02/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	225,2	4.874,8 (1.583,3)	1.284,2 (172,3)	157,3 (21,0)	980,0 (257,9)
	13/14	2,1	2.842,4 (4.965,0)	191,0 (202,4)	39,1 (80,4)	1.554,5 (3.090,6)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	101,8	5.283,7 (2.110,8)	3.382,7 (1.559,6)	243,1 (161,3)	
	13/14	142,8	20.388,0 (19.884,1)	4.831,9 (1.875,5)	2.490,9 (1.065,9)	15.780,1 (17.898,7)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	5,9	41,8 (28,8)	11,9 (0,4)		
	13/14	22,9	1.285,0 (1.758,4)	189,6 (160,9)	160,5 (135,4)	1.231,1 (1.721,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	5,6	327,2 (474,4)	25,0 (45,5)	12,4 (16,9)	(2,3)
	13/14		1.242,1 (921,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	756,2 (759,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	10,3	391,7 (1.134,7)	32,7 (133,6)	5,4 (23,5)	(268,2)
	13/14		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	136,1	1.771,5 (2.325,2)	1.539,8 (1.672,7)	43,5 (242,8)	
	13/14	74,9	10.980,2 (9.809,6)	3.430,7 (2.711,6)	2.817,7 (2.709,2)	7.168,3 (7.600,9)
Girasol (Ene-Dic)	14/15	0,2	6,9 (0,2)			

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 04/02/15	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	1.792,2 (1.634,4)	502,0 (414,9)	192,8 (197,5)	
	13/14		5.262,7 (4.034,9)	4.999,6 (3.833,2)	835,4 (686,7)	735,9 (682,9)
Soja	14/15	(**)	2.459,7 (1.999,9)	2.146,0 (1.187,9)	86,3 (55,4)	
	13/14		32.816,2 (32.776,8)	32.816,2 (32.776,8)	8.616,8 (14.353,3)	7.503,0 (12.762,2)
Girasol	14/15	(**)	796,3 (541,4)	169,9 (228,9)	61,0 (71,0)	
	13/14		2.224,5 (2.581,1)	2.224,5 (2.581,1)	672,4 (792,2)	524,3 (656,5)
AI 31/12/14	Cosecha					
Maíz	14/15	(**)	163,1 (118,9)	(2,8)	(1,1)	
	13/14		5.317,3 (4.827,9)	4.785,6 (4.345,1)	617,4 (519,5)	459,2 (390,7)
Sorgo	13/14		139,2 (110,3)	125,3 (99,3)	7,5 (3,9)	1,8 (3,7)
Cebada Cerv.	14/15	(**)	272,4 (269,4)	92,1 (126,1)	59,3 (67,8)	
	13/14		1.444,4 (1.146,7)	1.372,2 (1.089,4)	189,4 (110,8)	145,3 (47,4)

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2014

salidas	trigo pan	maiz	maiz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	29.000	25.702		4.310	131					131.209		190.352
Terminal		25.702		4.310	131					16.594		56.055
Glenc.Topoh.UTE	29.000											29.000
Dreyfus										56.055		56.055
Pto. Galván										58.560		58.560
Cargill												95.168
QUEQUEEN	7.612	39.206		48.350								16.890
Term.quequén		16.890										16.890
ACA SCL	7.612	22.316		48.350								78.278
Emb.Directo												
Ptos marítimos	100%	8%		97%	0%					6%		8%
ROSARIO		253.392		1.400	31.801					319.456	18.000	624.049
Serv. Port. U. VI y VII		30.000										30.000
Gral. Lagos 1/		55.445		1.400						147.662	18.000	222.507
Guidé 1/0												
Villa Gob.Gálvez 2/										152.273		152.273
Arroyo Seco		63.530			31.801							95.331
Punta Alvear		104.417								19.521		123.938
S.LORIS.MARTIN		517.283	26.987		76.942	11.016				1.668.341	244.794	2.545.363
AKZO Nobel 3/		10.725									15.640	26.365
ACA		79.370			38.975	11.016				88.116	34.390	129.361
Vicentin 4/		71.690									11.750	194.196
Dempa		58.770								94.351		70.520
Pampa		19.001								137.454	23.200	113.352
Nidera		81.729								207.054	22.850	242.383
Quebracho 5/			5.496							275.750	43.700	235.400
Remova										199.164	22.000	319.450
San Benito 6/		10.050								560.902	56.515	231.214
Terminal VI 7/		113.167								105.550	8.500	730.584
Timbúes (Dreyfus) 8/		32.279	21.491									167.820
Timbúes (Noble) **												
El Iranslo 9/		40.502			37.967					2.640	6.249	84.718
RAMALLO		20.850										23.490
ZARATE		1.900										1.900
Las Palmas		1.900										1.900
Ptos fluviales	36.612	858.333	26.987	3%	100%	100%			100%	93%	83%	92%
Total				54.060	108.874	11.016			2.148.194	317.846		3.480.322

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 37.477 tn, 7/ por 48.261 tn y 8/ por 5.648 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 15.850 tn, 7/ por 15.000 tn y 9/ por 6.249 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 15.823 tn. Total incluye 40.067 tn arroz y 14.985 tn mant. Total subproductos incluye 26.548 tn de harina de itigo. ** Falta datos desde el origen

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2014

salidas	trigo pan	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	108.810			54.395						82.332		245.537
Terminal	79.740									16.332		63.495
Glenc. Topeh.UTE				25.400								25.400
Dreyfus												63.495
Pto. Galván	29.070			28.995						34.500		60.570
Cargill	26.250			51.516						31.500		77.766
QUEQUEN				34.830								34.830
Term. Quequén	26.250			16.686								42.936
ACA SCL	41%			81%						4%		9%
Ptos marítimos												
ROSARIO	10.500	222.244		24.775	60.047					198.868	49.231	565.665
Serv. Port. U. VI y VII		49.675		60.047								109.722
Gral. Lagos 1/		84.040								91.330		175.370
Guido /10												
Villa Gob. Gálvez 2/				24.775						93.888	49.231	143.119
Arroyo Seco	10.500	27.100								13.650		51.875
Punta Alvear	181.172	61.429				16.200				1.587.428	286.648	85.579
S.LORIS.MARTIN		596.081	44.222								45.682	2.711.751
Alzo Nobel 3/												45.682
ACA	64.307	134.521										198.828
Vicentin 4/		31.500								201.729	12.500	245.729
Dempa		42.534									15.000	57.534
Pampa		21.000								30.358		51.358
Nidra	26.250	41.820				16.200				188.262	16.100	288.632
Quebracho 5/	15.749	70.298	23.072							148.043	41.340	298.502
Renova										284.635	56.660	341.295
San Benito 6/		44.825								175.650		220.475
Terminal VI 7/	41.950	85.638								440.425	42.240	610.253
Timbúes (Dreyfus) 8/	32.916	51.415	21.150							46.091	13.000	164.572
Timbúes (Noble)		72.530								72.235	38.000	182.765
El Tránsito 9/											6.126	6.126
SAN NICOLAS												
Emb. Oficial												5.000
Term. S.Nicolás		5.000										
RAMALLO												
V.CONSTITUCION-SP												
ZARATE												
Ptos fluviales	59%	100%	100%	19%	100%	100%	100%	100%		94%	100%	90%
Total	326.732	823.325	44.222	130.686	60.047	16.200				1.896.119	335.879	3.633.381

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 53.728 tn y 7/ por 19.934 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 5/ por 20.500 tn; 7/ por 16.000 tn y 9/ por 6.126 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 53.705 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 5/ por 2.047 tn. Total incluye 11.700 tn arroz y 15.962 tn mandioca. Total subproductos incluye 27.491 tn de harina de trigo.

Cifras en toneladas

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante 2014 (enero/diciembre)

salidas	trigo pan	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	760.342	1.181.125		772.671	1.783	2.235.636			7.294	772.441	68.895	5.800.187
Terminal	292.554	395.159		177.339	1.783	932.678				238.980		2.038.493
Glenc. Topeh.UTE	89.439	158.691		194.653		529.736			7.294			979.813
Dreyfus	99.339	315.636		113.309		508.679						1.036.963
Pto. Galván	31.250			164.060						239.213	28.910	463.433
Cargill	247.760	311.639		123.310		264.543				294.248	39.985	1.281.485
QUEQUEN	211.155	419.159		1.531.361		1.702.557	25.000	25.000	28.013			3.917.245
Term. Quequén	62.002	89.000		647.214		1.033.055	25.000	25.000				1.856.271
ACA	149.153	330.159		884.147		669.502			28.013			2.060.974
Ptos marítimos	52%	10%		87%	0%	55%	1%	1%	47%	3%	1%	15%
ROSARIO	156.443	4.351.795		231.996	398.182	678.328	283.657			4.364.684	630.451	11.095.536
Serv. Port. U. Vi y VII		989.611			219.577	53.567						1.262.755
Gral. Lagos 1/	42.000	1.027.249		91.211	50.280	112.428				1.838.306	166.107	3.327.581
Guide 10/							283.657			2.267.355	78.418	78.418
Villa Gob. Gálvez 2/	49.046	544.089		140.785	31.801	485.194				259.023	385.926	2.942.080
Arroyo Seco	65.397	1.790.846			96.524	21.997				23.430.695	1.250.915	1.250.915
Punta Alvear	642.861	9.120.972		35.658	697.565	1.234.582	1.777.015	12.318	39.683	168.022	4.160.981	2.233.787
S.LORIS.MARTIN						5.000	27.205			2.713.765	191.453	41.967.213
Akzo Nobel 3/	156.111	1.103.858		35.658	289.068	697.728	209.108		18.426	490.083	19.575	764.666
ACA						28.800				51.700	112.790	2.372.124
Vicentin 4/	79.740	288.046		100.782	7.664					1.011.233	17.000	1.550.741
Dempa		795.553				84.642				1.990.639	393.670	4.185.088
Pampa	150.192	1.515.474				135.113				1.870.793	385.095	3.935.198
Niderra	43.245	728.549		381.150		14.626	511.740			3.019.181	763.126	3.782.307
Quebracho 5/										2.746.833	335.496	3.336.760
Renova		240.656				13.775				6.895.985	916.238	9.677.783
San Benito 6/	74.298	1.473.431			40.982	28.350	248.499			1.428.231	210.576	3.044.574
Terminal 7/	32.916	285.416		180.631		179.448	715.038	12.318		1.534.313	289.378	3.574.882
Timbues (Dreyfus) 8/	78.359	1.557.899		98.433		16.500				36.501	121.5389	145.087
Timbues (Noble)	28.000	650.499		23.256	359.851	47.100	48.925		21.257	715.732	103.265	1.219.797
El Tránsito 9/		145.087										197.748
SAN NICOLAS - Terminal		25.850				374.950						1.282.586
RAMALLO		166.612				31.136				28.806		721.287
V.CONSTITUCION-SP	84.242	63.639		62.531	14.550	937.038	91.780			28.806		561.299
ZARATE	56.742	17.808		35.024	491.127	91.780						84%
Las Palmas	27.500	45.831		27.507	14.550	445.911	99%	100%	53%	96%	99%	66.566.694
Lima	48%	90%		100%	100%	45%	99%	100%		29.589.710	4.963.592	66.566.694
Ptos fluviales	1.855.043	15.474.239	814.883	2.634.217	1.112.080	7.194.227	2.177.452	12.318	74.990	29.589.710	4.963.592	66.566.694
Total												

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 47.227 tn, 5/ por 523.639 tn, 7/ por 678.187 tn y 8/ por 102.850 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 38.889 tn, 3/ por 123.713 tn, 4/ por 20.400 tn, 5/ por 137.050 tn, 6/ por 10.500 tn, 7/ por 156.669 tn y 9/ por 24.381 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 218.121, 7/ por 44.057 tn y 8/ por 16.484 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 1/ por 3.184 tn, 5/ por 11.982 tn, 7/ por 4.000 tn y 10/ por 15.116 tn. Total incluye 510.700 tn arroz y 153.243 tn maiz. Total subproductos incluye 277.352 tn de harina de trigo

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	3,74	27,89		31,63	24,97	1,80	4,86	270,00%
	2014/15 (ant.)	4,93	29,58		34,51	27,83	2,00	4,68	234,00%
	2014/15 (act.)	4,86	30,39		35,25	28,83	2,10	4,32	205,71%
	Variación 1/	-1,4%	2,7%		2,1%	3,6%	5,0%	-7,7%	
	Variación 2/	29,9%	9,0%		11,4%	15,5%	16,7%	3,0%	
Brasil	2013/14 (act.)	3,10	27,98	0,03	31,11	13,95	14,40	2,76	19,17%
	2014/15 (ant.)	2,76	29,00	0,03	31,79	14,10	14,78	2,90	19,62%
	2014/15 (act.)	2,76	29,00	0,03	31,79	14,10	14,78	2,90	19,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-11,0%	3,6%		2,2%	1,1%	2,6%	5,1%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,15	10,74	18,18	29,07	0,31	28,50	0,26	0,91%
	2014/15 (ant.)	0,26	10,75	19,30	30,31	0,39	29,44	0,48	1,63%
	2014/15 (act.)	0,26	10,75	19,30	30,31	0,39	29,44	0,48	1,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/	73,3%	0,1%	6,2%	4,3%	25,8%	3,3%	84,6%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	0,78	2,40	13,74	16,92	0,07	16,00	0,85	5,31%
	2014/15 (ant.)	0,72	2,65	13,78	17,15	0,07	16,19	0,89	5,50%
	2014/15 (act.)	0,85	2,65	14,78	18,28	0,07	17,27	0,94	5,44%
	Variación 1/	18,1%		7,3%	6,6%		6,7%	5,6%	-1,0%
	Variación 2/	9,0%	10,4%	7,6%	8,0%		7,9%	10,6%	2,5%

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2015

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	0,26	6,79	0,01	7,06	4,09	2,73	0,24	8,79%
	2014/15 (ant.)	0,25	7,26		7,51	4,35	2,94	0,22	7,48%
	2014/15 (act.)	0,24	7,44	0,01	7,69	4,48	2,89	0,32	11,07%
	Variación 1/	-4,0%	2,5%		2,4%	3,0%	-1,7%	45,5%	
	Variación 2/	-7,7%	9,6%		8,9%	9,5%	5,9%	33,3%	
Brasil	2013/14 (act.)	0,40	6,96		7,36	1,38	5,77	0,22	3,81%
	2014/15 (ant.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	2014/15 (act.)	0,22	7,22		7,44	1,17	6,04	0,22	3,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-45,0%	3,7%		1,1%	-15,2%	4,7%		
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,22	2,58	0,32	3,12	0,77	1,98	0,37	18,69%
	2014/15 (ant.)	0,37	2,58	0,31	3,26	0,80	2,07	0,40	19,32%
	2014/15 (act.)	0,37	2,58	0,31	3,26	0,80	2,07	0,40	19,32%
	Variación 1/								
	Variación 2/	68,2%		-3,1%	4,5%	3,9%	4,5%	8,1%	
China	2013/14 (act.)	1,02	12,34	1,35	14,71	0,09	13,66	0,96	7,03%
	2014/15 (ant.)	0,96	13,34	1,00	15,30	0,08	14,26	0,96	6,73%
	2014/15 (act.)	0,96	13,34	1,00	15,30	0,08	14,26	0,96	6,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,9%	8,1%	-25,9%	4,0%	-11,1%	4,4%		

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

FEBRERO DEJÓ UN SALDO POSITIVO EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Leandro Fisanotti

La última jornada bursátil de febrero deja un saldo favorable para el segundo mes del año. El índice Merval ganó un 1,75% en la semana y anotó un saldo mensual del 13,1%. Se trata del primer mes positivo desde septiembre de 2014. Los mercados internacionales cierran un mes de ganancias y nuevos récords, a pesar de un contexto incierto.

El mes de febrero clausura tras haber conocido nuevos máximos en el índice Standard & Poor's 500, principal referencia de las cotizaciones de Wall Street. Este selectivo de las principales 500 acciones se ubica por sobre los 2.100 puntos, mientras que el compuesto Nasdaq acorta posiciones respecto de su máximo histórico registrado en la denominada burbuja de las "punto.com", 15 años atrás. En las últimas ruedas, ni el errático precio del petróleo, los avatares políticos en Europa o la (esperada) revisión a la baja de los datos de crecimiento de la economía norteamericana aguaron la fiesta bursátil que se vivió en los recintos.

Sin desentonar, las bolsas europeas finalizan el mes con tendencia alcista y ganancias que promediaron un 7,4% para las principales cotizantes

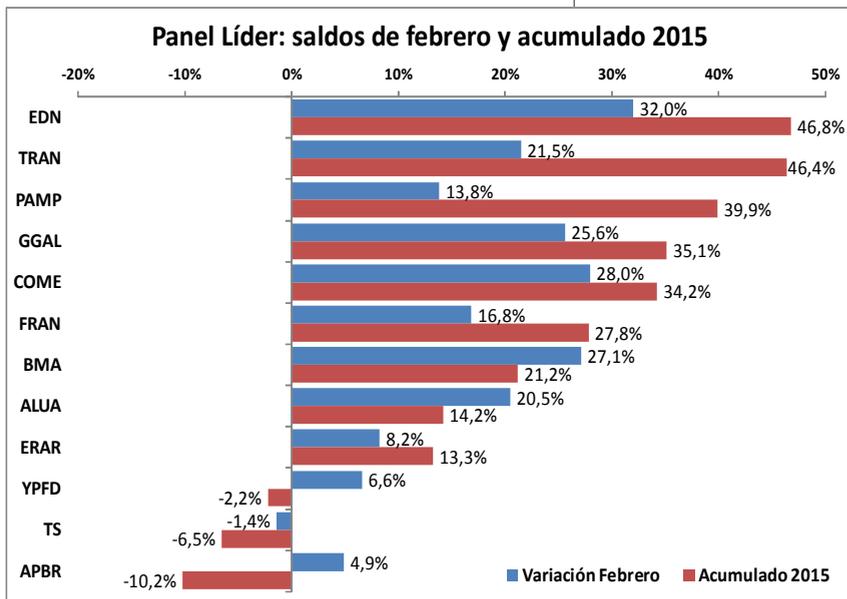
del viejo continente, según se desprende de la evolución del índice EuroStoxx 50. El acuerdo alcanzado hacia fines de la semana pasada respecto del rescate financiero a Grecia impulsó las subas al alejar los fantasmas del desmembramiento de la Unión Monetaria, aun cuando se trate de una solución con varios puntos a revisar en el futuro. De hecho, cerca de la mitad de las ganancias mensuales de los principales mercados se registraron en los últimos siete días. No sorprende que la bolsa griega haya registrado el mayor salto en el comparativo. El índice general de la bolsa de Atenas trepó un 22% en el mes, exponiendo el alivio - aunque sea momentáneo - en la economía helena.

Una sólida recuperación en los principales indicadores de la economía de los Estados Unidos (pese a que los índices de crecimiento y consumo fueron revisados a la baja para el cuarto trimestre de 2014), sumado a que la evolución del índice de precios mantiene en variaciones por debajo del objetivo de política monetaria, hacen pensar que la Reserva Federal será más que prudente a la hora de modificar las tasas de interés de referencia. El escenario de liquidez global se hace patente en la evolución de las cotizaciones bursátiles y en los flujos de financiamiento internacional. Una prueba de esto último es que Uruguay colocó deuda con vencimiento en 2050 con un rendimiento del 5% anual, apenas 235 puntos básicos por sobre el retorno de los bonos del Tesoro de los EE.UU. de plazo similar.

Pasando a un resumen de lo que deja el mes de

febrero en el mercado local, el índice Merval - que replica la evolución de las acciones de mayor volumen de operaciones de la bolsa porteña - termina la semana con una suba del 1,75%, retomando el nivel de 9.600 puntos. De este modo acumula una suba del 13,1% respecto del cierre de enero y anota la primera suba mensual desde septiembre del año pasado.

Entre las acciones que revistan en el Panel Líder, las mayores subas del mes se dieron en Edenor (+32%), Sociedad Comercial del Plata



(+28%), Banco Macro (+27,1%), Grupo Financiero Galicia (+25,6%) y Transener (+21,5%). En contraste, y siempre entre las líderes, solamente las acciones de Tenaris cierran el mes con una variación negativa (-1,4%).

El mix de ganadoras señala claramente las expectativas del mercado para un año de transición política. Los papeles del sector energético aparecen como alternativa estratégica de posicionamiento en un rubro que se observa como postergado en su valuación.

Por otra parte, las acciones bancarias exhiben un sólido comportamiento, respaldado por los buenos balances presentados por las entidades financieras. En líneas generales, los bancos argentinos presentan retornos sobre el capital superiores a otros sectores de la economía y un bajo nivel de apalancamiento, que resulta seductor para los inversores.

De esta forma, algunas de las cotizantes demuestran ya excepcionales resultados en lo que va del año. El sector energético como conjunto es la perla entre las inversiones en renta variable con subas en el bimestre del 46,8% para Edenor, 46,4% para Transener y 39,9% en el caso de Pampa Energía.

La otra cara de la moneda corresponde para las empresas vinculadas al petróleo: Petrobras Brasil lidera las bajas del año con una contracción del 10,2%, seguida por Tenaris (-6,5%) e YPF que - a pesar del buen balance presentado - acumula una baja del 2,2% en el bimestre.

Entre los títulos públicos más negociados se dieron situaciones dispares. El tramo corto de la curva en dólares tuvo resultados modestos (+0,4%

en el mes para el AA17 y +2% para el AY24), hasta negativos (-2,7%) en el Boden 2015 (RO15). Esta dinámica obedece en forma directa a la caída registrada en el tipo de cambio informal y la brecha entre el paralelo y el dólar oficial. Asimismo, las ventas récord que se registraron en la modalidad "Dólar Ahorro" (autorizado por AFIP) abastecieron la plaza y redujeron la presión compradora en el circuito informal.

Por el contrario, los títulos de mayor duration se robustecieron por la caída en la prima de riesgo. El Riesgo País retrocedió por debajo de los 600 puntos básicos por el impulso en las cotizaciones. Los bonos dollar-linked también fueron de los favoritos para los inversores ante expectativas de una futura convergencia en los tipos de cambio y las microevaluaciones registradas en la cotización formal. El dólar Comunicación A3500 del BCRA subió 8,5 centavos en el mes.

Para concluir, el favoritismo inversor parece haber retornado a la plaza cuponera. Se trata de los Títulos Vinculados al PBI que marcaron fuertes subas en febrero y acumulan ganancias de hasta el 39% en el año (para el caso de los emitidos en pesos, TVPP). Según estimaciones de analistas, la rentabilidad de estos instrumentos podría ser superior al 50% si se verifican proyecciones de crecimiento superiores al 3,1% a partir del año entrante.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/02/15	24/02/15	25/02/15	26/02/15	27/02/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	124.774,00	658.598,00	1.932.424,00	11.387.560,00	565.944,00	14.669.300,00	-26,34%
Valor Efvo. (\$)	195.021,79	2.069.513,10	1.928.848,21	13.004.700,34	747.301,66	17.945.385,10	107,39%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	237,00	20.000,00				20.237,00	
Valor Efvo. (\$)	72.403,50	516.000,00				588.403,50	
Cauciones							
Valor Nom.	163,00	190,00	716,00	460,00	330,00	1.859,00	26,72%
Valor Efvo. (\$)	20.605.030,40	20.481.141,93	115.506.667,74	53.318.283,04	33.409.457,90	243.320.581,01	15,90%
Totales							
Valor Nominal	125.174,00	678.788,00	1.933.140,00	11.388.020,00	566.274,00	14.691.396,00	-26,23%
Valor Efvo. (\$)	20.872.455,69	23.066.655,03	117.435.515,95	66.322.983,38	34.156.759,56	261.854.369,61	19,79%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores cotizaciones		23/02/15		24/02/15		25/02/15		26/02/15		27/02/15	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI	1.198.500	20.882	30.770,77	1.519.383,66						
DICP	CI	320.000	15.000	48.000,00						100.500	67.090
FB34	CI					915.100	66.000	60.396,60			
GL04C	CI					954.970	44.000	42.018,68			
L01L5	CI					951.970	523.000	497.848,93			
L06Y5	72hs			953.200	132.000	125.822,40					
L06Y5	CI			951.300	12.000	11.415,60					
L10J5	72hs			930.100	126.000	117.192,60					
L10J5	CI	930.110	54.000	50.225,94		931.500	57.000	53.095,50	105.000	100.049,25	
L10J5	CI					928.900	64.000	59.449,60			
L13Y5	72hs			948.540	63.000	59.758,02					
L13Y5	CI					947.300	524.000	496.385,20			
L20Y5	72hs			943.750	64.000	60.400,00					
L20Y5	CI					958.870	118.000	113.264,66			
L29A5	72hs			958.000	105.000	100.590,00					
L29A5	CI	956.190	32.000	30.598,08		956.850	528.000	505.216,80			
PR13	72hs			266.000	28.177	74.950,82					
ROI5	24hs									1.199.000	471.951
ROI5	72hs	1.225.000	2.892	35.427,00						471.951	5.658.692,49
ROI5	CI					1.201.000	8.424	101.172,24			
Títulos Renta Variable											
YPFD	72hs	305.500	237	72.403,50							
GGAL	24hs			25.800	10.000	258.000,00					
GGAL	CI			25.800	10.000	258.000,00				1.202.000	475.508,00
										1.202.000	475.508,00
										944.100	105.000
											99.130,50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

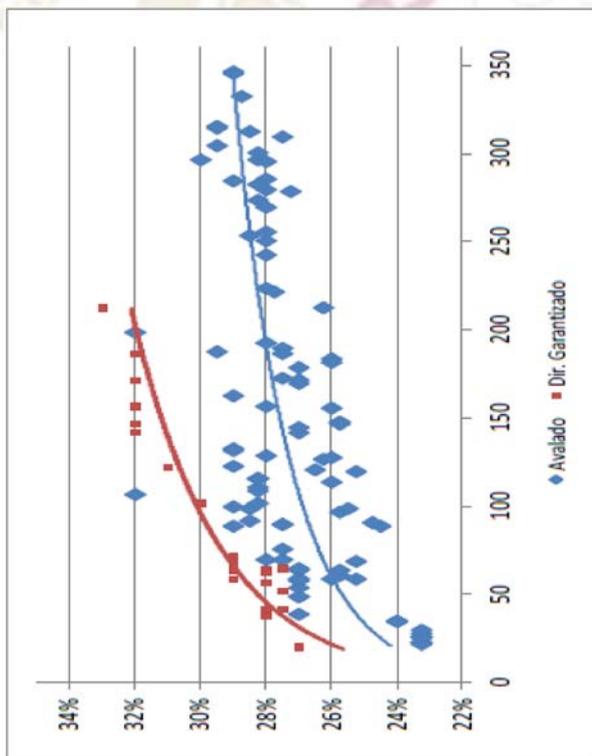
Conceptos		23/02/15			24/02/15			25/02/15			26/02/15			27/02/15					
		plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto comiado	monto futuro	plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto comiado	monto futuro	plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto comiado	monto futuro
		7	02-mar	20,63	107	11.567.147	11.612.901	8	03-mar	24,00	2	257.237	3.557.527	9	04-mar	24,25	5	257.237	3.557.527
		10	05-mar	24,25	2	213.678	215.098	10	06-mar	24,44	6	785.390	1.883.300	10	07-mar	24,44	6	785.390	1.883.300
		14	09-mar	24,20	17	2.190.106	2.210.430	14	11-mar	22,50	5	589.395	9.927.392	14	12-mar	22,50	5	589.395	9.927.392
		16	11-mar	22,50	5	589.395	596.113	16	13-mar	23,00	14	3.804.742	7.862.188	16	14-mar	23,00	14	3.804.742	7.862.188
		21	16-mar	23,00	5	381.310	386.356	21	18-mar	23,17	8	3.804.742	8.338.556	21	19-mar	23,17	8	3.804.742	8.338.556
		25	20-mar	24,16	6	328.072	334.887	25	22-mar	24,00	4	1.010.124	1.160.734	25	23-mar	24,00	4	1.010.124	1.160.734
		30	25-mar	24,16	6	328.072	334.887	30	26-mar	25,39	17	755.347	1.637.105	30	27-mar	25,39	17	755.347	1.637.105
		7	03-mar	24,00	2	213.678	215.098	7	04-mar	24,44	6	785.390	1.883.300	7	05-mar	24,44	6	785.390	1.883.300
		8	04-mar	24,25	2	213.678	215.098	8	05-mar	24,44	6	785.390	1.883.300	8	06-mar	24,44	6	785.390	1.883.300
		10	06-mar	24,44	6	785.390	1.883.300	10	07-mar	24,44	6	785.390	1.883.300	10	08-mar	24,44	6	785.390	1.883.300
		14	10-mar	22,50	5	589.395	596.113	14	11-mar	22,50	5	589.395	596.113	14	12-mar	22,50	5	589.395	596.113
		15	11-mar	22,50	5	589.395	596.113	15	12-mar	23,00	8	3.804.742	8.338.556	15	13-mar	23,00	8	3.804.742	8.338.556
		18	14-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188	18	15-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188	18	16-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188
		21	17-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188	21	18-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188	21	19-mar	23,17	8	3.804.742	7.862.188
		29	23-mar	25,39	17	755.347	1.637.105	29	24-mar	25,39	17	755.347	1.637.105	29	25-mar	25,39	17	755.347	1.637.105
		32	26-mar	25,39	17	755.347	1.637.105	32	27-mar	25,39	17	755.347	1.637.105	32	28-mar	25,39	17	755.347	1.637.105
		7	04-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	7	05-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	7	06-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		8	05-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	8	06-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	8	07-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		9	06-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	9	07-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	9	08-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		11	08-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	11	09-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	11	10-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		12	09-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	12	10-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	12	11-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		13	10-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	13	11-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	13	12-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		14	11-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	14	12-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	14	13-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		16	13-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	16	14-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	16	15-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		17	14-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	17	15-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625	17	16-mar	24,58	25,60	1.731.906	1.741.625
		27	23-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	27	24-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	27	25-mar	25,60	26,07	59.000	59.000
		28	24-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	28	25-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	28	26-mar	25,60	26,07	59.000	59.000
		31	27-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	28-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	29-mar	25,60	26,07	59.000	59.000
		31	28-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	29-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	30-mar	25,60	26,07	59.000	59.000
		31	29-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	30-mar	25,60	26,07	59.000	59.000	31	31-mar	25,60	26,07	59.000	59.000

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

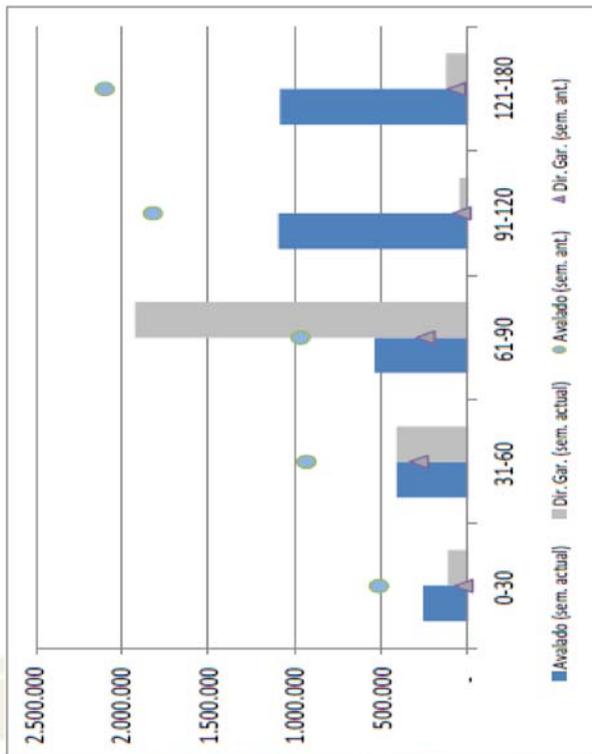
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.938.515	13.457.850	99	201	-55,9%	-50,7%	177,7	194,7	59.985	66.954
Directo Garantizado	2.653.961	701.474	37	19	278,3%	94,7%	65,8	67,2	71.729	36.920
Directo No Gar.	542.099	1.125.769	39	120	-51,8%	-67,5%	41,4	55,7	13.900	9.381
Directo Warrant	1.200.400	2.700.939	24	49	-55,6%	-51,0%	143,0	147,0	50.017	55.121
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.331.957	1.651.652	21	27	-19,4%	-22,2%	95,4	104,6	63.426,5	61.172
Total	11.666.932	19.637.684	220	416	-40,6%	-47,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 16/02/2015 al 20/02/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 09/02/2015 al 13/02/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	9,75	27-Feb-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	37,60	27-Feb-15	-31,50	-9,82	23.570.367.000		107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	5,90	27-Feb-15	104,97	4,51	420.950.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	59,10	27-Feb-15	98,50	-5,96	2.443.584.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	23,50	27-Feb-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	2,38	27-Feb-15	60,31	-6,96	113.382.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	15,00	27-Feb-15	33,71	-2,50	-	26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	7,69	27-Feb-15	115,87	-16,79			65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	6,82	27-Feb-15	85,40	-8,86	2.107.381.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	66,60	27-Feb-15	128,74	-10,17	2.024.244.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	61,45	27-Feb-15	111,94	-2,81	479.831.560		25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	24,10	27-Feb-15	71,10	-4,80	1.823.653.000		80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	3,20	27-Feb-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	20,00	27-Feb-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	7,65	27-Feb-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	184,00	27-Feb-15	11,91	5,88	229.179.000		84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	38,50	27-Feb-15	-1,00	-4,19	-	189.842.000	62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	6,15	27-Feb-15	121,35	-16,17	286.083.800		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	6,90	27-Feb-15	1,97	-8,36	779.000.000		71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	53,30	27-Feb-15	58,46	-3,13	3.202.000.000		75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	9,00	27-Feb-15	94,89	-6,25	107.504.000		83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	4,80	27-Feb-15	156,41	-17,58	-	5.613.350	84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	166,50	27-Feb-15	-4,48	-1,21	1.551.394.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.				
Agrometal	AGRO	1,92	27-feb-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000			
Alto Palermo	APSA	68,00	27-feb-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950			
Aulop. Del Sol	AUSO4	6,95	27-feb-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335			
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	24,90	27-feb-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767			
Carlos Casado	CADO	7,00	27-feb-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000			
Capulo	CAPU	4,10	25-feb-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896			
Capex	CAPX	8,75	27-feb-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,97	5,56	0,00	3,193,60	1,339,527,001			
Carboclor	CARC	1,74	27-feb-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	27,453,80	201,582,187			
Central Costanera	CECO2	3,41	27-feb-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	235,902,60	1,442,044,352			
Celulosa	CELU	7,15	27-feb-15	25,00	-7,77	- 157,525,000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84,439,20	575,368,203		
Central Puerto	CEPU2	59,85	27-feb-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078			
Camuzzi	CGPA2	3,40	27-feb-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,712,40	999,843,147			
Colonin	COLO	15,60	27-feb-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	318,20	66,696,648			
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	8,100,000			
Consultatio	CTIO	28,50	27-feb-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	7,643,20	8,198,134,580			
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	4,647,40	489,285,412			
Domec	DOME	5,20	26-feb-15	11,48	5,00			25,50	0,40	0,54	2,50	0,20	4,190,40	99,750,000			
Dycasa	DYCA	6,50	26-feb-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	2,03	0,00	90,244,301			
Esmaralda	ESME	27,00	27-feb-15	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,69	0,00	365,60	1,709,170,216			
Estrada	ESTR	3,05	26-feb-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40	0,40	0,89	10,92	1,969,60	110,779,432			
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	142,800,000			
Ferrum	FERR	5,25	27-feb-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	855,400,000			
Fiplaso	FIPL	1,95	27-feb-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	0,94	25,48	8,582,80	100,615,200			
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	9,92	735,60	12,933,512,973			
Garovaglio	GARO	3,72	27-feb-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	0,96	4,41	3,974,60	82,000,000			
Gas Natural	GBAN	8,80	26-feb-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	4,975,80	1,355,873,947			
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	73,01	10,438,857				
Grifalex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	10,270,541			
Grimoldi	GRIM	8,90	27-feb-15	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	332,306,355			
INTA	INTA								0,72			7,75					
Juan Minelli	JMIN	5,94	27-feb-15	25,00	-2,91			71,50			1,40		7,190,80	1,760,284,495			
Longie	LONG	2,75	27-feb-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	15,726,00	159,413,801			
Metrogas	METR	3,83	27-feb-15	101,49	-15,63			69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25,184,60	599,337,282		
Morixe	MORI	2,72	27-feb-15	50,00	3,45			0,00	0,85	0,89	15,84	0,00	9,34	2,474,20	45,000,000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85	0,85	1,00	0,00	0,00	18,110,304			
G. Cons. Oeste	OEST	4,00	27-feb-15	39,94	-7,69			34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	9,89	2,768,40	480,000,000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	15.20	27-feb-15	105.74	-1.27			73.35	0.70	7.38	10.45	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	20.00	26-feb-15	11.54	-13.86			62.69	1.04	0.00	9.34	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	15.00	10.45	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	296.50	27-feb-15	-0.20	-10.48			104.56	0.84	0.67	7.26	174.893.80	109.129.967.460	
Polledo	POIL	40.33	27-feb-15	7.15	2.54			30.23	1.09	0.67	6.77	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del conosur	PSUR	1.55	27-feb-15	62.20	1.53			121.23	1.68	0.00	30.61	39.576.20	133.490.707	
Repsol	REP	222.00	26-feb-15	19.96	-2.35			9.86	0.78	0.67	7.26	218.80	227.989.097.033	
Rigollean	RIG05	2.39	0.00	0.00	0.00			0.00	0.54	0.67	21.29	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.20	24-feb-15	20.00	-11.76			53.81	0.69	31.29	36.50	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL								0.41					
San Miguel	SAMI	27.60	27-feb-15	130.11	-1.61			61.04	0.59	0.67	9.92	4.689.80	1.378.662.643	
Sanlander	STD	86.00	27-feb-15	44.28	-4.83			56.91	0.86	0.88	9.89	815.80		
Telefónica	TEF	184.00	27-feb-15	31.80	-4.92			23.51	0.79	0.91	12.61	3.650.00	590.193.372.929	

(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%	38.90	27-feb-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-mar-15	90.87%	266.50	27-feb-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-abr-15	34.46%	142.43	27-feb-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	27-feb-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	125.00	27-feb-15	1.18	23.208	329.19%	0.3797	0.0769	13.534
Discount \$ (2005)	DICP	30-dic-38	30-jun-15	100.00%	317.50	27-feb-15	1.18				0.0820	8.323
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	289.00	27-feb-15	4.06				0.0931	7.982
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%		27-feb-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	27-feb-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	27-feb-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	43.20	27-feb-15	28.76	13.791	113.79%	0.3796	280.3338	0.000
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	27-feb-15	2.00					2.132
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1179.00	27-feb-15	7.00	2.664	102.66%	1.3155	-0.0692	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	27-feb-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1202.00	27-feb-15	0.00	2.936	102.94%	1.3376	-0.3960	0.949
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	700.00	27-feb-15	2.50	16.069	116.07%	0.6908		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	655.00	27-feb-15	2.50	16.069	116.07%	0.6464	0.0590	12.741
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	317.50	27-feb-15	5.83				0.0820	8.323
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1500.00	27-feb-15	8.28	2.064	142.27%	1.2077	0.0601	8.443
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1525.00	27-feb-15	8.28	2.064	142.27%	1.2279	0.0582	8.504
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1525.00	27-feb-15	8.28	2.064	142.27%	1.2279	0.0582	8.504
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1170.00	27-feb-15	8.75	2.236	102.24%	1.3109	-0.0454	2.174



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