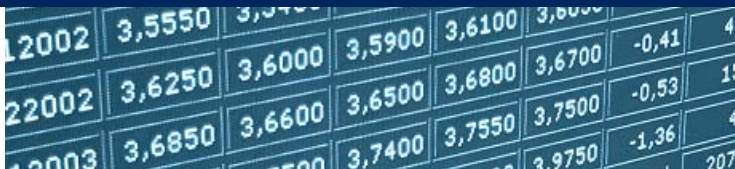


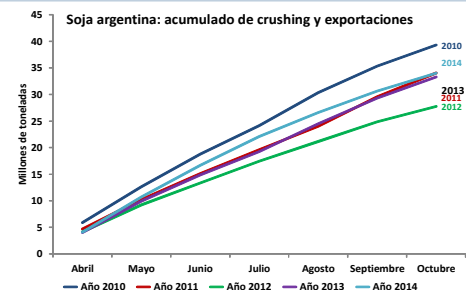


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



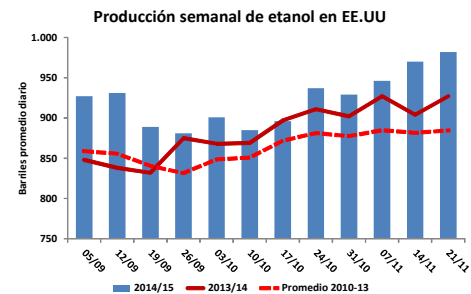
ABRUPTA CAÍDA DE LA SOJA AL CERRAR LA SEMANA

Partiendo de las declaraciones de compras de la industria y los exportadores, y deduciendo el uso para semillas, otros consumos internos y las previsiones normales de stock, algunos analistas estiman que quedarían entre 13 y 15 millones ... **Pág.8**



SUBSISTE LA DEMANDA EN MAÍZ

El mercado del cereal cerró el mes de noviembre con un sentimiento de optimismo, tanto a nivel externo como en el plano local. Si bien no se repitieron subas como las de octubre, la demanda ganó en agresividad y contribuyó al sostenimiento de los precios, en el marco de **Pág.9**



EL TRIGO EN BANCARROTA

A contramano de la recuperación del 6% en la semana en Chicago, el trigo en el mercado doméstico se ha derrumbado. El último valor Estimativo dado a conocer por la Cámara Arbitral rosarina fue de \$ 950/ton para las operaciones del día jueves. Resulta interesante comparar **Pág.11**

AÑO XXXII - N° 1686 - 28 DE NOVIEMBRE DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15/11

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$240.771 millones. Tomando el tipo de cambio del balance, de \$ 8,5115 = u\$s 1, equivalen a u\$s 28.288 millones. Si se le deducen cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 63.754 millones y \$ 41.640 millones de otros pasivos **Pág. 2**

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: SU IMPACTO SOBRE EL MERCADO ARGENTINO DE GRANOS Y SUS PRODUCTOS

La actual situación y las perspectivas futuras acerca del crecimiento de las principales economías del mundo deja más interrogantes que certezas acerca de cómo puede llegar a influir -en los próximos dos años- en la demanda de granos, aceites y **Pág. 3**

ARGENTINA EXPORTA MÁS ACEITE DE SOJA A CHINA E INDIA QUE BRASIL; EN GRANO LA SUPREMACÍA ES BRASILEÑA

La comparación entre las exportaciones de poroto de soja y aceite de soja de Argentina y Brasil con destino a China e India muestran en los últimos tres años un comportamiento uniforme: Argentina supera a Brasil en las ventas externas de aceite de soja a China e India; y Brasil muestra -en cambio- una aplastante **Pág. 5**

EL COLAPSO DEL PETRÓLEO PRESIONÓ LA BOLSA LOCAL

Concluye una nueva semana, y con ella el mes de noviembre en lo que respecta al comportamiento de los mercados financieros. Con días de escasa actividad, por los feriados en Wall Street, plaza rectora de las bolsas a nivel mundial, los principales índices de renta variable operaron en positivo y se registraron **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal portuaria (septiembre y acumulado a septiembre de 2014) **Pág. 24**
 USDA: Oferta y demanda de maíz y soja por principales países importadores y exportadores (nov.2014) **Pág. 26**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 240.771 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,5115 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.288 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 63.754 millones, y otros \$ 41.640 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 15.905 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 407.488 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 256.833 millones, en total \$ 664.321 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 78.050 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,2% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 20,4% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 415.396 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 232.450 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.206 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.596 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 7.790 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.454 millones, es igual (=) a \$ 592.800 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 69.647 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 14 de noviembre llegó a \$ 407.488 millones, con un incremento interanual de 19,7%.

Circulación monetaria llegó a \$ 310.719 millones, con un crecimiento interanual de 19,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 278.153 millones, con un incremento interanual de 18,0%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 593.348 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 529.759 millones, con un incremento interanual de 20,1%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.406 millo-

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 27/11 al 20/12/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 19/11/14	23
Embarques por terminal de Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (septiembre y acumulado enero / septiembre de 2014)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (noviembre 2014) ..	26
USDA: Oferta y demanda por país de soja (noviembre 2014) ..	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

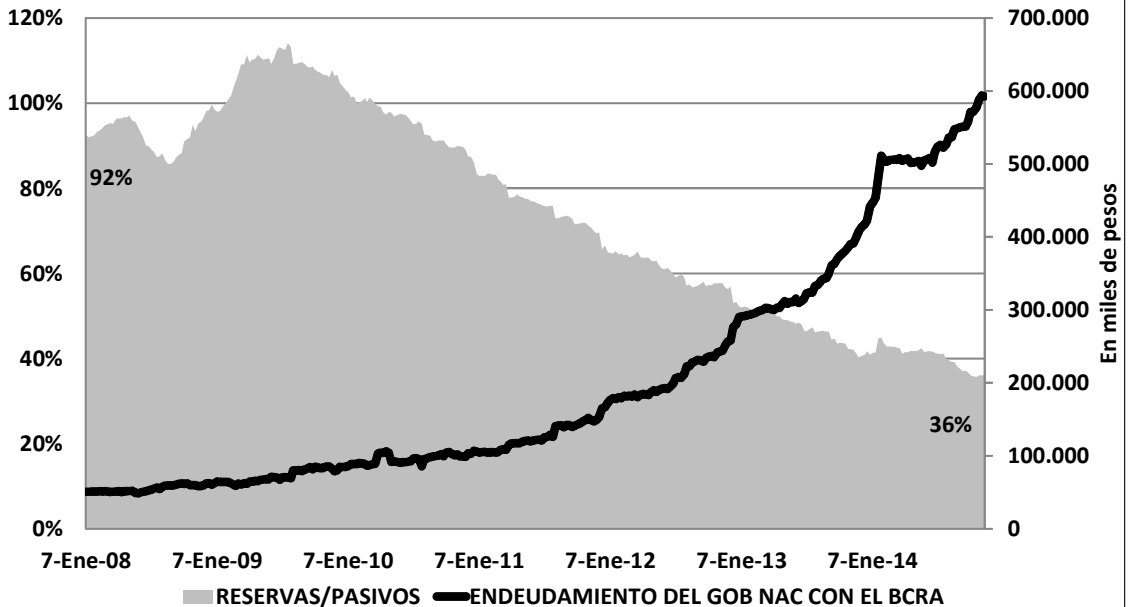
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300 / 410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

nes, con un aumento interanual del 3,8%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.524, con una caída interanual de -10,3%.

M1, llegó a \$ 511.069 millones, con un incremento interanual de 24,5%.

M2, llegó a \$ 678.562 millones, con un incremento interanual de 27,3%.

M3, llegó a \$ 1.071.909 millones, con un incremento interanual de 20,7%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.145.797 millones, con un incremento interanual de 22,1%.

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: SU IMPACTO SOBRE EL MERCADO ARGENTINO DE GRANOS Y SUS PRODUCTOS

Julio Calzada

La actual situación y las perspectivas futuras acerca del crecimiento de las principales econo-

mías del mundo deja más interrogantes que certezas acerca de cómo puede llegar a influir -en los próximos dos años- en la demanda de granos, aceites y subproductos de la República Argentina.

Es importante destacar el mayor crecimiento que está evidenciando actualmente la economía de los Estados Unidos, la cual en el tercer trimestre del 2014 mostró un incremento del Producto Interno Bruto real (PIB) de USA del 3,9%. Este guarismo fue superior a la tasa de crecimiento estimada el mes anterior para dicho trimestre, la cual ascendía al 3,5%. También fue superior al crecimiento esperado por diversas consultoras y economistas del sector privado, el cual rondaba en el 3,3%.

La mejora en el tercer trimestre del 2014 de la mayor economía del mundo se produjo por un óptimo comportamiento de la inversión en inventarios privados, un mayor consumo personal (este rubro es el más importante de la economía de USA) e incrementos en la inversión fija no residencial. Estos aumentos compensaron el menor incremento de las exportaciones estadounidenses en el trimestre. Es importante destacar que la tasa de crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2014 (3,9%) fue inferior a la del trimestre anterior (el segundo) que había ascendido al 4,6%. Aun así, la

economía estadounidense ha registrado -en el segundo y tercer trimestre del 2014- los dos trimestres consecutivos de expansión más fuerte desde el año 2003

Este fuerte ritmo de crecimiento económico estadounidense hizo que algunos analistas empezaran a especular con la posibilidad de que la Reserva Federal comience a subir las tasas de interés durante el año 2015. Esta decisión no sería positiva para el precio de los commodities agrícolas y perjudicaría a los países productores y exportadores como es el caso de Argentina.

Recordemos que desde la crisis del sistema financiero mundial en el 2008 con el emblema de la caída del Banco de Inversión Lehman Brothers, la Reserva Federal Estadounidense para revertir la crisis inyectó moneda (dólares) para salir a comprar "activos tóxicos" del sector privado financiero.

La emisión monetaria fue sumamente importante. La primera ronda de expansión monetaria (QE1) implicó la emisión de casi el 90% de la base monetaria estadounidense del año 2007. La segunda ronda de expansión monetaria (QE2), realizada en Noviembre de 2010, se realizó contra la compra de bonos del Tesoro Americano por un total de USD 600.000 millones, equivalentes a más del 30% de la base monetaria. A esta gran inyección monetaria se sumó la decisión de dejar la tasa de interés de los Bonos del Tesoro Estadounidenses casi en cero. De esta forma con tasas de interés bajas y una mayor emisión, se buscó aumentar el consumo norteamericano y reactivar la economía.

Hay un consenso generalizado de los especialistas que esta política implementada por la Reserva Federal de los Estados Unidos desde el año 2008 es uno de los causantes del crecimiento del precio de los commodities en los últimos años. Muchos de esos dólares terminaron en el mercado de futuros de Chicago o generaron una mayor expansión en la demanda de los productos agrícolas.

Si USA revé esta política en el año 2015 y eleva las tasas de interés, lo más probable es que el precio de los commodities agrícolas se vea afectado hacia la baja. Como dijimos antes, esto implicará un perjuicio para países como la Argentina.

Sin embargo, el mayor crecimiento de la economía estadounidense durante el año 2014 es el único dato alentador dentro del panorama que muestran las economías de los países desarrollados. Japón ha ingresado nuevamente en recesión y la zona Euro y China muestran una desaceleración significativa en su crecimiento.

En tal sentido, la OCDE (Organización para la

Cooperación y el Desarrollo Económico) pronosticó en la presente semana que el crecimiento de las principales economías del mundo sería "modesto" en los próximos dos años. Estima el organismo que los Estados Unidos de América crecerá finalmente el 2014 un 2,2%, un 3,1% en el año 2015 y un 3% en el 2016.

En cuanto a la zona euro, estiman que el PBI crecerá apenas un 0,8% en el 2014, un 1,1% en el 2015 y 1,7% en el 2016. En Japón -según la OCDE- el PBI crecería un 0,4% en el 2014, 0,8% en el 2015 y un 1% en el 2016; cifras aún menores que lo que se espera para la Unión Europea. El panorama para Europa es poco alentador: la OCDE en su informe estima que la zona euro luchará con el estancamiento y un mayor riesgo de deflación. Incluso esta semana alertó sobre la política de recortes excesivos en el Gasto Público, la cual ha sido denominada por muchos como "austericidio". El Organismo viene reclamando desde hace tiempo, tanto a la Unión Europea como al Banco Central Europeo, poner fin a los recortes presupuestarios y lanzar políticas de estímulo para relanzar la economía. Estima que de esta forma, Europa podría salir del estancamiento económico y evitar que avance la deflación.

La OCDE sostiene que Europa es un riesgo para la economía mundial. Y que debe seguir el ejemplo de Estados Unidos e Inglaterra quienes desde el año 2008 emitieron miles de millones de dólares y libras para evitar el colapso bancario y de sus economías en general. Hoy ambos países se encuentran creciendo. En cambio, la economía de la eurozona sigue sin arrancar.

Lo que suceda en Europa es importante para Argentina. El principal producto de exportación de nuestro país es la harina de soja. La Unión Europea es el principal importador mundial de este producto. En la campaña 2013/2014, la zona euro adquirió 18,3 millones de toneladas de harina de soja sobre un total de 57,4 millones que fueron comercializadas a nivel internacional. La participación de los países europeos en el comercio mundial de harina de soja es del 32% aproximadamente del total. Si Europa continúa en recesión y deflación, evidentemente la demanda de este producto no saldrá de los niveles observados en los últimos dos años. El Biodiesel argentino no se verá afectado por la evolución de la economía europea, ya que está cerrado desde el año 2013 por sanciones antidumping de la Unión Europea.

En otro orden, también es preocupante la situación de la economía China, la cual muestra una marcada desaceleración. Como hemos indicado

anteriormente, según la OCDE habrá un crecimiento moderado en el PIB estadounidense, japonés y de la Unión Europea en los próximos dos años. Todo lo contrario sucede con las previsiones para la economía de la República Popular China. Según este organismo internacional, el PBI Chino caería de manera sucesiva en los próximos dos años. Sería del 7,3 % en el corriente año 2014 para luego descender al 7,1% en el 2015 y un 6,9% en el 2016.

Es significativo recordar que la tasa de crecimiento del PBI Chino registró en el año 2007 un incremento del 11,9% anual. En el año 2010 fue del 10,3%. Esperar una tasa del crecimiento del 7% para los próximos años es una mala noticia para los países exportadores de poroto de soja, como es el caso de Estados Unidos, Argentina y Brasil. China tiene una gran importancia en el mercado internacional de soja al ser el principal importador. Basta ver la evolución de las importaciones mundiales de poroto de soja en los últimos 15 años para observar que en la campaña 1998/1999 las importaciones mundiales de poroto de soja ascendían a 38,6 millones de Tn. y China compraba apenas el 10% del total, cerca de 4 millones de toneladas. En la campaña 2013/2014 las importaciones de poroto del Gigante Asiático fueron de 70,3 millones de toneladas sobre un total mundial de 110,2 millones de tn. Esto significa que pasó de tener una participación del 10% del mercado mundial al 63% en 3 lustros. Esto evidencia la importancia que ostenta este país en dicho mercado y la dependencia que tienen los países sojeros, principales proveedores de la oleaginosa a nivel mundial.

En otra nota del presente Informativo Semanal hemos analizado la importancia que tiene China para la venta de poroto y aceite de soja argentino. Nuestro país le vende anualmente cerca de 6 millones de toneladas de poroto de soja al Gigante Asiático y 600.000 toneladas de aceite de soja. La evolución de la economía china es importante para la cadena de valor de la soja en Argentina.

De todos modos, existe un dato alentador. La OCDE plantea que la economía mundial continuará creciendo en los próximos dos años. Espera la siguiente evolución de la tasa de crecimiento del PBI Mundial: crecería un 3,3% en el 2014 para luego subir moderadamente al 3,7% en el 2015 y alcanzar el 3,9% en el 2016. Esto permite esperar que sean los países emergentes y el resto de la economía mundial, al margen de los países desarrollados, lo que puedan traccionar la demanda de productos agrícolas en beneficio de los intereses de países productores y exportadores como es el caso de la Argentina.

ARGENTINA EXPORTA MÁS ACEITE DE SOJA A CHINA E INDIA QUE BRASIL; EN GRANO LA SUPREMACÍA ES BRASILEÑA

Julio Calzada

La comparación entre las exportaciones de poroto de soja y aceite de soja de Argentina y Brasil con destino a China e India muestran en los últimos tres años un comportamiento uniforme: Argentina supera a Brasil en las ventas externas de aceite de soja a China e India; y Brasil muestra -en cambio- una aplastante superioridad en las ventas de poroto de soja a China, sin procesar.

Estas cuatro naciones - China, India, Argentina y Brasil- son países muy relevantes para el mercado internacional de poroto y aceite de soja. Analicemos a continuación a cada uno de ellos, en forma individual. En primer lugar, es importante consignar que Chi-

Cuadro N°1: Exportaciones de poroto de soja de Brasil y Argentina con destino a China. Ultimos tres años (en miles de toneladas)

Periodo	Desde Brasil			Desde Argentina		
	Año 2014	Año 2013	Año 2012	Año 2014	Año 2013	Año 2012
Enero	15		611			
Febrero	2.347	667	800			
Marzo	5.098	2.619	2.929	6		36
Abril	5.924	5.604	3.297	982	927	584
Mayo	5.739	6.735	5.775	1.306	1.288	1.098
Junio	4.523	5.092	3.638	1.375	641	750
Julio	3.830	3.902	2.741	1.017	579	1.155
Agosto	3.110	3.845	1.850	978	1.258	786
Setiembre	1.654	2.469	796	250	958	552
Octubre	254	1.086	361	83	497	303
Noviembre		232	62		3	72
Diciembre		1	26			
Enero a Diciembre		32.252	22.886		6.152	5.335
Enero a Octubre	32.492	32.019	22.798	6.106	6.148	5.263

Fuente: Oil World Statistics Update.

na es el principal importador de poroto de soja del mundo. De un total de 110 millones de toneladas que se comercializaron a nivel mundial en la campaña 2013/2014, la República Popular China adquirió cerca de 70,3 millones de tn., aproximadamente un 63% del total.

India no cuenta con fábricas relevantes que muelan poroto de soja en su territorio. Es por ello que las importaciones anuales de poroto de soja de este país son irrelevantes. Ascendieron a apenas 2.000 toneladas en la campaña 2013/2014. El año anterior (2012/2013) no registró compras de poroto en el mercado internacional. Lo mismo sucedió en las campañas anteriores a la del 2011/2012, cuando adquirió la insignificante cifra de 1000 toneladas.

En materia de exportaciones de poroto de soja, Brasil y Estados Unidos son los países más destacados. Aventajan claramente a la República Argentina. En el ciclo analizado (2013/2014) y según el USDA, Brasil fue el principal exportador mundial de poroto de soja con ventas por 46,8 millones de toneladas. Estados Unidos ocupó el segundo lugar con 44,8 millones de toneladas. Argentina en dicho período fue el tercer exportador mundial con 7,8 millones de toneladas. La baja performance argentina obedece a la clara especialización que ha adoptado nuestro país. Al contar con el segundo complejo industrial oleaginoso más importante del mundo en cuanto a capacidad de molienda

diaria de oleaginosas; Argentina procesa la mayor parte de su producción para comercializarla en el exterior como Harina y aceite de soja. De allí que exporte anualmente menos poroto de soja que Brasil y los Estados Unidos de América.

En aceite de soja, tanto India como China son los principales compradores internacionales de este producto. En el ciclo 2013/2014, India ocupó el primer lugar en el ranking adquiriendo 1.830.000 toneladas de aceite. China fue el segundo importador mundial de este bien con compras por 1.353.000 toneladas. Se trata de un mercado que negoció en ese período más de 9 millones de toneladas.

Mirando ahora las exportaciones de aceite de soja, Argentina es el primer abastecedor a nivel mundial y Brasil ocupa el segundo lugar. En el ciclo 2013/2014, Argentina exportó 4.090.000 toneladas de aceite, en tanto que Brasil despachó al exterior cerca de 1.380.000 toneladas. Las exportaciones mundiales en este período fueron de 9.215.000 toneladas según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. De estas cifras se desprende que Argentina tiene una participación del 44% en las ventas externas de Aceite de soja y Brasil, en cambio, ocupa la segunda posición con el 15% de las exportaciones mundiales.

Conforme lo analizado en los párrafos anteriores, es evidente que estos cuatro países están íntimamente relacionados en estos mercados de productos.

Argentina y Brasil como suministradores e India y China como demandantes. Las cifras son elocuentes de la gran dependencia que tienen Brasil y Argentina de las compras que realicen China e India en estos bienes.

Avancemos ahora en la comparación de lo sucedido en los últimos tres años con el suministro argentino y brasileño de poroto de soja a China. Como puede

Cuadro N°2: Exportaciones de Aceite de soja de Brasil y Argentina con destino a China. Ultimos tres años (en miles de toneladas)

Periodo	Desde Brasil			Desde Argentina		
	Año 2014	Año 2013	Año 2012	Año 2014	Año 2013	Año 2012
Enero	6	14	9			43
Febrero		7	33		3	13
Marzo		35	82			
Abril	48	61	38	74	32	32
Mayo	62	51	119	101	164	97
Junio	112	22	64	45	112	72
Julio	27	32	106	135	32	90
Agosto	63	6	149		33	80
Setiembre	21	93	58		104	96
Octubre		124	91	19	62	113
Noviembre		57	46		23	63
Diciembre		31	24		63	51
Enero a Diciembre		533	817		628	750
Enero a Octubre	338	445	747	374	542	636

Fuente: Oil World Statistics Update.

Cuadro N°3: Exportaciones de Aceite de soja de Brasil y Argentina con destino a India. Ultimos tres años (en miles de toneladas)

Periodo	Desde Brasil			Desde Argentina		
	Año 2014	Año 2013	Año 2012	Año 2014	Año 2013	Año 2012
Enero	42		34	133	12	65
Febrero	12		36	67	96	164
Marzo	113		51	101	26	117
Abril	34		58	142	57	60
Mayo	32	52	65	257	205	144
Junio	13	68	19	280	132	57
Julio	71	16	14	41	73	93
Agosto	42	27	2	118	71	89
Setiembre	16	35	24	90	61	55
Octubre	9	12	11	100	34	8
Noviembre		22			71	
Diciembre		9			112	81
Enero a Diciembre		242	314		951	934
Enero a Octubre	384	211	314	1.330	768	852

Fuente: Oil World Statistics Update.

observarse en el cuadro N°1, Brasil tiene una clara supremacía en este mercado. En el año 2012 le vendió a China cerca de 22,8 millones de toneladas de poroto. Argentina, en cambio, en dicho período comercializó con China 5,3 millones de toneladas. Al año siguiente, Brasil mostró una notable suba en las ventas externas, producto de su muy buena campaña productiva. Le vendió a China 10 millones de toneladas más de poroto, ascendiendo en el 2013 a un total de 32,2 millones de toneladas exportadas. Argentina, en cambio, apenas alcanzó a vender 6.152.000 toneladas. Se trata de un aumento muy moderado el de nuestro país: apenas 900.000 toneladas incrementales en el año, medida en valores absolutos.

En lo que va del año y hasta el mes de octubre de 2014, Brasil viene superando el registro del año 2013 en materia de exportaciones de poroto de soja a China. Lleva vendidos 32.492.000 toneladas, lo que representaría un nuevo record en sus ventas de poroto al Gigante Asiático.

En el cuadro N°2 se analizan las ventas de Argentina y Brasil a China en lo referido a aceite de soja. En el año 2012, Brasil vendió a China más aceite de soja que Argentina: 817.000 toneladas vs 750.000. Pero al año siguiente, Argentina revirtió esta situación vendiendo 628.000 toneladas. Brasil, en cambio, en el 2013 le despachó a China unas 533.000 toneladas.

En el 2014, para el período Enero-Octubre del

corriente año, Argentina lleva vendidas cerca de 374.000 toneladas y Brasil 338.000. Es de esperar que esta tendencia no se revierta y Argentina vuelva a aventajar a Brasil en el suministro de Aceite de soja a la República Popular China.

Finalmente, el cuadro N°3 muestra la evolución de las exportaciones de aceite de soja a India. Argentina aventaja claramente a Brasil en los últimos tres años. En el año 2012, le vendió a India cerca de

934.000 toneladas de aceite de soja, en tanto que Brasil comercializó 314.000 toneladas. Se repitió la misma tendencia al año siguiente, el 2013. Argentina colocó cerca de 951.000 toneladas a compradores de la India, en tanto que Brasil apenas vendió 242.000 toneladas. En lo que va del año, Argentina estaría alcanzando un record en materia de ventas de aceite de soja a India. Acumula 1.330.000 toneladas hasta octubre del 2014, aunque Brasil también viene aumentando sus despachos de aceite a India, totalizando 384.000 toneladas.

Como puede observarse, para Argentina y Brasil la evolución futura de las economías de China e India representan cuestiones estratégicas que no deben soslayarse en ningún análisis económico. Esto es así porque aumentos en las tasas de crecimiento del PBI, mayor actividad económica, caída en la tasa de desocupación y mayores niveles de renta per cápita en estos países asiáticos habrán de generar mayores consumos de carnes y aceites con un impacto positivo en las importaciones de poroto, harina y aceite de soja.

Se trata de países con enormes poblaciones. China registró en el año 2013 un total de 1.360 millones de habitantes. En un solo año, incorporó 6 millones más de personas a su territorio. Lo mismo sucedió con la India, que ahora cuenta con una población estimada de 1.243 millones de habitantes. Ambos países incrementaron su población conjunta en más de 12 millones de personas en un

año. Argentina cuenta con apenas 41,4 millones de habitantes (Año 2013). Esto significa que, al cabo de cuatro años, China e India verán crecer su población conjunta en una cantidad equivalente a la población actual de nuestro país. Como dice el dicho popular y algún programa televisivo: "increíble pero real".

ABRUPTA CAÍDA DE LA SOJA AL CERRAR LA SEMANA

Guillermo Rossi

El mercado de la oleaginosa finalizó la semana debilitado por las menores perspectivas de demanda de China a corto plazo y la pronunciada caída del precio del petróleo, que presionó notablemente sobre la cotización de los aceites vegetales. Paralelamente, en Estados Unidos la acción compradora de las fábricas y exportadores retrocedió en forma considerable ante la aceleración en el ritmo de ventas de los productores y el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, resultando en menores bases en el mercado de físico respecto de Chicago.

El costado técnico del mercado también contribuyó a generar un sentimiento bajista. Los traders visualizaron una formación de cabeza con hombros en los futuros con vencimiento en enero, ante la dificultad del mercado para quebrar los máximos de mediados de mes antes de emprender el camino bajista. La fuerte acción vendedora del viernes rompió en sentido bajista la media móvil de 100 ruedas, aunque subsiste un nivel de soporte significativo antes de confirmar señales de venta que justifiquen el armado de nuevas posiciones cortas entre los fondos especulativos.

En tanto, bajo la óptica fundamental también predominó el pesimismo. La caída de los precios de la harina de soja en China comenzó a contraer los márgenes de procesamiento de su industria, que recurrió a la importación agresivamente durante los últimos meses para aprovechar el enorme diferencial entre el precio FOB del Golfo de México y el mercado interno de los subproductos. Esta situación podría resultar en compras externas por alrededor de cuatro millones de toneladas de soja durante diciembre y menor actividad en los primeros meses del año 2015, a la espera del ingreso de la cosecha brasileña a los canales comerciales. Esto último podría manifestarse con agresividad debido a los déficits de almacenamien-

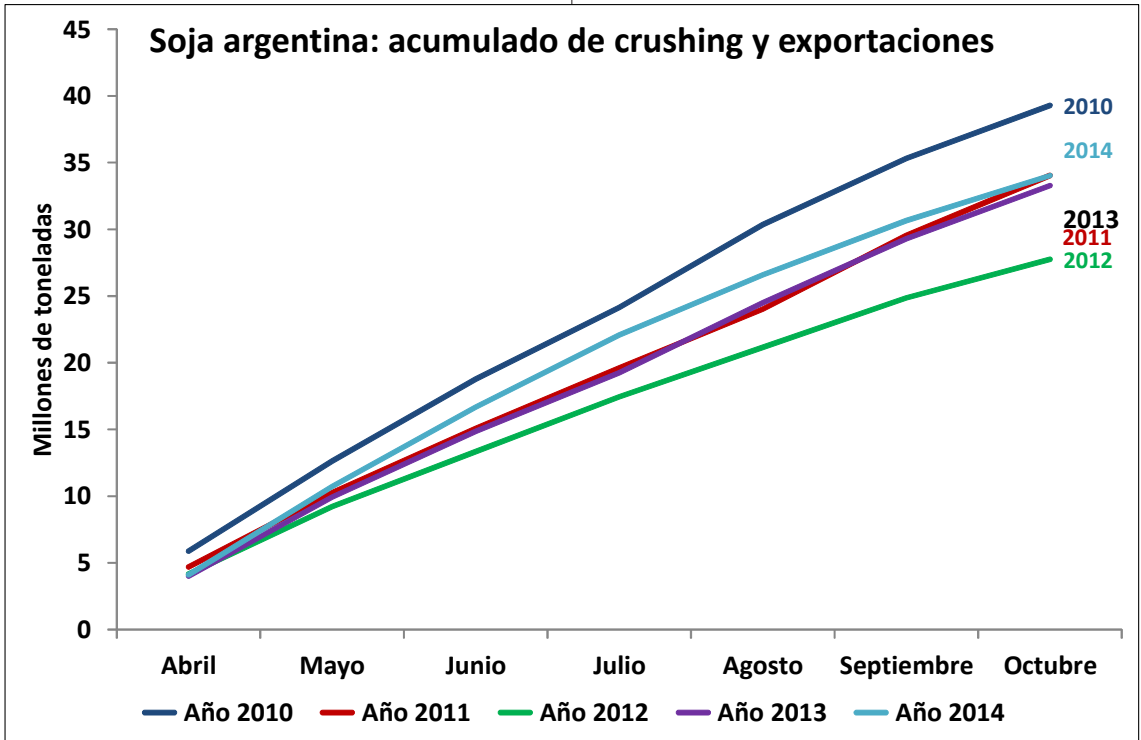
to esperados para la cosecha gruesa. De concretarse estas previsiones los inventarios norteamericanos tendrían su caída, avalando las proyecciones de un final de campaña por encima de 10 millones de toneladas, cifra que cuadruplicaría al volumen de cierre del último año.

El panorama de oferta en Sudamérica se estabilizó, manteniéndose expectativas relativamente optimistas en Argentina y Paraguay merced al importante caudal de lluvias de la primavera. No obstante, en nuestro país se presentan algunos interrogantes fruto de los planteos menos intensivos en tecnología y los problemas de malezas que estuvieron presentes en el último año, generando costos de protección por más de u\$s 100 por hectárea en algunas regiones. En Brasil, varios analistas comenzaron a reducir sus perspectivas de rendimiento aunque se mantienen las proyecciones de producción y área sembrada récord. Bajo este escenario se consolidaría una importante recomposición de la oferta global y los precios nominales tendrán pocas chances de retornar a los picos de los últimos años, puesto que el crecimiento de la demanda es también más mesurado.

En Argentina el desempeño del mercado sigue de cerca lo que sucede a nivel externo. Las recientes subas de la harina de soja en Chicago en el marco de un ambicioso programa de embarques desde puertos norteamericanos fueron capitalizadas por las fábricas del Up River, que atenuaron el rojo de sus márgenes y vieron mejorada su capacidad de pago, dando lugar a un importante flujo de negocios con el poroto cuando los precios retornaron a los \$ 2.500 por tonelada. Sin embargo, la semana fue de mayor a menor en términos de actividad, puesto que las fuertes bajas del viernes limitaron el atractivo para cerrar operaciones.

El ritmo de trabajo de la industria se mantiene por encima del promedio de los últimos años, aunque los niveles de ociosidad están en aumento. Entre los meses de abril y octubre de 2014 se procesaron 26,6 millones de toneladas de porotos de soja en Argentina, superando el récord del mismo período del año 2010. No obstante, desde aquel momento la capacidad instalada se ha expandido notablemente, especialmente sobre la zona norte de Rosario. Partiendo de los números del ciclo 2009/10, una proyección prudente para el crushing de la presente campaña se ubica entre 39 y 40 millones de toneladas, sin contar el trabajo de las plantas de extrusado.

Partiendo de las declaraciones de compras de la industria y los exportadores, y deduciendo el uso para semillas, otros consumos internos y las



previsiones normales de stock, algunos analistas estiman que quedarían entre 13 y 15 millones de toneladas de soja pendientes de ingresar al circuito comercial. Dado el deterioro en las condiciones de mercado del trigo y otros cereales, sumado a las expectativas de una mayor caída de precios que surgen de las cotizaciones a futuro, cabe anticipar que cualquier recuperación del mercado será interpretada como oportunidad de venta. Es por ello que el flujo de negocios entre diciembre y principios de 2015 podría ser mayor que el de los últimos años, en los que el final de campaña se presentó con una oferta muy retraída y una plaza prácticamente sin operaciones.

Los valores de referencia para la próxima cosecha rondan los u\$s 250/ton sobre terminales del Up River, con pocos negocios hasta el momento. Según datos oficiales, las fábricas y exportadores acumulan compras por alrededor de 1,6 millones de toneladas, unas 500.000 toneladas menos que a la misma altura del año pasado. La oferta se muestra cauta a la hora de cerrar negocios, lo que resulta potencialmente peligroso en caso de que se retrasen las decisiones comerciales hasta el momento de la colecta. Si bien las opciones put se han encarecido durante las ruedas del jueves y viernes, todavía se advierten estrategias convenien-

tes desde la óptica del productor que necesite protección frente a un escenario de mayores bajas.

SUBSISTE LA DEMANDA EN MAÍZ

Guillermo Rossi

El mercado del cereal cerró el mes de noviembre con un sentimiento de optimismo, tanto a nivel externo como en el plano local. Si bien no se repitieron subas como las de octubre, la demanda ganó en agresividad y contribuyó al sostenimiento de los precios, en el marco de fuerte interrogantes de cara al escenario de oferta para el año 2015. A lo largo de la semana no se observaron vaivenes significativos en la operatoria debido a la actividad reducida por los feriados del Día de Acción de Gracias en Estados Unidos.

El fortalecimiento de la demanda condujo a un incremento de las bases del mercado físico norteamericano, tanto de parte de los exportadores como de las plantas de etanol. Los primeros están recuperando competitividad para originar en el Golfo de México a valores que ya se encuentran prácticamente en paridad con el maíz sudamericana-

no, lo que permite proyectar una mayor actividad en los puertos durante los próximos meses. En el primer trimestre del ciclo comercial se embarcaron 8,5 millones de toneladas desde Estados Unidos, cifra en baja respecto de las 9,8 millones de promedio para el mismo período en la última década. Por su parte, los sólidos márgenes de la industria se reflejan en la cifra récord de producción de etanol reportada en la última semana, que llegó a 982.000 barriles como promedio diario.

Si bien el holgado stock en poder de los productores -especialmente en la región del medio oeste- limita el potencial de recuperación de los precios, el panorama a mediano plazo se avizora relativamente sostenido por la demanda externa y la necesidad de defender área de siembra frente a la soja de cara al ciclo 2015/16. En parte por ello el mercado de Chicago muestra una escalera ascendente en los futuros de maíz, con un pase superior a u\$s 10/ton entre los contratos Diciembre de 2014 y Julio 2015.

Los interrogantes productivos son también muy relevantes en Sudamérica, incluso con las siembras tempranas del ciclo 2014/15 ya finalizadas. Los cultivos evolucionan favorablemente en Argentina, pero tanto en nuestro país como en Brasil hay una total incertidumbre respecto del flujo de oferta que provendrá de las siembras tardías. Si bien se espera que éstas representen nuevamente más del 50% de la producción total de la campaña, hay una gran disparidad de estimaciones de superficie a implantar.

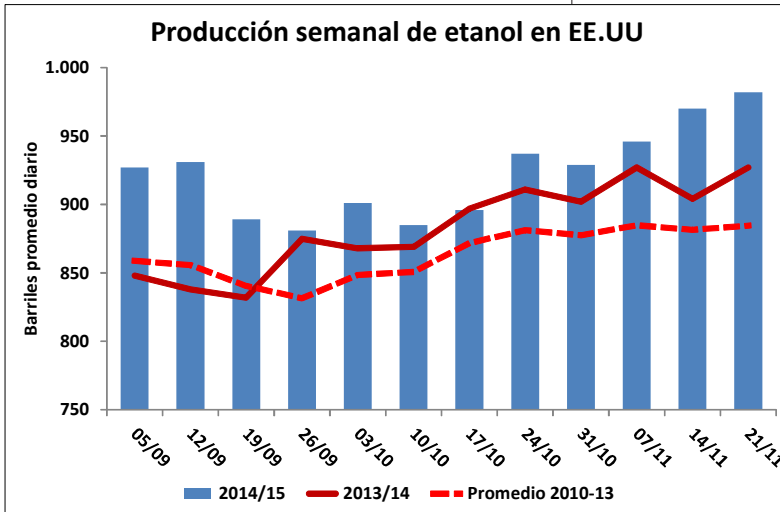
La producción brasileña de maíz se ve amenazada por las demoras en la siembra de soja, que acortan la ventana de implantación del cereal de la safrinha. Sin embargo, los trabajos a campo con la oleaginosa lograron avanzar con fuerza en la última semana de octubre y a lo largo de noviembre en Paraná y Mato Grosso, por lo que la brecha de retraso frente al ritmo usual se ha acortado notablemente. Por este motivo los precios internos del maíz en Brasil cayeron a lo largo de la semana, aunque el fortalecimiento del real los revalorizó al expresarlos en dólares. Si bien se tendrá un panorama más concreto de la situación de oferta tras conocerse las condiciones climáticas de la primera quincena de enero, la firma de consultoría Safras & Mercado ya anticipó que espera una cosecha de 75,5 millones de toneladas en 2014/15, un 2,2% menos que lo obtenido el ciclo anterior. Igualmente, el impacto de una eventual disminución en la producción se vería atenuado por las expectativas de un abundante stock final, que podría llegar a 15 millones de toneladas.

En tanto, en Argentina la siembra de maíz llega al 48% de la superficie proyectada hasta finales de noviembre, según datos del Ministerio de Agricultura. Buenos Aires y Entre Ríos son las regiones más adelantadas, con coberturas del 88 y 67 por ciento del área de intención. Contrariamente, en la zona centro y norte del país los trabajos se encuentran más retrasados, en algunos casos a la espera de que finalice la cosecha fina. Asimismo, en algunas regiones se detecta que la anticipada trilla de trigo y cebada genera incentivos para destinar superficie a soja de segunda, en detrimento de siembras tardías de maíz. Esto podría significar ajustes en las actuales previsiones de producción, que por el momento se encuentran en el rango de 21 a 23 millones de toneladas. De hecho, el Consejo Internacional de Cereales redujo recientemente su previsión 2014/15 para Argentina hasta 22,5 millones de toneladas, 500.000 toneladas menos que en octubre.

Los participantes del mercado local prestan especial atención al empalme de cosechas que comenzará en los meses del verano. La activa participación de la exportación en la plaza -octubre marcó un récord de ventas externas de 1,8 millones de toneladas- y el sostenimiento del consumo interno hacen pensar en una caída interanual del stock de cierre, a sabiendas de que la producción del último año también ha bajado frente al récord de cosecha obtenido en 2012/13. En función de ello una gran diversidad de compradores comenzó a posicionarse en el mercado buscando la descarga diferida hacia los meses de enero y febrero, pagando cifras más atractivas que para las operaciones de contado. Más aún, en los mercados a término hay un diferencial de u\$s 15/ton en los contratos con entrega en diciembre y abril.

La actividad exportadora de nuestro país a lo largo de la presente campaña ha superado las expectativas iniciales, acumulándose operaciones con el exterior por casi 14 millones de toneladas entre marzo y noviembre, con ROE Verde ya emitidos para seguir embarcando durante las próximas semanas. En terminales del Up River el programa de buques totaliza unas 620.000 toneladas para el período comprendido del 27/11 al 20/12, a las que se suman otras 70.000 toneladas desde los puertos del sur. En Rosario y su región el ingreso de camiones por la mañana continúa promediando entre 500 y 600 unidades, volumen que permite llenar un buque cada dos días.

La competencia entre distintos sectores de la demanda es un alivio para los productores con stocks, aunque la pesada oferta remanente limita



atrás.

En tanto ello ocurre, según informó el Ministerio de Agricultura, al 27 de noviembre ya se ha levantado el 38% de la cosecha a nivel nacional, en línea con el 37% que se contaba a la misma altura del año anterior. Si bien los grandes acumulados de precipitaciones de las últimas semanas han dejado retrasos de las labores en las provincias de Santa Fe y Entre Ríos, Córdoba se encuentra algo más adelantada que el promedio, incluso pese al daño que dejó el granizo en algunos lotes, compensando la situación.

el potencial de recuperación de los precios, al tiempo que el mercado externo condiciona la capacidad de pago de la exportación. En este contexto, han cobrado relevancia los negocios en procedencia, especialmente en regiones alejadas de los puertos donde el costo de transporte puede significar hasta el 40% del precio de venta obtenido. Los consumos de Córdoba y Santiago del Estero -entre otras provincias del centro y norte- han absorbido buena parte de la oferta regional retirando el cereal de los campos, algo que permite al productor deslindarse del aspecto logístico que implica cerrar un negocio con la exportación.

En simultáneo, la agencia estatal puntualizó que los rindes en la zona central del país resultan variables, mientras que la calidad general es regular. Para lo que respecta a la zona de cobertura de GEA, en efecto, los rindes obtenidos están quedando de momento por debajo de lo que se esperaba, promediando los 33 qq/ha (ello es, dos quintales por debajo de la semana anterior), debido fundamentalmente a las temperaturas excesivas durante el llenado de granos que aceleró el desarrollo del cultivo. La zona del sudeste de Buenos Aires, por su parte, ha resultado muy afectada por los eventos de precipitaciones de fines de octubre y noviembre por lo que restará ver el efecto final sobre la calidad que éstos hayan dejado.

La razón fundamental de la desvalorización del trigo en Argentina reside en el virtual aislamiento del mercado externo que se asienta sobre el freno a las exportaciones, y que genera excedentes de grano para procesar. Convirtiendo el valor Cámara a dólar por el tipo de cambio comprador del Banco Nación, los u\$s 112,7/ton con los que el cereal cierra la semana representan una pérdida del 49% respecto a lo que cotizaba para la misma fecha del año anterior, caída que no se ha replicado en el valor de los bienes elaborados a partir del grano y que llegan a la mesa de los consumidores.

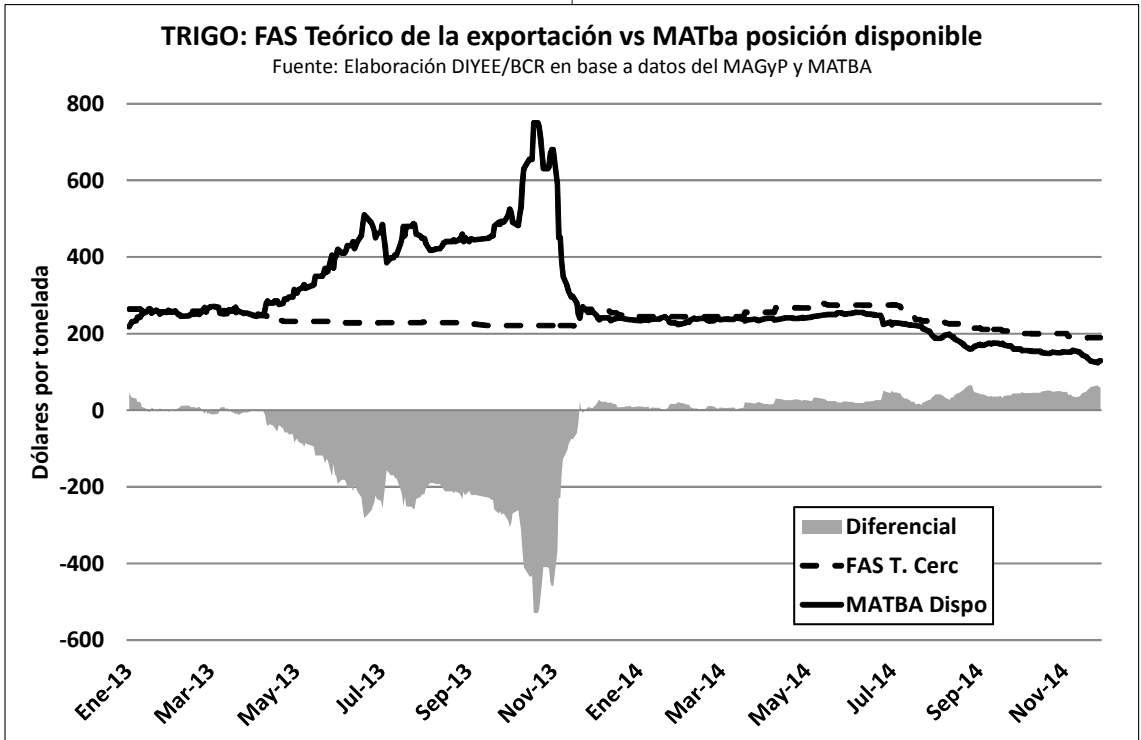
EL TRIGO EN BANCARROTA

Emilce Terré

A contramano de la recuperación del 6% en la semana en Chicago, el trigo en el mercado doméstico se ha derrumbado. El último valor Estimativo dado a conocer por la Cámara Arbitral rosarina fue de \$ 950/ton para las operaciones del día jueves. Resulta interesante comparar el valor del trigo pan con los precios de los otros cereales, como el maíz (\$ 1.000/ton) o el sorgo (\$ 1.030/ton).

En MATba el precio del futuro cercano se recuperó en la semana hasta u\$s 130/ton, aunque el sacudón del cierre de la semana pasada que dejó la posición en u\$s 124/ton se convierte en una pobre base de comparación. La posición enero 2015, por su parte, ajustó el viernes a u\$s 132/ton, aun por encima de los u\$s 131/ton de siete días

Agravando el panorama, resulta incierto que la realidad a la que se enfrenta quien apostó a sembrar trigo cambie notablemente en el corto plazo. Habida cuenta que el Estado, en la práctica, ha retornado al sistema de cuotificación del saldo exportable, los 1,5 millones de toneladas (incluyendo harina) que se habilitaron a embarcar a partir de mediados de diciembre quedan muy rezaga-



dos en relación a los 2,3 millones de t que según el Ministerio de Agricultura los exportadores ya tienen comprados cerrando el mes de noviembre.

Si bien la delicada situación que atravesó nuestro país hace no tanto tiempo atrás, cuando una combinación de merma productiva por problemas climáticos y merma de calidad por contagio de fusarium (que dejó gran cantidad de grano imposibilitado de ser utilizado para consumo humano) hace comprensible que se extremen las precauciones, una producción que aún apunta a los 12 millones de toneladas (e incluso en el peor de los escenarios no quedará seguro debajo de los 10 millones) y un carry in que podría fácilmente rondar los 1,4 millones, habilitarían un saldo exportable de entre 5 y 6 millones de toneladas, previendo un stock final comparable al inicial.

Para poner en números todo lo anterior, en comparación con un FAS Teórico como proxy de la capacidad de pago del sector exportador para el embarque cercano de u\$s 189/ton (calculados a partir del FOB oficial), los u\$s 130/ton del contrato disponible en el Mercado a Término de Buenos Aires arrojan un spread de u\$s (-60)/ton.

A contramano, el trigo en el Mercado de Chicago cerró en su valor más alto de los últimos cinco meses, prácticamente, al sucederse noti-

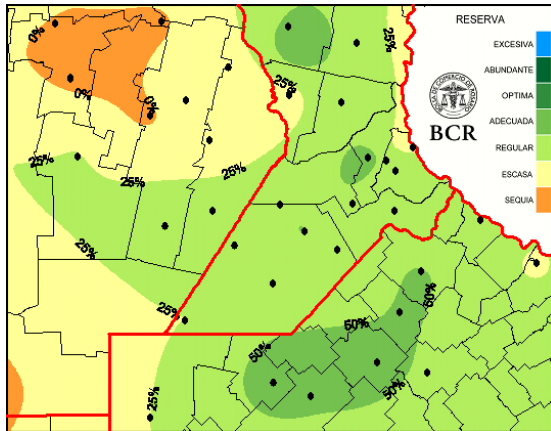
cias de los principales exportadores del mundo que apuntan a una producción mundial final para el presente ciclo inferior a lo que se había descontado en el mercado, aunque aún en un nivel récord.

En Estados Unidos, las heladas tempranas adelantaron la entrada del cultivo de invierno a fase de latencia, frente a lo cual el USDA redujo el porcentaje del mismo en condiciones buenas y excelentes del 60% al 58% en la última semana. El clima también ha jugado una mala pasada en la región del Mar Negro, particularmente Rusia y Ucrania, disparando rumores de una potencial desaceleración de los embarques desde el primero de estos países para proteger el consumo interno. Australia no ha quedado al margen de la inclemencia meteorológica, mientras que las excesivas lluvias argentinas hacen pensar que Brasil podría volver a recurrir a los embarques norteamericanos para satisfacer sus necesidades de demanda en el nuevo año comercial.

En este marco, el Concejo Internacional de Cereales recortó esta semana su estimación de producción global de trigo 2014/15 en 1 millón de toneladas hasta los 717 millones. Restará ver si mientras avancen las cosechadoras, aún este volumen resulta realizable.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 27/11/2014



DIAGNÓSTICO:

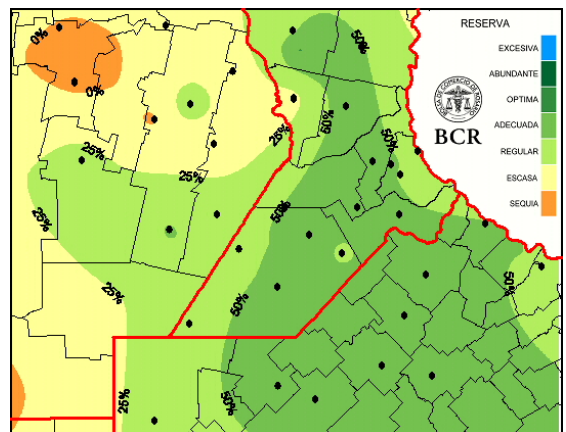
La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de Noviembre, se caracterizó por la presencia de precipitaciones dispares en la región GEA, con un panorama muy similar al de la semana anterior en cuanto a los acumulados de lluvia. Los mayores registros se recibieron sobre el de norte de GEA, con un promedio entre 15 y 20 mm, siendo el monto más destacado 39,2 mm en la localidad de Pellegrini. En el resto de la región la situación fue diferente, con totales semanales escasos, ya que los mismos promediaron entre 5 y 15 mm. Con respecto a los valores máximos de temperatura, estos se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, promediando entre 30 y 32°C. El dato más destacado se midió en Colonia Almada, provincia de Córdoba, con el registro de 33,1°C, aunque, en general, los valores fueron mucho más bajos que los registrados la semana pasada. La temperatura mínima, se presentó dentro de los parámetros normales para la época del año y similar a la registrada durante el periodo anterior. Las marcas oscilaron entre 11 y 14°C, siendo el valor más bajo de la semana el registrado en la localidad de Bengolea, sobre la provincia de Córdoba con una marca de 9,2°C. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que aun se mantiene una marcada diferencia entre la provincia de Buenos Aires y el resto de la región. En general sobre las provincias de Buenos Aires y Santa Fe las reservas se mantienen entre adecuadas y regulares, mientras que en Córdoba se siguen observando reservas escasas e incluso algunos sectores con principio de sequía. Durante los próximos 15 días, se necesitan precipitaciones con acumulados en el orden de los 60 a 80 mm sobre las provincias de Buenos Aires y Santa Fe para recuperar reservas óptimas, mientras que sobre Córdoba la situación es muy diferente y seguirían siendo necesarios acumulados en el orden de los 100 a 140 mm para recomponer la humedad edáfica a niveles óptimos.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 27 de noviembre y el

miércoles 3 de diciembre comienza con la presencia de un fuerte centro de alta presión que mantiene condiciones de tiempo estable, con escasa cobertura nubosa, viento leve del sector norte, y temperatura en rápido ascenso. Estas características se mantendrán jueves y viernes, con un aumento en la intensidad de la velocidad del viento que favorecerá el ascenso de las marcas térmicas en toda la región GEA, al mismo tiempo irá incrementándose la humedad en las capas bajas de la atmósfera y con esta combinación, se prevé que las condiciones tiendan a ser cada vez más inestables. El fin de semana comenzará a acercarse un sistema frontal frío que, combinado con las condiciones cálidas y húmedas en la zona GEA provocará el desarrollo de lluvias y tormentas de variada intensidad, algunas de las cuales podrían ser importantes, no sólo por los acumulados que pueden registrarse, sino también por los fenómenos que pueden estar asociadas a las mismas, tales como fuertes ráfagas de viento y caída de granizo sectorizado. Estas condiciones se mantendrán durante sábado y gran parte del domingo. A partir del lunes, el escenario vuelve a cambiar, con el ingreso de un centro de alta presión que volverá a aportar condiciones de tiempo estable. Además se espera que avance una masa de aire más fresco y seco, que ayudará significativamente a la estabilidad de las condiciones. Las marcas térmicas, luego de ser muy elevadas entre el viernes y sábado, se prevé que desciendan de manera significativa a partir del lunes, siendo ese día el pico mínimo de la temperatura en la zona GEA. Luego se espera que paulatinamente los registros térmicos vayan en ascenso. Con respecto a la circulación del viento, comenzará el periodo con una importante circulación del norte y, con la llegada del frente frío, cambiará posicionándose del sector sur, favoreciendo así el descenso térmico. A partir del martes próximo se prevé que rote nuevamente al sector este y finalmente al norte, beneficiando el incremento térmico. Por último, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy elevado en el comienzo del periodo de análisis pero, luego del pasaje del sistema frontal frío, se observará un significativo descenso en toda la región central del país. A partir del martes, con la rotación del viento al sector norte, volverá a aumentar, pero en forma paulatina.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 20/11/2014



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

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	21/11/14	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado					1.323,00	
Maíz duro	1.000,00		1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Girasol								
Soja	2.460,00		2.500,00	2.490,00		2.483,33		
Sorgo	1.010,00		1.020,00			1.015,00	880,00	15,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.150,00		1.150,00	1.200,00		1.166,67		
Maíz duro	1.100,00		1.100,00	1.100,00		1.100,00		
Girasol	2.000,00		2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	1.510,00	32,5%
Soja	2.360,00		2.400,00	2.400,00	2.350,00	2.377,50	1.911,25	24,4%
Córdoba								
Trigo Duro			966,00	961,00	910,00	945,67		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	2.000,00			2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja	2.220,00		2.250,00	2.250,00	2.250,00	2.242,50		

* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	21/11/14	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	960,00	feriado	960,00	950,00	950,00	955,00	1.331,67	-28,3%
Maíz duro							1.040,00	
Girasol	2.200,00		2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.500,00	46,7%
Soja					2.440,00	2.440,00	2.068,33	18,0%
Sorgo				1.040,00	1.030,00	1.035,00	880,00	17,6%

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	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	21/11/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	feriado	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"		3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		830,0	830,0	830,0	830,0	830,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado		6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	
Soja refinado		5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	5.850,0	
Soja crudo		4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	4.425,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	1.450,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	

(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	24/10/14	25/10/14	26/10/14	27/10/14	28/10/14	Var. %	21/10/14
Trigo	Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo. Gluten 24/PH 76	Feriado	850,00	900,00	900,00			950,00
Maíz	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E		1.000,00	1.000,00	1.000,00	980,00		
	Exp/GL	15/12 a 15/01	Cdo. M/E					1.050,00		
	Exp/SL	Ene'15	Cdo. Grado 2	u\$s			130,00	125,00		127,00
	Exp/GL	Ene'15	Cdo. M/E		1.100,00	1.050,00				1090,00
	Exp/SL	Feb/15	Cdo. Grado 2	u\$s						130,00
	Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo. M/E	u\$s			130,00			
	Exp/Tmb	Mar/Abr'15	Cdo. M/E	u\$s	135,00					135,00
	Exp/SM-AS	Mar/Abr'15	Cdo. M/E	u\$s				135,00	0,0%	135,00
	Exp/SM	Mar/Abr'15	Cdo. M/E	u\$s	135,00					
Cebada	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62		1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
	Exp/VC	C/Desc.	Cdo. Scarlett	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
	Exp/Nec	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s		138,00	138,00	140,00		
Sorgo	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E					1.070,00		
	Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo. Grado 2		1.020,00					1000,00
	Exp/SM-AS	Ene'15	Cdo. Grado 2			1.050,00	1.050,00	1.050,00		
	Exp/SL	Mar/Abr'15	Cdo. Grado 2	u\$s			130,00			
	Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo. M/E	u\$s	120,00	130,00	130,00			115,00
	Exp/SM	Abr/May'15	Cdo. M/E	u\$s				130,00		
	Exp/Tmb	May/Jun'15	Cdo. M/E	u\$s		130,00	130,00			115,00
Soja	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E		2.450,00					
	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E		2.450,00					
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E		2.450,00					
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E		2.450,00			2.300,00		
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E		2.450,00					
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo. M/E							2320,00
	Fca/SM	Abr'15	Cdo. M/E	u\$s	250,00		252,00			
Girasol	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
	Fca/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Flt/Cnflt		2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
	Fca/Ric	Dic/Ene'15	Cdo. M/E	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00
	Fca/Ros	Dic/Ene'15	Cdo. M/E	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00
	Fca/Deheza	Dic/Ene'15	Cdo. Flt/Cnflt	u\$s	260,00	260,00	260,00	260,00	0,0%	260,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ^{1/}	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14
CALL									
ISR072015	266,00	call	18	18			11,00		
SOY062015	434,00	call	30	30			10,20		
SOY062015	456,00	call	30	100			5,50		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR112014	224.382	620.598	feriado	8,532	8,531	8,531	8,526	-0,08%
DLR122014	370.865	802.583		8,620	8,622	8,625	8,678	0,61%
DLR012015	94.000	817.685		8,735	8,740	8,735	8,820	0,90%
DLR022015	84.756	609.830		8,859	8,868	8,868	8,965	1,13%
DLR032015	97.419	756.099		9,015	9,020	9,020	9,130	1,15%
DLR042015	13.150	280.048		9,207	9,210	9,210	9,320	1,08%
DLR052015	42.500	160.918		9,426	9,430	9,435	9,545	1,17%
DLR062015	6.000	40.707		9,645	9,650	9,655	9,765	1,09%
DLR072015		14.735		9,865	9,870	9,875	9,985	1,06%
DLR082015		4.100		10,065	10,070	10,075	10,185	1,04%
DLR092015	22	5.372		10,280	10,285	10,290	10,400	1,07%
DLR102015	50	3.013		10,510	10,515	10,520	10,525	0,05%
DLR112015	2.250	3.900		10,735	10,740	10,745	10,750	0,14%
DLR122015	2.600	6.500		11,080	11,085	11,000	11,120	1,65%
ORO052015	163	436		1199,600	1198,300	1191,200	1167,000	-2,67%
ORO112015	160	100			1199,900	1192,300	1168,600	
WTI052015	2.116	5.100		76,960	76,780	74,500	71,270	-9,05%
WTI112015	550	595		77,290	77,900	73,780	72,440	-8,37%
TVPP122014	201	3.396		6,820	6,750	6,740	6,530	-4,25%
TVPP052015	200	300		7,600	7,870	7,858	7,620	0,26%
RO15112014	152	134		1164,924	1163,935	1160,000	1162,000	-0,26%
RO15022015	1.593	2.230		1248,373	1243,412	1239,000	1241,000	-0,50%
AA17112014	142	118		1114,000	1116,324	1116,000	1115,000	0,06%
AA17022015	1.137	1.842		1189,784	1191,931	1190,000	1191,500	-0,13%
AA17042015		100		1175,646	1177,793	1176,000	1177,500	0,69%
AY24112014		5		1155,672	1154,350	1154,950	1152,000	-0,41%
AY24022015	250	325		1235,807	1237,300	1237,050	1240,000	0,21%
AY24042015	75	1.600		1300,311	1305,000	1304,750	1288,000	-1,06%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012015	6	155	feriado	290,70	289,90	288,00	284,50	-0,66%
ISR052015	33	776		257,10	255,30	254,30	249,00	-2,47%
ISR072015					256,30	256,10	251,00	-2,33%
TRIO00000		1		128,00	125,00	124,00	119,00	-7,03%
TRI122014		594		126,50	124,00	124,00	119,00	-4,80%
MAIO00000		1		122,00	123,50	123,50	124,50	-0,40%
MAI122014		40		122,00	123,50	123,50	124,50	-1,19%
MAIO12015		15		126,00	129,00	129,00	130,00	-0,76%
MAIO42015	12	29		138,50	139,00	139,50	139,00	2,21%
SOF000000		663		293,00	291,00	289,00	286,00	-1,55%
SOF122014	410	916		293,00	291,00	289,00	286,00	-1,55%
SOF012015	216	719		291,00	290,50	288,50	285,10	-0,70%
SOF032015	67	67			267,00	265,00	259,00	
SOF042015		74		256,70	255,50	254,50	249,50	-2,35%
SOF052015	313	1.298		257,20	256,00	255,10	250,00	-2,34%
SOF072015	24			258,20	257,00	257,20	253,00	-1,63%
SOJ000000				293,50	292,00	289,00	286,00	-1,55%
SOJ052015	65	69		257,20	256,50	256,00	251,00	-1,95%
SOJ072015	24			258,20	257,50	257,20	253,00	-1,63%
SOY122014	120	730		386,20	384,70	384,70	373,30	-2,23%
SOY042015	40	872		391,00	389,40	389,40	378,40	-2,25%
SOY062015	263	1.582		391,70	390,50	390,50	380,00	-2,36%
SOY072015	36	30			390,20	390,20	379,60	
CRN022015	90	139		153,20	154,60	154,60	154,00	1,18%
CRN042015		183		156,40	157,90	157,90	157,10	1,22%
CRN062015		140		159,10	160,50	160,50	159,60	0,95%
TOTAL	946.452	4.151.462						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/11/14			25/11/14			26/11/14			27/11/14			28/11/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR112014	feriado			8,532	8,527	8,530	8,533	8,530	8,531	8,531	8,522	8,531	8,529	8,527	8,527	-0,06%
DLR122014				8,630	8,615	8,618	8,625	8,614	8,622	8,613	8,613	8,613	8,680	8,630	8,678	0,61%
DLR012015				8,740	8,720	8,738	8,750	8,739	8,739	8,710	8,700	8,710	8,825	8,743	8,820	0,90%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/11/14			25/11/14			26/11/14			27/11/14			28/11/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR022015	feriado			8,865	8,850	8,859	8,870	8,865	8,870	8,868	8,868	8,868	8,970	8,900	8,965	1,13%
DLR032015				9,020	9,005	9,015	9,027	9,010	9,027				9,135	9,030	9,130	1,15%
DLR042015				9,210	9,200	9,203	9,215	9,210	9,210	9,210	9,210	9,210				
DLR052015				9,430	9,415	9,430	9,435	9,430	9,430	9,435	9,435	9,435	9,545	9,545	9,545	1,17%
DLR062015				9,650	9,645	9,645	9,650	9,650	9,650				9,760	9,760	9,760	1,04%
DLR092015				10,280	10,280	10,280										
DLR102015													10,570	10,430	10,430	
DLR112015				10,990	10,990	10,990							10,750	10,745	10,750	0,14%
DLR122015				11,180	11,070	11,090							11,000	10,980	10,980	0,37%
ORO052015							1198,8	1198,3	1198,3	1195,3	1194,3	1194,3	1181,2	1178,3	1181,2	-1,30%
ORO112015							1200,5	1199,9	1199,9				1182,4	1171,7	1171,8	
WTI052015				79,02	77,00	77,00	77,07	76,41	77,02				74,50	71,35	74,50	-4,93%
WTI112015							78,07	78,04	78,06	76,25	73,73	73,73				
TVPP122014							6,800	6,750	6,750							
TVPP052015							7,870	7,870	7,870							
RO15112014							1167,0	1166,0	1166,0	1160,0	1154,1	1160,0	1161,9	1159,4	1160,5	-0,39%
RO15022015				1249,0	1246,4	1249,0	1249,6	1245,0	1246,3	1239,0	1239,0	1239,0	1241,0	1239,8	1241,0	-0,50%
AA17112014				1116,4	1114,0	1114,0				1116,0	1112,0	1116,0	1116,0	1115,5	1115,5	
AA17022015										1190,0	1190,0	1190,0	1192,0	1191,5	1191,5	-0,13%
AY24022015													1238,9	1237,9	1238,9	
AY24042015							1305,0	1305,0	1305,0				1288,0	1288,0	1288,0	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR012015	feriado						289,90	289,90	289,90				288,00	288,00	288,00	0,91%
ISR052015				258,2	258,2	258,2	256,00	255,30	255,30	254,30	254,30	254,30	255,50	254,00	254,00	
MAI042015							139,00	139,00	139,00							
SOF122014				294,0	292,0	294,0	292,30	291,00	291,00	289,00	289,00	289,00				
SOF012015				292,0	287,5	291,0	291,50	290,50	290,50	290,50	289,00	289,00	289,00	285,10	285,10	-0,31%
SOF032015							268,00	268,00	268,00							
SOF052015				258,5	257,0	257,2	257,00	256,00	256,00	256,50	255,10	255,10	256,00	250,00	250,00	-2,34%
SOF072015				258,2	258,2	258,2	258,20	258,20	258,20	257,20	257,20	257,20				
SOJ052015				257,2	257,2	257,2	257,20	255,70	257,00	256,50	256,20	256,50	254,60	254,50	254,50	-0,27%
SOJ072015				258,2	258,2	258,2	258,20	258,20	258,20	257,20	257,20	257,20				
SOY122014				386,5	386,5	386,5							386,00	374,70	374,70	-1,39%
SOY042015													379,80	379,80	379,80	
SOY062015							389,40	388,70	388,70				380,60	380,00	380,00	-1,71%
SOY072015							388,80	388,70	388,80							
CRN022015													153,50	153,50	153,50	
946.530 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.156.409			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	
TRIGO B.A. 12/2014	1.100	7	feriado	133,50	134,20	133,00	133,00	0,76%
TRIGO B.A. 01/2015	15.300	1.725		132,50	133,20	132,00	132,00	0,76%
TRIGO B.A. 03/2015	9.000	439		145,50	144,00	144,00	143,00	-1,04%
TRIGO B.A. 07/2015	4.200	462		156,80	156,80	155,30	155,00	-0,64%
MAÍZ ROS 12/2014	55.300	1.463		122,00	123,20	124,00	124,50	-1,19%
MAÍZ ROS 01/2015	100	8		125,00	129,00	129,80	130,30	1,01%
MAÍZ ROS 02/2015		1		126,00	127,00	130,50	131,00	0,77%
MAÍZ ROS 04/2015	22.100	1.160		138,50	139,50	139,50	139,00	1,98%
MAÍZ ROS 07/2015	10.900	386		133,00	135,30	135,00	134,00	-0,22%
GIRASOL ROS 03/2015		20		265,00	265,00	260,00	260,00	-1,89%
SORGO ROS 12/2014	2.000			117,00	117,00	125,00	130,00	11,11%
SORGO ROS 01/2015		5		117,00	117,00	125,00	130,00	11,11%
SORGO ROS 05/2015		25		117,00	117,00	125,00	130,00	13,54%
SOJA ROS 12/2014	6.300	3		291,00	291,80	289,80	285,30	-0,59%
SOJA ROS 01/2015	81.000	2.982		291,40	291,00	289,00	284,50	-0,87%
SOJA ROS 03/2015				262,40	262,00	260,00	255,50	-0,97%
SOJA ROS 04/2015		60		258,60	257,20	256,40	252,30	-1,68%
SOJA ROS 05/2015	52.900	8.631		258,00	256,60	255,80	251,70	-1,68%
SOJA ROS 11/2015		1		267,00	265,60	264,80	260,70	-1,62%
CEBADA Q.Q. 12/2014	3.400	3		144,00	144,00	146,00	146,00	1,39%
CEBADA Q.Q. 01/2015		97		146,00	146,00	148,00	148,00	1,37%
TOTALES	219.400	17.478						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	24/11/14		25/11/14		26/11/14		27/11/14		28/11/14		var.sem.
	Vol.	Open Interest	max.	min.	max.	min.	max.	min.	max.	min.	
TRIGO ROS 12/2014	500	144	feriado				93,00		93,00		1.018,25
TRIGO ROS 01/2015	500	63			96,00		100,00		100,00		1.028,50
TRIGO ZAR 01/2015	600	41			100,00		100,00		100,00		1.032,75
TRIGO SFE 01/2015		122			93,00		93,00		93,00		575,00
TRIGO TDL 01/2015		5			75,00		75,00		75,00		585,50
TRIGO CHM 01/2015		103			100,00		100,00		100,00		386,25
MAÍZ B.A. 12/2014		12			108,00		108,00		108,00		394,50
TOTALES	1.100	346									265,28%
	220.500	17.824									

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	24/11/14		25/11/14		26/11/14		27/11/14		28/11/14		var.sem.
	Vol.	Open Interest	max.	min.	max.	min.	max.	min.	max.	min.	
SOJA CME s/e 01/2015	5.035	144	feriado		1.049,50		1.047,75		1.047,00		-1,88%
SOJA CME s/e 05/2015	4.627	63			1.062,50		1.059,25		1.058,75		-2,14%
SOJA CME s/e 07/2015	4.490	41			1.066,00		1.063,50		1.063,00		-2,09%
TRIGO CME s/e 12/2014	3.403				552,00		562,00				
TRIGO CME s/e 03/2015	3.675	122			558,50		563,25		562,75		4,03%
TRIGO CME s/e 07/2015	2.858	5			568,00		574,00		574,50		
MAÍZ CME s/e 12/2014	3.810				374,50		378,25				
MAÍZ CME s/e 03/2015	3.048	103			388,50		393,50		395,00		-0,71%
MAÍZ CME s/e 05/2015	3.810	12			395,75		399,25		400,25		-0,82%
TOTALES	34.756	490									

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	24/11/14		25/11/14		26/11/14		27/11/14		28/11/14		var.sem.
	Vol.	Open Interest	max.	min.	max.	min.	max.	min.	max.	min.	
TRIGO B.A. Disp.	84	3	feriado		1.050,00		1.100,00		1.000,00		5,71%
MAÍZ B.A. Disp.					1.030,00		1.050,00		1.060,00		0,95%
MAÍZ ROS Disp.					1.030,00		1.050,00		1.060,00		0,95%
SOJA ROS Disp.					2.500,00		2.500,00		2.480,00		-1,22%
SOJA Fabrica ROS Disp.					2.500,00		2.500,00		2.480,00		-1,22%
TOTALES	84	3									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	24/11/14			25/11/14			26/11/14			27/11/14			28/11/14			var.sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
TRIGO B.A. 12/2014	feriado						132,0	132,0	132,0							
TRIGO B.A. 01/2015				133,0	132,0	132,5	134,0	131,0	134,0	133,5	132,0	132,0	131,0	132,0	0,8%	
TRIGO B.A. 03/2015				145,0	144,0	144,0	146,0	144,0	145,0	143,0	143,0	143,0	143,0	143,0		
TRIGO B.A. 07/2015				157,0	156,0	156,5	157,0	156,0	157,0	156,0	154,5	155,0	155,0	155,0	-0,6%	
MAÍZ ROS 12/2014				123,0	122,0	122,5	125,0	122,0	125,0	124,7	123,3	123,3	127,0	122,0	-0,4%	
MAÍZ ROS 01/2015							129,0	129,0	129,0							
MAÍZ ROS 04/2015							139,5	136,5	139,2	140,0	139,0	139,7	140,0	139,0	2,2%	
MAÍZ ROS 07/2015				134,0	133,0	133,0	135,3	133,0	134,5	136,0	136,0	136,0	134,0	134,0		
SORGO ROS 12/2014									124,5	120,0	124,5					
SOJA ROS 12/2014				291,0	291,0	291,0	291,0	290,5	291,0	289,0	289,0	289,0				
SOJA ROS 01/2015				292,0	290,0	291,2	291,5	290,0	290,5	290,5	288,0	288,0	289,0	284,5	-1,2%	
SOJA ROS 05/2015				259,0	257,0	258,0	257,5	255,5	256,0	256,9	255,2	255,8	256,0	251,7	-1,6%	
CEBADA Q.Q. 12/2014									146,0	146,0	146,0					
TRIGO ROS 12/2014							93,0	93,0	93,0				1048,5	1018,3	1018,3	
TRIGO ROS 01/2015							100,0	100,0	100,0				1060,0	1028,5	1028,5	
TRIGO ZAR 01/2015				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				1065,0	1032,8	1032,8	
TRIGO SFE 01/2015													575,0	564,0	575,0	
TRIGO TDL 01/2015													585,5	570,5	585,5	
TRIGO CHM 01/2015													391,3	386,3	386,3	
MAÍZ B.A. 12/2014													400,0	394,5	394,5	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	24/11/14			25/11/14			26/11/14			27/11/14			28/11/14			var.sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
SOJA CME s/e 01/2015	feriado			1049,0	1046,5	1046,5	1049,0	1040,8	1047,8	1047,0	1047,0	1048,5	1018,3	1018,3	-1,9%	
SOJA CME s/e 05/2015				1061,8	1056,0	1056,0	1060,0	1052,0	1059,3	1058,8	1058,8	1060,0	1028,5	1028,5	-2,1%	
SOJA CME s/e 07/2015				1067,0	1061,5	1061,5	1065,0	1057,0	1063,5	1063,0	1063,0	1065,0	1032,8	1032,8	-2,1%	
TRIGO CME s/e 12/2014				550,5	545,8	550,5	562,8	555,0	562,8							
TRIGO CME s/e 03/2015				557,0	553,0	557,0	564,3	558,0	563,3	562,8	562,8	575,0	564,0	575,0	4,0%	
TRIGO CME s/e 07/2015				568,5	568,5	568,5	575,5	565,0	574,0	574,5	574,5	585,5	570,5	585,5		
MAÍZ CME s/e 12/2014				372,5	371,0	372,5	378,0	375,0	378,0							
MAÍZ CME s/e 03/2015				386,0	386,0	386,0	392,0	390,0	392,0	395,0	391,5	395,0	391,3	386,3	-1,0%	
MAÍZ CME s/e 05/2015				394,5	391,5	394,5	400,0	397,5	399,3	400,3	400,3	400,3	394,5	394,5	-0,8%	

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	24/11/14			25/11/14			26/11/14			27/11/14			28/11/14			var.sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
TRIGO B.A. Disp.	feriado									1000,0	1000,0	1000,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	255,00	255,00	255,00	fi	255,00	
Precio FAS			188,95	188,97	188,98		188,95	0,02%
Precio FOB	Dic'14		v 255,00	250,50	250,50		250,50	
Precio FAS			188,95	184,47	184,48		184,45	0,02%
Precio FOB	Ene'15		v 255,00	c 250,00	c 250,00		c 250,00	
Precio FAS			188,95	183,97	183,98		183,95	0,02%
Precio FOB	Feb'15		v 260,00	v 260,00	v 260,00		v 260,00	
Precio FAS				193,97	193,98		193,95	0,02%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15			v 270,00	v 270,00		v 270,00	
Precio FAS				203,97	203,98		203,95	0,01%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Dc/En.15			c 240,00	c 240,00		c 240,00	
Precio FAS				173,97	173,98		173,95	0,02%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		185,00	188,00	188,00		180,00	4,4%
Precio FAS			139,27	141,67	141,67		135,27	4,7%
Precio FOB	Dic'14		v 187,10	187,10	189,17		185,72	1,9%
Precio FAS			141,37	140,77	142,84		140,99	1,3%
Precio FOB	Ene'15		v 187,10	187,49	189,56		185,72	2,1%
Precio FAS			141,37	141,16	143,23		140,99	1,6%
Precio FOB	Feb'15			187,89	189,56		187,10	1,3%
Precio FAS				141,56	143,23		142,37	0,6%
Precio FOB	Abr'15			185,13	c 185,13		183,16	1,1%
Precio FAS				138,80	138,80		138,43	0,3%
Precio FOB	May'15			185,13	c 185,13		182,77	1,3%
Precio FAS				138,80	138,80		138,04	0,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'14			195,76	197,43		194,97	1,3%
Precio FAS				149,43	151,11		150,24	0,6%
Precio FOB	Feb'15			195,76	197,43		194,97	1,3%
Precio FAS				149,43	151,11		150,24	0,6%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial		159,00	162,00	162,00		152,00	6,6%
Precio FAS			118,72	121,06	121,06		113,15	7,0%
Precio FOB	Ene'15			c 162,30	c 173,81		162,10	7,2%
Precio FAS				121,36	132,91		123,25	7,8%
Precio FOB	Feb'15			v 174,11	176,76		v 165,45	6,8%
Precio FAS				133,17	135,86		126,60	7,3%
Precio FOB	Mar'15			169,88	175,33		162,10	8,2%
Precio FAS				128,94	134,63		123,25	9,2%
Precio FOB	Abr'15			169,88	175,33		162,10	8,2%
Precio FAS				128,94	128,94		123,25	4,6%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		463,00	462,00	462,00		459,00	0,7%
Precio FAS			287,70	287,07	287,07		285,21	0,7%
Precio FOB	Abr'15		v 398,49	v 404,28	v 403,45			
Precio FAS			223,19	229,35	228,68			
Precio FOB	May'15		v 400,33	403,91	403,45		400,97	0,6%
Precio FAS			225,03	228,99	228,68		227,19	0,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial		390,00	390,00	390,00		370,00	5,4%
Precio FAS			231,78	231,78	231,78		218,18	6,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		21/11/14	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4160	8,4230	8,4230	8,4230	8,4260	8,4240	0,10%
	vndr	8,5160	8,5230	8,5230	8,5230	8,5260	8,5240	0,09%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4803	6,4857	6,4857	6,4857	6,4880	6,4865	0,10%
Maíz	20,0	6,7328	6,7384	6,7384	6,7384	6,7408	6,7392	0,10%
Demás cereales	20,0	6,7328	6,7384	6,7384	6,7384	6,7408	6,7392	0,10%
Habas de soja	35,0	5,4704	5,4750	5,4750	5,4750	5,4769	5,4756	0,10%
Semilla de girasol	32,0	5,7229	5,7276	5,7276	5,7276	5,7297	5,7283	0,10%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4382	6,4436	6,4436	6,4436	6,4459	6,4444	0,10%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	7,3219	7,3280	7,3280	7,3280	7,3306	7,3289	0,10%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7229	5,7276	5,7276	5,7276	5,7297	5,7283	0,10%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8912	5,8961	5,8961	5,8961	5,8982	5,8968	0,10%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8912	5,8961	5,8961	5,8961	5,8982	5,8968	0,10%
Aceite de soja	32,0	5,7229	5,7276	5,7276	5,7276	5,7297	5,7283	0,10%
Aceite de girasol	30,0	5,8912	5,8961	5,8961	5,8961	5,8982	5,8968	0,10%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8912	5,8961	5,8961	5,8961	5,8982	5,8968	0,10%

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.	ene-15	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	dic-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15	
28/11/2013	355,00	332,50	324,24	319,60	315,40	283,06	283,06	240,68	245,73	247,57	262,08	260,61	
Semana anterior	255,00	250,00	281,14	280,70	280,60	251,78	256,20	201,08	203,38	205,95	221,94	223,04	
24/11/14	fer.	fer.	281,14	280,80	280,60	251,78	254,30	199,25	201,91	204,67	222,03	222,58	
25/11/14	255,00	255,00	281,85	284,30	284,30	254,61	257,70	202,65	204,94	207,51	226,81	227,45	
26/11/14	255,00	250,00	284,44	285,90	285,90	261,21	261,60	206,41	206,69	209,08	228,18	229,01	
27/11/14	255,00	250,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
28/11/14	255,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	212,11	212,57	214,77	234,06	235,16	
Var. Semanal			1,2%	1,9%	1,9%	3,7%	2,1%	5,5%	4,5%	4,3%	5,5%	5,4%	
Var. Anual	-28,2%	-24,8%	-12,3%	-10,5%	-9,4%	-7,7%	-7,6%	-11,9%	-13,5%	-13,2%	-10,7%	-9,8%	

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-14	abr-15	may-15	dic-14	nov-14	dic-14	ene-15	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
28/11/2013	206,00	203,34	196,06	196,06	219,09	215,47	215,50	211,20	163,48	167,12	170,37	173,22
Semana anterior	180,00	185,72	183,16	182,77	194,97	187,16	188,10	189,10	146,75	151,67	155,21	157,97
24/11/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	186,86	186,00	185,10	144,68	149,70	153,24	156,00
25/11/14	185,00	187,10				187,56	188,70	189,90	147,34	152,45	155,80	158,66
26/11/14	188,00	187,10	185,13	185,13	195,76	189,06	190,30	191,50	148,91	154,13	157,57	160,23
27/11/14	188,00	189,17	185,13	185,13	197,43	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11/14	187,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	147,93	153,05	156,29	158,95
Var. Semanal	3,9%	1,9%	1,1%	1,3%	1,3%	1,0%	1,2%	1,3%	0,8%	0,9%	0,7%	0,6%
Var. Anual	-9,2%	-7,0%	-5,6%	-5,6%	-9,9%	-12,3%	-11,7%	-9,3%	-9,5%	-8,4%	-8,3%	-8,2%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	ene-15	mar-15	nov-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	feb-15	Emb.cerc.	nv/dc14	en/mr15	abl/jn15	jll/st.15
28/11/2013	185,00	201,37	201,37	206,68	430,00	245,00		940,00	930,00	995,00	990,00	1.000,00
Semana anterior	152,00	162,10	162,10	201,18	370,00	213,00	251,50	855,00	v870,00	890,00	880,00	890,00
24/11/14	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	v870,00	890,00	882,50	897,50
25/11/14	159,00			202,46	390,00	213,00	252,50	855,00	v870,00	905,00	895,00	905,00
26/11/14	162,00	162,30	169,88	204,04	390,00	213,00	252,50	855,00	v870,00	895,00	890,00	900,00
27/11/14	162,00	173,81	175,33	fer.	390,00	213,00	252,50	855,00	v870,00	905,00	900,00	905,00
28/11/14	161,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	895,00	890,00	900,00
Var. Semanal	5,9%	7,2%	8,2%	1,4%	5,4%		0,4%			0,6%	1,1%	1,1%
Var. Anual	-13,0%	-13,7%	-12,9%	-1,3%	-9,3%	-13,1%		-9,0%	-6,5%	-10,1%	-10,1%	-10,0%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	nov-14	dic-14	ene-15	feb-15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	GM feb-15
28/11/2013	548,00	481,26	525,84	524,10	522,20	519,00	491,09	484,20	476,85	473,27	462,61	684,05
Semana anterior	459,00	400,97	427,99	428,00	428,00	428,40	381,77	384,35	386,64	388,11	387,93	455,40
24/11/14	fer.	fer.	427,16	426,40	425,70	424,20	379,85	382,05	384,26	385,63	385,36	fer.
25/11/14	463,00	400,33	433,48	432,80	432,00	430,30	386,18	388,11	389,95	391,42	390,96	455,92
26/11/14	462,00	403,91	431,83	431,30	430,60	429,00	384,71	386,83	389,03	390,59	390,23	458,31
27/11/14	462,00	403,45	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	458,04
28/11/14	452,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	373,32	375,71	378,19	379,66	379,48	454,62
Var. Semanal	-1,5%	0,6%	0,9%	0,8%	0,6%	0,1%	-2,2%	-2,2%	-2,2%	-2,2%	-2,2%	-0,2%
Var. Anual	-17,5%	-16,2%	-17,9%	-17,7%	-17,5%	-17,3%	-24,0%	-22,4%	-20,7%	-19,8%	-18,0%	-33,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	dic-14	my/jl-15	dic-14	ab/jl-15	en/mr.15	ab/st-15	en/mr.15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
28/11/2013	546,00	557,65	454,36	558,42	434,30	552,00	480,00	565,00	503,31	481,26	467,92	453,04
Semana anterior	430,00	434,74	401,73	422,62	386,85	441,00	420,00	458,00	417,11	404,76	391,20	384,15
24/11/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	447,00	424,00	465,00	413,25	399,69	385,58	378,09
25/11/14	461,00	442,35	403,05	436,07	385,97	446,00	423,00	464,00	430,56	413,14	395,06	385,69
26/11/14	461,00	447,20	402,56	450,40	384,37	453,00	426,00	472,00	442,68	415,23	394,73	385,03
27/11/14	461,00	447,20	402,56	450,40	384,37	456,00	428,00	474,00	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11/14	440,00	f/i	f/i	f/i	f/i	456,00	428,00	474,00	431,11	403,77	387,01	377,98
Var. Semanal	2,3%	2,9%	0,2%	6,6%	-0,6%	3,4%	1,9%	3,5%	3,4%	-0,2%	-1,1%	-1,6%
Var. Anual	-19,4%	-19,8%	-11,4%	-19,3%	-11,5%	-17,4%	-10,8%	-16,1%	-14,3%	-16,1%	-17,3%	-16,6%

(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.	dic-14	my/jl-15	dic-14	mar-15	my/jl15	fb/ab15	my/jl15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
28/11/2013	917,00	916,01	879,86	914,91	884,04	875,45	995,67	995,67	886,68	891,98	900,79	909,83
Semana anterior	775,00	774,70	725,42	769,18	736,34	726,53	805,03	805,03	720,68	723,10	727,51	732,14
24/11/14	fer.	784,84	739,09	780,43	749,12	739,09	798,80	795,07	731,92	735,45	740,30	744,93
25/11/14	792,00	790,13	740,19	786,38	755,96	740,19	814,42	803,20	736,77	740,52	744,93	748,68
26/11/14	790,00	792,22	741,08	788,81	756,62	736,67	819,08	819,08	738,10	740,96	744,49	748,24
27/11/14	790,00	790,57	741,08	788,81	756,62	737,77	818,00	815,49	fer.	fer.	fer.	fer.
28/11/14	765,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	808,41	808,41	709,44	711,86	714,51	718,47
Var. Semanal	-1,3%	2,0%	2,2%	2,6%	2,8%	1,5%	0,4%	0,4%	-1,6%	-1,6%	-1,8%	-1,9%
Var. Anual	-16,6%	-13,7%	-15,8%	-13,8%	-14,4%	-15,7%	-18,8%	-18,8%	-20,0%	-20,2%	-20,7%	-21,0%

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

Situación en puertos argentinos al 27/11/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 20/12/14

PUERTO / Titular	Desde: 27/11/14										TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	61.700	382.464	28.637	42.500	16.000	1.065.840	27.150	146.981	13.650	1.784.922	159.235		
Renova						155.250	27.150	17.000		199.400	78.000		
Dreyfus Timbúes		33.000								33.000			
Noble Timbúes		20.000				84.000		44.000		148.000			
Terminal 6 (T6 S.A.)		85.000				225.990		63.981		310.990	14.235		
Alto Paraná (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)	25.000	7.500			16.000	114.500				163.000	67.000		
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)		49.714								49.714			
Nidera (Nidera S.A.)				42.500		134.500		15.000		192.000			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			28.637							28.637			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		19.000				30.000				49.000			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.700	123.500								160.200			
Vicentin (Vicentin SAIC)						234.850				234.850			
Akzo Nobel								7.000		7.000			
San Benito		44.750				86.750			13.650	145.150			
ROSARIO		198.545	62.000			173.000	238.000	47.000	17.650	736.195			
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		50.000	30.000							80.000			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						90.000	54.000	47.000		191.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)													
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		148.545				83.000	184.000		13.650	162.195			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			32.000						4.000	271.000			
VA. COMSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA													
Terminal del Guazú						16.650				16.650			
NECOCHEA	13.125	22.060				30.000	10.000	9.981		85.166			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	13.125	22.060								35.185			
Open Berth						30.000	10.000	9.981		49.981			
BAHIA BLANCA	71.190	49.000				32.000				152.190			
Terminal Bahía Blanca S.A.	42.000	20.000								62.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	29.190	29.000								90.190			
TOTAL	146.015	652.069	90.637	42.500	16.000	1.317.490	275.150	203.962	31.300	2.775.123	159.235		
TOTAL UP-RIVER	61.700	581.009	90.637	42.500	16.000	1.238.840	265.150	193.981	31.300	2.521.117	159.235		
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													
Navios Terminal											133.000		
TGU Terminal											63.000		

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, lecitina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/11/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	293,0	2.304,8 (***) (865,4)	794,4 (146,0)	45,8 (5,2)	1.529,3 (3.064,4)
	13/14	23,3	2.713,7 (4.952,6)	189,9 (202,3)	35,6 (80,3)	
Maíz (Mar-Feb)	14/15	705,3	1.994,4 (1.397,6)	1.471,7 (1.045,8)	27,5 (155,2)	13.612,2 (16.174,6)
	13/14	189,3	18.319,0 (***) (19.002,5)	4.813,1 (1.856,7)	1.983,6 (941,3)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	31,9	1.095,6 (1.698,3)	181,3 (160,9)	120,5 (115,6)	935,8 (1.674,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	0,8	865,0 (***) (902,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	652,5 (654,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	0,7	1.606,0 (3.054,6)	137,2 (85,6)	41,7 (73,0)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	52,7	908,7 (1.347,2)	805,6 (1.152,7)	10,5 (59,4)	7.177,3 (6.481,3)
	13/14	115,0	10.159,8 (9.355,4)	3.276,9 (2.634,7)	2.474,7 (2.629,8)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14		40,7 (36,3)	9,5 (5,4)	2,9 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha: hasta setiembre. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGyP hasta agosto y desde setiembre es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta setiembre (***) Datos ajustados. (****) Datos corregidos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/11/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15 (**)		613,0 (334,9)	161,9 (83,3)	24,4 (9,9)	
	13/14	5.062,0 (3.935,1)	4.808,9 (3.738,3)	811,3 (669,8)	677,1 (667,1)	
Soja	14/15 (**)		679,2 (749,8)	551,5 (424,1)	13,3 (8,0)	
	13/14	28.448,6 (28.658,5)	28.448,6 (28.658,5)	7.882,9 (13.237,6)	6.226,5 (11.291,4)	
Girasol	14/15 (**)		226,4 (74,4)	37,7 (47,4)	4,6 (0,1)	
	13/14	2.112,0 (2.444,3)	2.112,0 (2.444,3)	661,3 (779,0)	463,2 (551,5)	
Al 01/10/14	Cosecha					
Maíz	13/14		3.772,7 (3.522,4)	3.395,4 (3.170,2)	506,6 (427,7)	289,0 (280,9)
			102,6 (74,3)	92,3 (67,1)	3,7 (3,5)	1,3 (2,8)
Sorgo	13/14		1.165,3 (1.090,1)	1.107,0 (1.035,6)	187,7 (105,0)	142,5 (39,3)

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante SETIEMBRE de 2014

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	49.988	170.194		18.900		96.049				56.151	2.500	393.782
Terminal	10.498	58.653				42.180				19.651		17.300
Glenc.Topoh.UJE	23.750	36.682		18.900								55.582
Dreyfus		52.327				53.869						129.946
Pto. Galván	15.740	22.532								17.300		17.300
Cargill	38.367	69.613		105.321		157.255				19.200	2.500	370.556
Term. Quequén	38.367			7.683		97.507						143.557
ACA SCL		69.613		97.638		59.748						226.999
Ptos marítimos	75%	18%		97%		73%				2%	1%	14%
ROSARIO		329.485		1.600	112.654					363.283	48.760	855.782
Serv. Port. U. VI y VII		84.972			25.348							110.320
Gral. Lagos 1/		88.410		1.600	39.280					164.711	11.000	305.001
Guide 1/0											15.660	15.660
Villa Gob. Gálvez 2/		25.000			48.026					175.891	22.100	197.991
Arroyo Seco		131.103			45.774		45.070			22.681		201.810
Punta Alvear		711.127		112.199		42.840				2.264.759	288.007	3.539.776
S.LORIS/MARTIN	30.000										4.675	4.675
Akzo Nobel 3/											2.000	2.000
ACA		88.220			38.100					277.637		171.160
Vicentin 4/		25.281		33.001		42.840		28.570			10.200	364.489
Dempa	30.000	50.000										90.200
Pampa		76.000								70.637		146.637
Nidera		120.034								205.319	49.300	374.653
Quebracho 5/		46.768								168.108	33.158	269.784
Renova										309.227	64.352	373.579
San Benito 6/		20.172			7.674					237.398	12.100	269.670
Terminal VI 7/		65.373								766.361	93.697	933.105
Timbues (Dreyfus) 8/		12.651		49.655						75.368	4.025	141.699
Timbues (Noble)		173.628								154.704	14.500	359.332
El Tránsito 9/		33.000		7.793			16.500					40.793
SAN NICOLAS - Terminal		19.072								101.343	5.000	19.072
RAMALLO		26.250		1.964	14.550	49.460	29.920					106.343
V.CONSTITUCION-SP		14.831		1.964			29.920					26.250
ZARATE												110.725
Las Palmas		14.831			14.550	49.460	100%					31.884
Lima	25%	82%		3%	100%	27%	100%			97%	99%	78.841
Ptos fluviales	118.355	1.340.572	112.199	127.785	172.978	345.604	74.990			2.812.406	344.267	5.483.165
Total												

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluye pellets de soja paraguay en: 5/ por 66.571 tn y 7/ por 52.202 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 3/ por 4.675 tn- 5/ por 2.500 tn y 7/ por 3.500 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 13.011 tn y en 8/ por 11.157 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en 5/ por 1.381 tn y en 7/ por 5.960 tn. Total incluye: 15.436 tn arroz y 18.573 tn maiz. Total subproductos incluye: 26.870 tn de harina de trigo

Cifras en toneladas

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2014 (enero/setiembre)

Salidas	trigo pan	maíz	maíz paraq.	cebada	sorgo	soja paraguay	soja boliviana	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	597.232	1.023.980		688.708		2.235.636		7.294	493.647	63.695	5.110.192
Terminal	187.514	330.797		167.545		932.678			175.921		1.794.455
Glenc.Topeh.LITE	60.439	137.491		155.759		529.736		7.294			890.719
Dreyfus	99.339	275.363		113.309		508.679					996.690
Pto. Galván	31.250			135.065							343.883
QUEQUEN	218.690	280.329		117.030		264.543			148.658	28.910	1.084.445
Cargill	165.691	305.038		1.355.095		1.642.302		28.013	169.068	34.785	3.496.139
Term. Quequen	62.002	50.615		593.484		1.033.055					1.739.156
ACA	103.689	254.423		761.611		609.247		28.013			1.756.983
Ptos marítimos	53%	11%		87%		55%		55%	2%	2%	16%
ROSARIO	145.943	3.365.510		203.821		678.328	283.657		3.405.244	500.010	8.888.847
Serv. Port. U. VI y VII		778.076		53.567							991.173
Gral. Lagos 1/	42.000	691.554		87.811		112.428			1.396.363	127.999	2.508.435
Guide											70.416
Villa Gob. Galvez 2/						5.142	283.657		1.800.764	301.595	2.391.158
Arroyo Seco	49.046	340.629		116.010		485.194			208.117		990.879
Punta Alvear	54.897	1.555.251			96.524	21.997					1.936.786
S.LORS.MARTIN	435.439	6.884.314		541.337	479.847	1.145.284	12.318	28.667	18.078.893	3.257.933	32.639.832
Akzo Nobel 3/				30.631		5.000	27.205		155.422	366.261	584.519
ACA	91.804	761.374		35.658	185.075	640.830			51.700	19.575	1.793.426
Vicentin 4/		25.281	74.208	35.658		28.800	209.108	7.410	2.169.378	65.900	2.572.675
Dempa	79.740	606.837			7.664					161.703	855.944
Pampa		351.935				84.642			867.689	17.000	1.321.266
Nidera	97.692	1.350.105				102.713			1.476.661	338.270	3.365.441
Quebracho 5/	27.496	610.467		275.252		14.626	511.740		1.347.016	281.702	3.068.299
Renova									2.304.186	551.888	2.856.074
San Benito 6/		134.040				13.775			2.160.605	312.541	2.620.961
Terminal VI 7/	32.348	1.062.016			7.674	28.350	248.499		5.209.387	752.468	7.340.742
Timbues (Dreyfus) 8/		201.722		137.990		179.448	12.318		1.145.479	160.999	2.516.121
Timbues (Noble)	78.359	1.181.040				16.500			1.191.370	205.500	2.672.769
El Tránsito 9/	28.000	599.497		23.256	279.434	47.100	48.925	21.257		24.126	1.071.595
SAN NICOLAS - Terminal		145.087							640.192	99.265	1.145.087
RAMALLO						374.950					1.114.407
V CONSISTUCION-SP		166.612				31.136					197.748
ZARATE	84.242	60.639		62.531	14.550	937.038	61.780		28.806		1.249.586
Las Palmas	56.742	14.808		35.024		491.127	61.780		28.806		688.287
Lima	27.500	45.831		27.507	14.550	445.911					561.299
Ptos fluviales	47%	89%	100%	13%	100%	45%	100%	45%	97%	98%	83%
Total	1.428.547	11.951.180	541.337	2.345.813	800.731	7.044.674	12.318	63.974	22.840.843	3.920.903	53.585.585

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas; MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 47.227 tn. 5/ por 377.705 tn. 7/ por 543.632 tn y 8/ por 97.202 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 37.388 tn. 3/ por 95.213 tn. 4/ por 20.400 tn. 5/ por 90.700 tn. 6/ por 10.500 tn. 7/ por 119.854 tn y 9/ por 12.000 tn. Se incluye pellets de soja boliviana en: 3/ por 688 tn. 5/ por 7.649 tn. 6/ por 4.000 tn y 10/ por 15.116 tn. Total incluye 447.325 tn. arroz y 102.361 tn. mant. Total subproductos incluye 194.061 tn. de harina de trigo.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	25,00	0,01	26,33	15,50	8,70	2,12	24,37%
	2014/15 (ant.)	2,83	23,00	0,01	25,84	14,00	9,20	2,64	28,70%
	2014/15 (act.)	2,12	23,00	0,01	25,13	13,00	9,20	2,93	31,85%
	Variación 1/	-25,1%			-2,7%	-7,1%		11,0%	
	Variación 2/	60,6%	-8,0%		-4,6%	-16,1%	5,7%	38,2%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	3,06	14,75	0,03	17,84	3,00	11,50	3,34	29,04%
	2014/15 (ant.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	2014/15 (act.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,2%	-8,5%		-5,4%	-26,7%	2,6%	-14,4%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,09	64,19	16,00	85,28	2,40	76,00	6,88	9,05%
	2014/15 (ant.)	6,88	71,02	7,00	84,90	2,50	75,50	6,90	9,14%
	2014/15 (act.)	6,88	73,05	6,00	85,93	2,50	76,50	6,93	9,06%
	Variación 1/		2,9%	-14,3%	1,2%		1,3%	0,4%	
	Variación 2/	35,2%	13,8%	-62,5%	0,8%	4,2%	0,7%	0,7%	
México	2013/14 (act.)	1,06	22,96	10,95	34,97	0,55	31,70	2,73	8,61%
	2014/15 (ant.)	2,11	22,50	10,90	35,51	0,50	32,75	2,26	6,90%
	2014/15 (act.)	2,73	23,00	10,90	36,63	0,50	33,25	2,88	8,66%
	Variación 1/	29,4%	2,2%		3,2%		1,5%	27,4%	
	Variación 2/	157,5%	0,2%	-0,5%	4,7%	-9,1%	4,9%	5,5%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,79	10,43	40,04	1,33	34,90	3,80	10,89%
	2014/15 (ant.)	3,60	27,46	9,20	40,26	0,44	36,10	3,72	10,30%
	2014/15 (act.)	3,80	27,46	9,20	40,46	0,44	36,10	3,92	10,86%
	Variación 1/	5,6%			0,5%			5,4%	
	Variación 2/	34,8%	2,5%	-11,8%	1,0%	-66,9%	3,4%	3,2%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	79,30	0,80	94,25	21,50	55,00	17,75	32,27%
	2014/15 (ant.)	17,75	75,00	0,80	93,55	20,00	56,50	17,05	30,18%
	2014/15 (act.)	17,75	75,00	0,80	93,55	19,50	56,50	17,55	31,06%
	Variación 1/					-2,5%		2,9%	
	Variación 2/	25,4%	-5,4%		-0,7%	-9,3%	2,7%	-1,1%	
China	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,28	289,34	0,02	212,00	77,32	36,47%
	2014/15 (ant.)	77,44	217,00	3,00	297,44	0,10	220,00	77,34	35,15%
	2014/15 (act.)	77,32	214,00	2,50	293,82	0,10	216,00	77,72	35,98%
	Variación 1/	-0,2%	-1,4%	-16,7%	-1,2%		-1,8%	0,5%	
	Variación 2/	14,4%	-2,1%	-23,8%	1,5%	400,0%	1,9%	0,5%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,42	49,32	24,55	21,44	3,33	15,53%
	2014/15 (ant.)	3,33	40,66	0,42	44,41	19,34	22,16	2,91	13,13%
	2014/15 (act.)	3,33	42,66	0,42	46,41	19,84	23,16	3,41	14,72%
	Variación 1/		4,9%		4,5%	2,6%	4,5%	17,2%	
	Variación 2/	66,5%	-9,0%		-5,9%	-19,2%	8,0%	2,4%	

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.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	21,81	54,00		75,81	7,84	38,97	29,00	74,42%
	2014/15 (ant.)	29,68	55,00		84,68	8,50	41,20	34,98	84,90%
	2014/15 (act.)	29,00	55,00		84,00	8,20	41,15	34,65	84,20%
	Variación 1/	-2,3%			-0,8%	-3,5%	-0,1%	-0,9%	
	Variación 2/	33,0%	1,9%		10,8%	4,6%	5,6%	19,5%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	86,70	0,60	102,63	46,83	39,00	16,80	43,08%
	2014/15 (ant.)	16,80	94,00	0,60	111,40	46,70	40,75	23,95	58,77%
	2014/15 (act.)	16,80	94,00	0,60	111,40	46,70	40,75	23,95	58,77%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,6%	8,4%		8,5%	-0,3%	4,5%	42,6%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,04	8,10	0,03	8,17	4,30	3,64	0,23	6,32%
	2014/15 (ant.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,74	0,40	10,70%
	2014/15 (act.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,74	0,40	10,70%
	Variación 1/								
	Variación 2/	475,0%	1,2%		3,5%	0,5%	2,7%	73,9%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	70,36	94,94	0,22	80,30	14,43	17,97%
	2014/15 (ant.)	13,24	11,80	74,00	99,04	0,30	84,90	13,84	16,30%
	2014/15 (act.)	14,43	11,80	74,00	100,23	0,30	85,90	14,03	16,33%
	Variación 1/	9,0%			1,2%		1,2%	1,4%	
	Variación 2/	16,6%	-3,3%	5,2%	5,6%	36,4%	7,0%	-2,8%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,28	1,23	12,95	14,46	0,06	13,73	0,67	4,88%
	2014/15 (ant.)	0,64	1,58	12,75	14,97	0,07	13,79	1,10	7,98%
	2014/15 (act.)	0,67	1,58	12,75	15,00	0,07	13,83	1,09	7,88%
	Variación 1/	4,7%			0,2%		0,3%	-0,9%	
	Variación 2/	139,3%	28,5%	-1,5%	3,7%	16,7%	0,7%	62,7%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,89	3,27		3,05	0,23	7,54%
	2014/15 (ant.)	0,22	0,21	2,90	3,33		3,07	0,26	8,47%
	2014/15 (act.)	0,23	0,21	2,90	3,34		3,07	0,27	8,79%
	Variación 1/	4,5%			0,3%			3,8%	
	Variación 2/	27,8%	5,0%	0,3%	2,1%		0,7%	17,4%	
México	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,70	4,05		3,94	0,12	3,05%
	2014/15 (ant.)	0,17	0,29	3,95	4,41		4,24	0,17	4,01%
	2014/15 (act.)	0,12	0,29	3,95	4,36		4,24	0,12	2,83%
	Variación 1/	-29,4%			-1,1%			-29,4%	
	Variación 2/	20,0%	16,0%	6,8%	7,7%		7,6%		

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

EL COLAPSO DEL PETRÓLEO PRESIONÓ LA BOLSA LOCAL

Leandro Fisanotti

Concluye una nueva semana, y con ella el mes de noviembre en lo que respecta al comportamiento de los mercados financieros. Con días de escasa actividad, por los feriados en Wall Street, plaza rectora de las bolsas a nivel mundial, los principales índices de renta variable operaron en positivo y se registraron nuevos récords en las cotizaciones. En el caso del mercado local, el índice Merval cayó un 1,7% y termina el mes con un saldo negativo del 11%. El principal driver a la baja: el colapso en el precio del petróleo.

El final de la rueda de este viernes pone broche a una semana en la que el Merval operó a la baja condicionado por las cotizaciones de las empresas vinculadas al petróleo. El precio del hidrocarburo mantiene una tendencia bajista, la cual ganó aceleración tras la decisión de los principales países exportadores nucleados en la OPEP de no reducir el volumen de extracción, pautado en los 30 millones de barriles diarios. Esto llevó a que el precio del barril WTI retroceda a su valor más bajo en casi 5 años.

El colapso en la cotización del commodity impactó de lleno en el Merval. Esto se explica por la gran incidencia de los papeles vinculados con la

producción hidrocarburífera en la cartera teórica que integra el índice. Las cotizaciones de YPF, Petrobras Brasil, Petrobras Argentina y Tenaris, explican un 36% de la ponderación del índice. Si se suma Sociedad Comercial del Plata (con presencia en el sector a través de DAPSA y Compañía General de Combustibles), la participación "petrolera" asciende al 41,5% del índice. En el caso de la firma del grupo Techint, sin ser productor de petróleo, el devenir de su actividad se encuentra estrechamente vinculado con la rentabilidad de los proyectos de downstream.

Ante este panorama, no sorprende que las principales bajas de la semana se registren en Petrobras Brasil (-12,7%), Tenaris (-8,2%), Pampa Energía (-6,7%), Edenor (-5,3%) y Petrobras Argentina (-3,3%). Esta presión bajista hundió el índice de referencia de la bolsa porteña en un 1,8% respecto del viernes anterior.

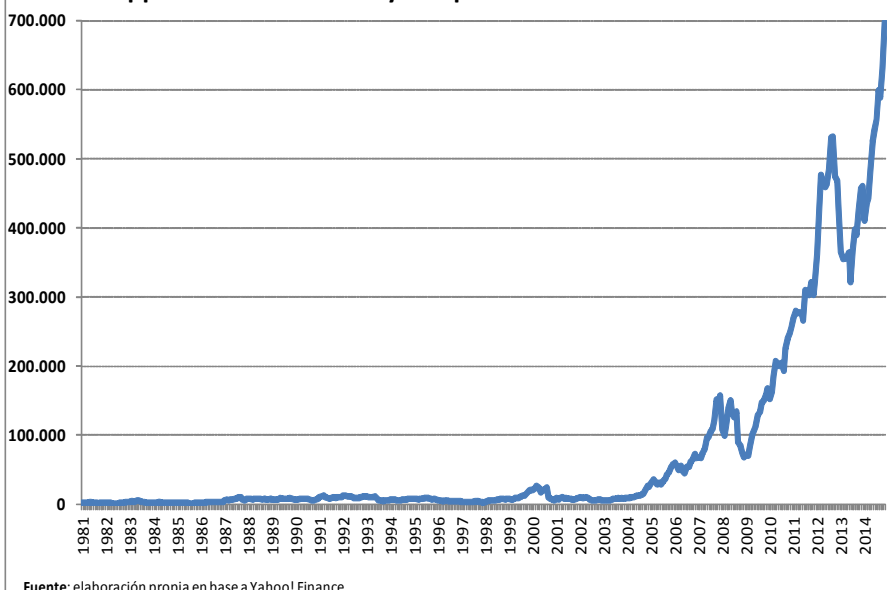
En contraste, las mayores subas se dieron en Siderar (+11,5%), Aluar (+10,4%), Banco Macro (+3,2%), Comercial del Plata (+1,7%) y Grupo Financiero Galicia (+1,6%).

En lo que refiere a las plazas de referencia a nivel global, la semana transcurrió en relativa calma, con los principales índices de Wall Street en niveles máximos aunque manteniendo la atención en la evolución del precio del petróleo, que también afectó las cotizaciones de las empresas vinculadas al sector. Con escasa actividad - producto del feriado del día jueves, por el día de Acción de

Gracias, y la reducida rueda del viernes - el índice Standard & Poor's 500 cierra la semana con una leve suba (0,2%) respecto del viernes pasado. El selectivo Dow Jones, por su parte, ganó un 0,1%.

Las bolsas europeas, por su parte, ofrecieron mayores subas a los inversores impulsadas por buenos datos de la agenda macroeconómica de Alemania, principal potencia del bloque continental. En este sentido, los indicadores del ter-

Apple: el camino a la mayor capitalización bursátil del mundo



cer trimestre señalan que la economía germana esquivó la recesión al marcar un crecimiento del PBI del 0,1%. Esto se da en el marco de un impulso en el rubro consumo, que compensó una baja en la partida correspondiente a inversión. En este contexto, las acciones de empresas europeas ganaron un promedio de 1,8%, destacándose el desempeño del índice de la bolsa alemana, el Dax, que ganó un 2,5%.

Una nota de color, en lo que a la semana en el mercado de capitales refiere, pasó por el récord alcanzado por el gigante tecnológico Apple. Al tocar un máximo histórico en la cotización de la acción, la firma superó el umbral de los US\$ 700.000 millones en su capitalización bursátil, consolidándose como la mayor empresa en régimen de oferta pública del mundo. Vale mencionar que las acciones de Apple treparon un más del 50% en lo que va del año y duplicaron su valor desde octubre de 2011 (fecha del fallecimiento de su fundador, Steve Jobs, evento que generó cierta zozobra entre los inversores). Apple se encuentra entre los Cedears más negociados en la bolsa argentina, estando este activo entre el menú de inversiones disponibles para los operadores locales.

De esta manera, la tecnológica con sede en Cupertino (California) confirma su posición como la empresa de mayor capitalización bursátil del mundo. De igual modo, se ratifica el reinado de la tecnología entre las mayores empresas en términos de su valor por bolsa. Si se toman los datos al cierre del tercer trimestre de 2014, tres de las cinco mayores empresas del globo corresponden al sector tecnológico (Apple, Google y Microsoft). El quinto lugar, asimismo, es ocupado por la

Berkshire Hathaway, que cuenta en su activo con fuertes posiciones en empresas vinculadas a la tecnología, como es el caso de IBM.

El saldo del mes de noviembre

El anteúltimo mes del año deja un saldo negativo para los activos de renta variable cotizantes en la bolsa local. El índice Merval retrocedió un 11% respecto del cierre de octubre y se observan retrocesos en la totalidad de los papeles que integran el Panel Líder.

Las mayores bajas se dieron en Petrobras Brasil, que perdió un 26% en noviembre y extiende una racha negativa que se explica tanto por la cotización del petróleo (ver arriba) como por los vaivenes de la política carioca. En relación a este punto, la firma se encuentra inmersa en un escándalo de corrupción que empaña el desempeño de la misma. En terreno negativo, las acciones de la petrolera carioca están escoltadas por Tenaris (-21,5%), Telecom (-17,3%), Petrobras Argentina (-17%) e YPF (-13,7%).

Considerando las 13 especies más negociadas del recinto porteño, no hubo acciones que terminen el mes en positivo. El mejor desempeño relativo pasó por los papeles bancarios, que registraron las menores pérdidas: Banco Francés cedió un 1,5% y el Grupo Financiero Galicia perdió un 1,6% en el mes.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/11/14	25/11/14	26/11/14	27/11/14	28/11/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	feriado	2.809.897,00	101.488,00	431.000,00	57.116,00	3.399.501,00	71,76%
Valor Efvo. (\$)		1.466.199,84	258.012,96	239.636,00	648.164,56	2.612.013,36	-14,45%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		750.000,00	1.250.000,00			2.000.000,00	
Valor Efvo. (\$)		757.500,00	1.256.875,00			2.014.375,00	
Cauciones							
Valor Nom.		839,00	431,00	265,00	486,00	2.021,00	10,74%
Valor Efvo. (\$)		94.239.242,39	48.349.299,28	23.957.822,03	69.040.575,45	235.586.939,15	5,71%
Totales							
Valor Nominal		3.560.736,00	1.351.919,00	431.265,00	57.602,00	5.401.522,00	172,65%
Valor Efvo. (\$)		96.462.942,23	49.864.187,24	24.197.458,03	69.688.740,01	240.213.327,51	6,33%

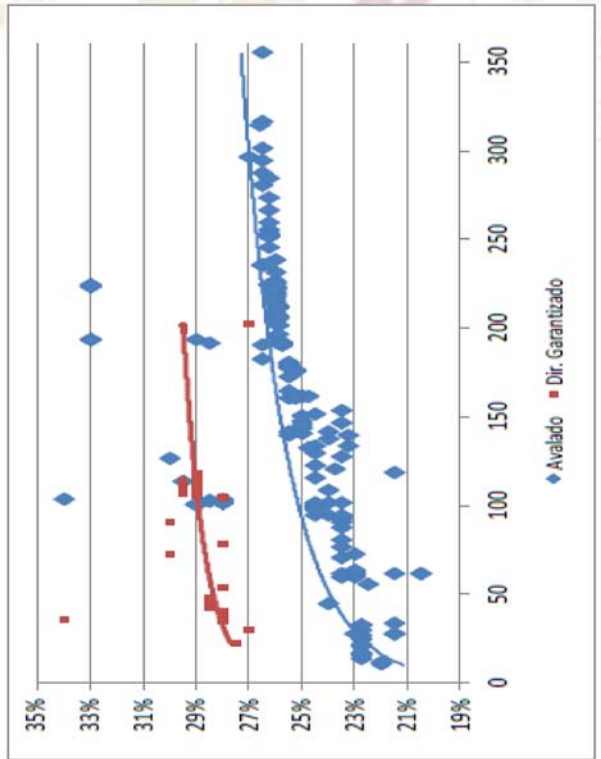
REPORTE SEMANAL 17/11/2014 AL 21/11/2014

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

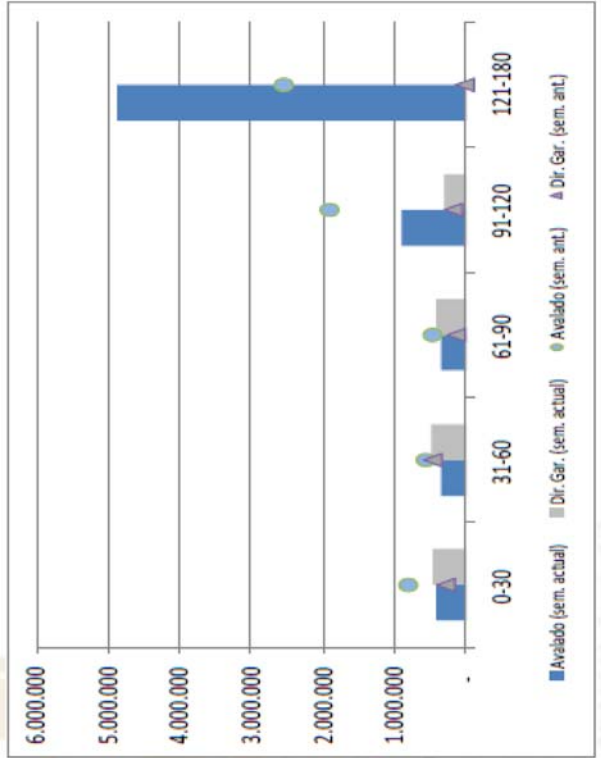
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	15.121.794	10.632.794	211	219	42,2%	-3,7%	189,2	162,8	71.667	48.552
Directo Garantizado	1.689.040	1.229.469	40	56	35,8%	-28,6%	61,7	63,1	41.726	21.955
Directo No Gar.	1.044.878	985.096	76	60	6,1%	26,7%	60,4	61,0	13.748	16.418
Directo Warrant	3.550.406	957.191	52	28	270,9%	85,7%	145,2	157,7	68.277	34.185
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	675.660	1.021.996	12	18	-33,9%	-33,3%	81,3	69,1	56.305,0	56.778
Total	22.061.778	14.826.545	391	381	48,8%	2,6%	-	-	-	-

Actual: siete correspondiente a la semana del 17/11/2014 a 21/11/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 10/11/2014 a 14/11/2014

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. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector			
Alluar	ALUA	8,05	28-Nov-14	121,27	6,91	698.215.620		44,68	1,22	0,91	3,44	18,88	5,98	391.826,80	20.124.527.582	
Petrobras Brasil	APBR	62,20	28-Nov-14	-4,68	9,12		23.570.367.000	84,30	1,05	0,66	0,49	8,34	13,38	606.062,60	545.937.938.814	
Banco Hipotecario	BHIP	4,00	28-Nov-14	96,08	11,11		420.950.000	46,80	1,31	0,90	0,68	10,26	11,52	191.795,20	2.765.811.553	
Banco Macro	BMA	53,80	28-Nov-14	116,00	8,69		2.443.564.000	39,42	1,01	0,90	3,71	9,29	11,52	44.450,40	31.986.740.026	
Banco Patagonia	BPAT	14,40	28-Nov-14	157,72	2,13			52,20	0,80	0,90	1,87	5,35	11,52	11.323,20	10.029.305.798	
Comercial del Plata	COME	1,82	28-Nov-14	147,62	2,82		113.382.000	45,14	1,02	0,89	4,71	1,69	0,00	1.356.492,00	3.797.212.225	
Cresud	CRES	14,00	28-Nov-14	55,56	0,72		- 26.907.000	49,02	0,89	0,99	3,19	0,00	6,19	15.751,60	7.021.713.387	
Edenor	EDN	7,80	28-Nov-14	132,14	-0,13			40,88	1,55	1,08	2,93	0,00	2,19	365.065,40	3.449.160.035	
Siderar	ERAR	6,50	28-Nov-14	128,56	10,73		2.107.381.000	46,24	1,29	0,91	2,01	7,59	5,98	793.526,20	29.360.421.922	
Bco. Francés	FRAN	58,60	28-Nov-14	134,71	10,57		2.024.244.000	37,89	1,21	0,90	4,39	9,67	11,52	39.521,60	31.430.034.720	
Grupo Clarín	GCLA	48,40	28-Nov-14	132,78	0,83		479.831.560	50,46	0,92		1,95	35,25		382,40	9.015.808.649	
Grupo Galicia	GGAL	19,35	28-Nov-14	82,09	5,74		1.823.653.000	27,16	1,04	0,90	2,67	8,11	11,52	476.840,80	18.579.150.711	
Indupa	INDU	3,00	28-Nov-14	-46,81	-1,32			32,52	1,11	0,89	1,07	0,00	0,00	59.585,00	1.242.820.383	
IRSA	IRSA	20,25	28-Nov-14	97,80	4,65	- 514.566.000		37,81	0,88	0,67	5,32	0,00	11,40	12.248,40	11.717.923.240	
Ledesma	LEDE	7,15	28-Nov-14	25,37	-2,05	150.753.000		22,84	1,19	0,99	2,02	18,45	6,19	13.769,40	3.145.926.150	
Mirgor	MIRG	150,70	28-Nov-14	4,56	-3,34		229.179.000	50,00	0,89	0,91	1,39	6,13	10,33	1.711,00	904.178.775	
Molinos Río	MOLI	36,50	28-Nov-14	28,07	-1,35		- 189.842.000	41,11	1,07	0,91	8,11	21,45	10,33	5.645,60	9.179.120.722	
Pampa Holding	PAMP	5,62	28-Nov-14	150,89	6,04		286.083.800	65,67	1,10	1,08	3,52	0,00	2,19	923.076,80	7.386.253.840	
Petrobras energía	PESA	7,48	28-nov-14	19,71	3,89		779.000.000	30,72	0,63	0,66	1,38	17,07	13,38	114.739,20	15.103.536.862	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,22	0,91	0,30	0,00	5,98	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	52,40	28-Nov-14	68,83	1,35		3.202.000.000	43,85	1,00	0,90	2,14	14,37	13,92	28.924,00	25.260.393.622	
TGS	TGSU2	9,00	28-Nov-14	110,77	9,09		107.504.000	46,05	1,01	0,89	1,73	0,00	10,91	33.329,20	3.503.641.954	
Transener	TRAN	4,52	28-Nov-14	213,89	6,86		- 5.613.350	34,31	1,60	1,08	1,94	0,00	2,19	318.304,60	984.840.346	
Tenaris	TS	210,00	28-Nov-14	13,11	1,06		1.551.394.000	38,93	0,99	0,91	0,00	0,00	5,98	82.865,80	166.758.796.281	
Alpargatas	ALPA									0,39			3,15			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.	en US\$				
Agromezial	AGRO	2.14	28-nov-14	28.53	-2.73			36.93	0.85	0.91	0.88	3.43	5.98	15.302.80	102.717.589			
Alto Palermo	APSA	62.00	28-nov-14	23.67	-1.37	377.003.000		35.80	0.67	0.67	9.29	33.38	11.40	353.60	7.812.687.699			
Autop. Del Sol	AUSO4	5.15	26-nov-14	131.98	-2.83		- 17.533.300	11.89	0.57	0.67	1.67	13.38	11.40	14.600.80	136.751.265			
Boldi gaming	GAMI																	
Banco Río	BRIO	21.90	28-nov-14	42.58	3.30		2.289.753.000	34.78	0.00	0.90	2.66	26.44	11.52	3.916.40	24.304.083.585			
Carlos Casado	CADO	7.00	28-nov-14	106.67	-10.14		55.495.480	30.60	0.67	0.67	2.24	5.69	11.40	9.336.20	699.983.568			
Caputo	CAPU	3.82	28-nov-14	4.69	-9.05		24.408.970	25.81	0.75	0.67	1.57	8.68	11.40	3.657.20	213.862.875			
Capex	CAPX	7.50	28-nov-14	47.06	-6.25	- 224.966.820		32.27	0.98	0.00	5.15	0.00		638.20	1.348.485.460			
Carbodor	CARC	2.50	28-nov-14	19.05	2.46		- 28.331.250	18.60	0.72	0.89	2.29	0.00	0.00	14.469.60	229.065.290			
Central Costanera	CECO2	2.97	28-nov-14	104.83	1.02		- 199.443.740	35.30	1.30	0.98	157.78	0.00	2.19	151.603.00	1.862.074.429			
Celulosa	CELU	6.55	28-nov-14	36.46	1.55	- 157.525.000		18.66	1.09	1.08	0.66	0.00	6.19	23.533.40	661.153.204			
Central Puerto	CEPU2	50.00	28-nov-14	170.27	4.17			21.25	1.12	1.08	1.48	13.12	2.19	12.470.60	1.770.078.098			
Camuzzi	CGPA2	3.40	17-nov-14	93.18	3.03			28.58	0.87	1.08	1.60	136.60	2.19	3.706.60	1.133.128.967			
Colorin	COLO	14.40	28-nov-14	97.26	-1.37			0.00	0.83	0.89	2.42	0.00	0.00	577.40	80.034.099			
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.61	0.00	0.00	0.00	8.100.000			
Consultatio	CTIO	23.80	28-nov-14	221.62	1.28			28.29	0.69	0.67	7.42	32.66	11.40	9.184.20	9.755.551.141			
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6.20	23-jul-14	224.36	-1.59			0.00	0.50	0.89	1.02	40.27	10.91	4.647.40	489.273.927			
Domec	DOME	5.25	28-nov-14	11.48	-11.02			41.12	0.34	0.50	2.38	0.19		2.339.00	99.747.658			
Dycasa	DYCA	6.15	28-nov-14	36.67	-3.15			50.64	0.62	0.67	1.15	7.39	11.40	6.242.40	184.495.669			
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.08	1.20		2.19	0.00	90.244.301			
Esmeralda	ESME	29.00	21-nov-14	9.71	-13.43			0.00	0.00	0.00	2.89	0.00		436.60	1.709.130.095			
Estrada	ESTR	3.08	26-nov-14	-0.51	-0.51			26.76	0.40	0.40	1.05	11.73		1.493.60	131.227.939			
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.66	0.67	1.90	9.91	11.40	0.00	142.800.000			
Ferrum	FERR	5.55	28-nov-14	101.23	0.54			18.64	0.89	0.41	1.80	0.00	42.09	4.219.00	887.979.155			
Fiplaso	FIPL	2.03	28-nov-14	26.66	-3.92			34.84	0.75	0.75	1.21	32.85		3.953.60	128.455.385			
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	0.00	0.00			0.00	0.89	0.90	1.92	11.52		735.60	12.933.209.369			
Garovaglio	GARO	4.80	28-nov-14	37.14	-5.88			34.78	0.71	0.89	1.18	4.41		10.150.20	98.397.690			
Gas Natural	GBAN	9.80	27-nov-14	195.18	-6.67			31.70	0.78	0.89	2.23	3.37	3.37	5.830.80	1.563.206.208			
Goffre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.82		203.88	84.17		0.00	10.438.857			
Grafaxx	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00	10.270.300			
Grimoldi	GRIM	8.10	28-nov-14	97.43	1.25			25.71	0.00	0.39	2.76	1.90	3.15	5.037.00	358.882.439			
INTA	INTA								0.75			7.85						
Juan Minetti	JMIN	5.20	28-nov-14	20.93	0.00			9.52			1.43			6.640.20	1.830.652.901			
Longwie	LONG	2.00	28-nov-14	52.73	-16.67			43.33	0.66	0.50	1.17	22.90	11.54	13.160.00	172.335.198			
Metrogas	METR	3.80	28-nov-14	126.19	2.70			30.13	1.25	0.89	1.98	0.00	10.91	10.113.00	843.491.929			
Morixe	MORI	3.00	25-nov-14	46.34	0.00			23.31	0.93	0.91	15.90	0.00	10.33	3.066.00	44.998.944			
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.93	0.93	1.00	0.00		0.00	18.110.304			
G. Cons.Oeste	OEST	3.38	27-nov-14	61.63	-7.40			24.74	0.00	0.67	1.85	0.00	11.40	2.570.00	540.787.305			

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	17.00	28-nov-14	122.72	-1.16			36.59	0.70	sector	8.31	2.791.40	8.499.800.469	
Quickfood	PATY	21.50	26-nov-14	26.47	3.37			43.13	1.07	0.91	0.00	2.496.40	460.510.719	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.40	0.65	15.47	23.180.60	27.821.703	
YPF	YPFD	414.00	28-nov-14	61.80	6.98			32.26	0.83	0.66	17.03	59.249.00	162.806.291.784	
Polledo	POIL	38.26	28-nov-14	18.12	1.38			19.62	1.07	0.67	9.43	395.876.20	3.478.237.873	
Petrol del conosur	PSUR	1.69	28-nov-14	111.25	-11.05			24.89	1.69	0.66	0.00	27.092.00	169.619.549	
Repsol	REP	258.00	28-nov-14	18.54	0.00			9.09	0.77	0.66	24.48	757.80	258.854.764.681	
Rigollean	RIGO5	2.39		0.00	0.00			0.00	0.54	0.67	26.44	0.00	2.212.178.980	
Rosenbusch	ROSE	3.20	27-nov-14	23.08	-9.86			45.49	0.67	0.41	33.38	3.987.60	94.895.168	
San Lorenzo	SAL													
San Miguel	SAMI	24.00	28-nov-14	151.31	3.45			32.72	0.57	0.67	2.04	4.375.40	1.546.127.417	
Sanlander	STD	102.00	28-nov-14	48.00	3.03			27.00	0.86	0.90	16.37	1.393.60		
Telefónica	TEF	183.00	28-nov-14	28.92	3.99			33.21	0.81	0.90	2.85	2.643.59	640.349.494.581	

(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-dic-14	10.96%	48.30	28-nov-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-dic-14	93.36%	247.00	28-nov-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-dic-14	38.38%	153.50	28-nov-14	28.76					
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	28-nov-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	96.00	28-nov-14	1.18	21.562	317.48%	0.3024	0.0921	13.010
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-mar-14	100.00%	272.75	28-nov-14	1.18				0.0981	7.750
Discount \$ (2010)	DjBO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	248.00	28-nov-14	4.06				0.1102	7.379
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	28-nov-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	28-nov-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	28-nov-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	43.00	28-nov-14	28.76	6.620	106.62%	0.4033	3.6186	0.082
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	28-nov-14	2.00					2.345
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1116.25	28-nov-14	7.00	0.894	100.89%	1.2970	-0.0478	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	28-nov-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1160.00	28-nov-14	0.00	1.167	101.17%	1.3442	-0.2709	1.131
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	613.00	28-nov-14	2.50	15.438	115.44%	0.6225	0.0611	12.867
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	625.00	28-nov-14	2.50	15.438	115.44%	0.6347	0.0597	12.944
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	272.75	28-nov-14	5.83				0.0981	7.750
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1470.00	28-nov-14	8.28	4.934	145.14%	1.1874	0.0619	8.338
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1480.00	28-nov-14	8.28	4.934	145.14%	1.1954	0.0611	8.365
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1480.00	28-nov-14	8.28	4.934	145.14%	1.1954	0.0611	8.365
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1075.00	28-nov-14	8.75	0.024	100.02%	1.2600	-0.0144	2.355



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