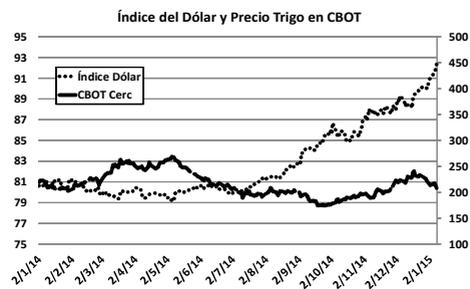


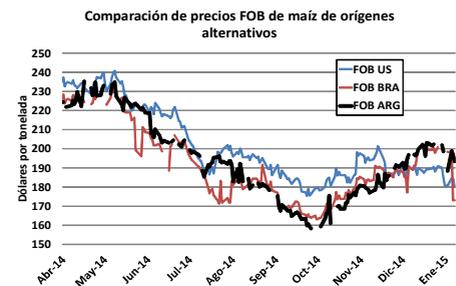
¿QUÉ MERCADO DE TRIGO?

El mercado triguero argentino hace tiempo que dejó de ser un mercado en el sentido que los precios ya reflejan las condiciones subyacentes de la oferta y la demanda, luego de que diversos factores externos al mismo generasen cambios estructurales en el modo en que Pág.8



LOS PRECIOS DEL MAÍZ NO LOGRAN RECUPERARSE

Luego de haber quebrado el 23 de diciembre el soporte psicológico de los \$ 1.000/ton el cereal no logra levantar cabeza, fijándose para las operaciones del día jueves un precio Pizarra de \$ 955/ton, al cual decae la disposición Pág.9



UN MERCADO DE SOJA LOCAL SIN ESTÍMULOS

La mayor oferta y la consiguiente recuperación de los stocks en EE.UU. fue la causa principal del pobre desempeño de los precios en Chicago durante el segundo semestre del 2014, por lo que las cotizaciones de la soja cerraron Pág.10

¿CÓMO CERRÓ EL BALANCE SEMANAL DEL BANCO CENTRAL EN EL AÑO 2014?

Con las cifras provisorias al 31 de diciembre de 2014, puede observarse en el Balance Semanal que publica el Banco Central de la República Argentina que las reservas internacionales cerraron el año en \$ 268.597 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 8,5520/u\$s, dicho monto representan un total de u\$s 31.408 millones. Pág. 2

EL COMERCIO MARÍTIMO MUNDIAL CRECIÓ UN 3,8% EN EL AÑO 2013

De la "Review of Maritime Transport" del año 2014, publicada por la UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) en diciembre de dicho año, vamos a extraer algunos datos sobre el comercio marítimo mundial.

El comercio marítimo internacional ha tenido el siguiente desarrollo en algunos años Pág.4

EL TRIGO EN QUIEBRA; MAYORES GASTOS, MAYOR PRESIÓN FISCAL

Se está cerrando la época de cosecha de trigo 2014/2015 y las penurias sufridas en la comercialización de este cereal son objeto de innumerables artículos: las restricciones a las exportaciones; la complicada y demorada -en tiempos de inflación- devolución de los derechos de exportación; la diferencia entre el precio del mercado y el FAS teórico (bastante teórico últimamente desde el momento que sólo aparecen puntas Pág. 5

COMIENZO DE AÑO NEGATIVO PARA LA BOLSA

Finalizada la primera semana completa de 2015, el contraste entre datos y noticias de la agenda macroeconómica deja un saldo negativo en los mercados financieros. Las bolsas europeas operaron presionadas por la crisis institucional griega y los temores Pág. 28

INDICE DE ARTÍCULOS DEL AÑO 2014

Economía y Finanzas	Pág. 12
Mercado de <i>Commodities</i>	Pág. 13
Medios y vías de transporte	Pág. 17

¿CÓMO CERRÓ EL BALANCE SEMANAL DEL BCRA EL AÑO 2014?

Emilce Terré

Con las cifras provisorias al 31 de diciembre de 2014, puede observarse en el Balance Semanal que publica el Banco Central de la República Argentina que las reservas internacionales cerraron el año en \$ 268.597 millones. Al tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 8,5520/u\$s, dicho monto representan un total de u\$s 31.408 millones. De este modo, en relación a los \$ 199.454 millones de reservas internacionales con los que la entidad había cerrado el año 2013 se verifica un aumento en esta partida del 85%. Sin embargo, tomando los datos en dólares y considerando que al cierre del año anterior la divisa americana valía \$ 6,5180 por unidad, la suba de las reservas internacionales resulta más moderada, con apenas el 3%.

Con estos mismos números vale puntualizar que el valor de nuestra moneda nacional que se utiliza como referencia en el Balance del organismo ha sufrido punta a punta en el año una depreciación del 31%, al pasar de \$ 6,5180/u\$s al 31 de diciembre del 2013 a \$ 8,5520/u\$s al 31/12/2014.

Al resultado anterior pueden deducirse las

cuentas corrientes en otras monedas o encajes de los depósitos en dólares, que al 31/12/2014 alcanzaban los \$ 69.040 millones, y otros \$ 47.623 millones de otros pasivos, obteniéndose un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.766 millones. De este modo y comparando con el cierre del año calendario precedente, las reservas internacionales en pesos mostraron una mejora punta a punta en el año del 32%, aunque valuadas en dólares se mantuvieron prácticamente invariables.

Del lado de los principales rubros del pasivo monetario nos encontramos asimismo que la base monetaria cerró el año 2014 en \$ 462.564 millones, que subió un 23% en pesos respecto del cierre del año precedente, aunque medida en dólares mostró un decrecimiento del 7% al cerrar el año a u\$s 54.088 millones. Los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) al cierre del periodo representan otros \$ 282.135 millones (un 155% más de los que se contaban al 31 de diciembre de 2013), por lo que entre ambas cuentas los pasivos monetarios de la entidad suman \$ 744.700 millones. En este caso, tenemos que la suba respecto al cierre del año anterior alcanza el 53% en pesos y el 16% en dólares, explicada mayormente por el mayor endeudamiento del BCRA a través de sus Letras y Notas que por expansión de la Base.

Realizando una comparación entre los guarismos aquí presentados podemos observar que las

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios	
Precios para granos de las Cámaras del país	18
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	18
Mercado Físico de Granos de Rosario	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	23
Tipo de cambio vigente para el agro	23
Precios internacionales	24

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 8 al 29 de enero de 2015	30
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 24/12/14	27
--	----

MERCADO DE CAPITALES

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

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

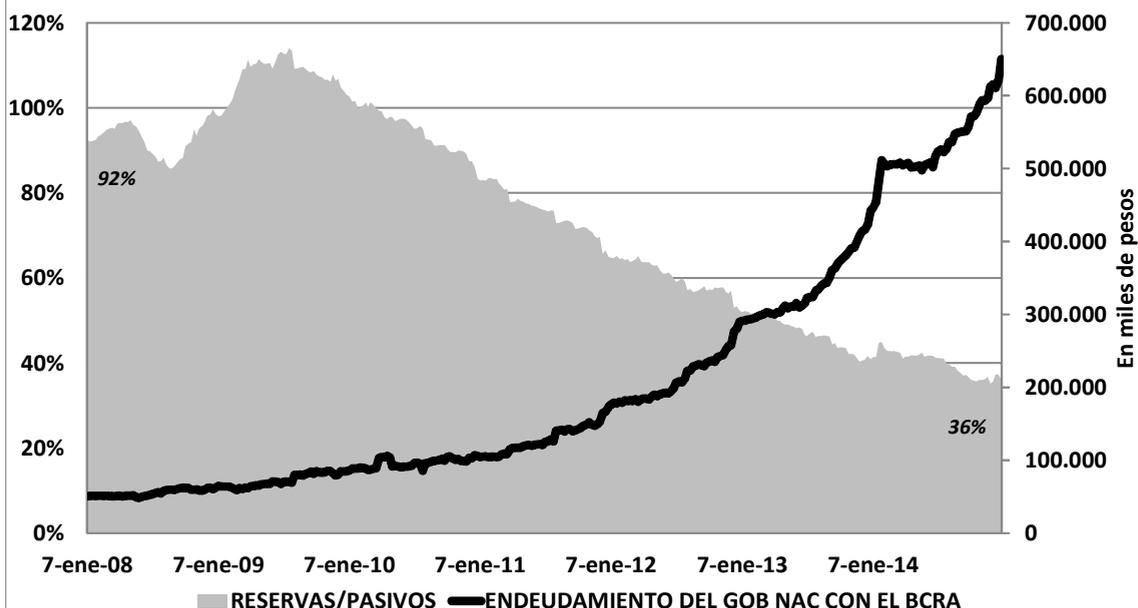
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, cubren un 36,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas representan un 20,4% de los mismos. En ambos casos se evidencia un deterioro de los ratios, ya que al cierre del 2013 éstos alcanzaban, respectivamente, el 40,9% y 23,7%.

Por otro lado, el Balance refleja un aumento del endeudamiento del Gobierno Nacional con la autoridad monetaria. Al 31 de diciembre de 2014, nos encontramos con Títulos públicos por \$ 481.558 millones, más Adelantos transitorios al Gobierno Nacional por \$ 251.450 millones, más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.084 millones, más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.558 millones, menos Depósitos del Gobierno Nacional y otros por \$ 35.316 millones, menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.760 millones, es igual (=) a \$ 650.290 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 76.039 millones.

Con estos números puede observarse que medido en pesos, el endeudamiento del Gobierno Nacional con el BCRA ha aumentado un 47% en relación a lo que se contaba al cierre del 2013,

mientras que al valorar dicha deuda en dólares la misma ha mostrado un incremento del 12% en el mismo período.

Finalmente, el rubro Obligaciones con Organismos Financieros Internacionales ha exhibido en el año un aumento en pesos del orden del 35% al pasar de \$ 1.403 millones al cierre del 2013 a \$ 1.895 millones al 31/12/2014; aunque medidos en dólares la suba ha sido del 3%.

Evolución de los agregados monetarios

De acuerdo al Informe Monetario Semanal que presenta el Banco Central, la Base Monetaria al 24 de diciembre de 2014 llegó a \$ 447.363 millones, con un incremento interanual de 22,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 355.042 millones, con un crecimiento interanual de 24,0%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 311.033 millones, con un incremento interanual de 21,8%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 632.145 millones, con un incremento interanual de 29,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 558.640 millones, con un incremento interanual de 20,7%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.943 millones, con un aumento interanual del 6,9%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.377, con una caída interanual de -6,8%.

M1, llegó a \$ 601.997 millones, con un incremento interanual de 35,1%.

M2, llegó a \$ 780.780 millones, con un incremento interanual de 32,8%.

M3, llegó a \$ 1.165.041 millones, con un incremento interanual de 26,4%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.241.639 millones, con un incremento interanual de 27,0%.

EL COMERCIO MARÍTIMO MUNDIAL CRECIÓ UN 3,8% EN EL AÑO 2013

Alfredo Sesé

De la "Review of Maritime Transport" del año 2014, publicada por la UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development) en diciembre de dicho año, vamos a extraer algunos datos sobre el comercio marítimo mundial.

El comercio marítimo internacional ha tenido el siguiente desarrollo en algunos años seleccionados (en millones de toneladas):

1970	2.605
1980	3.704
1990	4.008
2000	5.984
2010	8.409
2011	8.784
2012	9.197
2013	9.548

De acuerdo con esta publicación, el titubeante crecimiento económico mundial en 2013 se debió a que la actividad económica en las regiones en desarrollo sufrió algunos reveses y a que la situación en las economías avanzadas ha mejorado

sólo ligeramente.

Como reflejo de ello, la economía mundial registró un 2,3 por ciento de crecimiento del producto interno bruto (PIB) mundial, mientras que el volumen del comercio mundial de mercancías se expandió, aunque a la modesta tasa de 2,2 por ciento.

A la par, el crecimiento en el tráfico marítimo mundial en 2013 se desaceleró y promedió 3,8 por ciento, alcanzando un volumen total de casi 9,6 mil millones de toneladas.

En línea con las tendencias recientes, gran parte de la expansión fue impulsada por el crecimiento de los flujos de carga seca, en particular, los productos a granel que crecieron un 5,5 por ciento.

La carga seca, incluidos los cinco principales productos básicos a granel (mineral de hierro, carbón, grano, bauxita y alúmina, fosfato de roca, mercancías de menor importancia y el comercio en contenedores y la carga general/break bulk, representaron el mayor porcentaje (70,2 por ciento).

Del total transportado en el año 2013, a petróleo y gas le correspondieron 2.844 millones de toneladas o sea el 29,8% del total, a 'main bulk' (mineral de hierro, granos, carbón, bauxita/alúmina y fosfatos) le correspondieron 2.920 millones de toneladas (30,6%) y a otras cargas secas 3.784 millones de toneladas, con una participación del 39,6%.

Al comienzo de 2014 la flota mundial de cargas llegó a 1.691 millones de dwt (deadweight tonnage).

Consideramos importante clarificar la definición de "dwt", también llamado "tonelaje de peso muerto" (TPM), tonelaje de porte bruto o DWT (acrónimo del término en inglés Deadweight tonnage). Consiste en la medida para determinar la capacidad de carga sin riesgo de una embarcación, cuyo valor se expresa en toneladas métricas. Consiste en la suma de las masas (en lenguaje cotidiano pesos) que transporta un buque, e incluye el cargamento, el combustible propio del buque, las provisiones, el agua dulce para consumo humano, el agua de lastre, la tripulación, los pasajeros y sus equi-

Tipos de buques	Capacidad total de cargas
Buques que transportan petróleo	482 millones de dwt.
Buques 'dry bulk' (que transportan mineral de hierro, granos, carbón y otros)	726 millones de dwt.
Buques que transportan cargas generales	78 millones de dwt.
Buques contenedores	216 millones de dwt.
Otros tipos de buques	Aproximadamente 189 millones de dwt.

pajes.

El término se usa frecuentemente para indicar el máximo peso muerto, es decir su tonelaje de peso muerto cuando el barco se encuentra completamente cargado, de modo que su francobordo esté en el punto de sumersión. Este porte bruto es la diferencia entre el desplazamiento de un buque a plena carga y el desplazamiento en rosca (buque vacío propiamente dicho).

Al referirnos a la flota mundial de cargas, estamos sumando los DWT de cada una de los buques que componen la misma. Dicho total se distribuía de la siguiente manera:

A continuación se detallan los diez países o territorios propietarios de las flotas más grandes al 01/01/2014. La información ha sido extraída de la Tabla 2.3 de la **Review of Maritime Transport 2014**, que señala que este listado indica el país o economía en la que la empresa que tiene la principal responsabilidad comercial por la embarcación se encuentra localizada.

Grecia, con 3.826 buques y 258.484 miles de dwt.

Japón, con 4.022 buques y 228.553 miles de dwt.

China, con 5.405 buques y 200.179 miles de dwt.

Alemania, con 3.699 buques y 127.238 miles de dwt.

Rep. Corea, con 1.568 buques y 78.240 miles de dwt.

Singapur, con 2.120 buques y 74.064 miles de dwt.

Estados Unidos, con 1.927 buques y 57.356 miles de dwt.

Reino Unido, con 1.233 buques y 52.821 miles de dwt.

Noruega, con 1.864 buques y 42.972 miles de dwt.

Taiwan ((Provincia de China), con 862 buques y 47.481 miles de dwt

Los países o territorios antes mencionados tienen buques con un desplazamiento de aproximadamente 1.167 millones de dwt, es decir el 69% del total mundial.

Los buques que han sido vendidos para ser desguazados durante el año 2013 llegan en total a 29.052 miles de GT. Cabe recordar que "GT" es la abreviatura de "Gross Tonnage", cuya traducción es Arqueo Bruto, que es una medida del volumen interno de un buque considerando ciertos espacios cerrados del mismo y su objetivo es fijar una medida de la capacidad comercial del buque. Asimismo, de acuerdo con el documento titulado "**Glossary**

of Shipping Terms 2008" (Maritime Administration, US Department of Transportation), 1 GT = 1,5 dwt.

Los nuevos buques entregados durante el año 2013 alcanzaron las 70.327 miles de GT, siendo los principales constructores: China con 25.974 miles de GT (36,9%), República de Corea con 24.732 miles de GT (35,2%), Japón con 14.521 miles de GT (20,6%), Filipinas con 1.360 miles de GT (1,9%) y el resto del mundo con 3.740 miles de GT (5,3%).

EL TRIGO EN QUIEBRA; MAYORES GASTOS, MAYOR PRESIÓN FISCAL

Patricia Bergero

Se está cerrando la época de cosecha de trigo 2014/2015 y las penurias sufridas en la comercialización de este cereal son objeto de innumerables artículos: las restricciones a las exportaciones; la complicada y demorada -en tiempos de inflación- devolución de los derechos de exportación; la diferencia entre el precio del mercado y el FAS teórico (bastante teórico últimamente desde el momento que sólo aparecen puntas vendedoras FOB); el nivel de los precios internacionales; los problemas para financiarse a tasas razonables -con mayor presión sobre la caja que solía ser el trigo- o el imparable aumento de costos, entre los más destacados.

Todo esto puede resumirse en que el trigo es un cultivo que, tomado por sí sólo, arroja sustanciales pérdidas para el productor y el adjetivo no es casual. Si bien los ejemplos adolecen del defecto de ser una instantánea, para revertir pérdidas como las que se exhiben a continuación tienen que obtenerse rindes muy elevados o los precios deben aumentar radicalmente.

En un ejemplo efectuado por la Ing. Sofía Corina, del Departamento GEA - Guía Estratégica para el Agro, en el cuadro N° 1 puede apreciarse el margen del cereal para lo que ha sido el rinde promedio de la zona núcleo (34 qq/ha) en un esquema de producción bajo arrendamiento, con nivel de tecnología media - alta, en la que el trigo forma parte de una rotación con soja y con una distancia a puerto de 180 kilómetros. **Con un precio de mercado interno de U\$S 132 /t, el ingreso bruto asciende U\$S 449 por hectárea. Deduciendo el total de costos por U\$S 677 /ha (gastos de implantación -labores e insumos- por U\$S 279 /ha, los de cosecha y seguro por U\$S 46 /ha, los de comercia-**

lización por U\$S 102 y el costo del arrendamiento por U\$S 250), el margen bruto es negativo en U\$S 230 por hectárea. En este ejemplo no se hace una distinción de los impuestos, que son parte de las obligaciones de un empresario productor y, por lo tanto, parte de su estructura de costos. Este emprendimiento es parte de una rotación -el costo del arrendamiento está repartido con el cultivo sucesor-, por lo que la producción unitaria de la soja y su precio es muy, pero muy importante para que el productor no se descapitalice.

El incremento de costos, tanto en lo referido a los gastos propios asociados a la actividad como a los referidos a las obligaciones fiscales, ha sido notable en el resultado de la producción de granos en los últimos ciclos. La lectura del excelente artículo "Los impuestos que paga el trigo 2014/15" escrito por Mario R. Arbolave en la edición de diciembre de 2014 de la revista "Márgenes Agropecuarios" ayuda a verificar lo enunciado al principio de este párrafo.

El artículo detalla minuciosamente, a través de un ejemplo, el resultado de producir trigo en este 2014/15 y contrasta las pérdidas por hectárea (-U\$S 287/ha) que sufre el productor con el impresionante ingreso fiscal (U\$S 354/ha) que tiene asegurado el Estado. Además de efectuar un pormenorizado análisis de la cuestión tributaria, llama a la reflexión sobre la inestabilidad de una actividad productiva ante un sistema fiscal que merece un profundo y cuidadoso rediseño desde hace ya algún tiempo.

Es altamente recomendable su lectura para aquellos ajenos al sector agropecuario. Más allá de que cada ciudadano argentino puede estar pagando 86 gravámenes (desde tasas municipales hasta impuestos o tributos nacionales) en cada producto que consume, como aseveró recientemente el Cont. Héctor Tristán en una entrevista realizada en Agrositio TV, la inequidad del sistema tri-

Cuadro N° 1. Resultados para el trigo en Zona Núcleo

Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro en diciembre/2014

Variables		2014/2015	
Precio mercado interno		U\$S/qq	13,2
Rinde		qq/ha	34
Ingreso bruto		U\$S /ha	448,80
Insumos		Dosis total	
Glifosato lt	2,00	U\$S /ha	7,40
2,4-D lt 100%	0,50	U\$S /ha	4,55
Metsulfurón kg	0,01	U\$S /ha	0,28
MAP kg	65,00	U\$S /ha	41,93
UREA kg	130,00	U\$S /ha	79,30
Baguet 601	140,00	U\$S /ha	44,80
2,4-D 60%	0,50	U\$S /ha	4,60
Banvel lt	0,15	U\$S /ha	2,55
Amistar	500,00	U\$S /ha	31,00
Liplus	100,00	U\$S /ha	1,20
Total insumos		U\$S /ha	217,60
Siembra		U\$S /ha	46,40
Pulverización		3,00 U\$S /ha	15,38
Total Labores		U\$S /ha	61,78
Cosecha		0,08 U\$S /ha	35,90
Seguro		U\$S /ha	10,00
Flete Corto		20km U\$S /ha	20,29
Flete Corto		180km U\$S /ha	78,85
Paritaria		U\$S /ha	1,18
Comisión Acopio		0,02 U\$S /ha	0,90
Corredor		0,01 U\$S /ha	0,45
Total comercialización			101,66
Alquiler		8,00 U\$S /ha	250,18
Total Costos		U\$S /ha	677,13
MARGEN BRUTO		U\$S /ha	-228,33

butario argentino imprime un abrumador peso sobre la empresa agrícola. Muchos de los tributos que soporta **no consideran** el resultado de la actividad económica, a lo que se suman las elevadas alícuotas de derecho de exportación.

En el modelo que presenta Mario Arbolave se trabaja con una explotación de 500 hectáreas en la zona núcleo triguera (sudeste bonaerense), un nivel tecnológico aplicado medio alto, un rendimiento de 40 qq/ha y los precios del trigo vigentes en diciembre tanto en el mercado FOB como en el mercado doméstico.

Con un precio doméstico de U\$S 132, Arbolave calculó que el productor tendría un ingreso bruto de U\$S 528 /ha a partir del rinde de 40 qq/ha. Desde allí, se deducen los gastos comerciales por 129 dólares, los gastos de implantación por 325 dólares y los gastos de cosecha y el seguro por 64 dólares. **Esto le deja a ese productor de trigo un**

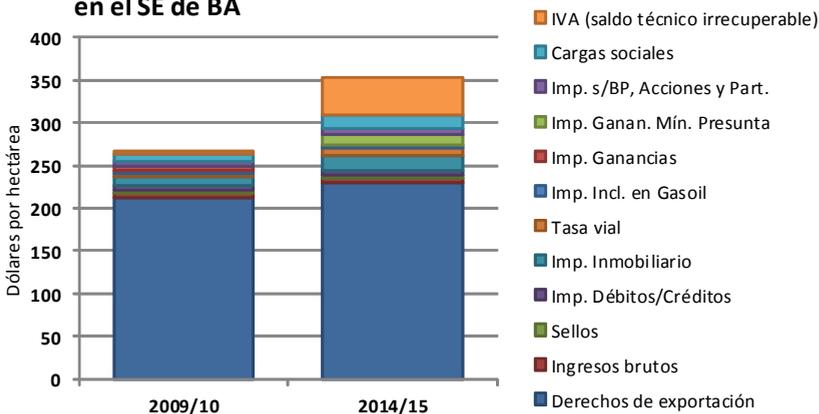
Cuadro N° 2. SE Buenos Aires: Resultados para un productor de trigo

Fuente: varias ediciones de Márgenes Agropecuarios

Variables		2009/10	2014/15	Var.
Precio FOB a cosecha	u\$/t	230	250	9%
Precio FAS teórico	u\$/t	166	180	
Precios de mercado	u\$/t	140	132	-6%
Diferencial FAS Teórico y Mercado	u\$/t	26	48	
Rendimiento	qq/ha	40	40	
Ingreso Bruto	u\$/ha	560	528	-6%
Gastos de implantación	u\$/ha	222	325	46%
Gastos de cosecha	u\$/ha	42	53	26%
Seguro	u\$/ha	22	11	-50%
Subtotal inversión	u\$/ha	286	389	36%
Gastos comerciales	u\$/ha	86	129	50%
Margen bruto	u\$/ha	188	10	-95%
Gastos de estructura + Tributos (Inmob., vial, déb/créd.)	u\$/ha	173	234	35%
Resultado neto (antes de ganancias)	u\$/ha	15	-224	-1593%
Impuestos (Gan., GMP, IVA recuperable, BP, etc.)	u\$/ha	13	64	383%
Resultado final	u\$/ha	2	-288	-16557%

Aumento de costos

33% de aumento en impuestos pagados sobre 1 ha de TRIGO en el SE de BA



Fuente: Márgenes Agropecuarios

Elaborado sobre la base de dos artículos de la revista **Márgenes Agropecuarios**: "Los impuestos que paga el trigo 2014/15" de diciembre de 2014 y "Los impuestos que pagan los granos" de agosto de 2009. El ejemplo del 2009/2010 fue llevado a los precios que regían a fines de 2009 para que la situación fuera comparable con el 2014/15.

margen bruto de U\$S 11 /ha. Si se deducen los gastos de estructura y administración, el inmobiliario, la tasa vial y el impuesto al cheque, el resultado neto antes de ganancias es negativo; una suma nada despreciable de -223 dólares. Pero existen las otras obligaciones fiscales, como es el pago de ganancias (0 en este caso), del impuesto a la ganancia mínima presunta, el IVA recuperable y bienes personales, acciones, etc., con lo que la pérdida se profundiza y el resultado final es de U\$S -287 /ha. Este productor triguero simplemente se descapitaliza. Esa pérdida equivale a un 5,2% de una hectárea valuada en el mercado de tierras

en U\$S 5.500 para la zona triguera.

Para verificar la aseveración de los incrementos en gastos y tributos, se ve lo que sucedió algunas campañas atrás. Ejemplos como el expuesto en el artículo de diciembre de Márgenes Agropecuarios, se han abordados reiteradamente en esa misma revista, por lo que se puede contrastar el modelo para el trigo campaña 2014/15 con el de la campaña 2009/10. ¿Por qué se elige este último ciclo? Por cierta similitud en los precios FOB, si bien el de la presente campaña resulta algo superior en la actualidad.

Como puede apreciarse en el cuadro N° 2, comparando lo ocurrido 5 años

atrás con el presente, medido en dólares, el precio de mercado interno muestra una disminución de un 6%, los distintos costos por hectárea (insumos, labores, comercialización, etc.) están entre un 25% y un 50% más altos y la suma de los impuestos se ha elevado un 33%.

Aparte del derecho de exportación, que representa el 65% sobre el total de los gravámenes, hubo un incremento trascendente en los otros tributos, o mayor impacto por la no recuperación de los saldos fiscales a favor del productor. Mirados individualmente pueden representar poco, pero la duplicación de algunos impuestos provinciales

(tasa vial e inmobiliario bonaerenses, entre los principales) y la cuadruplicación del peso de una serie de tributos nacionales (cargas sociales, bienes personales, saldo irrecuperable del IVA a favor del productor), **hacen que su sumatoria en dólares por hectárea -sin el derecho de exportación- sea un 127% mayor al del cinco años atrás (ver gráfico)**. Se reitera que este ejemplo es para Buenos Aires, pero es, en definitiva, la provincia en donde se concentra la mayor producción del cereal.

Existe, por otra parte, una significativa brecha entre el FAS teórico y el valor de mercado en trigo, si bien la actividad en el frente externo ha estado muy morosa por lo que esa diferencia no se "captura". Pero sí es un costo para el productor al ver reducido notoriamente sus ingresos. Ese diferencial es el costo que deriva de una comercialización con serias restricciones para exportar y, por lo tanto, circunscripta en buena parte de la campaña comercial a los jugadores del consumo interno, molineros básicamente. Estos compradores tienen volúmenes de adquisición rígidos -además de requerimientos de calidad distintos entre un molino y otro- que distan de la flexibilidad de la exportación, con lo que tienen una gran oferta de trigo 2014/15 a su disposición. Retirada buena parte de la exportación, no existe competencia en el mercado, hay sobreoferta, demanda limitada temporalmente y los precios se ven presionados a la baja. Ahora bien, ¿qué pasaría si en lugar del precio de mercado existente, se lograra pagar efectivamente el FAS teórico? Igualmente, el resultado neto arrojaría pérdidas; en el ejemplo, equivalente a U\$S -96 /ha para el caso del sudeste bonaerense.

¿QUÉ MERCADO DE TRIGO?

Emilce Terré

El mercado triguero argentino hace tiempo que dejó de ser un mercado en el sentido que los precios ya reflejan las condiciones subyacentes de la oferta y la demanda, luego de que diversos factores externos al mismo generasen cambios estructurales en el modo en que se da la comercialización.

Una oferta de buena calidad que otrora se colocara en variopintos mercados, hoy debe destinarse casi con exclusividad al mercado interno generando excedentes artificiales del grano, lo

cual impacta en su precio. Al mismo tiempo, y como consecuencia directa de lo anterior, los valores se han desvinculado totalmente de los precios internacionales quedando aislados del contexto internacional.

En este marco, y pese al rol cada vez más marginal que viene ocupando el trigo a la hora de definir las preferencias de los planteos agrícolas para el productor (excepto ante la estricta necesidad de rotación para mantener la calidad de los suelos) los precios se encuentran muy por debajo del nivel mínimo para asegurar la sustentabilidad de la actividad.

Al cierre de esta semana el valor estimativo que brinda como referencia la Cámara Arbitral de Cereales cuando el caudal de negocios resulta insuficiente para fijar un precio Pizarra tocaba los \$ 980/ton, que si bien se encuentra un 2% por encima de la semana anterior resulta un 32% menor al valor que ostentaba el cereal un año atrás.

Sucede que la exportación se encuentra mayormente retirada del mercado, ya que sólo aparece en busca del cereal de alta calidad para entrega a partir de febrero y hasta abril, condición a la que los vendedores temen exponerse frente a las consecuencias que tuvo la ola de calor del mes de octubre sobre la condición de los granos.

Por otra parte, este sector ya ha adquirido 3,9 millones de toneladas de trigo 2014/15, cuando a la fecha el cupo exportable asciende a apenas 2,2 millones de toneladas, por lo que no hay demasiado interés en salir a buscar mercadería toda vez que se desconoce si la misma podrá volcarse al mercado externo y presionar así sobre los valores negociados. Incluso si se decide finalmente elevar la cuota de exportación, al ritmo que se viene haciendo últimamente (alrededor de un millón de toneladas cada vez) ello tampoco tendría en principio un efecto fuertemente alcista sobre los precios.

Por otro lado, con un valor FOB oficial de u\$s 250/ton o u\$s 260/ton en el Up-River Paraná, el origen argentino no resulta competitivo en el mundo bajo las condiciones actuales destacándose la virtual desaparición de las puntas compradoras en el mercado internacional para nuestro trigo. En base a estos valores, si la exportación fuese efectivamente capaz de comprar mercadería al valor doméstico actual y colocarla en el exterior a estos valores estaría sacando un margen positivo de casi u\$s 74/ton, en base a un FAS Teórico o capacidad de pago de u\$s 189,1/ton en los puertos de esta zona y un valor en dólares de u\$s 115,5/ton.

En este punto también resulta importante te-

ner en cuenta que en un marco donde el real se viene depreciando respecto al dólar, el ancla nominal del tipo de cambio en nuestro país resulta fuertemente perjudicial para la competitividad de nuestros productos en relación al país vecino. Siendo éste el principal destino de nuestras exportaciones trigueras, el cereal argentino se ha encarecido para el comprador paulista en términos del poder de compra de su moneda.

En lo que hace al frente externo, luego de haber llegado a tocar su valor más alto en 7 meses alrededor del 18 de diciembre con u\$s 241/ton, el trigo ha entrado en una espiral descendente en el mercado de Chicago perdiendo en el ínterin el 13% de su valor.

La notable apreciación del dólar respecto a las principales monedas del mundo es uno de los principales factores que vienen presionando los precios de los granos en el mercado externo de referencia. En otras palabras, los commodities, valuados en moneda norteamericana, se han encarecido para los compradores internacionales erosionando la competitividad americana en el contexto global.

Al mismo tiempo, la suba de precios comentada de fines del año pasado que fuese impulsada por la potencial remisión de las exportaciones rusas de trigo fue considerada demasiado abrupta por los participantes del mercado, haciendo temer que a Norteamérica le resultase muy difícil colocar su grano en el exterior. En efecto, las sucesivas licitaciones de compra de Egipto (principal comprador mundial de trigo) favorecieron las provisiones europeas y de los países de la región del Mar Negro, dando sostén a esta idea.

En suma, con un frente internacional más complicado el grano no logró escapar a la tendencia bajista, incluso pese a que las Planicies estadounidenses se están viendo afectadas por una ola de frío que podría afectar parte del cultivo en latencia.

En tanto, ya los ojos de los participantes del mercado se ponen sobre los tres informes claves que publicará el USDA el día lunes de la semana próxima. En primer lugar, para el reporte trimestral de stocks en EEUU, que en esta oportunidad se contabilizarán al 1ro de enero, la expectativa previa del mercado apunta en promedio a inventarios de trigo por 40,8 millones de toneladas, un 1,6% por encima de lo que se contaba a la misma fecha del año anterior.

En lo que hace a los guarismos del informe mensual de estimaciones de oferta y demanda, el mercado descuenta stocks estadounidenses de trigo al final de la campaña 2014/15 por 18,13 millo-

nes de toneladas, algo por encima de las 17,80 millones que el organismo proyectaba en su informe de diciembre,; mientras que a nivel mundial se espera un carry-out de alrededor de los 194,33 millones de toneladas, prácticamente sin variaciones respecto a los 194,90 millones estimados en el informe del mes de diciembre.

Finalmente, el otro informe de relevancia que dará a conocer el USDA es el de siembras de trigo de invierno en EEUU, para el cual se está descontando en los precios una superficie total de 17,22 millones de hectáreas, por encima de las 17,16 millones que se cubrieron el año anterior.

Sabiendo que los informes del mes de enero se cuentan entre los que mayores variaciones en los precios generan, será menester analizar que acaba por estimar el Departamento de Agricultura estadounidense la semana próxima.

LOS PRECIOS DEL MAÍZ NO LOGRAN RECUPERARSE

Emilce Terré

Luego de haber quebrado el 23 de diciembre el soporte psicológico de los \$ 1.000/ton el cereal no logra levantar cabeza, fijándose para las operaciones del día jueves un precio Pizarra de \$ 955/ton, al cual decae la disposición del vendedor a cerrar negocios.

En el recinto del Mercado Físico de Granos rosarino y para la descarga entre mediados de febrero y mediados de marzo las ofertas abiertas suben a los \$ 1.000/ton, mientras que full marzo se ubica en u\$s 125/ton.

Sucede que el sector exportador tiene cubierta a la fecha sus necesidades de mercadería. Con un cupo autorizado para exportar de la campaña 2013/14 de 16,5 millones de toneladas, estas empresas ya tienen compradas de acuerdo a la información que provee el Ministerio de Agricultura 19,5 millones de toneladas. Al mismo tiempo, el cupo autorizado para la campaña nueva y que recién comenzará a llegar al mercado a partir de los meses de marzo/abril asciende a 8 millones de toneladas, de los cuales la exportación ya adquirió 5 millones.

Al mismo tiempo, mientras que el origen argentino ha resultado muy competitivo en el mercado internacional hasta el mes de noviembre, desde entonces su atractivo se ha deteriorado. Hoy, tal como muestra el gráfico adjunto, resulta el pro-

veedor más costoso en comparación con el grano que proviene de puertos brasileros o estadounidenses.

En este marco no hay apuro por salir masivamente a comprar dándole tiempo a los participantes de mercado de evaluar la conveniencia de entrar o no al mercado. En tanto, los precios para la mercadería nueva de acuerdo a los futuros que se negocian en el Mercado a Término de Buenos Aires rondan hoy los u\$s 132/ton para la entrega en abril, mientras que para la mercadería a descargar en julio el precio se ubica en u\$s 132,40/ton.

Mientras tanto en los campos el cultivo de primera sembrado, en pleno llenado de granos, ha pasado su fase crítica de definición de rindes en muy buenas condiciones en la zona núcleo gracias a la regularidad de las lluvias recibidas. El maíz de segunda, a un paso de la línea de largada de su etapa crítica, también parte con reservas óptimas de humedad en los suelos. En este último caso, habrá que observar con atención como se desarrollan las condiciones atmosféricas en el mes de febrero para tener más precisiones de lo que cabe esperar con la cosecha nueva, en un año donde vuelve a confirmarse el mayor peso de las siembras tardías en los planteos productivos.

Según estimaciones de la Guía Estratégica para el Agro, los rindes estimados para su zona de seguimiento se ubica para todas las subregiones por encima de los promedios zonales y superando en todos los casos los 100 qq/ha. Sin embargo, hacia el oeste de Buenos Aires, norte de La Pampa y al norte de la provincia de Córdoba, el maíz de primera se encuentra atravesando el período clave en condiciones de escasez de agua, lo cual podría limitar el rinde potencial del cultivo, según informó en la semana el Ministerio de Agricultura.

En el frente internacional la semana ha finalizado con una leve suba para los contratos de maíz en el mercado de referencia, pese a que los operadores se muestran cautelosos a la espera de los informes que publicará el USDA el lunes próximo.

Hoy en día el mercado está descontando que merced de la cosecha estadounidense récord de maíz en la campaña 2014/15 el stock del grano al 1ro de diciembre alcanzará los 282,5 millones de toneladas, el mayor volumen en los registros históricos del organismo para dicha fecha. Al mismo tiempo, se espera que el organismo estime como inventarios al final de la campaña un stock de maíz de 49 millones de toneladas en EEUU y de 191,2 millones a nivel mundial, en ambos casos algo por debajo de lo que el Departamento de Agricultura estaba proyectando en el informe mensual de di-

ciembre.

Finalmente, para lo que respecta a la producción sudamericana, la encuesta entre operadores encarada por Reuters permite observar que en promedio éstos creen que el output maicero argentino sumaría 22,5 millones de toneladas (algo por encima de los 22 millones del reporte anterior), mientras que Brasil obtendría 74,7 millones (por debajo de los 75 millones previstos en diciembre). En soja, se descuenta una producción de 55,5 millones en Argentina y 94,6 millones en Brasil, en ambos casos alrededor de medio millón de toneladas por encima de lo estimado previamente.

Cabe recordarse que los informes del mes de enero suelen generar cambios drásticos de precios en el mercado externo de referencia cuando éstos toman por sorpresa a los analistas de los principales fondos de inversión del mundo, por lo que sobre ésta información estarán puestos los ojos del mercado al iniciarse la semana próxima.

UN MERCADO DE SOJA LOCAL SIN ESTÍMULOS

Patricia Bergero

La mayor oferta y la consiguiente recuperación de los stocks en EE.UU. fue la causa principal del pobre desempeño de los precios en Chicago durante el segundo semestre del 2014, por lo que las cotizaciones de la soja cerraron con una baja interanual del 23% para su posición más cercana. Iniciado el 2015, en una rueda de fuertes pérdidas, las cotizaciones de soja en CME exhibieron en estos días un comportamiento irregular pero con un alza acumulada semanal de un 5%, ajustando el viernes a U\$S 386,37.

Los valores de la soja norteamericana están sostenidos por la demanda externa e interna. Pese al retroceso de los últimos días, el inverse de precios que muestran los precios de la harina de soja son clara muestra de los requerimientos de parte de la industria procesadora para satisfacer la alimentación animal en la plaza estadounidense, con la posición Ene'15 casi 16 dólares por arriba de Mrz'15 y ésta casi 5 dólares y medio por sobre May'15. En el frente externo, el ritmo de embarque de soja norteamericana es impresionante; un promedio semanal de poco más de 2 millones t en el último trimestre del año. Las cifras de ventas semanales, por otra parte, sorprendieron una vez

más al mercado, en gran parte relacionadas con China. En el último reporte, con datos al 1° de enero, se habían colocado 911 mil t, 550 mil sólo de la nación oriental. Con esto el total de soja comprometida equivaldría al 90% de las exportaciones estimadas por USDA, cuando el promedio de las 5 temporadas precedentes es del 83%. Y, en esta semana China volvió a comprar soja a EE.UU. por un total de 451.000 t de la cosecha actual (más 120.000 de la próxima).

Más allá de las oscilaciones de precios de esta semana, el mercado norteamericano se viene manteniendo relativamente estable, en el que una próxima gran oferta sudamericana no logra opacar la influencia de los niveles de demanda y las compras de los fondos. Sin embargo, a medida que las expectativas se vayan materializando, la prima de riesgo ante potenciales problemas climáticos irá disminuyendo y habrá presión sobre las cotizaciones. Por ahora, las perspectivas son moderadamente optimistas para el conjunto de los países productores de soja de Sudamérica; existe alguna preocupación por falta de agua en áreas puntuales de los estados brasileños del sur y en la importante provincia productora de Córdoba de nuestro país.

Respecto del primero, habrá que ver si se cumplen los pronósticos de lluvias por debajo de lo normal para los primeros 20 días de enero. Por lo pronto, en esta semana, la CONAB estimó que la cosecha de soja ascendería a casi 96 millones t, casi 10 millones más que en la campaña precedente. Esta producción sería el resultado de un 4,8% de aumento en el área, a 31,2 millones ha, y un rinde promedio nacional de 30,33 qq/ha (28,54 qq/ha en la campaña 2013/2014).

En nuestro país, hubo un fuerte avance en las labores de siembra que, de acuerdo con la información del Ministerio de Agricultura, tenía cubierto el 93% del área. La falta de humedad en suelo se sentía en algunas regiones cordobesas, como Río Cuarto o Laboulaye, pero, en general, la soja de primera sembrada mostraba condiciones buenas a muy buenas sobre el 85% del área, según la información oficial. En el caso de la soja de segunda el 75% estaba en condiciones buenas a muy buenas.

Bien en el corto plazo -lunes próximo-, el informe del USDA puede influir algo en el mercado, pero tienen que ser muy abruptos los cambios para que el efecto se prolongue durante la negociación de ese día. La cifra promedio de producción de soja en EE.UU. que surge de las encuestas realizadas entre analistas, efectuada por el proveedor de información Thomson Reuters, no arroja

grandes variaciones: 107,67 millones t versus la estimación de diciembre del USDA de 107,72 millones. Los analistas han tomado en cuenta el nivel de demanda y ajustaron el stock final de campaña de soja en EE.UU. a 10,7 millones t. Los estimadores también estimaron cifras para las cosechas de Brasil y Argentina, subiéndolas en ambos casos respecto del USDA; a 94,6 y a 55,5 millones de toneladas.

En el plano nacional, sigue habiendo pocos negocios para la cosecha nueva, con valores que rondan los u\$s 245, cuando el FAS teórico está en 242 para la industria y 225 para la exportación. Para los u\$s 250, el mercado mira las posiciones de los mercados de futuros. Según lo declarado ante el Ministerio de Agricultura se llevaban vendidos 3 millones t de soja del ciclo 14/15, una cifra inferior a la cosecha 2008/09.

La morosidad de las campañas precedentes es una constante y persiste en la actual. El tonelaje de soja vendida avanza lentamente y a fines del 2014 puede haber una oferta disponible cercana a los 10 millones t, apartando grano para el stock final y algo para siembra. Hubo muy pocos negocios, con valores que podían estar entre \$ 2450 y \$2470, pero para negocios muy puntuales o fijaciones. Los compradores no estaban presionando por comprar mercadería; el FAS teórico de la industria le daba para u\$s 289, cuando en los términos el ajuste estaba en u\$s 292. En el físico, los que tenían volumen no querían menos de \$2.500 / t. El que tenía necesidad de vender, lo prefería canalizar por los términos ya que los 292 a 294 dólares que se vieron en la semana le significaban entre \$2500 y \$ 2530.

Fecha	Edición	Título	Página
Economía y Finanzas			
03/01/14	1641	Enero comienza con menos negocios en el mercado local	28
10/01/14	1642	Mercado pensando en verde	36
17/01/14	1643	Compras de cobertura llegaron a nuevos máximos	28
24/01/14	1644	Pese al deterioro, el saldo comercial 2013 aún fue positivo	2
		Entre 2008 y 2012 aumentó un 65% la producción mundial de biodiesel	3
		El dólar dejó el mercado al rojo vivo	28
31/01/14	1645	Final de mes complicado en los mercados	28
07/02/14	1646	Semana negra para el Merval	28
14/02/14	1647	Paradojas del mercado	28
21/02/14	1648	Cuanto representan los impuestos del producto bruto interno	2
		Semana de bajas para la renta variable local	28
28/02/14	1649	Febrero, entre el optimismo global y la selectividad local	28
07/03/14	1650	Buen comienzo de mes para el mercado local	28
14/03/14	1651	Ucrania y China fueron un traspíe para los mercados	28
21/03/14	1652	Renovado apetito por el riesgo argentino	28
28/03/14	1653	Decepción y colapso en los cupones vinculados al PBI	28
04/04/14	1654	Semana positiva, trimestre positivo	28
11/04/14	1655	Con selectividad y a contramano de los mercados internacionales, el Merval sigue en alza	28
25/04/14	1656	Merval: récord y toma de ganancias para cerrar la semana	32
09/05/14	1657	Cuentas monetarias e intervención del Banco Central	2
		Mercado argentino de valores marcó un máximo histórico en la negociación de cheques de pago diferido en abril	7
		Mayo comenzó con el pie derecho	28
16/05/14	1658	Un dólar inquieto impulsó acciones y bonos	28
23/05/14	1659	Mirando el dólar el Merval marcó nuevos máximos	28
30/05/14	1660	La vie en bleu	28
06/06/14	1661	Mercados sin miedo: las bolsas globales en niveles máximos	28
13/06/14	1662	Expectativa 100%	28
19/06/14	1663	Semana difícil con la mirada puesta en los "holdouts"	28
27/06/14	1664	Mercado de capitales internacionales: oportunidades y desafíos para Argentina	3
		¿Quo Vadis Merval? Incertidumbre y volatilidad en su máxima expresión	28
04/07/14	1665	Ingreso estable de inversión extranjera directa en Latinoamérica, baja en Argentina	3
		La Ley Dodd-Frank y algunas lecciones para Argentina	5
		Renovado optimismo y nuevos récords en Wall Street	28
11/07/14	1666	Bolsa en alza a la espera de una final mundialista	28
18/07/14	1667	El fantasma de los mercados OTC: datos globales para el 2013	3
		La historia sin fin	28
25/07/14	1668	Holdouts: en tiempo de descuento	28
01/08/14	1669	Sin acuerdo, julio quedó signado por la volatilidad y las negociaciones	28
08/08/14	1670	Acuerdo, sí. Acuerdo, no. Sigue el compás de espera	28
15/08/14	1671	Pendiente del dólar, el mercado de capitales local cierra una semana alcista	28
22/08/14	1672	Nuevo canje, mismas expectativas	28
29/08/14	1673	Cierre de mes con fuertes subas por cobertura	28
05/09/14	1674	Sigue la "fiesta" en precios (y en pesos)	28
12/09/14	1675	Merval: sigue la tendencia alcista	28
19/09/14	1676	Los mercados mundiales retoman el optimismo	28
26/09/14	1677	Dólar: combustible para las subas en el Merval	28
03/10/14	1678	Cuando el mensaje habla del mensajero	2
		Los presidentes del Banco Central, de la post-convertibilidad a la actualidad	3
		Contraste en el mercado local: septiembre con el saldo favorable, semana complicada	28
10/10/14	1679	Rogelio Pontón y nuestras charlas sobre el Banco Central	3
		Mis charlas con Pontón sobre el tipo de cambio y la tasa de interés	5
		Semana negra para el Merval	28
17/10/14	1680	Para Pontón, un creyente de la verdad	2
		Sobre la reciente baja del petróleo y su relación con los biocombustibles	3
		La revancha de la volatilidad	28
24/10/14	1681	Entre subas globales y vaivenes locales	28
31/10/14	1682	Coherencia, integridad y unidad. La economía y Rogelio T. Pontón	2
		Octubre negro para acciones y bonos locales	28

Fecha	Edición	Título	Página
07/11/14	1683	ERAMA: bajo iguales condiciones, Argentina produciría 128 millones de toneladas en el 2023	3
		Dólar y balances presionaron las cotizaciones	28
14/11/14	1684	Merval extiende su racha negativa	28
21/11/14	1685	Merval: incipiente recuperación en un mes negativo	28
28/11/14	1686	El colapso del petróleo presionó la Bolsa local	28
05/12/14	1687	El canje del Boden 2015 fue la noticia de la semana	28
12/12/14	1688	Diciembre negro (petróleo) para los mercados financieros	28
19/12/14	1689	¿Qué puede esperarse de la macroeconomía argentina en el 2015?	2
		Vodka (cosecha 2014)	28

Balance del Banco Central - página 2 - 1641 (03/01) - 1642 (10/01/14) - 1643 (17/01/14) - 1646 (07/02/14) - 1647 (14/02/14) - 1649 (28/02/14) - 1650 (07/03/14) - 1651 (14/03/14) - 1652 (21/03/14) - 1653 (28/03/14) - 1654 (04/04/14) - 1655 (11/04/14) - 1656 (25/04/14) - 1659 (23/05/14) - 1660 (30/05/14) - 1661 (06/06/14) - 1662 (13/06/14) - 1663 (19/06/14) - 1664 (27/06/14) - 1665 (04/07/14) - 1666 (11/07/14) - 1667 (18/07/14) - 1668 (25/07/14) - 1669 (01/08/14) - 1670 (08/08/14) - 1671 (15/08/14) - 1672 (22/08/14) - 1673 (29/08/14) - 1674 (05/09/14) - 1675 (12/09/14) - 1676 (19/09/14) - 1677 (26/09/14) - 1679 (10/10/14) - 1681 (24/10/14) - 1684 (14/11/14) - 1686 (28/11/14) - 1687 (05/12/14) - 1688 (12/12/14)

Mercado de *Commodities*

03/01/14	1641	Retroceso argentino en el mercado mundial de girasol y crushing (2º parte)	3
		El boom agrícola uruguayo	6
		La soja cerró el 2013 en baja	8
		En maíz el clima da tregua, el mercado no	9
		El trigo se recupera sobre el cierre de la semana	12
10/01/14	1642	El comercio marítimo mundial creció un 4,7% en el año 2012	3
		El mercado mundial de trigo y su impacto para Argentina	4
		Maíz rebota con fuerza ante datos del USDA	7
		Trigo acentúa su caída sobre el cierre de la semana	10
		Sin grandes sorpresas para la soja	11
17/01/14	1643	Rofex aumentó el volumen de entregas y la cantidad de contratos derivados agropecuarios en 2013	2
		Aceites vegetales experimentan mayor oferta y precios en baja en los últimos cinco años	4
		El clima y la demanda impulsaron a la soja	8
		De mayor a menor en el mercado de maíz	11
		Nuevo cupo, mismos precios para el trigo	12
24/01/14	1644	Los competidores de aceite de soja argentino: zoom al aceite de palma	6
		Con la depreciación, se sorteó la caída externa de la soja	10
		Reaparece la exportación en negocios con maíz	11
		Limitadas ventas sostienen valores locales de trigo	12
31/01/14	1645	Las últimas dos semanas del dólar y el trigo	2
		Zoom al aceite de palma (2º parte): los fundamentals que afectan los precios del aceite de palma y de soja	5
		Los aportes de los mercados de futuros en el financiamiento del productor agropecuario	8
		Mientras cae afuera, el trigo sigue firme en el mercado local	11
		Mayor competencia por maíz en el recinto	12
		El contexto macro le marca el pulso a la soja	13
07/02/14	1646	Nuevas leyes, nuevos programas, mismos perdedores	3
		El CIC dice que la producción mundial de cereales 2013/14 aumentaría un 10%	7
		Mayor atractivo para los negocios con maíz	8
		Despega muy lento el mercado de trigo	10
		Mayores precios y más negocios en soja	11
14/02/14	1647	Pasado y presente de las juntas de granos	3
		UE y China lideran en aceite de colza	6
		Pierde impulso el mercado local de maíz	9
		Trigo con precios estables pero dudas a futuro	10
		Mayores precios y más negocios en soja	12
		Primer remate de ROSGAN del 2014	13
21/02/14	1648	Exportaciones del complejo sojero durante el año 2013	5
		¿Vuelve el Niño? ¿Aumenta el riesgo sobre los mercados agrícolas?	6

Fecha	Edición	Título	Página
		La soja volvió a superar los u\$s 500/ton en Chicago	7
		Semana de subas para el maíz	10
		Semana sin novedades en el mercado de trigo	12
28/02/14	1649	En los últimos dos años cayeron producción y exportación de aceites y grasas	3
		Las exportaciones de harina de soja cayeron un 12% entre 2011 y 2013	6
		Se expande el cupo de exportación de trigo en 500.000 toneladas	8
		El maíz llega tímidamente a \$ 1.300 por tonelada	9
		La soja cierra febrero con una suba del 7%	11
07/03/14	1650	Luego del 2012, las exportaciones de aceite de soja se recuperan	4
		Poco impacto local del fuerte avance externo del trigo	8
		Despierta la comercialización local del maíz	9
		La soja chicago cerca de su valor más alto en seis meses	11
14/03/14	1651	Mayores exportaciones y aceleración de las ventas externas de soja en EE.UU.	5
		Soja en caída mientras se empalman las cosechas	8
		Comenzó la cosecha de maíz con mercado expectante	11
		Semana de fuertes subas para el trigo	12
21/03/14	1652	En 6 años el complejo oleaginoso captó más del 25% de las IED en el gran Rosario	3
		Lo que representa China para Latinoamérica	5
		EE.UU. y Brasil dependen cada vez más de China en las exportaciones de grano de soja argentina menos	7
		La trilla de soja en línea de largada	9
		Despega lento la cosecha de maíz en la zona núcleo	11
		Panorama optimista para el trigo de la nueva cosecha	12
28/03/14	1653	Tensiones en la compraventa a fijar precio de la soja 2013/2014	5
		El mercado de maíz continúa invertido	8
		Toma fuerza el inicio de campaña de la soja	10
		Molinos dominan la escena en el mercado local de trigo	12
04/04/14	1654	Todos crecerán en el mercado mundial de girasol, excepto Argentina	3
		Los precios de exportación no serían responsables de la caída del cultivo de girasol	5
		El mercado local de soja no acompaña las subas externas	8
		¿Se recupera el área de trigo?	9
		El maíz lideró la operatoria local en la semana	11
11/04/14	1655	Argentina líder de la industria oleaginoso en un Mercosur ampliado en los últimos diez años	2
		Argentina recupera participación en el mercado brasileño de trigo	9
		Intensa operatoria local con maíz en el inicio de la semana	10
		Soja EE.UU.: stocks/uso cae a su menor valor en un lustro	12
25/04/14	1656	Comparación del mercado de soja entre Argentina y Brasil	3
		Fe de erratas: Argentina líder de la industria oleaginoso en un...	5
		Las legumbres, una cadena de valor a fortalecer la Argentina	7
		La soja se recupera sobre el cierre de la semana	9
		Maíz, el producto estrella del recinto	11
		Trigo firme con pocos negocios	12
09/05/14	1657	¿Ha aumentado de manera importante el precio de exportación del poroto de soja en los últimos quince años?	3
		EE.UU. y un final de cosecha con soja para dos semanas	8
		Toma de ganancias en trigo sobre el final de la semana	11
		Perspectiva de oferta abundante para maíz	12
16/05/14	1658	Cayeron los embarques de granos, aceites y subproductos desde los puertos argentinos en el año 2013	2
		Argentina, bajo la amenaza de las compras de soja de China	4
		Llega a los puertos 50% menos de maíz que el año pasado	7
		Se confirma la oferta récord de soja argentina 2013/2014	8
		Mayor oferta de trigo en Sudamérica para 2015	11
		33.021 cabezas rematadas en ROSGAN	13
23/05/14	1659	63% de los embarques de granos del 2013 salieron desde el Gran Rosario	3
		Cosecha récord de soja, pero ¿qué sucede con la calidad?	5
		Soja: sólo 30% vendido y resta 30% por cosechar	8
		Retraso récord de la cosecha de maíz	10
		La oferta de trigo no ingresa al circuito comercial	12
30/05/14	1660	Las ventas de soja ante el vencimiento de las tarjetas de crédito rural y "pago íntegro"	3

Fecha	Edición	Título	Página
		El Gran Rosario despachó más productos oleaginosos en el 2013, ¿Fenómeno coyuntural o estructural?	6
		Evolución alcista del trigo local, a contramano del mercado externo	10
		Maíces tardíos por salir a la cancha	11
		La molienda de soja trepó 85% en abril	12
06/06/14	1661	Biodiesel argentino: la producción europea abre interrogantes sobre la posibilidad de recuperar ese mercado	3
		Desde la salida de la convertibilidad, los costos de sembrar trigo crecieron más que el precio del grano en dólares	7
		Maíz pierde más de 200/ton en las últimas dos semanas	9
		Caen los futuros de trigo de cosecha nueva	11
		Se complica el panorama para la soja	12
13/06/14	1662	Estimación de los aportes tributarios de la cadena de valor de granos de la provincia de Santa Fe en 2013	3
		Perspectivas favorables para el maíz pero con precios en baja	9
		Previsiones de oferta mundial más holgada presiona a la soja	10
		Lluvias y precios en baja complican al trigo	12
19/06/14	1663	¿Qué impacto puede tener la decisión de la Corte Suprema de EE.UU. con los "holdouts" sobre el mercado de granos argentino?	3
		La producción mundial de oleaginosas 2014/2015 supera el techo de 500 millones de ton.	7
		Inverso en Chicago motiva a tomar coberturas con soja	8
		Excesos hídricos y caídas de márgenes complican al trigo	10
		Semana más activa en maíz, con mayor presión en el sur	12
27/06/14	1664	El clásico Argentina - Brasil, pero en la cancha del aceite de soja y el biodiesel	7
		Compradores retirados y fuerte caída del trigo	9
		Alerta por fundamentales bajistas para la soja	10
		Semana bajista para el maíz	13
04/07/14	1665	Continúa la presión bajista sobre la soja	8
		Se reactivan la trilla y los embarques de maíz	10
		Trigo en la búsqueda de formar un piso	12
11/07/14	1666	Preocupación para Argentina: siete trimestres de baja para los precios del complejo sojero	3
		En el cultivo de soja hay que cuidar a los productores del NOA y NEA	5
		El productor agropecuario puede vender sus granos y comprar dólares: "el dólar bolsa o el dólar MEP"	7
		Mínimo de dos años y medio para el maíz en dólares	9
		Sin posibilidad de colocar el trigo, los precios siguen bajando	10
		La soja sufre su mayor caída en cuatro décadas	11
		Resumen de operaciones ROSGAN	13
18/07/14	1667	Holgada oferta triguera sudamericana a la vista	7
		El trigo argentino en un escenario complicado	9
		¿Podrán sostenerse los precios del maíz?	10
		La soja no repunta y plantea serios interrogantes	13
25/07/14	1668	Viene en baja el aceite de palma, líder entre los aceites vegetales	3
		Comparación entre USA y Argentina: áreas sembradas con cereales y semillas oleaginosas	4
		La caída de precios en Chicago la posición de los fondos especulativos	7
		Sobra trigo en 2014/2015; la calidad pondrá precio	9
		Sobre finales de julio comenzó a aparecer el maíz	10
		Se completa la trilla sojera con la preocupación puesta en los precios	12
01/08/14	1669	Un paso más hacia la transparencia del mercado lechero santafesino: "El acuerdo lácteo"	5
		Algunos comentarios sobre el estado de los cultivos de soja y maíz en EE.UU. a mediados de julio	7
		La soja local no puede sustraerse de la macro argentina	9
		Trigo frena su caída con la calidad en la mira	10
		Maíz en caída, ¿qué pasa con las perspectivas de siembra?	12
08/08/14	1670	El aceite de girasol alto oleico: una especiality con potencial de negocio	6
		Retrocede la exportación en el mercado local de maíz	9
		En trigo, la actividad se concentra en la new crop	10
		La soja rebota, pero mantiene pronóstico reservado	12
15/08/14	1671	¿Por qué se sembraría menos maíz? En los últimos 11 años, los costos crecieron más que el precio del grano	3

Fecha	Edición	Título	Página
		¿Qué puede pasar con el trigo a nivel mundial en la campaña 2014/15	7
		El USDA ratificó la gran cosecha sojera	9
		El USDA le dio un piso al maíz	10
22/08/14	1672	Continúa incierto el panorama del trigo nuevo argentino	11
		60 días después del problema con los "holdouts", ¿cómo impactó en el campo?	3
		Estado de situación del complejo sojero de Paraguay	8
		El maíz Rosario perforó los \$1.000/ton	10
		Sin novedad en el frente triguero	11
29/08/14	1673	La soja no escapa al oscuro panorama de la producción agrícola	12
		Siete meses con mayor molienda de soja y caídas en girasol	6
		Cierre del mes estable para el maíz	8
		La soja intenta formar pisos	9
		Mayor incertidumbre de cara a la cosecha de trigo	11
05/09/14	1674	Mayor producción y stocks de harina de soja en el 2014/2015	6
		Se largó la campaña sojera en EE.UU. y los precios no encuentran piso	9
		El trigo mantiene buenas perspectivas	10
		El mercado local de maíz no encuentra sostén	12
12/09/14	1675	Argentina pierde el primer lugar en la producción mundial de biodiesel en base soja	4
		Finalmente, precios de un dígito para la soja en Chicago	8
		Contexto externo cada vez más complicado para el maíz	9
		Trigo local golpeado por bajas externas	11
19/09/14	1676	Forward ganadero ROSGAN, una ayuda para revertir las caídas en las exportaciones de carne vacuna	5
		El trigo, acorralado entre más agua y menos precios	8
		Soja, a la espera de una reversión que no llega	10
		Cosecha en EE.UU. y la caída del maíz no para	12
26/09/14	1677	Mayor corte de naftas con bioetanol y regulación de precios	3
		La producción de bioetanol en base a maíz supera a la de caña de azúcar	6
		Sigue el deterioro del mercado disponible de trigo	8
		La presión bajista asfixia al maíz	10
		Sin cambios fundamentales, las fábricas prestaron auxilio a la soja	11
03/10/14	1678	Según OCDE-FAO podría no haber bruscos descensos en los precios de la soja hacia el 2023	5
		La soja con poco respiro en el mercado local	9
		El trigo disponible llega a mínimos de año y medio	10
		El maíz intenta hacer pie	12
10/10/14	1679	Buenas perspectivas hacia el 2022 para producción y exportaciones de carnes argentinas	6
		Un alivio para el trigo	8
		Despegue del mercado local de maíz	10
		Pocas chances de recuperación para la soja	11
17/10/14	1680	Nueva registración de operaciones de compraventa de granos	5
		En la línea de largada, perspectivas para la campaña sojera 2014/15	7
		Trigo nuevo presionado por la incertidumbre comercial	10
		Recupera algo el maíz, pero continúa con el desánimo	11
		Un alivio para la soja	12
24/10/14	1681	Cambios en las normas del AFIP para la documentación de la compraventa de granos	3
		Firme consumo mundial de aceites vegetales 2014/2015	4
		Gran actividad y fuerte recuperación con la soja	8
		El maíz sigue recuperándose	10
		Nuevo cupo y posibilidades para el trigo argentino	11
31/10/14	1682	Continúa aumento de la participación del complejo oleaginoso en exportaciones argentinas	4
		Rotterdam da esperanzas para el futuro del complejo girasol pese a los bajos precios actuales	5
		El maíz se acopló a la tendencia alcista de octubre	7
		Octubre cierra con un saldo alcista para la soja	10
		Precios responden débilmente al incierto panorama del trigo	12
07/11/14	1683	¿Qué sucedería dentro de 10 años en Argentina con la soja, el girasol y los biocombustibles?	6
		El trigo entre las cuerdas	8
		La demanda de soja frenó la sangría de precios	10
		Liberaron cupo de maíz 2014/2015	12
14/11/14	1684	Lejos de una nueva era de abundancia, el petróleo deja paso a los biocombustibles	3
		Biocombustibles aportarían menos del 1% de la producción mundial de fuentes de energía	

Fecha	Edición	Título	Página
		en el 2035	5
		El USDA le dio impulso al maíz	7
		El trigo lidera la semana en los mercados externos	9
		La soja se mantiene arriba con gran volatilidad	11
		Invernada y vientre por diferentes canales en la subasta 68° de ROSGAN	13
21/11/14	1685	El 2015 será la gran oportunidad de la ganadería argentina	2
		La ganadería argentina: oportunidades de un negocio rentable	4
		Sin compradores de maíz disponible en la Bolsa	9
		Toma fuerza la colecta de trigo, se debilitan los precios	11
		La suba externa dio sostén a la soja	12
28/11/14	1686	Perspectivas de la economía mundial: su impacto sobre el mercado argentino de granos y sus productos	3
		Argentina exporta más aceite de soja a China e India que Brasil; en grano la supremacía es brasileña	5
		Abrupta caída de la soja al cerrar la semana	8
		Subsiste la demanda en maíz	9
		El trigo en bancarrota	11
05/12/14	1687	La correlación entre el precio de barril del petróleo y el precio del poroto y aceite de soja	3
		Argentina y su posicionamiento en el mercado mundial de granos, aceites y subproductos	5
		Precios y clima apuntalan al maíz	7
		La oferta de trigo abruma al mercado interno	9
		Soja avanza fuerte al cerrar la semana	10
12/12/14	1688	Excelentes perspectivas para la cosecha brasileña en la presente campaña 2014/2015	6
		Maíz alcanza máximos de cuatro meses en Chicago	8
		Nueva ampliación del cupo de exportación de trigo	10
		A \$2500 reaparece la oferta de soja	11
19/12/14	1689	El mercado de granos en el 2015	5
		La soja seguirá marcando el camino en el 2015	6
		El gran dragón chino del clima en el verano del 2015	7
		Fuerte suba del trigo a nivel externo	9
		Maíz nuevo sube sin prisa y sin pausa	10
		La caída externa debilitó a la soja en la semana	12

Medios y Vías de Transporte

07/03/14	1650	Región metropolitana de Rosario: obras de infraestructura vial necesarias para el transporte de cargas	3
14/03/14	1651	El transporte de cargas por camión entre Argentina y Chile: la participación de granos y sus productos	3
28/03/14	1653	Transporte interior de cargas por vía acuática en Brasil	3
27/06/14	1664	Crecen los embarques del complejo oleaginoso en las terminales al norte de Rosario	5
18/07/14	1667	Evolución del transporte ferroviario de cargas en Brasil	5
01/08/14	1669	Menor ingreso de camiones en el Gran Rosario en el primer semestre	3
08/08/14	1670	Menor carga transportada por ferrocarril en el primer trimestre del 2014	4
29/08/14	1673	Gran Rosario con 1,5 millón de camiones, 4 mil barcasas y 170 mil vagones con granos en 2013	3
05/09/14	1674	El flete marítimo para llevar granos argentinos a China es hoy más barato que hace 20 años	3
12/09/14	1675	Novedades del Congreso Latinoamericano de Puertos	3
19/09/14	1676	Fletes marítimos golpeados por la sobreoferta de buques	3
07/11/14	1683	Ingreso marítimo de buques a la vía navegable troncal del río Paraná	2
12/12/14	1688	La problemática ferroviaria en el Gran Rosario	3
19/12/14	1689	El transporte y la logística en Argentina en el año 2015	8

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	02/01/15	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.450,00	
Maíz duro	940,00	950,00	950,00	950,00	955,00	949,00		
Girasol				2.415,00	2.420,00	2.417,50		
Soja	2.410,00	2.509,00	2.518,00	2.500,00	2.495,00	2.486,40		
Sorgo							783,33	
Bahía Blanca								
Trigo duro							1.477,50	
Girasol		2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja		2.350,00	2.350,00	2.350,00	2.350,00	2.350,00	1.977,50	18,8%
Córdoba								
Trigo Duro	986,00	948,00	1.000,00	980,00	977,00	978,20		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol		2.000,00				2.000,00		
Soja				2.150,00	2.150,00	2.150,00		

* 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	02/01/15	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	960,00	960,00	970,00	970,00	980,00	968,00		
Maíz duro							1.010,00	
Girasol	2.300,00	2.350,00	2.380,00			2.343,33	1.841,00	27,3%
Soja							2.117,00	
Sorgo	1000,00	1000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	750,00	33,3%

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	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	02/01/15	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
"000"	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	
Soja refinado	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	5.990,0	
Soja crudo	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	4.550,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	1.390,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	2.470,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	Var.%	02/01/15
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	990,00						
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26- PH76		1.000,00		1.000,00			
Exp/SM	Ene'15	Cdo.	15/01/ a 15/02	u\$s			140,00			
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	130,00	135,00				
Exp/SM-AS	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	145,00				140,00
Exp/PA	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s			145,00			
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		145,00				
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
Exp/SM-AS	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00					
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	135,00	140,00	145,00	145,00	145,00	
Exp/PA	Mar'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s				145,00		
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	140,00	145,00				
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Exp/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Maíz										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			950,00	950,00	950,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			930,00	950,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							920,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	950,00		1.000,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		950,00					
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2		920,00					
Exp/SL	Feb'15	Cdo.	Grado 2					1.000,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	M/E					1.000,00		
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	M/E					1.000,00		
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Cebada										
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1260,00						
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1390,00						
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	180,00	140,00	145,00	145,00	145,00	16,0%
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	
Sorgo										
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00	115,00	120,00	120,00	-4,0%
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							2350,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							2350,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							2350,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s		245,00	245,00	245,00	245,00	
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			285,00	285,00	280,00	
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	S/Cz	S/Cz	285,00	285,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	u\$s			285,00	285,00	280,00	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
DLR012015	447.327	935.484	8,705	8,711	8,727	8,719	8,679	-0,45%
DLR022015	261.767	665.013	8,880	8,889	8,907	8,900	8,850	-0,44%
DLR032015	168.050	780.367	9,088	9,096	9,110	9,108	9,060	-0,44%
DLR042015	84.892	301.533	9,290	9,298	9,323	9,318	9,268	-0,45%
DLR052015	98.202	185.552	9,510	9,505	9,528	9,527	9,475	-0,49%
DLR062015	80.055	82.162	9,730	9,732	9,770	9,765	9,710	-0,41%
DLR072015	150.520	64.891	9,970	9,960	10,000	10,000	9,950	-0,50%
DLR082015	22.190	4.100	10,210	10,200	10,225	10,225	10,210	-0,29%
DLR092015	10.000	5.372	10,440	10,456	10,481	10,481	10,466	-0,04%
DLR102015	294	3.480	10,720	10,720	10,745	10,740	10,700	-0,47%
DLR112015		2.700	10,935	10,935	10,960	10,960	10,920	-0,41%
DLR122015	10.000	6.692	11,045	11,046	11,080	11,150	11,110	0,32%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
ECU012015	100	100			10,304	10,271	10,260	
ORO052015	50	341	1205,000	1218,100	1216,200	1209,000	1220,900	2,90%
ORO112015	10	100	1207,400	1221,000	1219,000	1211,100	1223,300	2,95%
WTIO52015	2.282	7.900	56,300	54,390	54,370	54,570	53,880	-8,15%
WTI112015		775	61,020	59,620	59,490	59,680	59,600	-6,08%
TVPP052015	95	240	6,390	6,500	6,329	6,244	6,280	-1,72%
RO15022015	599	5.890	1247,234	1230,000	1237,923	1246,000	1264,381	0,83%
RO15042015		100	1262,234	1246,700	1254,623	1259,015	1278,955	0,78%
RO15062015		400	1313,734	1298,200	1306,123	1309,015	1321,040	0,04%
AA17022015	150	2.640	1181,000	1166,700	1174,426	1185,000	1182,505	-2,84%
AA17042015	26	700	1202,000	1187,700	1195,426	1206,000	1190,175	-3,86%
AA17062015		100	1239,000	1224,700	1232,426	1243,000	1227,175	-3,75%
AY24022015		565	1226,564	1211,600	1218,941	1218,288	1232,400	0,16%
AY24042015	1	1.460	1282,111	1267,100	1269,040	1270,319	1290,649	0,36%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR012015	53	117	293,00	295,50	293,80	291,80	292,00	2,28%
ISR052015	37	1.203	249,00	250,50	249,30	249,00	248,80	1,93%
ISR072015		17	252,50	254,00	253,50	253,00	253,20	2,43%
TRIO00000		415	119,00	119,00	121,00	118,00	117,00	0,86%
TRIO12015	37	66	119,00	119,00	121,00	118,00	117,00	0,86%
TRIO32015		32	126,00	127,00	130,00	133,00	132,00	6,45%
TRIO42015	6	6	130,00	131,00	134,00	136,00	135,00	
MAIO00000		39	118,00	115,00	115,00	115,00	114,00	-3,39%
MAIO12015	2	11	118,00	115,00	115,00	115,00	114,00	-3,39%
MAIO42015		29	137,50	135,00	134,00	132,50	132,50	-0,75%
SOF000000		724	293,00	295,00	293,00	292,00	291,00	2,11%
SOF012015	1.016	878	293,00	295,00	293,00	292,00	291,00	2,11%
SOF022015	17	90	289,50	290,00	287,50	286,50	287,00	1,95%
SOF032015	7	107	265,00	266,00	264,00	264,00	264,00	3,13%
SOF042015		84	249,50	251,00	249,50	249,00	249,00	1,84%
SOF052015	641	1.868	250,00	251,40	250,80	250,00	250,00	2,04%
SOF072015	8	47	252,50	254,00	253,50	252,80	253,20	1,89%
SOJ000000			294,00	296,00	294,50	293,00	293,00	2,63%
SOJ052015	4	91	250,00	251,50	250,80	250,30	250,50	2,24%
SOJ072015			252,50	254,00	253,50	252,80	253,20	1,89%
SOY022015	1.142	480	384,30	388,00	388,40	385,20	386,60	4,29%
SOY042015	553	1.237	386,60	390,60	388,90	387,70	388,70	4,21%
SOY062015	130	2.197	389,00	392,00	391,60	389,60	390,50	3,99%
SOY072015		468	387,80	391,00	390,50	388,40	389,10	3,79%
CRN022015		39	159,80	159,60	156,00	155,80	157,60	1,16%
CRN042015	30	85	163,30	162,80	159,30	158,80	160,70	0,88%
CRN062015	76	206	165,80	165,50	162,00	161,50	163,20	0,80%
TOTAL	1.340.369	3.069.193						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	05/01/15			06/01/15			07/01/15			08/01/15			09/01/15			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012015	8,709	8,690	8,705	8,711	8,690	8,711	8,730	8,719	8,727	8,730	8,719	8,719	8,705	8,679	8,679	-0,45%
DLR022015	8,887	8,855	8,880	8,892	8,876	8,890	8,910	8,890	8,907	8,910	8,900	8,900	8,880	8,850	8,850	-0,44%
DLR032015	9,090	9,088	9,088	9,098	9,095	9,095	9,120	9,110	9,110	9,120	9,110	9,110	9,095	9,060	9,060	-0,43%
DLR042015	9,295	9,290	9,290				9,330	9,305	9,320	9,318	9,315	9,318	9,340	9,270	9,275	-0,38%
DLR052015	9,515	9,500	9,510	9,510	9,500	9,510	9,535	9,505	9,528	9,535	9,510	9,527	9,510	9,477	9,480	
DLR062015	9,739	9,727	9,730	9,735	9,730	9,732	9,770	9,750	9,770	9,770	9,765	9,765	9,715	9,715	9,715	-0,36%
DLR072015	9,990	9,950	9,970	9,960	9,935	9,960	10,005	9,980	10,005	10,040	9,995	10,000	9,995	9,950	9,950	
DLR082015							10,225	10,225	10,225				10,260	10,200	10,220	
DLR092015				10,456	10,456	10,456				10,470	10,470	10,470				
DLR102015										10,695	10,630	10,630	10,710	10,698	10,710	
DLR122015				11,046	11,046	11,046				11,150	11,150	11,150				
ECU012015							10,304	10,297	10,304							
ORO052015	1205,0	1205,0	1205,0	1215,0	1215,0	1215,0	1214,5	1214,5	1214,5				1220,6	1220,6	1220,6	
ORO112015				1222,9	1222,9	1222,9										
WTIO52015				54,80	53,70	54,52	54,75	53,52	54,44	54,60	53,25	54,60	54,13	52,48	54,13	
TVPP052015										6,395	6,244	6,244	6,280	6,280	6,280	
RO15022015	1250,0	1230,4	1250,0	1240,5	1230,0	1230,0	1237,9	1226,0	1237,9	1246,0	1246,0	1246,0	1264,4	1249,4	1264,4	0,75%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	05/01/15			06/01/15			07/01/15			08/01/15			09/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
AA17022015	1181,0	1180,0	1181,0													
AA17042015																
AY24042015							1269,0	1269,0	1269,0	1206,0	1206,0	1206,0	1183,9	1183,9	1183,9	-4,37%
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
ISR012015	290,50	290,50	290,50	295,5	295,0	295,5	295,00	293,80	293,80	292,50	291,80	291,80	292,00	291,00	292,00	2,28%
ISR052015	249,20	248,00	249,00	249,5	249,5	249,5				249,00	249,00	249,00	249,00	248,80	248,80	1,93%
TRIO12015				119,0	119,0	119,0				118,00	118,00	118,00				
TRIO42015	130,00	130,00	130,00													
MAIO12015													114,00	114,00	114,00	
SOF012015	295,00	293,00	293,00	296,5	295,0	295,0	295,00	293,00	293,00	292,00	291,00	292,00	292,50	291,00	291,00	2,11%
SOF022015				291,0	289,0	289,0							287,00	287,00	287,00	
SOF032015													264,00	264,00	264,00	
SOF052015	250,10	246,60	250,00	251,4	250,5	251,4	251,00	249,90	250,80	250,30	249,70	250,00	250,30	250,00	250,00	2,04%
SOF072015				253,3	252,8	252,8										
SOJ052015										250,50	250,50	250,50				
SOY022015	378,20	375,60	376,00				388,40	386,20	388,40	385,80	385,80	385,80				
SOY042015	385,50	382,10	385,50				389,40	388,50	388,90	389,20	389,20	389,20	388,70	388,30	388,70	3,93%
SOY062015	388,00	385,50	388,00	392,0	392,0	392,0	390,10	390,10	390,10				390,70	390,50	390,50	
CRN042015										159,30	159,30	159,30				
CRN062015				165,7	165,7	165,7				161,70	161,70	161,70				
1.340.454 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.073.558			Interés abierto en contratos			

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/}	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15
PUT									
ISR052015	234	put	40	41					3,00
ISR052015	238	put	34	37	4,30				4,10
CALL									
ISR052015	270,00	call	11	175				2,60	2,30

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En lonelada

Posición	Volumen Sem.	Open	Interest	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.
TRIGO B.A. 01/2015	20.100		177	126,00	128,50	131,50	136,00	132,00	7,32%
TRIGO B.A. 03/2015	14.900		549	142,80	143,00	145,00	147,00	146,00	3,55%
TRIGO B.A. 05/2015	300		3	147,00	150,00	152,00	154,00	153,00	5,52%
TRIGO B.A. 07/2015	10.900		789	158,00	158,00	157,50	159,00	158,50	1,60%
MAÍZ ROS 01/2015	800		1	115,00	112,00	112,00	112,00	112,00	-0,88%
MAÍZ ROS 02/2015			1	122,00	119,00	119,00	119,00	119,00	-0,83%
MAÍZ ROS 04/2015	13.000	1.664		137,50	135,00	133,80	132,00	132,00	-0,98%
MAÍZ ROS 07/2015	10.100		674	136,80	133,50	132,10	131,50	132,40	-0,15%
GIRASOL ROS 03/2015			10	270,00	270,00	270,00	270,00	270,00	
SORGO ROS 01/2015				125,00	120,00	120,00	120,00	120,00	-7,69%
SORGO ROS 04/2015				130,00	125,00	125,00	125,00	125,00	-7,41%
SORGO ROS 05/2015			25	130,00	125,00	125,00	125,00	125,00	-7,41%
SOJA ROS 01/2015	74.600	1.707		294,70	296,50	294,50	293,00	293,50	2,44%
SOJA ROS 02/2015								288,80	
SOJA ROS 03/2015				272,20	269,50	267,50	266,00	265,00	0,38%
SOJA ROS 04/2015	10.300		163	249,50	250,00	250,00	250,00	248,70	1,51%
SOJA ROS 05/2015	116.300	10.493		250,50	251,00	250,60	250,00	250,00	2,46%
SOJA ROS 07/2015	10.100		145	253,50	253,80	253,60	253,00	253,30	2,55%
SOJA ROS 11/2015			1	259,50	259,80	259,60	260,00	260,50	2,96%
CEBADA Q.Q. 01/2015			58	156,00	163,50	166,00	166,00	159,00	3,25%
CEBADA Q.Q. 03/2015			5	156,00	163,50	166,00	166,00	159,00	3,25%
TOTALES	281.400		16.465						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada	
			05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.		
TRIGO I.W. 01/2015	1.700	2	108,00	101,50	98,00	98,00	98,00	98,00	-9,26%	
TRIGO Q.Q. 01/2015			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2015	1.500	9	98,00	92,00	90,00	82,00	82,00	82,00	-14,58%	
TRIGO C.C. 01/2015			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO CHA 01/2015			90,00	90,00	90,00	91,00	91,00	91,00	1,11%	
TRIGO ZAR 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO SFE 01/2015			94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
TRIGO TDL 01/2015		2	83,00	86,00	86,00	86,00	86,00	85,00	2,41%	
TRIGO CHM 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA CHA 01/2015			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA FAN 01/2015	100			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TOTALES	1.600	14								
	283.000	16.479								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.		
SOJA CME s/e 03/2015	7.349	6	1.045,00	1.055,00	1.052,00	1.048,00	1.050,00	1.050,00	4,27%	
SOJA CME s/e 05/2015	9.389	60	1.051,50	1.057,00	1.055,00	1.053,00	1.055,00	1.055,00	4,04%	
SOJA CME s/e 07/2015	9.389	14	1.056,75	1.064,00	1.060,00	1.056,00	1.060,25	1.060,25	3,97%	
TRIGO CME s/e 03/2015	7.077	122	588,00	591,00	580,00	566,50	567,00	567,00	-2,41%	
TRIGO CME s/e 07/2015	6.533	5	596,75	599,00	589,50	575,75	574,75	574,75	-2,25%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	7.493	92	405,00	404,00	396,00	393,75	400,00	400,00	1,01%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	8.382	12	413,25	413,00	405,00	401,50	407,00	407,00	0,49%	
TOTALES	55.612	311								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada	
			05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.		3	1.080,00	1.100,00	1.130,00	1.170,00	1.130,00	1.130,00	7,62%	
MAIZ B.A. Disp.			1.040,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-1,03%	
MAIZ ROS Disp.			1.040,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-1,03%	
SOJA ROS Disp.			2.520,00	2.540,00	2.520,00	2.520,00	2.520,00	2.520,00	2,86%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.520,00	2.540,00	2.520,00	2.520,00	2.520,00	2.520,00	2,86%	
TOTALES		3								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada			
	05/01/15			06/01/15			07/01/15			08/01/15			09/01/15		var. sem.	
	máx.	mín.	último	máx.	mín.		último									
TRIGO B.A. 01/2015	127,0	125,0	126,5	129,1	128,0	129,1	132,0	131,5	132,0	136,0	133,0	133,0	132,0	130,0	132,0	7,3%
TRIGO B.A. 03/2015	143,0	142,0	142,5	143,0	143,0	143,0	146,0	144,0	146,0	148,0	146,0	146,5	146,0	144,0	146,0	3,5%
TRIGO B.A. 05/2015				150,0	150,0	150,0										
TRIGO B.A. 07/2015	158,5	157,0	158,0	159,0	157,0	157,5	159,0	157,5	159,0	160,0	158,5	158,5	159,0	159,0	159,0	3,2%
MAÍZ ROS 01/2015				112,0	112,0	112,0										
MAÍZ ROS 04/2015	135,0	135,0	135,0	137,5	135,0	135,0	134,0	133,0	133,0	133,0	131,0	131,2	132,5	131,9	132,0	-1,5%
MAÍZ ROS 07/2015				134,5	133,5	133,5	132,5	132,1	132,2	133,0	131,0	131,0	132,5	131,4	132,4	
SOJA ROS 01/2015	295,0	293,0	294,0	296,5	294,0	296,0	295,5	294,0	294,0	294,0	292,0	292,8	294,0	293,5	293,5	2,8%
SOJA ROS 02/2015													288,8	288,8	288,8	
SOJA ROS 04/2015				250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0				249,0	249,0	249,0	
SOJA ROS 05/2015	250,5	247,0	249,5	251,6	250,0	251,0	251,5	249,9	251,4	251,0	249,5	249,8	250,5	250,0	250,4	2,6%
SOJA ROS 07/2015	251,5	251,0	251,5	254,0	254,0	254,0	254,5	253,1	254,5				253,7	253,5	253,7	
TRIGO I.W. 01/2015				103,0	103,0	103,0										
TRIGO ROS 01/2015	97,0	97,0	97,0	90,0	90,0	90,0				82,0	82,0	82,0				
SOJA FAN 01/2015				99,0	99,0	99,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada			
	05/01/15			06/01/15			07/01/15			08/01/15			09/01/15		var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín		última									
SOJA CME s/e 03/2015	1046,0	1022,5	1045,0	1055,0	1047,0	1055,0	1060,0	1050,0	1052,0	1056,0	1047,0	1048,0	1052,5	1047,0	1050,0	4,3%
SOJA CME s/e 05/2015	1051,5	1030,8	1051,5	1058,0	1052,0	1057,0	1064,0	1055,0	1055,0	1064,0	1052,0	1053,0	1058,0	1053,0	1055,0	4,0%
SOJA CME s/e 07/2015	1056,8	1036,3	1056,8	1064,0	1058,0	1064,0	1068,0	1060,0	1060,0	1070,0	1056,0	1056,0	1062,5	1058,0	1060,3	4,0%
TRIGO CME s/e 03/2015	594,0	588,0	588,0	602,0	587,0	591,0	587,0	580,0	580,0	573,5	566,5	566,5	573,0	566,5	567,0	-2,4%
TRIGO CME s/e 07/2015	600,0	595,0	596,8	607,0	594,5	599,0	595,0	588,0	589,5	582,0	575,8	575,8	581,5	574,5	574,8	-2,3%
MAÍZ CME s/e 03/2015	405,5	403,0	405,0	407,0	403,0	404,0	403,0	396,0	396,0	396,8	393,8	393,8	400,5	396,0	400,0	1,0%
MAÍZ CME s/e 05/2015	414,0	412,0	413,3	415,5	411,5	413,0	411,5	405,0	405,0	405,3	401,5	401,5	409,5	404,0	407,0	0,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	250,00	250,00	250,00	250,00	ffi	250,00	
Precio FAS		185,11	185,09	185,10	185,07		185,11	0,0%
Precio FOB	Ene'15	v 266,50	v 260,00	v 260,00	v 254,00			
Precio FAS		201,61	195,09	195,10	189,07			
Precio FOB	Feb'15	v 267,00	v 267,00	v 267,00	v 256,50			
Precio FAS		202,11	202,09	200,10	191,57			
Precio FOB	Mar'15	c 245,00	c 245,00	c 245,00	252,50			
Precio FAS		180,11	180,09	180,10	187,57			
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15	c 255,00	c 255,00	c 255,00	c 255,00			
Precio FAS		189,26	189,20	189,13	189,13			
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'15	c 245,00	c 245,00	c 245,00	245,00			
Precio FAS		179,26	179,20	179,13	179,13			
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	196,00	193,00	190,00	192,00		202,00	-5,0%
Precio FAS		148,25	145,86	143,47	145,05		153,08	-5,2%
Precio FOB	Ene'15	193,00	196,25	191,43	190,64			
Precio FAS		145,26	149,11	144,90	143,70			
Precio FOB	Feb'15	192,81	196,25	191,43	190,64			
Precio FAS		145,06	149,11	144,90	143,70			
Precio FOB	Mar'15	v 194,68	190,25	185,92	185,13		v 188,38	-1,7%
Precio FAS		146,93	143,11	139,38	138,18		139,46	-0,9%
Precio FOB	Abr'15	184,24	188,87	184,93	184,74		v 188,38	-1,9%
Precio FAS		136,50	141,73	138,40	137,79		139,46	-1,2%
Precio FOB	May'15	v 186,80	v 190,84	v 186,90	184,74			
Precio FAS		139,06	143,70	140,37	137,79			
Precio FOB	Jul'15	v 187,49	v 191,43	v 187,59	185,33		v 186,51	-0,6%
Precio FAS		139,75	144,29	141,06	138,38		137,59	0,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15	v 208,95	v 212,98	v 209,15	v 208,36			
Precio FAS		160,72	165,39	162,15	160,96			
Precio FOB	Feb'15	205,01	209,05	205,21	204,42			
Precio FAS		156,79	161,45	158,21	157,03			
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	v 197,33	v 201,27	v 197,43	194,68			
Precio FAS		149,11	153,68	150,44	147,28			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	180,00	180,00	178,00	178,00		170,00	4,7%
Precio FAS		135,60	135,61	134,01	134,02		127,60	5,0%
Precio FOB	Ene'15	v 176,96	v 181,00	v 181,00	v 168,99			
Precio FAS		132,56	136,60	136,60	125,00			
Precio FOB	Feb'15	v 176,96	v 181,00	v 181,00	v 168,20			
Precio FAS		132,56	136,60	136,60	124,22			
Precio FOB	Mar'15	v 176,96	176,08	176,08	167,02			
Precio FAS		132,56	131,68	131,68	123,04			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	461,00	465,00	465,00	463,00		459,00	0,9%
Precio FAS		286,41	288,99	289,06	287,78		285,40	0,8%
Precio FOB	Abr'15		v 398,86	v 401,89				
Precio FAS			222,85	225,95				
Precio FOB	May'15	v 385,27	397,39	400,42	394,91			
Precio FAS		210,68	221,38	224,48	219,69			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		230,04	229,70	229,31	229,27		230,64	-0,6%

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

Tipo de cambio de referencia

		02/01/15	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	var.sem.
Tipo de cambio	copdr	8,4510	8,4610	8,4720	8,4850	8,4920	8,4910	0,47%
	vndr	8,5510	8,5610	8,5720	8,5850	8,5920	8,5910	0,47%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5073	6,5150	6,5234	6,5335	6,5388	6,5381	0,47%
Maiz	20,0	6,7608	6,7688	6,7776	6,7880	6,7936	6,7928	0,47%
Demás cereales	20,0	6,7608	6,7688	6,7776	6,7880	6,7936	6,7928	0,47%
Habas de soja	35,0	5,4932	5,4997	5,5068	5,5153	5,5198	5,5192	0,47%
Semilla de girasol	32,0	5,7467	5,7535	5,7610	5,7698	5,7746	5,7739	0,47%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,4650	6,4727	6,4811	6,4910	6,4964	6,4956	0,47%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3524	7,3611	7,3706	7,3820	7,3880	7,3872	0,47%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7467	5,7535	5,7610	5,7698	5,7746	5,7739	0,47%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9157	5,9227	5,9304	5,9395	5,9444	5,9437	0,47%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9157	5,9227	5,9304	5,9395	5,9444	5,9437	0,47%
Aceite de soja	32,0	5,7467	5,7535	5,7610	5,7698	5,7746	5,7739	0,47%
Aceite de girasol	30,0	5,9157	5,9227	5,9304	5,9395	5,9444	5,9437	0,47%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9157	5,9227	5,9304	5,9395	5,9444	5,9437	0,47%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River		FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	abr-15	ene-15	feb-15	mar-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15
09/01/2014	330,00	327,50	295,40	291,70	291,00	270,16	266,10	214,68	216,61	218,35	234,80	233,69	
Semana anterior	250,00		274,40	274,40	276,30	261,30	261,30	213,58	215,60	216,42	226,71	228,55	
05/01/15	250,00	v267,00	277,30	277,30	279,00	264,10	264,10	216,42	218,17	219,00	229,56	231,31	
06/01/15	250,00	v267,00	277,80	277,80	279,30	265,20	265,20	217,44	219,00	220,01	231,95	233,42	
07/01/15	250,00	v267,00	273,70	273,70	275,00	260,70	260,70	212,93	214,59	215,97	227,82	229,10	
08/01/15	250,00	v256,50	269,20	269,20	270,80	256,10	256,10	208,34	210,18	211,92	223,31	224,97	
09/01/15	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	207,15	208,62	210,36	220,65	222,40	
Var. Semanal			-1,9%	-1,9%	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-3,0%	-3,2%	-2,8%	-2,7%	-2,7%	
Var. Anual	-24,2%	-21,7%	-8,9%	-7,7%	-6,9%	-5,2%	-3,8%	-3,5%	-3,7%	-3,7%	-6,0%	-4,8%	

(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.	feb-15	mar-15	abr-15	feb-15	ene-15	feb-15	mar-15	mar-15	may-15	jun-15	sep-15
09/01/2014	205,00	216,13	198,52	198,52		199,60	196,90	193,00	162,20	165,45	168,40	170,96
Semana anterior	202,00		v188,38	v188,38		180,60	181,00	181,80	155,80	159,25	161,90	162,79
08/12/14	196,00	192,81	v194,68	184,24	205,01	184,60	185,00	185,80	159,84	163,28	165,84	166,73
06/01/15	193,00	196,25	190,25	188,87	209,05	184,30	184,60	184,60	159,44	162,79	165,45	166,43
07/01/15	190,00	191,43	185,92	184,93	205,21	180,00	181,20	181,20	156,00	159,34	162,00	163,18
08/01/15	192,00	190,64	185,13	184,74	204,42	179,20	180,40	180,40	155,21	158,56	161,21	162,30
09/01/15	188,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	157,57	160,72	163,18	164,17
Var. Semanal	-6,9%		-1,7%	-1,9%		-0,8%	-0,3%	-0,8%	1,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Var. Anual	-8,3%	-11,8%	-6,7%	-6,9%		-10,2%	-8,4%	-6,5%	-2,9%	-2,9%	-3,1%	-4,0%

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

SORGO					COMPLEJO GIRASOL							
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	ene-15	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
09/01/2014	188,00	v187,79	v187,79	205,50	430,00	245,00		915,00	890,00	930,00	937,50	945,00
Semana anterior	170,00				390,00	213,00	252,50	855,00	v850,00	860,00	870,00	855,00
05/01/15	180,00	v176,96	v176,96		390,00	213,00	252,50	855,00	v850,00	865,00	875,00	860,00
06/01/15	180,00	v181,00	176,08	222,44	390,00	213,00	252,50	855,00	v850,00	870,00	885,00	870,00
07/01/15	178,00	v181,00	176,08		390,00	213,00	252,50	855,00	v850,00	865,00	880,00	865,00
08/01/15	178,00	v168,20	167,02	218,21	390,00	213,00	248,00	855,00	v850,00	870,00	885,00	870,00
09/01/15	170,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	875,00	885,00	870,00
Var. Semanal							-1,8%			1,7%	1,7%	1,8%
Var. Anual	-9,6%	-10,4%	-11,1%	6,2%	-9,3%	-13,1%		-6,6%	-4,5%	-5,9%	-5,6%	-7,9%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	GM abr-15
09/01/2014	516,00	467,39	523,66	517,50	512,00	503,30	476,30	468,03	461,14	455,81	442,59	599,19
Semana anterior	459,00		403,90	403,20	403,20	403,20	368,36	370,20	372,86	374,98	374,89	487,36
05/01/15	461,00	v385,27	416,00	415,20	415,20	415,25	382,05	384,07	386,55	388,57	387,75	497,17
06/01/15	465,00	397,39	419,10	418,40	418,40	418,37	386,18	387,93	390,04	391,70	390,78	491,01
07/01/15	465,00	400,42	419,30	418,50	418,50	418,55	386,83	388,11	390,04	391,60	390,50	481,76
08/01/15	463,00	394,91	416,70	416,30	415,20	412,80	383,98	385,17	387,19	389,03	388,11	481,55
09/01/15	464,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	386,37	386,64	388,57	390,23	389,12	485,20
Var. Semanal	1,1%		0,03	0,03	0,03	0,02	4,9%	4,4%	4,2%	4,1%	3,8%	-0,4%
Var. Anual	-10,1%	-15,5%	-0,20	-0,20	-0,19	-0,18	-18,9%	-17,4%	-15,7%	-14,4%	-12,1%	-19,0%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-15	my/jl.15	feb-15	ab/jl.15	en/mr.15	ab/st-15	en/mr.15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15
09/01/2014	506,00	v491,95	446,26	471,01	418,98	566,00	471,00	567,00	477,29	456,68	443,78	435,52
Semana anterior	453,00	c431,55	387,34			440,00	412,00	462,00	392,97	375,22	368,28	367,28
05/01/15	436,00	431,00	399,97	409,50	378,75	433,00	408,00	457,00	406,75	390,21	381,94	379,96
06/01/15	433,00	431,66	402,50	412,37	381,28	447,00	416,00	464,00	408,73	391,42	384,37	382,61
07/01/15	426,00	429,89	400,08	413,36	379,13	446,00	416,00	464,00	406,19	390,21	383,60	381,28
08/01/15	422,00	c422,40	394,34	411,37	373,13	445,00	416,00	462,00	398,26	382,72	377,20	375,66
09/01/15	425,00	f/i	f/i	f/i	f/i	440,00	412,00	456,00	401,01	384,81	379,30	377,43
Var. Semanal	-6,2%	-2,1%	1,8%					-1,3%	2,0%	2,6%	3,0%	2,8%
Var. Anual	-16,0%	-14,1%	-11,6%	-12,7%	-10,9%	-22,3%	-12,5%	-19,6%	-16,0%	-15,7%	-14,5%	-13,3%

(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.	ene-15	feb-15	my/jl.15	feb-15	my/jl.15	fb/lab15	my/jl15	ene-15	mar-15	may-15	jul-15
09/01/2014	856,00	854,50	851,20	827,83	845,68	824,52	930,57	927,86	832,01	836,86	843,92	851,41
Semana anterior	791,00	789,25	765,00	690,26	762,57	688,06	792,33	780,33	704,37	707,45	711,42	715,39
05/01/15	811,00	806,88	783,74	707,35	785,28	705,14	799,78	785,45	720,90	724,65	728,40	732,58
06/01/15	805,00	809,97	791,23	707,68	785,28	704,37	787,38	781,42	720,68	724,65	728,62	733,02
07/01/15	815,00	816,36	802,03	710,21	797,18	716,83	804,85	787,09	727,07	731,04	734,57	738,76
08/01/15	825,00	829,59	815,26	719,80	808,21	725,31	801,38	783,70	740,30	744,27	747,57	751,54
09/01/15	832,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	810,56	792,81	739,42	742,50	745,81	750,00
Var. Semanal	5,2%	5,1%	6,6%	4,3%	6,0%	5,4%	2,3%	1,6%	5,0%	5,0%	4,8%	4,8%
Var. Anual	-2,8%	-2,9%	-4,2%	-13,0%	-4,4%	-12,0%	-12,9%	-14,6%	-11,1%	-11,3%	-11,6%	-11,9%

(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 08/01/15. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 08/01/15										Hasta: 26/01/15	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
SAN LORENZO	52.000	55.333	38.000			42.000	578.082	166.871	71.900	13.600	1.017.786	32.227
Renova							45.000	41.200	21.700		107.900	
Dreyfus Timbúes							48.750	9.350	12.200		70.300	23.250
Noble Timbúes							10.000	10.000			20.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000						129.499	46.487			200.986	
Alto Paraná (T6 S.A.)						42.000					42.000	8.977
Quebracho (Cargill SACI)							118.500	33.500	20.000		172.000	
Nídera (Nídera S.A.)		8.333					71.333	8.333			88.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		20.000									20.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		27.000									27.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.000		38.000								65.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							100.500	18.000	18.000		118.500	
Akzo Nobel											18.000	
San Benito							54.500			13.600	68.100	
ROSARIO	26.000	251.400	30.000				141.624	50.000	12.000	13.600	524.624	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000	113.000	30.000								169.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							51.624		12.000		63.624	
Punta Alvear (Cargill SACI)		68.400									68.400	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		70.000					90.000	50.000			210.000	
VA. CONSTITUCION		25.000									25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000									25.000	
RAMALLO						50.000					50.000	
Bunge Terminal						50.000					50.000	
LIMA												
Terminal del Guazú							22.000				22.000	
NECOCHEA	26.150			148.500	25.000			5.888			205.538	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.150										26.150	
Open Berth											5.888	
TOSA 4/5				123.500							148.500	
TOSA 6				25.000							25.000	
BAHIA BLANCA	40.000	40.000		20.000			15.000		8.000		123.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.	15.000	11.000									26.000	
L. Piedrabuena / Troepfer Terminal	15.000			20.000							35.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.000	29.000					15.000		8.000		62.000	
TOTAL	144.150	371.733	68.000	168.500	25.000	92.000	756.706	222.758	83.900	35.200	1.967.948	32.227
TOTAL UP-RIVER	78.000	331.733	68.000			42.000	719.706	216.871	83.900	27.200	1.567.410	32.227
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												192.887
Navíos Terminal												192.887
TGU Terminal												192.887

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, linio, lecitina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 24/12/14	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	178,6	3.914,8 (1.152,0)	1.271,5 (164,3)	101,3 (9,5)	264,0 (26,0)
	13/14	18,6	2.781,1 (4.956,0)	190,7 (202,4)	36,8 (80,4)	1.526,7 (3.064,4)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	498,3	4.808,5 (1.637,3)	3.117,9 (1.228,3)	173,0 (155,6)	
	13/14	105,3	19.484,3 (19.274,1)	4.802,6 (1.854,6)	2.241,7 (1.020,7)	14.693,8 (16.354,1)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	1,5	20,9 (3,9)	0,6 (0,3)		
	13/14	9,1	1.242,2 (1.705,3)	189,6 (160,9)	150,9 (120,4)	1.087,8 (1.740,3)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	25,7	241,2 (303,4)	23,3 (44,0)	1,2 (8,2)	
	13/14	45,3	998,9 (921,1)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	755,6 (742,2)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	25,1	153,7 (573,5)	32,3 (70,9)	0,8 (7,8)	
	13/14		1.611,5 (3.126,3)	137,2 (88,7)	42,5 (73,3)	2.036,0 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	53,6	1.108,4 (1.815,8)	984,6 (1.355,7)	12,3 (139,8)	
	13/14	104,6	10.527,0 (9.534,5)	3.350,7 (2.644,4)	2.625,6 (2.643,1)	7.170,9 (6.485,4)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	42,3 (37,7)	9,6 (5,4)	2,9 (2,8)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 17/12/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	1.100,8 (993,5)	381,8 (300,3)	104,9 (103,4)	
	13/14		5.210,0 (4.012,3)	4.949,5 (3.811,7)	830,8 (683,9)	715,4 (677,0)
Soja	14/15	(**)	1.612,3 (1.167,5)	1.455,5 (537,6)	29,9 (30,6)	
	13/14		30.779,8 (30.887,9)	30.779,8 (30.887,9)	8.284,8 (14.027,5)	6.873,7 (12.155,2)
Girasol	14/15	(**)	280,4 (221,3)	57,9 (96,0)	4,9 (1,3)	
	13/14		2.161,5 (2.517,7)	2.161,5 (2.517,7)	667,2 (787,5)	483,9 (588,2)
AI 05/11/14	Cosecha					
Maíz	14/15	(**)	100,2 (57,8)			
	13/14		4.198,6 (4.043,8)	3.778,7 (3.639,4)	551,5 (452,8)	395,3 (314,7)
Sorgo	13/14		118,9 (87,9)	107,0 (79,1)	5,5 (3,7)	1,4 (3,1)
Cebada Cerv.	14/15	(**)	178,7 (36,5)	58,5 (27,1)	30,2 (0,8)	
	13/14		1.186,6 (1.070,9)	1.127,3 (1.017,4)	188,8 (105,6)	144,4 (40,7)

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

COMIENZO DE AÑO EN NEGATIVO PARA LA BOLSA

Leandro Fisanotti

Finalizada la primera semana completa de 2015, el contraste entre datos y noticias de la agenda macroeconómica deja un saldo negativo en los mercados financieros. Las bolsas europeas operaron presionadas por la crisis institucional griega y los temores respecto de una escalada de episodios terroristas a nivel continental. A esto debe agregarse el componente bajista que aporta un nuevo mínimo en la cotización del crudo, que alcanzó su menor valor en seis años. En el mercado local, las acciones vinculadas al hidrocarburo fueron las más perjudicadas.

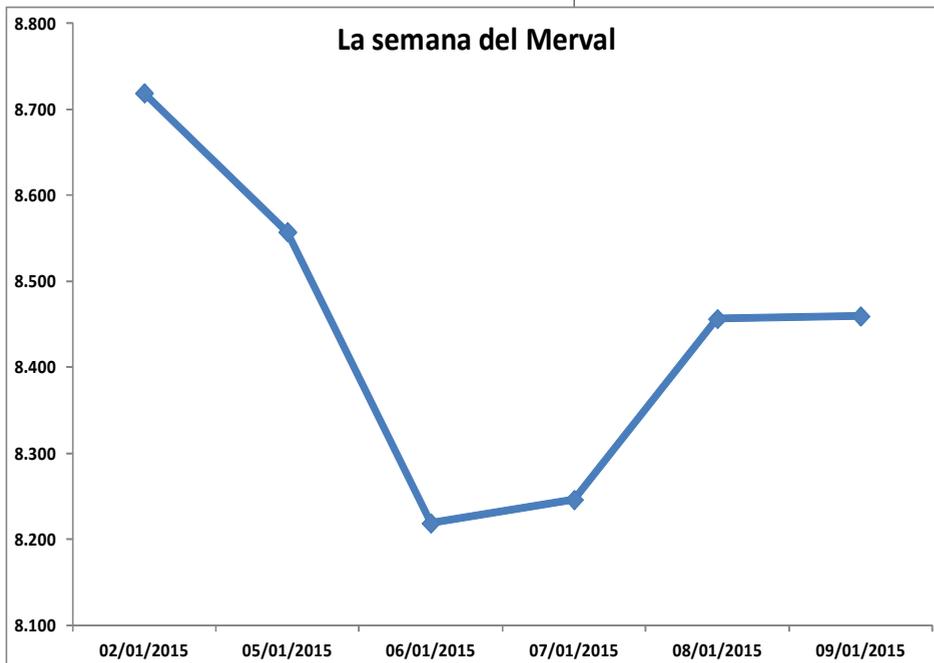
Los mercados de referencia en Europa volvieron a sentir los cimbronazos de la inestabilidad de la política griega. Tras no haber logrado formar gobierno y disolver el Parlamento, Grecia enfrenta reñidos comicios que marcarán a fuego el futuro de la economía helena. Según las últimas encuestas, el partido de izquierda Szyriza tiene una leve ventaja de cara a las elecciones del 25 de enero y se pone en tela de juicio si responderá por los acuerdos realizados con la troika para lograr la asistencia financiera para el país en caso de imponerse. De renunciar a estos pactos - que

implican un estricto balance fiscal para la administración en Atenas - la continuidad de Grecia en el Euro aparece en duda.

En tanto, la agenda macro europea no toma vacaciones. En la semana que finaliza se confirmó que la Zona Euro ingresó en deflación al registrarse una caída en el índice de precios al consumidor del 0,2% en el mes de diciembre. Vale mencionar que, considerando este dato, la Eurozona lleva 22 meses consecutivos con variaciones en el nivel de precios por debajo de los objetivos de inflación plateados por el BCE como parámetro de las políticas tendientes a la reactivación tras la marcada crisis financiera experimentada. En contraste, un dato positivo pasó por la creación de empleo en España, que resultó positiva en 2014 tras seis años de pérdida de fuentes laborales. Durante 2014 el número de desempleados en España se redujo en 253.000 unidades. Al complejo contexto político y económico debe agregarse un fundado temor ante la posibilidad de que los eventos terroristas se expandan como un reguero de pólvora a lo largo y ancho de Europa. Los violentos ataques registrados en Francia durante las últimas horas son una prueba evidente de la elevada conflictividad y riesgo que subyace en relación a las células terroristas activas.

De este modo, las acciones de empresas europeas experimentaron una semana negativa en el comienzo del año. El mayor impacto fue acusado

por la bolsa griega - hecho esperable ante la elevada incertidumbre en el plano institucional - que cayó un 6,8% respecto del viernes pasado. También las bolsas de España e Italia cedieron posiciones en forma marcada, retrocediendo un 6,1% y 5% respectivamente. En el caso del mercado ibérico, este retroceso representa la peor caída semanal desde



2012.

El repaso de indicadores de relevancia para los mercados no puede completarse sin una referencia a la favorable evolución del mercado laboral en los Estados Unidos. El reporte de empleo publicado el viernes señala que en diciembre se activaron 252.000 nóminas no agrícolas (por encima de las 240.000 que esperaban los analistas) y el nivel de desempleo cayó en 0,2% para ubicarse en un 5,6% producto de la mejora mencionada y una revisión al alza de los datos del mes de noviembre.

Adicionalmente, las minutas de la Reserva Federal resultaron alentadoras para los inversores al dar señales de que no existe premura para elevar las tasas de interés de referencia. De todos modos, los indicadores de Wall Street no lograron desentenderse del panorama global y finalizan la semana con saldo levemente negativo (-0,6% para el Standard & Poor's 500 y -0,5% para el Dow Jones).

Pasando al mercado local, el Merval comenzó el año con el pie izquierdo y perdió un 3% en la semana. Del lado de las subas, los papeles energéticos y Petrobras Brasil tuvieron un rebote y finalizan la semana en positivo. Las mayores subas se dieron en Pampa Energía (+6% en la semana), seguida de Petrobras Brasil (+5,3%) y Edenor (+1,8%). La recuperación en los papeles de la petrolera carioca obedece principalmente a un rebote técnico y compras de oportunidad tras las fuertes bajas acumuladas, lo que la convirtió en la excepción entre las firmas vinculadas al hidrocarburo. El precio de cierre de esta acción, a razón de \$ 43,50 por pa-

pel aún se mantiene un 67% del valor alcanzado el pasado septiembre.

Del lado de las bajas, las mayores caídas se dieron en las acciones de empresas vinculadas al sector petrolero. Tenaris retrocedió un 8,2% en la semana e YPF perdió un 6,9%. Le siguen Sociedad Comercial del Plata (-5,9%), Siderar (-4,4%) y Banco Francés (-4,1%). Todos los movimientos se dieron en un contexto de menor volumen de operaciones, propio del mes de enero con muchos operadores de vacaciones.

La elevada incidencia de las empresas vinculadas a la producción de hidrocarburos en el Merval (que supera a partir de enero el 50%), en un contexto de volatilidad para el commodity, generan una mayor variabilidad para la bolsa local.

Entre los títulos públicos más negociados, los títulos emitidos en dólares operaron con un sesgo positivo, empujados por una leve tendencia alcista en el tipo de cambio (tanto en el mercado oficial como en el paralelo).

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/01/15	06/01/15	07/01/15	08/01/15	09/01/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	36.207,00	4.973.800,00	6.048.000,00	8.171.460,00	19.126,00	19.248.593,00	842,89%
Valor Efvo. (\$)	263.093,93	4.537.889,36	7.032.007,60	15.549.561,89	9.900,00	27.392.452,78	322,74%
Valor Efvo. (u\$s)	13.100,16			4.224,87	8.624,07	25.949,10	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	16.000,00	13.000,00				29.000,00	
Valor Efvo. (\$)	10.120,00	107.950,00				118.070,00	
Cauciones							
Valor Nom.	659,00	607,00	107,00	145,00	173,00	1.691,00	-12,11%
Valor Efvo. (\$)	94.315.079,05	84.011.489,74	10.165.621,92	10.525.728,60	17.352.826,29	216.370.745,60	-8,10%
Totales							
Valor Nominal	52.866,00	4.987.407,00	6.048.107,00	8.171.605,00	19.299,00	19.279.284,00	808,51%
Valor Efvo. (\$)	94.588.292,98	88.657.329,10	17.197.629,52	26.075.290,49	17.362.726,29	243.881.268,38	0,56%
Valor Efvo. (u\$s)	13.100,16			4.224,87	8.624,07	25.949,10	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Conceptos	06/01/15					07/01/15					08/01/15						
	20	21	24	30	7	8	9	14	15	19	20	21	23	28	7	8	14
Plazo / días	26-ene	27-ene	30-ene	05-feb	14-ene	15-ene	16-ene	21-ene	22-ene	26-ene	27-ene	28-ene	30-ene	04-feb	42019	42020	42026
Fecha vencimiento	26,16	28,00	28,00	25,29	22,41	29,22	24,90	21,71	26,51	29,00	28,00	29,00	28,00	24,00	18,58	26,50	20,80
Tasa prom. Anual %	6	2	1	9	50	24	2	10	12	1	1	3	1	3	61	9	23
Cantidad Operaciones	814.848	46.040	71.260	806.677	6.030.286	1.067.238	757.421	338.979	649.343	13.100	500.000	600.000	26.840	114.655	6.204.313	410.851	1.684.101
Monto contado	826.528	46.782	72.572	823.446	6.056.200	1.074.073	762.071	341.801	656.417	13.298	507.671	610.011	27.314	116.766	6.226.419	413.238	1.697.534
Monto futuro																	
Conceptos	08/01/15					09/01/15											
Plazo / días	27	28	29	7	10	11	13	14	20	26	31	32					
Fecha vencimiento	42039	42040	42041	16-ene	19-ene	20-ene	22-ene	23-ene	29-ene	04-feb	09-feb	10-feb					
Tasa prom. Anual %	27,00	26,00	28,75	19,67	22,14	26,00	25,00	20,00	25,00	26,00	24,20	26,75					
Cantidad Operaciones	3	39	10	112	3	6	3	2	3	1	26	17					
Monto contado	274.400	1.417.765	452.284	13.233.745	166.086	77.907	73.401	201.010	29.896	8.400	1.254.354	2.176.879					
Monto futuro	279.880	1.446.043	462.614	13.283.676	167.094	78.518	74.055	202.652	30.306	8.556	1.280.140	2.227.931					

REPORTE SEMANAL 29/12/2014 AL 02/01/2015

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	7.079.082	6.329.565	113	152	11,8%	-25,7%	153,2	142,4	62.647	41.642
Directo Garantizado	791.000	2.949.681	10	39	-73,2%	-74,4%	97,5	171,5	79.100	75.633
Directo No Gar.	788.789	407.897	19	11	93,4%	72,7%	102,8	85,5	41.515	37.082
Directo Warrant	830.912	70.600	7	2	1076,9%	250,0%	154,6	74,8	118.702	35.300
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	673.879	244.770	12	4	175,3%	200,0%	64,5	83,8	56.156,6	61.193
Total	10.163.662	10.002.514	161	208	1,6%	-22,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 29/12/2014 al 02/01/2015. Anterior: serie correspondiente a la semana del 22/12/2014 al 26/12/2014

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector			
Alluar	ALUA	8,44	09-Jan-15	102,01	-4,36	698.215.620		57,06	1,19	0,89	3,18	18,15	5,49	371.565,80	18.625.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	41,80	09-Jan-15	-31,50	-9,82	23.570.367.000		107,29	1,11	0,67	0,36	6,16	7,26	1.074.030,00	402.481.857.000	
Banco Hipotecario	BHIP	4,45	09-Jan-15	104,97	4,51	420.950.000		74,45	1,27	0,88	0,71	10,67	9,92	438.569,80	2.565.350.435	
Banco Macro	BMA	49,00	09-Jan-15	98,50	-5,96	2.443.564.000		66,82	1,00	0,88	3,10	7,77	9,92	93.793,00	26.755.336.260	
Banco Patagonia	BPAT	14,15	09-Jan-15	123,88	-11,07			114,55	0,80	0,88	1,63	4,26	9,92	18.728,60	8.392.775.824	
Comercial del Plata	COME	1,77	09-Jan-15	60,31	-6,96	113.382.000		85,66	1,00	0,86	4,18	1,37	0,00	2.745.996,00	3.363.787.932	
Cresud	CRES	13,20	09-Jan-15	33,71	-2,50	-	26.907.000	64,23	0,86	0,97	2,79	0,00	5,33	11.289,40	5.933.400.045	
Edenor	EDN	5,67	09-Jan-15	115,87	-16,79			65,40	1,51	1,05	2,20	0,00	2,03	521.422,60	2.586.930.752	
Siderar	ERAR	5,99	09-Jan-15	85,40	-8,86	2.107.381.000		77,07	1,24	0,89	1,69	6,36	5,49	977.226,80	24.618.162.425	
Bco. Francés	FRAN	52,50	09-Jan-15	128,74	-10,17	2.024.244.000		98,36	1,18	0,88	3,67	8,08	9,92	76.417,20	26.281.703.994	
Grupo Clarín	GCLA	48,00	09-Jan-15	111,94	-2,81	479.831.560		25,79	0,89		1,84	33,22		626,60	8.690.027.823	
Grupo Galicia	GGAL	18,45	09-Jan-15	71,10	-4,80	1.823.653.000		80,88	1,01	0,88	2,33	7,06	9,92	1.174.474,20	16.179.123.434	
Indupa	INDU	3,07	09-Jan-15	-58,42	-8,85			84,20	1,09	0,85	0,89	0,00	0,00	95.331,60	981.851.151	
IRSA	IRSA	19,60	09-Jan-15	77,55	0,00	514.566.000		45,45	0,81	0,67	4,56	0,00	9,89	9.014,00	10.416.176.280	
Ledesma	LEDE	6,40	09-Jan-15	7,97	-5,21	150.753.000		50,27	1,18	0,97	1,66	15,18	5,33	25.212,80	2.640.000.000	
Mirgor	MIRG	147,00	09-Jan-15	11,91	5,88	229.179.000		84,88	0,94	0,89	1,34	5,90	9,34	3.592,60	864.000.000	
Molinos Río	MOLI	37,00	09-Jan-15	-1,00	-4,19	-	189.842.000	62,50	1,07	0,89	6,60	17,82	9,34	12.663,60	7.469.213.291	
Pampa Holding	PAMP	4,93	09-Jan-15	121,35	-16,17	286.083.800		83,89	1,07	1,05	2,66	0,00	2,03	1.047.117,80	5.585.821.304	
Petrobras energía	PESA	5,40	09-ene-15	1,97	-8,36	779.000.000		71,87	0,63	0,67	0,99	17,07	7,26	266.447,80	10.843.301.723	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,19	0,89	0,30	0,00	5,49	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	46,50	09-Jan-15	58,46	-3,13	3.202.000.000		75,02	1,02	0,91	1,90	12,75	12,68	61.773,80	22.416.715.211	
TGS	TGSU2	7,70	09-Jan-15	94,89	-6,25	107.504.000		83,55	0,97	0,86	1,44	0,00	10,75	34.061,60	2.919.770.168	
Transener	TRAN	3,39	09-Jan-15	156,41	-17,58	-	5.613.350	84,10	1,56	1,05	1,33	0,00	2,03	684.578,00	653.670.441	
Tenaris	TS	172,30	09-Jan-15	-4,48	-1,21	1.551.394.000		59,43	1,02	0,89	0,00	0,00	5,49	148.654,80	152.767.847.082	
Alpargatas	ALPA									0,40			3,07			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	1,90	09-ene-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	0,75	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000		
Alto Palermo	APSA	60,00	06-ene-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	9,14	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950		
Aulop. Del Sol	AUSO4	6,39	09-ene-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	1,66	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	19,75	09-ene-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	2,40	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767		
Carlos Casado	CADO	7,00	09-ene-15	100,03	-1,23		55,495,480	43,28	0,69	0,67	2,14	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000		
Capulo	CAPU	3,50	09-ene-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	1,48	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896		
Capex	CAPX	7,50	08-ene-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,97	5,56	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001		
Carboclor	CARC	2,26	08-ene-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	0,00	27,453,80	201,582,187		
Central Costanera	CECO2	2,40	09-ene-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	2,03	235,902,60	1,442,044,352		
Celulosa	CELU	6,22	09-ene-15	25,00	-7,77	- 157,525,000		48,03	1,05	0,97	0,62	0,00	5,33	84,439,20	575,368,203		
Central Puerto	CEPU2	48,00	09-ene-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	1,37	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078		
Camuzzi	CGPA2	2,80	08-ene-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,03	2,712,40	999,843,147		
Colonin	COLO	12,55	09-ene-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	0,00	318,20	66,696,648		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	0,00	8,100,000		
Consultatio	CTIO	21,90	09-ene-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	6,82	30,01	9,89	7,643,20	8,198,134,580		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,49	0,86	1,02	40,27	10,75	4,647,40	489,285,412		
Domec	DOME	5,50	07-ene-15	11,48	5,00			25,50	0,40	0,54	2,50	0,20		4,190,40	99,750,000		
Dycasa	DYCA	5,86	07-ene-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	9,89	2,967,20	177,000,000		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	0,00	2,03	0,00	90,244,301		
Esmaralda	ESME	27,00	29-dic-14	9,71	-9,38			0,00	0,00	0,00	2,69	0,00		365,60	1,709,170,216		
Estrada	ESTR	2,85	09-ene-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40		0,89	10,92		1,969,60	110,779,432		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	1,90	8,23	9,89	0,00	142,800,000		
Ferrum	FERR	4,80	08-ene-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	18,408,40	855,400,000		
Fiplaso	FIPL	1,70	09-ene-15	4,23	-16,32			52,26	0,74		0,94	25,48		8,582,80	100,615,200		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,85	0,88	1,92	9,92		735,60	12,933,512,973		
Garovaglio	GARO	4,15	09-ene-15	35,59	-2,44			73,05	0,72		0,96	4,41		3,974,60	82,000,000		
Gas Natural	GBAN	8,75	09-ene-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	2,75	4,975,80	1,355,873,947		
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81		204,60	73,01		10,438,857			
Grifalex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10,270,541		
Grimoldi	GRIM	7,90	19-dic-14	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	3,07	4,848,20	332,306,355		
INTA	INTA								0,72			7,75					
Juan Minelli	JMIN	5,80	08-ene-15	25,00	-2,91			71,50			1,40			7,190,80	1,760,284,495		
Longvie	LONG	2,00	09-ene-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	1,14	22,45	11,33	15,726,00	159,413,801		
Metrogas	METR	2,90	09-ene-15	101,49	-15,63			69,47	1,21	0,86	1,40	0,00	10,75	25,184,60	599,337,282		
Morixe	MORI	2,85	02-ene-15	50,00	3,45			0,00	0,85	0,89	15,84	0,00	9,34	2,474,20	45,000,000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85		1,00	0,00		0,00	18,110,304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,61	09-ene-15	39,94	-7,69			34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	9,89	2,768,40	480,000,000		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	16.00	09-ene-15	105.74	-1.27			73.35	0.70	7.38	7.38	4.421.80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	20.50	09-ene-15	11.54	-13.86			62.69	1.04	0.89	0.00	1.121.00	372.701.144	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	0.68	15.00	23.180.60	27.822.356	
YPF	YPFD	298.00	09-ene-15	-0.20	-10.48			104.56	0.84	0.67	11.41	174.893.80	109.129.967.460	
Polledo	POIL	36.30	09-ene-15	7.15	2.54			30.23	1.09	0.67	3.42	697.209.80	3.336.417.405	
Petrol del cosumar	PSUR	1.65	09-ene-15	62.20	1.53			121.23	1.68	0.00	30.61	39.576.20	133.490.707	
Repsol	REP	218.00	09-ene-15	19.96	-2.35			9.86	0.78	0.67	1.67	218.80	227.989.097.033	
Rigolleau	RIG05	2.39	09-ene-15	0.00	0.00			0.00	0.54	0.88	21.29	0.00	1.813.304.025	
Rosenbusch	ROSE	3.50	06-ene-15	20.00	-11.76			53.81	0.69	1.62	31.29	6.210.20	88.966.308	
San Lorenzo	SAL									0.41				
San Miguel	SAMI	24.85	09-ene-15	130.11	-1.61			61.04	0.59	0.67	19.53	4.689.80	1.378.662.643	
Sanlander	STD	92.48	09-ene-15	44.28	-4.83			56.91	0.86	0.88	16.02	815.80		
Telefónica	TEF	161.00	09-ene-15	31.80	-4.92			23.51	0.79	0.91	12.61	3.650.00	590.193.372.929	

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-feb-15	9.28%	42.00	09-ene-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ene-15	92.53%	250.01	09-ene-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-15	36.42%	149.00	09-ene-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	09-ene-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	104.00	09-ene-15	1.18	22.306	322.88%	0.3221	0.0881	13.105
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	279.00	09-ene-15	1.18				0.0937	8.092
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	236.94	09-ene-15	4.06				0.1138	7.500
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	09-ene-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	09-ene-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	09-ene-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	41.75	09-ene-15	28.76	9.979	109.93%	0.3798	5.0930	0.048
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	09-ene-15	2.00					2.236
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1129.00	09-ene-15	7.00	1.692	101.69%	1.2917	-0.0520	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	09-ene-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1197.10	09-ene-15	0.00	1.964	101.96%	1.3660	-0.3389	1.076
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	602.00	09-ene-15	2.50	15.722	115.72%	0.6052		
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	575.01	09-ene-15	2.50	15.722	115.72%	0.5781	0.0672	12.442
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	279.00	09-ene-15	5.83				0.0937	8.092
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1380.00	09-ene-15	8.28	0.451	140.66%	1.1415	0.0670	8.355
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1395.00	09-ene-15	8.28	0.451	140.66%	1.1539	0.0657	8.395
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1395.00	09-ene-15	8.28	0.451	140.66%	1.1539	0.0657	8.395
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1035.00	09-ene-15	8.75	1.021	101.02%	1.1920	0.0055	2.191



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