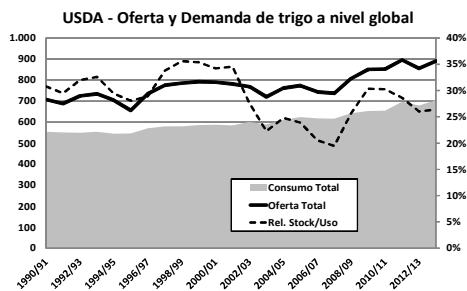




AÑO XXXII - N° 1691 - 16 DE ENERO DE 2015

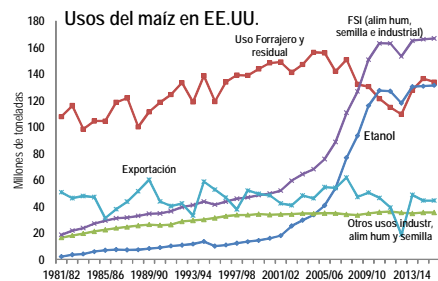
EL USDA CONFIRMÓ LA HOLGADA OFERTA DE TRIGO

En el Mercado Físico de Rosario las ofertas de los compradores continúan siendo muy selectivas, en un mercado que, cupo a las exportaciones mediante, continúa sobre-ofertado. La exportación sólo ha mostrado abiertamente interés ... Pág. 10



MÁS OFERTA Y MENOS DEMANDA DERRIBAN A LA SOJA

La semana que se cierra comenzó con el USDA reportando más oferta de soja de la que el mercado descontaba, y terminó con la Asociación de Procesadores estadounidense informando que Norteamérica industrializó menos poroto Pág. 11



PETRÓLEO Y DÓLAR, UNA PRESIÓN PARA EL MAÍZ

Los futuros de maíz en Chicago llegaron al final de la semana con una variación negativa del 2,5% al 3,4%, en las posiciones de la presente temporada, y en relación a la semana pasada. La suba de este viernes no fue suficiente para Pág. 12

EN DIEZ AÑOS, SE DUPLICÓ LA LIQUIDACIÓN DE DIVISAS POR LAS EXPORTACIONES AGRÍCOLAS

El campo argentino y la industria oleaginosa nacional vienen realizando un importante aporte al equilibrio de la Balanza de pagos de la República Argentina a través de sus exportaciones de granos, aceites y subproductos. Los datos Pág. 2

ESTRUCTURA DE LAS INDUSTRIAS OLEAGINOSA, DE BIODIESEL Y ETANOL EN BASE MAÍZ

Argentina ocupa un lugar de privilegio en la producción y comercio mundial de granos, aceites y subproductos. Los datos de la campaña 2013/2014 mostraron que nuestro país es el primer exportador mundial de harina de soja y aceite de soja, Pág. 3

EN ZONA NÚCLEO, LA CEBADA CON MEJORES MÁRGENES BRUTOS QUE EL TRIGO

Finalizando la época de cosecha del trigo y cebada de la campaña 2014/2015 en Argentina, resulta interesante comparar los resultados que habría obtenido un productor de la zona núcleo si hubiera optado por sembrar uno u otro de estos cultivos Pág. 9

LA TORMENTA DE MONEDAS CONDICIONA LOS MERCADOS INTERNACIONALES

El Banco Central suizo pateó el tablero de los mercados financieros y habilitó una marcada apreciación del franco contra el euro. Esto trajo volatilidad a las paridades de signos monetarios y causó fuertes movimientos bursátiles. El mercado local mantuvo una dinámica volátil para los activos de renta variable y muestra solidez en las cotizaciones de los títulos soberanos. Pág. 28

ESTADÍSTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (enero de 2015) Pág. 24
Oferta y demanda estadounidense de granos y productos del complejo soja (enero de 2015) Pág. 26

EN DIEZ AÑOS, SE DUPLICÓ LA LIQUIDACIÓN DE DIVISAS POR LAS EXPORTACIONES AGRÍCOLAS

Julio Calzada

El campo argentino y la industria oleaginosa nacional vienen realizando un importante aporte al equilibrio de la Balanza de pagos de la República Argentina a través de sus exportaciones de granos, aceites y subproductos. Los datos provistos por la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC) para el cierre del año 2014 muestran que se liquidaron en este período anual un total de 24.051 millones de dólares, aproximadamente un 4% más que el año anterior. Recordemos que el registro del año 2013 había ascendido a 23.208 millones de dólares.

Cuando se comparan las cifras del año 2014 con las del 2002, año donde la economía argentina se encontraba inmersa en una crisis sin precedentes en su historia, se observa la notable diferencia en la capacidad de generación de divisas de este sector entre un momento y el otro. En el año 2002, la liquidación de moneda extranjera fue de 4.362 millones de dólares estadounidenses, en tanto que -como expresamos anteriormente- en el año 2014

fue de 24.051 millones. Esta cifra representa casi 5,5 veces el registro de ese fatídico año 2002.

Pero si analizamos el registro del último año con el de 10 años atrás, observaremos que la liquidación de divisas actual más que duplica el registro del año 2004. Entre el 1° de Enero de 2004 y el 31 de diciembre de dicho año se liquidaron 11.055 millones de dólares. De esta forma, el valor liquidado en el año 2014 (24.051 millones) representa un incremento del 118% respecto de la liquidación del año 2004.

Algunos de los motivos principales que justifican este importante salto en la generación de divisas del sector en 10 años son los siguientes:

a) Argentina en la campaña 2003/2004 producía cerca de 69,7 millones de toneladas de cereales, oleaginosas y otros cultivos (algodón, maní y poroto). En la campaña 2013/2014 la producción de estos bienes habría ascendido a 110,7 millones de toneladas, lo que implica que actualmente se produce un 54% más de cereales, oleaginosas y otros cultivos que hace 10 años atrás.

b) El cultivo más importante, la soja, en la campaña 2003/2004 generó una producción total de 31,5 millones de toneladas de poroto. En la campaña 2013/2014 se habrían cosechado, según el MINAGRI, 53,4 millones de toneladas y para este año se espera una producción cercana a los 54,5 millones de toneladas según estimaciones del Departamento Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	14
Precios orientativos para granos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	14
Mercado Físico de Granos de Rosario	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	15
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	19
Tipo de cambio vigente para el agro	19
Precios internacionales	20

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 15/01 al 01/02/15	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/01/15	23

USDA: Oferta y demanda mundial (enero'15)	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (enero'15)	26

MERCADO DE CAPITALLES

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

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

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

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

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

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

de Comercio de Rosario. Este salto cuantitativo ha sido muy importante para generar mayores divisas para Argentina.

c) La expansión de la Industria oleaginosa Nacional en este período. La capacidad de molienda de semillas oleaginosas de Argentina se encuentra hace 10 años (al segundo semestre del año 2003) en 97.546 Tn/día. Argentina, en este decenio, más que duplicó su capacidad de crushing a nivel nacional, con un crecimiento en términos relativos del 122% entre el año 2003 y 2014. Tal como apuntáramos en otra nota, el Complejo industrial oleaginoso cuenta en la actualidad con una capacidad de procesamiento teórica de 206.931 Tn/día. Estas fuertes inversiones permiten procesar soja y girasol, obteniendo bienes industriales que son exportados casi en su totalidad (harina de soja, aceites y biodiesel).

Chicago que se vienen sucediendo desde el año pasado, los precios de exportación del poroto son superiores a los registrados hace 10 años atrás.

ESTRUCTURA DE LAS INDUSTRIAS OLEAGINOSA, DE BIODIESEL Y ETANOL EN BASE MAÍZ

Julio Calzada y Carina Frattini

Argentina ocupa un lugar de privilegio en la producción y comercio mundial de granos, aceites y subproductos. Los datos de la campaña 2013/2014 mostraron que nuestro país es el primer exportador mundial de harina de soja y aceite de soja, segundo productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja, tercer exportador mundial de Harina de girasol, cuarto exportador mundial de maíz, cuarto exportador mundial de aceite de Girasol y quinto productor de Biodiesel a nivel mundial computando todas las fuentes de materias primas.

Estos productos -que no sólo se destinan a los mercados externos sino que también son comercializados en el mercado argentino- surgen diariamente de la actividad de un conjunto de pujantes industrias radicadas en diversos puntos del territorio nacional. En la presente nota vamos a

analizar la estructura de la industria oleaginosa nacional, la del éster metílico/biodiesel y la del etanol en base a maíz. Vamos a detallar las industrias que operan o están en condiciones de operar en la actualidad en Argentina, sus localizaciones y capacidades de producción o molienda por período de tiempo (día o año).

La Industria argentina de procesamiento de soja y girasol

La industria oleaginosa de la República Argentina es líder dentro del Mercosur ampliado. Nuestro Complejo industrial oleaginoso cuenta en la

Argentina: Liquidación de divisas de los exportadores de granos y productos de la industria oleaginosa

Período	Monto Liquidado en Dólares Estadounidenses	Variación anual	Variación respecto del año 2004
Año 2002	4.362.808.779		
Año 2003	9.450.254.098	117%	
Año 2004	11.055.609.135	17%	
Año 2005	11.654.280.736	5%	5%
Año 2006	12.276.089.611	5%	11%
Año 2007	17.577.939.767	43%	59%
Año 2008	21.919.850.891	25%	98%
Año 2009	16.198.645.201	-26%	47%
Año 2010	22.233.931.266	37%	101%
Año 2011	25.033.021.783	13%	126%
Año 2012	23.069.014.717	-8%	109%
Año 2013	23.208.541.446	1%	110%
Año 2014	24.051.334.122	4%	118%

Fuente: CIARA-CEC (Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina - Centro de Exportadores de Cereales)

b) El incremento en los precios internacionales de cereales, oleaginosas, aceites y harina a lo largo del período 2002 a 2014. A modo de ejemplo, el valor FOB de exportación del poroto de soja fijado por el MINAGRI (FOB Argentina SAGPyA) el pasado 16 de Enero del 2004 ascendía a 294 U\$S la tonelada. Hace un año atrás, el 16 de Enero de 2014, dicho precio FOB del poroto era de 532 U\$S la tonelada. En la actual semana (día 14 de Enero de 2015) el Gobierno Argentino fijó el FOB para el poroto de soja en 446 U\$S la tonelada. Esto muestra de manera elocuente que, aún con las bajas en las cotizaciones del mercado de referencia de

Cuadro N°1. República Argentina. Capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en toneladas/día. Información a Enero de 2015						
Empresa	Localidad	Provincia	Enero 2015	Subtotal	Part.	
Terminal 6 S.A.	Pto. San Martín	Santa Fe	20.000			
Molinos Río (ex Pecom-Agra SA)	San Lorenzo	Santa Fe	20.000			
Vicentín SAIC	Pto. San Lorenzo	Santa Fe	6.000			
Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez	Santa Fe	13.000			
Louis Dreyfus SACEIF	Gral. Lagos	Santa Fe	12.000			
Cargill SACI	Pto. San Martín	Santa Fe	9.000			
Bunge Arg. S.A. (ex La Plata)	Pto. San Martín	Santa Fe	8.000			
Louis Dreyfus SACEIF	Timbúes	Santa Fe	8.000			
Vicentín SAIC	Ricardone	Santa Fe	5.000			
Aceitera Chabás S.A. (Gral. Deheza)	Chabás	Santa Fe	4.000			
Buyatti SAICA (a facon Cargill)	Pto. San Martín	Santa Fe	3.350			
Nidera S.A.	Pto. San Martín	Santa Fe	6.500			
Bunge Arg. S.A. (ex Bunge Ceval)	San Jerónimo Sur	Santa Fe	2.200			
Molinos Río (Fab. Aceites Sta. Clara SAIC)	Rosario	Santa Fe	1.500			
AFA	Los Cardos	Santa Fe	600			
Tanoni Hnos SA	Bombal	Santa Fe	500			
Aceitera Ricedal	Chabás	Santa Fe	350			
Noble Argentina SA	Timbúes	Santa Fe	9.500			
Oleaginoso San Lorenzo SA	Pto. San Martín	Santa Fe	10.000			
Renova (Oleaginoso Moreno- Vicentín)	Timbúes	Santa Fe	20.000			
Subgrupo Zona de Influencia de Rosario (actual)				159.500	77,1%	
Buyatti SAICA (a facon Cargill)	Reconquista	Santa Fe	1.456			
Oleos Santafesinos SA	Santo Tomé	Santa Fe	200			
Fco. Hessel e hijos SRL	Esperanza	Santa Fe	100			
PROVINCIA DE SANTA FE (sin inactivas y proyectos)				161.256	77,9%	
Aceitera Gral. Deheza SAICA	Gral. Deheza	Córdoba	17.000			
Bunge Arg S.A.	Tancacha	Córdoba	1.000			
Oleag. Gral. Cabrera OLCA SA	Gral. Cabrera	Córdoba	270			
Oleos del Centro S.A. (ex ACA)	Río Tercero	Córdoba	350			
Bio-Com SA	Pilar	Córdoba	130			
NAT Nueva Aceitera Ticino	Ticino	Córdoba	200			
PROVINCIA DE CORDOBA				18.950	9,2%	
Bunge Arg. S.A.	Ramallo	Buenos Aires	3.000			
Nidera S.A.	Saforcada (Junín)	Buenos Aires	4.500			
Oleaginoso Moreno Hnos. S.A.	Gral. Villegas	Buenos Aires	2.000			
Cargill SACI	Ing. White	Buenos Aires	2.200			
Oleaginoso Moreno Hnos. S.A.	Daireaux	Buenos Aires	1.800			
Cargill SACI	Necochea	Buenos Aires	2.000			
Oleaginoso Moreno Hnos. S.A.	Necochea	Buenos Aires	1.350			
Molino Cañuelas SACIFIA	Cañuelas	Buenos Aires	1.200			
Productos de Maíz S.A. (ex IMASA)	Chacabuco	Buenos Aires	150			
Kruguer S.A. (desde 11/98)	Manuel Ocampo	Buenos Aires	750			
Gen-Sir Oil S.A. (Siracusa) (ex Gerli)	Bahía Blanca	Buenos Aires	500			
Germaíz SA	Baradero	Buenos Aires	300			
S.E.D.A. SA	Lezama	Buenos Aires	300			
Arcor SAIC (desde 1/93)	San Pedro	Buenos Aires	100			
Supra S.R.L.	Lanús	CF	75			
Oleaginoso de Huanguelén SA	Bolívar	Buenos Aires	300			
Siete Soles SA	Salto	Buenos Aires	50			
Molino Navarro S.R.L. (ex FACA)	Villa Madero	Capital Federal	700			
PROVINCIA DE BUENOS AIRES (sin inactivas)				21.275	10,3%	
Green Lake SA (en venta)	Lucas González	Entre Ríos	250			
Aceitera del Litotal SA	Paraná	Entre Ríos	600			
Entre Ríos Crusing SA	Guaqueyachú	Entre Ríos	1.000			
Gente de la Pampa SA	Catriló	La Pampa	300			
Coop. Agr. Ltda. de Picada Libertad	L.N. Alem	Misiones	140			
CIDA Cia Ind. de Aceites SCA	Nogoyá	Entre Ríos	120			
Cía. Aceitera del Tartagal S.R.L.	Tartagal	Salta	40			
Viluco SA (Grupo Lucci)	Frías	Sgo. Estero	3.000			
OTRAS PROVINCIAS (sin inactivas)				5.450	2,6%	
TOTAL NACIONAL con plantas activas				206.931	100,0%	

Fuente: Elaboración propia en base a datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas. Enero 2015

actualidad con 55 fábricas con una capacidad teórica de molienda de soja y girasol de 206.931 Toneladas/día (Cuadro N°1). Esta cifra computa solamente las plantas activas radicadas en nuestro país con datos del año 2014, proporcionados por la fir-

ma Corredora-Broker J.J. Hinrichsen S.A. Hemos procedido además, a realizar consultas específicas a diversas empresas del sector para complementar y actualizar la información citada.

De esas 206 mil toneladas de capacidad teórica diaria que tiene la República Argentina, el 77% de la misma se encuentra localizada en la zona del Gran Rosario, en la Provincia de Santa Fe. En dicha área geográfica existen 20 plantas industriales, muchas de ellas con una elevadísima capacidad de procesamiento diaria. Tal es el caso de Terminal 6 S.A. en la ciudad de Puerto General San Martín, la fábrica de la firma Molinos Río de la Plata S.A. en la ciudad de San Lorenzo y la de Renova S.A. en Timbúes que tienen individualmente capacidades de molienda diaria de soja y girasol del orden de las 20.000 toneladas. Le siguen, en orden de importancia, la planta de Vicentín S.A. en San Lorenzo (16.000 Tn/día), la de Cargill en Villa Gobernador Gálvez (13.000 Tn/día) y la de Dreyfus en la localidad de General Lagos con 12.000 toneladas diarias.

A nivel de concentración geográfica, este complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es con-

siderado el más importante a nivel mundial, si se tiene en cuenta la gran cantidad de fábricas que están localizadas en una superficie reducida a la vera del Río Paraná y la elevada capacidad teórica de crushing diaria que tienen muchas de ellas. Cuenta con fuertes economías de escala que se traducen en una mayor eficiencia y menores costos comparativos de producción respecto a fábricas similares en Brasil, Estados Unidos o China.

En el cuadro N°2 podemos observar la participación empresaria en la Industria oleaginosa del Gran Rosario, en la provincia de Santa Fe. La firma Vicentín SAIC es la que registra la mayor capacidad de crushing en la zona. Cuenta con 4 plantas que suman una capacidad de molienda de 31 mil toneladas por día. Es importante

consignar que se le ha asignado a Vicentín SAIC el 50% la capacidad teórica de molienda de la planta industrial de Renova en localidad de Timbúes, inversión que Vicentín SAIC ha realizado en forma conjunta con Oleaginosa Moreno Hermanos S.A.

En segundo lugar en el Gran Rosario, se ubica Cargill SACI con dos plantas (Villa Gobernador Gálvez y Puerto General San Martín) con una capacidad de crushing total de 22.000 toneladas/día. En tercera posición se encuentra Molinos Río de la Plata S.A. con dos fábricas (Rosario y San Lorenzo), las cuales se encuentran en condiciones teóricas de moler 21.500 toneladas/día. En cuarta y quinta posición se ubican Bunge S.A. y Louis Dreyfus, con 20.200 y 20.000 toneladas/día de capacidad de trituración, respectivamente.

En números anteriores de nuestro informativo semanal hemos consignado que la capacidad de molienda de semillas oleaginosas de Argentina se encontraba hace 10 años en 97.546 Tn/día. Nuestro país, entre el año 2003 y 2014, más que duplicó su capacidad de crushing a nivel nacional. Ello fue posible por las inversiones que se concretaron en

Cuadro N°2. Gran Rosario. República Argentina. Capacidad de procesamiento de las fábricas aceiteras en toneladas/día. Desagregado por empresa. Enero de 2015

Empresa	Localidad	Provincia	Enero 2015	Subtotal
Vicentín SAIC				31.000
Vicentín SAIC	Pto. San Lorenzo	Santa Fe	6.000	
Vicentín SAIC	Ricardone	Santa Fe	5.000	
Oleaginosa San Lorenzo SA	Pto. San Martín	Santa Fe	10.000	
Renova (Oleag. Moreno-Vicentín) (50%)	Timbúes	Santa Fe	10.000	
Cargill SACI				22.000
Cargill SACI	Va. Gob. Gálvez	Santa Fe	13.000	
Cargill SACI	Pto. San Martín	Santa Fe	9.000	
Molinos Río S.A				21.500
Molinos Río (ex Pecom-Agra SA)	San Lorenzo	Santa Fe	20.000	
Molinos Río (Fab. Aceites Sta. Clara SAIC)	Rosario	Santa Fe	1.500	
Bunge S.A.				20.200
Terminal 6 S.A. (50%)	Pto. San Martín	Santa Fe	10.000	
Bunge Arg. S.A. (ex La Plata)	Pto. San Martín	Santa Fe	8.000	
Bunge Arg. S.A. (ex Bunge Ceval)	San Jerónimo Sur	Santa Fe	2.200	
Louis Dreyfus SACEIF				20.000
Louis Dreyfus SACEIF	Gral. Lagos	Santa Fe	12.000	
Louis Dreyfus SACEIF	Timbúes	Santa Fe	8.000	
Aceitera General Deheza				14.000
Terminal 6 S.A. (50%)	Pto. San Martín	Santa Fe	10.000	
Aceitera Chabás S.A. (Gral. Deheza)	Chabás	Santa Fe	4.000	
Oleaginosa Moreno- Glencore				10.000
Renova (Oleag. Moreno-Vicentín) (50%)	Timbúes	Santa Fe	10.000	
Noble S.A				9.500
Noble Argentina SA	Timbúes	Santa Fe	9.500	
Nidera S.A.				6.500
Nidera S.A.	Pto. San Martín	Santa Fe	6.500	
Otros				4.800
Buyatti SAICA (a facon Cargill)	Pto. San Martín	Santa Fe	3.350	
AFA	Los Cardos	Santa Fe	600	
Tanoni Hnos SA	Bombal	Santa Fe	500	
Aceitera Ricedal	Chabás	Santa Fe	350	
Subgrupo Zona de Influencia de Rosario (actual)			77,1%	159.500
TOTAL NACIONAL con plantas activas			100,0%	206.931

Fuente: Elaboración propia en base a datos de J.J. Hinrichsen S.A. y consultas hechas a empresas. Enero 2015

el Gran Rosario en los siguientes años:

a) En el período 2004-2007 inclusive se produjo la ampliación de capacidad en Terminal 6 S.A. de 8.000 a 17.000 Tn/día y luego a 19.000 Tn/día; la de Molinos Río de la Plata S.A. en San Lorenzo que aumentó de 4.500 a 20.000 Tn/día; la incorporación de Oleaginosa San Lorenzo S.A. en la ciudad homónima con 10.000 Tn/día; la nueva planta de Dreyfus en Timbúes con capacidad para moler 8.000 toneladas al día y la de Cargill en Villa Gobernador Gálvez con 13.000 Tn/día.

b) A partir del año 2010, se incorpora la Planta de Noble Argentina S.A. en Timbúes con una capacidad de 9.500 Tn/día y Terminal 6 S.A. llega a 20.000 Tn/día. Finalmente, en el 2013, se produce la incorporación de la Planta de Renova S.A. en Timbúes con una capacidad de crushing de 20.000 Tn/día.

La industria argentina de éster metílico y biodiesel

La industria de los ésteres metílicos y biodiesel en la República Argentina cuenta en la actualidad con 36 fábricas, las cuales registran una capacidad

Cuadro N°3. República Argentina. Capacidad de Producción Anual de Plantas Industriales de Éster Metílico y Biodiesel. (Información a Enero 2015)

Nombre Compañía	Ubicación/Localidad	Provincia	Cap. Producción Anual (Tm)	Tipo de Planta
SACEIF Louis Dreyfus	Gral. Lagos	Santa Fe	605.000	PEM
Renova S.A.	Timbúes	Santa Fe	500.000	PEM
Patagonia Bioenergía S.A.	San Lorenzo	Santa Fe	500.000	PEM
T 6 Industrial S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	480.000	PEM
UNITEC - BIO S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	450.000	PEM
Noble S.A.	Puerto Gral San Martín	Santa Fe	250.000	PEM
CARGILL S.A.C.I.	Villa Gobernador Gálvez	Santa Fe	240.000	PEM
Ecofuel S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	240.000	PEM
Viluco S.A. (Grupo Lucci)	Frías	Santiago del Estero	200.000	PEM
Vicentín SAIC	Avellaneda	Santa Fe	180.000	PEM
Explora S.A.	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	120.000	PEM
Explora S.A. 2° tramo	Puerto Gral. San Martín	Santa Fe	120.000	PEM
Molinos Río de la Plata S.A.	San Lorenzo	Santa Fe	120.000	PEM
Diaser S.A.	Parque Ind. San Luis	San Luis	96.000	PEM
Biomadero S.A.	Villa Madero	Buenos Aires	72.000	PEM
Oil Fox S.A.	San Nicolás	Buenos Aires	50.000	PEM
ARIPAR	Daireaux	Buenos Aires	50.000	PB
Cremer y Asociados	Rosario	Santa Fe	50.000	PB
Biobahia S.A	Bahía Blanca	Buenos Aires	50.000	PB
Pampa Bio S.A	General Pico	La Pampa	50.000	PB
Agrupación de Colaboración San Antonio (ACSA)	Quilmes Oeste	Buenos Aires	50.000	PEM
Rosario Bioenergy S.A.	Roldán	Santa Fe	50.000	PEM
Advanced Organic Materials S.A. (AOM)	Parque Industrial Pilar	Buenos Aires	48.000	PEM
MAIKOP	Cutral Co	Neuquén	40.000	PB
Energías Renovables Argentinas S.R.L.	Piamonte	Santa Fe	36.000	PEM
Diferoil S.A.	General Alvear	Santa Fe	30.000	PEM
Ricard Set Energías Renovables S.A.	Los Polvorines	Buenos Aires	18.000	PB
Soyenergy S.A.	Villa Astolfi	Buenos Aires	18.000	PEM
Pitey S.A.	Villa Mercedes	San Luis	18.000	PEM
Ecopor S.A.	Bella Vista	Buenos Aires	11.000	PEM
Grutasol Petróleo S.A.	Villa Astolfi	Buenos Aires	10.000	PB
Recomb S.A.	Arroyo Seco	Santa Fe	7.260	PB
Héctor Bolzán S.A.	Aldea María Luisa	Entre Ríos	7.200	PB
Bio Ramallo S.A.	Ramallo	Buenos Aires	4.400	PEM
B.H. Biocombustibles S.R.L.	Calchaquí	Santa Fe	4.000	PB
Bioenerg / Don Mario	Chacabuco	Buenos Aires	1.400	PB

Capacidad de producción Argentina (en toneladas/año)**4.776.260****100%****Capacidad de producción Provincia de Santa Fe (en toneladas/año)****3.982.260****83,4%**

Relevamiento realizado por Bolsa de Comercio de Rosario en base a informes de Secretaría de Energía de la Nación y J.J. Hinrichsen S.A. Se realizaron consultas a las empresas citadas. PEM: Planta de éster metílico. PB: Planta de biodiesel.

de producción anual de 4.776.260 toneladas (Cuadro N°3). La mitad de esas plantas (18 en total) se encuentran localizadas en la provincia de Santa Fe y como varias de estas industrias son de gran tamaño, esta jurisdicción subnacional tiene una capacidad de producción anual elevadísima: 3.982.260 toneladas de ésteres metílicos/biodiesel. De esta forma, la provincia de Santa Fe cuenta con el 83,4% de la capacidad total de producción nacional. El motivo de la gran radicación de plantas de biodiesel en esta provincia tiene que ver con la existencia y funcionamiento del complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario, el cual abastece de aceite de soja a estas industrias.

La industria del biodiesel argentino ha registrado un importante crecimiento a partir del año 2007. La mezcla obligatoria de gasoil con biodiesel fue la que impulsó el desarrollo de esta industria,

producción anual total de éster metílico de 605.000 toneladas, Renova (Timbúes) y Patagonia Bioenergía (San Lorenzo) con 500.000 toneladas respectivamente. En cuarto lugar se ubica Terminal 6 en Puerto General San Martín con una capacidad de 480.000 toneladas por año.

Resulta importante aclarar que el consumo y la producción de ésteres metílicos derivados de compuestos grasos (denominados FAME) se han incrementado en los últimos años no solo en Argentina sino en el mundo, como consecuencia de los planes de los países desarrollados para reemplazar el uso de diesel de origen mineral por un combustible de origen vegetal.

Los FAME pueden ser producidos a partir de aceite de soja, palma, palmiste, coco y otros. Es la materia prima utilizada para la producción de los siguientes bienes :

gracias al Programa Nacional de Biocombustibles que implementó el Gobierno Argentino a partir del año 2010. El mandato de corte surge del artículo N°7 de la Ley 26.093, reglamentada por Decreto 109/07.

Como se observa en el cuadro N°3, las plantas industriales más importantes están ubicadas en el Gran Rosario, en la provincia de Santa Fe. Las cuatro principales son: Louis Dreyfus en General Lagos con una capacidad de

- Alcoholes grasos,
- ésteres metílicos sulfonados,
- Jabones metálicos,
- aminas y amidas grasas.

Los FAME (ésteres metílicos derivados de compuestos grasos) compiten como materia prima con los "ácidos grasos", ya que integran la familia de los "oleoquímicos básicos". Gradualmente los FAME han ido desplazando a los "ácidos grasos" en los procesos industriales de los productos citados anteriormente (alcoholes grasos, jabones metálicos, etc.) Los motivos de este desplazamiento han sido los siguientes:

- Menor consumo energético en el proceso,
- Reducción de la inversión en los equipos de proceso,
- Menor consumo energético en el proceso de purificación de glicerina.
- Mayor facilidad para el transporte.

Pero lo más importante es que los FAME se utilizan como solventes, aditivos en las formulaciones de adhesivos y combustibles renovables en reemplazo de diesel (biodiesel). La mayor producción de los FAME en los últimos tiempos ha obedecido -precisamente- al auge del biodiesel.

No debemos olvidar que los alcoholes grasos que pueden obtenerse por la hidrogenación de los FAME son materia prima para la producción de detergentes líquidos y en polvo, productos cosméticos y de cuidado personal, jabones en barra, etc. Como puede verse, la producción de "ésteres metílicos derivados de compuestos grasos" (FAME) tiene usos múltiples más allá del biodiesel.

Desde un punto de vista técnico y en algunos procesos industriales, de cada 5.010 Kilogramos de poroto de soja pueden obtenerse 1000 Kilogramos de biodiesel; 10,5 kgs de glicerina pura; 12,1 Kgs de glicerina cruda, 5 kgs de ácidos grasos y 4.008

hgs de pellet o harina de soja.

La industria argentina de etanol en base a maíz

La industria del Bioetanol en base a maíz en Argentina ha tenido un importante crecimiento a partir del año 2012, como consecuencia del corte obligatorio de las naftas con etanol dispuesto por el Gobierno Nacional para el parque automotor.

En la actualidad funcionan en nuestro país seis empresas con una capacidad de producción teórica conjunta que estaría ascendiendo a 517.500 metros cúbicos de etanol por año (Cuadro N°4). La empresa que mayor capacidad de producción anual registra en nuestro país es ProMaiz S.A., cuyos titulares son Aceitera General Deheza S.A. y Bunge Argentina S.A. Está en condiciones de producir 135.000 metros cúbicos de etanol por año. Le sigue ACA Bio de la Asociación de Cooperativas Argentina con una capacidad de 125.000 metros cúbicos de etanol/año. En tercer y cuarto lugar se ubican Diaser (provincia de San Luis) y Bio 4 (en la provincia de Córdoba) con 82.500 y 82.000 metros cúbicos de capacidad de producción anual de etanol, respectivamente.

En orden cronológico, la primera planta que empezó a operar en Argentina fue la fábrica de "Bio4" en Río Cuarto, Provincia de Córdoba en el año 2012. Al año siguiente, 2013, se incorporó la producción de las plantas de Vicentín en Avellaneda (Provincia de Santa Fe) y "Promaiz", localizada en Alejandro Roca, Departamento Juárez Celman, en la zona centro-sur de la provincia de Córdoba. En el 2014 se produjo la entrada al mercado de las fábricas de "ACA Bio" en Villa María (Provincia de Córdoba) y "Diaser" en la provincia de San Luis.

Estas plantas -por lo general- entregan la mayor parte de su producción a las refinerías de petróleo para cumplir con el corte obligatorio de las naftas con etanol.

Si multiplicamos la capacidad de producción teórica de cada una de las industrias y la total a nivel nacional por el coeficiente de consumo obtendremos una idea de la máxima utilización de maíz que puede llegar a demandar estas industrias. El coeficiente de consumo expresa la cantidad de toneladas de maíz que se

Cuadro N°4: República Argentina. Capacidad de producción teórica de las Plantas industriales de bioetanol en base a maíz. A Enero de 2015

Empresas	Localidad	Provincia	Capacidad de producción de etanol (m ³ /año)	Coeficiente de consumo según MINAGRI (Tn de maíz usadas para obtener un m ³ de etanol)	Toneladas teóricas a procesar de maíz en el año
Promaiz	Alejandro Roca	Córdoba	135.000	2,5	337.500
ACA Bio	Villa María	Córdoba	125.000	2,5	312.500
Diaser	Villa Mercedes	San Luis	82.500	2,5	206.250
BIO 4	Río Cuarto	Córdoba	82.000	2,5	205.000
Vicentín	Avellaneda	Santa Fe	60.000	2,5	150.000
Porta Hermanos	Córdoba	Córdoba	33.000	2,5	82.500
Capacidad de producción teórica total			517.500		1.293.750

Fuente: Fundación FADA, J.J Hinrichsen y relevamiento realizado por la Bolsa de Comercio de Rosario.

necesitan para producir un metro cúbico de etanol. El Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación -en informes oficiales- adopta un coeficiente de consumo del orden de 2,5 (Supone que se requieren 2,5 toneladas de maíz para obtener un metro cúbico de etanol. Cada m³ equivale a 1000 litros de etanol). En consecuencia, si la industria argentina de "bioetanol en base a maíz" estuviera operando a plena capacidad, podría llegar a demandar cerca de 1.300.000 toneladas de maíz.

Tengamos presente que puede obtenerse etanol procesando maíz o caña de azúcar. Para la producción de etanol a partir de maíz hay dos métodos primarios: la molienda seca y la molienda húmeda. Según informes de MAIZAR ambos procesos (molienda húmeda o seca) incluyen esencialmente los mismos pasos: el preparado del *feedstock*, la fermentación de los azúcares simples, el recupero del alcohol y de los subproductos que van generándose en el proceso, diferenciándose en la preparación del grano para la molienda y la posterior fermentación. La elección de uno u otro sistema de producción implica la obtención de un determinado conjunto de derivados o subproductos. Del proceso de molienda seca además del etanol se obtienen los granos destilados secos y solubles (DDGS) que son un alimento de alta calidad para el ganado. Del proceso de molienda húmeda junto con el etanol se obtiene: aceite de maíz, gluten feed y gluten meal. Estos últimos también se utilizan como alimento para animales.

Referencias:

¹ "Producción de ésteres metílicos de ácidos grasos: variables asociadas al proceso de transformación". Paulo Narváez Rincón, Francisco Sánchez, Jesús Torres, Luisa Ponce de León. Universidad Nacional de Colombia. Año 2004.,

² Maizar. Asociación Maíz Argentino. Página WEB.

EN ZONA NÚCLEO, LA CEBADA CON MEJORES MÁRGENES BRUTOS QUE EL TRIGO

Julio Calzada y Sofía Corina

Finalizando la época de cosecha del trigo y cebada de la campaña 2014/2015 en Argentina, resulta interesante comparar los resultados que

habría obtenido un productor de la zona núcleo si hubiera optado por sembrar uno u otro de estos cultivos de invierno. En nuestro informativo de la semana anterior, Patricia Bergero había analizado el margen bruto del cultivo de trigo y había enumerado los principales problemas que enfrenta el hombre de campo en la siembra y comercialización de este cereal en la República Argentina. A modo enunciativo ellos eran:

- Las fuertes restricciones a las exportaciones de trigo,
- la complicada y demorada devolución de los derechos de exportación, con su consiguiente costo financiero por la alta inflación,
- la diferencia entre el precio del mercado y el FAS teórico,
- los bajos precios internacionales del cereal y un mercado mundial que no se recupera,
- los problemas del productor agropecuario para financiarse a tasas razonables,
- el fuerte aumento en los costos de implantación y protección de este cultivo, junto con una elevada presión tributaria.

En la presente nota, en los cuadros N° 1 y 2 consignados, compararemos los ingresos, costos y márgenes brutos que habrían deparado un eventual cultivo de trigo y/o cebada en la zona núcleo, suponiendo similares condiciones productivas. Para ello utilizaremos una metodología de cálculo formulada por el Departamento GEA "Guía Estratégica para el Agro" de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Supondremos, entonces, dos escenarios:

Cultivo de trigo (Cuadro N°1): En esta alternativa se ha estimado el margen bruto de un productor agropecuario para el caso en que hubiera obtenido el rinde promedio de la zona núcleo (es decir 34 qq/ha), en un esquema de producción bajo arrendamiento y con nivel de tecnología media - alta. En este sistema supuesto, el trigo forma parte de una rotación con soja. La distancia desde la chacra a las terminales portuarias se ha estimado en 180 kilómetros (flete largo). No se computa en el análisis los costos impositivos que tendría que sufragar este productor ni los gastos de estructura. Al rotar con soja, el costo del arrendamiento se ha repartido con dicho cultivo.

Cultivo de cebada (Cuadro N°2): Se ha supuesto que el productor agropecuario obtiene un rinde promedio de 33 qq/ha de cebada cervecera genotipo "Andreia". También trabaja este hipotético hombre de campo con un esquema de producción bajo arrendamiento, con nivel de tecnología medio-alto, rotando con soja. La distancia desde su explotación a los Puertos es similar a la alterna-

tiva anterior: del orden de los 180 kilómetros. Tampoco se contabilizan los costos impositivos que tendría que pagar este productor. El costo del arrendamiento se ha repartido con la futura siembra de soja, imputándose a la cebada unos 8 quintales de soja por hectárea.

Se supone, además, que vende su producción a 180 U\$S la tonelada, precio similar al que registró el miércoles pasado la cebada cervecera genotipo Scarlett en el recinto del Mercado Físico de la Bolsa de Comercio de Rosario en operaciones para exportación con descarga en Villa Constitución y pago contado.

Como puede observarse en el cuadro N°1, en el cultivo de trigo con un precio de mercado interno de U\$S 132/tn., el ingreso bruto asciende a 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 comercialización por U\$S 102 y el costo del arrendamiento por U\$S 250), el margen bruto en trigo es negativo en U\$S 228 por hectárea. Sin arrendamiento, en campo propio, el margen bruto es levemente positivo con un registro del orden de los 22 U\$S por hectárea. Tengamos presente que no estamos computando en nuestro análisis los impuestos que debe pagar el productor con dicho margen bruto (inmobiliario rural, tasa vial, impuesto a las ganancias, im-

puesto a los bienes personales, el impuesto al valor agregado irrecuperable, impuesto a los débitos y créditos bancarios, etc.). Tampoco estamos incluyendo dentro de las erogaciones a los gastos de estructura, los cuales pueden ser muy dispares de un campo a otro y en función del tipo de administración y la escala.

Finalmente miremos la cebada en el cuadro N°2. Con un precio de mercado de U\$S 180/tn, el ingreso bruto asciende a U\$S 594 por hectárea. Deduciendo el total de costos por U\$S 652/ha (gastos de implantación -labores e insumos- por U\$S 244/ha, los de cosecha y seguro por U\$S 57 /ha, los de comercialización por U\$S 99 la hectárea y el costo del arrendamiento por U\$S 250/ha), el margen bruto en cebada sigue siendo negativo en U\$S 58 por hectárea. No obstante ello, este margen negativo es menor que el del trigo, el cual asciende a 228 U\$S por hectárea.

Sin arrendamiento, el margen bruto de la cebada pasa de negativo a positivo en 192 U\$S por hectárea, aunque nuevamente debemos advertir que no se trata de un número final. A este valor hay que restarle los gastos de estructura y la pesada carga de impuestos, tasas y contribuciones que debe afrontar el hombre de campo (inmobiliario rural, tasa vial, impuesto a las ganancias, impuesto a los bienes personales, el impuesto al valor agregado irrecuperable, etc.).

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	8% U\$S /ha		35,90
Seguro	U\$S /ha		10,00
Flete Corto	20km U\$S /ha		20,29
Flete Largo	180km U\$S /ha		78,85
Paritaria	U\$S /ha		1,18
Comisión Acopio	2% U\$S /ha		0,90
Corredor	1% U\$S /ha		0,45
Total comercialización	U\$S /ha		101,66
Alquiler	8,00 U\$S /ha		250,18
Total Costos	U\$S /ha		677,13
MARGEN BRUTO PAGANDO ALQUILER	U\$S /ha		-228,33
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO	U\$S /ha		21,86

Cuadro N°2. Resultados para la cebada en Zona Núcleo			
Elaborado por GEA - Guía Estratégica para el Agro en diciembre/2014			
Variables	2014/2015		
Precio mercado interno	U\$S/qq		18,0
Rinde	qq/ha		33
Ingreso bruto	U\$S /ha		594,00
Insumos	Dosis total		
Glifosato lt	2,50 U\$S /ha		9,25
2,4-D lt 100%	0,50 U\$S /ha		4,55
Metsulfurón kg	0,01 U\$S /ha		0,13
MAP kg	60,00 U\$S /ha		38,70
UREA kg	89,00 U\$S /ha		54,29
Andreia	130,00 U\$S /ha		41,60
Banvel lt	0,15 U\$S /ha		2,55
Tebuconazole	635,00 U\$S /ha		5,72
Amistar	400,00 U\$S /ha		24,80
Lyplus	200,00 U\$S /ha		2,40
Total insumos	U\$S /ha		183,98
Siembra	U\$S /ha		46,40
Pulverización	3,00 U\$S /ha		14,74
Total Labores	U\$S /ha		61,13
Cosecha	8% U\$S /ha		47,52
Seguro	U\$S /ha		10,00
Flete Corto	20km U\$S /ha		19,69
Flete Largo	180km U\$S /ha		76,53
Paritaria	U\$S /ha		1,14
Comisión Acopio	2% U\$S /ha		1,19
Corredor	1% U\$S /ha		0,59
Total comercialización	U\$S /ha		99,14
Alquiler	8,00 U\$S /ha		250,18
Total Costos	U\$S /ha		651,96
MARGEN BRUTO PAGANDO ALQUILER	U\$S /ha		-57,96
MARGEN BRUTO EN CAMPO PROPIO	U\$S /ha		192,22

Como vemos en estos dos ejemplos hipotéticos, el margen bruto de la cebada presenta un mejor escenario que el del trigo. En ambos cultivos, no cierran los números con alquiler. Y en campo propio, los números están muy ajustados. En el caso de cebada hay posibilidades de que el lote quede con un margen positivo -luego de pagar impuestos y gastos de estructura-, mientras que en el trigo esto no sucedería. No hay manteca para tirar al techo. Lamentablemente. Como corolario final, es importante consignar que estos cultivos invernales tienen la posibilidad de compensar pérdidas con soja de segunda en un mismo año agrícola.

EL USDA CONFIRMÓ LA HOLGADA OFERTA DE TRIGO

Emilce Terré

En el Mercado Físico de Rosario las ofertas de los compradores continúan siendo muy selectivas, en un mercado que, cupo a las exportaciones mediante, continúa sobre-ofertado. La exportación sólo ha mostrado abiertamente interés en la mercadería a entregar recién en abril, mientras que para la descarga inmediata sólo la molinería ha abierto puntas compradoras y siempre con requisitos de calidad (PH 76 y Gluten entre 24 y 30).

El precio Estimativo de referencia de la Cámara Arbitral rosarina se mantuvo toda la semana sin cambios, a \$ 980/ton. En MATba, la posición disponible de trigo para Buenos Aires cerró la semana a u\$s 132/ton, sin cambios respecto al viernes anterior pero habiendo perdido todo el terreno que ganó al comienzo de la semana.

Mientras tanto, las fuerzas de la oferta y la demanda no dan señales de revertir la situación actual de los precios. Con un cupo exportable autorizado de 2,2 millones de toneladas, la exportación ya lleva compradas 4,1 millones de toneladas de trigo 2014/15 por lo que está bien abastecida. Ello explica por qué sólo muestra interés en la descarga más diferida, aunque posiblemente no quiera arriesgarse a comprar por encima del remanente exportable estimado para la campaña, que podría rondar entre los 5 y 5,5 millones de toneladas.

En este contexto, aún luce relativamente favorable la curva de precios del Mercado a Término de Rosario donde el futuro de trigo con entrega

en el mes de abril ajustó el jueves a u\$s 134/ton, cuando el contrato más cercano lo hizo a u\$s 118/ton. Estaríamos hablando entonces de una ganancia del 14% en dólares en tres meses, o convertidos a moneda local según el tipo de cambio que surge de los futuros de dólar negociados en el mismo mercado, del 20% en pesos.

En el mercado de Chicago, en tanto, el trigo bajó como por un tobogán desde mediados de diciembre, cediendo un 18% de su valor en el ínterin hasta tocar el viernes último los u\$s 195,76/ton. En Kansas, en tanto, el trigo duro cayó en el mismo lapso un 16% hasta los u\$s 211,37/ton.

El mayor motivante de esta caída continúa siendo la percepción de una amplia oferta global del grano en relación a lo que viene mostrando la demanda, visión que sustentó el USDA el día lunes en sendos informes de oferta y demanda.

En primer lugar, el organismo recortó su previsión de área sembrada con trigo de invierno en Estados Unidos para el año 2015 a 16,4 millones de hectáreas, 0,8 millones menos que el año anterior. Como consecuencia, se recortó la previsión de consumo de trigo como semilla para la campaña 2014/15.

Al mismo tiempo el informe trimestral de stocks dio cuenta de un volumen de inventarios norteamericano al 1ro de diciembre de 41,5 millones de toneladas, por encima tanto de los 40,1 que se contaban a la misma fecha del año anterior como de los 40,8 millones que, en promedio, descontaban los operadores. A raíz de estos stocks más abultados, el USDA recortó también la previsión de uso de trigo como forrajero y residual para la campaña actual.

En suma, el tercero de los informes publicados donde se estiman las variables más significativas de oferta y demanda recortó ambas fuentes de demanda estadounidense, y con las cifras de producción ya cerradas, ello resultó en un mayor stock estimado al final del año comercial 2014/15. Éste alcanzaría así los 18,7 millones de toneladas, casi un millón más de lo que se preveía un mes atrás y medio millón de toneladas por encima de lo que esperaba encontrar el mercado.

En sus previsiones globales, el USDA incrementó la estimación de oferta total a 909,2 millones de toneladas, su mayor registro histórico, ante una suma de mayor producción y un carry-in más abultado. Del lado opuesto, también subió la proyección de demanda total del grano pero a un ritmo más modesto, dando como resultado un stock al final de la campaña de 196 millones de toneladas, un millón más que lo estimado el mes anterior y un

millón y medio de toneladas por encima de lo que descontaba el mercado. Con estos datos, la relación stock/consumo a nivel global pasaría a ubicarse en el 27,5%, el mayor nivel de los últimos tres años.

Al contexto de mayor holgura en la oferta, se le ha sumado la notable apreciación del dólar en el mercado mundial y el derrumbe del precio del petróleo que le han impreso una tónica bajista a los commodities de la que les es muy difícil despejarse. Como consecuencia de ello, la salida de los fondos del mercado ha potenciado el debilitamiento de los precios, a la espera que alguna noticia optimista del lado de la demanda pueda poner al menos un coto a la desvalorización que vienen sufriendo.

MÁS OFERTA Y MENOS DEMANDA DERRIBAN A LA SOJA

Emilce Terré

La semana que se cierra comenzó con el USDA reportando más oferta de soja de la que el mercado descontaba, y terminó con la Asociación de Procesadores estadounidense informando que Norteamérica industrializó menos poroto de lo que esperaban los operadores. El resultado: pérdidas de más de 20 dólares en el contrato más cercano de Chicago, que se llevaron puestas los precios

negociados en la plaza local.

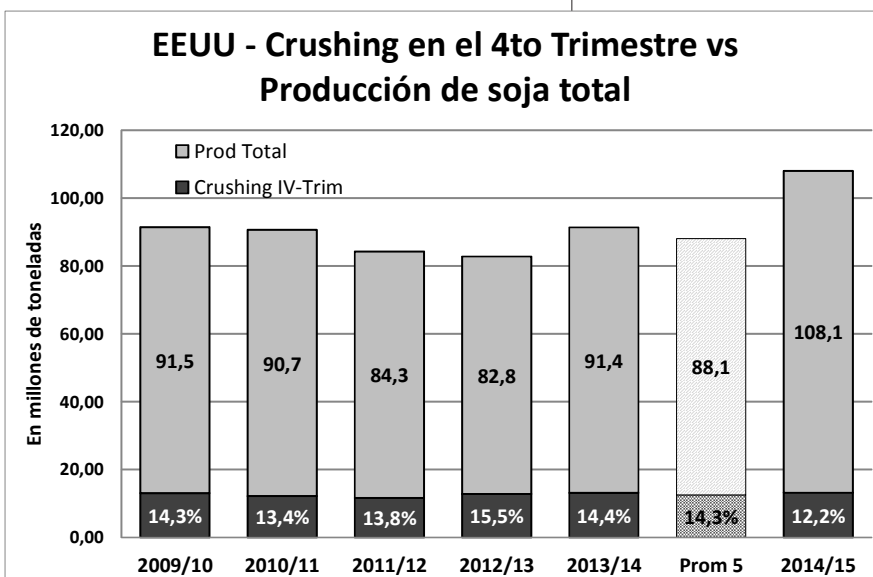
Del lado de la oferta, en el informe de estimaciones de oferta y demanda del mes de diciembre el Departamento de Agricultura estadounidense dio a conocer la cifra final de producción estadounidense para la campaña 2014/15, ubicándola en 108 millones de toneladas. Pese a una revisión alcista de la demanda por el lado de mayores exportaciones, ello dejó el stock final sin cambios en 11,2 millones de toneladas, cuando el mercado había descontado que los mismos se ajustarían al menos hasta los 10,7 millones de toneladas.

En el apartado global, la estimación de producción para Argentina se dejó sin cambios en 55 millones de toneladas mientras que la brasilera se revisó en alza a 95,5 millones. La mayor producción de los principales oferentes de soja en el mundo redundaría en un nivel de inventarios en el mundo al final de la campaña 2014/15 de 90,8 millones de toneladas, un millón más de lo proyectado en noviembre y 1,5 millones de toneladas por encima de lo que descontaba el mercado.

Del lado de la demanda, es sabido que tradicionalmente el trimestre octubre-diciembre resulta el más fuerte para el poroto estadounidense gracias a la entrada de su nueva cosecha. A la fecha, las exportaciones vienen manteniendo un ritmo sostenido ya que para mediados de enero el país ha embarcado el 65% de lo que el USDA estima que se venderá al exterior en toda la campaña, cuando a la misma fecha del año anterior y en el promedio de los últimos cinco años el cociente se ubica en el 59%.

Sin embargo, el ritmo de industrialización del poroto en Norteamérica ha quedado rezagado en relación a las expectativas de la demanda, dinamitando la esperanza que el ritmo de expansión de la demanda sea el que se requiere para absorber el ingente volumen de oferta.

En efecto, según el último informe de la National Oilseed Processors Association (NOPA) estadounidense sus plantas asociadas industrializaron un



total de 4.500.898 toneladas durante el mes de diciembre. Dicho volumen, si bien constituye el segundo más alto de los registros de NOPA, ha quedado por debajo de las 4.540.000 toneladas que, en promedio, descontaban los operadores así como también resultó menor a las 4.500.926 toneladas de diciembre del 2013, pese al salto en la producción.

Cabe tener en cuenta que a las expectativas de los operadores no le faltaban fundamentos: los altos márgenes de crushing en Estados Unidos aunados a la gran disponibilidad de oferta de poroto y la mayor demanda estacional para los subproductos se constituían en el escenario ideal para un repunte de la actividad de crushing.

En general, la demanda externa por aceite y harina de soja estadounidense es particularmente fuerte hasta el mes de diciembre, ya que a partir de enero los importadores vuelcan su interés al mercado sudamericano, donde la entrada de la nueva cosecha suma competitividad a sus exportaciones.

Simultáneamente, tomando el margen bruto de crushing en EEUU como la suma del precio de la harina y el aceite de soja en el mercado de Chicago ponderados por su rendimiento, a lo cual se le resta el valor de la materia prima (el poroto), encontramos que entre los meses de octubre y diciembre dicho guarismo alcanzó, en promedio, los u\$s 58,4/ton procesada. Ello es un 60% más alto que el promedio del trimestre anterior, un 121% más alto que el promedio del mismo trimestre del año anterior y un 169% mayor al promedio histórico.

Por otro lado, según el último informe del USDA, Estados Unidos levantó en la campaña 2014/15 un total de 108 millones de toneladas de soja; ello es, un 18% más que la campaña anterior. Pese a ello, el volumen total de soja procesada en el tercer trimestre del 2014 fue de 13,19 millones de toneladas, apenas un 0,4% por encima del trimestre octubre-diciembre del 2013.

En otras palabras, el último trimestre del año 2014 se procesó en Norteamérica un total de 13,19 millones de toneladas, que representa apenas un 12,2% de la producción sojera total estimada para la campaña. En comparación, a la misma altura del año anterior ya se había industrializado el 14,4% del output total y el promedio de los últimos cinco años resulta incluso del 14,3%.

En la plaza rosarina, el contexto de la caída externa y sin grandes novedades locales para mitigarla, redundó en que no se diesen a conocer ofrecimientos abiertos por la entrega disponible

en toda la semana, aunque la idea de precios que rondaba en el recinto fue de mayor a menor hasta tocar los \$ 2.350/ton, muy lejos ya de los \$ 2.500/ton que se podían escuchar hace una semana atrás.

Sucedó que, estadísticamente, el mes de enero es el más fuerte en materia de precios internos para la oleaginosa. A partir de allí los ofrecimientos comienzan a decrecer mientras se aguarda la entrada de los primeros lotes de la nueva cosecha.

Al respecto, la soja de primera en la zona núcleo atraviesa su fase crítica de desarrollo con buenas condiciones de humedad y sin observarse incidencias de plagas destacable perfilando una muy buena campaña, aunque hacia el suroeste de la región las precipitaciones no fueron tan generosas y se requeriría una pronta recarga de humedad para potenciar los rindes, según estimaciones de GEA. A nivel país, el sur de Buenos Aires resultó el área menos privilegiada en lluvias pese a que el Ministerio de Agricultura destaca que el estado general del cultivo es bueno o muy bueno para el 82% de la soja de primera, y el 76% de la soja de segunda.

Por tanto, mientras que las condiciones generales de la próxima campaña lucen bien en el campo, la mayor preocupación del productor es lo que está ocurriendo en materia de precios en un contexto donde los costos resultan más onerosos campaña a campaña. En Rofex, el futuro de soja en condiciones fábrica perdió solo esta semana más de 10 dólares, amenazando la rentabilidad de los planteos productivos en las zonas más alejadas de los puertos y en campos arrendados.

Mientras que en contextos alcistas de precios es relativamente fácil que la estrategia de comercialización resulte ganadora, hoy que nos encontramos del otro lado de la pendiente se potencia la necesidad que los jugadores que intervienen en la cadena se aboquen a diseñar pormenorizadamente un curso de acción capaz de apuntalar las ganancias a la vez que minimice el riesgo que el margen efectivamente obtenido al final de la campaña resulte desfavorable.

PETRÓLEO Y DÓLAR, UNA PRESION PARA EL MAÍZ

Patricia Bergero

Los futuros de maíz en Chicago llegaron al final de la semana con una variación negativa del 2,5% al

3,4%, en las posiciones de la presente temporada, y en relación a la semana pasada. La suba de este viernes no fue suficiente para compensar las tres jornadas consecutivas de baja, con una de ellas exhibiendo pérdidas de entre 5 Y 6 dólares la tonelada. La posición con vencimiento más cercano (Mrz15) ajustó a u\$s 152,36 /t, mientras que Jul15 ajustó a u\$s 157,87 /t.

Pese a que el informe del USDA, conocido el lunes, resultó de un tono algo más positivo para las cotizaciones de maíz que para las de soja, los fundamentales deben ser sopesados cuidadosamente. Si se observa qué pasa por el lado de la oferta, efectivamente la cifra de producción de maíz de EE.UU. 2014/2015 resultó superior a lo que había anticipado el mercado (361,1 millones t versus 364,5 millones t, respectivamente). Aunque la demanda fue corregida a la baja, igualmente los stocks de fin de campaña quedaron por debajo de la cifra promedio de estimaciones de los privados (47,68 millones t versus 48,95 millones t).

A nivel global, el stock previsto para el fin de la campaña también resultó inferior a lo que descontaba el mercado, brindando soporte adicional a las cotizaciones y logrando compensar el efecto bajista del informe de stocks estadounidenses al 1° de diciembre (284,57 millones t versus 282,54 millones anticipado por los analistas privados). Es interesante observar que la producción de maíz de Argentina fue recortada -pasó de 22,49 a 22 millones t- mientras que la de Brasil fue elevada -74,66 a 75 millones t.

Con la gran oferta de esta temporada, las señales sobre la demanda son importantes para el corto y mediano plazo, más en un contexto de dólar estadounidense muy firme. Los dos usos principales de maíz, alimentación forrajera y biocombustible, dependen de la marcha de la economía. En el primero de los casos, salvo condiciones extremas, la cifra varía en forma modesta. Pero, en el caso del etanol, más allá de las políticas obligatorias de mezcla con combustibles fósiles, el precio alcanzado por el petróleo es desalentador de la producción de este biocombustible. Desde hace ya algún tiempo, el valor del etanol ostenta una prima sobre el precio de la nafta, a lo que se agregan indicadores que confirman la pérdida del beneficio económico en su uso. En esta semana se conoció que el stock de etanol al 9 de enero había sido el más alto de los últimos 2 años, razón por la cual los futuros de etanol tocaron el menor precio en la última década.

La relación de precios más favorable para el maíz frente a su cultivo competidor en EE.UU., la

soja, se plasma en las proyecciones que los analistas están haciendo para la siembra de la temporada 2015/2016. En esta semana Informa Economics aumentó en 244 mil ha la superficie a implantarse con maíz, llevándola a 35,86 millones ha. Redujo en 300.000 ha el área estimada para soja, hectáreas que trasladó en gran parte al maíz.

En lo que hace al mercado argentino, no se produjeron grandes cambios en los valores escuchados en el mercado rosarino por maíz, precios que siguen navegando entre los \$ 950 y apenas algo más de \$1.000. Hubo algo más de actividad por la mercadería disponible, o para entregas cortas, en el sentido que aparecieron más participantes. Sin embargo, más participantes no se tradujeron en más volumen de negocios. A diferencia de lo que ocurría hace algunas semanas atrás, el grueso de los negocios contempla entregas que pueden llegar hasta marzo, o la última quincena de febrero y primera de marzo. Pero para estos negocios, los precios escuchados fueron de u\$s 120 a u\$s 130 la tonelada, con un cierre de u\$s 120 a 125 -según volumen- al final de esta semana.

Los precios de la new crop han venido cayendo desde diciembre. Después de haber estado en u\$s 140, las posiciones de futuros Abr15 ajustó este jueves a u\$s 127 para cerrar la semana en u\$s 128,50. En definitiva, una baja semanal del 5,2%

Respecto del volumen de negocios, recuérdese que las necesidades de la exportación están cubiertas con las compras realizadas y de acuerdo a los cupos de exportación liberados, sean de la campaña presente como de la nueva. De allí que los precios que se ven en la plaza doméstica están alejados de los FAS teórico que suelen calcularse. El FOB para el embarque abril significaba un FAS teórico de u\$s 134,10, frente a los u\$s 127 del término.

En la estimación nacional de la producción de maíz 2014/2015 de GEA - Guía Estratégica para el Agro, se incorporaron estimaciones de rendimientos. Calculándose la productividad unitaria promedio a escala nacional en 73,5 qq/ha, la producción de maíz ascendería a 22,4 millones de toneladas. Al incorporar estimaciones de rinde y no trabajar con rinde histórico, la nueva cifra refleja las muy buenas condiciones bajo las cuales está evolucionando el maíz, particularmente el temprano.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	09/01/15	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.450,00	
Maíz duro	960,00	970,00	1.010,00	995,00	995,00	986,00		
Girasol	2.400,00	2.330,00	2.340,00	2.340,00	2.340,00	2.350,00		
Soja	2.505,00	2.445,00	2.445,00	2.455,00	2.400,00	2.450,00	2.181,33	12,3%
Sorgo					950,00	950,00	850,00	11,8%
Bahía Blanca								
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00		
Soja	2.360,00	2.320,00	2.320,00	2.320,00	2.350,00	2.334,00	2.058,00	13,4%
Córdoba								
Trigo Duro	1.034,00	967,00	993,00	993,00	1.025,00	1.002,40		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja				2.130,00		2.130,00	1.957,50	8,8%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	09/01/15	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	980,00	980,00	980,00	980,00	980,00	980,00	1.460,00	-32,9%
Maíz duro							1.018,00	
Girasol							1.950,00	
Soja							2.169,50	
Sorgo	990,00	990,00	990,00	970,00		985,00	850,00	15,9%

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	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	09/01/15	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)							
Disponble (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	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	Var. %	09/01/15
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76			1.000,00	1.000,00	1.000,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26- PH76	1.000,00	1.000,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28-PH 76			1.100,00	1.100,00	1.100,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 30 - PH 76			1.150,00	1.150,00	1.150,00		
Exp/SM	Abr´15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	125,00		
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	950,00	980,00	3,2%	950,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00						
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			950,00	980,00	980,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			1.000,00	1.020,00	1.000,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		980,00					
Exp/SM	Desde 26/01	Cdo.	M/E					1.000,00		
Exp/SL	Ene/Feb´15	Cdo.	Grado 2	1.000,00	1.050,00	1.000,00				1000,00
Exp/SL	Feb/Mar´15	Cdo.	Grado 2		1.050,00					1000,00
Exp/GL	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E				1.030,00	1.030,00		
Exp/SL	Mar´15	Cdo.	Grado 2	1.000,00						1000,00
Exp/SM	Mar´15	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	125,00	120,00	120,00	-4,0%	125,00
Exp/SM	Abr´15	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	120,00	120,00		
Cebada										
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1250,00						
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1300,00	1400,00	1350,00	1350,00	1400,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	138,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
Exp/Nec	Mar´15	Cdo.	PH min 62	u\$s		140,00	145,00	145,00		
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				900,00	950,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		950,00					
Exp/SM-AS	Abr/May´15	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00	115,00	115,00	-4,2%	120,00
Soja										
Fca/SM	Abr´15	Cdo.	M/E	u\$s		235,00				
Fca/Junin	Abr/May´15	Cdo.	M/E	u\$s			220,00			
Exp/SM-AS	Abr/May´15	Cdo.	M/E	u\$s	240,00					245,00
Girasol										
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	270,00				280,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fil/Cnflt	u\$s	270,00	270,00	270,00	270,00	-3,6%	280,00
Fca/SJ	Feb´15	Cdo.	M/E	u\$s			270,00	270,00		
Fca/Deheza	Feb´15	Cdo.	Fil/Cnflt	u\$s			270,00	270,00		
Fca/SJ	Mar´15	Cdo.	M/E	u\$s			270,00	270,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	
PUT										
ISR052015	234	put	40	41				5,40		
ISR052015	238	put	20	37		5,80				
SOY042015	317	put	70	610				2,20		
CALL										
ISR052015	250,00	call	24	24				4,20	4,00	
ISR052015	254,00	call	10	14				3,20		
ISR052015	266,00	call	8	41	2,00			1,20		
CRN042015	157,00	call	200	80					5,20	
CRN062015	177,00	call	200	200				3,90		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012015	337.346	984.885	8,660	8,646	8,638	8,642	8,645	-0,39%
DLR022015	316.494	726.761	8,836	8,813	8,792	8,791	8,789	-0,69%
DLR032015	283.160	818.092	9,042	9,015	8,980	8,977	8,970	-0,99%
DLR042015	130.826	308.442	9,240	9,220	9,189	9,170	9,173	-1,03%
DLR052015	13.078	180.594	9,447	9,425	9,385	9,380	9,383	-0,97%
DLR062015	43.610	107.562	9,690	9,660	9,608	9,593	9,600	-1,13%
DLR072015	34.030	93.401	9,930	9,895	9,850	9,835	9,853	-0,97%
DLR082015		4.015	10,190	10,155	10,100	10,085	10,103	-1,05%
DLR092015	2.000	5.372	10,446	10,411	10,260	10,286	10,304	-1,55%
DLR102015	11.300	6.436	10,680	10,645	10,460	10,486	10,540	-1,50%
DLR112015		2.700	10,900	10,865	10,680	10,706	10,760	-1,47%
DLR122015	350	6.592	11,090	11,055	10,870	10,896	11,060	-0,45%
ECU012015	100		10,253	10,162	10,158	10,097	9,976	-2,77%
ORO052015	886	546	1235,500	1234,600	1235,000	1263,600	1278,400	4,71%
ORO112015	360	300	1237,000	1236,900	1236,300	1265,300	1282,800	4,86%
WTI052015	929	6.154	51,350	51,090	53,020	51,420	53,240	-1,19%
WTI112015	5	770	57,480	56,710	58,640	57,420	58,880	-1,21%
TVPP052015	15	215	6,280	6,240	6,170	6,170	6,280	
RO15022015	766	6.123	1256,000	1265,697	1295,000	1300,000	1297,000	2,58%
RO15042015	77	127	1259,425	1276,633	1319,900	1323,249	1322,500	3,40%
RO15062015	50	450	1301,510	1330,000	1377,714	1381,063	1380,314	4,49%
AA17022015	100	2.640	1178,762	1184,439	1204,655	1219,896	1221,000	3,26%
AA17042015	122	725	1186,432	1192,109	1216,400	1233,808	1235,000	3,77%
AA17062015		100	1223,432	1229,109	1267,494	1284,902	1286,094	4,80%
AY24022015	89	566	1232,076	1236,793	1314,982	1264,000	1260,809	2,31%
AY24042015	54	1.458	1290,325	1302,322	1380,511	1344,000	1320,000	2,27%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR012015	18	107	287,00	286,00	286,00	282,50	283,00	-3,08%
ISR052015	129	1.234	243,70	239,50	240,10	238,40	238,50	-4,14%
ISR072015		17	247,00	244,30	245,00	242,50	243,00	-4,03%
TRIO00000		411	120,00	119,00	119,00	118,00	119,00	1,71%
TRIO12015			120,00	119,00	119,00	118,00	119,00	1,71%
TRIO32015		32	133,00	133,00	132,00	131,00	130,00	-1,52%
TRIO42015		6	136,00	136,00	135,00	134,00	133,00	-1,48%
MAIO00000		36	114,50	115,50	118,50	119,50	119,50	4,82%
MAIO12015		9	114,50	115,50	118,50	119,50	119,50	4,82%
MAIO42015	4	33	133,50	130,00	129,00	128,00	129,00	-2,64%
SOF000000		711	287,00	285,50	285,50	282,00	282,50	-2,92%
SOF012015	273	421	287,00	285,50	285,50	282,00	282,50	-2,92%
SOF022015	47	93	281,50	279,50	279,50	276,00	271,00	-5,57%
SOF032015	14	114	255,00	252,50	249,00	244,00	245,00	-7,20%
SOF042015	67	138	244,00	243,00	240,00	238,00	238,60	-4,18%
SOF052015	692	2.111	244,50	240,70	241,80	239,80	239,50	-4,20%
SOF072015	127	142	247,50	244,60	245,00	242,50	243,00	-4,03%
SOF092015	16	16		248,00	249,00	247,00	246,80	
SOJ000000			288,00	286,50	286,50	282,50	284,00	-3,07%
SOJ052015		91	244,50	241,00	241,80	239,80	239,50	-4,39%
SOJ072015			247,50	244,60	245,00	242,50	243,00	-4,03%
SOY022015	302	480	373,30	368,90	370,80	364,10	365,30	-5,51%
SOY042015	550	1.720	375,40	371,70	373,20	368,40	368,20	-5,27%
SOY062015	595	2.354	377,10	374,00	375,10	369,00	369,90	-5,28%
SOY072015	60	528	376,60	373,40	374,50	368,70	369,30	-5,09%
CRN022015		39	158,30	151,90	150,00	149,60	152,40	-3,30%
CRN042015	80	150	161,40	154,90	153,00	152,50	155,20	-3,42%
CRN062015	10	206	164,10	157,60	155,50	154,90	157,90	-3,25%
TOTAL	1.178.731	3.276.225						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR012015	8,662	8,655	8,662	8,654	8,646	8,646	8,645	8,400	8,637	8,643	8,638	8,642	8,645	8,637	8,645	-0,39%
DLR022015	8,838	8,830	8,835	8,840	8,812	8,813	8,805	8,790	8,792	8,795	8,785	8,791	8,789	8,783	8,789	-0,69%
DLR032015	9,044	9,000	9,040	9,030	9,015	9,015	8,990	8,975	8,980	8,980	8,975	8,977	8,970	8,967	8,970	-0,99%
DLR042015	9,240	9,235	9,240	9,245	9,218	9,218	9,235	9,180	9,189	9,188	9,170	9,170	9,173	9,160	9,170	-1,13%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR052015	9,451	9,451	9,451	9,430	9,425	9,425	9,410	9,380	9,385	9,388	9,380	9,380				
DLR062015	9,700	9,700	9,700	9,660	9,660	9,660	9,610	9,570	9,610	9,608	9,590	9,593				
DLR072015	9,930	9,930	9,930	9,895	9,895	9,895	9,895	9,850	9,850				9,855	9,825	9,855	-0,95%
DLR092015							10,230	10,230	10,230							
DLR102015							10,470	10,460	10,460				10,486	10,486	10,486	
DLR122015				11,000	11,000	11,000							10,540	10,540	10,540	-1,59%
ECU012015													11,060	11,060	11,060	
ORO052015	1236,6	1228,3	1236,6	1239,0	1229,0	1229,0	1244,0	1239,1	1239,1	1266,8	1255,0	1264,0	1276,8	1271,0	1276,8	4,60%
ORO112015				1239,6	1236,0	1236,0				1266,5	1265,9	1266,5				
WTI052015	52,00	51,35	51,74	51,09	50,05	51,09	53,02	53,02	53,02	54,71	54,71	54,71				
WTI112015				56,25	56,22	56,25										
TVPP052015	6,280	6,280	6,280													
RO15022015	1257,7	1257,7	1257,7	1274,4	1248,0	1265,7	1296,0	1285,0	1295,0	1305,0	1295,0	1300,0	1301,5	1297,0	1297,0	2,58%
RO15042015	1256,0	1256,0	1256,0	1276,6	1267,2	1276,6	1319,9	1303,0	1319,9	1323,7	1323,7	1323,7	1324,7	1322,9	1324,7	
RO15062015				1330,0	1330,0	1330,0	1377,7	1377,7	1377,7							
AA17022015													1229,2	1227,0	1227,0	
AA17042015													1243,8	1235,0	1235,0	4,31%
AY24022015	1233,4	1232,7	1233,4	1236,8	1236,8	1236,8				1272,4	1264,0	1264,0	1260,8	1260,8	1260,8	
AY24042015				1308,6	1300,0	1302,4				1348,9	1348,9	1348,9	1346,3	1340,0	1340,0	
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR012015							286,00	286,00	286,00	283,00	283,00	283,00	283,00	282,50	283,00	-3,08%
ISR052015				243,5	239,5	239,5	239,50	239,20	239,50	239,00	236,50	239,00	238,60	238,00	238,20	-4,26%
MAI042015				130,0	130,0	130,0										
SOF012015	287,00	286,00	287,00	287,5	285,0	285,5	286,00	285,50	285,50	284,00	283,50	283,50	282,50	282,10	282,50	-2,92%
SOF022015													272,00	270,00	270,00	-5,92%
SOF032015										245,00	244,50	244,50				
SOF042015	244,00	244,00	244,00	243,0	243,0	243,0	240,00	239,50	240,00				239,00	238,60	238,60	
SOF052015	248,50	244,00	244,50	244,9	240,3	241,0	241,80	240,00	241,80	240,70	238,00	239,80	239,90	239,00	239,50	-4,20%
SOF072015	252,00	252,00	252,00	247,2	245,0	245,0				242,50	241,00	242,50				
SOF092015				249,0	247,0	247,0										
SOY022015				369,9	369,9	369,9	367,70	367,70	367,70	373,50	363,50	363,50				
SOY042015	380,00	380,00	380,00	375,2	373,0	373,0	372,90	369,60	372,80	372,30	367,40	368,40	367,20	367,20	367,20	-5,53%
SOY062015	377,10	377,10	377,10	378,3	374,0	374,0	373,60	370,20	373,00	368,50	368,50	368,50	369,90	369,00	369,90	-5,28%
SOY072015				373,9	373,4	373,4										
CRN042015										152,80	152,80	152,80				
CRN062015										154,20	154,20	154,20				

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

3.280.719

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15		
TRIGO B.A. 01/2015	3.100	104	136,00	135,50	134,00	131,00	132,00		
TRIGO B.A. 03/2015	6.900	575	146,50	146,50	144,00	141,00	139,00	-4,79%	
TRIGO B.A. 05/2015		3	153,50	153,50	150,00	147,00	145,00	-5,23%	
TRIGO B.A. 07/2015	4.000	799	159,00	158,00	157,00	154,00	152,00	-4,10%	
MAÍZ ROS 01/2015		1	112,00	110,00	110,00	109,00	110,00	-1,79%	
MAÍZ ROS 02/2015		1	120,00	118,00	118,00	117,00	118,00	-0,84%	
MAÍZ ROS 04/2015	49.500	1.818	133,00	129,00	128,00	127,00	128,50	-2,65%	
MAÍZ ROS 07/2015	29.500	772	133,00	128,50	128,00	127,00	128,50	-2,95%	
GIRASOL ROS 03/2015		10	270,00	270,00	270,00	275,00	275,00	1,85%	
SORGO ROS 01/2015			120,00	120,00	120,00	115,00	115,00	-4,17%	
SORGO ROS 04/2015			125,00	125,00	125,00	120,00	120,00	-4,00%	
SORGO ROS 05/2015		25	125,00	125,00	125,00	120,00	120,00	-4,00%	
SOJA ROS 01/2015	72.400	962	288,00	286,50	286,50	282,50	284,00	-3,24%	
SOJA ROS 02/2015	1.000	1	283,00	279,50	279,50	275,50	275,50	-4,61%	
SOJA ROS 03/2015			259,20	256,10	256,10	253,00	253,50	-4,34%	
SOJA ROS 04/2015	1.000	164	242,90	239,80	240,30	237,40	238,50	-4,10%	
SOJA ROS 05/2015	166.600	10.877	244,10	241,00	241,20	238,40	239,40	-4,24%	
SOJA ROS 07/2015	24.600	191	247,20	245,00	245,00	241,50	242,80	-4,15%	
SOJA ROS 11/2015	9.000	1	254,50	252,30	255,00	251,50	252,80	-2,96%	
CEBADA Q.Q. 01/2015		56	160,00	160,00	160,00	158,00	158,00	-0,63%	
CEBADA Q.Q. 03/2015		5	160,00	160,00	160,00	158,00	158,00	-0,63%	
TOTALES	367.600	16.365							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15		
TRIGO I.W. 01/2015			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO Q.Q. 01/2015			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO ROS 01/2015			82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
TRIGO C.C. 01/2015			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO CHA 01/2015			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
TRIGO ZAR 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO SFE 01/2015			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		
TRIGO TDL 01/2015		2	85,00	85,00	85,00	82,50	82,50	-2,94%	
TRIGO CHM 01/2015			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA I.W. 05/2015	1.000	5		100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 05/2015	1.000	5		95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA CHA 01/2015			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA FAN 01/2015			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	0,51%	
TOTALES	2.000	15							
	369.600	16.380							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15		
SOJA CME s/e 03/2015	9.525	6	1.016,00	1.002,00	1.009,00	988,50	992,00	-5,52%	
SOJA CME s/e 05/2015	10.069	60	1.020,00	1.010,00	1.012,00	996,50	998,00	-5,40%	
SOJA CME s/e 07/2015	10.205	20	1.025,50	1.014,25	1.020,00	1.001,50	1.001,00	-5,59%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.668	122	556,00	550,50	537,00	532,50	535,00	-5,64%	
TRIGO CME s/e 07/2015	7.213	5	566,50	560,50	544,00	540,25	541,00	-5,87%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	9.144	92	402,00	385,00	379,00	379,50	386,00	-3,50%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	8.636	14	409,50	393,25	387,00	385,75	394,00	-3,19%	
TOTALES	61.460	319							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15		
TRIGO B.A. Disp.		3	1.167,00	1.167,00	1.150,00	1.130,00	1.140,00	0,88%	
MAIZ B.A. Disp.			960,00	945,00	945,00	940,00	950,00	-1,04%	
MAIZ ROS Disp.			960,00	945,00	945,00	940,00	950,00	-1,04%	
SOJA ROS Disp.			2.470,00	2.460,00	2.460,00	2.430,00	2.440,00	-3,17%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.470,00	2.460,00	2.460,00	2.430,00	2.440,00	-3,17%	
TOTALES		3							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 01/2015	136,0	136,0	136,0	136,0	134,0	136,0	134,5	134,0	134,5	134,0	131,0	131,0	128,0	128,0	128,0	-3,8%
TRIGO B.A. 03/2015	147,0	147,0	147,0				144,0	144,0	144,0	142,0	138,5	139,5	139,0	138,5	139,0	-5,4%
TRIGO B.A. 07/2015	159,5	159,0	159,0	157,0	156,5	156,5	157,0	155,0	155,0	154,0	151,5	151,5	152,5	151,5	152,5	-4,1%
MAIZ ROS 04/2015	133,0	132,0	133,0	133,0	128,0	128,0	129,0	128,0	129,0	129,0	126,5	127,0	128,7	127,5	128,5	-2,7%
MAIZ ROS 07/2015	133,0	131,0	133,0	133,0	128,0	128,5	128,5	127,5	128,5	128,0	126,5	127,0	128,5	127,5	128,5	-2,7%
SOJA ROS 01/2015	289,0	288,0	289,0	288,0	286,5	287,0	287,0	286,0	287,0	285,0	282,0	283,0	283,5	282,5	283,5	-3,4%
SOJA ROS 05/2015	248,3	244,0	244,1	245,5	240,8	241,0	242,5	239,8	242,5	242,0	238,0	239,7	239,5	238,6	239,4	-4,2%
SOJA ROS 07/2015	251,3	247,3	247,3	247,2	245,0	245,0	245,0	244,5	245,0	243,5	241,5	243,5	242,5	242,2	242,5	-4,4%
SOJA ROS 11/2015							255,0	255,0	255,0							
SOJA I.W. 05/2015				100,0	100,0	100,0										
SOJA Q.Q. 05/2015				95,0	95,0	95,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2015	1050,0	1016,0	1016,0	1022,0	1002,0	1002,0	1009,0	997,0	1009,0	1010,0	986,5	988,5	995,0	986,0	992,0	-5,5%
SOJA CME s/e 05/2015	1054,0	1020,0	1020,0	1028,0	1008,0	1010,0	1012,0	1003,5	1012,0	1015,0	992,0	996,5	999,8	993,0	998,0	-5,4%
SOJA CME s/e 07/2015	1056,0	1025,5	1025,5	1033,8	1013,5	1014,3	1020,0	1007,0	1020,0	1021,0	998,0	1001,5	1004,8	998,0	1001,0	-5,6%
TRIGO CME s/e 03/2015	564,3	566,0	566,0	562,0	550,5	550,5	544,0	537,0	537,0	539,0	528,3	532,5	538,5	535,0	535,0	-5,6%
TRIGO CME s/e 07/2015	571,5	565,5	566,5	572,0	560,5	560,5	551,5	544,0	544,0	546,5	538,5	540,3	546,0	541,0	541,0	-5,9%
MAÍZ CME s/e 03/2015	405,0	394,8	402,0	403,5	385,0	385,0	380,0	377,0	379,0	383,5	377,0	379,5	386,0	384,0	386,0	-3,5%
MAÍZ CME s/e 05/2015	413,0	403,0	409,5	411,5	393,3	393,3	388,0	385,0	387,0	391,0	384,5	385,8	394,0	391,5	394,0	-3,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	250,00	250,00	250,00	250,00	ffi	250,00	
Precio FAS		185,07	185,07	185,07	185,07		185,07	
Precio FOB	Ene'15	v 254,00	v 254,00	v 251,50	v 251,50		v 254,00	-1,0%
Precio FAS		189,07	189,07	186,57	186,57		189,07	-1,3%
Precio FOB	Feb'15	v 256,50	v 256,50	v 251,50	v 251,50		v 256,50	-1,9%
Precio FAS		191,57	191,57	186,57	186,57		191,57	-2,6%
Precio FOB	Mar'15	252,50	252,50	252,50	254,00		252,50	0,6%
Precio FAS		187,57	187,57	187,57	189,07		187,57	0,8%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15	c 250,00	c 250,00	c 250,00	c 247,00		c 255,00	-3,1%
Precio FAS		184,03	184,04	184,08	181,14		189,12	-4,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ene'15	c 245,00	c 245,00	c 245,00	c 245,00		c 245,00	
Precio FAS		179,03	179,04	179,08	179,14		179,12	0,0%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	188,00	185,00	180,00	178,00		188,00	-5,3%
Precio FAS		141,80	139,28	135,33	133,73		141,84	-5,7%
Precio FOB	Ene'15	193,59	194,28	186,02	185,62		193,59	-4,1%
Precio FAS		147,40	148,56	141,34	141,35		147,43	-4,1%
Precio FOB	Feb'15	193,59	194,28	186,02	185,62		193,59	-4,1%
Precio FAS		147,40	148,56	141,34	141,35		147,43	-4,1%
Precio FOB	Mar'15	188,08	188,97	179,91	179,03		187,69	-4,6%
Precio FAS		141,89	143,24	135,24	134,76		141,53	-4,8%
Precio FOB	Abr'15	186,71	187,39	179,52	178,34		186,71	-4,5%
Precio FAS		140,51	141,67	134,85	134,07		140,54	-4,6%
Precio FOB	May'15	186,71	187,39	178,54	178,04		186,71	-4,6%
Precio FAS		140,51	141,67	133,86	133,77		140,54	-4,8%
Precio FOB	Jn/JJ'15	189,56	188,67	180,70	180,11		187,39	-3,9%
Precio FAS		141,39	142,95	136,03	135,84		141,23	-3,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ene'15	v 210,72	v 211,41	v 203,14	v 202,75		v 210,72	-3,8%
Precio FAS		164,13	165,47	158,20	158,24		164,13	-3,6%
Precio FOB	Feb'15	206,78	207,47	199,20	197,83		206,78	-4,3%
Precio FAS		160,19	161,53	154,27	153,32		160,19	-4,3%
Precio FOB	Mar'15	205,01	205,21	197,83	197,33		205,01	-3,7%
Precio FAS		158,42	159,27	152,89	152,82		158,42	-3,5%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'15	196,65	197,53	188,97	188,38		196,65	-4,2%
Precio FAS		150,05	151,59	144,03	143,87		150,05	-4,1%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	170,00	168,00	162,00	159,00		170,00	-6,5%
Precio FAS		127,64	126,04	121,30	118,96		127,64	-6,8%
Precio FOB	Ene'15	v 171,35	v 171,35	v 163,38	v 162,99		v 171,35	-4,9%
Precio FAS		128,99	128,99	122,68	122,95		128,99	-4,7%
Precio FOB	Feb'15	v 170,56	v 170,56	v 163,38	v 162,99		v 170,56	-4,4%
Precio FAS		128,21	128,21	122,68	122,95		128,21	-4,1%
Precio FOB	Mar'15	168,60	168,60	161,61	161,12		169,19	-4,8%
Precio FAS		126,24	126,24	120,91	121,08		126,83	-4,5%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	452,00	447,00	446,00	441,00		464,00	-5,0%
Precio FAS		280,78	277,53	276,86	273,77		288,40	-5,1%
Precio FOB	Abr'15			v 385,82	v 379,66			
Precio FAS				216,67	212,43			
Precio FOB	May'15	396,29	385,17	383,98	378,19		396,29	-4,6%
Precio FAS		220,69	215,70	214,84	210,96		220,69	-4,4%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00		390,00	
Precio FAS		230,39	230,26	230,29	230,29		229,51	0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

		09/01/15	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,4910	8,4910	8,4930	8,4950	8,4970	8,5010	0,12%
	vndr	8,5910	8,5910	8,5930	8,5950	8,5970	8,6010	0,12%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5381	6,5381	6,5396	6,5412	6,5427	6,5458	0,12%
Maíz	20,0	6,7928	6,7928	6,7944	6,7960	6,7976	6,8008	0,12%
Demás cereales	20,0	6,7928	6,7928	6,7944	6,7960	6,7976	6,8008	0,12%
Habas de soja	35,0	5,5192	5,5192	5,5205	5,5218	5,5231	5,5257	0,12%
Semilla de girasol	32,0	5,7739	5,7739	5,7752	5,7766	5,7780	5,7807	0,12%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4956	6,4956	6,4971	6,4987	6,5002	6,5033	0,12%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,3872	7,3872	7,3889	7,3907	7,3924	7,3959	0,12%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,7739	5,7739	5,7752	5,7766	5,7780	5,7807	0,12%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9437	5,9437	5,9451	5,9465	5,9479	5,9507	0,12%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9437	5,9437	5,9451	5,9465	5,9479	5,9507	0,12%
Aceite de soja	32,0	5,7739	5,7739	5,7752	5,7766	5,7780	5,7807	0,12%
Aceite de girasol	30,0	5,9437	5,9437	5,9451	5,9465	5,9479	5,9507	0,12%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9437	5,9437	5,9451	5,9465	5,9479	5,9507	0,12%

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
16/01/2014	330,00	325,00	291,90	288,20	287,50	267,97	261,80	210,45	213,03	215,51	231,31	229,93	
Semana anterior	250,00	v256,50	266,50	266,50	268,30	256,70	256,70	207,15	208,62	210,36	220,65	222,40	
12/01/15	250,00	v256,50	264,70	264,70	266,50	251,80	251,80	204,12	205,77	207,51	216,98	218,81	
13/01/15	250,00	v256,50	263,30	263,30	264,90	249,10	249,10	201,36	202,83	204,85	213,76	215,32	
14/01/15	250,00	v251,50	262,70	262,70	264,00	245,30	245,30	197,59	198,70	200,35	211,28	212,57	
15/01/15	250,00	v251,50	261,90	261,90	263,00	243,50	243,50	195,76	196,86	198,42	210,55	211,65	
16/01/15	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	195,76	196,49	197,78	212,02	212,93	
Var. Semanal		-1,9%	-1,7%	-1,7%	-2,0%	-5,1%	-5,1%	-5,5%	-5,8%	-6,0%	-3,9%	-4,3%	
Var. Anual	-24,2%	-22,6%	-10,3%	-9,1%	-8,5%	-9,1%	-7,0%	-7,0%	-7,8%	-8,2%	-8,3%	-7,4%	

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)					
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	sep-15
16/01/2014	213,00	216,13	c200,19	c200,19	206,88	209,80	203,90	198,60	168,50	171,45	173,91	175,78	
Semana anterior	188,00	193,59	187,69	186,71	196,65	181,60	182,00	182,00	157,57	160,72	163,18	164,17	
08/12/14	188,00	193,59	188,08	186,71	196,65	182,30	182,70	182,70	158,26	161,41	164,07	165,54	
13/01/15	185,00	194,28	188,97	187,39	197,53	175,90	176,30	176,30	151,86	154,92	157,57	159,64	
14/01/15	180,00	186,02	179,91	179,52	188,97	174,00	174,40	174,40	149,99	152,95	155,51	157,77	
15/01/15	178,00	185,62	179,03	178,34	188,38	174,40	174,80	174,80	149,60	152,45	154,92	157,28	
16/01/15	182,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	152,36	155,21	157,87	160,13	
Var. Semanal	-3,2%	-4,1%	-4,6%	-4,5%	-4,2%	-4,0%	-4,0%	-4,0%	-3,3%	-3,4%	-3,3%	-2,5%	
Var. Anual	-14,6%	-14,1%	-10,6%	-10,9%	-8,9%	-16,9%	-14,3%	-12,0%	-9,6%	-9,5%	-9,2%	-8,9%	

(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)	RTTDM (4)	RTTDM (4)
16/01/2014	194,00	v186,31	183,95	210,42	430,00	245,00	232,50	895,00	890,00	920,00	925,00	930,00
Semana anterior	170,00	v170,56	169,19		390,00	213,00	259,00	855,00	850,00	875,00	885,00	870,00
12/01/15	170,00	v170,56	168,60	221,26	390,00	213,00	259,00	855,00	850,00	862,50	870,00	860,00
13/01/15	168,00	v170,56	168,60	214,86	390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	855,00	872,50	855,00
14/01/15	162,00	v163,38	161,61	212,99	390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	850,00	865,00	845,00
15/01/15	159,00	v162,99	161,12		390,00	213,00	258,25	855,00	850,00	845,00	860,00	850,00
16/01/15	159,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	855,00	f/i	855,00	860,00	850,00
Var. Semanal	-6,5%	-4,4%	-4,8%				-0,3%			-2,3%	-2,8%	-2,3%
Var. Anual	-18,0%	-12,5%	-12,4%		-9,3%	-13,1%	11,1%	-4,5%	-4,5%	-7,1%	-7,0%	-8,6%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15	sep-15	GM abr-15
16/01/2014	532,00	484,02	538,80	532,70	527,20	518,50	483,19	476,30	470,79	456,09	430,09	606,21
Semana anterior	464,00	396,29	418,20	417,80	416,70	414,20	386,64	388,57	390,23	389,12	381,13	485,20
12/01/15	452,00	396,29	406,30	404,80	402,60	401,10	373,32	375,44	377,27	376,63	370,29	487,96
13/01/15	447,00	385,17	401,90	400,80	398,20	396,80	368,91	371,12	373,23	372,77	367,08	495,68
14/01/15	446,00	383,98	403,80	402,70	400,20	398,40	370,84	372,77	374,79	374,52	368,82	498,58
15/01/15	441,00	378,19	398,20	396,80	393,50	392,10	364,14	366,43	368,64	368,45	363,13	491,64
16/01/15	441,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	364,41	366,53	368,55	368,36	362,76	488,17
Var. Semanal	-5,0%	-4,6%	-0,05	-0,05	-0,06	-0,05	-5,7%	-5,7%	-5,6%	-5,3%	-4,8%	0,6%
Var. Anual	-17,1%	-21,9%	-0,26	-0,26	-0,25	-0,24	-24,6%	-23,0%	-21,7%	-19,2%	-15,7%	-19,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-15	my/jl-15	feb-15	ab/jl-15	en/mr-15	ab/st-15	en/mr-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
16/01/2014	520,00	526,34	463,84	492,72	436,62	585,00	490,00	589,00	476,19	460,87	451,94	436,84
Semana anterior	425,00	426,70	396,27	411,26	376,16	440,00	412,00	456,00	384,81	379,30	377,43	376,21
12/01/15	415,00	c415,78	387,01	405,31	368,28	441,00	413,00	459,00	376,10	369,71	367,95	366,84
13/01/15	409,00	c409,61	380,01	395,28	362,65	439,00	405,00	450,00	367,72	361,88	361,22	360,67
14/01/15	408,00	415,56	382,22	400,13	367,06	429,00	394,00	442,00	369,82	363,98	363,54	363,10
15/01/15	402,00	c404,21	c371,80	391,81	358,57	435,00	395,00	449,00	360,12	355,16	355,38	354,94
16/01/15	400,00	f/i	f/i	f/i	f/i	429,00	392,00	441,00	359,57	353,28	353,51	353,28
Var. Semanal	-5,9%	-5,3%	-6,2%	-4,7%	-4,7%	-2,5%	-4,9%	-3,3%	-6,6%	-6,9%	-6,3%	-6,1%
Var. Anual	-23,1%	-23,2%	-19,8%	-20,5%	-17,9%	-26,7%	-20,0%	-25,1%	-24,5%	-23,3%	-21,8%	-19,1%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	my/jl-15	feb-15	my/jl-15	fb/ab-15	my/jl-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
16/01/2014	850,00	841,05	v845,46	823,75	833,34	821,54	945,62	925,21	838,84	846,12	854,28	857,14
Semana anterior	832,00	815,48	796,74	717,05	805,34	722,56	810,56	792,81	742,50	745,81	750,00	750,00
12/01/15	800,00	794,76		692,02	779,33	696,43	805,46	799,54	718,69	722,00	725,97	726,41
13/01/15	799,00	794,54	768,08	682,76	780,21	689,38		776,95	717,37	720,46	724,43	724,43
14/01/15	805,00	795,20	770,95	690,70	778,66	688,50	818,50	789,06	723,54	726,41	729,94	729,28
15/01/15	805,00	796,74	774,70	694,78	780,21	696,98	777,80	772,00	727,29	730,38	734,13	733,25
16/01/15	811,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	822,50	779,76	736,11	738,98	742,72	740,74
Var. Semanal	-2,5%	-2,3%	-2,8%	-3,1%	-3,1%	-3,5%	1,5%	-1,6%	-0,9%	-0,9%	-1,0%	-1,2%
Var. Anual	-4,6%	-5,3%	-8,4%	-15,7%	-6,4%	-15,2%	-13,0%	-15,7%	-12,2%	-12,7%	-13,1%	-13,6%

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

En toneladas
Hasta: 01/02/15

Desde: 15/01/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PRDO. ORIGEN.
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	50.000	122.500	38.000			57.000	517.394	121.337	101.500	2.500	16.900	1.027.131	48.315
Renova							46.900	24.000	34.000		1.000	105.900	
Dreyfus Timbues								9.350				9.350	24.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.000	77.500					254.994	33.487				415.981	
Alto Paraná (T6 S.A.)													
Quebracho (Cargill SACI)						57.000	68.500	28.500	16.000	2.500		113.000	9.315
Nidiera (Nidiera S.A.)												57.000	15.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												5.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		30.000	38.000				95.500	26.000	29.000		2.300	138.800	
Vicentin (Vicentin SAIC)		15.000										29.000	
Akzo Nobel													
San Benito							51.500	100.000	52.000		13.600	65.100	
ROSARIO	51.500	109.400		47.000			202.124	50.000	52.000		13.600	575.624	7.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000	58.000										84.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							68.124	50.000	52.000			170.124	
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.500	26.400										65.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000					134.000	50.000			13.600	209.000	7.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				47.000								47.000	
VA. CONSTITUCION	25.000	25.000										25.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000											50.000	
RAMALLO													
Bunge Terminal													
LIMA													
Della Dock							60.500					60.500	
Terminal del Guazu							38.500					38.500	
NECOCHEA							22.000					22.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				164.300	25.000							189.300	
TOSA 4/5				46.250								46.250	
TOSA 6				118.050								118.050	
BAHIA BLANCA	39.700	11.000		95.750			15.000					161.450	
Terminal Bahia Blanca S.A.		11.000										11.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	39.700			46.250								85.950	
Galvan Terminal (OMHSA)				49.500								49.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)												15.000	
TOTAL	141.200	267.900	38.000	307.050	25.000	107.000	795.018	221.337	153.500	2.500	30.500	2.089.005	55.315
TOTAL UP-RIVER	101.500	256.900	38.000	47.000		57.000	719.518	221.337	153.500	2.500	30.500	1.627.755	55.315
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)				12.000								12.000	84.000
Navios Terminal													
ANP													84.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 07/01/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	129,8	4.133,0 (1.232,1)	1.280,1 (166,9)	121,6 (11,2)	300,0 (26,0)
		13/14	19,8	2.818,2 (4.956,5)	190,7 (202,4)	37,4 (80,4)
Maíz (Mar-Feb)	14/15	34,3	4.845,7 (1.673,9)	3.127,7 (1.253,9)	215,0 (155,6)	
		13/14	83,8	19.690,9 (19.314,1)	4.829,3 (1.854,8)	2.399,7 (1.024,7)
Sorgo (Mar-Feb)	14/15	1,1	22,0 (8,8)	0,6 (0,3)		
		13/14	2,1	1.249,8 (1.706,3)	189,6 (160,9)	155,9 (128,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	14/15	19,2	271,2 (345,7)	24,2 (44,0)	3,9 (10,3)	
		13/14	147,4	1.120,0 (921,1)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	14/15	87,3	251,4 (647,3)	32,7 (80,9)	1,4 (11,0)	
		13/14	0,6	1.612,4 (3.164,3)	137,2 (88,9)	42,6 (73,9)
Soja (Abr-Mar)	14/15	21,6	1.152,6 (1.841,8)	1.013,9 (1.376,3)	14,2 (139,8)	
		13/14	77,4	10.664,0 (9.630,5)	3.363,2 (2.653,2)	2.710,6 (2.651,1)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	1,7	44,1 (37,8)	9,6 (5,4)	3,6 (2,8)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 31/12/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	14/15	(**)	1.219,6 (1.069,0)	411,9 (314,4)	119,2 (109,7)	
	13/14		5.232,1 (4.015,4)	4.970,5 (3.814,6)	831,8 (683,9)	726,1 (679,0)
Soja	14/15	(**)	1.673,9 (1.186,2)	1.494,8 (547,9)	35,8 (34,6)	
	13/14		31.375,7 (31.027,8)	31.375,7 (31.027,8)	8.383,5 (14.068,1)	7.042,1 (12.195,5)
Girasol	14/15	(**)	350,4 (286,0)	82,9 (118,8)	8,0 (3,1)	
	13/14		2.169,8 (2.521,5)	2.169,8 (2.521,5)	667,7 (788,5)	495,7 (600,7)
AI 03/12/14	Cosecha					
Maíz	14/15	(**)	119,3 (86,8)			
	13/14		4.961,4 (4.471,9)	4.465,3 (4.024,7)	584,5 (489,7)	430,7 (344,7)
Sorgo	13/14		128,2 (99,2)	115,4 (89,3)	6,7 (3,9)	1,5 (3,7)
Cebada Cerv.	14/15	(**)	201,2 (57,3)	70,6 (28,9)	34,6 (3,3)	
	13/14		1.207,1 (1.077,8)	1.146,7 (1.023,9)	188,9 (106,6)	145,3 (45,8)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **enero-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14	522,77	2.974,85	3.497,62	505,71	866,60	2.840,35	581,84	20,5%
2014/15 (ant)	582,18	3.003,46	3.585,64	482,03	899,50	2.882,83	625,24	21,7%
2014/15 (act)	581,84	3.003,56	3.585,40	485,55	898,20	2.884,79	623,59	21,6%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,0%	0,0%	0,7%	-0,1%	0,1%	-0,3%	-0,3%
Var. s/ciclo 13/14	11,3%	1,0%	2,5%	-4,0%	3,6%	1,6%	7,2%	5,5%
Total Cereales								
2013/14	453,46	2.470,63	2.924,09	371,85	866,60	2.422,62	501,47	20,7%
2014/15 (ant)	501,59	2.472,74	2.974,33	346,69	899,50	2.453,15	521,18	21,2%
2014/15 (act)	501,47	2.471,19	2.972,66	349,83	898,20	2.453,76	518,90	21,1%
Var. s/mes anterior	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,9%	-0,1%	0,0%	-0,4%	-0,5%
Var. s/ciclo 13/14	10,6%	0,0%	1,7%	-5,9%	3,6%	1,3%	3,5%	2,2%
Todo Trigo								
2013/14	174,42	715,36	889,78	165,83	130,30	703,98	185,80	26,4%
2014/15 (ant)	185,30	722,18	907,48	158,04	139,22	712,58	194,90	27,4%
2014/15 (act)	185,80	723,38	909,18	159,19	139,40	713,19	196,00	27,5%
Var. s/mes anterior	0,27%	0,17%	0,19%	0,73%	0,13%	0,09%	0,56%	0,48%
Var. s/ciclo 13/14	6,52%	1,12%	2,18%	-4,00%	6,98%	1,31%	5,49%	4,13%
Granos Gruesos								
2013/14	168,96	1.278,31	1.447,27	163,82	736,30	1.238,46	208,81	16,9%
2014/15 (ant)	209,52	1.275,32	1.484,84	146,74	760,28	1.257,68	227,16	18,1%
2014/15 (act)	208,81	1.272,34	1.481,15	148,07	758,80	1.257,24	223,90	17,8%
Var. s/mes anterior	-0,34%	-0,2%	-0,2%	0,9%	-0,2%	0,0%	-1,4%	-1,4%
Var. s/ciclo 13/14	23,6%	-0,5%	2,3%	-9,6%	3,1%	1,5%	7,2%	5,6%
Maíz								
2013/14	137,94	987,69	1.125,63	130,64	573,24	953,40	172,23	18,1%
2014/15 (ant)	172,84	991,58	1.164,42	112,34	597,12	972,21	192,20	19,8%
2014/15 (act)	172,23	988,08	1.160,31	112,34	594,23	971,16	189,15	19,5%
Var. s/mes anterior	-0,35%	-0,35%	-0,35%		-0,48%	-0,11%	-1,59%	-1,48%
Var. s/ciclo 13/14	24,86%	0,04%	3,08%	-14,01%	3,66%	1,86%	9,82%	7,82%
Arroz								
2013/14	110,08	476,96	587,04	42,20		480,18	106,86	22,3%
2014/15 (ant)	106,77	475,24	582,01	41,91		482,89	99,12	20,5%
2014/15 (act)	106,86	475,47	582,33	42,57		483,33	99,00	20,5%
Var. s/mes anterior	0,08%	0,05%	0,05%	1,57%		0,09%	-0,12%	-0,21%
Var. s/ciclo 13/14	-2,93%	-0,31%	-0,80%	0,88%		0,66%	-7,36%	-7,96%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	69,31	504,22	573,53	133,86		417,73	80,37	19,2%
2014/15 (ant)	80,59	530,72	611,31	135,34		429,68	104,06	24,2%
2014/15 (act)	80,37	532,37	612,74	135,72		431,03	104,69	24,3%
Var. s/mes anterior	-0,27%	0,31%	0,23%	0,28%		0,31%	0,61%	0,29%
Var. s/ciclo 13/14	15,96%	5,58%	6,84%	1,39%		3,18%	30,26%	26,24%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **enero-15**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	11,19	281,33	292,52	81,79		276,28	12,44	4,5%
2014/15 (ant)	12,44	291,52	303,96	85,57		286,50	12,96	4,5%
2014/15 (act)	12,44	292,58	305,02	85,23		287,63	13,00	4,5%
Var. s/mes anterior		0,36%	0,35%	-0,40%		0,39%	0,31%	-0,09%
Var. s/ciclo 13/14	11,17%	4,00%	4,27%	4,21%		4,11%	4,50%	0,38%
Aceites vegetales								
2013/14	17,56	170,39	187,95	68,93		165,60	18,27	11,0%
2014/15 (ant)	17,35	176,44	193,79	71,08		172,95	17,76	10,3%
2014/15 (act)	18,27	176,06	194,33	70,90		173,53	18,09	10,4%
Var. s/mes anterior	5,30%	-0,22%	0,28%	-0,25%		0,34%	1,86%	1,52%
Var. s/ciclo 13/14	4,04%	3,33%	3,39%	2,86%		4,79%	-0,99%	-5,51%
Soja								
2013/14	57,15	283,74	340,89	112,83	240,32	272,40	66,16	24,3%
2014/15 (ant)	66,58	312,81	379,39	116,22	251,87	286,07	89,87	31,4%
2014/15 (act)	66,16	314,37	380,53	116,49	252,53	286,25	90,78	31,7%
Var. s/mes anterior	-0,63%	0,50%	0,30%	0,23%	0,26%	0,06%	1,01%	0,95%
Var. s/ciclo 13/14	15,77%	10,80%	11,63%	3,24%	5,08%	5,08%	37,21%	0,95%
Harina de soja								
2013/14	9,66	188,78	198,44	59,63		185,68	10,42	5,6%
2014/15 (ant)	10,48	198,92	209,40	63,92		195,01	11,24	5,8%
2014/15 (act)	10,42	199,49	209,91	63,51		195,56	11,14	5,7%
Var. s/mes anterior	-0,57%	0,29%	0,24%	-0,64%		0,28%	-0,89%	-1,17%
Var. s/ciclo 13/14	7,87%	5,67%	5,78%	6,51%		5,32%	6,91%	1,51%
Aceite de soja								
2013/14	3,65	44,86	48,51	9,23		45,27	3,21	7,1%
2014/15 (ant)	3,05	46,99	50,04	9,53		46,53	3,21	6,9%
2014/15 (act)	3,21	47,15	50,36	9,45		46,73	3,39	7,3%
Var. s/mes anterior	5,25%	0,34%	0,64%	-0,84%		0,43%	5,61%	5,16%
Var. s/ciclo 13/14	-12,05%	5,10%	3,81%	2,38%		3,23%	5,61%	2,31%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ene-15

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación		2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,99	22,99	22,74		1,1%	33,87	34,07	31,08	-0,6%	9,0%
Area Cosechada	18,78	18,78	18,33		2,4%	33,63	33,75	30,88	-0,4%	8,9%
% Cosechado	82%	82%	81%		1,3%	99%	99%	99%	0,2%	-0,1%
Rinde	29,39	29,39	31,68		-7,2%	32,15	31,95	29,59	0,6%	8,6%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	2,50	2,50	3,84		-34,8%
Producción	55,14	55,14	58,11		-5,1%	108,02	107,72	91,39	0,3%	18,2%
Importación	4,90	4,90	4,60		6,5%	0,41	0,41	1,96		-79,2%
Oferta Total	76,10	76,07	82,22	0,0%	-7,4%	110,93	110,63	97,16	0,3%	14,2%
Industrialización						48,44	48,44	47,19		2,7%
Consumo humano	26,13	26,13	25,91		0,8%					
Uso semilla	2,01	2,07	2,10	-2,6%	-3,9%	2,50	2,50	2,64		-5,2%
Forraje/Residual	4,08	4,90	6,15	-16,7%	-33,6%	0,65	0,63		4,3%	
Consumo Interno	32,22	33,09	34,16	-2,6%	-5,7%					
Exportación	25,17	25,17	32,01		-21,3%	48,17	47,90	44,82	0,6%	7,5%
Empleo Total	57,40	58,27	66,16	-1,5%	-13,2%	99,77	99,47	94,66	0,3%	5,4%
Stock Final	18,70	17,80	16,06	5,0%	16,4%	11,16	11,16	2,50		345,7%
Ratio Stocks/Empleo	32,6%	30,5%	24,3%	6,6%	34,2%	11,2%	11,2%	2,6%	-0,3%	322,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación		2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,53	0,53	0,77		-31,7%	0,23	0,23	0,25		-9,1%
Producción	9,32	9,38	9,13	-0,6%	2,1%	38,83	38,81	36,91	0,0%	5,2%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,23	0,15	0,30	51,5%	-25,6%
Oferta Total	9,92	9,98	9,98	-0,6%	-0,5%	39,28	39,19	37,46	0,2%	4,9%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,32	8,37	8,60	-0,5%	-3,2%	27,40	27,31	26,76	0,3%	2,4%
Exportación	0,95	0,95	0,85		11,9%	11,61	11,61	10,48		10,8%
Empleo Total	9,28	9,32	9,45	-0,5%	-1,8%	39,01	38,92	37,24	0,2%	4,8%
Stock Final	0,65	0,66	0,53	-1,7%	22,7%	0,27	0,27	0,23		20,0%
Ratio Stocks / Empleo	7,0%	7,1%	5,6%	-1,2%	25,1%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,2%	14,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ene-15

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	41,84	42,01	44,47	-0,4%	-5,9%	36,66	36,79	38,61	-0,3%	-5,0%
Area Cosechada	37,64	37,51	39,70	0,3%	-5,2%	33,63	33,63	35,41		-5,0%
% Cosechado	90%	89%	89%	0,7%	0,8%	92%	91%	92%	0,3%	0,0%
Rinde	40,50	41,10	37,40	-1,5%	8,3%	107,33	108,84	99,24	-1,4%	8,2%
Stock Inicial	34,30	34,40	23,50	-0,3%	46,0%	31,29	31,40	20,85	-0,3%	50,1%
Producción	376,90	381,20	366,90	-1,1%	2,7%	361,10	365,95	351,27	-1,3%	2,8%
Importación	3,10	3,10	3,00		3,3%	0,64	0,64	0,91		-30,6%
Oferta Total	414,40	418,70	393,40	-1,0%	5,3%	393,00	397,98	373,04	-1,3%	5,4%
Forraje/Residual	139,60	141,80	133,30	-1,6%	4,7%	133,99	136,53	127,92	-1,9%	4,7%
Alim./Semilla/Ind.	172,50	172,80	171,40	-0,2%	0,6%	166,88	166,25	165,13	0,4%	1,1%
Etanol p/ combust.						131,45	130,82	130,41	0,5%	0,8%
Consumo Interno	312,10	314,50	304,70	-0,8%	2,4%	300,87	302,78	293,05	-0,6%	2,7%
Exportación	51,60	50,50	54,40	2,2%	-5,1%	44,45	44,45	48,69		-8,7%
Empleo Total	363,60	365,10	359,10	-0,4%	1,3%	345,33	347,23	341,75	-0,5%	1,0%
Stock Final	50,70	53,70	34,30	-5,6%	47,8%	47,68	50,75	31,29	-6,1%	52,4%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,9%	14,7%	9,6%	-5,2%	46,0%	13,8%	14,6%	9,2%	-5,5%	50,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179		-53,8%
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 ene-15	2014/15 dic-14	2013/14 ene-15	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,87	2,91	3,28	-1,4%	-12,3%	1,21	1,21	1,42		-14,3%
Area Cosechada	2,59	2,51	2,67	3,2%	-3,0%	0,97	0,97	1,21		-20,0%
% Cosechado	90%	86%	81%	4,7%	10,6%	80%	80%	86%		-6,7%
Rinde	42,43	41,49	37,41	2,3%	13,4%	38,95	38,95	38,36		1,5%
Stock Inicial	0,86	0,86	0,38		126,7%	1,79	1,79	1,74		2,5%
Producción	11,00	10,36	9,96	6,1%	10,5%	3,85	3,85	4,72		-18,4%
Importación						0,76	0,76	0,41		84,2%
Oferta Total	11,86	11,23	10,36	5,7%	14,5%	6,40	6,40	6,88		-7,0%
Alim./Semilla/Industr.	1,14	2,03	1,78	-43,8%	-35,7%	3,31	3,35	3,37	-1,3%	-1,9%
Forraje/Residual	3,05	2,41	2,34	26,3%	30,4%	1,09	1,31	1,42	-16,7%	-23,1%
Consumo Interno	4,19	4,45	4,11	-5,7%	1,9%	4,40	4,66	4,77	-5,6%	-7,8%
Exportación	6,86	5,84	5,39	17,4%	27,4%	0,22	0,22	0,30		-28,6%
Empleo Total	11,05	10,29	9,50	7,4%	16,3%	4,62	4,88	5,09	-5,4%	-9,4%
Stock Final	0,81	0,94	0,86	-13,5%	-5,9%	1,79	1,52	1,79	17,1%	
Ratio										
Stocks/Empleo	7,4%	9,1%	9,1%	-19,5%	-19,1%	38,7%	31,3%	35,0%	23,8%	10,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169		-54,1%	223	223	278		-60,0%

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

LA TORMENTA DE MONEDAS CONDICIONA LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Leandro Fisanotti

El Banco Central suizo pateó el tablero de los mercados financieros y habilitó una marcada apreciación del franco contra el euro. Esto trajo volatilidad a las paridades de signos monetarios y causó fuertes movimientos bursátiles. El mercado local mantuvo una dinámica volátil para los activos de renta variable y muestra solidez en las cotizaciones de los títulos soberanos. El mercado de deuda subsoberana inicia el año de colocaciones.

En contraste con la tranquilidad habitual del mercado helvético, al menos en lo que refiere a vaivenes de cotizaciones, la semana que finaliza marcó un hito en la evolución de las paridades monetarias contra el franco suizo. El día jueves, el Banco Central suizo tomó la determinación de abandonar la paridad fija entre la moneda de ese país y la moneda común europea. La relación mínima de conversión de un franco a razón de 1,20 euros había sido establecida hace tres años, en septiembre de 2011, con el objeto de proteger la economía del fortalecimiento de la moneda respecto de un euro tambaleante por la crisis financiera.

La reciente caída del euro respecto del dólar

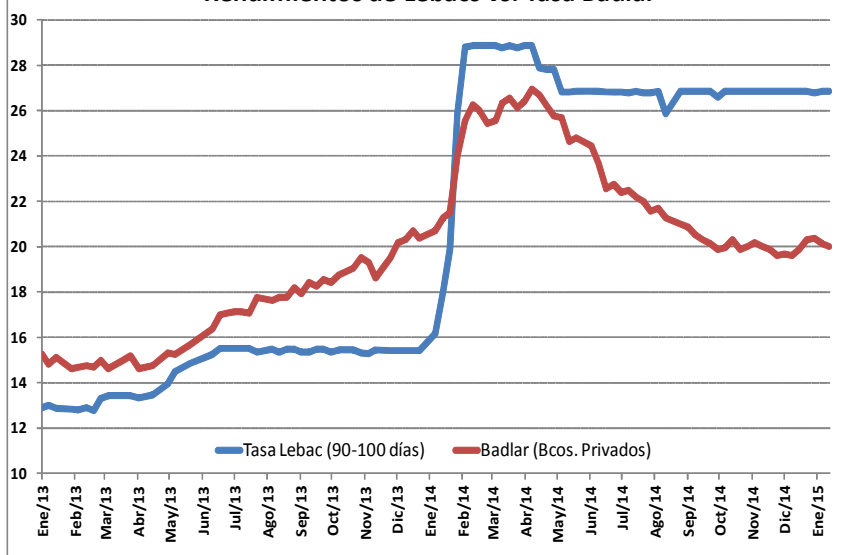
arrastró al franco y, con vistas a una profundización del movimiento bajista de la moneda europea, la autoridad monetaria helvética decidió abandonar - sorpresivamente - el tipo mínimo. Conocida la novedad, la paridad contra el euro colapsó (el movimiento, llegó a ser del orden del 30% intradiario y la semana cierra levemente por sobre los 0,99 euros por franco). El fortalecimiento de la moneda y la preocupación por la suerte que correrán las exportaciones suizas llevó a la mayor caída de la bolsa helvética desde 1991. El índice SMI, que agrupa las cotizaciones de las principales empresas, retrocedió un 13,2% en la semana.

Más allá del reacomodamiento de las cotizaciones tras levantar el ancla nominal, el movimiento cambiario dejará como saldo algunos vaivenes en las hojas de balance de las entidades financieras. Se estima que los principales bancos europeos deberán blanquear pérdidas por decenas de millones de dólares producto de la exposición a los signos monetarios, especialmente en operaciones de derivados financieros.

Las bolsas europeas, por su parte, ganaron producto de la continuidad en el debilitamiento del euro - que ya cotiza por debajo de los 1,16 USD/EUR - sumado a que se refuerzan las expectativas de que el BCE acelere las inyecciones monetarias a través del programa de compra de deuda soberana empujaron los principales índices accionarios. El EuroStoxx 50, referencia para las acciones líderes del viejo continente, trepó un 5,2% respecto del pasado viernes. En la misma línea, el índice Dax de la bolsa alemana mejoró un 5,4%, en tanto que el mercado francés ganó un 4,8%.

Cruzando el Atlántico, Wall Street finaliza una semana con sesgo negativo, aunque ensayó una recuperación en la última jornada. Los altibajos se explican principalmente por las interpretaciones que realizan los inversores de la agenda de datos macro, en parte, y por los balances de las principales empresas cotizantes. En el primer rubro, el informe de la Reserva Federal - conocido como "Libro Beige" - señala que la economía norteamerica-

Rendimientos de Lebacs vs. Tasa Badlar



cana permanece en expansión y apunta a la normalización de las tasas de interés. En contraste, el dato de inflación (la más baja desde 2008) da aire a los hacedores de política monetaria para postergar definiciones en relación a los tipos. Pasando a los estados contables de las empresas del sector financiero, los números presentados no resultaron alentadores para los inversores y mostraron una reducción en la rentabilidad de las firmas.

En lo que refiere al mercado local, la semana finaliza con una suba del 2,4% para el índice Merval, que retorna al terreno positivo en el acumulado de 2015. Las principales subas en el período de siete días corresponden a los papeles del sector bancario. Las acciones de Banco Francés lideraron las subas, con un salto del 15,4% respecto del viernes anterior, seguidas del Grupo Financiero Galicia (+11,9%) y Banco Macro (+9,5%).

Las empresas vinculadas al petróleo también se recuperaron de la mano de una mejora en la cotización del commodity. El rebote en el precio del petróleo, que con enorme volatilidad cierra la semana por sobre los US\$ 48,50 por barril, impulsó papeles como Tenaris (+2,4%) y Petrobras Brasil (+2,3%). En tanto, las mayores bajas se exhibieron en Aluar (-6,1%), Siderar (-2,1%), Transener (-1,2%), Sociedad Comercial del Plata (-1,1%) e YPF (-0,7%), que no acompañó íntegramente la recuperación petrolera.

Los títulos públicos más negociados se presentaron firmes, con ganancias que alcanzaron el 4,3% para el Boden 2015. Este bono también presenta fortaleza en la valuación que se desprende de su negociación en el exterior, donde llegó a operarse a una paridad de 100 dólares.

Más allá de los movimientos en bonos "tradicio-

nales" que operan fuertemente en el mercado secundario, esta semana se reabrió el mercado para las colocaciones primarias de deuda subsoberana. El Gobierno de la provincia de Buenos Aires colocó letras a plazos que fueron de los 42 a los 301 días. La licitación captó casi \$ 670 millones y reconoció tasas de Badlar más 625 puntos básicos para los plazos más largos.

Además, la Ciudad de Buenos Aires tomó deuda tanto en pesos como en dólares para llevar adelante inversiones. Con plazos de hasta 3 años, el gobierno porteño logró captar unos \$ 860 millones, con algunas particularidades. Se destaca en esta emisión una característica particular, que busca tentar a los inversores que hoy están cautivados por las colocaciones del Banco Central. El tramo en pesos a 36 meses retribuye el mayor rendimiento entre la tasa Badlar + 4,5% y el 95% de la tasa de las Lebac. La creatividad en el diseño surge de la creciente brecha entre los rendimientos que ofrece el BCRA y la tasa de referencia para las colocaciones a plazo en las entidades bancarias.

En la misma línea, la semana entrante la Municipalidad de Córdoba colocará una nueva serie de Letras de Tesorería por un monto de \$ 40.000.000, ampliable hasta 60 millones. En esta transacción, el Mercado Argentino de Valores actuará como organizador de la colocación.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/01/15	13/01/15	14/01/15	15/01/15	16/01/15	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	100.421,00	65.674,00	9.474,00	33.484,00	52.731,00	261.784,00	-98,64%
Valor Efvo. (\$)	725.067,09	572.595,80	44.879,90	28.599,69	431.441,87	1.802.584,35	-93,42%
Valor Efvo. (u\$s)	38.257,50	9.912,22	5.583,04	4.837,95		58.590,71	125,79%
Cauciones							
Valor Nom.	590,00	676,00	194,00	190,00	180,00	1.830,00	8,22%
Valor Efvo. (\$)	83.089.436,05	92.281.804,64	26.720.499,33	20.111.164,28	22.895.257,47	245.098.161,77	13,28%
Totales							
Valor Nominal	101.011,00	66.350,00	9.668,00	33.674,00	52.911,00	263.614,00	-98,63%
Valor Efvo. (\$)	83.814.503,14	92.854.400,44	26.765.379,23	20.139.763,97	23.326.699,34	246.900.746,12	1,24%
Valor Efvo. (u\$s)	38.257,50	9.912,22	5.583,04	4.837,95		58.590,71	125,79%

Operaciones registradas en el MAV

Títulos Valores colizaciones	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Renta Fija															
RO15	24hs	1.200.000	4.349	52.188,00											
RO15	CI	1.200.000	56.072	672.879,09											
RO15	CI			99,750	47.940	490.368,12									
AA17	72hs			1.144,000	922	10.547,68									
CEDI	72hs			1.120,000	6.400	71.680,00									
RO15	CI						1.235,000	3.634	44.879,90	100,000	28.522	28.599,69	1.248,250	52.731	431.441,87
Títulos Renta Fija USD															
BODEN USD 2015	CI	95,550	40.000	38.257,50	95,200	10.412	9.912,22	95,600	5.840	5.583,04	97,500	4.962	4.837,95		

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

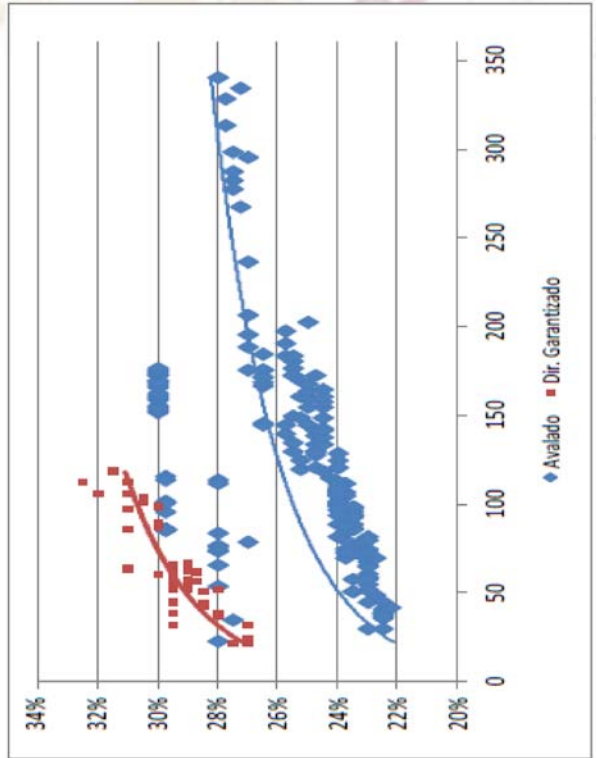
Conceptos	12/01/15			13/01/15			14/01/15			15/01/15			16/01/15			17/01/15				
	plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto contado	monto futuro	plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto contado	monto futuro	plazo / días	fecha vencimiento	tasa prom. anual %	cantidad operaciones	monto contado	monto futuro		
Conceptos																				
Plazo / días	14	15	16	16	17	18	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
Fecha vencimiento	27-ene	28-ene	29-ene	03-feb	04-feb	05-feb	06-feb	07-feb	08-feb	09-feb	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	14-feb	15-feb	16-feb	17-feb	18-feb	
Tasa prom. Anual %	24,89	27,87	27,98	26,00	29,00	26,38	26,38	19,26	23,39	22,17	21,74	24,83	23,33	23,92	22,00	25,00	21,42	27,00	25,00	
Cantidad Operaciones	12	63	95	1	18	30	30	138	5	10	2	20	9	6	3	1	124	2	2	
Monto contado	781.000	3.200.798	3.929.900	50.917	1.118.521	4.360.454	22.148.642	703.324	1.385.558	172.416	1.257.131	238.878	409.326	187.200	100.000	13.582.200	40.178			
Monto futuro	788.456	3.237.462	3.978.105	51.678	1.138.072	4.455.008	22.230.472	706.929	1.393.131	173.648	1.269.103	241.168	414.423	189.569	102.055	13.637.989	40.416			
Conceptos																				
Plazo / días	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Fecha vencimiento	42030	42031	42032	42033	42037	42040	42048	23-ene	21,13	22,85	24,34	22,99	23,03	24,95	25,00	13-feb	18-feb			
Tasa prom. Anual %	24,39	22,82	22,00	22,10	25,00	25,96	25,00	25,00	21,13	22,85	24,34	22,99	23,03	24,95	25,00					
Cantidad Operaciones	12	9	5	23	6	4	5	111	11	12	19	8	12	15	3					
Monto contado	778.244	256.862	233.000	1.027.514	2.874.327	1.124.174	66.900	15.809.171	1.214.860	1.555.337	629.270	794.609	1.596.300	1.144.048						
Monto futuro	783.964	258.769	234.826	1.036.225	2.909.764	1.140.963	68.229	15.873.230	1.222.466	1.566.746	634.424	801.629	1.626.855	1.169.907						

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

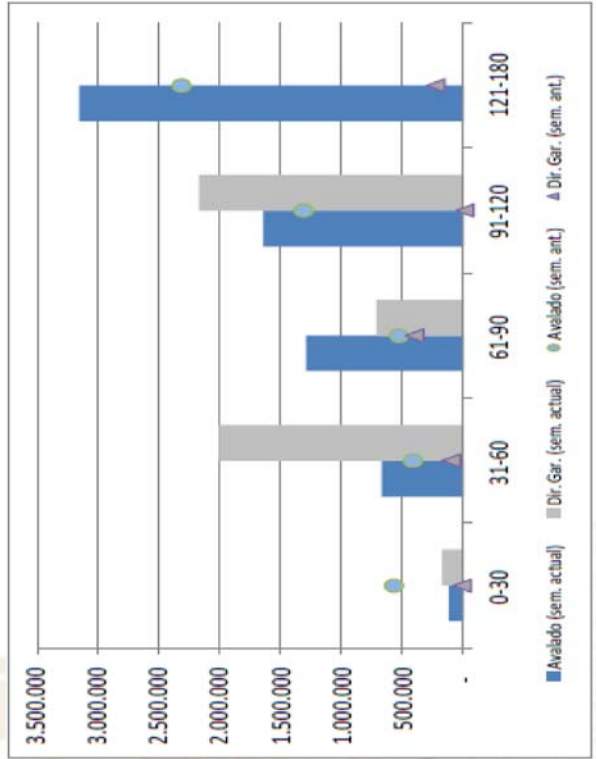
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	7.747.384	7.079.082	196	113	9,4%	73,5%	134,4	153,2	39.527	62.647
Directo Garantizado	5.060.511	791.000	86	10	539,8%	760,0%	73,6	97,5	58.843	79.100
Directo No Gar.	1.575.887	788.789	54	19	99,8%	184,2%	84,9	102,8	29.183	41.515
Directo Warrant	862.912	830.912	15	7	3,9%	114,3%	140,4	154,6	57.527	118.702
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	707.141	673.879	13	12	4,9%	8,3%	37,3	64,5	54.395,5	56.157
Total	15.953.836	10.163.662	364	161	57,0%	126,1%				

Actual: siete correspondiente a la semana del 05/01/2015 al 09/01/2015. Anterior: siete correspondiente a la semana del 29/12/2014 al 02/01/2015

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizM. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,21	16-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	43,20	16-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	4,79	16-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	53,00	16-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	16,35	16-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	1,72	16-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	13,80	16-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	5,90	16-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	5,97	16-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	57,00	16-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	49,00	15-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	19,85	16-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	2,95	16-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	18,10	16-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	6,45	16-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	142,50	16-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	35,10	16-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	4,94	16-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	5,48	16-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	47,50	16-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	7,75	16-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	3,36	16-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	167,75	16-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	media sem.				
Agrometal	AGRO	1,99	16-ene-15	9,36	2,75			114,60	0,79	0,89	2,93	5,49	29,747,60	89,760,000			
Alto Palermo	APSA	65,00	16-ene-15	24,75	-6,35	377,003,000		37,49	0,69	0,67	31,29	9,89	134,60	7,434,828,950			
Aulop. Del Sol	AUSO4	6,30	16-ene-15	143,90	-3,29		- 17,533,300	14,69	0,56	0,67	7,26	9,89	4,184,00	132,771,335			
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	20,30	16-ene-15	34,05	1,99		2,289,753,000	100,27	0,00	0,88	21,67	9,92	6,360,60	21,261,717,767			
Carlos Casado	CADO	7,10	16-ene-15	100,03	-1,23	55,495,480		43,28	0,69	0,67	5,44	9,89	9,639,80	650,000,000			
Capulo	CAPU	3,50	15-ene-15	16,74	-5,26		24,408,970	45,18	0,75	0,67	8,22	9,89	6,006,60	201,550,896			
Capex	CAPX	7,20	16-ene-15	49,00	4,93	- 224,966,820		41,67	0,97	0,85	0,00	0,00	3,193,60	1,339,527,001			
Carboclor	CARC	2,26	16-ene-15	-3,08	-10,20		- 28,331,250	48,51	0,67	0,85	2,02	0,00	27,453,80	201,582,187			
Central Costanera	CECO2	2,45	16-ene-15	93,28	-5,74		- 199,443,740	88,15	1,31	1,05	121,87	0,00	235,902,60	1,442,044,352			
Celulosa	CELU	6,20	16-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	49,00	16-ene-15	194,87	-0,76			21,04	1,05	1,05	12,15	2,03	20,444,60	1,628,510,078			
Camuzzi	CGPA2	2,80	15-ene-15	71,43	-9,09			62,58	0,86	1,05	1,41	120,53	2,712,40	999,843,147			
Colonin	COLO	18,15	16-ene-15	69,25	-17,24			41,90	0,80	0,85	2,07	0,00	318,20	66,696,648			
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00	0,00	8,100,000			
Consultatio	CTIO	22,50	16-ene-15	200,75	-6,98			42,42	0,68	0,67	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	40,27	10,75	4,647,40	489,285,412			
Domec	DOME	5,00	16-ene-15	11,48	5,00			25,50	0,40	0,54	2,50	0,20	4,190,40	99,750,000			
Dycasa	DYCA	5,95	16-ene-15	31,11	-3,28			55,28	0,61	0,67	1,11	7,15	2,967,20	177,000,000			
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,20	2,03	0,00	90,244,301			
Esmeralda	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	2,90	15-ene-15	-12,17	-12,46			24,77	0,40	0,40	10,92	0,00	1,969,60	110,779,432			
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,63	0,67	8,23	9,89	0,00	142,800,000			
Ferrum	FERR	4,85	15-ene-15	124,44	-9,00			38,74	0,85	0,41	1,66	0,00	36,50	855,400,000			
Fiplaso	FIPL	1,72	15-ene-15	4,23	-16,32			52,26	0,74	0,74	25,48	0,00	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	16-ene-15	35,59	-2,44			73,05	0,72	0,72	4,41	0,00	3,974,60	82,000,000			
Gas Natural	GBAN	9,00	15-ene-15	146,38	-10,53			30,62	0,78	0,86	1,93	2,75	4,975,80	1,355,873,947			
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	204,60	0,00	10,438,857				
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	10,270,541			
Grimoldi	GRIM	8,00	16-ene-15	74,40	-11,76			66,13	0,00	0,40	2,73	1,90	4,848,20	332,306,355			
INTA	INTA								0,72		7,75						
Juan Minelli	JMIN	5,80	14-ene-15	25,00	-2,91			71,50			1,40		7,190,80	1,760,284,495			
Longvie	LONG	2,00	15-ene-15	47,53	2,78			77,83	0,68	0,54	22,45	11,33	15,726,00	159,413,801			
Metrogas	METR	2,80	16-ene-15	101,49	-15,63			69,47	1,21	0,86	1,40	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	2,474,20	45,000,000			
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,85	0,85	1,00	0,00	0,00	18,110,304			
G. Cons. Oeste	OEST	3,70	15-ene-15	39,94	-7,69			34,68	0,00	0,67	1,65	0,00	2,768,40	480,000,000			

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	15,60	16-ene-15	105,74	-1,27			73,35	0,70	sector	7,38	4,421,80	7.750.000.000	
Quickfood	PATY	18,50	16-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	289,00	16-ene-15	-0,20	-10,48			104,56	0,84	0,67	2,27	11,41	174.893,80	109.129.967,460
Polledo	POIL	35,15	16-ene-15	7,15	2,54			30,23	1,09	0,67	3,42	6,77	697.209,80	3.336.417,405
Petrol del conosur	PSUR	1,50	16-ene-15	62,20	1,53			121,23	1,68	0,67	0,00	30,61	133.490,707	
Repsol	REP	210,00	16-ene-15	19,96	-2,35			9,86	0,78	0,67	0,80	1,67	218,80	227.989,097,033
Rigollean	RIG05	2,39		0,00	0,00			0,00	0,54		4,88	21,67	0,00	1.813.304,025
Rosenbusch	ROSE	3,50	16-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	24,50	16-ene-15	130,11	-1,61			61,04	0,59	0,67	2,07	19,53	4.689,80	1.378.662,643
Sanlander	STD	89,00	16-ene-15	44,28	-4,83			56,91	0,86	0,88	1,26	16,02	815,80	
Telefónica	TEF	164,00	16-ene-15	31,80	-4,92			23,51	0,79	0,91	2,65	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	16-ene-15	22,53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	18-feb-15	91,70%	247,50	16-ene-15	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-feb-15	36,42%	149,25	16-ene-15	28,76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	16-ene-15	10,50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100,00%	104,50	16-ene-15	1,18	22,439	323,89%	0,3226	0,0881	13,088
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	284,00	16-ene-15	1,18				0,0921	8,122
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	236,94	16-ene-15	4,06				0,1145	7,464
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0,00%	34,00	16-ene-15	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	16-ene-15	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	16-ene-15	22,53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100,00%	42,00	16-ene-15	28,76	10,481	110,48%	0,3802	5,7444	0,040
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	16-ene-15	2,00					2,262
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100,00%	1173,40	16-ene-15	7,00	1,828	101,83%	1,3391	-0,0697	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	16-ene-15	26,14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100,00%	1247,00	16-ene-15	0,79	2,100	102,10%	1,4194	-0,3942	1,144
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100,00%	620,00	16-ene-15	2,50	15,771	115,77%	0,6224		
Par US\$(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100,00%	600,00	16-ene-15	2,50	15,771	115,77%	0,6023	0,0641	12,587
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	284,00	16-ene-15	5,83				0,0921	8,122
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1455,00	16-ene-15	8,28	0,677	140,88%	1,2002	0,0611	8,522
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100,00%	1406,00	16-ene-15	8,28	0,677	140,88%	1,1598	0,0651	8,397
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1406,00	16-ene-15	8,28	0,677	140,88%	1,1598	0,0651	8,397
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100,00%	1120,00	16-ene-15	8,75	1,191	101,19%	1,2862	-0,0298	2,259



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