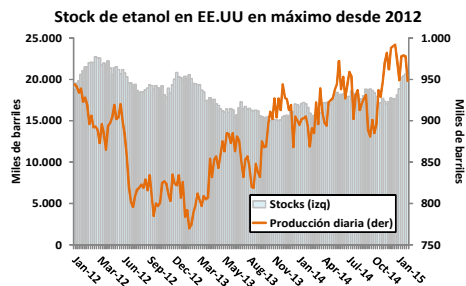


AÑO XXXII - N° 1694 - 6 DE FEBRERO DE 2015

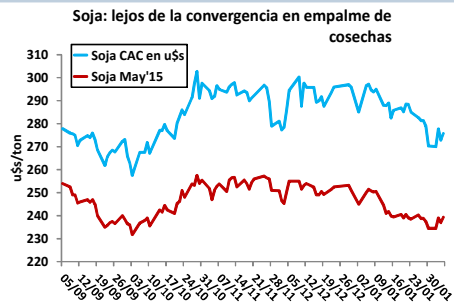
## EL TRIGO ENTRE EL REBOTE EXTERNO Y EL PARATE INTERNO

Frente al panorama presentado, puede concluirse que es factible que el ritmo de compra de los exportadores en el corto plazo continúe mostrando la pesadez que lo ha caracterizado en las últimas semanas, máxime frente a un contexto ..... Pág. 9



## ¿ENCONTRÓ UN PISO EL MAÍZ?

Sin embargo, nuestro país enfrentará creciente competencia en la colocación del cereal, especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año con el ingreso de la safrinha brasileña -estimada en 50 millones de toneladas- y el maíz norteamericano. En un contexto de abundante oferta global, para conservar ..... Pág.10



## A LA SOJA LE CUESTA REPUNTAR

El mercado de la oleaginosa intentó una recuperación en los últimos días, impulsado por fundamentos alcistas en los aceites vegetales, la recuperación del precio del petróleo, la firmeza en el ritmo de exportaciones de Estados Unidos y los ajustes a la baja en las estimaciones ..... Pág.12

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de enero del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 269.380 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,6260 = u\$s 1, ..... Pág. 2

## 2014: LA MENOR MOLINERÍA DE GIRASOL DE LOS ÚLTIMOS 17 AÑOS

Cerrado el año 2014, los datos de molienda de girasol en Argentina proporcionados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación muestran el nivel anual más bajo de los últimos 17 años. Como puede observarse en el cuadro N°1, ..... Pág. 3

## ESTRUCTURA INDUSTRIAL DE LA MOLINERÍA DE MAÍZ

En los informativos semanales del mes de Enero del corriente año, fuimos analizando la estructura de la Industria Oleaginosa, la del biodiesel, fábricas de etanol en base a maíz y la molinería de trigo en la República Argentina. Ahora le llega el turno a la Molinería de maíz, en donde hemos desagregado la información para analizar a aquellas fábricas que ..... Pág. 7

## INICIO DE MES ALCISTA PERO MARCADO POR LA VOLATILIDAD

En el inicio del mes de febrero, los operadores del mercado local festejaron una semana alcista mientras devolvían su atención a un dólar en tensa calma y las alternativas de financiamiento externo encabezadas por YPF. En el frente europeo, todas las miradas siguen puestas en Grecia y se ratifica un escenario de mercado signado por mayor riesgo y volatilidad. ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Procesamiento de oleaginosos por grano y por provincia en diciembre y enero/diciembre de 2014 ..... Pág. 24  
Privados: Embarques detallados por granos, aceites vegetales y subproductos y por terminal portuaria en diciembre y enero / diciembre de 2014 ..... Pág. 26

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de enero del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 269.380 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,6260 = u\$s 1, representa un total de u\$s 31.229 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 71.107 millones, y otros \$ 50.770 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.100 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 455.315 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 302.370 millones, en total \$ 746.686 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 86.562 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 19,8% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 486.071 millones  
 Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 249.550 millones  
 Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.568 millones  
 Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.398 millones  
 Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 23.954 millones  
 Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.843 millones, es igual (=) a \$ 664.858 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 77.076 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 23 de enero llegó a \$ 444.315 millones, con un incremento interanual de 23,2%.

Circulación monetaria llegó a \$ 340.841 millones, con un crecimiento interanual de 24,5%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 307.448 millones, con un incremento interanual de 25,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 626.506 millones, con un incremento interanual de 30,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 563.117 millones, con un incremento interanual de 19,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 9.107 millo-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 29/01 al 23/02/15 .....	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 21/01/15 .....	23
MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino(acumulado a octubre del año calendario 2015) .....	24

### MERCADO DE CAPITALES

#### Comentario de coyuntura ..... 28 |

#### Apéndice estadístico

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

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

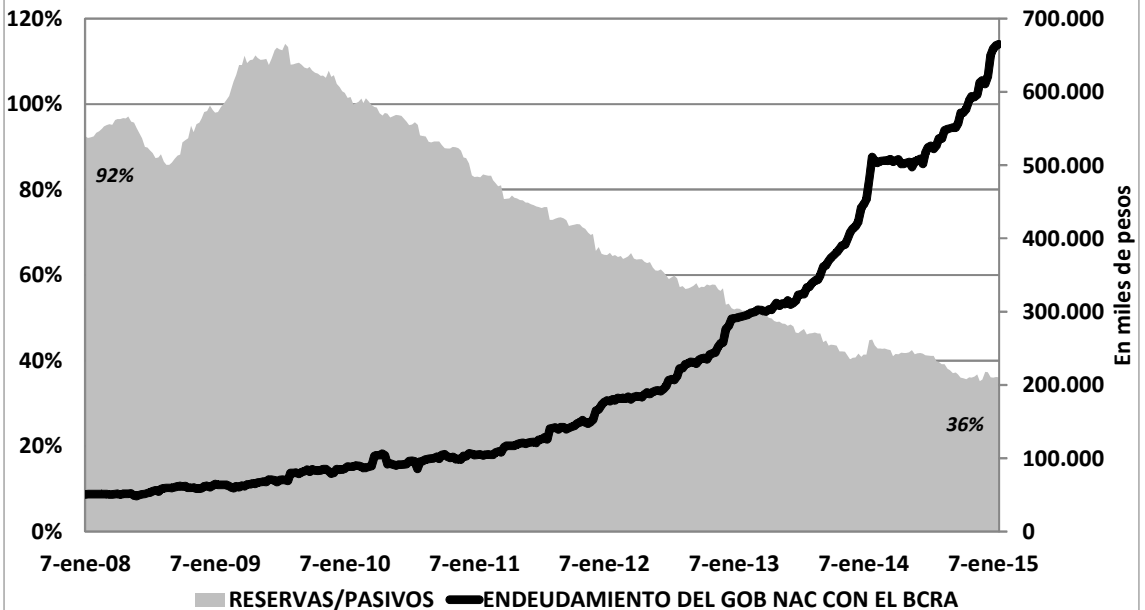
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

## Balance del Banco Central



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

nes, con un aumento interanual del 1,2%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.419, con una caída interanual de -7,2%.

M1, llegó a \$ 607.634 millones, con un incremento interanual de 28,2%.

M2, llegó a \$ 775.766 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

M3, llegó a \$ 1.195.628 millones, con un incremento interanual de 28,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.277.428 millones, con un incremento interanual de 27,2%.

## 2014: LA MENOR MOLIENDA DE GIRASOL DE LOS ÚLTIMOS 17 AÑOS

*Julio Calzada, Sofía Corina y Emilce Terré*

Cerrado el año 2014, los datos de molienda de girasol en Argentina proporcionados por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación muestran el nivel anual más bajo de los últimos 17 años. Como puede observarse en el cuadro

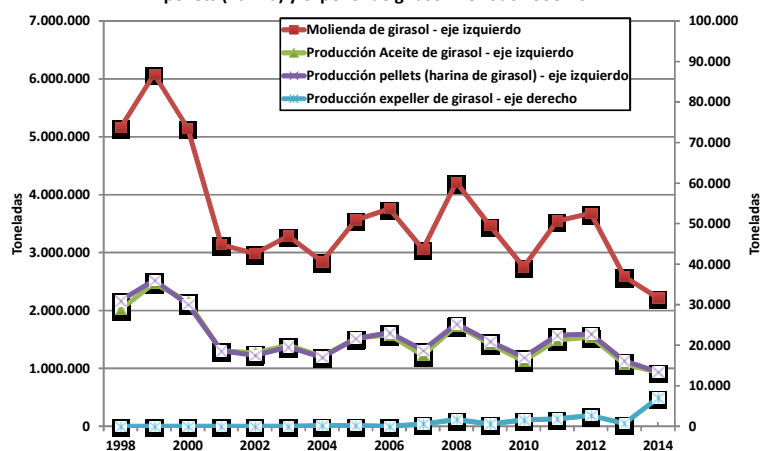
Nº1, la molienda de girasol en el año 2014 ascendió a 2.216.591 toneladas. En el año 1999, nuestro país había registrado un record de 6,1 millones de toneladas de semilla de girasol trituradas. Esto significa que en el 2014, la molienda representó casi la tercera parte del record registrado en el año 1999. Una cifra realmente bajísima.

Como se visualiza en el Gráfico Nº1, no sólo la molienda no para de caer desde 1999. Lógicamente, la producción de harina, aceite y expeller de girasol registra el mismo retroceso. En el año 1999, la producción nacional de aceite y harina de girasol oscilaba en los 2,4 y 2,5 millones de toneladas, respectivamente. En el 2014 perforó -hacia la baja- la barrera del millón de toneladas, con una producción de 931.747 toneladas de aceite y 938.917 toneladas de harina de girasol.

Para explicar la menor incidencia del cultivo de girasol en los planteos productivos del campo argentino, debe tenerse en cuenta que desde la convertibilidad en el año 2001 muchos productores se abocaron a la soja ante sus menores costos directos asociados, combinados con mayores márgenes brutos por hectárea.

Además, productores del norte argentino (Santiago del Estero, Chaco, etc.) destacan el elevado costo de la semilla, la caída de los precios internacionales y los problemas de lluvias como factores

Gráfico N°1: Argentina. Molienda de semilla de girasol y producción de aceite, pellets (harina) y expeller de girasol. Período 1998-2014



que desmotivan las siembras girasoleras. Éste es un cultivo que se siembra a la salida del invierno, requiriendo buenos niveles de humedad cuando en dicha zona los finales de invierno suelen ser muy secos, afectando el rinde potencial de los cultivos.

Otro de los problemas que presenta el girasol en el norte es el alto costo de flete. Productores con campos localizados a 850 Km. de las Terminales Portuarias del Gran Rosario pagan 450\$ de flete por la tonelada, más un IVA del 21%. A ello se le suma que los insumos para la siembra tributan el 21% del IVA, cuando al vender el grano sólo se recupera el 10,5% afectando la rentabilidad del negocio al dejar al productor con importantes créditos fiscales, difíciles de ser recuperados oportunamente.

Quienes están abocados al negocio en el NEA destacan la necesidad de un ajuste en el nivel de retenciones que tributa el girasol. Es que el cultivo tributa elevadas alícuotas de derechos de exportación: la semilla de girasol sufre una exacción del 32%, en tanto que el aceite de girasol, harina, pellets y tortas son alcanzados con el 30%. El impacto de estas retenciones sobre el margen bruto del productor es alto, introduciendo un elemento adicional al desaliento de su siembra.

En este escenario, la única nota positiva proviene de la recuperación exhibida en el área sembrada para la actual campaña 2014/15, pese a que la misma aún resulta insuficiente para que la industria en torno a la oleaginosa recupere el lugar estelar que supo tener.

Según hace constar el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca en su último informe del 22

de Enero de 2015, el área cubierta con girasol totalizaría los 1,45 millones de hectáreas, un 11,5% por encima de los 1,3 millones de hectáreas que se implantaron en el anterior ciclo comercial. En consecuencia, habría este año unas 150.000 hectáreas que se suman al cultivo, destacándose las siembras traccionadas por la demanda de la industria procesadora de girasol con alto contenido de aceite oleico.

En efecto, según información de ASAGIR, el impulso de la demanda externa por una alimentación más saludable motivó que esta campaña entre

160.000 y 170.000 hectáreas se cubriesen con el híbrido, en general mediante la modalidad de producción bajo contrato. De este modo, la participación del girasol alto oleico pasó del 8% de la campaña anterior al 13% en el actual ciclo comercial, agotando la disponibilidad de esta clase de semillas en el mercado local.

Debe considerarse que la caída de los márgenes brutos y la rentabilidad del cultivo de soja durante las últimas campañas y en un contexto de alta incertidumbre, ha motivado la búsqueda de alternativas de producción que permitan apuntalar los alicaídos ingresos rurales.

Pasando al plano internacional, y pese a la caída que sufrió la producción de girasol en Argentina, nuestro país aún conserva un lugar de privilegio en la oferta mundial tanto del grano como de su harina y aceite derivados ya que sólo es superado por tres países o bloques de países: Ucrania, Rusia y la Unión Europea.

Específicamente, Oil World estima una producción mundial de semilla de girasol para la campaña 2014/15 de 40,4 millones de toneladas. El primer productor será Ucrania, con 10 millones de toneladas, segundo Rusia con 9 millones y tercero la Unión Europea (U28) con 8,9 millones de tn. Argentina, según esta fuente, ocuparía el cuarto puesto con 2,65 millones de toneladas.

El MINAGRI aún no difundió una estimación oficial de producción argentina de girasol para la campaña 2014/15, pero los números del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos difieren un poco de las estimaciones de Oil World al proyectar para nuestro país un output de 2,43 millones de toneladas en base a un buen rinde, con 18,2

quintales por hectárea. El organismo puntualiza en que las cosechas de todo el país están indicando buenos rendimientos, a excepción de aquellas al norte de la provincia de Santa Fe donde precipitaciones por encima de lo normal dejaron un saldo de excesos de humedad en los suelos.

Por nuestra parte, la red de colaboradores de GEA-BCR (Guía Estratégica para el Agro) reporta muy buenas condiciones para el cultivo, con pronósticos de rindes que superarían los promedios históricos. Con un avance de la cosecha que a nivel nacional alcanzó el 21% del área total, se destaca los rindes obtenidos en el noreste argentino y que permite ilusionarse con un apuntalamiento de la productividad unitaria a nivel nacional.

En efecto, en el NEA el avance de las labores de trilla alcanza el 90% de la superficie implantada obteniendo en promedio resultados de 17 qq/ha. Estos excelentes rindes elevan el promedio nacional a 20 qq/ha, superando así las expectativas iniciales. En el centro-norte de Santa Fe, en cambio, se notan retrasos en la cosecha por falta de piso ante las excesivas lluvias registradas las últimas semanas observándose lotes puntuales que fueron atacados por palomas con algunas pérdidas de producción. No obstante, en el cuadro general la producción nacional de girasol aún luce señales optimistas, aunque es necesario destacar que las condiciones climáticas del mes de febrero y marzo serán claves al momento de cosechar para ratificar tales expectativas.

En el tema precios, los últimos años evidencian una persistente caída de los valores internacionales del complejo girasol. El Cuadro y Gráfico N° 3 recogen información de Oil World Statistics Update referida a los precios de exportación con cálculos promedios trimestrales para el período comprendido entre Octubre-Diciembre de 2009 e idéntico período del 2014; y para las siguientes series de precios:

a) Precio CIF de Exportación. Semilla de gira-

sol. Origen: USA. Destino: Tramo inferior Río Rhin.

b) Precio FOB de exportación del aceite de girasol. FOB Argentina.

c) Precio CIF de exportación Harina de Girasol. Pellets 37/38% de proteína. Origen: Argentina. Destino: Rotterdam.

d) Precio CIF de exportación Harina de girasol HiPro. Orígenes Alternativos- Destino: Francia.

Como puede observarse, el precio promedio trimestral de exportación de la semilla de girasol en el período Octubre-Diciembre de 2009 era de 409 U\$S la tonelada. A partir de ese trimestre, los precios de este producto registran una paulatina suba hasta tocar -en el trimestre Enero-Marzo de 2011- un valor record de 705 U\$S la tonelada. Luego se produce una caída gradual en los precios trimestrales, hasta alcanzar en el último trimestre del 2014 (octubre-diciembre) un registro de 441 U\$S la tonelada.

Si evaluamos el comportamiento del precio promedio trimestral de exportación del aceite de girasol (FOB Argentina) veremos que en el período Octubre-Diciembre de 2009 este producto registra valores de 837 U\$S la tonelada. A partir de ese trimestre, sigue idéntico comportamiento alista que el precio internacional de la semilla de girasol. Alcanza un record de 1.330 U\$S la tonelada en el trimestre Enero-Marzo de 2011. Luego baja de manera paulatina y persistente, hasta terminar en el trimestre Octubre-Diciembre de 2014 en un valor de 851 U\$S la tonelada.

En cuanto a la Harina de girasol, ante la discontinuidad de la información estadística brindada por Oil World, conviene analizar los precios de la Harina de alta proteína, precio CIF de exportación Harina HiPro desde Orígenes Alternativos y con Destino a Francia. En el trimestre Julio-Setiembre de 2012 cotizaba a 361 U\$S la toneladas. En el último trimestre de 2014 su precio es de U\$S 281.- Una baja importante.

Ahora bien, respecto a los resultados que cabe

## Cuadro N° 2. Comparación Precios FOB de exportación fijados por el MINAGRI para aceite de soja y aceite de girasol (embarque cercano).

Concepto	Unidad	Aceite de Girasol	Aceite de soja
Máximo precio alcanzado Año 2014	U\$S / t	990	948
Precio FOB al 30/12/2014	U\$S / t	855	791
Precio FOB al 30/1/2015	U\$S / t	850	707
Variación precio actual vs el mejor precio 2014		-14%	-25%
Variación precio actual vs precio al cierre del 2014		-1%	-11%

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación

**Cuadro N° 3. Complejo Girasol. Precios internacionales de los últimos 4 años. Promedios trimestrales (en U\$S la tonelada)**

Trimestre- Año	Semilla Girasol USA Precio CIF (Inferior del Rhin)	Aceite de Girasol (FOB Argentina)	Harina de girasol Pellets (37-38%) Argentina CIF Rotterdam	Harina de girasol Hipro Origen alternativo CIF Francia
Oct.-Dic. 2009	409	837	207	
Ene-Mrz. 2010	447	865	233	
Abr.-Jun. 2010	462	861	223	
Jul-Set. 2010	489	970	249	
Oct.-Dic. 2010	672	1255	280	
Ene-Mrz. 2011	705	1330	274	
Abr.-Jun. 2011	680	1292	235	
Jul-Set. 2011	588	1242	226	
Oct.-Dic. 2011	538	1101	221	
Ene-Mrz. 2012	569	1105	221	
Abr.-Jun. 2012	599	1154	281	
Jul-Set. 2012	664	1189		361
Oct.-Dic. 2012	666	1163		386
Ene-Mrz. 2013	669	1136		369
Abr.-Jun. 2013	555	1105		327
Jul-Set. 2013	431	1050		294
Oct.-Dic. 2013	480	958		320
Ene-Mrz. 2014	498	903		316
Abr.-Jun. 2014	477	932		338
Jul-Set. 2014	410	931		287
Oct.-Dic. 2014	441	851		281

Fuente: OIL World Statistic Update. Marzo 21. Año 2014

esperar para la campaña argentina de girasol en curso, es importante destacar que pese al contexto generalizado de caída de los precios oleaginosos desde el 2011/2012, el complejo girasolero ha mostrado en este último tiempo una mayor fortaleza relativa al compararse con otros granos. En particular, los precios de exportación para el aceite de girasol demuestran hoy día una robustez de la que carecen los valores pagados por el aceite de soja.

Durante el año 2014 y en lo que va del 2015, si se evalúan los precios FOB oficiales de exportación que informa el MINAGRI para el aceite de soja y girasol, puede observarse que (Cuadro N° 2):

a) Al 31 de Enero de 2015 y respecto del máximo alcanzado en el año 2014, el aceite de girasol cayó un 14% mientras que el aceite de soja perdió el 25% de su valor.

b) En el marco del derrumbe de los precios del barril de petróleo, durante el mes de Enero de 2015, el aceite de girasol perdió apenas un 1% de su valor. En cambio, el aceite de soja tuvo una caída del 11% en dicho mes.

firmeza del aceite de girasol respecto del aceite de soja. Pero hay indicios que permiten vislumbrar una recuperación del cultivo de girasol en Argentina a partir de la actual campaña.

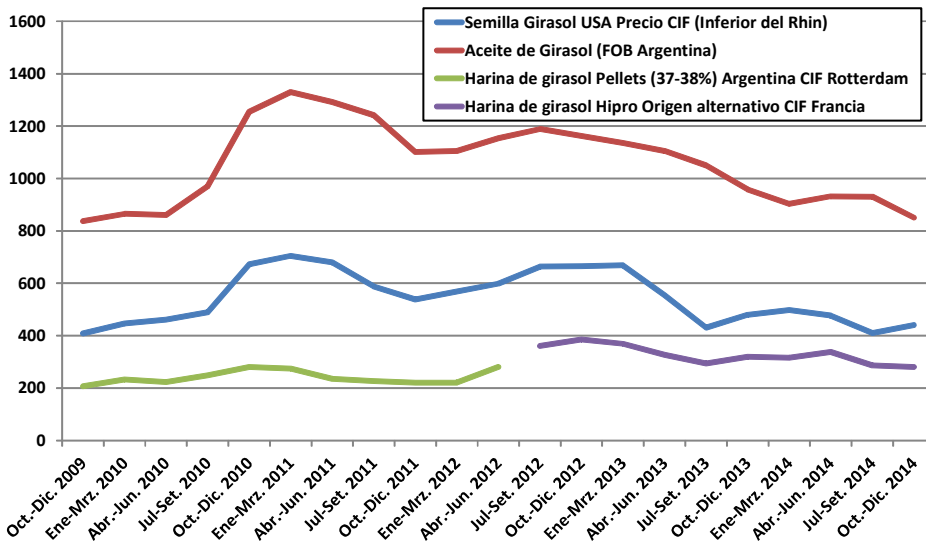
Ello resulta de capital importancia ante la relevancia que tiene el cultivo de girasol tanto en la provincia de Buenos Aires, donde se cosecha habitualmente más del 50% de la producción nacional, como en zonas alejadas de las terminales portuarias como ser las provincias de Chaco, Norte de Santa Fe, Santiago del Estero y Este de La Pampa.

Sin embargo, para potenciar este cultivo son necesarias una serie de medidas entre las que se destacan: a) la revisión de los derechos de exportación, b) analizar mecanismos alternativos que permitan al productor agilizar la recuperación del IVA, c) evaluar como disminuir la incidencia del costo de flete desde las zonas productivas, especialmente en el noreste argentino y norte de Santa Fe, potenciando el Ferrocarril Belgrano Cargas, d) evaluar los costos de semilla frente al alto peso que tienen en los costos del productor.

Estos indicadores podrían estar evidenciando una mayor consistencia y firmeza en los precios del aceite de girasol, respecto del aceite de soja. De confirmarse esta tendencia en el futuro, ello podría colaborar en sostener el área ganada por el girasol en nuestro país.

En síntesis, el panorama de precios no es alentador salvo la

**Gráfico N°3. Complejo Girasol. Precios internacionales de los últimos 4 años. Promedios trimestrales (en U\$S la toneladas) Oct/Dic 2009 a 2014**



## ESTRUCTURA INDUSTRIAL DE LA MOLINERÍA DE MAÍZ

*Julio Calzada y Carina Frattini*

En los informativos semanales del mes de Enero del corriente año, fuimos analizando la estructura de la Industria Oleaginosa, la del biodiesel, fábricas de etanol en base a maíz y la molinería de trigo en la República Argentina. Ahora le llega el turno a la Molinería de maíz, en donde hemos desagregado la información para analizar a aquellas fábricas que realizan molienda húmeda y seca de este cereal.

Es importante consignar que de la molienda seca de maíz se obtienen los siguientes productos: harina de maíz (polenta), sémolas y trozos degerminados para elaboración de copos (corn flakes) o para cervecería. Los clientes de estas fábricas son por lo general empresas elaboradoras de cereales para el desayuno, de snacks o expandidos, sopas, cervecías, etc.

Las empresas que realizan molienda húmeda de maíz producen ingredientes para la industria alimentaria, alimentos balanceados e insumos para el sector farmacéutico. Fabrican -entre otros productos- endulzantes calóricos, almidones, subproductos como el "gluten meal" y el "gluten feed", jarabes de maíz de alta fructosa, colorante caramelo, jarabe de maltosa, jarabe de glucosa,

dextrosa y jarabes mezcla. Muchos subproductos se utilizan como forraje y / o suplementación en la nutrición animal.

En la primera parte del cuadro N°1 se detallan las principales fábricas que se ocupan de la molienda seca de maíz en Argentina, con detalle de su localización (ciudad y pro-

vincia) y la capacidad de molienda diaria individual. Decimos que son las principales fábricas porque pueden estar operando otras industrias que -lamentablemente- no hemos podido identificar en nuestro trabajo. En el listado hemos incorporado información proporcionada por J.J. Hinrichsen, MAIZAR, la Dirección de Promoción de Calidad Productos Agrícola y Forestales del MINAGRI en base a datos ONCCA, Federación Argentina de Industria Molinera, Cámara Argentina de Fabricantes de Almidones, Glucosas, derivados y Afines (CAFAGDA), otras fuentes oficiales provinciales y relevamientos telefónicos y personales efectuados a empresas.

En total hemos identificado unas 26 plantas industriales que se dedican a la molienda seca, con una capacidad de molienda diaria del orden de las 1.107 toneladas/día. A 300 días de operación en el año, este conjunto de fábricas estarían en condiciones de moler 332.100 toneladas de maíz en el año. En varias de estas plantas no hemos podido obtener la información de las capacidades de molienda diaria. Tal es el caso de la firma Elaboradora Argentina de Cereales S.R.L. que comercializa una reconocida marca de Polenta. Esta empresa es un actor destacado en este mercado.

En consecuencia, esas 332 mil toneladas/año es una cifra muy prudente, donde -seguramente- la capacidad instalada real a nivel país es superior al registro que hemos obtenido. De todos modos es un valor que sirve y está en línea con otras estimaciones oficiales. En el mes de octubre de

**Cuadro N°1: Argentina. Capacidad de elaboración diaria de la molienda de Maíz, por empresa y localización (a febrero de 2015)**

Nombre Compañía	Ubicación de la planta (Localidad)	Provincia	Capacidad de molienda diaria (t/día)
<b>Molienda Seca (Principales empresas)</b>			
ARCOR SAIC	San Pedro	Buenos Aires	360
Rivara SA	Alberti	Buenos Aires	130
F y A Basile SA	Chacabuco	Buenos Aires	120
Grupo Alimenticio S.A	Río Cuarto	Córdoba	120
Leones de Bleck S.A	Vicuña Mackenna	Córdoba	90
Industrias Alimenticias Salto	Salto	Buenos Aires	72
Molino Indelma SA	Sandford	Santa Fe	70
Molino San Bernardo S.A	Salta	Salta	45
Molino Don Ángel SA	Villa Ramallo	Buenos Aires	40
Molino Nutrimetal de E.Picchio	General Roca	Córdoba	30
Molinos Coppini S.A	Alvarez	Santa Fe	30
Elaboradora Argentina de Cereales SRL	Florida	Buenos Aires	s/d
Molinos Passerini	Córdoba	Córdoba	s/d
Harinar S.R.L	Armstrong	Santa Fe	s/d
Compañía de Alimentos y Cereales S.A.	Río Cuarto	Córdoba	s/d
Establecimiento El Maicero Casildense S.A.	Casilda	Santa Fe	s/d
Alimentos Tandil S.A	Tandil	Buenos Aires	s/d
Alternativas económicas S.A	Ldor. Gral. San Martín	Mendoza	s/d
Bermoli S.A	Rojas	Buenos Aires	s/d
Careaga Hnos. y Teglia SRL	General Lagos	Santa Fe	s/d
Desarrollos Alimenticios SRL	El Manatial	Tucumán	s/d
GRANAM, Cía de Granos Americanos	Río Cuarto	Córdoba	s/d
Isidro Peña y Cía SRL	Godoy Cruz	Mendoza	s/d
Luis A Prieto SRL	Reconquista	Santa Fe	s/d
Molinor SRL	Salta	Salta	s/d
Zea Mays SA	Laboulaye	Córdoba	s/d
<b>Capacidad de molienda diaria en toneladas</b>			<b>1.107</b>
<b>Capacidad de molienda anual en toneladas</b>			<b>332.100</b>
<b>Molienda Húmeda</b>			
Glucovil (Ledesma SA (70%) Cargill (30%))	Villa Mercedes	San Luis	1.100
Ingredion Argentina SA	Chacabuco	Buenos Aires	1.000
Ingredion Argentina SA	Baradero	Buenos Aires	1.000
ARCOR SAIC	Arroyito	Córdoba	950
ARCOR SAIC	Lules	Tucumán	400
Glutal SA	Esperanza	Santa Fe	85
<b>Capacidad de molienda diaria en toneladas</b>			<b>4.535</b>
<b>Capacidad de molienda anual en toneladas</b>			<b>1.360.500</b>
<b>Capacidad total de molienda anual en toneladas</b>			<b>1.692.600</b>
Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario en base a datos de J.J. Hinrichsen, Dir. Promoción Calidad Prod. Agrícola y Forestales con datos ONCCA.Federación Argentina de Industria Molinera, etc. con relevamientos efectuados a empresas			

2014 la Dirección de Mercados Agrícolas y la Dirección Nacional de Información y Mercados del Mi-

nisterio de Agricultura, Ganadería y Pesca publicó un esquema de cálculo del consumo interno de



maíz en la República Argentina. En dicho informe se consignaba que la estimación del consumo nacional de maíz destinado a molienda seca en el año 2013 había ascendido a 160.664 toneladas. Esta cifra representa aproximadamente el 50% de la capacidad instalada total que hemos cuantificado.

Las cuatro principales fábricas que realizan molienda seca de maíz en nuestro país son la planta de Arcor S.A. en San Pedro, provincia de Buenos Aires, con una capacidad de molienda de 360 toneladas/día. Le sigue, en segundo lugar, la fábrica de la firma Rivara S.A. localizada en Alberti, provincia de Buenos Aires con una posibilidad de moler 130 tn/día. En tercer lugar, se ubica la planta de la empresa FyA. Basile S.A. en Chacabuco, provincia de Buenos Aires, con una capacidad teórica de molienda de 120 toneladas por día. Idéntica capacidad tiene la fábrica de Grupo Alimenticio S.A. localizada en Río Cuarto, provincia de Córdoba.

En lo concerniente a la molienda húmeda, seis plantas operan activamente en este segmento. La capacidad de molienda diaria de las mismas asciende a 4.535 toneladas de maíz. Si multiplicamos esta capacidad diaria de molienda por 300 días de operación en el año, obtendremos una capacidad instalada teórica anual de 1.360.000 toneladas de maíz.

El informe del mes de Octubre del año pasado del MINAGRI que estimaba el consumo anual de maíz para el año 2013, indicaba que la molienda húmeda habría demandado en dicho año cerca de 1.279.000 toneladas de maíz. Esto estaría evidenciando una utilización de la capacidad instalada bastante elevada en esta industria.

En el cuadro N°1 puede inferirse que cuatro plantas en el país tienen una elevadísima capacidad individual de molienda húmeda de maíz por encima de las 1.000 toneladas/día. Ellas son la planta de Glucovil en Villa Mercedes, provincia de San Luis; las dos fábricas de Ingredion Argentina S.A. localizada en Chacabuco y Baradero, provincia de Buenos Aires, y la planta de Arcor S.A. en Arroyito, Provincia de Córdoba.

Finalmente, si sumamos la molienda húmeda y la seca, la capacidad instalada de la molinería de maíz en Argentina sería superior a 1,7 millones de toneladas en el año. Podemos afirmar que la cantidad máxima de maíz que podría moler y procesar el conjunto de fábricas instaladas en nuestro territorio debe estar oscilando entre 1,7 y 2 millones de toneladas.

## EL TRIGO ENTRE EL REBOTE EXTERNO Y EL PARATE INTERNO

*Emilce Terré*

Poca mella hicieron de momento los anuncios oficiales que buscaban imponer una mejora en los precios pagados por el cereal en el mercado doméstico. Los mismos compelián a los exportadores a pagar el precio FAS Teórico oficial como prerequisite para autorizar permisos de embarque. Debe considerarse que, por un lado, el precio que se venía negociando en la plaza (entre \$950 y \$ 960 por tonelada) se encuentra un 35% por debajo del último valor interno oficial reportado por el Ministerio de Agricultura y, por el otro, que este segmento de la demanda ya ha comprado 4,4 millones de toneladas de trigo nuevo, cuando apenas se ha abierto un cupo exportable de 2,2 millones. Así, un solo efecto se ha revelado en el mercado en la semana: la virtual desaparición del sector exportador del recinto de operaciones.

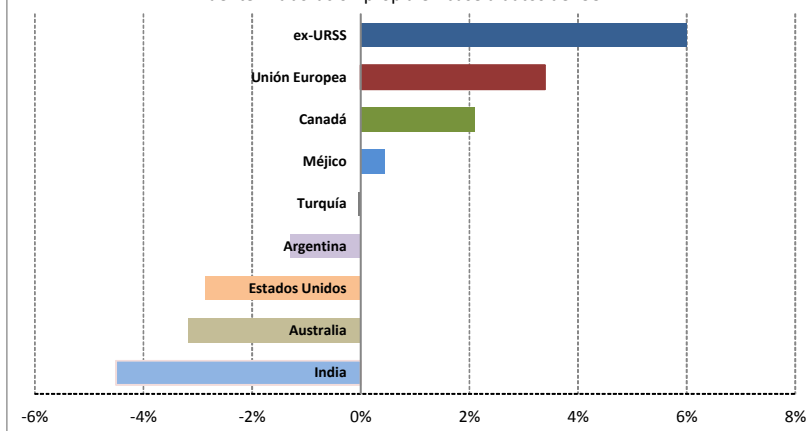
Cabe destacar que la novedad surgió en un contexto donde resultaba notable la pérdida de competitividad del trigo argentino en el mercado internacional. Actualmente Brasil puede abastecerse con su propia oferta, por lo que normalmente recién saldrá a buscar activamente trigo para importar desde marzo en adelante, mientras que para destinos más alejados el cereal argentino carece de competitividad frente al muy buen nivel de abastecimientos desde Europa y la región del Mar Negro y la notable caída de precios que sufrió el trigo estadounidense desde fines de diciembre a la fecha.

En este sentido, al tema precios se le suma otro elemento que erosiona la posibilidad de nuestro cereal de insertarse en el mercado externo vía el atraso del tipo de cambio. Mientras que las principales monedas del mundo, incluyendo el real, se han desvalorizado fuertemente en relación a la divisa norteamericana, el peso argentino es mantenido mayormente inalterable a expensas del estrangulamiento externo.

Frente al panorama presentado, puede concluirse que es factible que el ritmo de compra de los exportadores en el corto plazo continúe mostrando la pesadez que lo ha caracterizado en las últimas semanas, máxime frente a un contexto de incertidumbre ante potenciales cambios en la regulación de la actividad, lo cual se transforma en un limitante para el potencial repunte de los precios. Así las cosas, las únicas ofertas abiertas en

### Cambio en la participación de cada país en las exportaciones mundiales de trigo en los últimos dos años

Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA



nuestro recinto de operaciones durante la semana provinieron de la molinería, sin notarse variaciones destacables en la disposición a pagar y buscando, en la mayoría de los casos, cereal de mayor calidad.

En el mercado externo, el trigo recibió algo de alivio al cerrar la primera semana en alza luego de 7 semanas consecutivas con caídas, que dejaron al cereal cotizando a su valor más bajo de los últimos cuatro meses. Sucede que la abrupta caída de precios disparó una ola de licitaciones de compra desde algunos importadores clave, que buscaban aprovechar la oportunidad para asegurar el abastecimiento de mercadería.

El principal soporte para los precios en el mercado estadounidense ha sido la noticia de una línea de crédito por u\$s 100 millones que Norteamérica le concedió a Egipto, importador líder del mundo, a cambio del compromiso de la nación africana de anunciar una licitación para la adquisición de trigo en EEUU.

Egipto hasta el momento ha venido tomando ventaja principalmente de las provisiones francesas y rumanas, gracias a la amplia disponibilidad de grano a buenos precios y los menores fletes internacionales que afrontar. Como muestra el gráfico adjunto, los países de la ex-Unión Soviética y los agrupados en la Unión Europea en tan sólo dos años han destronado a Estados Unidos como principal exportador mundial. Sin embargo, vale aclarar que el trigo francés es normalmente demasiado húmedo para la molinería egipcia, por lo que suele mezclarse con lotes de mayor calidad.

Tradicionalmente ello se ha suplido con trigo ruso, pero, en un intento de frenar la escalada

interna de precios, este país ha optado por limitar sus exportaciones del grano. Aquí es donde el trigo estadounidense busca encontrar su lugar, especialmente gracias a las condiciones de financiamiento que está ofreciendo y pese a que aún cotiza entre u\$s 25 y u\$s 30 por tonelada por encima del FOB en puertos de origen francés o rumano.

En los inicios de la semana próxima, los operadores globales se abocarán al nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda correspondiente al mes

de febrero, que el Departamento de Agricultura estadounidense publicará el día martes. Para el mismo, según una encuesta de Reuters, el mercado está descontando una leve revisión alcista de la cifra de stock final de la campaña 2014/15 en EEUU, atento al menor ritmo de embarque que se ha ido evidenciando en el mes de enero. De este modo, el mercado descuenta que la previsión de inventarios al final de la nueva campaña norteamericana ronde los 18,75 millones de toneladas, cuando en el reporte del mes de enero el mismo totalizaba los 18,70 millones de toneladas.

Respecto a la fotografía global, la misma encuesta indica que en promedio los operadores descuentan un ajuste a la baja de la previsión de stocks mundiales al final de la campaña 2014/15, que pasaría de los 196 millones de toneladas proyectados en enero a alrededor de 195,85 millones de toneladas.

## ¿ENCONTRÓ UN PISO EL MAÍZ?

Guillermo Rossi

El maíz experimentó algunos vaivenes a lo largo de la semana y acopló su cotización a la de la soja, alternando subas y bajas en el mercado de Chicago. El rebote del petróleo, la ralentización en las ventas de los productores en Estados Unidos y las compras de oportunidad de los especuladores posibilitaron un pequeño repunte de los precios del cereal, aunque continúa el sentimiento de que la oferta global es abundante, apoyado en el hecho

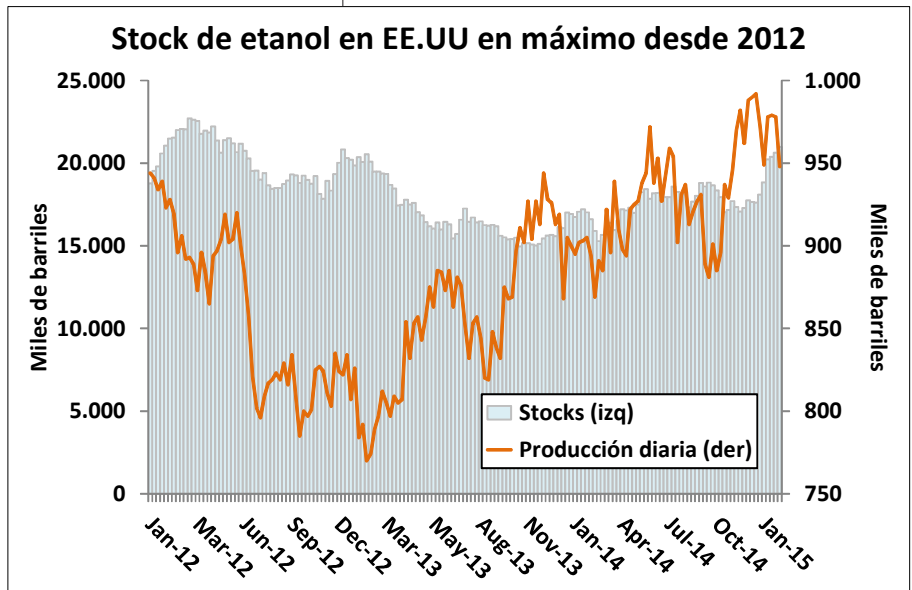
de que los países sudamericanos se encaminan a otra buena campaña desde el punto de vista productivo.

La demanda no logra adquirir la fortaleza suficiente para levantar los valores del mercado, condicionada por la amplia disponibilidad de sustitutos y una tasa de crecimiento más baja en los mercados de consumo. En China hay importadores que han desviado su atención del maíz y com-

enzado a mirar el sorgo, adquiriendo el mes pasado no menos de 900.000 toneladas en Estados Unidos para embarcar a lo largo del año. Asimismo, la industria norteamericana del etanol, un jugador que absorbe cerca del 40% de la demanda de ese país, se encuentra jaqueada por la llegada de los stocks del biocombustible a su nivel más alto desde junio de 2012, lo que se traduce en un menor ritmo de producción para evitar un escenario de sobreoferta.

De todos modos, los precios del maíz exhibieron en los últimos meses un desempeño superior al de la soja, posicionándose con mejores perspectivas para la campaña 2015/16 en relación a lo esperado hace algunos meses. Tomando los futuros de Chicago con vencimiento en noviembre y diciembre, la relación soja-maíz cayó desde 2,7 en agosto del año pasado a 2,3 al cierre de este viernes. No obstante, cabe señalar que las decisiones de siembra no se tomarán exclusivamente en función del posicionamiento de los precios, siendo relevantes otros factores como las rotaciones del suelo, las perspectivas climáticas, el financiamiento, etc.

El comportamiento de los precios relativos de cara a la cosecha gruesa norteamericana, con desempeño del maíz mejor que el de la soja, ha estado en línea con el posicionamiento de los fondos especulativos en el mercado de Chicago, que desde hace varios meses acumulan una cartera neta comprada del cereal y vendida de la oleaginosa. Según los últimos datos de la CFTC, los agentes no comerciales mantenían compras netas de contra-



tos de maíz por 8,6 millones de toneladas hasta el 3 de febrero, con simultáneas ventas netas de soja por 7,8 toneladas.

Las cotizaciones externas del cereal siguen teniendo un impacto más bien limitado en el mercado doméstico, aunque persiste una indudable correlación entre ambas referencias. A nivel local los precios han caído por debajo de \$ 1.000/ton en posiciones con descarga inmediata, cifra equivalente a unos u\$s 117/ton al tipo de cambio comprador del Banco Nación. Los ofrecimientos para la entrega diferida convalidan cierta mejora en los precios, llegando a máximos de u\$s 125/ton para la descarga en abril sobre Puerto Gral. San Martín.

Los valores del mercado interno cuentan con cierto margen de mejora por el posicionamiento de las puntas en el mercado FOB y la capacidad teórica de pago que queda a los compradores luego de asumir todos los costos relacionados con la gestión del negocio y la logística portuaria. A finales de esta semana los precios del cereal puesto arriba de buques llenos en Up River se ubicaban en u\$s 180/ton para el mes de marzo, arrojando valores FAS teóricos de u\$s 135/ton. La distancia entre esta referencia y el mercado obedece tanto a la presión que ejerce la llegada de la nueva cosecha como a las restricciones que pesan sobre la exportación. Sobre un cupo de ventas externas anunciado de 8 millones de toneladas, los exportadores tenían adquirido unas cinco millones hasta el 21 de enero.

Los cultivos de primera han ingresado en la recta final de su ciclo, con perspectivas de lograr

rindes promedio de 105 qq/ha en la zona núcleo. A diferencia de otros años, en pleno verano los maíces lograron mantener su condición en niveles desde bueno a excelente, desarrollándose mayormente sin restricciones hídricas. Por su parte, las siembras tardías se mantienen razonablemente bien, aunque se necesitan nuevas lluvias para lograr los excelentes rendimientos del año pasado.

La campaña que finaliza muestra importantes stocks remanentes tanto en manos del sector exportador como distribuidos en la cadena comercial. El Ministerio de Agricultura estima este volumen en 2,8 millones de toneladas, pasando a formar parte de la campaña 2014/15 para engrosar el potencial de exportación. Sin embargo, nuestro país enfrentará creciente competencia en la colocación del cereal, especialmente en el tercer y cuarto trimestre del año con el ingreso de la safrinha brasileña -estimada en 50 millones de toneladas- y el maíz norteamericano. En un contexto de abundante oferta global, para conservar los mercados externos y recuperar espacio en la consideración de los productores el cultivo necesita ganar competitividad.

## A LA SOJA LE CUESTA REPUNTAR

*Guillermo Rossi*

El mercado de la oleaginosa intentó una recuperación en los últimos días, impulsado por fundamentos alcistas en los aceites vegetales, la recuperación del precio del petróleo, la firmeza en el ritmo de exportaciones de Estados Unidos y los ajustes a la baja en las estimaciones de cosecha de Brasil. Sin embargo, tanto los especuladores como los operadores de cobertura interpretan las ganancias como oportunidades de venta, frenando el recorrido ascendente de los precios. Igualmente, los futuros con entrega en marzo en el mercado de Chicago llegaron al viernes con una suba semanal del 1,4%.

La operatoria se ha mantenido volátil y el mercado ingresó en una zona de indecisión. La inminente llegada del flujo inicial de la cosecha en Sudamérica limita cualquier potencial de escalada abrupta en los precios, al tiempo que la tendencia bajista muestra señales de fatiga en la medida en que los productores no convalidan los márgenes de rentabilidad implícitos en estos valores. Tanto en Argentina como en Brasil el ritmo de ventas y

compromisos de entrega se encuentra por debajo del nivel que mostraba a la misma altura del año pasado, algo que refuerza la preocupación de las fábricas con dificultades para originar materia prima. En Brasil a principios de mes se estimaban ventas forward por apenas un tercio de la cosecha, frente a 49% en el año 2014.

A futuro buena parte de la evolución de los precios dependerá de cómo se perfilen las intenciones de siembra en Estados Unidos y el comportamiento de la demanda en los meses centrales del año. En el país del norte luce como escenario probable un crecimiento de la soja a expensas del maíz, pero la relación de precios entre ambos se ha corregido notablemente desde principios de año, arbitrando la rentabilidad de ambas producciones a los rendimientos promedio de cada región. Por el lado de la demanda, en tanto, se espera que China redirija sus compras hacia Brasil, el mayor abastecedor mundial de los próximos meses con embarques por entre 6 y 8 millones de toneladas mensuales desde marzo en adelante.

El Outlook del USDA que se presentará en los días 19 y 20 de febrero brindará luz sobre el potencial desempeño futuro del mercado, aunque antes que eso el Departamento de Agricultura actualizará sus estimaciones de oferta y demanda para la campaña en curso el día martes 10 de febrero. De cara a este reporte se espera una nueva reducción en los stocks finales de Estados Unidos, reflejando que sus exportaciones avanzan a todo vapor. Hasta el momento se despacharon 36,5 millones de toneladas desde puertos norteamericanos desde septiembre, lo que constituye un récord 40% mayor al promedio de los últimos cinco años. Asimismo, la proporción de mercadería ya exportada sobre embarques comprometidos llega al 80%, su valor más elevado desde 1998.

Desde el punto de vista de la oferta quedan pocas dudas de que la campaña en curso finalizará sin sobresaltos, estabilizando el escenario de mercado a lo largo del año. La mayor competencia que enfrentará nuestro país para acceder al mercado internacional condicionará la capacidad de pago de los compradores en el mercado interno, por la permanente presión que sufrirán las bases FOB en puertos argentinos para soja y subproductos.

En el plano estrictamente local la demanda reforzó la segmentación del mercado y los precios pasaron a depender crucialmente de las condiciones de entrega que puedan asegurar los vendedores. En operaciones con entrega durante la próxima semana los precios fluctuaron entre \$ 2.330 y \$

2.400 por tonelada, o su equivalente en dólares en negocios con pago diferido. Algunas fábricas se mostraron más necesitadas de materia prima para cubrir el empalme y debieron salir con mayor agresividad en la búsqueda de lotes grandes, dando mayor dinamismo al mercado. El volumen intercambiado se recuperó considerablemente, especialmente en las ruedas del martes y jueves.

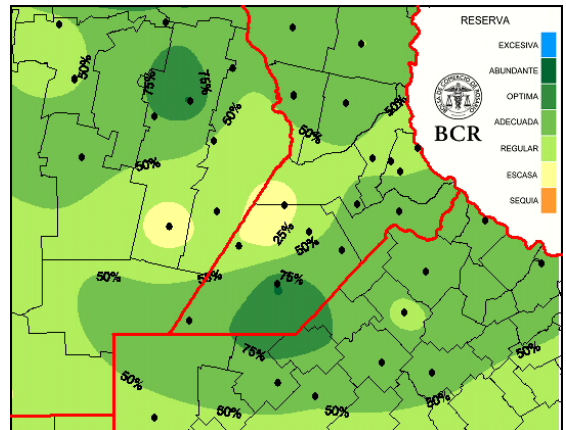
La capacidad de pago disminuía notablemente en posiciones que buscaban la entrega en marzo, en las que se premiaba fuertemente la entrega en la primera semana del mes por sobre las restantes. En negocios con descarga hasta el 7 de marzo se pagaron hasta u\$s 260/ton, cayendo a niveles de u\$s 250-255 por tonelada en la segunda semana y u\$s 240/ton a lo largo de la segunda quincena del mes. En este tramo también se negoció un volumen significativo en la plaza Rosario, aunque los vendedores se mostraron cautos ante la posibilidad de no alcanzar con las entregas en los períodos de bonificación.

El cierre del ciclo de comercialización se presenta con un abundante stock final, aunque con gran disparidad de estimaciones sobre su cuantía. Las cifras más conservadoras -entre las que aparece la del Ministerio de Agricultura- apuntan a un sobrante de entre 5 y 6 millones de toneladas del último año, aunque algunos analistas opinan que el volumen remanente en realidad es mayor a 10 millones de toneladas. Partiendo del hecho de que la soja que pasa de esta campaña a la próxima perderá u\$s 30/ton en precio de mercado, a nivel agregado la cadena comercial estaría enfrentando una destrucción de valor de más de \$ 2.500 millones, buena parte en mano de los productores. Esto refuerza el mensaje en favor del uso de los mercados de futuros para el diseño de estrategias que permitan perfeccionar el manejo comercial de la empresa agropecuaria.

La evolución de los cultivos es francamente alentadora pero la trilla no comenzará hasta dentro de varias semanas en la zona productiva núcleo. Allí los rindes promedio se encaminan al nivel de 40 qq/ha, con pocos antecedentes en los últimos años. Si bien las reservas de humedad han debido lidiar con el período más exigente en lo que va de la campaña, las lluvias llegaron con oportunidad aunque con distribución algo errática por zonas. Sobre el sudeste de Córdoba y norte de Buenos Aires hay delegaciones con acumulados de entre 150 y 200 mm desde principios de año, marcas que se elevan hasta 300-350 mm sobre la zona centro y norte de la provincia de Santa Fe.

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

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA EN EL SUELO:  
PRADERA PERMANENTE AL 05/02/15



### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 05 y el miércoles 11 de febrero comienza con condiciones de tiempo inestable, debido a la presencia de una masa de aire con características muy húmedas y cálidas, que genera el desarrollo de lluvias y tormentas dispersas sobre toda la región GEA, con fenómenos puntuales y de corta duración, pero que dejan un caudal de lluvias importante. Estas características estarán presentes fundamentalmente durante la jornada de hoy, ya que el viernes las condiciones tenderán a estabilizarse temporariamente con el ingreso de un centro de alta presión en niveles medios y altos de la atmósfera. De todas maneras las condiciones relativamente estables serán solo temporarias, ya que durante el fin de semana y especialmente lunes y martes se prevé la llegada de un sistema frontal frío que avanzará muy lentamente de sur a norte, provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas algo más generalizadas, dejando nuevamente acumulados al menos moderados en la región GEA. En cuanto a las marcas térmicas, la situación no presentará cambios demasiado significativos a lo largo de toda la semana. La variación más importante estaría llegando hacia el final del período de análisis, luego del pasaje del sistema frontal frío, que provocará un moderado descenso de la temperatura, pero de muy corta duración. En cuanto a la circulación del viento se prevé que durante la mayor parte de la semana, prevalezca del sector norte, aportando humedad y elevadas marcas térmicas, por lo que las condiciones seguirán siendo inestables. Luego, llegando al final del período de análisis, se prevé que el viento rote al sector sur, con el pasaje del sistema frontal frío, pero esta rotación sólo perdurará pocas horas, ya que rápidamente volverá a restablecerse del sector norte. En cuanto al contenido de humedad, prácticamente toda la semana presentará abundante humedad en las capas bajas de la atmósfera, recién hacia el final del período, posteriormente al pasaje del sistema frontal, esta variable disminuirá de manera considerable.

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

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Pizarra	30/01/15	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	990,00	985,00	990,00	1.000,00	1.000,00	993,00	1.227,50	-19,1%
Soja	2.310,00	2.310,00	2.378,00	2.335,00	2.360,00	2.338,60	2.668,20	-12,4%
Sorgo	950,00	950,00	950,00	970,00	1.000,00	964,00	1.100,00	-12,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Maíz duro		1.120,00			1.120,00	1.120,00	1.220,00	-8,2%
Girasol	2.000,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00		1.925,00		
Soja	2.250,00	2.270,00	2.300,00	2.250,00	2.260,00	2.266,00	2.512,00	-9,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.061,00	1.041,00	1.016,00	1.118,00	1.095,00	1.066,20		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								

\* 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	30/01/15	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	960,00	960,00	960,00	970,00	970,00	964,00		
Girasol	2.220,00	2.200,00	2.180,00	2.180,00	2.080,00	2.172,00	2.300,00	-5,6%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	30/01/15	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	730,0	
<b>Aceites (s)</b>							
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	
<b>Subproductos (s)</b>							
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	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	Var. %	30/01/15
<b>Trigo</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					S/Cz		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24 - PH 76	960,00	990,00	960,00	950,00			960,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26 - PH 76	980,00	1.040,00	1.010,00	1.000,00			980,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28 - PH 76	1.010,00	1.070,00	1.040,00	1.030,00			1010,00
<b>Maíz</b>										
Exp/GL-Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1.000,00	1.000,00	1.000,00				1000,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00		950,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	970,00	950,00		950,00
Exp/SL	15/02 a 15/03	Cdo.	Grado 2		1.000,00	1.000,00	1.000,00	950,00		
Exp/SL	Feb/Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 118,00	118,00		120,00	120,00		1030,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						
Exp/SM	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	122,00				120,00
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	123,00	123,00	120,00		
Exp/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00					120,00
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	123,00	123,00	120,00		
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s 120,00	120,00	122,00				
Exp/GL	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00		122,00	122,00			
Exp/SM	Jun'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00			122,00	120,00		
Exp/SL	15/05 a 15/06	Cdo.	M/E	u\$s 120,00			122,00			123,00
Exp/SM	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00			122,00	120,00		
Exp/GL	Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s 120,00		122,00	122,00			
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1300,00				1300,00	0,0%	1300,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/VC	15/02 a 15/03	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00					135,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00				950,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				1000,00	1000,00		
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E			970,00				
Exp/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 110,00		110,00	110,00	115,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/Tmb	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 115,00		115,00	115,00	115,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/Cz	S/Cz	S/Cz	S/Cz			
Fca/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 225,00		230,00	230,00	230,00		230,00
Fca/Tmb	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 230,00		230,00	230,00	230,00		230,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	230,00	230,00	-8,0%	250,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnfit	u\$s 260,00	260,00					260,00
Fca/Junin	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s 225,00				225,00		
Fca/Junin	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 225,00				225,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) 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. Último precio operado de cada día en Opciones de Futuros**

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	
<b>CALL</b>										
ISR052015	242,00	call	30	40			5,70			
ISR052015	250,00	call	8	28					3,10	
ISR052015	258,00	call	32	22			1,60			
SOY042015	405,00	call	8	68			2,00			
CRN042015	177,00	call	30	180		1,00				

<sup>1</sup> 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	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR022015	446.201	851.522	8,791	8,784	8,780	8,767	8,770	-0,31%
DLR032015	324.583	907.911	8,975	8,960	8,955	8,945	8,955	-0,33%
DLR042015	157.680	349.255	9,166	9,149	9,147	9,137	9,150	-0,22%
DLR052015	56.900	203.859	9,360	9,347	9,340	9,331	9,346	-0,18%
DLR062015	84.200	164.522	9,562	9,550	9,545	9,539	9,565	0,04%
DLR072015	33.410	145.810	9,801	9,780	9,750	9,749	9,760	-0,41%
DLR082015	47.000	62.915	10,040	10,020	10,001	9,979	9,985	-0,50%
DLR092015	12.650	11.952	10,281	10,261	10,242	10,220	10,220	-0,54%
DLR102015	272	3.380	10,530	10,530	10,511	10,489	10,489	0,09%
DLR112015		2.700	10,734	10,734	10,715	10,693	10,693	-0,38%
DLR122015	100	6.502	11,005	11,000	10,981	10,959	10,959	-0,42%
DLR012016	100	100	11,255	11,250	11,231	11,200	11,200	-0,49%
DLR022016	101	101		11,480	11,461	11,430	11,430	
ORO052015	131	276	1280,400	1263,900	1265,900	1265,000	1235,000	-3,60%
ORO112015	61	100	1282,500	1265,400	1268,300	1267,800	1237,700	-3,47%
WTI052015	693	6.679	54,500	57,340	54,530	56,950	57,200	9,89%
WTI112015		770	61,760	64,410	61,530	62,820	63,730	6,59%
TVPP052015		215	6,165	6,077	6,290	6,180	6,180	2,06%
RO15022015	104	6.131	1265,000	1267,789	1271,000	1268,966	1268,353	0,43%
RO15042015	201	672	1278,241	1281,453	1299,400	1290,000	1288,053	0,73%
RO15062015	40	495	1345,000	1348,212	1366,159	1356,759	1354,812	0,65%
AA17022015	117	2.655	1206,016	1216,169	1220,135	1225,514	1229,161	2,15%
AA17042015	7	725	1221,671	1223,753	1230,134	1242,522	1249,519	2,76%
AA17062015		100	1283,879	1285,961	1292,342	1304,730	1311,727	2,62%
AY24022015	100	591	1249,306	1259,248	1262,000	1263,817	1268,242	2,26%
AY24042015		1.507	1307,286	1321,026	1322,500	1327,356	1326,737	1,85%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052015	58	1.376	234,00	238,60	236,70	238,90	237,00	1,33%
ISR072015	4	19	238,00	242,30	240,70	243,00	242,00	1,89%
ISR112015	52	23		249,10	247,70	250,00	250,00	
TRIO00000		174	121,00	119,00	120,00	119,00	124,00	
TRIO32015		32	134,50	132,00	131,00	130,00	129,00	-6,52%
TRIO42015		6	135,50	133,00	132,00	131,00	130,00	-6,47%
MAIO00000		32	112,00	116,00	114,00	114,00	110,00	-1,79%
MAIO32015		20	121,00	126,00	125,50	125,50	125,50	2,87%
MAIO42015		62	122,00	127,00	126,50	125,50	126,00	2,44%
MAIO72015		25	122,00	126,50	126,50	126,50	126,50	2,85%
SOF000000		1.094	267,00	273,00	270,00	271,20	270,00	0,75%
SOF000D7	8				270,00	272,00	271,00	
SOF022015	183	186	267,00	273,00	270,00	271,20	270,00	0,75%
SOF032015	21	217	240,50	245,00	242,00	244,00	243,00	1,04%
SOF042015		216	234,50	238,70	234,50	238,50	237,00	1,07%
SOF052015	387	2.072	234,50	238,70	236,50	239,00	237,60	1,32%
SOF072015	66	127	238,40	242,00	240,80	242,80	241,70	1,60%
SOF092015		16	242,50	247,00	245,50	247,50	247,00	1,98%
SOJ000000			269,00	273,00	273,00	272,00	272,00	0,74%
SOJ052015	24	91	234,50	239,00	237,00	239,30	238,00	1,49%
SOJ072015	24		238,40	242,00	240,80	242,90	242,00	1,72%
SOY022015	100	480	353,00	364,30	357,90	361,40	357,70	1,25%
SOY042015	80	2.579	356,80	368,50	361,50	365,10	361,10	1,06%
SOY062015	1.930	3.549	359,00	371,00	363,50	366,80	363,20	1,09%
SOY072015		528	358,80	369,00	363,00	366,10	363,40	1,25%
SOY102015	1.400	1.400		359,60	352,90	356,00	353,30	
CRN022015		39	145,60	151,90	151,00	151,80	150,80	4,00%
CRN042015	15	151	148,70	155,00	154,10	154,80	154,50	3,69%
CRN062015	1.600	1.810	151,80	157,80	157,10	157,70	157,60	3,55%
<b>TOTAL</b>	<b>1.170.603</b>	<b>2.747.769</b>						



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	02/02/15			03/02/15			04/02/15			05/02/15			06/02/15			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022015	8,797	8,791	8,791	8,790	8,765	8,784	8,780	8,775	8,780	8,770	8,765	8,766	8,771	8,757	8,770	-0,31%
DLR032015	8,985	8,972	8,975	8,961	8,955	8,956	8,955	8,950	8,955	8,946	8,936	8,945	8,958	8,937	8,956	-0,32%
DLR042015				9,150	9,145	9,149	9,147	9,138	9,147	9,138	9,130	9,137	9,157	9,140	9,150	-0,26%
DLR052015	9,360	9,358	9,360	9,350	9,337	9,347	9,340	9,340	9,340	9,330	9,330	9,330	9,360	9,330	9,346	-0,18%
DLR062015				9,568	9,543	9,550	9,550	9,520	9,545	9,540	9,535	9,540	9,570	9,535	9,565	0,04%
DLR072015				9,780	9,775	9,777	9,750	9,750	9,750	9,750	9,740	9,750	9,760	9,745	9,760	-0,41%
DLR082015	10,040	10,040	10,040	10,020	10,020	10,020				9,995	9,975	9,979	9,975	9,970	9,975	-0,60%
DLR092015													10,230	10,200	10,220	-0,54%
DLR102015	10,530	10,530	10,530	10,530	10,520	10,530										
DLR122015													10,900	10,900	10,900	
DLR012016										11,200	11,200	11,200				
DLR022016				11,480	11,480	11,480				11,430	11,430	11,430				
ORO052015				1266,0	1266,0	1266,0				1265,0	1265,0	1265,0	1249,9	1235,0	1235,0	-3,11%
ORO112015				1268,0	1259,4	1262,3							1251,5	1235,0	1235,0	-3,65%
WTIO52015	54,95	54,16	54,50	58,50	57,34	57,34	54,58	54,58	54,58	57,76	56,95	57,20	57,40	57,20	57,20	10,00%
RO15022015	1265,0	1265,0	1265,0	1267,5	1267,5	1267,5	1271,0	1270,5	1271,0							
RO15042015	1278,2	1278,2	1278,2	1282,5	1280,7	1281,5				1307,0	1289,9	1290,0	1294,3	1294,3	1294,3	
RO15062015	1345,0	1345,0	1345,0													
AA17022015	1208,6	1206,0	1206,0	1216,2	1215,6	1216,2				1225,0	1225,0	1225,0				
AA17042015				1223,7	1222,9	1223,7										
AY24022015							1262,0	1260,8	1262,0				1268,2	1268,2	1268,2	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052015	234,40	234,00	234,00	239,7	238,6	238,6	237,00	236,70	236,70	239,00	238,60	239,00	237,00	237,00	237,00	1,33%
ISR072015													242,00	242,00	242,00	
ISR112015				249,1	249,1	249,1	247,70	247,50	247,70				250,30	248,90	250,00	
SOF000D7							270,00	270,00	270,00	272,00	272,00	272,00				
SOF022015				275,0	273,0	273,0				272,00	271,00	271,00	270,00	270,00	270,00	0,75%
SOF032015				245,0	245,0	245,0	242,00	242,00	242,00							
SOF052015	234,50	234,00	234,50	239,5	238,0	238,7	237,20	236,50	236,50	239,50	238,30	239,00	238,50	237,50	237,60	1,32%
SOF072015	238,70	238,40	238,40	241,8	241,5	241,8				242,80	242,80	242,80	241,70	241,70	241,70	1,47%
SOJ052015				239,0	239,0	239,0				239,50	238,90	239,50				
SOJ072015										243,20	242,70	242,90				
SOY022015				360,0	360,0	360,0										
SOY042015				368,5	368,5	368,5	364,30	362,50	362,50							
SOY062015	360,50	360,50	360,50	371,0	364,0	371,0	366,00	364,20	364,20	367,70	367,70	367,70				
SOY102015				360,1	358,8	359,6										
CRN042015													153,00	153,00	153,00	
CRN062015				157,8	157,5	157,8	156,40	156,40	156,40							

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

Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	var. sem.	
TRIGO B.A. 02/2015	2.800	24	130,00	125,50	133,00	123,00	127,00	-5,93%	
TRIGO B.A. 03/2015	11.300	675	139,50	135,00	140,50	131,00	130,00	-9,72%	
TRIGO B.A. 05/2015	4.300	41	147,00	143,50	150,50	140,00	140,00	-8,20%	
TRIGO B.A. 07/2015	12.600	936	154,50	152,50	156,70	148,00	147,50	-6,65%	
MAÍZ ROS 02/2015			110,00	116,00	120,00	114,00	110,00		
MAÍZ ROS 03/2015		1	121,00	126,00		125,50	125,00	2,46%	
MAÍZ ROS 04/2015	23.700	2.207	122,00	127,00	127,00	126,50	126,00	2,44%	
MAÍZ ROS 07/2015	10.800	1.308	122,00	127,00	127,00	126,50	125,50	2,03%	
GIRASOL ROS 03/2015		10	275,00	275,00	275,00	275,00	275,00		
SORGO ROS 04/2015			118,00	118,00	120,00	118,00	118,00		
SORGO ROS 05/2015		25	118,00	118,00	120,00	118,00	118,00		
SOJA ROS 02/2015	8.000	6	269,00	273,00	279,00	272,00	272,00	0,74%	
SOJA ROS 03/2015		5	241,00	245,00	248,00	245,00	243,00	0,41%	
SOJA ROS 04/2015		167	234,30	238,30	238,30	239,20	237,20	1,28%	
SOJA ROS 05/2015	97.600	11.632	234,60	238,60	238,50	239,50	237,50	1,28%	
SOJA ROS 07/2015	24.400	450	239,00	243,00	242,50	243,10	241,50	1,22%	
SOJA ROS 11/2015	12.300	195	246,00	250,00	248,50	251,00	250,50	1,83%	
SOJA ROS 05/2016	2.300	72	230,00	238,60		239,50	237,50		
CEBADA Q.Q. 03/2015		5	152,00	152,00	154,00	152,00	152,00		
<b>TOTALES</b>	<b>210.100</b>	<b>17.759</b>							
TRIGO SFE 03/2015		3	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
SOJA I.W. 05/2015		5	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
SOJA Q.Q. 05/2015		5	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
<b>TOTALES</b>		<b>13</b>							
	<b>210.100</b>	<b>17.772</b>							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	var.sem.	
SOJA CME s/e 03/2015	7.484	11	959,00	988,50	969,75	980,00	973,00	1,46%	
SOJA CME s/e 05/2015	6.668	60	965,00	992,00	977,00	986,50	978,25	1,27%	
SOJA CME s/e 07/2015	10.886	20	971,00	998,00	982,00	990,50	984,50	1,49%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.805	122	492,00	512,00	505,50	523,00	526,00	5,20%	
TRIGO CME s/e 07/2015	5.988	6	501,00	520,50	516,25	525,50	530,00	3,92%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	6.604	92	369,00	385,00	373,75	384,00	384,00	4,07%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	6.858	14	377,25	393,50	382,00	392,00	392,00	3,91%	
<b>TOTALES</b>	<b>51.293</b>	<b>325</b>							

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En lonelada
			02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.		3	1.125,00	1.090,00	1.150,00	1.070,00	1.110,00	-4,72%	
MAIZ B.A. Disp.			950,00	960,00	1.000,00	990,00	950,00		
MAIZ ROS Disp.			950,00	1.010,00	1.000,00	990,00	950,00		
SOJA ROS Disp.	112	4	2.340,00	2.370,00	2.400,00	2.350,00	2.350,00	-0,42%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.340,00	2.370,00	2.400,00	2.350,00	2.350,00	-0,42%	
<b>TOTALES</b>	<b>112</b>	<b>7</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/02/15			03/02/15			04/02/15			05/02/15			06/02/15			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 02/2015	130,0	130,0	130,0				133,0	131,5	131,5	121,0	121,0	121,0				
TRIGO B.A. 03/2015	137,0	137,0	137,0	135,0	134,5	135,0	142,0	139,5	139,5	132,0	131,0	131,5	130,1	129,0	130,0	-7,1%
TRIGO B.A. 05/2015	146,0	145,8	145,8	144,0	144,0	144,0	151,0	149,5	150,3	139,5	139,5	139,5				
TRIGO B.A. 07/2015	152,5	152,0	152,5	153,0	152,0	152,5	158,0	155,0	156,0	148,5	147,5	148,2	147,5	147,0	147,5	-4,8%
MAIZ ROS 02/2015																
MAIZ ROS 03/2015																
MAIZ ROS 04/2015	122,5	122,0	122,0	127,0	125,0	126,5	126,0	125,0	125,0	127,0	126,5	126,5	126,0	126,0	126,0	3,2%
MAIZ ROS 07/2015	122,1	122,0	122,0	127,0	124,6	126,5	127,0	125,0	125,0	126,5	126,5	126,5	125,5	125,5	125,5	2,6%
SOJA ROS 02/2015	269,0	269,0	269,0													
SOJA ROS 05/2015	236,0	234,0	234,5	240,0	236,0	239,0	239,2	237,5	238,5	239,5	238,0	238,7	238,5	237,5	237,5	1,5%
SOJA ROS 07/2015	239,0	238,5	238,5	243,5	241,5	241,9				243,0	242,5	242,7	242,0	241,5	241,5	1,7%
SOJA ROS 11/2015	246,5	246,0	246,0	250,2	248,7	249,5	250,0	248,5	250,0	251,0	249,5	250,9	251,5	249,5	250,5	2,2%
SOJA ROS 05/2016	230,0	230,0	230,0	239,7	239,0	239,0				238,0	238,0	238,0	238,5	237,9	237,9	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/02/15			03/02/15			04/02/15			05/02/15			06/02/15			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA CME s/e 03/2015	962,0	959,0	959,0	995,0	973,5	988,5	973,5	967,5	969,8	980,0	974,0	980,0	979,5	972,0	973,0	1,5%
SOJA CME s/e 05/2015	971,0	965,0	965,0	1000,0	980,0	992,0	981,5	974,5	977,0	986,5	981,0	986,5	985,5	978,3	978,3	1,3%
SOJA CME s/e 07/2015	975,0	971,0	971,0	1005,0	985,5	998,0	986,5	979,5	982,0	991,5	985,0	990,5	990,0	984,5	984,5	1,5%
TRIGO CME s/e 03/2015	499,5	492,0	492,0	514,0	500,0	512,0	512,3	504,0	505,5	526,0	517,0	523,0	527,0	519,0	526,0	5,2%
TRIGO CME s/e 07/2015	508,5	501,0	501,0	522,0	508,3	520,5	523,5	515,0	516,3	532,0	522,5	525,5	531,0	523,0	530,0	3,9%
MAÍZ CME s/e 03/2015	372,0	369,0	369,0	386,0	373,5	385,0	379,5	373,8	373,8	385,8	382,3	384,0	384,0	380,0	384,0	4,1%
MAÍZ CME s/e 05/2015	379,0	377,3	377,3	394,0	381,5	393,5	387,5	382,0	382,0	394,0	390,5	392,0	392,0	388,0	392,0	3,9%

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

embarque		02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	240,00	240,00	240,00	240,00	f/i	250,00	-4,0%
Precio FAS		177,45	177,45	177,42	177,42	f/i	185,14	-4,2%
Precio FOB	Feb'15	v 247,50	v 247,50	v 242,50	v 242,50	f/i	v 250,00	-3,0%
Precio FAS		184,95	184,95	179,92	179,92	f/i	185,14	-2,8%
Precio FOB	Mar'15	250,00	250,00	v 230,00	v 242,50	f/i	250,00	-3,0%
Precio FAS		187,45	187,45	167,42	179,92	f/i	185,14	-2,8%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Feb'15	250,00	250,00	153,50	252,50	f/i	c 250,00	1,0%
Precio FAS		186,47	186,58	190,06	189,13	f/i	184,06	2,8%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	174,00	180,00	180,00	180,00	f/i	175,00	2,9%
Precio FAS		130,59	135,38	135,35	135,35	f/i	131,37	3,0%
Precio FOB	Feb'15	181,98	188,28	188,97	188,87	f/i	182,08	3,7%
Precio FAS		138,57	143,66	144,32	144,22	f/i	138,45	4,2%
Precio FOB	Mar'15	175,29	180,60	180,11	180,01	f/i	v 175,58	2,5%
Precio FAS		131,88	135,98	135,46	135,36	f/i	131,95	2,6%
Precio FOB	Abr'15	175,09	180,41	180,11	180,01	f/i	175,39	2,6%
Precio FAS		131,68	135,78	135,46	135,36	f/i	131,75	2,7%
Precio FOB	May'15	174,70	180,60	179,91	180,41	f/i	174,60	3,3%
Precio FAS		131,29	135,98	135,26	135,75	f/i	130,97	3,7%
Precio FOB	Jn/Jl'15	174,99	181,10	180,70	180,70	f/i	174,99	3,3%
Precio FAS		131,59	136,47	136,05	136,05	f/i	131,36	3,6%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Feb'15	190,84	197,14	196,25			190,94	
Precio FAS		147,11	152,04	151,21			147,01	
Precio FOB	Mar'15	192,02	198,32	197,43	197,14	f/i	194,28	1,5%
Precio FAS		148,29	153,23	152,39	152,10	f/i	150,35	1,2%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jul'15	181,29	187,39	186,61	187,20	f/i	181,49	3,1%
Precio FAS		137,56	142,30	141,57	142,16	f/i	137,56	3,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	157,00	163,00	163,00	163,00	f/i	158,00	3,2%
Precio FAS		117,39	122,19	122,14	122,05	f/i	118,19	3,3%
Precio FOB	Feb'15	v 159,34	v 165,64	v 164,76			v 159,44	
Precio FAS		119,74	124,84	123,89			119,63	
Precio FOB	Mar'15	158,56	164,86	v 167,91	v 162,69	f/i	158,85	2,4%
Precio FAS		118,95	124,05	127,04	127,04	f/i	119,04	6,7%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	440,00	434,00	438,00	f/i	430,00	1,9%
Precio FAS		266,95	273,25	269,48	272,00	f/i	266,93	1,9%
Precio FOB	May'15	368,27	376,81	371,76	375,44	f/i	368,45	1,9%
Precio FAS		226,22	231,77	228,24	231,14	f/i	205,39	12,5%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		232,25	323,26	232,51	232,50	f/i	231,95	0,2%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		30/01/15	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,5340	8,5560	8,5610	8,5600	8,5600	8,5590	0,29%
	vndr	8,6340	8,6560	8,6610	8,6600	8,6600	8,6590	0,29%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,5712	6,5881	6,5920	6,5912	6,5912	6,5904	0,29%
Maíz	20,0	6,8272	6,8448	6,8488	6,8480	6,8480	6,8472	0,29%
Demás cereales	20,0	6,8272	6,8448	6,8488	6,8480	6,8480	6,8472	0,29%
Habas de soja	35,0	5,5471	5,5614	5,5647	5,5640	5,5640	5,5634	0,29%
Semilla de girasol	32,0	5,8031	5,8181	5,8215	5,8208	5,8208	5,8201	0,29%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,5285	6,5453	6,5492	6,5484	6,5484	6,5476	0,29%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,4246	7,4437	7,4481	7,4472	7,4472	7,4463	0,29%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,8031	5,8181	5,8215	5,8208	5,8208	5,8201	0,29%
Harina y pellets girasol	30,0	5,9738	5,9892	5,9927	5,9920	5,9920	5,9913	0,29%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,9738	5,9892	5,9927	5,9920	5,9920	5,9913	0,29%
Aceite de soja	32,0	5,8031	5,8181	5,8215	5,8208	5,8208	5,8201	0,29%
Aceite de girasol	30,0	5,9738	5,9892	5,9927	5,9920	5,9920	5,9913	0,29%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,9738	5,9892	5,9927	5,9920	5,9920	5,9913	0,29%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River		FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)
	Emb.cerc.	mar-15	feb-15	mar-15	abr-15	ene-15	feb-15	mar-15	may-15	jul-15	mar-15	may-15
06/02/2014	330,00	c325,00		296,00	295,30		268,50	213,39	213,94	215,32	238,38	234,06
Semana anterior	250,00	250,00	248,10	248,10	249,00	230,60	230,60	184,73	186,20	187,95	198,51	199,43
02/02/15	240,00	250,00	247,80	247,80	248,40		226,90	181,06	182,71	184,37	196,40	197,04
03/02/15	240,00	250,00	255,00	255,00	257,70		234,70	188,77	190,24	191,90	205,40	206,32
04/02/15	240,00	230,00	252,70	252,70	255,70		233,70	187,76	188,87	190,43	203,10	204,30
05/02/15	240,00	242,50	256,80	256,80	259,50		239,10	193,18	193,74	194,19	207,24	208,07
06/02/15	250,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	193,64	194,38	195,20	206,41	207,61
Var. Semanal		-3,0%	3,5%	3,5%	4,2%		3,7%	4,8%	4,4%	3,9%	4,0%	4,1%
Var. Anual	-24,2%	-25,4%		-13,2%	-12,1%		-10,9%	-9,3%	-9,1%	-9,3%	-13,4%	-11,3%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quén	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	feb-15	mar-15	abr-15	jul-15	ene-15	feb-15	mar-15	mar-15	may-15	jul-15	sep-15
06/02/2014	220,00	v216,13	c208,16	c206,19	c221,35	219,70	217,70	212,00	174,40	176,57	178,54	179,23
Semana anterior	175,00	182,08	175,58	175,39	181,49	177,17	177,20	175,20	145,66	149,01	151,96	154,72
02/02/15	174,00	181,98	175,29	175,09	181,29		177,10	173,10	145,57	148,71	151,77	154,52
03/02/15	180,00	188,28	180,60	180,41	187,39		181,40	179,40	151,86	155,01	157,87	160,53
04/02/15	180,00	188,97	180,11	180,11	186,61		180,50	178,50	150,98	154,13	157,08	159,74
05/02/15	180,00	188,87	180,01	180,01	187,20		181,20	179,20	151,67	154,82	157,67	160,43
06/02/15	175,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	151,86	155,11	158,06	160,72
Var. Semanal		3,7%	2,5%	2,6%	3,1%		2,3%	2,3%	4,3%	4,1%	4,0%	3,9%
Var. Anual	-20,5%	-12,6%	-13,5%	-12,7%	-15,4%		-16,8%	-15,5%	-12,9%	-12,2%	-11,5%	-10,3%

(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)		
06/02/2014	190,00	v192,22	v195,86		430,00	245,00	232,50	890,00	880,00	950,00	960,00	
Semana anterior	158,00	v159,44	158,85	216,54	390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	785,00	800,00	790,00
02/02/15	157,00	v159,34	158,56		390,00	213,00	250,00	850,00	v870,00	800,00	815,00	795,00
03/02/15	163,00	v165,64	164,86		390,00	213,00	240,00	850,00	v870,00	805,00	820,00	805,00
04/02/15	163,00	v164,76	167,91		390,00	213,00	240,00	850,00	v870,00	805,00	822,50	805,00
05/02/15	163,00		162,69		390,00	213,00		850,00	v870,00	810,00	827,50	815,00
06/02/15	158,00	f/i	f/i	f/i	390,00	213,00	f/i	850,00	f/i	817,50	830,00	
Var. Semanal			2,4%							4,1%	3,8%	
Var. Anual	-16,8%		-16,9%		-9,3%	-13,1%		-4,5%	-1,1%	-13,9%	-13,5%	

(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.

<b>SOJA</b>												
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
06/02/2014	535,00	483,47		534,80	529,30	518,60	487,14	482,00	475,01	457,84	429,91	620,33
Semana anterior	430,00	368,45	392,02	388,00	384,30	381,20	353,11	355,59	357,43	357,16	351,55	485,82
02/02/15	430,00	368,27		387,40	383,70	380,70	352,56	355,04	357,06	356,88	351,37	480,18
03/02/15	440,00	376,81		400,10	393,80	390,50	362,67	364,87	366,71	366,25	359,73	475,92
04/02/15	434,00	371,76		394,60	388,30	385,30	357,16	359,64	361,47	361,11	355,32	475,19
05/02/15	438,00	375,44		398,00	391,70	388,60	360,55	362,94	364,78	364,60	358,72	477,24
06/02/15	430,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	357,71	360,10	362,12	362,02	356,70	472,64
Var. Semanal		1,9%	-1,00	0,03	0,02	0,02	1,3%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	-2,7%
Var. Anual	-19,6%	-22,3%		-0,26	-0,26	-0,25	-26,6%	-25,3%	-23,8%	-20,9%	-17,0%	-23,8%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
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	ab/st-15	oc/dc-15	ab/st-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
06/02/2014	542,00	c544,53	c476,08		448,52	493,00	480,00	512,00	491,62	470,57	457,45	438,38
Semana anterior	405,00	c414,35	378,25		359,79	400,00	403,00	408,00	363,65	357,14	354,72	353,62
02/02/15	406,00	410,49	375,50	374,67	357,03	394,00	396,00	405,00	361,44	354,50	351,85	350,53
03/02/15	415,00	421,74	386,74		366,90	395,00	398,00	404,00	375,44	366,29	363,10	361,22
04/02/15	405,00	413,03	382,22		359,62	403,00	404,00	409,00	366,73	359,02	356,92	355,82
05/02/15	404,00	408,01	376,43		359,07	396,00	401,00	405,00	365,30	358,58	356,26	355,05
06/02/15	405,00	f/i	f/i	f/i	f/i	396,00	399,00	405,00	363,10	356,15	353,51	352,40
Var. Semanal		-1,5%	-0,5%		-0,2%	-1,0%	-1,0%	-0,7%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Var. Anual	-25,3%	-25,1%	-20,9%		-19,9%	-19,7%	-16,9%	-20,9%	-26,1%	-24,3%	-22,7%	-19,6%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-15	abr-15	my/jl-15	feb-15	my/jl-15	my/jl-15	ag/oc-15	mar-15	may-15	jul-15	ago-15
06/02/2014	865,00	868,83	845,68	830,25		826,95	930,78	937,57	852,29	858,91	865,52	867,72
Semana anterior	707,00	684,53	650,14	640,44		702,17	644,18		661,38	666,67	671,52	672,84
02/02/15	715,00	692,46	659,18	647,27		703,49	652,67	731,82	731,82	670,41	675,71	680,56
03/02/15	720,00	702,17	667,55	654,55		713,19	659,95	752,79	752,79	679,01	684,08	688,93
04/02/15	705,00	693,13	662,92	652,01		704,15	653,99	742,04	744,32	674,38	679,45	684,08
05/02/15	725,00	709,00	688,28	678,25		725,53	686,07	751,55	757,28	699,07	703,70	707,89
06/02/15	707,00	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	747,05	747,05	701,50	706,35	710,32
Var. Semanal		3,6%	5,9%	5,9%		3,3%	6,5%		6,1%	6,0%	5,8%	5,7%
Var. Anual	-18,3%	-18,4%	-18,6%	-18,3%		-17,0%	-19,7%	-20,3%	-17,7%	-17,8%	-17,9%	-18,0%

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

**Situación en puertos argentinos al 05/02/15. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 22/02/15

Desde: 05/02/15

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	36.000	350.500			22.000	750.850	88.000	153.000		14.000		1.414.350	136.200
SAN LORENZO						41.600		10.000				51.600	
Renova						48.000						48.000	27.700
Dreyfus Timbúes		45.000				82.750		29.000				156.750	15.000
Noble Timbúes		148.000				164.000	74.000					386.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)								47.000				47.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)					22.000	22.000						44.000	93.500
Quebracho (Cargill SACI)						40.000						40.000	
Nidera (Nidera S.A.)	11.000	20.000						6.000		7.000		13.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						22.000						22.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												142.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	117.500				251.500				7.000		258.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)								61.000				61.000	
Akzo Nobel						79.000	14.000					113.000	
San Benito	52.300	208.500				183.929	14.000					458.729	
ROSARIO	17.300	155.000										172.300	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)												107.429	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						107.429	14.000					14.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)												165.000	
Terminal Dreyfus Grat. Lagos (Louis Dreyfus)	35.000	53.500				76.500						1.600	
RAMALLO							1.600					1.600	
Bunge Terminal												1.600	
SAN PEDRO - Elevator Pter SA												30.938	
LIMA						30.938						30.938	
Terminal del Guazu												30.938	
NECOCHEA	71.145		64.855	24.500					4.000			198.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.375		64.855									105.230	
Open Berth						33.500			4.000			37.500	
TOSA 4/5	30.770											30.770	
TOSA 6				24.500								24.500	
BAHIA BLANCA	58.250		36.500								15.000	109.750	
Terminal Bahia Blanca S.A.	33.250		11.500									44.750	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000		25.000								15.000	65.000	
<b>TOTAL</b>	<b>217.695</b>	<b>559.000</b>	<b>101.355</b>	<b>24.500</b>	<b>22.000</b>	<b>999.217</b>	<b>103.600</b>	<b>153.000</b>	<b>4.000</b>	<b>14.000</b>	<b>15.000</b>	<b>2.213.367</b>	<b>136.200</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>88.300</b>	<b>559.000</b>			<b>22.000</b>	<b>934.779</b>	<b>102.000</b>	<b>153.000</b>		<b>14.000</b>		<b>1.873.079</b>	<b>136.200</b>
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													<b>306.300</b>
Navíos Terminal													<b>221.300</b>
TGU Terminal													<b>85.000</b>

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 21/01/15	Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *
			semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	14/15	125,4	4.408,9 (1.408,5)	1.282,5 (171,4)	141,8 (18,1)	494,0 (76,0)
	13/14	0,5	2.836,7 (4.964,0)	191,0 (202,4)	38,5 (80,4)	1.554,9 (3.090,6)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	161,9	4933,5 (**) (1.836,2)	3.314,2 (1.393,6)	221,9 (156,1)	
	13/14	219,2	20.014,3 (19.653,8)	4.830,8 (1.866,5)	2.429,4 (1.037,7)	15.345,8 (16.424,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	14/15	0,7	25,1 (9,9)	0,6 (0,3)		
	13/14	2,7	1.254,4 (1.731,2)	189,6 (160,9)	157,3 (133,6)	1.155,2 (1.699,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	14/15	10,8	298,5 (396,6)	25,0 (45,3)	11,3 (12,2)	
	13/14	107,0	1.247,0 (921,7)	46,2 (279,8)	33,9 (149,1)	756,2 (742,2)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	14/15	18,9	312,4 (903,0)	32,7 (110,6)	5,1 (15,3)	
	13/14	0,5	1.613,1 (3.196,3)	137,2 (89,7)	42,6 (74,9)	2.036,0 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	113,8	1.300,5 (1.940,9)	1.148,7 (1.429,5)	22,0 (193,7)	
	13/14	114,1	10.862,5 (9.710,4)	3.411,4 (2.704,7)	2.753,1 (2.697,5)	7.168,3 (6.477,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	14/15	5,6	6,6 (0,1)			

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. \*\*\* Datos ajustados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 14/01/15	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>	
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>			
<b>Trigo pan</b>	14/15	(**)	1.426,5 (1.310,0)	460,8 (360,8)	149,4 (133,7)	
	13/14		5.243,7 (4.027,6)	4.981,5 (3.826,2)	833,2 (684,5)	729,4 (681,0)
<b>Soja</b>	14/15	(**)	1.897,9 (1.225,8)	1.665,2 (567,7)	47,7 (43,8)	
	13/14		31.843,7 (31.799,9)	31.843,7 (31.799,9)	8.437,9 (14.190,8)	7.210,6 (12.465,6)
<b>Girasol</b>	14/15	(**)	567,3 (419,3)	107,8 (209,2)	20,8 (26,7)	
	13/14		2.191,5 (2.530,3)	2.191,5 (2.530,3)	668,0 (788,8)	505,4 (633,2)
AI 03/12/14	Cosecha					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	13/14		128,2 (99,2)	115,4 (89,3)	6,7 (3,9)	1,5 (3,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	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 descrito en el ítem anterior. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

**Procesamiento de oleaginosas por provincia****DICIEMBRE de 2014**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	166.110	64.931					
Total Santa Fe	2.048.682	16.973				6.464	
Total Córdoba	209.608	26.320		28.073			
Total Entre Ríos	27.153		500				
Total otras provincias	28.623	2.020					
Total General	2.480.176	110.244	500	28.073		6.464	

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	30.054	29.289					
Total Santa Fe	385.928	7.157				2.396	
Total Córdoba	38.277	11.399		9.556			
Total Entre Ríos	4.720		160				
Total otras provincias	5.027	845					
Total General	464.006	48.690	160	9.556		2.396	

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	112.931	28.556					
Total Santa Fe	1.563.085	8.350				3.900	
Total Córdoba	153.649	9.211		15.368			
Total Entre Ríos	15.768						
Total otras provincias	21.430	825					
Total General	1.866.863	46.942		15.368		3.900	

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	12.090	409					
Total Santa Fe	14.500						
Total Córdoba	11.170						
Total Entre Ríos	4.806		325				
Total otras provincias	514						
Total General	43.080	409	325				

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,7%	44,2%	32,0%	34,0%		37,1%	
Pellets	75,3%	42,6%		54,7%		60,3%	
Expeller	1,7%	0,4%	65,0%				

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP



**Procesamiento de oleaginosas por provincia****ENERO A DICIEMBRE de 2014**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.682.782	1.286.455					15.851
Total Santa Fe	32.078.462	626.790			175.664	13.624	
Total Córdoba	2.457.532	248.008		164.287			
Total Entre Ríos	306.229		3.559				
Total otras provincias	384.267	55.338					
<b>Total General</b>	<b>37.909.272</b>	<b>2.216.591</b>	<b>3.559</b>	<b>164.287</b>	<b>175.664</b>	<b>13.624</b>	<b>15.851</b>

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	491.983	548.796				6	6.612
Total Santa Fe	6.037.933	255.801			26.653	5.030	
Total Córdoba	443.463	104.537		60.361			
Total Entre Ríos	51.590		1.140				
Total otras provincias	68.442	22.087					
<b>Total General</b>	<b>7.093.411</b>	<b>931.221</b>	<b>1.140</b>	<b>60.361</b>	<b>26.653</b>	<b>5.036</b>	<b>6.612</b>

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.899.702	532.842				56	8.202
Total Santa Fe	24.442.952	294.586			145.497	8.162	
Total Córdoba	1.781.312	89.173		93.914			
Total Entre Ríos	183.915						
Total otras provincias	281.351	22.279					
<b>Total General</b>	<b>28.589.232</b>	<b>938.880</b>		<b>93.914</b>	<b>145.497</b>	<b>8.218</b>	<b>8.202</b>

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	137.807	6.256					249
Total Santa Fe	185.149						
Total Córdoba	139.918						
Total Entre Ríos	54.246		2.312				
Total otras provincias	11.596						
<b>Total General</b>	<b>528.716</b>	<b>6.256</b>	<b>2.312</b>				<b>249</b>

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,7%	42,0%	32,0%	36,7%	15,2%	37,0%	41,7%
Pellets	75,4%	42,4%		57,2%	82,8%	60,3%	51,7%
Expeller	1,4%	0,3%	65,0%				1,6%

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de DICIEMBRE de 2014**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas rveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	72.565		32.916								105.481	13.000	46.091	164.572
Timbues - Noble	27.905										27.905	38.000	71.785	137.690
Terminal 6	85.638		41.950								127.588	49.823	511.125	688.536
Quebracho	93.370		15.749								109.119	41.340	148.043	298.502
Nidra SA	41.820		26.250	16.200							84.270	16.100	188.262	288.632
Tránsito												6.126		6.126
Demipa/Pampa	63.534										63.534	16.455	30.358	110.347
ACA	134.521		64.307								198.828			198.828
Vicentin	31.500										31.500	58.181	231.729	321.410
San Benito	44.825										44.825		175.650	220.475
Planta Guide *														
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	49.675	52.847									102.522			102.522
Villa Gob.Galvez												49.231	95.188	144.418
Punta Alvear	57.426		10.500	4.687		16.126				29.004	117.743			117.743
Gral.Lagos	84.040										84.040			205.470
Arroyo Seco	27.100						24.775				51.875		121.430	51.875
<b>Total</b>	<b>813.919</b>	<b>52.847</b>	<b>191.672</b>	<b>20.887</b>	<b>20.887</b>	<b>16.126</b>	<b>24.775</b>	<b>29.004</b>	<b>39.683</b>	<b>304.372</b>	<b>21.290.534</b>	<b>288.255</b>	<b>1.619.661</b>	<b>3.057.146</b>

**Acumulado 2014 (enero/diciembre)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Malta	Arroz	Cebadas rveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	502.920		32.916	869.922							1.405.758	210.576	1.428.231	3.044.566
Timbues - Noble	887.169		55.850	16.500							959.519	255.278	1.484.329	2.699.126
Terminal 6	1.473.431	46.232	74.299	306.769							1.900.731	1.013.408	7.588.286	10.502.425
Quebracho	1.087.696		43.245	490.851							1.621.793	385.096	2.005.023	4.011.912
Nidra SA	1.636.066		123.942	129.158							1.889.166	417.270	1.974.110	4.280.546
Tránsito	614.918	359.851	28.000	47.100				21.257		35.580	1.106.706	38.948	1.175.762	1.145.655
Demipa/Pampa	1.233.419	7.664	79.739	84.642							1.405.464	222.306	2.803.532	2.803.532
ACA	1.155.558	289.068	156.111	696.728			35.658				2.351.549	16.825	2.368.374	2.368.374
Vicentin	497.048			319.038							816.086	591.982	3.615.099	5.023.167
San Benito	240.656			7.575							248.231	299.505	2.763.332	3.311.068
Planta Guide												78.418		78.418
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	819.056	212.475		53.567							1.085.098			1.085.098
Villa Gob.Galvez				327.234							327.234	368.357	2.377.673	3.073.263
Punta Alvear	2.013.628	96.524	65.397	30.852		266.319		249.764			2.722.483		16.329	2.738.812
Gral.Lagos	1.028.838	50.280	42.000	112.428				92.211			1.325.757	166.110	2.290.945	3.782.812
Arroyo Seco	544.089	31.801	49.046	485.193				162.991			1.273.119			1.273.119
Va. Constitución-Term.1 y 2	166.613		31.136								197.750			197.750
Terminal San Nicolás	117.087									19.027	136.114			136.114
Bunge Ramallo **											374.950			374.950
Terminal San Pedro ***	10.927						124.599				143.026	103.265	715.732	1.193.947
<b>Total</b>	<b>14.029.119</b>	<b>1.093.894</b>	<b>750.546</b>	<b>4.391.143</b>	<b>4.391.143</b>	<b>266.319</b>	<b>290.860</b>	<b>39.683</b>	<b>304.372</b>	<b>21.290.534</b>	<b>4.167.344</b>	<b>288.255</b>	<b>27.434.851</b>	<b>52.892.729</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MWV, maíz flúor, maíz especial, maíz colorado, maíz NT, cáñamo y arroz quebrado. \* Faltó información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a noviembre 2014. \*\*\* Información obtenida hasta setiembre 14

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de DICIEMBRE de 2014

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		13.000						13.000		46.091						46.091
Timbues - Noble		38.000						38.000		61.785			10.000			71.785
Terminal 6		42.240				7.583		49.823		404.275	8.450		67.720	27.700	2.980	511.125
Quebracho		41.340						41.340	83.301	64.742						148.043
Nidera SA		16.100						16.100		179.797				8.465		188.262
Tránsito		6.126						6.126								
Dempal/Pampa		15.713			251	491		16.455		15.400			30.000	14.958		30.358
Vicentin	800	57.381						58.181		192.064				9.665		231.729
San Benito										158.660				16.990		175.650
Villa Gob.Gálvez		49.231						49.231		76.697			1.300	17.191		95.188
Gral.Lagos										76.860			30.100	14.470		121.430
<b>Total</b>	<b>800</b>	<b>279.131</b>			<b>251</b>	<b>8.074</b>		<b>288.255</b>	<b>83.301</b>	<b>1.276.371</b>	<b>8.450</b>		<b>139.120</b>	<b>109.439</b>	<b>2.980</b>	<b>1.619.661</b>

## Acumulado 2014 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maíz	Acetite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		210.576						210.576		1.361.700				66.531		1.428.231
Timbues - Noble		255.278						255.278		1.319.700			62.756	101.873		1.484.329
Terminal 6		910.990				102.418		1.013.408		6.404.551	83.587		596.939	418.581	84.628	7.588.286
Quebracho		385.096						385.096	1.029.028	739.695				69.312	166.988	2.005.023
Nidera SA		370.320				20.950		417.270		1.774.331	89.508			105.910	4.361	1.974.110
Tránsito		35.899				549		38.948								
Dempal/Pampa		211.394				491		222.306		992.443				84.385	98.934	1.175.762
ACA	11.700	5.125						16.825								
Vicentin		3.700				1.100		591.982		2.674.843	35.228		622.733	235.695	46.600	3.615.099
San Benito		13.755			4.000			299.505		2.510.730			17.760	234.842		2.763.332
Planta Guide		3.000			11.000			78.418								
Villa Gob.Gálvez		27.118						368.357		1.998.687			122.416	222.197		2.377.673
Punta Alvear		368.357								34.374						16.329
Gral.Lagos		166.110						166.110		1.706.713			419.232	130.000	35.000	2.290.945
Bunge Ramallo**		103.265						103.265		715.732						715.732
Terminal San Pedro***																
<b>Total</b>	<b>11.700</b>	<b>64.250</b>	<b>3.913.335</b>	<b>37.300</b>	<b>15.000</b>	<b>251</b>	<b>125.508</b>	<b>4.167.344</b>	<b>1.779.134</b>	<b>21.483.393</b>	<b>208.323</b>		<b>1.841.836</b>	<b>1.669.327</b>	<b>452.839</b>	<b>27.434.851</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro /2 Otros subproductos incluye: pellets afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lechita de soja, gluten fecul, pellets cártamo, glicerina. Conc. SX41 (mezcla harinamalza), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. \*\* Falta información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a noviembre 2014. \*\*\* Información obtenida hasta septiembre'14

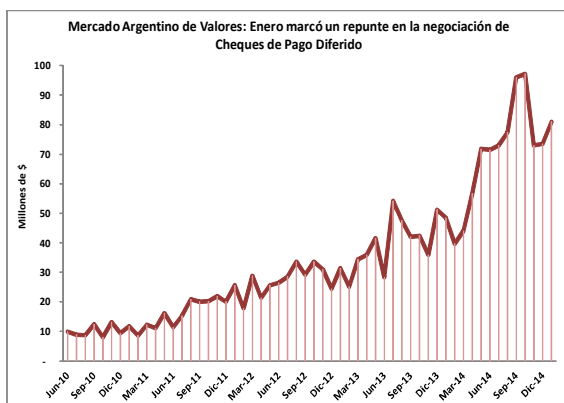
## INICIO DE MES ALCISTA PERO MERCADO POR LA VOLATILIDAD

Leandro Fisanotti

En el inicio del mes de febrero, los operadores del mercado local festejaron una semana alcista mientras devolvían su atención a un dólar en tensa calma y las alternativas de financiamiento externo encabezadas por YPF. En el frente europeo, todas las miradas siguen puestas en Grecia y se ratifica un escenario de mercado signado por mayor riesgo y volatilidad.

Los mercados europeos vivieron una semana positiva para los activos de renta variable, que treparon impulsados un euro que mantiene su debilitamiento frente al dólar. Los principales índices bursátiles del viejo continente ganaron en promedio un 1,4% en la semana, sobresaliendo los fuertes vaivenes experimentados por la bolsa griega que finaliza la semana con una suba del 11,3% al rebotar tras las caídas previas al ritmo de las novedades políticas. En lo inmediato, las autoridades helenas sostienen que no apuntan a resquebrajar el euro y que Grecia se mantendrá en la moneda única, aunque refuerzan la necesidad de reestructurar la deuda externa del país. Por su parte, el Banco Central Europeo cantó retruco y decidió dejar de aceptar los bonos griegos como colateral de operaciones de crédito.

Más allá de la coyuntura inmediata, se suman indicios de un incremento en la percepción de inestabilidad en las plazas financieras. A nivel global, el 2014 confirmó ser un año de mayor alarma en relación al riesgo implícito en las inversiones en economías emergentes. Esto queda de manifiesto en un informe emitido por la Asociación de Traders de Mercados Emergentes (EMTA), que se-



ñala que durante el año pasado las operaciones de seguros de default sobre instrumentos de deuda soberana y corporativa de este tipo de emisores saltó un 46% respecto del año anterior. En términos absolutos, el mayor volumen de transacciones se registró en CDS de deuda brasilera, que alcanzó los US\$ 68.000 millones (un 18% del volumen total de seguros de este tipo en mercados emergentes).

Los volúmenes de CDS sobre bonos rusos fueron los que mayor variación interanual experimentaron (+112%), aunque retrocedieron desde el máximo del año registrado durante el tercer trimestre. El denominador común fue el stress que experimentaron las monedas de estos países ante el fortalecimiento del dólar y el retroceso en los precios de los commodities de exportación.

El colapso en el precio del petróleo también aportó a la búsqueda de coberturas. En este rubro, el volumen se concentró en los grandes emisores de deuda vinculados al hidrocarburo. Los CDS de Petrobras triplicaron su volumen respecto del último trimestre de 2013, alcanzando un stock los 6.000 millones de dólares. También resultaron relevantes los de otras empresas petroleras como la rusa Gazprom y la mexicana Pemex con unos 4.000 M y 2.000 M US\$ respectivamente.

En el plano local, una de las noticias más destacadas de la semana pasó por el ensayo que realizó YPF en los mercados internacionales. La licitación de bonos con vencimiento en 2018 y 2024 por parte de la petrolera de bandera marcó la primera emisión internacional desde octubre de 2013, procurando obtener un fondeo de hasta 750 millones de dólares.

La firma recibió ofertas por un total que excedió el máximo ofrecido a los inversores, sin embargo la empresa decidió no convalidar las tasas más elevadas, tomando solamente 500 millones de dólares. De este monto, 175 millones corresponden a los títulos con vencimiento en 2018 y 325 millones a los que finalizan su amortización en 2024. Si bien la emisión no logró disociarse del riesgo país, la colocación fue considerada un éxito por parte de la empresa emisora. Un aspecto a destacar es que al recortar el volumen emitido a US\$ 500 M, YPF tomó ofertas con un rendimiento que no excedió el que ofrecen los bonos soberanos.

La salida de YPF a los mercados internacionales, que fue apurada por la compañía para aprovechar el reciente rebote en el precio del petróleo, se dio en forma coincidente con algunos sondeos y análisis de operaciones de financiamiento similares por parte del Estado nacional y la Ciudad de

Buenos Aires. En el caso de CABA, se prevé que buscará renovar los vencimientos y obtener fondos para inversiones a través de la colocación de bonos en el mercado inglés, mientras que circularon versiones de propuestas de bancos asiáticos para realizar una emisión de títulos argentinos por unos 5.000 millones de dólares (en tramos de 1.000). Esta operación se realizaría en una plaza fuera del alcance de cualquier acción por parte de los holdouts y apuntaría a cubrir el pago de los Boden 2015 en el mes de octubre.

La combinación de liquidez global y apertura de posibles líneas de financiamiento desde el exterior favorecieron la cotización de los títulos públicos. Las recientes subas llevan a que los bonos con vencimiento más cercano recorten su rendimiento hasta el nivel del 7% en plaza New York (semanas atrás el retorno superaba los dos dígitos).

En materia de renta variable, las acciones argentinas tuvieron un comienzo de mes positivo. La primera semana de febrero acumuló una suba del 6,1% para el índice Merval que fue animado por las acciones de empresas siderúrgicas y del sector bancario. Entre los papeles más negociados del recinto porteño, las mayores subas se dieron en Aluar (+12,1%), Banco Macro (+11,2%), Siderar (+7,9%), Sociedad Comercial del Plata (+7,8%) y Tenaris (+6,4%).

Un fuerte volumen de negocios se concentró en la plaza de Petrobras Brasil, que continua exhibiendo notorias oscilaciones de precios. En la semana que finaliza, las acciones de la petrolera carioca tuvieron una marcada suba al conocerse

la remoción de la cúpula directiva, salpicada por el escándalo de corrupción que vive la empresa desde que se conocieron turbios negociados con empresas contratistas y referentes políticos. No obstante, la designación de quien hasta ahora fuera el presidente del Banco de Brasil al frente de la petrolera decepcionó a los inversores y llevó a una contracción en el precio de la acción. El nuevo CEO de Petrobras, Aldemar Bendine, es un hombre cercano al Partido de los Trabajadores mientras que los inversores aguardaban por un ejecutivo de peso en el mercado petrolero. En el sube y baja, los papeles de Petrobras tuvieron una variación positiva del 6% en su cotización local.

Un párrafo aparte merece el repunte en la negociación de Cheques de Pago Diferido que registró la plaza del Mercado Argentino de Valores en el mes de enero. Durante el primer mes del año se negociaron más de 1.400 cheques por un valor nominal que superó los 81 millones de pesos.

Entre los cheques negociados, la mayor parte corresponde a instrumentos avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas (un 62%), mientras que las operaciones sobre cheques garantizados por los agentes del MAV alcanzaron el 17% del total operado. Por su parte, cerca de 8 millones de pesos fueron negociados en cheques garantizados mediante la cesión de Warrants de commodities agrícolas, datos que ratifican la orientación que esta operatoria tiene hacia el financiamiento de las PyMEs y los sectores productivos.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/02/15	03/02/15	04/02/15	05/02/15	06/02/15	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	2.422.225,00	289.433,00	5.000,00	861.770,00	37.288,00	3.615.716,00	66,37%
Valor Efvo. (\$)	3.064.813,93	1.196.490,20	61.700,00	1.162.664,70	240.840,00	5.726.508,83	106,58%
Valor Efvo. (u\$s)		1.827,80			10.267,42	12.095,22	50,83%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		150,00				150,00	
Valor Efvo. (\$)		6.270,00				6.270,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	554,00	475,00	306,00	273,00	235,00	1.843,00	-1,60%
Valor Efvo. (\$)	67.816.622,09	74.354.184,07	34.098.781,89	30.230.001,51	20.073.923,65	226.573.513,21	0,75%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	2.422.779,00	290.058,00	5.306,00	862.043,00	37.523,00	3.617.709,00	66,32%
Valor Efvo. (\$)	70.881.436,02	75.556.944,27	34.160.481,89	31.392.666,21	20.314.763,65	232.306.292,04	2,05%
Valor Efvo. (u\$s)		1.827,80			10.267,42	12.095,22	50,83%

**Operaciones registradas en el MAV**

Títulos Valores cotizaciones		02/02/15		03/02/15		04/02/15		05/02/15		06/02/15	
		precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>											
AY24	CI					1.234.000	5.000	61.700,00			
BDC19	72hs										
CREDISHOPP5A	CI		15.600	12.636,00							
GLO4C	CI		91.000	81.936,40							
L11M5	CI	972.142	500.000	486.071,00							
L11M5	24hs										
L20Y5	CI	925.900	100.000	92.590,00							
PARA	CI										
RO15	72hs	1.240.000	50.000	620.000,00							
RO15	CI										
TR06B	CI	105.300	1.772.225	1.866.152,93							
<b>Títulos Renta Fija USD</b>											
BODEN USD 2015	CI										
			1.850	1.827,80							
<b>Títulos Renta Variable</b>											
APBR	72hs					41.800	150	6.270,00			
<b>Oblig. Negociables</b>											
										99.800	10.288
											10.267,42

**Cautiones Bursátiles - Operado en pesos**

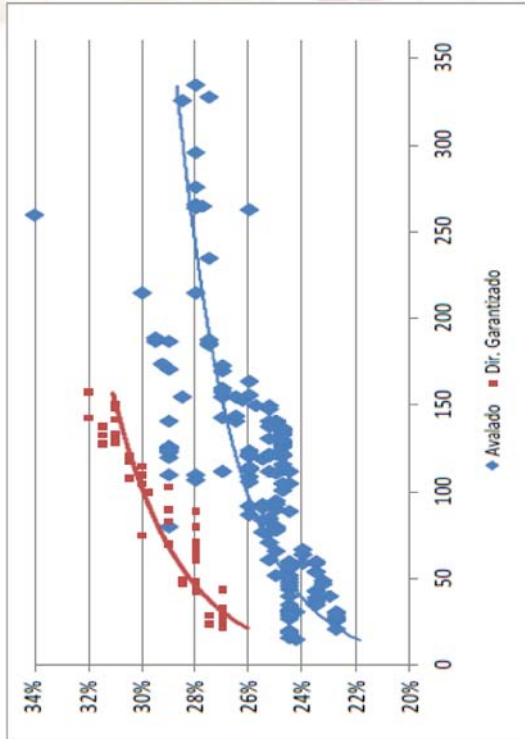
Conceptos		02/02/15										03/02/15										04/02/15										05/02/15										06/02/15									
		7	8	9	10	11	16	17	21	30	32	7	8	9	10	15	16	20	21	30	7	8	9	10	15	16	20	21	30	7	8	9	10	15	16	20	21	30	7	8	9	10	15	16	20	21	30				
Plazo / días		09-feb	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	04-mar	06-mar	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	30-mar	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	30-mar	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	30-mar	10-feb	11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	30-mar				
Fecha vencimiento		25.33	27.41	26.25	25.50	26.25	26.22	26.00	26.03	27.27	27.27	25.86	26.50	26.75	25.44	24.30	26.00	23.00	23.00	25.00	25.44	24.30	26.00	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00	25.00	25.44	24.30	26.00	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00	25.00	25.44	24.30	26.00	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00	25.00				
Tasa prom. Anual %		485	19	1	1	4	3	4	3	24	10	419	33	2	4	6	1	3	1	6	419	33	2	4	6	1	3	1	6	419	33	2	4	6	1	3	1	6	419	33	2	4	6	1	3	1	6				
Cantidad Operaciones		60.530.465	2.464.275	350.000	350.000	573.342	1.137.340	350.000	79.000	900.262	709.504	63.265.302	6.594.851	40.794	2.907.417	254.072	502.500	200.000	20.000	181.920	63.265.302	6.594.851	40.794	2.907.417	254.072	502.500	200.000	20.000	181.920	63.265.302	6.594.851	40.794	2.907.417	254.072	502.500	200.000	20.000	181.920	63.265.302	6.594.851	40.794	2.907.417	254.072	502.500	200.000	20.000	181.920				
Monto contado		60.824.453	2.479.079	352.265	352.445	577.878	1.150.412	354.238	80.183	919.200	726.468	63.579.007	6.633.155	41.063	2.927.679	256.610	508.227	202.521	20.265	186.658	63.579.007	6.633.155	41.063	2.927.679	256.610	508.227	202.521	20.265	186.658	63.579.007	6.633.155	41.063	2.927.679	256.610	508.227	202.521	20.265	186.658	63.579.007	6.633.155	41.063	2.927.679	256.610	508.227	202.521	20.265	186.658				
Monto futuro																																																			
<b>04/02/15</b>												<b>05/02/15</b>										<b>06/02/15</b>																													
Plazo / días		11-feb	12-feb	13-feb	18-feb	19-feb	23-feb	04-mar	06-mar	07-mar	08-mar	14-feb	15-feb	16-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	31-mar	14-feb	15-feb	16-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	31-mar	14-feb	15-feb	16-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	31-mar	14-feb	15-feb	16-feb	18-feb	19-feb	23-feb	24-feb	31-mar								
Fecha vencimiento		23.43	26.48	26.87	23.34	24.84	24.50	23.00	25.01	23.18	23.92	23.92	24.60	25.95	25.00	20.00	26.08	25.83	25.05	23.00	23.92	24.60	25.95	25.00	20.00	26.08	25.83	25.05	23.00	23.92	24.60	25.95	25.00	20.00	26.08	25.83	25.05	23.00	23.92	24.60	25.95	25.00	20.00	26.08	25.83	25.05	23.00				
Tasa prom. Anual %		225	15	23	9	7	1	3	153	153	15	14	14	5	5	5	36	187	7	23	14	14	5	5	5	36	187	7	23	14	14	5	5	5	36	187	7	23	14	14	5	5	5	36	187	7	23				
Cantidad Operaciones		26.273.408	2.782.454	2.253.523	701.569	553.757	30.560	116.256	1.199.095	20.962.799	3.108.796	1.319.012	990.913	1.284.844	223.482	2.148.832	15.374.597	877.708	746.807	3.000	1.319.012	990.913	1.284.844	223.482	2.148.832	15.374.597	877.708	746.807	3.000	1.319.012	990.913	1.284.844	223.482	2.148.832	15.374.597	877.708	746.807	3.000	1.319.012	990.913	1.284.844	223.482	2.148.832	15.374.597	877.708	746.807	3.000				
Monto contado		26.391.465	2.798.605	2.288.456	707.850	559.410	30.950	118.307	1.223.739	21.055.988	3.125.096	1.331.460	990.588	1.302.202	226.696	2.197.971	15.439.569	885.161	753.469	3.040	1.331.460	990.588	1.302.202	226.696	2.197.971	15.439.569	885.161	753.469	3.040	1.331.460	990.588	1.302.202	226.696	2.197.971	15.439.569	885.161	753.469	3.040	1.331.460	990.588	1.302.202	226.696	2.197.971	15.439.569	885.161	753.469	3.040				
Monto futuro																																																			

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

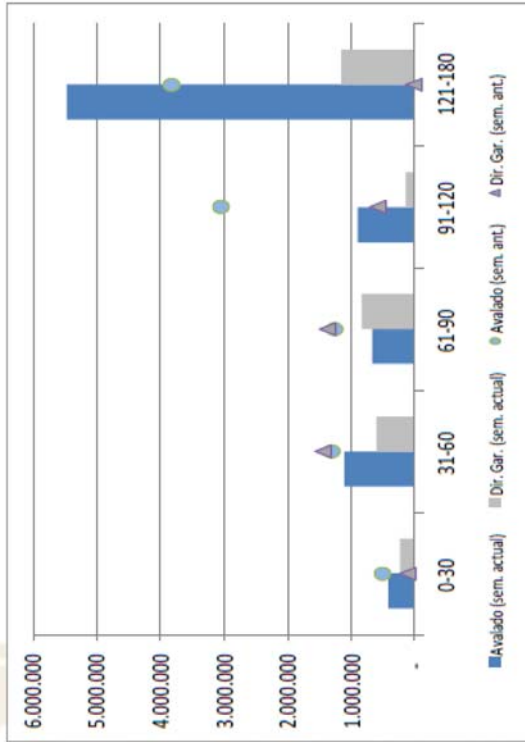
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.462.964	15.996.155	166	246	-34,6%	-32,5%	141,3	166,9	63.030	65.025
Directo Garantizado	2.957.713	3.619.898	51	39	-18,3%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

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

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,74	06-Feb-15	98,98	7,90	698.215.620		23,98	1,16	0,87	3,73	21,29	5,83	342.626,20	21.853.789.236	
Petrobras Brasil	APBR	43,40	06-Feb-15	-30,72	10,15		23.570.367.000	90,78	1,15	0,69	0,36	5,94	7,11	834.918,80	400.093.371.359	
Banco Hipotecario	BHIP	4,50	06-Feb-15	175,38	-0,44		420.950.000	33,28	1,21	0,85	0,81	10,54	11,63	75.676,40	3.112.150.657	
Banco Macro	BMA	51,50	06-Feb-15	155,71	8,88		2.443.564.000	34,04	0,99	0,85	3,55	7,94	11,63	108.601,20	30.625.306.075	
Banco Patagonia	BPAT	16,95	06-Feb-15	230,38	2,11			13,80	0,77	0,85	2,26	5,89	11,63	8.752,80	11.807.653.160	
Comercial del Plata	COME	2,09	06-Feb-15	100,96	12,37		113.382.000	48,45	0,98	0,86	4,97	1,94	0,00	2.360.658,00	4.005.264.066	
Cresud	CRES	13,10	06-Feb-15	18,30	-5,42		- 26.907.000	54,21	0,86	0,95	3,12	0,00	6,38	12.926,40	6.644.531.636	
Edenor	EDN	6,25	06-Feb-15	97,78	2,46			33,89	1,53	1,06	2,35	0,00	7,05	258.450,60	2.764.294.208	
Siderar	ERAR	6,72	06-Feb-15	89,68	7,87		2.107.381.000	24,17	1,23	0,87	2,08	7,84	5,83	986.082,80	30.360.135.989	
Bco. Francés	FRAN	60,00	06-Feb-15	167,02	1,87		2.024.244.000	34,57	1,16	0,85	4,50	9,90	11,63	47.430,80	32.187.259.320	
Grupo Clarín	GCLA	50,40	06-Feb-15	77,66	0,80		479.831.560	20,78	0,88		1,98	22,59		1.254,80	9.390.211.287	
Grupo Galicia	GGAL	20,75	06-Feb-15	128,02	4,27		1.823.653.000	27,97	0,99	0,85	2,87	8,70	11,63	826.108,00	19.927.301.567	
Indupa	INDU	2,93	06-Feb-15	-6,69	-5,79			45,61	1,06	0,85	1,04	0,00	0,00	72.693,60	1.214.060.241	
IRSA	IRSA	18,90	06-Feb-15	64,63	-1,31	514.566.000		34,92	0,83	0,66	4,79	0,00	6,68	5.390,40	10.938.881.791	
Ledesma	LEDE	7,45	06-Feb-15	23,57	2,76	150.753.000		50,98	1,15	0,95	2,13	19,50	6,38	11.179,60	3.278.568.472	
Mirgor	MIRG	163,00	06-Feb-15	52,48	-1,21		229.179.000	33,74	0,91	0,88	1,52	6,68	10,59	1.551,40	978.169.605	
Molinos Rio	MOLI	36,00	06-Feb-15	21,21	-2,70		- 189.842.000	28,08	1,06	0,88	8,00	21,45	10,59	4.383,80	9.055.161.946	
Pampa Holding	PAMP	5,80	06-Feb-15	184,31	4,13		286.083.800	40,48	1,08	1,06	3,63	0,00	7,05	809.670,20	7.624.325.175	
Petrobras energia	PESA	6,11	06-feb-15	16,24	6,45		779.000.000	43,15	0,63	0,69	1,13	17,07	7,11	329.832,60	12.339.676.551	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,14	0,87	0,31	0,00	5,83	0,00	18.326,725	
Telecom	TECO2	49,00	06-Feb-15	36,82	3,16		3.202.000.000	33,81	1,03	0,91	2,00	13,44	13,61	29.755,60	23.626.011.476	
TGS	TGSU2	8,20	06-Feb-15	100,54	7,89		107.504.000	28,18	0,98	0,87	1,58	47,73	22,83	21.518,00	3.192.835.657	
Transener	TRAN	4,19	06-Feb-15	212,69	4,75		- 5.613.350	47,53	1,56	1,06	1,89	28,13	7,05	400.433,60	913.118.042	
Tenaris	TS	184,50	06-Feb-15	-27,11	10,15		1.551.394.000	61,27	1,03	0,87	0,00	0,00	5,83	110.607,20	155.162.361.210	
Alpargatas	ALPA									0,39			3,01			

(1) Según último año presentado



## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	1,86	06-feb-15	-29,81	1,64			55,38	0,81	0,87	0,73	0,00	5,83	56.538,20	89.295.483
Alto Palermo	APSA	68,80	05-feb-15	34,69	5,85	377.003.000		14,94	0,67	0,66	10,66	17,55	6,68	37,00	8.671.270.155
Aulop. Del Sol	AUSO4	6,70	06-feb-15	243,59	0,00		- 17.533.300	16,59	0,53	0,66	2,18	7,11	6,68	2.030,20	177.944.443
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	21,10	06-feb-15	63,59	1,93		2.289.753.000	28,07	0,00	0,85	2,45	26,79	11,63	8.183,40	22.015.865,411
Carlos Casado	CADO	7,24	06-feb-15	71,28	-0,69		55.495.480	25,43	0,66	0,66	2,38	5,58	6,68	2.368,60	724.125.556
Capulo	CAPU	3,72	06-feb-15	25,30	0,54		24.408.970	18,62	0,76	0,66	1,53	6,22	6,68	3.397,60	208.305.377
Capex	CAPX	9,00	06-feb-15	74,76	5,88	- 224.966.820		33,96	0,93		6,27	0,00		17.093,80	1.618.501,170
Carboclor	CARC	2,32	06-feb-15	-1,69	-3,33		- 28.331.250	28,93	0,67	0,85	2,13	0,00	0,00	15.081,40	212.614,445
Central Costanera	CECO2	3,15	06-feb-15	133,33	1,61		- 199.443.740	42,13	1,31	1,06	171,38	0,00	7,05	173.343,40	1.975.316,287
Celulosa	CELU	6,27	06-feb-15	32,00	2,79	- 157.525.000		18,35	1,02	0,95	0,66	0,00	6,38	16.395,60	633.014,782
Central Puerto	CEPU2	55,80	06-feb-15	220,69	1,73			20,48	1,05	1,06	1,66	14,14	7,05	8.856,80	1.975.796,113
Camuzzi	CGPA2	3,80	06-feb-15	126,19	9,51			43,24	0,87	1,06	1,79	152,67	7,05	6.769,20	1.266.687,618
Colorin	COLO	14,10	06-feb-15	107,35	-6,00			37,44	0,82	0,85	2,43	0,00	0,00	863,80	78.382,152
Comodoro Rivadavé	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,62	0,00		0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	25,50	06-feb-15	199,30	-3,77			47,75	0,66	0,66	8,09	13,29	6,68	2.627,40	10.454.434,288
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	0,00	-1,59			0,00	0,48	0,87	1,02	40,27	22,83	4.647,40	489.370,264
Domec	DOME	5,00	23-ene-15	6,17	-4,76			0,00	0,39	0,53	2,38	0,19		4.100,00	95.016,475
Dycasa	DYCA	6,60	05-feb-15	39,83	9,09			30,93	0,59	0,66	1,24	5,99	6,68	1.560,00	198.034,337
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,06	1,22		7,05	0,00	90.244,301
Esmeralda	ESME	25,50	04-feb-15	-3,53	-5,56			20,24	0,00	0,00	2,54	0,00		451,60	1.503.151,684
Estrada	ESTR	2,90	21-ene-15	6,92	5,45			0,00	0,42		0,99	7,74		2.597,60	123.583,103
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,64	0,66	1,93	9,33	6,68	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	4,50	06-feb-15	93,47	-8,16			33,24	0,84	0,42	1,76	0,00	0,00	1.344,40	846.146,714
Fiplaso	FIPL	1,90	06-feb-15	1,97	3,83			24,90	0,75	0,87	1,13	30,44		17.594,00	120.252,851
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,84	0,85	1,92	11,63		735,60	12.935.755,908
Garovaglio	GARO	4,30	06-feb-15	27,60	3,61			23,32	0,70	0,87	1,06	4,41		8.054,40	88.165,287
Gas Natural	GBAN	9,00	06-feb-15	136,84	0,00			14,09	0,78	0,87	2,04	3,34	3,34	2.582,20	1.435.880,206
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,83		206,99			0,00	10.438,857
Graféxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.272,322
Grimoldi	GRIM	7,85	06-feb-15	80,47	-1,26			10,04	0,00	0,39	2,71	0,00	3,01	2.409,20	347.874,303
INTA	INTA								0,72				5,38		
Juan Minetti	JMIN	5,60	06-feb-15	51,35	1,82			35,36			1,57			15.748,80	1.971.860,536
Longue	LONG	2,20	06-feb-15	65,99	7,32			22,91	0,66	0,53	1,32	21,03	10,61	13.465,40	189.606,044
Metrogas	METR	2,90	06-feb-15	130,16	-1,36			45,34	1,23	0,87	1,53	0,00	22,83	40.819,80	643.844,272
Morixe	MORI	2,75	06-feb-15	19,57	7,00			14,51	0,84	0,88	14,57	0,00	10,59	2.447,00	41.257,154
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,84		1,01	0,00		0,00	18.110,304
G. Cons. Oeste	OEST	3,70	06-feb-15	59,57	-1,33			19,44	0,00	0,66	2,03	0,00	6,68	3.291,80	592.102,665

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Colitz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	15.50	06-feb-15	66.35	-3.13			32.79	0.69	0.88	5.05	11.85	10.59	1.580.20	7.751.344.008
Quickfood	PATY	20.40	05-feb-15	-1.21	7.37			32.01	1.04	0.88	1.88	0.00	10.59	896.00	437.035.740
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.43	0.67	2.11	14.71	10.70	23.180.60	27.827.181
YPF	YPFD	305.00	06-feb-15	8.91	7.17			43.34	0.87	0.69	2.50	12.55	7.11	81.762.40	119.965.449.772
Polledo	POIL	39.37	06-feb-15	16.93	9.67			35.61	1.13	0.66	4.61	7.70		932.270.20	3.579.148.590
Petrol del conosur	PSUR	1.55	06-feb-15	96.20	-0.64			37.07	1.72	0.69	0.00	48.02		38.103.20	155.598.856
Repsol	REP	228.00	06-feb-15	-11.82	6.05			30.22	0.78	0.69	0.84	0.00	7.11	582.00	226.124.421.262
Rigolteau	RIG05	2.39		0.00	0.00			0.00	0.55		6.03	26.79		0.00	2.241.632.452
Rosenbusch	ROSE	3.50	06-feb-15	25.00	7.69			0.00	0.67		1.89	17.55		1.570.00	103.812.026
San Lorenzo	SAL									0.42			0.00		
San Miguel	SAMI	24.60	06-feb-15	100.82	0.00			30.88	0.57	0.66	2.19	20.89	6.68	3.609.80	1.585.092.645
Santander	STD	86.30	06-feb-15	-12.35	2.62			48.56	0.86	0.85	1.22	14.18	11.63	1.943.00	
Telefónica	TEF	181.00	06-feb-15	-0.68	-0.55			41.89	0.79	0.91	2.90	13.78	13.61	1.230.40	609.339.815.945

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-mar-15	8.44%	39.20	06-feb-15	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	18-feb-15	91.70%	257.50	06-feb-15	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-mar-15	35.44%	147.00	06-feb-15	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	06-feb-15	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	120.00	06-feb-15	1.18	22.797	326.38%	0.3677	0.0789	13.494
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	297.75	06-feb-15	1.18				0.0879	8.198
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	246.00	06-feb-15	4.06				0.1113	7.503
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	06-feb-15	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	06-feb-15	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	06-feb-15	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-15	100.00%	42.55	06-feb-15	28.76	12.136	112.14%	0.3795	10.2745	0.017
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	06-feb-15	2.00					2.232
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-abr-15	100.00%	1205.00	06-feb-15	7.00	2.217	102.22%	1.3613	-0.0811	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct22			893.75	06-feb-15	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1247.00	06-feb-15	0.79	2.489	102.49%	1.4050	-0.4167	1.093
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	637.00	06-feb-15	2.50	15.910	115.91%	0.6346		
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	620.00	06-feb-15	2.50	15.910	115.91%	0.6177	0.0623	12.628
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	297.75	06-feb-15	5.83				0.0879	8.198
Disc. USS (10)	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1490.00	06-feb-15	8.28	1.322	141.53%	1.2157	0.0154	7.400
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-15	100.00%	1500.00	06-feb-15	8.28	1.322	141.53%	1.2239	0.0145	7.421
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1500.00	06-feb-15	8.28	1.322	141.53%	1.2239	0.0145	7.421
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-15	100.00%	1150.00	06-feb-15	8.75	1.677	101.68%	1.3060	-0.0398	2.227



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Teléfonos** (0341) 525-8300 / 410-2600 - **interno** 1111

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

*IMPRESO*