



## LA SOJA VOLVIÓ A SUPERAR LOS U\$S 500/TON EN CHICAGO

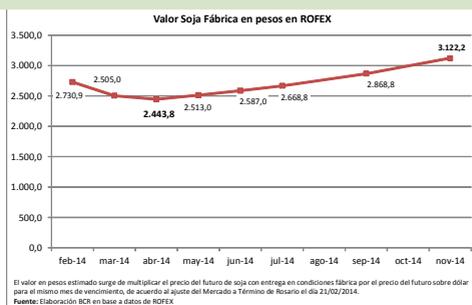
La ajustada disponibilidad de mercadería en el mercado estadounidense frente a un panorama productivo aún incierto en Sudamérica volvieron a colocar los precios negociados en el mercado de Chicago por encima de los u\$s 500/ton, su nivel más alto en cinco meses. .... Pág. 7

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 12/02/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	53,00	47,70	48,30
Compras totales	4,52	10,33	7,56
	9%	22%	16%
Con precios por fijar	2,72	5,43	3,99
	5%	11%	8%
Con precios en firme	1,81	4,90	3,57
	3%	10%	7%
Falta vender (*)	47,5	38,9	39,7
Falta poner precio (*)	50,2	43,3	43,7

BCR\* sobre datos de MAGyP y propios. (\*) Se deduce el uso como semilla.

## SEMANA DE SUBAS PARA EL MAÍZ

Distintos factores continuaron impactando positivamente sobre los futuros de maíz negociados en Chicago, que finalizaron en alza por quinta semana consecutiva. La firmeza de la demanda externa y los sólidos márgenes de la industria del etanol -en el marco de la llegada del petróleo a máximos ..... Pág. 10



## SEMANA SIN NOVEDADES EN EL MERCADO DE TRIGO

Las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos y la relativa firmeza de la demanda externa le brindaron cierto sostén a los precios del trigo durante los últimos días. La acción compradora de los fondos especulativos ..... Pág. 12

**AÑO XXXI - N° 1648 - 21 DE FEBRERO DE 2014**

## ¿CUÁNTO REPRESENTAN LOS IMPUESTOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO?

Es usual leer o escuchar sobre la presión impositiva, o sobre el nivel de recaudación existente en nuestro país en relación al PIB en términos generales, por lo que es interesante recurrir a fuentes de información que permitan tener un cuadro comparativo ..... Pág. 2

## EXPORTACIONES DEL COMPLEJO SOJERO DURANTE EL AÑO 2013

Durante el año 2013, los productos del complejo sojero (incluyendo habas de soja y sus derivados) han sumado exportaciones por casi 38 millones de toneladas, que equivalieron a un valor total de u\$s 21.345 millones. Como referencia, ello representa casi el 30% de ..... Pág. 5

## ¿VUELVE "EL NIÑO"? ¿AUMENTA EL RIESGO SOBRE LOS MERCADOS AGRÍCOLAS?

A finales de esta semana, algunos medios especializados empezaron a agitar los fantasmas sobre el regreso durante el año 2014 del fenómeno climático denominado "El Niño" y la posibilidad de que aumenten los riesgos productivos y de abastecimiento sobre los mercados agropecuarios internacionales, ..... Pág. 6

## SEMANA DE BAJAS PARA LA RENTA VARIABLE LOCAL

Entrando en la recta final del primer bimestre del año (aunque la intensidad con la que se vivieron las primeras semanas de 2014 en los mercados financieros hagan pensar que el año estuviera más "gastado"), las plazas de referencia a nivel global parecen ganar una cierta calma y recobrar el optimismo. Wall Street consolida resultados alcistas y apuntala la confianza de los inversores. En el plano local, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Exportaciones por terminal del empaque de granos, aceite y subproductos diciembre y enero/diciembre 2013 ..... Pág. 24

# ¿CUÁNTO REPRESENTAN LOS IMPUESTOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO?

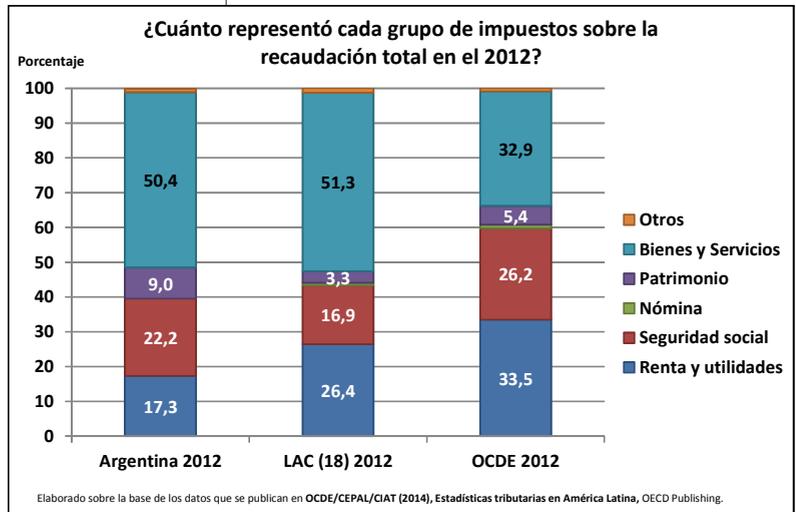
Patricia Bergero

Es usual leer o escuchar sobre la presión impositiva, o sobre el nivel de recaudación existente en nuestro país en relación al PIB en términos generales, por lo que es interesante recurrir a fuentes de información que permitan tener un cuadro comparativo entre lo que ocurre en nuestro país y lo que ocurre en otros países.

Según "Estadísticas tributarias en América Latina 1990-2012", publicación del 2014 elaborada conjuntamente por OCDE, CEPAL y CIAT, Argentina tuvo ingresos tributarios en el 2012 equivalentes al 37,3% de su producto bruto interno, el mayor *ratio* de los 18 países analizados. No sólo supera la relación del conjunto de esos 18 países de Latinoamérica y

el Caribe, que es del 20,7%, sino que excede en varios puntos al *ratio* del conjunto de países de la OCDE, que tuvo un ingreso fiscal del 34,6% de su producto bruto interno.

En las tablas adjuntas 1 y 2 se puede ver qué países conforman uno y otro grupo, a la vez que se aprecia la evolución del *ratio* mencionado en un período prolongado (no están expresados todos los años, pero igualmente sirve como medida de comparación). La Tabla 1 del informe mencionado en el párrafo anterior, que tiene datos correspon-



## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

**Ganado. Mercado ROSGAN**  
59° remate del único mercado de hacienda en pie online ..... 13

**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 20/02 al 20/03/14 ..... 22  
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 12/02/14 ..... 23  
MAGyP: Exportaciones por terminal de embarques de granos, aceites y subproductos (diciembre y enero/diciembre 2013) . 24  
USDA: Oferta y demanda por país de trigo (febrero 2014) .... 26  
USDA: Oferta y demanda por país de granos forrajeros (febrero de 2014) ..... 27

### MERCADO DE CAPITALLES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - 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**

Tabla 1. Países de Latinoamérica y Caribe. Total de ingresos tributarios en % del PIB<sup>1</sup>

País	1990	2000	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Argentina	16,1	21,5	29,1	30,8	31,5	33,5	34,7	37,3
Bolivia <sup>2,3</sup>	7,2	14,7	22,6	20,5	22,7	20,7	24,2	26,0
Brasil	28,2	30,1	33,8	34,0	32,6	33,2	34,9	36,3
Chile	17,0	18,8	22,8	21,4	17,2	19,5	21,2	20,8
Colombia	9,0	14,6	19,1	18,8	18,6	18,0	18,8	19,6
Costa Rica	16,1	18,2	21,7	22,4	20,8	20,5	21,0	21,0
Ecuador	7,1	10,1	12,8	14,0	14,9	16,8	17,9	20,2
El Salvador	10,5	12,2	15,2	15,1	14,4	14,8	14,8	15,7
Guatemala	9,0	12,4	13,9	12,9	12,2	12,3	12,6	12,3
Honduras	16,2	15,3	19,0	18,9	17,1	17,3	16,9	17,5
México <sup>4,5</sup>	15,8	16,9	17,7	20,9	17,4	18,9	19,7	19,6
Nicaragua	n.d.	16,9	17,4	17,3	17,4	18,3	19,1	19,5
Panamá	14,7	16,7	16,7	16,9	17,4	18,1	18,1	18,5
Paraguay <sup>2</sup>	5,4	14,5	13,9	14,6	16,1	16,5	17,0	17,6
Perú	11,8	13,9	17,8	18,2	16,3	17,4	17,8	18,1
República Dominicana	8,3	12,4	16,0	15,0	13,1	12,8	12,9	13,5
Uruguay	19,6	21,6	25,0	26,1	27,1	27,0	27,3	26,3
Venezuela <sup>2</sup>	18,7	13,6	16,8	14,1	14,3	11,4	12,9	13,7
<b>Promedio no ponderado:</b>								
<b>AL (18)<sup>6</sup></b>	<b>13,6</b>	<b>16,4</b>	<b>19,5</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>19,3</b>	<b>20,1</b>	<b>20,7</b>
<b>OCDE (34)<sup>7</sup></b>	<b>32,9</b>	<b>35,2</b>	<b>35,0</b>	<b>34,5</b>	<b>33,6</b>	<b>33,8</b>	<b>34,1</b>	<b>n.a</b>

1. Las cifras excluyen los ingresos de gobiernos locales en Argentina (pero incluye ingresos de las provincias), Bolivia, Costa Rica (hasta 1997), República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Panamá (hasta 1998), Paraguay (hasta 2004, 2011 y 2012), Perú (hasta 2004), Uruguay y Venezuela dado que los datos no están disponibles.

2. Datos estimados para el 2011 y el 2012.

3. En los datos de CEPAL, el Impuesto Directo sobre Hidrocarburos (IDH) es considerado como regalía en los ingresos no tributarios

4. En los datos de CEPAL y CIAT, los derechos sobre la producción de hidrocarburos son tratados como ingresos no tributarios

5. La data estimada incluye ingresos esperados a nivel estatal y local para el 2012.

6. Representa un grupo de 18 países de América Latina. Chile y México son también parte del grupo OCDE (34).

7. Representa el promedio no ponderado para los países miembros de la OCDE.

OCDE/CEPAL/CIAT (2014), Estadísticas tributarias en América Latina, OECD Publishing.

dientes a Latinoamérica y el Caribe desde 1990, no muestra el *ratio* del conjunto de países de la OCDE para el 2012, pero el reporte "*Revenue Statistics 2013*", la clásica publicación anual sobre estadísticas tributarias de la OCDE, anticipaba el 34,6% mencionado anteriormente, y se lo exhibe en la Tabla 2.

Parece adecuado exhibir el detalle de los países que conforman uno y otro grupo a modo de comparación, particularmente en la medida que Argentina tiene una relación superior a la media de los países de la OCDE entre los que se encuentran una buena parte de la Unión Europea, Estados Unidos, los países escandinavos o Japón, por ejemplo. Por otra parte, existe una amplia diferencia entre las economías de los distintos países por lo que se cree más apropiado exhibir el detalle de los países ya que, de otra forma, de la lectura simple de las cifras globales podrían sacarse conclusiones incompletas.

De ambos reportes se puede obtener un panorama general de los ingresos, de las tendencias tributarias y de la estructura impositiva de los 34

países miembros de la OCDE, como así también de los 18 países latinoamericanos. Además de la comparación en la relación tributos sobre producto bruto interno entre países, se puede ver también cuánto representa cada tipo de impuesto sobre el PIB; esto es, cuánto representan rentas y utilidades, o seguridad social, o los impuestos al trabajo, o patrimonio, o bienes personales.

A grandes rasgos, el informe sobre Latinoamérica y el Caribe aclara que los aumentos de recaudación de impuestos entre 2010 y 2012 resultaron de la contribución proveniente de los tributos sobre la renta y las utilidades y los impuestos sobre bienes y servicios. La comparación tomando el 2010 se debe a que durante ese año empezaron a recuperarse las cifras de recaudación luego de la crisis del 2008 y 2009 que tuvo gran impacto sobre las economías de los distintos países.

Más allá de la contribución que los impuestos sobre las rentas y utilidades o sobre los bienes y servicios tuvieron, siendo las fuentes de mayor aporte en general, vale la pena el análisis comparativo sobre la estructura de los sistemas impositivos

Tabla 2. Países OCDE. Total de ingresos tributarios en porcentaje del PIB<sup>1</sup>

País	1965	1975	1985	1995	2000	2007	2009	2010	2011	2012 provision.
Alemania <sup>2</sup>	31,6	34,3	36,1	37,2	37,5	36,1	37,4	36,2	36,9	37,6
Australia	20,7	25,4	27,8	28,2	30,4	29,7	25,8	25,6	26,5	n.a.
Austria <sup>1</sup>	33,9	36,7	40,9	41,4	43,0	41,8	42,4	42,2	42,3	43,2
Bélgica	31,1	39,4	44,3	43,5	44,7	43,6	43,1	43,5	44,1	45,3
Canada	25,2	31,4	31,9	34,9	34,9	32,3	31,4	30,6	30,4	30,7
Chile	..	..	..	18,4	18,8	22,8	17,2	19,5	21,2	20,8
Corea	..	14,9	16,1	20,0	22,6	26,5	25,5	25,1	25,9	26,8
Dinamarca <sup>1</sup>	30,0	38,4	46,1	48,8	49,4	48,9	47,8	47,4	47,7	48,0
Eslovenia	..	..	..	39,0	37,3	37,7	37,0	38,1	37,1	37,4
España <sup>1</sup>	14,7	18,4	27,6	32,1	34,3	37,3	30,9	32,5	32,2	32,9
Estados Unidos	24,7	24,6	24,6	26,7	28,4	26,9	23,3	23,8	24,0	24,3
Estonia	..	..	..	36,3	31,0	31,4	35,3	34,0	32,3	32,5
Finlandia	30,4	36,6	39,8	45,7	47,2	43,0	42,8	42,5	43,7	44,1
Francia <sup>1</sup>	34,2	35,5	42,8	42,9	44,4	43,7	42,5	42,9	44,1	45,3
Grecia <sup>1</sup>	18,0	19,6	25,8	29,1	34,3	32,5	30,5	31,6	32,2	33,8
Hungría	..	..	..	41,5	39,3	40,3	39,9	38,0	37,1	38,9
Irlanda	24,9	28,4	34,2	32,1	30,9	31,1	27,6	27,4	27,9	28,3
Islandia	26,2	30,0	28,2	31,2	37,2	40,6	33,9	35,2	36,0	37,2
Israel <sup>3</sup>	..	..	..	36,6	37,0	36,4	31,3	32,4	32,6	31,6
Italia	25,5	25,4	33,6	39,9	42,0	43,2	43,4	43,0	43,0	44,4
Japón	17,8	20,4	26,7	26,4	26,6	28,5	27,0	27,6	28,6	n.a.
Luxemburgo	27,7	32,8	39,5	37,1	39,1	35,6	39,0	37,3	37,0	37,8
México	..	..	15,5	15,2	16,9	17,7	17,4	18,9	19,7	19,6
Noruega	29,6	39,2	42,6	40,9	42,6	42,9	42,0	42,6	42,5	42,2
Nueva Zelandia	23,6	28,1	30,6	35,9	32,9	34,5	31,1	31,1	31,5	32,9
Países Bajos	32,8	40,7	42,4	41,5	39,6	38,7	38,2	38,9	38,6	n.a.
Polonia	..	..	..	36,2	32,8	34,8	31,7	31,7	32,3	n.a.
Portugal	15,9	19,1	24,5	29,3	30,9	32,5	30,7	31,2	33,0	32,5
Reino Unido	30,4	34,9	37,0	33,6	36,4	35,7	34,2	34,9	35,7	35,2
República Checa	..	..	..	35,9	34,0	35,9	33,8	33,9	34,9	35,5
República Eslovaca	..	..	..	40,3	34,1	29,5	29,1	28,3	28,7	28,5
Suecia	33,3	41,3	47,4	47,5	51,4	47,4	46,6	45,4	44,2	44,3
Suiza	17,5	23,8	25,2	26,9	29,3	27,7	28,7	28,1	28,6	28,2
Turquía	10,6	11,9	11,5	16,8	24,2	24,1	24,6	26,2	27,8	27,7
<b>Promedio no ponderado:</b>										
<b>OCDE Total</b>	<b>25,4</b>	<b>29,2</b>	<b>32,4</b>	<b>34,4</b>	<b>35,2</b>	<b>35,0</b>	<b>33,6</b>	<b>33,8</b>	<b>34,1</b>	<b>34,6</b>

n.a. Indicadores no disponibles.

1. Los ingresos tributarios totales han sido reducidos en una cantidad equivalente a cualquier transferencia de capital que represente tributos no recaudados.

2. Alemania unificada desde 1991.

3. Los datos de Israel son proporcionados por y bajo la responsabilidad de las autoridades israelíes pertinentes. El uso de dicha información por parte de la OCDE es sin perjuicio del estatus de los [distritos en disputa] Altos del Golán, Jerusalén Este y los asentamientos israelíes en la Franja Occidental [de Cisjordania] de acuerdo con los términos de la ley internacional.

4. Estimación de la Secretaría, incluyendo los ingresos tributarios esperados y recaudados por los gobiernos locales y federales.

5. El incremento es calculado aplicando la variación porcentual del promedio no ponderado del 2012 de los 30 países que proporcionaron sus datos anuales al ratio global de ingresos fiscales sobre PIB del 2011.

Tabla traducida de OECD (2013), *Revenue Statistics 2013*, OECD Publishing.

en la región y en cada país tomado individualmente.

Así, se consigna que, en la comparación con el conjunto de países de la OCDE, "América Latina registra una incidencia de los impuestos directos relativamente baja, compensada por ingresos fiscales elevados en concepto de impuestos indirectos...

En concreto, América Latina depende acusadamente de los impuestos sobre los bienes y servicios, que representan aproximadamente la mitad de los ingresos tributarios totales, en comparación con el 30% en el caso de las economías de la OCDE. A título comparativo, obsérvese que, en América Latina, cerca del 40% de los in-

gresos tributarios procede de la suma de los impuestos sobre la renta y las utilidades y de las contribuciones a la seguridad social, frente al 60% en la OCDE. Esta mayor dependencia de los impuestos indirectos puede acarrear que el sistema tributario sea más regresivo." (El resaltado es nuestro.)

En el caso de Argentina, la recaudación de los impuestos relacionados con bienes y servicios representa el 18,8% del PIB, a diferencia del 10,4% del grupo de 18 países del LAC (Latinoamérica y Caribe) y del 11% de la OCDE. De hecho, este grupo de tributos representaba algo más del 50% del total de ingresos fiscales, cuando para las naciones de la OCDE era del 32,9%.

Para las naciones de la OCDE, los ingresos por rentas y utilidades es significativo ya que componen un 33,5% del total de ingresos fiscales y representan el 11,4% del PIB. En el conjunto de los 18 países LAC, los ingresos tributarios por rentas y utilidades significaron el 26,4% de los recursos fiscales y ascendieron al 5,2% del PIB durante el 2012. En nuestro país, los ingresos por rentas y utilidades significaron apenas el 17,3% de la recaudación tributaria y fueron el 6,5% del PIB.

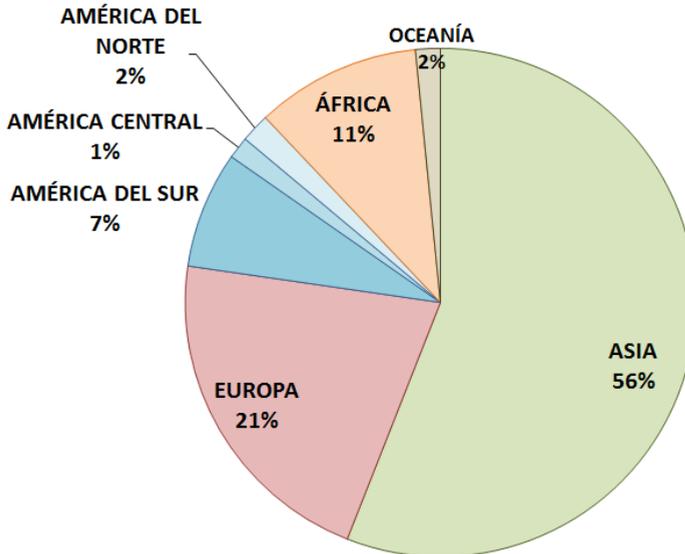
## EXPORTACIONES DEL COMPLEJO SOJERO DURANTE EL AÑO 2013

*Emilce Terré*

Durante el año 2013, los productos del complejo sojero (incluyendo habas de soja y sus derivados) han sumado exportaciones por casi 38 millones de toneladas, que equivalieron a un valor total de u\$s 21.345 millones. Como referencia, ello representa casi el 30% de los dólares utilizados para todas las importaciones que realizó nuestro país en el mismo año.

Como es sabido, uno de las principales contribuciones que realiza el agro a la macroeconomía argentina es la generación de divisas, imprescindibles para que nuestro país logre adquirir bienes y realizar pagos en el extranjero. Mientras que nuestros dos principales competidores en la producción mundial de soja, Brasil y Estados Unidos, exportan prácticamente la mitad de su producción como poroto sin procesar, Argentina sólo embarca alrededor del 15% de su producción de habas de soja. De este modo, se le agrega valor al producto dentro de las fronteras nacionales, para luego exportar harinas, aceites y biocombustibles, entre

### Destino de exportaciones - Derivados del complejo sojero



otros productos.

Específicamente, a los fines del presente artículo, cuando consideramos los productos del complejo sojero nos estamos refiriendo a la sumatoria de las exportaciones realizadas de: poroto de soja, harina de frutos oleaginosos (de habas de soja), aceite soja en bruto (incluyendo desgomado), aceite soja refinado en envases de hasta 5 litros, aceite soja refinado (los demás), aceite mezcla refinado en envases de hasta 5 litros (con aceite soja), aceite mezclas (preparaciones alimenticias con soja) tortas y demás residuos de extracción (soja, harinas, pellets) y biodiesel.

De los rubros explicitados, harinas y pellets es el que mayor valor ha exportado con u\$s 11.578 millones, secundado por aceite de soja en bruto con u\$s 4.065 millones. Le siguen porotos de soja por u\$s 4.274 millones y biocombustibles, en cuarto lugar, con u\$s 1.090 millones. El resto de los sub-rubros de aceites (fraccionados y mezcla) suman otros u\$s 332 millones, mientras que las otras cuentas de harinas y tortas mencionadas contribuyen con algo más de u\$s 4 millones.

Cuando se considera el valor total de las exportaciones de derivados del complejo sojero, los cinco países principales de destino corresponden todos al continente asiático. El primer lugar lo encabeza China con u\$s 3.967 millones, seguido de Indonesia con u\$s 1.345 millones, Irán con u\$s 1.074 millones, luego India, hacia donde se realizaron ventas por u\$s 981 millones durante el año 2013, y finalmente Vietnam que representa otros u\$s 867 millones. China se ubica en el puesto número 11, con exportaciones por u\$s 595 millones.

Agrupándolos por regiones, Asia representó más de la mitad del valor FOB exportado por el complejo sojero durante el 2013, con el 56%. En segundo lugar se encuentran los destinos de Europa, con el 21% (donde prácticamente todos los envíos se realizan a países miembros de la Unión Europea). América representa el 11% de nuestros envíos al exterior, dentro de los cuales el 7% va a países de América del Sur (2% a miembros del MERCOSUR), el 1% se destina a América Central y el restante 2% a América del Norte. Los envíos a África suman el 10% del valor de las exportaciones del complejo, y finalmente Oceanía representa un 2% de los mismos.

En comparación con el año anterior, pese a que el tonelaje exportado aumentó un 5%, el valor FOB total generado por tales envíos al exterior aumentó sólo un 1%, habida cuenta del debilitamiento que exhibieron los precios internacionales de las commodities agrícolas en el año 2013, com-

parados con los máximos históricos que habían registrado en el 2012.

De este modo, tal como hemos mencionado al inicio del presente artículo, el complejo sojero realizó el año pasado embarques por 37.889 millones de toneladas, representando un valor total de u\$s 21.345 millones. En el año 2012, en tanto, se enviaron al exterior 36.188 millones de toneladas por un valor FOB total de u\$s 21.164 millones.

Cabe mencionar que, si el clima acompaña, este año Argentina estaría en condiciones de producir entre un 10% y un 12% más de poroto de soja que el año precedente, lo cual sienta las bases para potenciar el rol de nuestro país como proveedor líder del mercado internacional de derivados oleaginosos. Estos envíos al exterior, previsiblemente, comenzarían a acelerarse a partir del mes de abril, junto con el inicio de la nueva campaña agrícola.

## ¿VUELVE "EL NIÑO"? ¿AUMENTA EL RIESGO SOBRE LOS MERCADOS AGRÍCOLAS?

*Cristian Russo- Julio Calzada*

A finales de esta semana, algunos medios especializados empezaron a agitar los fantasmas sobre el regreso durante el año 2014 del fenómeno climático denominado "El Niño" y la posibilidad de que aumenten los riesgos productivos y de abastecimiento sobre los mercados agropecuarios internacionales, especialmente en materias primas como cereales, oleaginosas, cultivos industriales y ganado.

"El Niño" o "el fenómeno ENSO" -proceso estructural de calentamiento de la superficie del mar en el Océano Pacífico- afecta a los patrones eólicos y puede desencadenar importantes inundaciones y/o sequías en diferentes partes de la tierra, afectando la producción granaria y de alimentos, en general. Fue conceptualizado de esta manera -por primera vez- por pescadores de Ecuador y Perú en el siglo XIX.

Durante el presente mes de Febrero, los mercados internacionales de materias primas tomaron nota de las subas en el precio del cacao a los mayores niveles registrados en los últimos 30 meses. Todo esto por las preocupaciones de que "El Niño" pueda llegar a regresar este año. Se estima

que los principales países productores de cacao (Costa de Marfil, Ghana e Indonesia) podrían ver reducidas sus producciones, al verse afectado el desarrollo de las vainas de cacao y los cerezos del café. Es importante consignar que en Indonesia, el tercer mayor productor mundial de cacao, "El Niño" suele significar un clima extremadamente seco.

"El Niño" suele producir veranos más cálidos y exigentes en Brasil, principal productor mundial de café, reduciendo el riesgo de heladas. Las fuertes lluvias que genera este proceso climático afectan habitualmente la producción de esta materia prima.

Otro ejemplo de cómo afecta este fenómeno se vio en el año 2009, cuando "El Niño" tornó irregular al "Monzón de la India", lo que provocó la peor sequía en casi cuatro décadas y elevó sideralmente los precios internacionales de la azúcar a sus niveles más altos en los últimos 30 años.

Esta semana, los medios especializados informaron también sobre los temores de otros mercados de materias primas agrícolas que podrían verse afectados por una menor producción y suba de precios ante la amenaza de este fenómeno climático. Es el caso de Australia, donde "El Niño" podría generar sequías aumentando los actuales problemas climáticos que han obligado a productores ganaderos a sacrificar animales en los últimos meses. Es importante recordar que este país es el tercer mayor exportador mundial de carne vacuna y un jugador clave en el abastecimiento internacional de este producto.

Otros países que pueden verse afectados son Indonesia y Malasia, donde un bajo régimen de precipitaciones pluviales podría reducir la producción de aceite de palma. Tailandia, uno de los principales exportadores de arroz del mundo, también podría sufrir un posible empeoramiento en las condiciones de sequía que suelen darse en marzo-abril.

En China, El Niño podría generar más lluvias y causar inundaciones en las principales regiones productoras de arroz y algodón del país.

En el marco de toda esta madeja de información climática, comercial y de mercados, donde se juegan intereses tan diversos, creemos que es muy prematuro afirmar que efectivamente "El Niño" estará presente entre nosotros, durante todo el año 2014. Si bien existen modelos computacionales que permiten inferir estos procesos, se requiere prudencia en la interpretación de los resultados de las proyecciones que se emiten, especialmente para plazos tan largos.

Nos resulta hoy, difícil coincidir con este panorama esbozado por los medios de comunicación. La información que se puede consultar hoy en la página WEB del Servicio Meteorológico Nacional en lo referido a la actualización de los "fenómenos ENSO" es clara y evidente: existen condiciones normales. A pesar de que al analizar las temperaturas subsuperficiales del Océano Pacífico Ecuatorial se observa un núcleo cálido al oeste y uno frío cerca de la costa Sudamericana; las temperaturas en la mayor extensión de dicha región "Niño 3.4" se mantienen dentro del rango calificado como de "neutralidad". De cara a los próximos meses y, esto es muy importante, tampoco se ven cambios significativos, pues los modelos digitales que se encargan de simular lo que podría suceder a futuro con los datos actuales, predicen -para el trimestre febrero-marzo-abril 2014- que, en promedio, las temperaturas superficiales del mar permanecerán dentro de los valores normales en la citada región clave del Niño (zona 3.4).

En lo referido a la cosecha de granos gruesos sudamericana, se espera que las condiciones se mantengan neutrales durante el próximo trimestre, por lo que cabría esperar una cosecha que no sume a los actuales fenómenos regionales de lluvias, más humedad proveniente del pacífico.

---

## LA SOJA VOLVIÓ A SUPERAR LOS U\$S 500/TON EN CHICAGO

*Emilce Terré*

La ajustada disponibilidad de mercadería en el mercado estadounidense frente a un panorama productivo aún incierto en Sudamérica volvieron a colocar los precios negociados en el mercado de Chicago por encima de los u\$s 500/ton, su nivel más alto en cinco meses. En este contexto, los precios de la oleaginosa en el mercado local se consolidaron alrededor de los valores más altos que alcanzaron en el mes de febrero: para las operaciones realizadas el jueves último en el recinto, la Cámara Arbitral ha establecido un precio Pizarra de \$ 2.768/ton, levemente por encima de los \$ 2.762/ton de la semana anterior.

En el Mercado Físico de Rosario, por la entrega contractual las ofertas abiertas alcanzaron los u\$s 340/ton en la semana, aunque por lotes grandes y para la entrega asegurada hasta el 28 del mes en curso se podía conseguir mejoras que lle-

garon a a u\$s 360/ton. En lo que respecta a la soja nueva, se pagaron valores en torno a los u\$s 310/ton "full marzo", aunque los compradores se mostraban dispuestos a bonificar entre u\$s 15 y u\$s 20 por tonelada si la descarga se pactaba dentro de la primera quincena de ese mes. Finalmente, para la mercadería a entregar entre los meses de abril y mayo las ofertas se mantuvieron alrededor de los u\$s 300/ton, aunque los lotes más grandes podían llegar a conseguir algunos dólares por encima de ese valor, hasta un máximo de u\$s 305/ton.

En este contexto de precios más firmes, y frente a la necesidad de las fábricas de conseguir materia prima para reactivar el funcionamiento de sus plantas, se facilitó un mayor nivel de actividad en la plaza. Se destaca el abanico más amplio de industrias dispuestas a cerrar negocios y la variedad de ofrecimientos para distintos puntos de entrega y mecanismos de pago, que en algunos casos podía diferirse hasta el mes de mayo. Según algunos trascendidos de mercado, puede estimarse que el volumen de mercadería que intercambió de manos en el recinto de nuestra Bolsa de Comercio superó las 230.000 toneladas en la semana, muy por encima de lo que se venía observando semanas anteriores.

De acuerdo a los datos oficiales del Ministerio de Agricultura, hasta el 12 de febrero se negociaron casi 43 millones de toneladas de soja campaña 2012/13, que constituye el 90% del total producido. Para la soja a cosechar en el año comercial 2013/14, entre la industria y la exportación llevan comprados 4,5 millones de toneladas a la misma fecha, casi la mitad de lo adquirido en promedio durante las últimas cinco campañas.

Respecto a las cotizaciones internacionales del complejo sojero, éstas se ven impulsadas por la fortaleza que exhibe la demanda de poroto estadounidense, en un contexto donde algunas preocupaciones en torno a la producción sudamericana hacen prever que la misma continúe presionando las existencias.

En Brasil, hay zonas productivas que vienen sufriendo un prolongado tiempo seco. Si bien comenzaron a registrarse algunas precipitaciones, éstas aún resultan insuficientes para revertir la falta de humedad de los suelos. De estimaciones de producción que superaban los 90 millones de

## Soja 2012/13: Indicadores comerciales

	M Tm		
Al 12/02/2014	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
<b>Compras totales</b>	<b>42,96</b>	<b>43,99</b>	<b>39,66</b>
	89%	98%	98%
Precios por fijar	42,96	21,71	39,66
	89%	49%	98%
Precios en firme	41,42	41,80	37,89
	86%	93%	94%
<b>Falta vender (*)</b>	<b>4,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Falta poner precio (*)</b>	<b>5,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,8</b>

Sobre datos de MAGyP y propios. (\*) Se deduce el uso como semilla.

toneladas, esta semana organismos referentes como Abiove ajustaron los pronósticos a 88,6 millones, mientras que AgRural la redujo hasta 87 millones. Si bien aún se espera una cosecha récord para Sudamérica, la perspectiva que termine siendo inferior a lo que el mercado venía descontando se constituyó en el principal sustento para los valores internacionales de la oleaginosa.

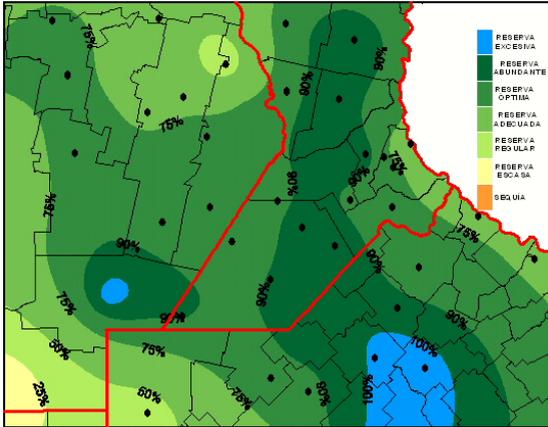
De cualquier modo, la foto global no ha mostrado cambios significativos: aún se espera una abundancia de soja muy superior a la que se atravesó la campaña pasada. Sumado a ello, en su conferencia anual sobre el Panorama Agrícola, el USDA estimó que los productores estadounidenses destinarán en la campaña 2014/15 una superficie récord de 32,17 millones de hectáreas al cultivo de soja (ello es, un 4% por encima del año anterior).

Bajo el supuesto de rindes normales, lo anterior podría llevar la cosecha de soja norteamericana para la campaña 2014/15 a los 96,6 millones de toneladas, ante lo cual el stock final tendría posibilidades de duplicarse para al final de dicho año comercial hasta 7,75 millones de toneladas. De cualquier modo, resta aclarar que estos números son muy preliminares, aunque van digitando las expectativas de los operadores en el mercado de futuros. En este marco, el organismo proyectó que los precios de la mayoría de los cultivos retornarían a sus niveles más bajos desde los registrados en la campaña 2009/10.

En lo que hace al panorama del cultivo nacional, después de un enero muy seco y caluroso las lluvias registradas en el mes de febrero trajeron alivio al campo. Sin embargo, en algunas zonas comienza a preocupar la combinación de reservas hídricas por encima de la capacidad de absorción del suelo y menores horas recibidas de luz solar,

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE 1°

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE SOJA AL 20/02/2014



#### DIAGNÓSTICO:

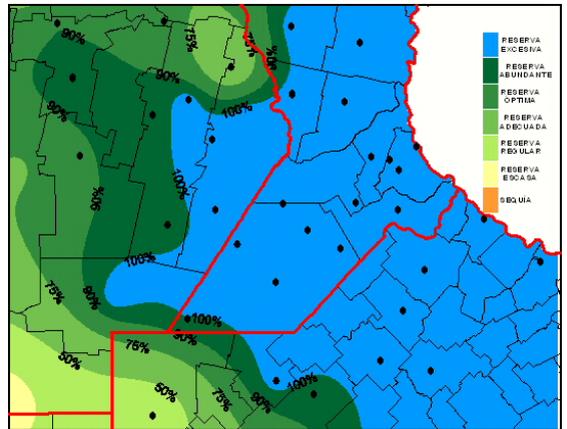
La semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de febrero, se caracterizó por la presencia de lluvias y tormentas de variada intensidad en toda la región, principalmente sobre el noroeste de Buenos Aires y sur de Córdoba, con acumulados promedio entre 20 y 40 mm que mantuvieron muy elevadas las reservas hídricas. Los registros más altos se midieron en Villegas, provincia de Buenos Aires, con un acumulado total del 46,4 mm seguido de Lincoln, en la misma provincia, con un total semanal de 40 mm. En esta semana en particular, a diferencia del resto de los meses de verano, las marcas térmicas se mantuvieron dentro de los parámetros normales. En cuanto a las temperaturas máximas, podemos ver que en general fueron entre 28 y 30°C, siendo significativamente inferiores a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Noetinger, donde el registro alcanzó un valor de 32,7°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron similares a la semana anterior. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 14 y 16°C y la marca más baja fue de 12,5°C en la localidad de Chovet, sobre la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las importantes precipitaciones que se observaron y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen presentando un panorama muy heterogéneo en zonas muy cercanas, aunque en general se pueden ver reservas óptimas, incluso con algunos excesos especialmente sobre el norte de Buenos Aires, mientras que son óptimas en el sur de Santa Fe y sudeste de Córdoba. Por otro lado, sobre el noroeste de Buenos Aires las reservas son regulares, aunque mejoraron significativamente respecto a la semana previa. Esta configuración demuestra que la evolución de la soja será muy irregular y dependiente de su posición geográfica. La soja comienza a atravesar un momento de importante requerimiento hídrico, y las precipitaciones serán vitales para determinar el rendimiento final. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 20 y 40mm

para lograr condiciones óptimas en algunos sectores de GEA, como el caso del norte de Buenos Aires. En el resto de la región se necesitan lluvias entre 80 y 100 mm en especial sobre el noroeste de Buenos Aires.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de febrero comienza con la presencia de un sistema frontal estacionario sobre la región GEA que generará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. La semana estará caracterizada por la presencia de una masa de aire cálido y muy húmedo, por lo que las condiciones se mantendrán inestables a lo largo de todo el período, con precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Las principales precipitaciones se producirán entre el día de hoy y el domingo, mientras que entre el lunes y el miércoles se prevé que el clima se mantenga inestable pero con precipitaciones más aisladas. Los acumulados semanales, volverán a ser importantes, pudiendo alcanzar en algunos sectores entre 80 y 100 mm. Cabe destacar, que las precipitaciones previstas a lo largo de la semana se presentarán en forma aislada, con fenómenos localizados y de variada intensidad. En cuanto a los registros térmicos, toda la semana se presentarán elevados, con valores superiores a los parámetros normales para la época del año. Tanto los valores mínimos como los máximos se mantendrán sin grandes cambios a lo largo de los próximos siete días, con temperaturas máximas promedio entre 28 y 32°C y marcas mínimas que oscilarán entre 18 y 22°C. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que se mantenga del sector norte, favoreciendo las elevadas marcas térmicas y el importante contenido de humedad a lo largo de la semana.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA CULTIVO DE TRIGO AL 13/02/2014



[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

que ha favorecido la propagación de enfermedades. Aun así, según estimaciones de GEA, las expectativas de rindes apuntan promedios de 35 a 45 quintales por hectárea para la soja de primera en la zona núcleo mientras que la soja de segunda continúa exhibiendo buenas condiciones de crecimiento. A nivel general, para el área de seguimiento de la Red, el porcentaje de soja en condiciones buenas a excelentes alcanza el 85%, por encima del 80% que se registraba la semana anterior.

Por otro lado, el Ministerio de Agricultura ha ajustado su estimación de área sembrada en Argentina de 20,8 a 20,3 millones de hectáreas. Mientras resta terminar de definir los rindes finales para el cultivo, de momento se mantiene el optimismo respecto a una potencial cosecha récord de soja en Argentina, que explica el fuerte diferencial de precios entre la soja disponible para entrega en las próximas dos semanas y lo que se paga por mercadería puesta en planta a partir de la segunda quincena de marzo.

## SEMANA DE SUBAS PARA EL MAÍZ

Guillermo Rossi

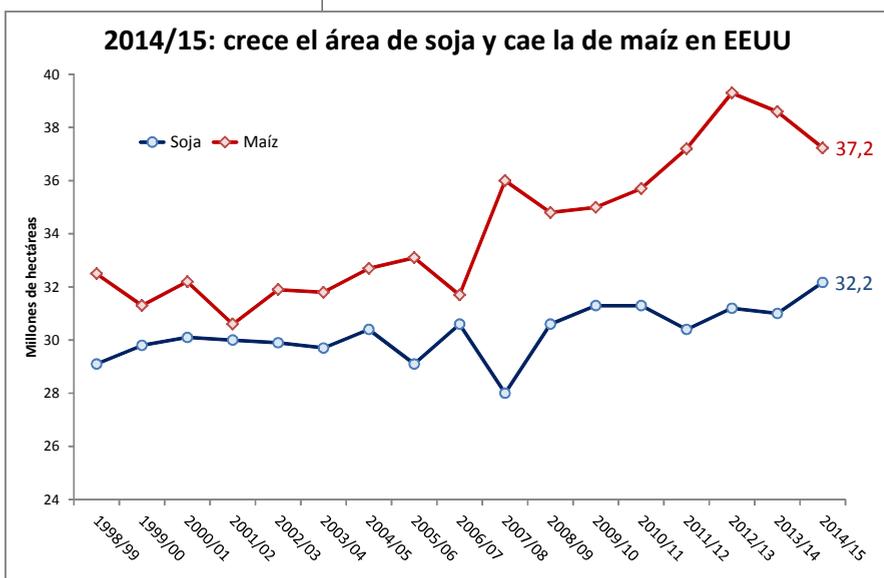
Distintos factores continuaron impactando positivamente sobre los futuros de maíz negociados en Chicago, que finalizaron en alza por quinta semana consecutiva. La firmeza de la demanda externa y los sólidos márgenes de la industria del etanol -en el marco de la llegada del petróleo a máximos de cuatro meses- favorecieron la recuperación de los precios, pese a que la tendencia se frenó al encontrar un nivel de resistencia en la zona de los u\$s 180 por tonelada. En tanto, la persistencia del clima frío en el hemisferio norte mantiene altos los requerimientos de alimentación para las

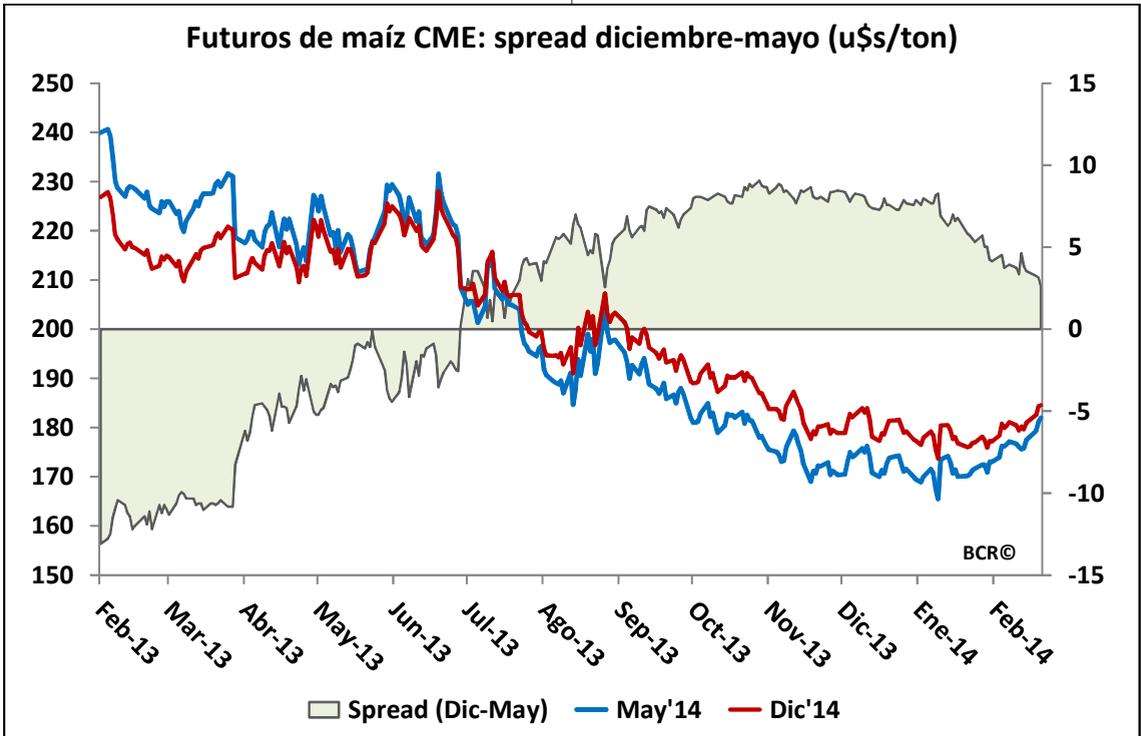
aves y el ganado, convirtiéndose en un sostén adicional.

La llegada de las cotizaciones hasta su valor más elevado desde el comienzo de la campaña despertó cierto entusiasmo vendedor entre los productores, aunque queda un remanente muy importante del grano aún en etapa primaria, al aguardo de precios más atractivos. Ante esta situación, las primas sobre los futuros de Chicago ofrecidas por los consumos y fábricas del interior norteamericano cayeron a sus niveles más bajos de los últimos tres años, presionadas en forma adicional por la perspectiva de mejores condiciones climáticas en las próximas semanas, que asegurarán un transporte fluido del cereal hasta los habituales puntos de entrega.

Paralelamente, las exportaciones de Estados Unidos muestran indicios de debilitamiento. Los compromisos reportados por el USDA en la última semana llegaron a 691.439 toneladas, cuando operadores privados esperaban entre 0,70 y 1,25 millones de toneladas, consolidándose la tercera semana consecutiva de caída tras un pico de 1,84 millones de toneladas a mediados de enero. El incipiente avance de la cosecha en Sudamérica introducirá mayor competencia en el mercado internacional, con posible efecto depresivo sobre las primas FOB. Los compradores asiáticos aprovecharán la diversidad de orígenes con elevados saldos exportables para reducir sus costos de provisión.

Asimismo, el panorama de cara a la próxima campaña comenzó a impactar en el mercado con





la realización del Foro Agrícola Anual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA). Si bien las previsiones iniciales plantean una caída del área sembrada cercana al 3,5%, la obtención de rindes "de tendencia" permitiría alcanzar una producción récord para fortalecer todavía más la disponibilidad de inventarios. En función de ello, el organismo proyecta que los precios obtenidos por el productor norteamericano caerían por debajo de u\$s 155/ton en 2014/15, desde los casi u\$s 180/ton promedio proyectados hasta el cierre de la campaña actual.

Todo indica que el mercado mundial de maíz contará con oferta abundante durante los próximos meses. El escenario planteado complica la rentabilidad de los productores sudamericanos, cuya pesada estructura de costos -escondida detrás de la tendencia alcista que se extendió desde 2010 a 2012- demandará tiempo en adaptarse y no lo hará con facilidad. Además de las deficiencias estructurales de logística en Brasil y presión impositiva en Argentina, ambos han tenido incentivos para aumentar el área de soja y reducir la de maíz siguiendo criterios de rentabilidad sobre la inversión.

En nuestro país se observan resultados dispares a poco de comenzada la cosecha en las regio-

nes más adelantadas. Los maíces sembrados en forma tardía o sobre rastrojos de cultivos de invierno muestran excelentes condiciones en la zona central, mientras que las variedades implantadas con mayor antelación sufrieron dramáticamente de la falta de lluvias y el calor extremo de finales de diciembre y principios de enero. Esta situación provocará un ingreso retrasado de la producción a los canales comerciales, lo que contribuiría a sostener firmes los precios durante el prolongado empalme de cosechas. Tanto el avance de la trilla como la pronta llegada del cereal a los puertos se ven amenazadas por las condiciones climáticas adversas que se esperan para las próximas semanas.

En parte por este motivo, los precios experimentaron una recuperación a lo largo de los últimos días, llegando hasta \$ 1.300/ton para quienes puedan asegurar la entrega cercana o casi inmediata. Paralelamente, los exportadores comenzaron a buscar la recepción anticipada de los lotes comprometidos para el mes de marzo, aunque capturar obtener poco volumen. El grueso de la oferta busca comprometer la entrega para los meses de junio y julio, para los que la capacidad de pago cae hasta u\$s 153/ton. El ingreso de camiones en las terminales portuarias, si bien muy superior al movimiento observado entre los meses de octubre

y enero, permanece muy por debajo de los niveles considerados "normales" para la época del año.

La carga programada en los puertos de todo el país asciende a casi 230.000 toneladas durante las próximas cuatro semanas, al tiempo que la emisión de Roe Verde de la última semana totalizó 156.300 toneladas, mayoritariamente bajo la condición 365 días. Pese a las señales de mayor actividad comercial con la llegada de la nueva cosecha, el ritmo de ingreso de mercadería al circuito se prevé más paulatino que en la última campaña. De hecho, hasta el momento los exportadores acumulan compras por cerca de la quinta parte del volumen que ya se habían asegurado a la misma altura del año pasado. La comercialización de maíz muestra el mismo retraso que la de soja, habiéndose comprometido hasta el momento menos del 10% de la estimación de cosecha.

Si bien los números son todavía bastante dispares, pareciera definirse un piso en 20 millones de toneladas y un techo en 24 millones para la producción de este año. A diferencia de campañas anteriores, una proporción muy significativa será absorbida por el consumo interno, quedando un remanente menor para la exportación. Además del tradicional uso para consumo animal y molienda húmeda y seca, durante los próximos meses cobrará peso la industria del etanol, de la que se espera una absorción cercana al millón de toneladas. La inauguración de una gigantesca planta de la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) en Villa María hacia finales de este mes es una señal en tal sentido.

---

## SEMANA SIN NOVEDADES EN EL MERCADO DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

Las condiciones climáticas adversas en Estados Unidos y la relativa firmeza de la demanda externa le brindaron cierto sostén a los precios del trigo durante los últimos días. La acción compradora de los fondos especulativos -mediante cobertura de sus posiciones vendidas- reafirmó la tendencia, especialmente sobre mediados de la semana. Sin embargo, la expectativa de un cierre de campaña con inventarios holgados limita cualquier potencial de recuperación de los precios, al igual que las buenas condiciones de evolución de los culti-

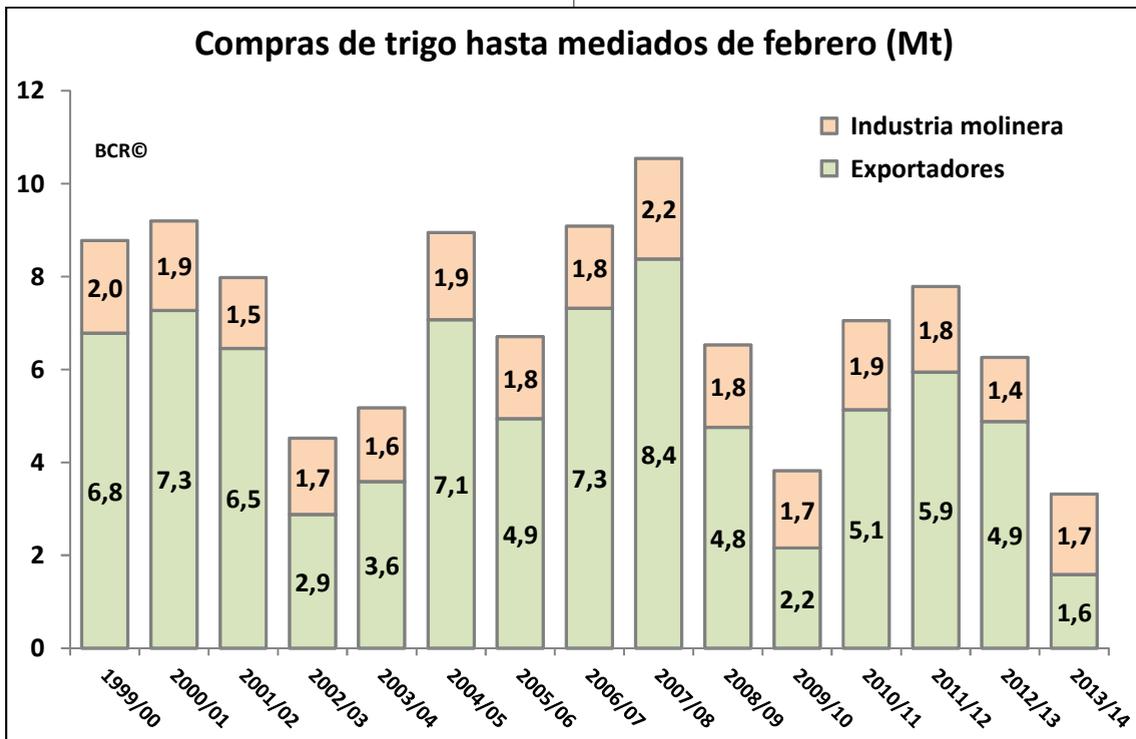
vos que se observan en las regiones productoras de Europa y la zona del Mar Negro.

La reciente mejora externa prácticamente no impactó en el plano local. Los valores FOB sobre puertos argentinos se mantienen estables en torno a u\$s 330/ton para embarque en marzo o abril con 12% de proteína, arrojando una capacidad de pago algo superior a los precios observados en el mercado. Si consideramos costos de fobbing por u\$s 11/ton y derechos de exportación por u\$s 76/ton, el FAS teórico ascendería a u\$s 243/ton, cifra equivalente a \$ 1.875/ton al tipo de cambio oficial. Al desarrollarse una débil competencia entre la industria molinera y los exportadores se conciertan pocos negocios y a valores ubicados entre \$ 1.750 y 1.850 por tonelada, dependiendo del punto de entrega, las condiciones de calidad exigidas y los plazos de pago.

El contexto descripto hace pensar que el margen de mejora de los precios parece más bien limitado. Los embarques avanzan muy lentamente y no se advierten novedades respecto del tramo adicional de un millón de toneladas del cupo de exportación anunciado en el mes de enero, habiéndose cubierto una proporción significativa de las primeras 500.000 toneladas autorizadas con Roe Verde prorrogados de la campaña 2012/13. Sin embargo, a partir del mes de marzo, una vez cumplido el plazo para declarar la producción de trigo en conformidad con la Resolución General N° 3.342 de AFIP, es probable que se ajuste el volumen exportable de la campaña con algún volumen adicional de permisos de embarque.

En caso de no efectuarse futuras aperturas de ventas al exterior a lo largo de este año, la exportación de sólo 1,5 millones de toneladas permitiría llegar al cierre de la campaña con un stock final de dos millones de toneladas, suficiente para cuatro meses de molienda. La estrecha relación negativa entre el cociente stocks/consumo y precios, que justificó los escenarios de precio notablemente bajo -por ejemplo, en la campaña 2010/11- y elevado -como el año pasado- de Argentina en los últimos ciclos, refuerza la idea de que el potencial de suba luce acotado hasta que se conozcan los resultados de la próxima cosecha.

Según los registros de la Dirección de Mercados Agroalimentarios del Ministerio de Economía, la exportación acumula compras por 1,6 millones de toneladas del cereal, apenas por debajo del volumen adquirido por la industria molinera. Desde la campaña 1999/00 hasta la actualidad, hasta mediados de febrero los molinos suelen acumular compras por entre 1,5 y 2 millones de toneladas,



mientras que las adquisiciones de la exportación muestran mayor volatilidad. El promedio de los últimos cinco años es de 4,5 millones de toneladas intercambiadas, aunque en la campaña 2007/08 se marcó un máximo de 8,4 millones, en plena tendencia ascendente del mercado internacional.

En suma, lo anterior implica que sólo un tercio de la última cosecha ha ingresado en los canales comerciales, a contramano de la costumbre de los productores -usualmente, los más chicos- de desprenderse rápidamente del cereal para cubrir necesidades financieras con anterioridad la cosecha gruesa. Esta situación obedece en parte a que se desinflaron las expectativas de mayor agresividad de la exportación -y precios más cercanos a la capacidad teórica de pago- con el ajustado sistema de cupos impuesto en el presente año.

En este contexto, las señales de mercado no generan entusiasmo a poco de encarar las decisiones de siembra de la campaña 2014/15, que comenzarán a evaluarse durante las próximas semanas. La idea de precio a cosecha ronda los u\$s 195/ton, cifra que permite obtener un margen de rentabilidad interesante en comparación con otras alternativas de invierno. Sin embargo, es probable que el desgano y la falta de garantías comerciales limiten nuevamente el área de intención. Asimismo, es probable que vuelva a verificarse que el

retorno sobre capital invertido de los planteos que combinan trigo con una posterior siembra de soja es inferior a los resultados proyectados para soja de primera con los rindes históricos de la zona núcleo. Esto da la pauta de que la ecuación económica contribuye a explicar el retroceso del cultivo de trigo observado en los últimos años.

Sin embargo, es muy temprano para efectuar previsiones a tan largo plazo. La dinámica del mercado durante los próximos meses podría generar nuevos incentivos para la siembra, a los que es preciso prestarle atención. En particular, el mercado internacional podría jugar algún papel, ya que los resultados de la campaña 2014/15 son todavía inciertos en los principales centros de producción y consumo del planeta.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	14/02/14	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.750,00	1.745,00	1.749,00		
Maíz duro	1.210,00		1.225,00	1.250,00	1.255,00	1.235,00		
Girasol							1.726,00	
Soja	2.743,00	2.715,00	2.766,00	2.775,00	2.768,00	2.753,40		
Sorgo	1.050,00		1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	850,00	23,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro		1.750,00	1.775,00	1.750,00		1.758,33		
Girasol							1.530,00	
Soja	2.600,00	2.600,00	2.600,00	2.600,00		2.600,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				1.959,00	1.966,00	1.962,50		
<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 Operación	14/02/14	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							1.100,00	
Maíz duro		1.210,00				1.210,00	897,50	34,8%
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.310,00	2.302,00		
Soja							1.780,75	
Sorgo		1050,00				1.050,00	850,00	23,5%

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	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	07/02/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponibile (Exp)	870,0	870,0	870,0	870,0	850,0	870,0	-2,30%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.050,0	5.100,0	-0,98%
Girasol refinado	6.750,0	6.750,0	6.750,0	6.750,0	6.600,0	6.750,0	-2,22%
Soja refinado	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	6.000,0	5.950,0	0,84%
Soja crudo	4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.800,0	4.750,0	1,05%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)					1.650,0	s/c	
Soja pellets (Cons Dársena)	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.100,0	3.000,0	3,33%

(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	17/02/13	18/02/13	19/02/13	20/02/13	21/02/13	Var. %	14/02/14
<b>Trigo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	0,0%	1750,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1700,00	1700,00					
Exp/Ros-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1200,00					1200,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	157,00	160,00				
Exp/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	157,00					
Exp/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E			1230,00	1250,00	1270,00		
Exp/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E	u\$s	160,00					
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00			158,00	1,9%	155,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s				158,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00		155,00	155,00	155,00		
Exp/SM-AS	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s 153,00	153,00	155,00	155,00	155,00	1,3%	153,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 152,00	152,00	155,00	155,00	155,00	2,0%	152,00
<b>Cebada</b>										
Exp/GL-AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s				155,00		
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00			175,00	0,0%	175,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	140,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 28/02	u\$s	355,00					
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	Hasta 28/02	u\$s			330,00			
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s		340,00	320,00			
Fca/SM-GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s				320,00		
Fca/GL-Tmb-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00					345,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 340,00	340,00					345,00
Fca/SL	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 320,00	320,00	310,00	310,00	310,00		
Fca/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 315,00	320,00					315,00
Fca/SL	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s 305,00	310,00	305,00				305,00
Fca/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s			300,00	300,00		
Fca/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	305,00	300,00	300,00			300,00
Fca/Ric	Ab-My'14	Cdo.	M/E	u\$s		300,00	300,00			
Fca/GL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s				300,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 295,00	295,00	300,00	300,00	300,00	1,7%	295,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2300,00	2300,00	2300,00	2310,00	2310,00	0,4%	2300,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Filt/Cnflt	2300,00	2300,00	2300,00	2310,00	2310,00	0,4%	2300,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			290,00	290,00		
Fca/Rec	Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00

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

**PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS**

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen IA por Semanal posición/1		17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14
<b>PUT</b>									
ISR052014	250	put	5	7			0,20		
ISR052014	258	put	5	50			0,40		
ISR052014	282	put	40	90				2,20	
ISR052014	286	put	20	58					2,80
<b>CALL</b>									
DLR082014	8,00	call	13	13					
DLR082016	9,04	call	13	13					
ISR052014	302,00	call	9	133		8,80			
ISR052014	310,00	call	58	259		4,80	4,40	4,00	
ISR052014	314,00	call	24	91	2,80			2,50	3,10
ISR052014	318,00	call	10	143					2,10
ISR052014	326,00	call	10	8			1,10		
SOY042014	500,00	call	60	60		11,00			
SOY042014	536,00	call	60	160		3,00			
CRN042014	181,00	call	200	680		6,00			

<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	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR022014	518.642	864.690	7,710	7,730	7,730	7,790	7,825	1,49%
DLR032014	354.453	712.294	7,815	7,835	7,847	7,920	7,955	1,71%
DLR042014	265.964	777.041	7,930	7,945	7,955	8,040	8,100	1,91%
DLR052014	115.750	625.549	8,120	8,160	8,160	8,225	8,280	1,66%
DLR062014	143.057	420.009	8,350	8,370	8,370	8,455	8,510	1,61%
DLR072014	80.492	552.379	8,600	8,620	8,620	8,700	8,750	1,33%
DLR082014	47.524	127.838	8,880	8,900	8,900	9,000	9,050	1,29%
DLR092014	11.742	81.117	9,155	9,190	9,210	9,288	9,360	1,63%
DLR102014	19.210	251.165	9,470	9,500	9,540	9,610	9,653	1,60%
DLR112014	8.158	20.885	9,770	9,850	9,895	10,000	10,065	2,70%
DLR122014	6.398	17.106	10,120	10,280	10,250	10,359	10,400	2,46%
DLR062015	8.510	4.230	11,694	11,600	11,601	11,710	11,680	0,27%
ECU022014			10,541	10,666	10,628	10,695	10,751	1,89%
ECU032014			10,813	10,881	10,902	10,965	11,025	1,84%
ORO062014	290	924	1326,800	1322,200	1318,600	1314,100	1321,900	0,43%
WTI022014			100,860	101,930	102,950			
WTI052014	1.282	1.173	99,200	99,700	100,470	100,350	100,170	1,69%
TVPP052014	620	4.194	12,338	12,009	12,090	12,130	12,190	-3,02%
TVPP122014	475	2.025	14,138	13,960	14,078	14,285	14,309	-0,25%
RO15022014	11	45	1025,000	1002,100	1002,100	1007,000	1011,500	-1,32%
RO15042014	10	10				1036,300	1038,500	
AA17022014	11	11		889,500	889,500	894,150	891,000	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR052014	216	1.107	297,20	302,10	299,50	300,00	301,60	1,31%
ISR072014	2	15	299,30	304,70	302,00	302,60	303,80	1,33%
ISR112014	14	66	303,40	308,20	306,00	305,70	306,90	1,15%
TRIO00000		143	236,00	237,00	234,00	233,00	233,00	-1,27%
TRIO32014	22	243	235,50	235,00	234,00	233,00	234,00	-1,47%
TRIO42014	73						240,00	
TRIO52014		2	243,00	243,00	241,50	239,00	239,00	-2,45%
MAIO00000		32	155,00	156,00	156,00	156,00	156,00	1,30%
MAIO22014	3	3	155,00	156,00	156,00	156,00	156,00	1,30%
MAIO32014		17	156,50	157,50	158,00	160,00	160,00	1,59%
MAIO42014	78	321	158,00	159,00	160,00	161,00	161,00	1,26%
MAIO52014		20	155,00	156,00	157,00	156,00	156,50	0,97%
MAIO62014		125	155,00	156,00	157,00	156,00	156,50	0,97%
MAIO72014	10	78	155,50	157,00	157,50	156,50	157,00	1,29%
SOF000000		297	352,00	359,00	360,00	358,00	349,00	-1,72%
SOF022014	200	156	352,00	359,00	360,00	358,00	349,00	-1,72%
SOF032014	35	268	318,50	320,00	317,90	312,00	314,90	-1,29%
SOF042014	164	738	298,80	302,60	299,50	300,50	301,70	0,97%
SOF052014	743	3.563	298,90	304,00	301,10	302,00	303,50	1,23%
SOF062014	16	100	301,00	305,00	302,50	303,00	304,00	1,16%
SOF072014	91	585	301,60	306,00	303,50	304,10	305,00	1,23%
SOF092014			302,80	307,60	306,00	305,50	306,50	1,22%
SOF112014	147	170	306,60	311,00	309,50	308,80	310,20	1,21%
SOJ000000		1	363,00	365,00	365,00	360,50	354,00	-2,48%
SOJ052014	197	1.512	299,60	304,20	301,50	302,00	303,70	1,23%
SOY042014	174	613	487,00	495,20	493,10	493,70	498,10	2,28%
SOY062014	128	232	480,40	488,80	487,00	489,20	494,10	2,85%
SOY082014	120	120	433,50	438,60	438,00	440,80	446,20	2,93%
CRN022014	290	740	177,10	178,00	178,60	179,40	178,30	0,68%
CRN042014	162	1.321	180,00	181,50	183,80	184,60	183,80	2,11%
CRN062014		334	181,40	183,50	185,30	186,10	186,10	
<b>TOTAL</b>	<b>1.585.484</b>	<b>4.475.607</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	17/02/14			18/02/14			19/02/14			20/02/14			21/02/14			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR022014				7,733	7,710	7,720	7,770	7,730	7,730	7,790	7,740	7,790	7,848	7,770	7,820	1,43%
DLR032014	7,815	7,810	7,815	7,840	7,820	7,840	7,875	7,847	7,847	7,920	7,865	7,920	8,015	7,950	7,955	1,71%
DLR042014	7,930	7,930	7,930	7,948	7,925	7,945	7,980	7,950	7,955	8,040	7,965	8,040	8,137	8,090	8,100	1,91%
DLR052014	8,145	8,120	8,120	8,180	8,125	8,155	8,180	8,150	8,160	8,225	8,170	8,225	8,330	8,280	8,280	1,72%
DLR062014	8,350	8,340	8,350	8,380	8,340	8,380	8,385	8,360	8,370	8,455	8,360	8,455	8,510	8,510	8,510	2,16%
DLR072014	8,615	8,580	8,615	8,655	8,599	8,620	8,635	8,630	8,630	8,700	8,630	8,700	8,800	8,750	8,750	1,33%
DLR082014				8,920	8,890	8,900	8,920	8,900	8,900	9,000	8,940	9,000	9,070	9,070	9,070	1,51%
DLR092014				9,250	9,120	9,190	9,250	9,210	9,250	9,288	9,280	9,288	9,360	9,360	9,360	1,63%
DLR102014				9,580	9,440	9,500	9,580	9,560	9,560	9,610	9,600	9,610	9,750	9,650	9,650	1,57%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	17/02/14			18/02/14			19/02/14			20/02/14			21/02/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR112014	9,750	9,750	9,750	9,850	9,770	9,850	9,900	9,900	9,900	10,030	10,000	10,000	10,100	9,850	10,070	2,76%
DLR122014				10,400	10,100	10,400	10,250	10,250	10,250	10,390	10,300	10,390	10,459	10,430	10,430	2,76%
DLR062015				11,600	11,600	11,600							11,690	11,680	11,680	
OR062014				1315,5	1315,5	1315,5				1312,0	1310,7	1312,0				
WTI052014	99,4	99,4	99,4	99,7	99,4	99,7	100,5	100,4	100,5	100,2	100,2	100,2	100,5	100,0	100,0	
TVPP052014	12,338	12,182	12,338	12,115	11,993	12,090	12,100	11,900	12,090	12,130	12,130	12,130	12,190	12,190	12,190	-3,47%
TVPP122014	13,984	13,984	13,984	13,960	13,943	13,960	14,065	13,871	14,065	14,302	14,200	14,302				
RO15022014										1007,0	1007,0	1007,0				
RO15042014										1036,3	1036,3	1036,3				
AA17022014				889,50	887,50	889,50										
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052014	298,0	297,2	297,2	302,5	300,0	302,1	303,6	299,5	299,5	300,6	299,5	300,0	301,7	299,1	301,6	1,3%
ISR072014							305,5	305,5	305,5							
ISR112014	304,0	304,0	304,0				308,3	306,0	306,0							
TRIO32014	235,5	235,5	235,5	235,0	235,0	235,0	235,0	234,0	234,0	233,0	233,0	233,0				
TRIO42014													240,0	240,0	240,0	
MAIO22014	155,0	155,0	155,0													
MAIO42014	158,0	158,0	158,0	159,0	159,0	159,0	160,0	159,8	160,0	161,0	160,0	161,0	161,0	161,0	161,0	1,3%
MAIO72014							157,5	157,5	157,5				157,0	157,0	157,0	
SOF022014	355,0	352,0	352,0	359,0	358,0	359,0	362,0	360,0	360,0	360,0	358,0	358,0	355,0	348,5	349,0	-1,7%
SOF032014				320,0	320,0	320,0	318,0	318,0	318,0	316,0	312,0	312,0	315,0	314,5	314,9	-1,3%
SOF042014	298,8	298,8	298,8	302,6	301,0	302,6	300,9	300,6	300,6	300,9	300,6	300,6	301,9	301,3	301,7	1,0%
SOF052014	300,0	299,0	299,0	304,2	303,0	304,0	305,9	301,0	301,1	302,5	301,8	302,0	303,8	300,9	303,5	1,2%
SOF062014	301,5	301,5	301,5													
SOF072014	302,1	302,1	302,1	306,0	304,0	306,0	307,3	304,6	304,6	304,1	304,1	304,1				
SOF112014	306,6	306,6	306,6	311,0	309,5	311,0	310,8	309,5	309,5	309,0	308,8	308,8	310,2	310,2	310,2	
SOJ052014	299,9	299,6	299,6	304,0	302,3	304,0	306,3	301,5	301,5	303,0	302,0	302,0	303,8	301,3	303,8	1,3%
SOY042014				493,0	493,0	493,0	495,8	492,5	492,5	493,7	493,2	493,7	498,1	494,7	498,1	2,1%
SOY062014				487,3	485,4	487,3	490,6	487,0	487,0	488,7	488,5	488,5				
SOY082014							441,6	440,0	441,6				442,0	442,0	442,0	1,7%
CRN022014				179,0	179,0	179,0	179,0	177,2	177,7	178,8	178,8	178,8				
CRN042014				181,8	181,8	181,8	182,6	182,6	182,6				184,8	184,8	184,8	
CRN062014							185,5	183,5	185,5				187,4	186,7	187,2	
1.586.517 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.488.581 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var. sem.
			17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	
TRIGO B.A. 02/2014			239,00	239,50	235,00	233,00	233,00	-2,51%
TRIGO B.A. 03/2014	8.900	496	238,00	238,50	237,00	234,00	234,00	-1,89%
TRIGO B.A. 05/2014	600	3	243,00	243,00	241,50	239,00	239,00	-2,45%
TRIGO B.A. 07/2014	12.500	802	244,50	244,30	243,50	242,00	242,00	-1,83%
TRIGO B.A. 12/2014		20	195,00	195,00	192,00	192,00	192,00	-1,54%
TRIGO B.A. 01/2015		5	197,00	202,00	199,00	199,00	199,00	1,02%
MAIZ ROS 02/2014			154,00	155,00	156,00	156,00	156,00	1,30%
MAIZ ROS 03/2014	500	5				160,00	160,00	
MAIZ ROS 04/2014	27.100	2.280	159,00	160,20	161,00	161,00	161,20	2,03%
MAIZ ROS 07/2014	19.800	1.004	155,50	157,00	157,50	156,50	156,50	0,97%
MAIZ ROS 08/2014		26	157,50	159,00	159,50	159,00	159,00	0,95%
MAIZ ROS 09/2014	6.100	150	158,00	160,00	159,20	160,00	160,00	1,27%
MAIZ ROS 12/2014	900	42	159,00	160,00	161,00	160,50	161,50	1,57%
GIRASOL ROS 03/2014	300		292,00	300,00	300,00	300,00	300,00	2,74%
SORGO ROS 04/2014		10	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	
SOJA ROS 02/2014	23.200	150	363,00	365,00	364,80	360,50	354,00	-2,48%
SOJA ROS 03/2014			314,00	316,00	316,00	316,00	316,00	0,64%
SOJA ROS 04/2014		20	299,20	304,00	302,20	302,00	303,00	1,17%
SOJA ROS 05/2014	137.300	6.597	299,80	304,60	302,80	302,60	303,60	1,17%
SOJA ROS 07/2014	33.200	989	301,70	306,10	304,30	304,10	305,10	1,03%
SOJA ROS 09/2014	100	10	303,70	308,00	306,00	306,00	307,00	1,15%
SOJA ROS 11/2014	26.900	612	306,70	311,40	309,50	309,60	310,00	1,14%
SOJA ROS 05/2015	100		284,00	290,00	290,00	290,00	290,00	2,11%
CEBADA Q.Q. 03/2014	1.100	58	163,00	163,00	163,00	165,00	165,00	1,23%
<b>TOTALES</b>	<b>298.600</b>	<b>13.279</b>						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	var.sem.
TRIGO Q.O. 03/2014		17	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
TRIGO SFE 03/2014		21	102,50	102,50	102,50	102,50	102,50	
MAIZ GUA 03/2014	500	5				95,50	96,50	
SOJA I.W. 05/2014	300	118	101,00	101,00	101,00	103,00	104,00	2,97%
SOJA Q.O. 05/2014		120	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	
SOJA GUA 02/2014	100		102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
<b>TOTALES</b>	<b>900</b>	<b>281</b>						
	<b>299.500</b>	<b>13.560</b>						

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	var.sem.
SOJA CME s/e 03/2014	5.307		1.337,50	1.360,00	1.353,50	1.357,00	1.370,00	2,47%
SOJA CME s/e 05/2014	5.443	14	1.325,00	1.347,50	1.341,00	1.347,00	1.360,00	2,72%
SOJA CME s/e 07/2014	6.531	58	1.307,00	1.327,25	1.320,00	1.327,00	1.339,00	2,43%
SOJA CME s/e 11/2014	4.491	7	1.130,50	1.138,50	1.136,50	1.142,00	1.152,50	1,90%
TRIGO CME s/e 03/2014	6.940	3	598,50	611,50	619,50	615,00	609,50	1,84%
TRIGO CME s/e 05/2014	3.945	13	596,25	603,00	609,50	613,50	606,00	1,64%
TRIGO CME s/e 05/2014	4.627	9		610,00	616,50	615,25	609,25	
MAIZ CME s/e 03/2014	4.318		445,00	449,50	452,50	454,50	454,00	2,25%
MAIZ CME s/e 05/2014	3.175	73	450,50	455,00	459,50	461,50	460,75	2,39%
MAIZ CME s/e 07/2014	3.429	8	455,00	458,50	465,50	466,50	466,50	2,53%
<b>TOTALES</b>	<b>48.206</b>	<b>185</b>						

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.870,00	1.870,00	1.830,00	1.820,00	1.820,00	-2,65%
MAIZ B.A. Disp.			1.220,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	-2,65%
MAIZ ROS Disp.			1.260,00	1.270,00	1.270,00	1.270,00	1.270,00	
SOJA ROS Disp.	140	24	2.835,00	2.800,00	2.800,00	2.800,00	2.760,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.835,00	2.800,00	2.800,00	2.800,00	2.760,00	
<b>TOTALES</b>	<b>140</b>	<b>24</b>						

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	17/02/14			18/02/14			19/02/14			20/02/14			21/02/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 03/2014	238,0	236,0	236,0	235,0	235,0	235,0	237,0	235,0	235,0	235,0	232,0	234,0	234,0	234,0	234,0	-1,7%
TRIGO B.A. 07/2014	246,0	243,0	243,0	244,0	243,0	243,0	244,0	243,0	244,0	243,0	243,0	242,0	243,0	242,0	242,0	-1,2%
MAIZ ROS 03/2014										160,0	160,0	160,0				
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,7	158,8	160,2	159,5	160,1	161,0	160,4	160,4	161,8	160,5	161,7	161,2	161,0	161,2	2,3%
MAIZ ROS 07/2014	156,3	155,0	156,3	157,5	157,0	157,0	157,1	157,0	157,0	157,0	156,0	156,5	156,5	156,5	156,5	1,0%
MAIZ ROS 09/2014				159,5	159,0	159,0	159,6	159,0	159,4	160,0	159,0	159,0	160,0	159,8	160,0	
MAIZ ROS 12/2014							162,5	162,5	162,5	163,0	162,0	163,0				
GIRASOL ROS 03/2014							300,0	300,0	300,0							
SOJA ROS 02/2014	361,0	360,0	360,0	365,5	365,0	365,5	365,0	365,0	365,0	362,0	359,0	360,0	355,0	351,0	354,0	-2,5%
SOJA ROS 05/2014	300,5	299,5	299,5	304,9	302,5	304,7	306,0	300,5	301,0	303,4	301,5	302,3	304,0	302,1	303,6	0,7%
SOJA ROS 07/2014	302,2	301,7	301,7	306,0	304,5	306,0	306,5	302,0	302,0	304,0	303,0	303,7	305,4	304,0	305,1	
SOJA ROS 09/2014				306,0	306,0	306,0										
SOJA ROS 11/2014	306,7	306,5	306,5	312,0	309,5	311,0	311,0	307,5	307,5	309,4	309,0	309,4	310,0	309,2	310,0	0,8%
SOJA ROS 05/2015				290,0	290,0	290,0										
CEBADA Q.O. 03/2014				163,0	163,0	163,0	165,0	165,0	165,0							
MAIZ GUA 03/2014										95,5	95,5	95,5				
SOJA I.W. 05/2014										103,0	103,0	103,0	104,0	104,0	104,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

En toneladas

Posición	17/02/14			18/02/14			19/02/14			20/02/14			21/02/14			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 03/2014	1337,5	1337,5	1337,5	1360,0	1352,0	1360,0	1371,0	1351,3	1353,5	1358,5	1350,8	1350,8	1370,0	1354,0	1370,0	2,5%
SOJA CME s/e 05/2014	1325,0	1325,0	1325,0	1347,5	1338,0	1347,5	1356,0	1337,0	1341,0	1347,5	1340,0	1340,0	1360,0	1344,0	1360,0	2,7%
SOJA CME s/e 07/2014	1307,0	1307,0	1307,0	1327,3	1322,0	1327,3	1336,0	1320,0	1320,0	1325,0	1322,3	1325,0	1337,5	1328,0	1337,5	2,3%
SOJA CME s/e 11/2014	1130,5	1130,5	1130,5	1138,5	1137,5	1138,5	1140,0	1131,3	1136,5	1143,5	1141,5	1142,0	1155,0	1143,0	1152,5	1,9%
TRIGO CME s/e 03/2014	598,5	598,5	598,5	611,5	600,0	611,5	619,5	610,0	619,5	618,5	612,5	615,0	614,8	609,5	609,5	1,8%
TRIGO CME s/e 05/2014	596,3	596,3	596,3	599,0	597,0	599,0	609,5	604,5	609,5	612,5	608,5	612,5	611,0	606,0	606,0	1,6%
TRIGO CME s/e 05/2014				610,0	601,0	610,0	616,5	608,5	616,5	617,0	612,0	615,3	615,0	609,3	609,3	
MAIZ CME s/e 03/2014	445,0	445,0	445,0	449,5	446,0	449,5	453,5	449,5	452,5	454,5	451,5	454,5	454,0	453,0	454,0	2,3%
MAIZ CME s/e 05/2014	450,5	450,5	450,5	455,0	452,3	455,0	459,5	457,5	459,5	461,5	460,0	461,5	460,8	459,0	460,8	2,4%
MAIZ CME s/e 07/2014	455,0	455,0	455,0	459,0	456,0	458,5	465,5	460,0	465,5	465,5	463,8	465,5	464,0	463,8	464,0	2,0%

**MATBA. Operaciones en pesos**

En toneladas

Posición	17/02/14			18/02/14			19/02/14			20/02/14			21/02/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.				2800,0	2800,0	2800,0										

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

embarque		17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	328,00	330,00	330,00	330,00	f/i	328,00	0,6%
Precio FAS		242,48	244,04	244,04	244,07		242,37	0,7%
Precio FOB	Feb'14	v 340,00					c 320,00	
Precio FAS		254,48					234,37	
Precio FOB	Mar'14	330,00	330,00	v 340,00	v 340,00		c 320,00	6,3%
Precio FAS		244,48	244,04	254,05	254,05		234,37	8,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Mar'14	v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 330,00		v 323,50	2,0%
Precio FAS		241,57	241,12	241,14	241,17		234,91	2,7%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Feb'14/Mar'14	335,50	335,25	335,00	v 345,00		331,75	4,0%
Precio FAS		247,07	246,37	246,14	256,17		243,16	5,4%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	218,00	218,00	216,00	218,00		218,00	
Precio FAS		164,47	164,45	162,86	164,35		164,44	-0,1%
Precio FOB	Mar'14	214,26	214,26	216,72	218,59		213,87	2,2%
Precio FAS		160,74	160,71	163,58	164,94		160,31	2,9%
Precio FOB	Abr'14	212,29	211,51	215,54	216,63		208,26	4,0%
Precio FAS		159,57	158,76	162,80	162,97		155,50	4,8%
Precio FOB	May'14	208,95	209,74	211,21	211,70		205,90	2,8%
Precio FAS		156,22	156,99	158,47	158,05		153,14	3,2%
Precio FOB	Jun'14	207,47	207,47	209,44	211,31		205,50	2,8%
Precio FAS		154,75	154,72	156,70	157,66		152,75	3,2%
Precio FOB	Jul'14	204,52	204,52	206,49	v 214,07		202,94	5,5%
Precio FAS		151,79	151,77	153,75	160,41		150,19	6,8%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	221,45	222,43	223,42	226,27		219,87	2,9%
Precio FAS		168,72	169,27	170,68	172,62		167,12	3,3%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 222,43	v 222,43	v 224,40	v 226,27		v 220,86	2,4%
Precio FAS		169,29	169,27	171,25	172,20		167,69	2,7%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	190,00	192,00	192,00		190,00	1,1%
Precio FAS		143,00	143,01	144,62	144,62		143,00	1,1%
Precio FOB	Feb'14/Mar'14	v 193,10	v 194,97	v 195,86	v 190,45		v 193,10	-1,4%
Precio FAS		146,11	147,98	148,48	142,68		146,11	-2,3%
Precio FOB	Abr'14	v 194,09	v 195,76	v 197,04	v 193,00		v 194,09	-0,6%
Precio FAS		147,09	148,77	149,66	145,24		147,09	-1,3%
Precio FOB	May'14	188,87	190,54	192,12	v 193,00		188,87	2,2%
Precio FAS		141,87	143,55	144,74	145,24		141,87	2,4%
Precio FOB	Jun'14	192,12	193,69	195,46	v 194,78		192,12	1,4%
Precio FAS		145,12	146,70	148,08	147,01		145,12	1,3%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	549,00	548,00	546,00	546,00		539,00	1,3%
Precio FAS		342,01	241,43	340,01	340,01		335,83	1,2%
Precio FOB	Ab/My'14	v 495,13	v 493,29	498,90	495,59		493,11	0,5%
Precio FAS		307,39	302,82	309,36	306,10		305,69	0,1%
Precio FOB	Jun'14	v 493,29	v 491,46	498,90	496,88			
Precio FAS		305,55	300,99	309,36	307,39			
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		254,71	254,78	254,84	254,84		254,74	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		14/02/14	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,6610	7,6600	7,6690	7,6810	7,7160	7,7450	1,10%
	vndr	7,7610	7,7600	7,7690	7,7810	7,8160	7,8450	1,08%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	5,8990	5,8982	5,9051	5,9144	5,9413	5,9637	1,10%
Maiz	20,0	6,1288	6,1280	6,1352	6,1448	6,1728	6,1960	1,10%
Demás cereales	20,0	6,1288	6,1280	6,1352	6,1448	6,1728	6,1960	1,10%
Habas de soja	35,0	4,9797	4,9790	4,9849	4,9927	5,0154	5,0343	1,10%
Semilla de girasol	32,0	5,2095	5,2088	5,2149	5,2231	5,2469	5,2666	1,10%
Resto semillas oleagín.	23,5	5,8607	5,8599	5,8668	5,8760	5,9027	5,9249	1,10%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,6651	6,6642	6,6720	6,6825	6,7129	6,7382	1,10%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,2095	5,2088	5,2149	5,2231	5,2469	5,2666	1,10%
Harina y pellets girasol	30,0	5,3627	5,3620	5,3683	5,3767	5,4012	5,4215	1,10%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,3627	5,3620	5,3683	5,3767	5,4012	5,4215	1,10%
Aceite de soja	32,0	5,2095	5,2088	5,2149	5,2231	5,2469	5,2666	1,10%
Aceite de girasol	30,0	5,3627	5,3620	5,3683	5,3767	5,4012	5,4215	1,10%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,3627	5,3620	5,3683	5,3767	5,4012	5,4215	1,10%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	feb-14	mar-14	feb-14	mar-14	feb-14	mar-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
21/02/2013	358,00	v350,00	v352,00	328,66	329,60	301,53	299,90	265,02	266,03	267,50	278,25	281,92
Semana anterior	328,00	c320,00	c320,00	304,40	302,90	271,68	267,60	219,92	219,09	220,65	247,84	244,72
17/02/14	328,00	v340,00	330,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/02/14	330,00		330,00	308,50	307,00	276,71	272,60	224,88	223,22	224,60	251,98	248,39
19/02/14	330,00		v340,00	311,00	309,50	281,22	275,60	227,91	225,43	226,71	254,46	250,51
20/02/14	330,00		v340,00	310,70	309,20	278,21	274,20	226,44	225,43	226,81	254,18	251,24
21/02/14	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	224,05	222,49	223,87	250,87	248,21
Var. Semanal	0,6%		6,3%	2,1%	2,1%	2,4%	2,5%	1,9%	1,6%	1,5%	1,2%	1,4%
Var. Anual	-7,8%		-3,4%	-5,5%	-6,2%	-7,7%	-8,6%	-15,5%	-16,4%	-16,3%	-9,8%	-12,0%

(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.

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River				FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	feb-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
21/02/2013	276,00	264,95	263,97	263,97	259,14	298,94	296,40	294,70	271,94	269,87	265,05	225,98
Semana anterior	218,00	213,87	208,26	205,90	205,50	231,27	222,50	212,90	175,29	177,45	179,13	179,62
17/02/14	218,00	214,26	212,29	208,95	207,47	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/02/14	218,00	214,26	211,51	209,74	207,47	232,75	224,20	214,80	176,96	179,32	181,10	181,39
19/02/14	216,00	216,72	215,54	211,21	209,44	234,26	225,90	216,60	178,63	181,19	182,97	183,16
20/02/14	218,00	218,59	216,63	211,70	211,31	235,05	226,70	217,40	179,42	181,98	183,75	183,65
21/02/14	218,00		f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,34	180,70	182,18	181,69
Var. Semanal		2,2%	4,0%	2,8%	2,8%	1,6%	1,9%	2,1%	1,7%	1,8%	1,7%	1,2%
Var. Anual	-21,0%	-17,5%	-17,9%	-19,8%	-18,5%	-20,7%	-16,6%	-19,4%	-34,4%	-33,0%	-31,3%	-19,6%

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	feb-14	abr-14	feb-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	feb-14	abr-14	feb-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	feb-14	Mar/Abr	Emb.cerc.	mar-14	Ab/Jn.14	Jl/St.14	
21/02/2013	230,00	v238,47	229,52	277,95	620,00	270,00	c280,00	319,44	1.140,00	1.140,00	1.260,00	1.265,00	
Semana anterior	190,00	v193,10	v194,09	179,70	430,00	245,00	c215,00		880,00	885,00	945,00	952,50	
17/02/14	190,00	v193,10	v194,09	fer.	430,00	245,00	c215,00		880,00	885,00	945,00	960,00	
18/02/14	190,00	v194,97	v195,76	181,50	430,00	245,00	c215,00		880,00	895,00	952,50	960,00	
19/02/14	192,00	v195,86	v197,04	182,23	430,00	245,00	c215,00		880,00	890,00	957,50	967,50	
20/02/14	194,00	v190,45	v193,00	183,43	430,00	245,00	c215,00		880,00	890,00	960,00	970,00	
21/02/14	192,00	f/i	f/i	f/i	430,00	245,00	f/i		880,00	f/i	965,00	970,00	
Var. Semanal	1,1%	-1,4%	-0,6%	2,1%						0,6%	2,1%	1,8%	
Var. Anual	-16,5%	-20,1%	-15,9%	-34,0%	-30,6%	-9,3%	-23,2%		-22,8%	-21,9%	-23,4%	-23,3%	

(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 Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	mar-14	feb-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14	abr-14
21/02/2013	547,00	v549,15	549,70	v559,53	590,44	581,10	571,50	546,67	540,33	534,45	519,57	689,04
Semana anterior	539,00	493,11		c501,37	548,33	536,60	523,50	491,46	486,86	480,43	462,52	605,96
17/02/14	539,00	v495,13	v493,29	c513,59	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	625,02
18/02/14	548,00	v493,29	v491,46	c510,01	555,10	544,10	531,90	500,09	495,22	488,79	469,23	626,29
19/02/14	546,00	498,90	498,90	c506,79	541,62	541,60	529,80	497,61	493,11	486,77	468,22	630,68
20/02/14	547,00	495,59	496,88	c508,26	543,09	543,10	531,90	499,08	495,22	489,34	470,79	620,30
21/02/14	551,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	503,67	499,82	494,12	477,40	628,18
Var. Semanal	2,2%	0,5%		1,4%	-1,0%	1,2%	1,6%	2,5%	2,7%	2,8%	3,2%	3,7%
Var. Anual	0,7%	-9,8%	-9,6%	-9,2%	-8,0%	-6,5%	-6,9%	-7,9%	-7,5%	-7,5%	-8,1%	-8,8%

(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.	mar-14	My/J114	mar-14	Jn/J114	Ab/St.14	Oc/Dc.14	Ab/St.14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
21/02/2013	508,00	v512,90	c467,43	484,24	464,51	491,00	470,00	499,00	482,03	480,27	472,22	452,82
Semana anterior	547,00	c550,04	488,65	c509,26	444,77	514,00	490,00	528,00	496,03	476,52	463,51	443,01
17/02/14	547,00	c556,44	497,35	c514,55	454,47	511,00	495,00	528,00	fer.	fer.	fer.	fer.
18/02/14	553,00	c551,03	493,39	518,52	451,28	512,00	495,00	529,00	503,64	482,91	468,36	446,21
19/02/14	548,00	c543,43	492,17	514,22	448,63	514,00	498,00	533,00	499,34	481,15	466,27	445,44
20/02/14	545,00	c543,32	493,55	510,80	450,40	514,00	498,00	535,00	497,02	481,70	468,03	447,42
21/02/14	545,00	f/i	f/i	f/i	f/i	510,00	490,00	527,00	502,43	485,23	472,11	451,83
Var. Semanal	-0,4%	-1,2%	1,0%	0,3%	1,3%	-0,8%		-0,2%	1,3%	1,8%	1,9%	2,0%
Var. Anual	7,3%	5,9%	5,6%	5,5%	-3,0%	3,9%	4,3%	5,6%	4,2%	1,0%	0,0%	-0,2%

(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-14	My/J114	Mr/Ab14	My/J1.14	abr-14	My/J114	Ag/Oc14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
21/02/2013	1.130,00	1.114,65	1.072,24	1.095,91	1.069,97	1.174,80	1.168,20	1.164,24	1.131,17	1.139,33	1.146,16	1.237,14
Semana anterior	885,00	875,23	836,98	878,97	832,57	972,27	951,73	951,73	863,10	870,15	876,54	875,00
17/02/14	885,00	915,46	873,79	917,77	870,49	954,87	941,23	948,05	fer.	fer.	fer.	fer.
18/02/14	902,00	898,59	858,69	c886,47	860,90	976,53	955,90	955,90	889,77	896,38	902,56	899,91
19/02/14	898,00	893,74	854,50	c883,60	854,50	974,97	968,11	972,23	887,13	893,30	899,47	897,93
20/02/14	907,00	897,71	854,06	c892,75	855,16	994,19	973,62	973,62	894,40	899,91	905,20	903,88
21/02/14	909,00	f/i	f/i	f/i	f/i	972,72	972,72	972,72	902,78	908,95	913,58	911,82
Var. Semanal	2,7%	2,6%	2,0%	1,6%	2,7%	-100,0%	2,2%	2,2%	4,6%	4,5%	4,2%	4,2%
Var. Anual	-19,6%	-19,5%	-20,3%	-18,5%	-20,1%	-100,0%	-16,7%	-16,5%	-20,2%	-20,2%	-20,3%	-26,3%

(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 20/02/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/02/14										Hasta: 20/03/14	
	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>												
<b>SAN LORENZO</b>	38.000	98.700	30.000					58.950	2.600	18.800	1.246.000	311.950
Renova											106.700	
Dreyfus Timbúes											46.400	83.500
Noble Timbúes											62.400	5.400
Terminal 6 (T6 S.A.)										4.000	289.220	82.500
Alto Paraná (T6 S.A.)												8.750
Quebracho (Cargill SACI)		21.200									52.200	99.800
Nidiera (Nidiera S.A.)		77.500									220.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	13.000										13.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								10.550		7.300	10.550	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000		30.000					2.600		5.000	64.900	
Vicentin (Vicentin SAIC)										2.500	325.975	32.000
San Benito											54.655	
<b>ROSARIO</b>		61.500						11.000		2.500	175.500	
Plazoleta (Puerto Rosario)								5.500			5.500	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		15.000									15.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)										2.500	61.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)		46.500								2.500	49.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)											45.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b>												
Bunge Terminal								50.000			50.000	
<b>NECOCHEA</b>												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							25.000				149.445	
Open Berth											73.945	
TOSA 4/5											17.500	
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.	41.250	13.000						43.000		6.136	58.000	
Galvan Terminal (OMHSA)											249.264	
Dreyfus Terminal	26.250										20.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000										129.250	
<b>TOTAL</b>		13.000	7.828					58.050		6.136	85.014	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	79.250	173.200	224.773	25.000	93.000	1.068.050	106.950	69.950	2.600	27.436	1.870.209	311.950
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												
Navios Terminal											1.421.500	347.720
TGU Terminal												255.720
<b>TOTAL</b>	38.000	160.200	30.000			992.500	106.950	69.950	2.600	21.300	1.421.500	92.000

Prod. Incluye: HSS, castiromo, maiz, cebada, maiz flint, algodon, arroz, lino, lecitina, glicerina.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 12/02/14 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>		Total fijado <sup>3</sup>
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14	84,0	1.583,3 (4.883,2)	172,3 (236,8)	21,0 (66,1)	257,9 (1.749,2)
	12/13		4.965,0 (12.233,5)	202,4 (694,9)	80,4 (495,8)	3.090,6 (10.895,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14	68,4	2.110,8 (11.643,8)	1.559,6 (761,2)	161,3 (86,9)	
	12/13	105,3	19.884,1 (19.134,0)	1.875,5 (1.972,6)	1.065,9 (962,1)	17.898,7 (15.595,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	4,3	28,8 (514,9)	0,4 (24,6)		
	12/13	7,7	1.758,4 (3.223,2)	160,9 (154,7)	135,4 (92,3)	1.721,1 (2.913,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	35,6	474,4 (757,3)	45,5 (273,4)	16,9 (77,3)	2,3 (27,2)
	12/13		921,7 (1.248,8)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	759,2 (1.593,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	39,4	1.134,7 (2.923,1)	133,6 (82,8)	23,5 (44,1)	268,2 (471,4)
	12/13		3.196,9 (2.046,5)	89,7 (135,8)	75,6 (135,6)	2.821,7 (2.023,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14	151,2	2.325,2 (3.017,0)	1.672,7 (1.459,5)	242,8 (85,3)	
	12/13	25,1	9.809,6 (11.807,1)	2.711,6 (3.152,7)	2.709,2 (2.569,0)	7.600,9 (4.875,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14		0,2 (9,0)			
	12/13	0,4	94,6 (43,0)	5,4 (7,9)	2,8 (7,0)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/02/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>	
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>			
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)		1.634,4 (1.239,2)	414,9 (369,7)	197,5 (223,3)	
	12/13		4.034,9 (5.048,9)	3.833,2 (4.796,5)	686,7 (1.266,5)	682,9 (1.265,8)
<b>Soja</b>	13/14 (**)		1.999,9 (4.202,4)	1.187,9 (2.891,4)	55,4 (488,5)	
	12/13		32.776,8 (27.653,0)	32.776,8 (27.653,0)	14.353,3 (10.735,1)	12.762,2 (9.542,9)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)		541,4 (1.053,1)	228,9 (336,5)	71,0 (143,3)	
	12/13		2.581,1 (3.381,4)	2.581,1 (3.381,4)	792,2 (1.137,8)	656,5 (875,5)
<b>AI 02/01/14</b>	<b>Cosecha</b>					
<b>Maíz</b>	13/14 (**)		118,9 (192,0)	2,8	1,1	
	12/13		4.827,9 (4.013,4)	4.345,1 (3.612,1)	519,5 (346,3)	390,7 (245,0)
<b>Sorgo</b>	12/13		110,3 (120,6)	99,3 (108,5)	3,9 (9,9)	3,7 (5,4)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14 (**)		269,4 (359,9)	126,1 (89,3)	67,8 (16,6)	
	12/13		1.146,7 (1.447,6)	1089,4 (***) (1.375,2)	110,8 (637,4)	47,4 (373,0)

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

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante DICIEMBRE de 2013**

salidas	trigo pan	trigo paragr.	maíz	maíz paragr.	cebada	sorgo	soja	soja paragr.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA					114.979						16.570	2.550	134.099
Terminal Renova					22.500						11.530		15.981
Glenc. Topch.UTE					27.500								27.500
Dreyfus					32.998								32.998
Pto. Galván					15.981								15.981
Cargill					16.000						5.040	2.550	23.590
QUEQUEEN			71.555		100.500								172.055
Term. Quequén			71.555		100.500								100.500
ACA SCL													100.500
Emb. Directo			43%	87%							1%	1%	71.555
<b>Plas marítimos</b>													
DIAMANTE - Cargill													
ROSARIO			24.965	99.245	5.948	41.346					328.024	30.226	430.509
Serv. Port. U. VI y VII			24.965			41.346							66.311
Gral. Lagos 1/					5.948						122.998	9.726	138.672
Guilde													
Villa Gob. Gálvez 2/											180.534	20.500	201.034
Arroyo Seco											24.492		24.492
Punta Alvear										10.646	1.273.449	340.351	1.882.263
S.LORIS.MARTIN	26.250		70.510	99.245		46.300	15.512				4.500	53.571	58.071
Akzo Nobel 3/			63.910							10.646	169.160	31.451	74.556
ACA												1.750	200.611
Vicentin 8/											39.741	1.750	1.750
Dempa											106.690	46.500	39.741
Pampa											106.690	46.500	179.440
Nidera											57.991	19.394	131.376
Quebracho 4/	26.250			53.991							43.381	10.000	53.381
Renova											161.527		161.527
San Benito 7/											447.015	82.353	529.368
Terminal VI 5/											113.367	24.273	198.406
Timbues (Dreyfus) 6/				45.254			15.512				130.077	63.600	200.277
Timbues (Noble)												7.459	53.759
El Transito 9/			6.600			46.300							
SAN NICOLAS - Terminal													25.000
RAMALLO							25.000						
SAN PEDRO - Terminal													
V.CONSTITUCION - S.Port.													
PARAMA - Guazu													
ZARATE - Lima					25.903								25.903
<b>Plas fluviales</b>	100%		57%	100%	13%	100%	100%			100%	99%	99%	
Total	26.250		167.030	99.245	247.330	87.646	40.512			10.646	1.618.094	373.127	2.731.218

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 1/ por 6.914 tn; 2/ por 15.354 tn; 3/ por 13.600 tn; 4/ por 12.800 tn; 8/ por 5.000 y 9/ 7.459 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ por 5.794 tn. Total incluye: 42.915 tn arroz y 18.423 tn maiz. Total subproductos incluye 51 tn de harina de trigo

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos  
Por puerto durante 2013 (enero/diciembre)**

Cifras en toneladas

salidas	Terminal	trigo pan	trigo paragu.	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	Terminal	776.802	2.153.973	2.153.973	1.092.464	34.628	2.424.661	764.180	113.519	7.360.227				
	Terminal	271.043	669.180	669.180	275.986	34.628	920.990	215.778	19.860	2.387.605				19.860
	Renova	171.977	505.950	505.950	350.495		606.026	606.026		1.634.448				1.220.187
	Glenc.Topoh.UITE	97.105	262.154	262.154	258.792		602.136	602.136		1.416.684				1.220.187
	Dreyfus	113.327	157.224	157.224	122.581		295.509	295.509		1.416.684				1.416.684
	Pto. Galván	123.350	559.465	559.465	84.610		2.142.995	2.142.995		4.943.766				4.943.766
	Cargill	461.749	554.784	554.784	1.578.942		1.492.808	1.492.808		2.547.583				2.547.583
	Term. Quequen	235.476	83.284	83.284	736.015		650.187	650.187		2.210.940				2.210.940
	ACA	226.273	471.500	471.500	824.030		18.897	18.897		185.243				185.243
	Emb.Direc	51%	15%	15%	84%	2%	60%	36%	3%	58.535				58.535
	Emb.Direc									3%				3%
<b>Ptos marítimos</b>														
DIAMANTE	Cargill							71.830						71.830
SANTA FE	Santa Fe	453.187	5.557.623	5.557.623	263.452	539.279	883.581	292.009	16.854	12.715.834				12.715.834
ROSARIO	Serv. Port. U. VI y VII	110.934	1.086.253	1.086.253	115.908	356.279	217.977	217.977		1.771.443				1.771.443
	Gral. Lagos 1/	103.250	1.055.894	1.055.894		20.660	10.500	10.500		2.980.685				2.980.685
	Guido							292.009		44.078				44.078
	Villa Gob. Galvez 2/	24.780	1.554.823	1.554.823	114.341	150.087	558.351	558.351		3.065.075				3.065.075
	Arroyo Seco	214.223	1.860.653	1.860.653	33.203	12.253	96.753	96.753		2.419.236				2.419.236
	Punta Alvear	715.934	9.193.799	9.193.799	110.044	1.599.613	841.596	841.596		41.106.151				41.106.151
S.LORIS/MARTIN	Akzo Nobel 3/	149.575	1.329.746	1.329.746	65.996	543.646	575.450	575.450		663.500				663.500
	ACA							13.986		16.300				16.300
	Vicentin 8/	61.329	45.841	45.841	44.574			202.197		2.731.830				2.731.830
	Dempa	15.737	486.263	486.263		7.607	2.750	2.750		3.564.861				3.564.861
	Pampa	183.244	1.350.680	1.350.680	17.755	89.596	81.235	81.235		171.971				171.971
	Nidra	76.068	816.931	816.931	430.864		9.670	9.670		719.563				719.563
	Quebracho 4/							786.687		1.222.051				1.222.051
	Renova							34.821		3.648.241				3.648.241
	San Benito 7/									4.448.281				4.448.281
	Terminal VI 5/	56.179	1.591.123	1.591.123		217.948	5.000	5.000		2.63.625				2.63.625
	Timbues (Dreyfus) 6/							117.079		3.214.780				3.214.780
	Timbues (Noble)	78.186	4.38.823	4.38.823	518.405		29.726	29.726		9.869.342				9.869.342
	El Tránsito 9/	95.616	1.498.203	1.498.203	26.293		6.700	6.700		3.988.200				3.988.200
SAN NICOLAS	Terminal							740.816		3.386.447				3.386.447
	Terminal									2.385.430				2.385.430
RAWALLO	Terminal							181.165		345.665				345.665
SAN PEDRO	Terminal							8.000		860.710				860.710
V.CONSTIT.	S.Port.							45.000		145.000				145.000
PARANA	Guazú							70.000		70.000				70.000
ZARATE	Las Palmas							961.643		1.592.138				1.592.138
	Lima							780.000		830.000				830.000
	Ptos fluviales	49%	100%	85%	100%	16%	98%	40%	100%	762.138				762.138
	Total	2.407.672	117.639	19.526.600	993.843	3.193.454	2.173.520	7.630.471	2.875.927	111.898	64%	25.998.895	5.185.547	70.060.487

Fuente: Dirección de Mercaderías Agroalimentarias, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ 13.628 tr.; 4/ 6.144,82 tr.; 5/ 2.142 tr.; 6/ 114,87 tr.; 7/ 16.500 tr.; 8/ 1.628,89 tr.; 9/ 62,83 tr.; 10/ 102,74 tr.; 11/ 45,618 tr.; 12/ 19,959 tr.; 13/ 19,986 tr.; 14/ 9,13,160 tr. Se incluye pellets de soja boliviano en: 4/ 25,767 tr. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ 25,767 tr. Se incluye en aceite de soja paraguay en: 2/ 13,628 tr.; 4/ 6,144,82 tr.; 5/ 2,142 tr.; 6/ 114,87 tr.; 7/ 16,500 tr.; 8/ 1,628,89 tr.; 9/ 62,83 tr.; 10/ 102,74 tr.; 11/ 45,618 tr.; 12/ 19,959 tr.; 13/ 19,986 tr.; 14/ 9,13,160 tr. Se incluye en aceite de soja boliviano en: 4/ 25,767 tr. Se incluye en aceite de soja paraguay en: 2/ 13,628 tr.; 4/ 6,144,82 tr.; 5/ 2,142 tr.; 6/ 114,87 tr.; 7/ 16,500 tr.; 8/ 1,628,89 tr.; 9/ 62,83 tr.; 10/ 102,74 tr.; 11/ 45,618 tr.; 12/ 19,959 tr.; 13/ 19,986 tr.; 14/ 9,13,160 tr.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,74	9,30	0,01	10,05	3,55	6,20	0,29	4,68%
	2013/14 (ant.)	0,59	10,50	0,01	11,10	4,00	6,05	1,05	17,36%
	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	3,00	6,05	1,75	28,93%
	Variación 1/	-50,8%			-2,7%	-25,0%		66,7%	
	Variación 2/	-60,8%	12,9%		7,5%	-15,5%	-2,4%	503,4%	
<b>Australia</b>	2012/13 (act.)	7,05	22,46	0,14	29,65	18,66	6,74	4,24	62,91%
	2013/14 (ant.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	2013/14 (act.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-39,9%	18,0%	-14,3%	4,1%	4,5%	-2,8%	13,4%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	5,93	27,21	0,48	33,62	18,98	9,59	5,05	52,66%
	2013/14 (ant.)	5,06	37,50	0,49	43,05	23,00	10,20	9,85	96,57%
	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,49	43,04	23,00	10,20	9,84	96,47%
	Variación 1/	-0,2%			0,0%			-0,1%	
	Variación 2/	-14,8%	37,8%	2,1%	28,0%	21,2%	6,4%	94,9%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	13,56	133,88	5,26	152,70	22,62	120,00	10,08	8,40%
	2013/14 (ant.)	10,08	142,90	4,50	157,48	26,00	119,75	11,73	9,80%
	2013/14 (act.)	10,08	142,87	4,00	156,95	27,50	118,75	10,70	9,01%
	Variación 1/		0,0%	-11,1%	-0,3%	5,8%	-0,8%	-8,8%	
	Variación 2/	-25,7%	6,7%	-24,0%	2,8%	21,6%	-1,0%	6,2%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	55,95	121,02	2,96	179,93	0,97	125,00	53,96	43,17%
	2013/14 (ant.)	53,96	122,00	8,50	184,46	1,00	125,50	57,96	46,18%
	2013/14 (act.)	53,96	122,00	8,50	184,46	1,00	125,50	57,96	46,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,6%	0,8%	187,2%	2,5%	3,1%	0,4%	7,4%	
<b>Norte de Africa</b>	2012/13 (act.)	14,09	17,23	22,16	53,48	0,60	41,44	11,45	27,63%
	2013/14 (ant.)	11,45	20,61	22,90	54,96	0,58	42,66	11,73	27,50%
	2013/14 (act.)	11,45	20,31	22,90	54,66	0,58	42,66	11,43	26,79%
	Variación 1/		-1,5%		-0,5%			-2,6%	
	Variación 2/	-18,7%	17,9%	3,3%	2,2%	-3,3%	2,9%	-0,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2012/13 (act.)	4,66		15,76	20,42	0,77	15,68	3,98	25,38%
	2013/14 (ant.)	3,98		15,90	19,88	0,74	15,72	3,42	21,76%
	2013/14 (act.)	3,98		15,90	19,88	0,74	15,72	3,42	21,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,6%		0,9%	-2,6%	-3,9%	0,3%	-14,1%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	27,03	77,42	7,23	111,68	25,50	71,80	14,38	20,03%
	2013/14 (ant.)	14,37	105,02	6,98	126,37	35,25	74,48	16,64	22,34%
	2013/14 (act.)	14,38	103,83	6,91	125,12	33,90	74,38	16,85	22,65%
	Variación 1/	0,1%	-1,1%	-1,0%	-1,0%	-3,8%	-0,1%	1,3%	
	Variación 2/	-46,8%	34,1%	-4,4%	12,0%	32,9%	3,6%	17,2%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: FEBRERO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	1,43	37,05	0,01	38,49	23,88	11,65	2,95	25,32%
	2013/14 (ant.)	2,23	34,81	0,01	37,05	22,51	12,46	2,08	16,69%
	2013/14 (act.)	2,95	33,82	0,01	36,78	21,51	12,45	2,82	22,65%
	Variación 1/	32,3%	-2,8%		-0,7%	-4,4%	-0,1%	35,6%	
	Variación 2/	106,3%	-8,7%		-4,4%	-9,9%	6,9%	-4,4%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	3,40	24,43	0,52	28,35	4,99	20,27	3,09	15,24%
	2013/14 (ant.)	3,09	28,74	0,55	32,38	5,23	21,94	5,21	23,75%
	2013/14 (act.)	3,09	28,74	0,54	32,37	5,03	23,24	4,10	17,64%
	Variación 1/				0,0%	-3,8%	5,9%	-21,3%	
	Variación 2/	-9,1%	17,6%	3,8%	14,2%	0,8%	14,7%	32,7%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	15,58	145,90	11,84	173,32	7,36	153,50	12,46	8,12%
	2013/14 (ant.)	12,46	158,71	9,38	180,55	8,76	158,07	13,73	8,69%
	2013/14 (act.)	12,46	159,04	10,88	182,38	8,26	160,07	14,05	8,78%
	Variación 1/		0,2%	16,0%	1,0%	-5,7%	1,3%	2,3%	
	Variación 2/	-20,0%	9,0%	-8,1%	5,2%	12,2%	4,3%	12,8%	
<b>Japón</b>	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,74	19,01		18,03	0,98	5,44%
	2013/14 (ant.)	0,98	0,19	18,54	19,71		18,73	0,97	5,18%
	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,54	19,70		18,73	0,97	5,18%
	Variación 1/		-5,3%		-0,1%				
	Variación 2/	-10,1%		4,5%	3,6%		3,9%	-1,0%	25,32%
<b>México</b>	2012/13 (act.)	1,86	28,88	7,60	38,34	0,52	36,20	1,62	4,48%
	2013/14 (ant.)	1,62	29,44	12,25	43,31	0,30	39,99	3,03	7,58%
	2013/14 (act.)	1,62	29,64	12,25	43,51	0,30	39,99	3,23	8,08%
	Variación 1/		0,7%		0,5%			6,6%	
	Variación 2/	-12,9%	2,6%	61,2%	13,5%	-42,3%	10,5%	99,4%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	60,23	212,92	5,60	278,75	0,11	212,27	66,37	31,27%
	2013/14 (ant.)	66,37	223,78	10,08	300,23	0,13	227,68	72,42	31,81%
	2013/14 (act.)	66,37	224,18	10,58	301,13	0,13	228,48	72,52	31,74%
	Variación 1/		0,2%	5,0%	0,3%		0,4%	0,1%	
	Variación 2/	10,2%	5,3%	88,9%	8,0%	18,2%	7,6%	9,3%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	9,51	83,77	1,26	94,54	25,03	55,09	14,42	26,18%
	2013/14 (ant.)	14,31	72,81	1,21	88,33	20,01	58,16	10,16	17,47%
	2013/14 (act.)	14,42	72,81	1,21	88,44	20,01	58,16	10,27	17,66%
	Variación 1/	0,8%			0,1%			1,1%	
	Variación 2/	51,6%		-4,0%	-6,5%	-20,1%	5,6%	-28,8%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	6,22	69,08	0,78	76,08	19,93	50,93	5,22	10,25%
	2013/14 (ant.)	5,24	86,56	0,86	92,66	26,74	57,73	8,19	14,19%
	2013/14 (act.)	5,22	87,62	0,86	93,70	27,54	57,65	8,51	14,76%
	Variación 1/	-0,4%	1,2%		1,1%	3,0%	-0,1%	3,9%	
	Variación 2/	-16,1%	26,8%	10,3%	23,2%	38,2%	13,2%	63,0%	

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

## SEMANA DE BAJAS PARA LA RENTA VARIABLE LOCAL

Leandro Fisanotti

Entrando en la recta final del primer bimestre del año (aunque la intensidad con la que se vivieron las primeras semanas de 2014 en los mercados financieros hagan pensar que el año estuviera más "gastado"), las plazas de referencia a nivel global parecen ganar una cierta calma y recobrar el optimismo. Wall Street consolida resultados alcistas y apuntala la confianza de los inversores. En el plano local, vuelven a brillar los bonos denominados en pesos con cláusula de ajuste por CER y ponen al dólar en un segundo plano de la atención de los operadores. Todas las miradas apuntan ahora a la carrera de las tasas de interés.

Comenzando nuestro comentario con un recorrido por las principales bolsas a nivel global, la semana que culmina mostró resultados mixtos en los mercados de referencia del viejo continente. El índice paneuropeo Stoxx 50 mostró una modesta suba del 0,4%, en tanto que las bolsas de España e Italia tuvieron retrocesos del orden del 0,5% respecto de sus cierres una semana antes.

En las últimas dos semanas ganó espacio un cierto alivio en lo que respecta a la evolución de los mercados emergentes. Un freno en la apreciación del dólar respecto a las monedas de los países en desarrollo alejó - al menos por el momento - los fantasmas de una corrida cambiaria que se propa-

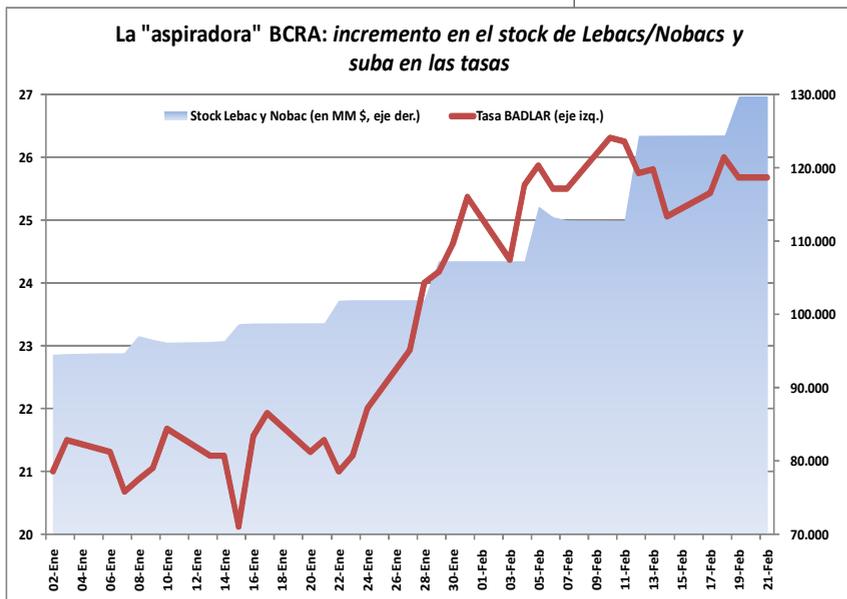
que entre países y signos monetarios. De esta forma, la atención de los inversores se volcó principalmente a eventos corporativos y la publicación de índices sectoriales de relevancia. En este último rubro, resonó una fuerte caída en la venta de inmuebles residenciales en los Estados Unidos. Si bien algunos analistas restaron importancia al hecho, al señalar que se debe a factores climáticos y estiman que el indicador retomará su senda positiva, esto no deja de ser una señal de alerta aunque no resulta por el momento catalizador de ventas en la plaza financiera.

En este contexto, los principales índices accionarios norteamericanos hilvanaron la tercera semana consecutiva de subas, aunque modestas. El índice S&P500 vuelve a negociarse en valores cercanos a sus máximos del año y se acerca a niveles de resistencia técnica que - de ser superados - confirmarían un nuevo tramo de mercado alcista. El nivel a monitorear durante los próximos días estaría en el rango de los 1.848 / 1.850 puntos.

Las próximas ruedas podrían volver a encontrarse fuertemente influidas por tensiones geopolíticas. En particular, las delicadas situaciones que atraviesan tanto el escenario económico como social en Ucrania y Venezuela despiertan inquietud tanto entre analistas políticos como económicos.

Pasando al mercado doméstico, la semana que termina transcurrió - nuevamente - con una menor atención a la evolución del dólar, que perma-

nece estacionado por debajo de los 8 pesos por unidad. La quietud en la cotización de la divisa norteamericana obedece a una conjunción de medidas que apuntaron a reducir la demanda de los importadores, acelerar liquidaciones de exportadores y ofrecer mayores tasas de interés para las colocaciones en pesos. En este sentido, el Banco Central de la República Argentina incrementó el stock de Lebac y Nobacs en pesos en circulación en un 37% en lo que va del año. La absorción de pesos en plaza disparó las tasas de interés, llevando



la referencia para plazos fijos mayoristas (tasa Badlar) bien por encima del 25% anual. Así, la combinación de dólar quieto con tasas altas llevó el interés de los inversores a enfocarse en instrumentos como Cheques de Pago Diferido negociados en bolsa que pagan rendimientos atractivos.

Entre los títulos públicos, los bonos en pesos con cláusula de ajuste por CER volvieron a brillar. Esto se debe a que se confirmó que el índice por el cual se ajustan estos títulos será calculado en base al renovado índice de precios al consumidor publicado por Indec. Si bien esto ya se barajaba, y de hecho fue lo que impulsó estos bonos la semana pasada, la ratificación de la novedad los llevó a subir otro escalón. De esta forma los bonos Par en pesos treparon un 3%, los Discount en pesos el 5%, los Cuasipar un 8% y los Bogar 18 un 7%.

Siguiendo en la temática de títulos públicos, los cupones vinculados al PBI tuvieron una semana relativamente volátil al compás de la publicación del EMAE del mes de diciembre. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE a secas entre los asiduos del mercado) actúa como adelanto de la variación que arrojará el nivel de actividad en nuestro país, del que dependen los flujos de pagos de los cupones. El resultado del mes de diciembre 2013 sorprendió al marcar una suba interanual del 2,7%. Este resultado tuerce la tendencia a la desaceleración que el indicador mostraba desde septiembre y dio aire a los títulos atados al producto. Los cupones recortaron el viernes las pérdidas acumuladas en la semana.

Si bien todo apunta a que el pago de este año - correspondiente al crecimiento del 2013 - está

garantizado, persisten temores que la tendencia a las renovaciones metodológicas en Indec impacten en el cálculo del PBI aplicable a este instrumento. Estas versiones, lejos de ser más que rumores, difícilmente se acallen hasta que no se conozca el resultado oficial del PBI 2013, hacia el mes de abril.

Las acciones cotizantes, en contraste con los bonos, tuvieron una semana negativa. El índice Merval retrocedió por debajo de los 6.000 puntos y anotó una variación semanal negativa del 2,6%.

En positivo terminaron los papeles de Edenor, con una suba del 5,3%, Pampa Energía (+3,4%) e YPF (+1,2%).

En este grupo resonaron las noticias vinculadas al acuerdo entre el gobierno y la empresa Repsol por la expropiación de las acciones de YPF. Esto, sumado a avances en acuerdos con CIADI, el Club de París y el juicio por la deuda no ingresada a canje, podría habilitar un escenario más favorable para que la petrolera capte inversiones.

Asimismo, gana consenso una mejora en las tarifas para las empresas energéticas y los inversores buscan posiciones en Edenor y Pampa Energía.

Las mayores bajas se dieron en los papeles de Tenaris (-9,7%), Petrobras Argentina (-7,3%), Grupo Financiero Galicia (-5,1%), Aluar (-3,7%) y Petrobras Brasil (-3,2%).

En el caso de Tenaris, que registró la mayor baja semanal entre las líderes, el retroceso se explica por el pobre resultado que presentó en los estados contables referidos al ejercicio 2013. Durante el año pasado, las ganancias de la firma se recortaron en un 7%.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/02/14	18/02/14	19/02/14	20/02/14	21/02/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	502.220,00	2.000,00	28.000,00	58.000,00	803.879,00	1.394.099,00	24,26%
Valor Efvo. (\$)	4.950.000,00	15.400,00	216.440,00	456.890,00	1.044.623,75	6.683.353,75	-8,97%
Valor Efvo. (u\$s)	1.864,80					1.864,80	-65,46%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					14.500,00	14.500,00	
Valor Efvo. (\$)					112.375,00	112.375,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	239,00	231,00	134,00	389,00	245,00	1.238,00	-14,86%
Valor Efvo. (\$)	23.386.864,09	25.108.572,19	12.653.629,40	35.598.257,24	31.988.079,19	128.735.402,11	-8,76%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	502.459,00	2.231,00	28.134,00	58.389,00	818.624,00	1.409.837,00	25,50%
Valor Efvo. (\$)	28.336.864,09	25.123.972,19	12.870.069,40	36.055.147,24	33.145.077,94	135.531.130,86	-8,69%
Valor Efvo. (u\$s)	1.864,80					1.864,80	-65,46%

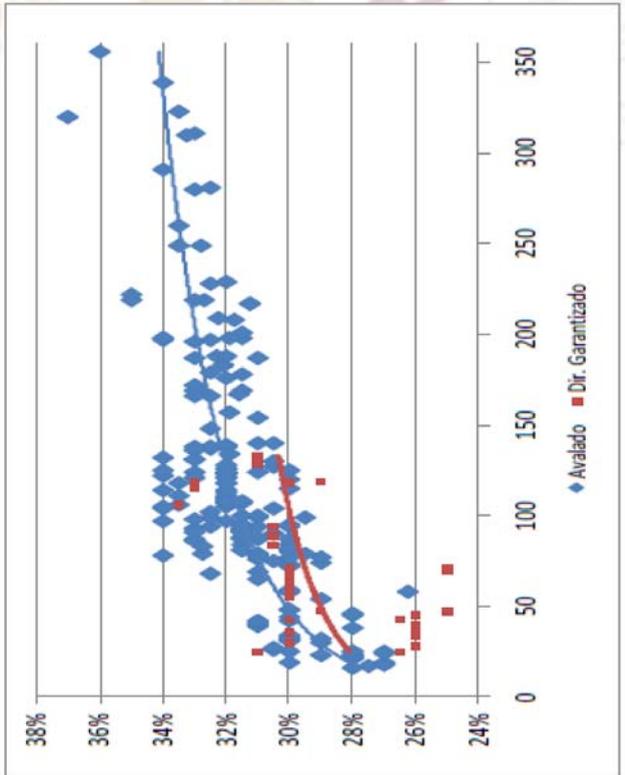


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

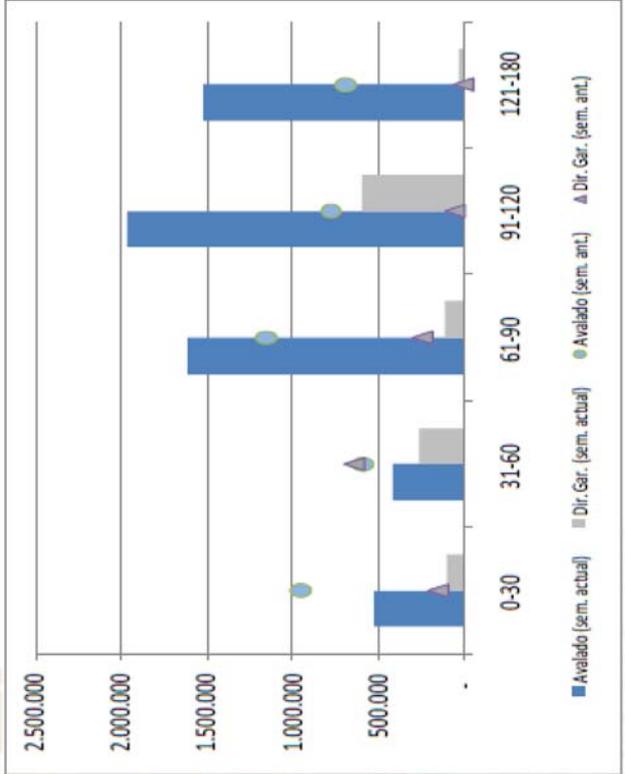
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	6.926.132	4.732.200	207	141	46,4%	46,8%	114,8	103,0	33,460	33.562
Directo Garantizado	1.087.969	1.072.962	60	115	1,4%	-47,8%	83,2	51,5	18.133	9.330
Directo No Gar.	1.571.037	1.012.167	121	56	55,2%	116,1%	52,1	54,1	12,984	18,074
Directo Warrant	1.182.544	3.962.714	43	31	-70,2%	38,7%	91,2	60,9	27,501	127,829
Directo a Fijar	700.000	-	7	-			93,4		100,000	
Patrocinado	228.094	373.156	5	8	-38,9%	-37,5%	89,0	83,3	45,619	46,645
<b>Total</b>	<b>11.695.776</b>	<b>11.153.199</b>	<b>443</b>	<b>351</b>	<b>4,9%</b>	<b>26,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 10/02/2014 a 14/02/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 03/02/2014 a 07/02/2014.

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)		Volatili.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	4,24	21-Feb-14	49,89	-5,36	223.661,310	2012	56,75	1,04	0,87	2,03	31,57	10,04	181.075,00	10.647.278.850
Petrobras Brasil	APBR	59,90	21-Feb-14	-4,71	-4,16			46,99	1,11	0,59	0,52	7,37	6,91	40.010,80	583.569.222.008
Banco Hipotecario	BHIP	1,70	21-Feb-14	17,60	-0,58			31,30	1,37	0,94	0,34	6,01	9,13	175.367,80	1.180.740.539
Banco Macro	BMA	23,20	21-Feb-14	83,40	5,94			54,76	1,07	0,94	2,22	7,20	9,13	190.364,60	13.853.572.176
Banco Patagonia	BPAT	5,75	21-Feb-14	49,35	0,88			38,18	0,68	0,94	0,86	3,33	9,13	7.848,40	4.022.714.249
Comercial del Plata	COME	1,02	21-Feb-14	63,20	0,99			49,58	0,97	0,89	2,01	0,51	0,00	1.490.142,00	1.393.304.112
Cresud	CRES	9,69	21-Feb-14	48,40	-5,00	- 26.907,000		37,73	0,89	0,91	1,91	0,00	10,37	6.025,60	4.881.820.398
Edenor	EDN	3,30	21-Feb-14	238,46	11,49			87,67	1,80	1,05	3,49	4,43	14,43	1.019.869,40	1.465.803.115
Siderar	ERAR	3,72	21-Feb-14	109,07	-1,59			56,50	1,18	0,87	1,42	14,42	10,04	877.784,40	16.878.538.294
Bco, Frances	FRAN	24,70	21-Feb-14	108,44	4,00			67,85	1,34	0,94	2,58	9,28	9,13	106.897,00	13.307.214.455
Grupo Clarin	GCLA	29,35	21-Feb-14	193,50	1,21			42,11	0,94		1,34	0,00		1.527,60	5.491.745.306
Grupo Galicia	GGAL	10,05	21-Feb-14	126,69	2,45			54,04	1,17	0,94	1,98	7,79	9,13	1.363.499,00	9.692.903.922
Indupa	INDU	2,80	21-Feb-14	53,85	-4,44			29,64	0,94	0,78	0,99	0,00	0,00	126.514,60	1.165.166.801
IRSA	IRSA	11,30	21-Feb-14	85,32	2,26	238.737,000		29,63	0,96	0,58	2,38	28,15	166,20	5.381,60	6.568.209.893
Ledesma	LEDE	5,80	21-Feb-14	-1,34	-3,49	140.354,000		36,44	1,07	0,91	1,70	31,40	10,37	12.472,20	2.563.382.606
Mirgor	MIRG	112,95	21-Feb-14	21,52	6,56			39,75	0,81	0,62	1,57	3,28	4,83	4.284,80	680.722.724
Molinos Río	MOLI	28,00	21-Feb-14	4,87	-4,92			35,51	0,83	0,62	5,33	0,00	4,83	6.364,00	7.073.090.362
Pampa Holding	PAMP	2,10	21-Feb-14	81,03	10,53			78,92	0,99	1,05	1,53	9,28	14,43	2.571.072,60	2.772.363.458
Petrobras energia	PESA	5,18	21-feb-14	19,63	-2,63	779.000,000		52,65	0,34	0,59	0,95	0,00	6,91	234.024,00	10.506.299.565
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55			0,00	0,55	0,87	0,29	0,00	10,04	16.679,20	18.408.467
Telecom	TECO2	36,00	21-Feb-14	64,55	2,42			56,40	0,95	0,84	1,74	11,17	12,69	40.476,00	17.428.525.214
TGS	TGSU2	4,55	21-Feb-14	83,97	1,56			44,10	0,86	0,75	0,88	24,03	13,41	22.634,80	1.779.227.831
Transener	TRAN	1,35	21-Feb-14	77,63	12,50			68,94	1,52	1,05	0,61	0,00	14,43	467.323,20	295.463.694
Tenaris	TS	232,50	21-Feb-14	49,09	-8,05			46,60	0,96	0,87	0,00	0,00	10,04	57.284,60	194.891.007.715
Alpargatas	ALPA									0,24			5,05		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro		PER	Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			
Agrometal	AGRO	2,28	21-feb-14	62,28	-9,16			61,17	0,62	0,87	1,23	10,04	4,23	37.320,00	109.928.132
Alto Palermo	APSA	50,00	21-feb-14	78,20	-1,96	330.098.000		57,85	0,54	0,58	7,41	166,20	0,00	199,80	6.328.805.327
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,94	20-feb-14	-1,52	-0,51		4.140,670	2,57	0,35	0,58	0,52	166,20	6,91	9.062,00	51.745,050
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	13,70	21-feb-14	73,64	1,86	2.289.753.000		30,67	0,00	0,94	1,58	9,13	21,14	5.897,40	14.365.015.958
Carlos Casado	CADO	8,37	21-feb-14	60,96	2,07	108.238.660		32,78	0,63	0,58	2,03	166,20	18,00	28.472,80	475.812.307
Capulo	CAPU	3,00	20-feb-14	78,41	-0,33	25.867,460		18,64	0,66	0,58	1,32	166,20	5,11	3.414,00	168.708.223
Capex	CAPX	5,00	20-feb-14	28,21	-2,91	82.350,090		49,81	0,83		1,86	0,00	0,00	1.780,60	903.021,243
Carboclor	CARC	2,10	21-feb-14	62,32	-0,94		13.512,840	25,19	0,70	0,78	1,50	0,00	0,00	49.281,80	193.277,603
Central Costanera	CECO2	1,25	21-feb-14	0,00	5,93		454.164,780	69,99	1,12	1,05	0,00	14,43	0,00	219.849,80	787.215,357
Celulosa	CELU	4,88	21-feb-14	33,33	0,83	79.381,000		52,54	1,21	0,91	0,61	10,37	0,00	30.115,80	494.793,046
Central Puerto	CEPU	19,00	21-feb-14	46,15	2,15			38,35	1,02	1,05	0,66	14,43	72,86	12.056,20	675.645,647
Camuzzi	CGPA2	1,70	21-feb-14	47,83	0,00			5,92	0,90	1,05	0,82	69,93	14,43	4.156,40	569.104,873
Colorin	COLO	6,50	21-feb-14	63,32	5,69			68,95	0,69	0,78	1,04	0,00	0,00	2.700,60	36.288,489
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,48	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	8,50	21-feb-14	202,49	-0,23			32,68	0,70	0,58	3,40	166,20	78,30	3.606,20	3.271.157,228
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,05	24-ene-14	76,99	1,67			0,00	0,37	0,75	0,50	13,41	19,81	5.959,20	241.770,429
Domec	DOME	5,48	30-ene-14	-15,38	-7,90			0,00	0,20	0,42	2,47	12,26		345,80	77.062,192
Dycasa	DYCA	4,50	20-feb-14	-2,17	-4,66			36,61	0,41	0,58	0,92	1505,02	166,20	4.145,80	135.602,136
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,09	14,43	0,00	0,00	90.244,370
Esmeralda	ESME	28,00	20-feb-14	70,12	5,66			27,53	0,00		3,68	0,00	0,00	701,80	1.657.593,796
Estrada	ESTR	3,00	20-feb-14	-3,08	5,26			16,39	0,15		1,23	18,09		3.672,60	128.540,158
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,58	3,56	166,20	6,70	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	2,85	21-feb-14	30,15	-5,00			30,23	0,66	0,56	1,04	0,00	0,00	9.494,60	383.603,377
Fiplaso	FIPL	1,72	20-feb-14	13,49	-3,91			50,48	0,58		1,04	9,48		5.316,40	105.906,299
Banco Galicia	GALI	21,00	21-feb-14	144,19	7,97			31,48	0,66	0,94	2,52	9,13		1.394,00	11.861.530,361
Garovaglio	GARO	2,91	21-feb-14	-26,58	-3,32			47,03	0,65		1,10	7,77		7.741,60	59.921,077
Gas Natural	GBAN	3,80	21-feb-14	90,00	8,57			0,00	0,60	0,75	0,81	7,36		3.142,00	608.859,028
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,62		187,00	29,56		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	10.316,350
Grimoldi	GRIM	4,35	21-feb-14	-2,30	6,10			32,26	0,00	0,24	2,03	4,38	5,05	5.662,40	193.597,348
INTA	INTA								0,54				6,04		
Juan Minelli	JMIN	3,89	21-feb-14	-7,38	2,37			61,51			1,12			6.123,20	1.375.609,681
Longie	LONG	1,66	21-feb-14	6,24	5,06			43,88	0,64	0,42	0,89	0,00	0,00	12.360,60	114.037,384
Metrogas	METR	1,30	21-feb-14	66,67	1,56			51,21	1,17	0,75	0,79	2,42	2,42	52.295,20	289.856,901
Morixe	MORI	2,20	21-feb-14	-7,17	-8,33			32,90	0,45	0,62	6,51	0,00	0,00	2.686,00	33.147,189
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		1,19	0,00	0,00	0,00	18.110,304
G. Cons. Oeste	OEST	2,50	20-feb-14	19,99	0,40			58,57	0,00	0,58	1,49	0,00	0,00	3.410,60	401.784,108

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Pre	Post	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	10.80	21-feb-14	92.54	-1.82			51.37	0.52	4.61	7.26	3.025,20	5.424.085.452	
Quickfood	PATY	19.50	21-feb-14	107.89	2.63			30.39	0.85	1.65	0.00	2.534,00	419.545.292	
Petrak	PERK	0.84	13-feb-14	2.44	0.60			0.00	0.36	1.61	16.42	9.831,20	18.339.859	
YPF	YPFD	288.95	21-feb-14	129.72	-0.87			66.03	0.59	3.64	27.15	85.750,60	114.139.640.437	
Polledo	POLL	36.29	21-feb-14	64.58	2.75			15.62	1.02	3.58	13.19	5.90.376,80	3.492.579.830	
Petrol del cono Sur	PSUR	0.74	21-feb-14	-10.84	2.78			8.89	2.18	2.26	37.66	17.807,60	74.604.303	
Repsol	REP	250.00	21-feb-14	60.37	-1.96			38.58	0.72	0.90	0.00	818,80	256.641.604.143	
Rigolleau	RIGO5	2.89	21-feb-14	0.00	0.00			0.00	0.47	5.02	21.14	0.00	1.712.108.338	
Rosenbusch	ROSE	2.70	21-feb-14	15.38	-6.90			23.82	0.54	1.25	0.00	12.731,40	80.426.809	
San Lorenzo	SAL	0.96	13-feb-14	1.05	0.00			5.24	0.49	2.26	0.00	14,78	16.182,20	165.006.365
San Miguel	SAMI	11.10	21-feb-14	83.47	-0.89			49.26	0.37	0.58	19.33	166,20	7.798,60	718.290.258
Santander	STD	93.30	21-feb-14	67.76	-4.31			32.28	0.85	1.06	17.14	9,13	500,40	803.214.397.995
Telefónica	TEF	162.00	21-feb-14	65.31	-3.57			36.33	0.73	2.53	14.20	12,69	1.053,40	554.215.991.448

(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	05-mar-14	18.52%	67.00	21-feb-14	17,65	0,071	71,72%	0,1730	8,3477	0,044
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	17-mar-14	100,00%	226,00	21-feb-14	2,00	0,182	298,25%	0,7577	0,0823	3,985
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	05-mar-14	47,20%	151,50	21-feb-14	18,15	0,204	171,04%	0,4181	0,6617	0,798
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	17-mar-14	2,75%	7,45	21-feb-14	10,50	0,004	7,28%	0,0282	0,0000	0,000
Bocom (2005)	PAR	03-ene-16	31-mar-14	100,00%	90,50	21-feb-14	1,18	15,682	261,54%	0,3460	0,0808	13,858
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	243,50	21-feb-14	1,18	3,836	316,06%	0,7704	0,0840	8,538
Discount \$ (2010)	DIBO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	250,00	21-feb-14	4,06	3,836	316,06%	0,7910	0,0830	8,640
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100,00%	61,00	21-feb-14	2,00	1,912	237,65%	0,2567	93,3780	0,002
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	21-feb-14	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	21-feb-14	17,65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100,00%	89,70	21-feb-14	18,15	8,404	108,40%	0,8275	0,4821	0,428
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	21-feb-14	2,00					2,731
Bonarar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	887,50	21-feb-14	7,00	2,508	102,51%	1,1001	0,0352	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	21-feb-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100,00%	1007,40	21-feb-14	0,79	2,781	102,78%	1,2454	-0,0748	1,647
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100,00%	430,00	21-feb-14	2,50	13,514	113,51%	0,4813	0,0814	11,985
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100,00%	402,00	21-feb-14	2,50	13,514	113,51%	0,4500	0,0869	11,677
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	243,50	21-feb-14	5,83	3,836	316,06%	0,7704	0,0860	8,538
Disc. USS 10	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1170,00	21-feb-14	8,28	1,806	142,01%	1,0469	0,0413	7,196
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	1030,00	21-feb-14	8,28	1,594	125,36%	1,0440	0,0591	6,767
Disc. USS (NY) 10	DIYV	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1030,00	21-feb-14	8,28	1,594	125,36%	1,0440	0,0591	6,767
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100,00%	910,00	21-feb-14	8,75	2,042	102,04%	1,1332	0,0425	2,770



## 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*