



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXI - N° 1651 - 14 DE MARZO DE 2014

SOJA EN CAÍDA MIENTRAS SE EMPALMAN LAS COSECHAS

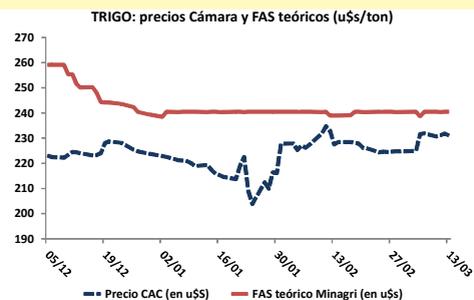
El mercado internacional de soja ha perdido la fortaleza que mostraba hasta las semanas previas, frente a un reporte del USDA que fue percibido como bajista por los operadores. En efecto, el mercado había dado por descontado **Pág. 8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Ai 05/03/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	54,70	47,70	48,30
Compras totales	6,93	11,68	9,34
	13%	24%	19%
Con precios por fijar	2,75	6,03	4,97
	5%	13%	10%
Con precios en firme	4,18	5,65	4,37
	8%	12%	9%
Falta vender (*)	46,8	37,5	38,0
Falta poner precio (*)	49,5	42,5	42,9

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

COMENZÓ LA COSECHA DE MAÍZ CON MERCADO EXPECTANTE

Sin embargo, el devenir de las últimas tres campañas obliga a tomar cautela al formular estimaciones de producción, puesto que tanto en 2011/12 como en 2012/13 las previsiones iniciales subestimaron el resultado final al **Pág.11**



SEMANA DE FUERTES SUBAS PARA EL TRIGO

El panorama del mercado internacional de trigo no ha cambiado sustancialmente desde el punto de vista fundamental, aunque se destaca una mayor volatilidad de precios que en el promedio de los últimos meses. **Pág.12**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

El balance del Banco Central de la República Argentina al 28 de febrero del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 217.012 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8782 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.546 millones. Puede reformularse **Pág. 2**

EL TRANSPORTE DE CARGAS POR CAMIÓN ENTRE ARGENTINA Y CHILE: LA PARTICIPACIÓN DE GRANOS Y SUS PRODUCTOS

El transporte marítimo lidera el intercambio de divisas, pesos y volúmenes a nivel mundial, pero el transporte internacional terres-tre tiene fuerte impacto entre países limítrofes. Este es el caso de Argentina y Chile que comparten 5.308 km de frontera terrestre, **Pág. 3**

MAYORES EXPORTACIONES Y ACELERACIÓN DE LAS VENTAS EXTERNAS DE SOJA EN EE.UU.

En los últimos dos meses, diversos analistas del mercado de granos han sostenido en sus diagnósticos de que una de las causas del aumento en los precios de la soja en el mercado de futuros de Chicago se debió a que las exportaciones estadounidenses de poroto de soja en el 2013/2014 han sido superiores a las esperadas inicialmente y han contado con la fortaleza de la fuerte demanda china. **Pág. 5**

UCRANIA Y CHINA FUERON UN TRASPIÉ PARA LOS MERCADOS

Tras un inicio de mes a todo vapor, la segunda semana de marzo transcurrió cargada de temores en los mercados financieros. Las tensiones geopolíticas y el riesgo emergente fueron las mayores preocupaciones para inversores y operadores, disparando una leve toma de ganancias. El mercado local se **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (marzo de 2014) **Pág. 24**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 28 de febrero del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 217.012 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8782 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.546 millones. Puede reformularse la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 68.364 millones, y \$ 14.039 millones de otros pasivos, con lo que se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.086 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 344.819 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 162.486 millones, en total \$ 507.305 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 64.394 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 26,5% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 364.598 millones
 Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 182.650 millones
 Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.746 millones
 Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.452 millones
 Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.891 millones
 Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 12.421 millones,

Es igual (=) a \$ 505.738 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.195 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 28 de febrero llegó a \$ 344.819 millones, con un incremento interanual de 18,4%.

Circulación monetaria llegó a \$ 270.174 millones, con un crecimiento interanual de 20,0%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 240.428 millones, con un incremento interanual de 18,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 505.159 millones, con un incremento interanual de 28,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 476.614 millones, con un incremento interanual de 33,4%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 13/03 al 04/04/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 05/03/14	23
USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (marzo 2014)	24

MERCADO DE CAPITALES

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

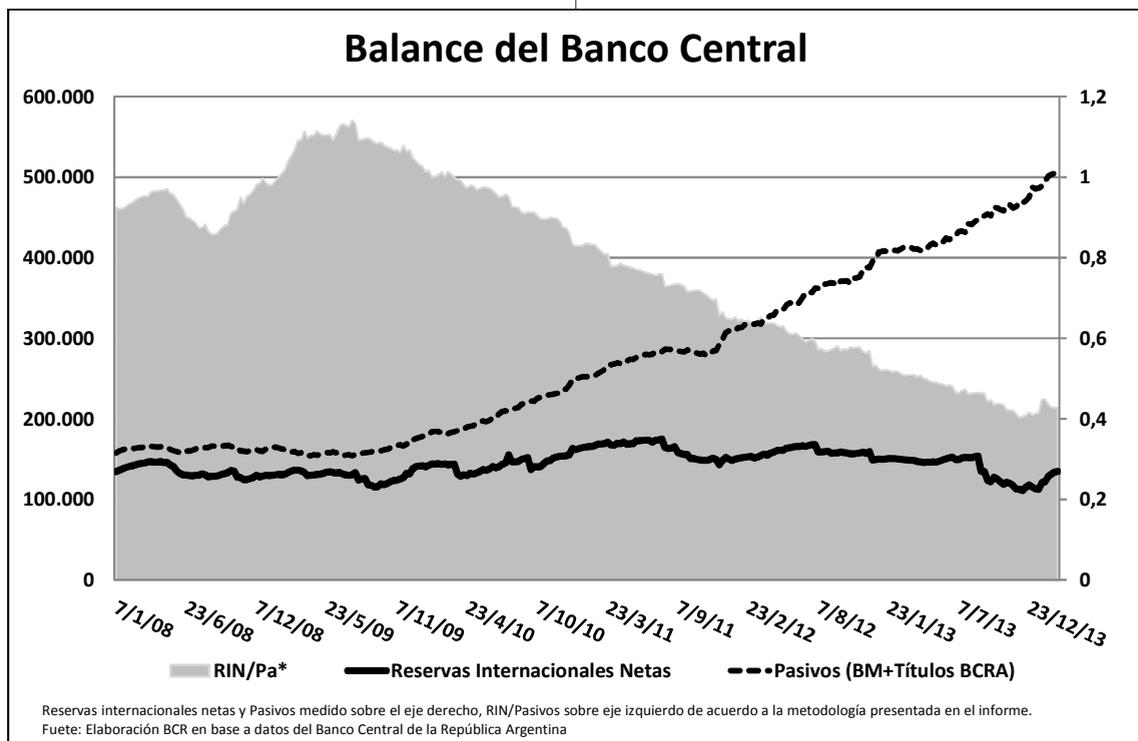
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AVV 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**



Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.756 millones, con un aumento interanual de 0,3%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.661, con una caída interanual de -30,8%.

M1, llegó a \$ 433.156 millones, con un incremento interanual de 22,2%.

M2, llegó a \$ 572.315 millones, con un incremento interanual de 22,9%.

M3, llegó a \$ 934.484 millones, con un incremento interanual de 22,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.005.267 millones, con un incremento interanual de 25,0%.

EL TRANSPORTE DE CARGAS POR CAMIÓN ENTRE ARGENTINA Y CHILE: LA PARTICIPACIÓN DE GRANOS Y SUS PRODUCTOS

Alejandro Calvo, coordinador de la Comisión de Transporte e Infraestructura

El transporte marítimo lidera el intercambio de

divisas, pesos y volúmenes a nivel mundial, pero el transporte internacional terrestre tiene fuerte impacto entre países limítrofes. Este es el caso de Argentina y Chile que comparten 5.308 km de frontera terrestre, una de las 10 más extensas del mundo, con una barrera natural como la cordillera de los Andes.

De acuerdo con la información que suministra Gendarmería Nacional Argentina, son 44 cruces internacionales habilitados en forma permanente por ambos países, de los cuales 6 de ellos poseen el 98% del transporte de cargas comerciales por camión (el sistema troncal ferroviario hace años que está en desuso).

En la actualidad, ocho comités de integración entre estas naciones trabajan para agilizar los trámites de modo que los tiempos de detención de las cargas en fronteras se reduzcan. Según la información relevada de empresarios del transporte, el tiempo promedio de demora aduanera actualmente es de unas 17 horas hábiles, contando con 12 horas hábiles por día aduanero, de los cuales el 95% de los controles se realizan sobre los mismos camiones debido a la puesta en vigencia de los MIC/DTA (Manifiesto Internacional de Carga/Declaración de Tránsito Aduanero). Es importante resaltar que el MIC/DTA es un instrumento

aprobado por el Acuerdo de Alcance Parcial de Transporte Internacional Terrestre, firmado entre Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay en noviembre de 1991. Dicho instrumento se instauró con el objetivo de posibilitar el despacho de mercaderías desde un punto interior de cualquiera de los países signatarios a otro punto interior de cualquiera de dichos países, evitando la documentación de la operación en frontera.

En particular, el sistema integrado "Cristo Redentor" o Paso de "Los Libertadores", que une las comunas de Horcones (Argentina RN N° 7) con Juncal (Chile Ruta 60), a 3.200 metros sobre el nivel de mar, representa el 65% del tráfico total terrestre entre ambas naciones, según un informe de la Facultad de Ingeniería de la Universidad Nacional de Santiago (Chile).

La República de Chile cuenta con una población de unos 18 millones de habitantes y concentra 6,3 millones aproximadamente, en el Gran Santiago (35% del total del país), lo que genera un fuerte polo de consumo para las exportaciones argentinas.

Si bien el intercambio comercial siempre ha sido, en menor o mayor medida, favorable a Argentina, no por ello cesa la fuerte competencia extranjera por dicho transporte. El último informe disponible es del año 2005, e indica que había 1.117 empresas con 14.351 vehículos argentinos con habilitación para cruzar la frontera y brindar el servicio con Chile, número que se había quintuplicado en menos de 10 años. (Fuente: CONASET/Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile).

En el año 2013 se exportaron a Chile 11,9 millones de toneladas, de los cuales 1.902.408 toneladas fueron por camión, contra 478.422 toneladas de importación también por camión, de lo que resulta un "imbalace" de 4/1. Del total de exportaciones argentinas por camión, el 9% fueron de cereales, oleaginosos y subproductos.

Según el BCRA, las exportaciones argentinas a Chile ascendieron a U\$S 4.585 millones. De acuerdo a los datos del INDEC, Santa Fe participa en el 3% de la exportación total en divisas a Chile y los cereales, oleaginosos y subproductos poseen el 15% de ese total.

El Cuadro N° 1 que se adjunta, muestra la evolución de las tarifas del transporte camionero para exportación en la última década, expresado en dólares por camión tipo semirremolque para un viaje simple (one way), con 25 toneladas de capacidad y 90 m3 (promedio). Se refieren a cargas

Cuadro N° 1: Evolución de las tarifas del transporte camionero para exportación. Gran Buenos Aires/Gran Rosario hasta el Gran Santiago

	Buenos Aires	Rosario
Año	en U\$S por camión	
2002	1.450	1.300
2003	1.300	1.250
2004	1.400	1.350
2005	1.450	1.550
2006	1.450	1.650
2007	1.800	1.750
2008	1.850	1.900
2009	1.850	1.850
2010	1.950	2.200
2011	2.100	2.300
2012	2.200	2.400
2013	2.300	2.500

Fuente: Relevamientos realizados a diversas empresas del sector.

generales, incluyendo cereales y oleaginosas, en bolsas o pallets y considerando embarques en las zonas del Gran Buenos Aires y del Gran Rosario, hasta el Gran Santiago, alrededores no mayores a 50 km. Debe remarcar que sobre esos valores siempre puede acordarse descuentos por volumen o frecuencia.

Según lo expresado, este servicio implicaría U\$S 190 millones en fletes "warehouse to warehouse", de exportación solamente, sin trasbordos y con un tiempo de tránsito de 48 a 72 horas corridas (promedio), lo que posiciona a este servicio como el más solicitado a la hora de buscar buenos resultados logísticos en el comercio exterior con Chile.

Si se observa la evolución de los fletes del Cuadro 1, es dable pensar que a futuro la tarifa seguiría en aumento, pero los componentes de los costos de los fletes no tienden a incrementarse sino, más bien, a mantenerse constantes e inclusive podrían, momentáneamente, descender en dólares.

Por último, cabe mencionar que si se divide el monto en dólares de exportaciones argentinas a Chile por el número de habitantes de ese país (exportaciones per cápita), un chileno promedio gastaría U\$S 255 al año consumiendo productos argentinos, lo que lo posiciona como el extranjero que más consume nuestros bienes en el mundo.

MAYORES EXPORTACIONES Y ACELERACIÓN DE LAS VENTAS EXTERNAS DE SOJA EN EE.UU.

Julio Calzada y Guillermo Rossi

En los últimos dos meses, diversos analistas del mercado de granos han sostenido en sus diagnósticos de que una de las causas del aumento en los precios de la soja en el mercado de futuros de Chicago se debió a que las exportaciones estadounidenses de poroto de soja en el 2013/2014 han sido superiores a las esperadas inicialmente y han contado con la fortaleza de la fuerte demanda china. Por la importancia que tiene el tema, hemos decidido realizar un sintético análisis de las ventas externas estadounidenses de poroto de soja en los últimos años, con el objeto de tratar de dar tener una mayor claridad en la evaluación de esta cuestión.

Analizaremos en primer lugar la evolución de las exportaciones de poroto de soja de los Estados Unidos de América en los últimos nueve años, desde la campaña 2005/2006 hasta las proyecciones del actual ciclo 2013/2014 (ver Gráfico N°1). Allí podemos observar que se ha registrado un importante crecimiento de las ventas externas estadounidenses a partir del ciclo 2005/2006, año donde se exportaron aproximadamente 26,3 millones de toneladas. A partir de dicho año se verifica un importante y paulatino crecimiento en las exportaciones

durante los cinco años siguientes, hasta llegar a la campaña 2010/2011 con un record de 42,2 millones de toneladas. Es importante consignar que desde el ciclo 2005/2006 y hasta el 2010/2011 el aumento interanual en las exportaciones fue del 60,5%, lo cual implica que en el 2010/2011 se exportaron 15,9 millones de toneladas más que lo comercializado en el 2005/2006.

En las campañas 2011/2012 y 2012/2013 se registran caídas en las exportaciones estadounidenses de poroto de soja con un impacto de casi 5.000.000 de toneladas menos -en cada uno de esos períodos- respecto de lo vendido en el 2010/2011. Esto sucedió por la caída en la producción norteamericana en esos años, donde de 90,6 millones de toneladas producidas en el ciclo 2010/2011 se redujo a 84,2 y 82,5 millones de toneladas en los dos años siguientes.

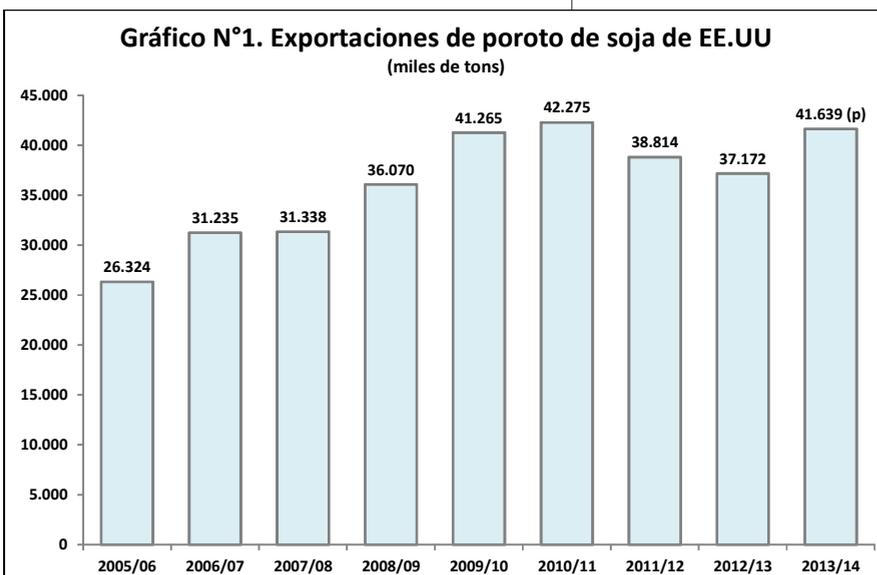
No obstante ello, en las estimaciones para la actual campaña 2013/2014 se proyecta una fuerte recuperación de las ventas externas, estimándose se alcanzará un total de 41,6 millones de toneladas de poroto. Por lo explicado y como puede verse en el Gráfico N°1, la tendencia seguida por las exportaciones estadounidenses es notoriamente ascendente en los 9 años analizados.

Otro dato significativo surge de comparar como ha ido evolucionando la producción de poroto de soja en Estados Unidos, la Oferta total de este producto en dicho país y sus exportaciones desde la campaña 2005/2006. Para ello invitamos al lector a analizar los cuadros N° 1 y 2 que se adjuntan. De allí se desprende que la Producción y Oferta total

de soja en Estados Unidos viene creciendo a ritmo más lento que las exportaciones nacionales de poroto.

En el cuadro N° 2, si comparamos puntualmente estas tres variables (producción, oferta total y exportaciones) entre el ciclo 2005/2006 y el proyectado para el 2013/2014 podremos observar que:

a) La producción anual de poroto de soja creció 6 millones de toneladas entre estos años (aprox. 7% de aumento)



Cuadro N°1: Estados Unidos de América. Producción, Oferta total y Exportaciones de poroto de soja. Exportaciones comprometidas al inicio del ciclo comercial y al finalizar el primero y segundo trimestre del ciclo (en miles de tons)

Campaña	Producción campaña	Oferta TOTAL norteamericana	Exportaciones total ciclo	Ventas anticipadas	Comprometido al inicio de ciclo	Exportaciones al I-Trim	Comprometido al I-Trim	Exportaciones al II-Trim	Comprometido al II-Trim
2005/06	83.505	90.408	26.324	3.981	15%	12.393	47%	20.107	76%
2006/07	86.999	99.471	31.235	7.211	23%	16.902	54%	25.660	82%
2007/08	72.858	88.748	31.338	8.107	26%	18.162	58%	25.846	82%
2008/09	80.747	86.680	36.070	8.946	25%	17.958	50%	27.089	75%
2009/10	91.415	95.579	41.265	17.141	42%	28.097	68%	35.769	87%
2010/11	90.599	95.116	42.275	17.787	42%	33.401	79%	39.810	94%
2011/12	84.203	90.490	38.814	14.326	37%	22.054	57%	29.875	77%
2012/13	82.570	88.149	37.172	20.725	56%	28.404	76%	34.785	94%
2013/14	89.510	94.273	41.639 (p)	21.956	53%	37.517	90%	43.600	105%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

b) La oferta total creció casi 4 millones en esta medición interanual (casi 4% en el 2013/2014 respecto del 2005/2006).

c) Las exportaciones en el 2013/2014 serán aproximadamente 15 millones de toneladas más altas que las del 2005/2006, con un incremento en términos relativos del 58%.

Esto muestra claramente que la producción de poroto de soja norteamericana está siendo orientada en forma creciente hacia los mercados externos, fenómeno que se observa con claridad en los últimos 9 años.

Y es precisamente China uno de los principales responsables de este aumento en las exportaciones estadounidenses de soja. En la campaña 2005/2006 China le compró a Estados Unidos cerca de 9,7 millones de toneladas de poroto. Nueve años después (2013/2014) le está adquiriendo cerca de 25,8 millones de toneladas, un 58% más que lo comprado en el 2005/2006.

Por otra parte, en el 2005/2006 el 37% de las exportaciones estadounidenses de poroto de soja tenían como destino puertos de la República Popular China. En el último año (2013/2014) esa participación relativa aumentó hasta llegar al 62%. La tasa anual de crecimiento de las exportaciones norteamericanas en los últimos 9 años, fue inferior a la tasa anual de aumento de las exportaciones norteamericanas a China.

Otra conclusión interesante surge del cuadro N° 1 al analizar la forma en que está cambiando - en los últimos años- el patrón de ventas de los exportadores estadounidenses y las fechas en que adoptan los compromisos de exportación con sus clientes. En efecto, se percibe claramente un crecimiento del volumen comprometido antes del inicio de la campaña o en el primer trimestre de cada ciclo, aspecto que se ha acelerado desde la campaña 2005/2006 y hasta el presente.

Según puede comprobarse en el cuadro referido, en la campaña 2005/2006 las ventas anticipadas y comprometidas por exportadores estadounidenses antes del inicio del ciclo comercial (1° de setiembre) ascendían a 3.981.000 toneladas, representando aproximadamente un 15% de las exportaciones totales. En los años siguientes, este indicador muestra subas sucesivas hasta llegar a la campaña 2012/2013 donde se vendieron anticipadamente (reiteramos, antes del inicio del ciclo comercial) unas 20,7 millones de toneladas. De esta forma, lo comprometido al inicio del ciclo representó aproximadamente el 53% de lo exportado en dicho año.

Las cifras son elocuentes. En los últimos dos años (2012/2013 y 2013/2014) se habría comprometido con el exterior más de la mitad del saldo exportable estadounidense al momento de iniciarse la campaña. Idéntica conclusión podemos arribar al evaluar los negocios de exportación cerrados a la finalización del primer trimestre de cada ciclo comercial estadounidense. En la campaña 2005/2006, al finalizar el primer trimestre, los despachos concretados y los negocios comprometidos totalizaban 12.393.000 toneladas, representando un 47% de las exportaciones totales. En los años siguientes, este indicador muestra también una paulatina suba, alcanzando en la campaña 2013/2014 un total de 37,5 millones de toneladas, cerca del 90% las exportaciones totales del año.

En el Gráfico N° 2 queda explícita esta aceleración y cambio en el patrón de ventas externas estadounidenses al analizar el avance mensual de los compromisos de exportación en las últimas tres campañas con el promedio de los últimos cinco años.

En consecuencia, las conclusiones que podemos obtener del presente análisis son las siguientes:

Cuadro N°2: Estados Unidos de América. Producción, Oferta total y Exportaciones de poroto de soja de la campaña 2005/2006 y de los últimos dos ciclos comerciales (en miles de tons)

Campaña	Producción USA campaña	Oferta TOTAL norteamericana	Exportaciones total ciclo	Variación interanual en la Producción respecto del ciclo 2005/2006	Variación interanual en la Oferta total respecto del ciclo 2005/2006	Variación interanual en las Exportaciones respecto del ciclo 2005/2006
2005/06	83.505	90.408	26.324			
2012/13	82.570	88.149	37.172	-1%	-2%	41%
2013/14	89.510	94.273	41.639 (p)	7%	4%	58%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

Cuadro N°3: Estados Unidos de América. Exportaciones totales de poroto de soja y ventas externas con destino a China (en miles de tons)

Campaña	Exportaciones estadounidenses totales de poroto de soja	Exportaciones estadounidenses con destino a China	Participación relativa (Exportaciones con destino a China respecto del total exportado)	Incremento interanual de las exportaciones de soja estadounidenses de cada ciclo respecto del 2005/2006	Incremento interanual de las exportaciones de soja estadounidenses a China de cada ciclo respecto del 2005/2006
2005/06	26.324	9.706	37%		
2006/07	31.235	11.454	37%	19%	18%
2007/08	31.338	13.353	43%	19%	38%
2008/09	36.070	18.681	52%	37%	92%
2009/10	41.265	22.453	54%	57%	131%
2010/11	42.275	24.444	58%	61%	152%
2011/12	38.814	23.506	61%	47%	142%
2012/13	37.172	21.522	58%	41%	122%
2013/14	41.639 (p)	25.880	62%	58%	167%

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.

-Las exportaciones de poroto de soja en Estados Unidos desde la campaña 2005/2006 vienen creciendo a un ritmo mucho más acelerado que la producción y oferta total nacional de este producto;

-China es el principal responsable de este incremento en las exportaciones estadounidenses, ya que en el último año ha llegado a demandar cerca del 62% de las ventas externas de USA medidas en toneladas.

-El volumen comprometido para exportar en Norteamérica -al comienzo de cada ciclo comercial- viene en aumento desde hace 9 años. Idéntica afirmación puede hacerse para las ventas realizadas y comprometidas al exterior al cierre del primer trimestre de cada ciclo comercial;

-En los últimos dos años (campaña 2012/2013 y

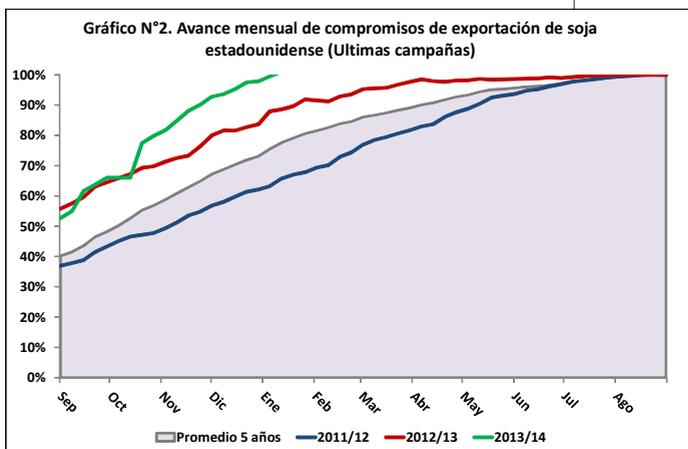
2013/2014) se observa una mayor aceleración en la venta de sus saldos exportables que en años anteriores;

-Los saldos exportables estadounidenses se vienen agotando cada vez más rápido en cada ciclo comercial;

-El stock norteamericano de poroto de soja en el segundo semestre queda -en lo justo y necesario- como para abastecer el consumo interno estadounidense hasta el cierre de la campaña, sosteniendo de esta forma a los precios en el mercado de Chicago;

La conjunción de estos factores provocan las siguientes consecuencias:

-En primer lugar, son todos factores alcistas que han colaborado para mantener firmes los precios en el mercado externo de Referencia (CBOT);



-Le genera a Estados Unidos la necesidad de importar soja durante el segundo semestre de la campaña para abastecer a sus fábricas (fundamentalmente, soja de Brasil y Paraguay debido al alto contenido de proteína de la mercadería procedente de dichas naciones);

"-Provoca un aumento y volatilidad del "inverse", es decir, el diferencial de precios entre los contratos de futuros con entrega en los meses de julio y noviembre en el CBOT.

Por último un dato adicional: esta mayor aceleración en las ventas externas registradas en los últimos años parecía que podría volver a repetirse en la próxima campaña estadounidense, dado que los exportadores norteamericanos ya comprometieron la entrega de 5.976.597 toneladas de soja 2014/15, cuando ni siquiera comenzó la siembra en dicho país. Recordemos que en el Outlook del USDA del mes pasado se planteó un escenario de suba del área sembrada de casi 600.000 hectáreas, que daría lugar a una cosecha de 94,7 millones de toneladas y exportaciones por 44,6 millones en 2014/15. Esta última cifra de exportaciones sería más elevada que la registrada en actual campaña (2013/2014).

SOJA EN CAÍDA MIENTRAS SE EMPALMAN COSECHAS

Emilce Terré

El mercado internacional de soja ha perdido la fortaleza que mostraba hasta las semanas previas, frente a un reporte del USDA que fue percibido

como bajista por los operadores. En efecto, el mercado había dado por descontado que, con exportaciones norteamericanas comprometidas por el total de lo que se esperaba embarcar en todo el año comercial (que concluye recién el 31 de agosto), el Departamento de Agricultura revisaría al alza su proyección de ventas al exterior. Sin embargo, si bien éstas últimas aumentaron 0,5 millones de toneladas a 41,6 M ton, al mismo se recortó la estimación de crushing de soja en 0,3 millones de toneladas a 46 M ton, siempre respecto al informe de febrero. Como resultado de lo anterior, la estimación de stocks estadounidense al final de la campaña

2013/14 bajó menos de lo que el mercado esperaba, a 3,9 millones de toneladas.

En particular, se asume que pasada la época donde las exportaciones norteamericanas de soja son estacionalmente más fuertes, de aquí a agosto los compradores internacionales privilegiarán el abastecimiento desde el Hemisferio Sur, donde está comenzando la cosecha. De este modo, pese a que el ritmo de embarques estadounidenses fue superior a lo normal hasta aquí, ello se revertiría en lo los próximos seis meses.

En lo que hace al panorama global, el USDA recortó la estimación de producción sudamericana de soja 2013/14 pero menos de lo que esperaba en promedio el mercado, con lo que se vio reforzado el efecto bajista sobre los precios. Para el caso brasileño, la producción prevista por el organismo pasó de 90 a 88,5 millones de toneladas, cuando en promedio los operadores descontaban un guarismo más cercano a los 88 millones. En lo que hace a la producción argentina 2013/14, el USDA mantuvo sin cambios su estimación de marzo en 54 millones de toneladas, cuando se creía que ésta también sería revisada a la baja.

Es interesante notar que, a contrario de lo que ocurría campañas pasadas, esta vez las previsiones del USDA parecen más pesimistas que las locales en lo que respecta a las cifras de producción. El informe mensual de estimaciones de producción de GEA dado a conocer esta semana reportó que en base a una superficie sembrada estimada en 20,3 millones de hectáreas y una superficie no cosechada de 440.000 hectáreas (debido fundamentalmente a los excesos hídricos del mes de febrero), la cosecha argentina sería de 54,7 millones de toneladas.

En este sentido, el informe destaca la notable



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcvehere-rural.com.ar

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar

Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 60 - Fechas: 11 al 13/03/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Búfalas Con Cría Al Pie	En Pie	120	2						
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	2.047	34	13,40	17,55	15,54			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	480	10	12,00	14,70	13,17			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	310	10	11,20	11,75	11,50			
Bovino	Novillos Más De 3 Años	En Pie	35	1	12,50	12,50	12,50			
Bovino	Novillos Para Faena	Faenado	34	1	27,15	27,15	27,15			
Bovino	Termeras	En Pie	3.909	53	14,05	19,05	16,39			
Bovino	Termeros	En Pie	6.663	98	14,50	20,00	17,13			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	464	10	11,50	14,30	13,02			
Bovino	Termeros/as	En Pie	4.563	64	12,90	18,05	15,99			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	588	10				2.300,00	3.350,00	2.579,73
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	845	17	6,95	8,90	8,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	35	1	10,00	10,00	10,00			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	932	15	10,30	15,50	14,29	4.000,00	4.000,00	4.000,00
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	82	2				3.620,00	3.700,00	3.655,12
Bovino	Vaquillonas Más De 3 Años	En Pie	24	1				4.020,00	4.020,00	4.020,00
Bovino	Vientres Con Garantía De Preñez	En Pie	944	24				3.700,00	6.800,00	4.905,56
Bovino	Vientres Holando	En Pie	14	1				6.500,00	6.500,00	6.500,00
Totales			22.089	354						

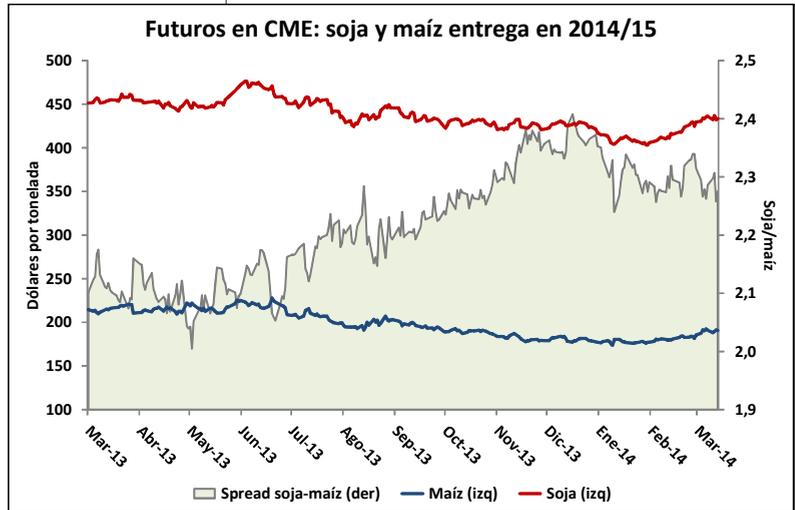
Bolsa de Comercio de Rosario

recuperación del cultivo tras el pulso seco y caluroso que infligieron un notable ajuste de las reservas de agua en el suelo durante diciembre de 2013 y enero de este año. En este sentido, la situación es la opuesta a la experimentada la campaña anterior cuando la aguda falta de precipitaciones durante enero y febrero del 2013 pudo sortearse, y con grandes dificultades, en base a las reservas de agua que había dejado un diciembre de 2012 extremadamente lluvioso.

Por otro lado, para el área de seguimiento de GEA en la zona núcleo las siembras tempranas de soja ya están culminando su ciclo sin problemas generalizados por las enfermedades que caracterizan a esta etapa, en contrario de lo que se esperaba. Con ello, se dará inicio al grueso de la cosecha a fines del mes de marzo, manteniendo perspectivas optimistas de rinde. En lo que hace a la soja de segunda, en pleno período crítico, se hace más foco en enfermedades de fin de ciclo y chinches, aunque todo apunta a que la brecha de rindes entre la soja temprana y la de segunda se encontraría por debajo de lo normal durante esta campaña.

En lo que respecta Brasil, el organismo oficial de estimaciones Conab dio a conocer el jueves último sus proyecciones de marzo, donde recortó la producción de soja que prevé para la campaña 2013/14 de 90,01 a 85,4 millones de toneladas ante las adversidades climáticas que sufrió el cultivo durante su desarrollo. Esta menor oferta redundaría tanto en menores exportaciones como procesamiento interno en relación a lo que se preveía inicialmente, pese a lo cual no debe perderse de vista que esta cifra continúa representando una importante mejora respecto a las 81,5 millones de toneladas cosechadas el año anterior.

En efecto, tanto en Brasil como en Argentina la producción de soja seguirá siendo récord esta campaña, a lo que se suma en nuestro país particularmente la adición de un importante volumen como stock inicial. Ello, sumado a las perspectivas de un importante aumento en el área sembrada en Estados Unidos en septiembre (incluso a costa de cultivos alternativos como el maíz), continúa siendo uno de los principales limitantes a la suba de precios.



Ahora bien, la mayor oferta comentada ha sido mayormente descontada en los precios internacionales, por lo que a menos que suceda algo muy inesperado el mercado climático va perdiendo efecto. Sin embargo, esta semana se hizo tangible el temor por un desaceleramiento de la demanda china, quien representa más del 60% del total de compras del comercio internacional sojero.

Sucede que se esperaba que China pudiese hacer algunas cancelaciones de compras Estados Unidos en favor de las provisiones desde Sudamérica, más competitivas en época de cosecha. Frente a ello, la noticia acerca de cancelaciones de importaciones pactadas con Brasil por al menos 600.000 toneladas. Considerando que ya había comenzado a generar resquemores un dato de exportaciones desde el gigante asiático para el mes de febrero muy por debajo de lo previsto, el debilitamiento de los márgenes brutos de procesamiento en China suma al pesimismo por el ritmo de demanda a futuro.

Este panorama explica la presión ejercida sobre las cotizaciones del mercado internacional, que se tradujeron al mismo tiempo en un debilitamiento de los precios negociados en el mercado local. En efecto, las ofertas abiertas en el recinto del Mercado Físico de Granos se ubicaron por debajo de las escuchadas la semana anterior, tanto para la entrega corta como para los negocios a cosecha con descarga entre los meses de abril y julio. Al mismo tiempo, se hace tangible el empalme de las cosechas con una caída proporcionalmente más aguda en las ofertas más cortas.

Por otro lado, los Mercados a Término tampoco lograron sostener las cotizaciones en la sema-

na, frente a lo cual los precios Pizarra de referencia establecidos por la Cámara Arbitral sufrieron una notable corrección: de la ilusión de algunos por ver una Pizarra a \$ 3.000/ton, ahora preocupan valores que rondan los \$ 2.500/ton.

En el corto plazo, resta ver el flujo de venta de esta abultada cosecha sudamericana 2013/14. Es sabido que Brasil atravesó graves problemas logísticos la campaña pasada para embarcar una producción incluso menor a la que se espera para este año, mientras que en Argentina el transporte fluvial se vio interrumpido en la semana por un buque varado en el Up River, que afectó sensiblemente la operatoria en momentos donde la baja del nivel del río comienza a preocupar. Por otro lado, habrá que seguir con atención el ritmo de ventas de la cosecha luego de un arranque más lento que el promedio en lo que hace a los negocios a plazo para la cosecha nueva. En este sentido, la logística y el ritmo de negocios digitarán desde nuestras latitudes el mercado en las próximas semanas, siempre suponiendo que no haya importantes interrupciones en las compras de nuestros principales socios comerciales.

COMENZÓ LA COSECHA DE MAÍZ CON MERCADO EXPECTANTE

Guillermo Rossi

Los futuros del cereal en Chicago comenzaron la semana con fuertes bajas, recuperándose levemente en jornadas posteriores que limitaron el saldo negativo. De este modo, el contrato con entrega en mayo frenó una serie de siete subas semanales consecutivas, aunque igualmente se mantuvo en el rango de valores más elevados del último semestre, encontrando un soporte en su media móvil de 200 ruedas.

La tendencia positiva del mercado, apoyada en la buena marcha de las exportaciones de Estados Unidos y las perspectivas declinantes de la cosecha en Brasil, se interrumpió en parte por el despegue en el ritmo de ventas de los productores norteamericanos, en el marco de mejoras climáticas el medio oeste y un inminente comienzo de los trabajos de implantación en las zonas más adelantadas. En igual sentido actuó la reducción en la actividad de las plantas de etanol en las últimas semanas, con la producción del biocombustible cayendo hasta un mínimo de dos meses a comien-

zos de marzo.

Los temores por la evolución de la demanda de China, que impactaron de lleno sobre los precios de la soja y su harina a lo largo de la semana, también ejercieron cierta influencia sobre el mercado del cereal. Al parecer, la caída en el consumo forrajero en el gigante asiático, golpeado por brotes de gripe aviar y cierto debilitamiento en la marcha de la economía, permitiría a las agencias del estado en cabeza de Sinograin acumular una cantidad récord de inventarios durante la presente campaña. Frente a este panorama, se desvanece el potencial de crecimiento de las importaciones de China durante los próximos meses, aunque dependerá en gran medida de cómo evolucionen las siembras para la campaña 2014/15.

En Chicago, los futuros del cereal con entrega a cosecha continúan compitiendo fuertemente con los de soja en plena definición de la cantidad de hectáreas a sembrar con cada cultivo. En este sentido, cabe monitorear la evolución del diferencial de cotizaciones entre el maíz con vencimiento en diciembre y la soja a noviembre, puesto que la situación de abastecimiento global conduce a que las señales de precio "compre superficie" en favor de la oleaginosa. De hecho, las relaciones stock/consumo en Estados Unidos para ambos productos se encuentran en 10,9% y 4,4%, con gran ventaja para el forrajero.

Los guarismos de oferta y demanda del USDA publicados el lunes también impactaron sobre la acción del mercado, condicionando el panorama de la semana. Si bien la nueva previsión de stocks finales en Estados Unidos se ubicó en 37 millones de toneladas y quedó por debajo de la estimación promedio de analistas privados, a nivel mundial el organismo proyectó un inventario bien superior al que anticipaba el mercado. Esto último obedeció que el consenso mayoritario apunta a una cosecha en Argentina y Brasil inferior a los números del USDA. En el caso del país del norte, la situación de abastecimiento cobrará más certidumbre tras la publicación del informe de stocks trimestrales al 1 de marzo, que se conocerá a finales de este mes.

Bajo la mirada del USDA, la campaña 2013/14 en nuestro país se avecina con una cosecha de 24 millones de toneladas -fruto de un rinde promedio nacional de 72,7 qq/ha con superficie cosechada de 3,3 millones de hectáreas- y stocks iniciales por 1,4 millones. Este volumen de oferta se distribuirá aproximadamente en un tercio para consumo interno y dos tercios para exportación, manteniendo prácticamente sin cambios el inventario de principio y final de la campaña.

Fuentes privadas locales y del exterior advierten que incluso mediando un gran desempeño de los maíces tardíos -que dependerá de que no se presenten heladas tempranas- difícilmente la producción alcance las proyecciones del USDA, puesto que los episodios de calor extremo de diciembre y enero causaron enormes daños sobre los cultivos sembrados con mayor antelación, que son justamente los de mayor potencial de rendimiento.

Sin embargo, el devenir de las últimas tres campañas obliga a tomar cautela al formular estimaciones de producción, puesto que tanto en 2011/12 como en 2012/13 las previsiones iniciales subestimaron el resultado final al no ponderar adecuadamente el considerable peso que habían ganado las siembras de los meses de diciembre y enero. En otras palabras, si hace unos cinco años era posible estimar la cosecha a finales de febrero, ahora recién puede conocerse un número definitivo en abril o mayo, siendo crecientemente importante su contraste con el flujo comercial.

La pequeña ventana de clima seco de los últimos días en la zona núcleo permitió un pequeño avance de los trabajos de recolección, a pesar de la elevada humedad del grano. Aún así, continúa observándose un importante retraso de la trilla en términos interanuales. Los rindes relevados hasta el momento en la zona núcleo por el servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro de la Bolsa de Comercio de Rosario se encuentran en línea con las expectativas de los últimos días, destacándose partidas de entre 70 y 100 qq/ha en los mejores casos y otras inferiores a 50 qq/ha sobre el noroeste de la provincia de Buenos Aires.

Al margen del retraso en la colecta, también se destaca una importante disminución del volumen comprometido a través de contratos forward frente a la pauta usual. Hasta la semana pasada, los exportadores acumulaban declaraciones de compras por unas 3 millones de toneladas, volumen que no llega al 15% de la producción y representa aproximadamente la cuarta parte del que ya se encontraba negociado a la misma altura del año pasado. También en forma inédita, el 60% de la mercadería ya negociada se acordó bajo la modalidad "a fijar", quedando un grueso muy significativo de ese volumen a la espera de una mejora de los precios para cerrar la fijación y cobro del negocio.

Sin embargo, los valores de mercado muestran gran debilidad para quebrar con fuerza la barrera de los u\$s 170/ton, zona donde un importante flujo de oferta espera para cerrar operaciones. A lo

largo de la semana, el grueso de los negocios se acordó a valores ubicados entre \$ 1.280 y 1.300 por tonelada, quedando en u\$s 165/ton en operaciones con entrega diferida desde marzo hasta junio sobre diversas terminales portuarias de la región.

El panorama de trabajo en los puertos ha despegado levemente en los últimos días, aunque se mantiene muy por debajo de los niveles normales de mediados de marzo. Entre jueves y viernes repuntó levemente el ingreso de camiones a las terminales, pero sin llegar a las 1.500 unidades diarias. El accidente que sufrió un buque que se encuentra varado en el kilómetro 407,9 del Paraná todavía no impactó en el mercado de maíz, a pesar de haber interrumpido el 80% de la circulación. En función del movimiento comercial y la carga programada en las terminales, cabe esperar embarques por menos de 500.000 toneladas en el mes de marzo, volumen que representaría una caída superior al 50% frente al promedio de los últimos cinco años.

SEMANA DE FUERTES SUBAS PARA EL TRIGO

Guillermo Rossi

El panorama del mercado internacional de trigo no ha cambiado sustancialmente desde el punto de vista fundamental, aunque se destaca una mayor volatilidad de precios que en el promedio de los últimos meses. En Chicago los futuros continuaron su escalada y acumulan un avance promedio del 13,4% en lo que va del mes, favorecidos por las tensiones políticas en la zona del Mar Negro y la preocupación que genera la persistencia de clima seco en las planicies del sur de Estados Unidos. Sin embargo, la expectativa de que esta coyuntura se traduzca en un despegue de los embarques norteamericanos continúa sin concretarse en los reportes semanales de ventas al exterior.

En el informe mensual de oferta y demanda del USDA no se introdujeron novedades significativas. La proyección de hoja de balance en Estados Unidos no sufrió modificaciones respecto del informe anterior, lo que resultó en un stock final ligeramente inferior al que anticipaban algunos operadores privados. A nivel mundial, en cambio, se presentaron ajustes positivos en las cifras de producción de Australia, India y la Unión Europea que permitirían una pequeña mejora en la situación de

abastecimiento mundial durante los próximos meses.

Los cultivos del hemisferio norte se aproximan al final de su período de hibernación, con expectativas menos optimistas que las que acompañaron la siembra en el último otoño. En las grandes llanuras del sur de Estados Unidos llovió la mitad de lo normal en los últimos 90 días, consolidando la presencia de un patrón de clima seco que podría impactar en el potencial de rendimientos. De hecho, en el estado de Kansas -el mayor productor del cereal de invierno- el 67% de la superficie se encuentra en situación de "sequía moderada" según el Monitor Semanal que publica la Universidad de Nebraska-Lincoln. Al parecer, los trigos que mejor se defiendan de esta adversidad estarían en condiciones de alcanzar buenos parámetros de calidad.

Al menos en Estados Unidos, es probable que la caída de los rendimientos se vea compensada con un aumento de la superficie aprovechable frente al año pasado. En aquella oportunidad, unas 4,5 millones de hectáreas -casi el 20% del total implantado- no pudieron cosecharse por los problemas climáticos heredados del dramático año 2012 para la economía rural norteamericana. En países de Europa y el Mar Negro, así como también en grandes productores como China e India, también se espera un incremento del área de trilla, aunque con rindes que en promedio terminarían por debajo de los buenos registros de 2013/14.

El área sembrada también experimentaría un crecimiento importante en Sudamérica, aunque con perspectivas algo más difusas. La evolución de la cosecha gruesa 2013/14 está dominando el escenario de mercado en esta región y hasta el momento sólo se cuenta con proyecciones muy generales para la cosecha fina 2014/15. La firmeza de los precios internacionales y la mayor competitividad que brinda la debilidad de las monedas regionales frente al dólar han incrementado la rentabilidad del cultivo frente a otras alternativas, como el maíz tardío en el sur de Brasil.

A nivel local, el ritmo de comercialización de la última cosecha continúa sin experimentar grandes sobresaltos, aunque la oferta se muestra ligeramente más permeable a realizar negocios. Gracias a la reciente mejora de los precios, la industria molinera ha logrado capturar mayor volumen de materia prima durante las últimas semanas y ya acumula compras por unas 2,5 millones de toneladas, superando largamente las 1,8 millones adquiridas por la exportación. Estos participantes han comprado en el mercado interno una cantidad

mayor de la que en principio estarán autorizados a embarcar a lo largo de todo el ciclo comercial, en caso de que no haya una ampliación en el cupo de exportación que anunciaron las autoridades en el mes de enero. El volumen de operaciones a nivel nacional no supera las 200.000 toneladas semanales.

De cara a los próximos meses se espera que los exportadores reduzcan gradualmente su participación en el mercado doméstico, comenzando a concentrarse en la próxima campaña. De hecho, por estos días ya se percibe que la agresividad de estos jugadores es muy limitada, ofreciendo precios que se encuentran entre u\$s 10 y 12 por tonelada por debajo de la capacidad teórica de pago que arrojan precios FOB en torno a u\$s 340/ton.

Un eventual retiro de la exportación del segmento disponible atenuaría la competencia en la plaza y podría impactar en los precios, aunque la retracción de la oferta otorgará cierta firmeza. Asimismo, es crucial para el sostenimiento del mercado que la industria se mantenga activa en la operatoria, absorbiendo una proporción significativa de los inventarios que se vuelquen a la comercialización. Esto sólo podrá ocurrir si se produce una nueva ampliación del cupo de exportación de harina, establecido en 100.000 toneladas y del cual ya se emitieron Roe Verde por aproximadamente la mitad del total.

Los precios del trigo en condiciones Cámara con descarga inmediata encuentran un piso en \$ 1.800/ton en la zona de Rosario, mientras que la industria molinera en el sur de Santa Fe ofrece valores ligeramente más atractivos aunque bajo distintas condiciones de calidad y plazos de pago. Por su parte, en Rofex continúa premiándose con entre u\$s 10 y 15 por tonelada la entrega en el mes de mayo frente a marzo, diferencial que de alguna manera respalda a quienes todavía no han colocado sus lotes y esperan condiciones de mercado más atractivas.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	07/03/14	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14			
Rosario								
Trigo duro	1.800,00	1.790,00	1.796,00	1.803,00	1.800,00	1.797,80		
Maíz duro	1.350,00	1.320,00	1.320,00	1.307,00	1.300,00	1.319,40		
Girasol	2.310,00	2.370,00		2.395,00		2.358,33	1.796,00	31,3%
Soja	2.971,00	2.640,00	2.640,00	2.580,00	2.583,00	2.682,80	1.797,40	49,3%
Sorgo	1.100,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.060,00	812,67	30,4%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.820,00	1.820,00	1.820,00	1.820,00	1.820,00	1.820,00		
Girasol	2.130,00	2.120,00	2.170,00	2.170,00	2.170,00	2.152,00	1.631,00	31,9%
Córdoba								
Trigo Duro	2.006,20	2.027,30	2.038,80	2.054,90	1.931,20	2.011,68		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol			2.153,00	2.165,00	2.170,00	2.162,67	1.635,00	32,3%

* 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	07/03/14	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.146,00	
Maíz duro							848,60	
Girasol			2.370,00		2.370,00	2.370,00	1.777,50	33,3%
Soja								
Sorgo							807,50	

Quando 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	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	07/02/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"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	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	830,0	800,0	800,0	800,0	800,0	850,0	-5,88%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	5.600,0	
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	
Soja refinado	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	6.400,0	
Soja crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	

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

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/03/13	11/03/13	12/03/13	13/03/13	14/03/13	Var. %	07/03/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12		1800,00	1800,00	1820,00	1820,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1800,00	1800,00	1820,00	1820,00	1820,00	1,1%	1800,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1800,00					
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	0,0%	1800,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			1800,00	1800,00	1800,00	0,0%	1800,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1800,00					
Maíz										
Exp/SM	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				1280,00	1300,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		165,00	165,00	165,00		
Exp/AS-SM	Hasta 17/03	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					1350,00
Exp/AS-SM	Hasta 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Exp/SM	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s		165,00				
Exp/SL	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00		165,00	165,00	-2,9%	170,00
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	165,00	-2,9%	170,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s		165,00	165,00			170,00
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00					170,00
Exp/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	165,00		170,00
Exp/SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s		165,00	165,00	165,00		170,00
Exp/AS	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s			165,00	165,00		
Exp/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	165,00			
Exp/AS-SM	May/Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s		165,00		160,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	160,00		
Exp/Tmb	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s			160,00			
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	167,00					
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	140,00	140,00	140,00	-9,7%	155,00
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s			185,00	185,00	2,8%	180,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	185,00	185,00	185,00	5,7%	175,00
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			1050,00	1050,00	1050,00	-2,8%	1080,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	135,00	135,00	135,00	-3,6%	140,00
Soja										
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s	330,00					
Fca/SM-GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s	340,00					
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	Hasta 17/03	u\$s		330,00				
Fca/GL-Tmb-SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 20/03	u\$s		340,00	330,00	330,00		
Fca/GL-Tmb-SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 22/03	u\$s				330,00		
Fca/Junin	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	292,00	295,00				
Fca/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00		300,00	305,00	302,00	
Fca/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	310,00	300,00	305,00	302,00	-4,1%
Fca/Ric	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s			300,00	305,00	302,00	-4,1%
Fca/SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00		300,00	305,00	302,00	
Fca/Ric	May'14	Cdo.	M/E	u\$s			300,00	305,00	302,00	-4,1%
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00		300,00	305,00	302,00	-4,1%
Fca/SL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	310,00	300,00	305,00	302,00	-4,1%
Fca/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00		300,00	305,00	302,00	
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s		310,00		305,00	302,00	-4,1%
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2400,00	2370,00	2370,00	2,6%	2310,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			2300,00				2310,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	305,00		305,00	290,00		
Fca/Rec	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	290,00			290,00
Fca/Deheza	Mar'14	Cdo.	Flt/Cnfft	u\$s			305,00	290,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR032014	327.998	870.526	7,926	7,925	7,923	7,934	7,938	0,13%
DLR042014	263.021	904.995	8,061	8,062	8,064	8,070	8,072	0,15%
DLR052014	138.972	665.224	8,250	8,257	8,253	8,258	8,255	0,01%
DLR062014	76.434	433.769	8,445	8,455	8,450	8,450	8,450	0,06%
DLR072014	63.920	588.183	8,655	8,655	8,650	8,643	8,640	-0,23%
DLR082014	152.351	179.720	8,950	8,930	8,921	8,900	8,865	-1,06%
DLR092014	94.800	129.540	9,260	9,247	9,235	9,195	9,170	-1,08%
DLR102014	62.150	172.866	9,550	9,555	9,525	9,495	9,470	-1,04%
DLR112014	9.325	21.060	9,880	9,850	9,820	9,800	9,783	-1,17%
DLR122014	14.945	25.511	10,210	10,235	10,200	10,155	10,149	-0,79%
DLR032015	14.400	5.200	11,370	11,300	11,240	11,150	11,000	-4,34%
DLR062015	9.304	5.992	12,350	12,300	12,250	12,100	12,100	-2,54%
ECU032014			11,000	10,997	11,018	10,998	11,031	0,24%
ORO062014	716	1.116	1336,100	1344,000	1364,100	1368,000	1373,900	2,92%
WTIO52014	114	1.256	99,820	98,800	97,180	97,150	97,900	-2,99%
TVPP052014	400	4.294	12,250	12,261	12,259	12,230	12,419	1,69%
TVPP122014	425	2.175	14,650	14,649	14,652	14,630	14,834	2,21%
RO15042014		10	989,900	991,100	989,600	989,600	990,600	0,14%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052014	377	1.043	306,00	307,50	304,70	307,10	307,10	-2,66%
ISR072014		12	309,30	310,50	307,00	309,80	309,50	-2,64%
ISR112014	25	107	307,80	309,90	307,70	311,70	309,70	-2,27%
TRIO00000		357	233,00	232,50	230,00	229,50	229,00	-2,35%
TRIO32014	4	11	233,00	232,50	230,00	229,50	229,00	-2,35%
TRIO42014		73	240,00	244,00	244,00	240,00	241,00	
TRIO52014	4	34	241,00	245,00	245,00	240,00	241,00	
MAIO00000		19	167,00	167,00	166,00	167,00	167,00	
MAIO32014		17	167,00	167,00	166,00	167,00	167,00	
MAIO42014	3	321	168,00	166,50	165,50	167,50	167,50	-0,30%
MAIO52014		20	160,00	160,50	159,50	160,50	160,50	-1,83%
MAIO62014		125	160,00	160,50	159,50	160,50	160,50	-1,83%
MAIO72014	10	92	161,00	161,50	160,50	161,50	161,50	-2,12%
SOF000000		165	319,00	320,00	315,00	320,00	319,80	-1,30%
SOF032014	50	267	319,00	320,00	315,00	320,00	319,80	-1,30%
SOF042014	518	2.382	308,50	309,50	305,00	308,50	308,50	-2,99%
SOF052014	1.165	4.477	308,50	309,50	306,50	309,40	309,00	-2,83%
SOF062014	31	100	310,00	310,50	307,50	310,50	310,50	-2,66%
SOF072014	185	840	312,50	312,50	308,00	311,50	311,50	-2,47%
SOF092014	10	10	311,50	312,70	310,00	314,30	312,40	-2,31%
SOF112014	178	607	312,00	313,70	311,50	315,70	314,00	-1,88%
SOJ000000		1	321,00	325,00	325,00	330,00	330,00	0,61%
SOJ052014	445	1.281	308,70	310,10	307,00	309,70	309,70	-2,73%
SOY042014	417	606	520,90	519,30	511,00	513,30	510,20	-4,31%
SOY062014	1.009	609	512,00	511,90	502,40	506,70	504,00	-3,63%
SOY082014	30	60	454,00	457,80	451,70	455,30	452,80	-1,61%
SOY102014	142	528	432,80	437,80	432,10	434,60	432,20	-0,87%
CRN042014	1.811	1.342	189,00	191,30	192,80	192,90	191,30	-1,49%
CRN062014	100	740	191,00	192,50	194,10	194,20	193,90	-1,97%
CRN082014	160	200	190,30	192,20	193,40	192,60	192,80	-1,18%
TOTAL	1.235.949	4.027.883						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	En US\$				
					10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14
PUT									
ISR052014	294	put	34	60	2,00				
ISR052014	298	put	81	57	3,00	3,20	4,40	3,10	
ISR052014	310	put	102	68	8,10		12,30	6,90	
ISR072014	294	put	3	3				5,00	
CRN042014	173	put	200	200		1,10	1,00		
CALL									
ISR052014	294,00	call	1	8			12,00		
ISR052014	306,00	call	4	89			6,50		
ISR052014	310,00	call	38	241		6,00	3,60	7,00	
ISR052014	318,00	call	10	210					2,70
ISR052014	322,00	call	5	70		2,60			
ISR052014	326,00	call	10	18		1,30			
ISR072014	318,00	call	2						9,50
SOY062014	500,00	call	140	120	28,50			24,10	
CRN042014	181,00	call	80	680			13,00	12,10	
CRN042014	197,00	call	365	1.087			4,00	4,30	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/03/14			11/03/14			12/03/14			13/03/14			14/03/14			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032014	7,928	7,916	7,928	7,935	7,918	7,925	7,924	7,920	7,923	7,935	7,930	7,935	7,940	7,926	7,936	0,10%
DLR042014	8,068	8,060	8,062	8,070	8,062	8,062	8,064	8,057	8,064	8,076	8,068	8,068	8,077	8,065	8,072	0,15%
DLR052014	8,250	8,230	8,247	8,260	8,250	8,257	8,254	8,240	8,253	8,260	8,255	8,258	8,260	8,255	8,257	0,08%
DLR062014	8,445	8,439	8,445	8,500	8,450	8,455	8,455	8,446	8,455	8,460	8,450	8,450	8,460	8,450	8,450	0,05%
DLR072014	8,655	8,630	8,655	8,660	8,645	8,655	8,650	8,645	8,650	8,660	8,641	8,641	8,645	8,630	8,635	-0,17%
DLR082014	8,950	8,930	8,950	8,960	8,926	8,930	8,939	8,920	8,920	8,930	8,890	8,900	8,880	8,800	8,865	-1,06%
DLR092014	9,270	9,240	9,260	9,265	9,247	9,247	9,240	9,230	9,235	9,235	9,160	9,160	9,170	9,160	9,170	-1,08%
DLR102014	9,570	9,550	9,550	9,560	9,555	9,555	9,530	9,500	9,500	9,530	9,490	9,495	9,480	9,450	9,470	-1,04%
DLR112014				9,850	9,850	9,850	9,820	9,770	9,820	9,810	9,790	9,790	9,800	9,800	9,800	0,97%
DLR122014				10,250	10,250	10,250	10,205	10,205	10,205	10,200	10,150	10,170	10,150	10,150	10,150	-0,78%
DLR032015	11,560	11,485	11,490				11,240	11,050	11,240				11,000	11,000	11,000	-5,17%
DLR062015	12,6	12,6	12,6	12,3	12,3	12,3	12,3	11,9	12,3	12,3	12,1	12,1				
ORO062014				1346,0	1341,0	1344,0	1365,6	1356,0	1364,5	1368,0	1363,5	1367,9				
WTIO52014	99,820	99,820	99,820				97,180	96,900	97,180				97,900	97,900	97,900	-2,99%
TVPP052014	12,250	12,250	12,250							12,230	12,230	12,230				
TVPP122014	14,650	14,635	14,650							14,630	14,630	14,630				
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR052014	314,3	306,0	306,0	309,4	305,6	307,5	304,8	300,0	304,8	310,7	303,8	307,1	307,6	306,8	307,2	-2,6%
ISR112014	307,8	307,8	307,8	312,3	308,4	311,2	307,3	307,3	307,3							
TRIO32014							230,0	230,0	230,0							
TRIO52014										240,0	240,0	240,0				
MAIO42014													167,5	167,5	167,5	-0,9%
MAIO72014	161,0	161,0	161,0													
SOF032014				320,0	320,0	320,0	315,0	315,0	315,0	320,0	320,0	320,0	320,0	319,8	319,8	
SOF042014				310,0	309,0	309,5	305,0	305,0	305,0	310,0	308,0	308,5				
SOF052014	316,5	308,5	308,5	311,7	307,8	309,5	306,5	303,8	306,5	312,7	306,8	309,4	309,9	308,1	309,0	-2,8%
SOF062014				310,5	310,5	310,5										
SOF072014	312,5	312,5	312,5	313,5	312,0	312,4	308,1	306,2	308,0	309,6	309,6	309,6	312,1	311,5	311,5	-2,5%
SOF092014										316,5	316,5	316,5				
SOF112014	318,3	312,0	312,0	315,5	311,3	314,3				317,3	311,3	315,9	315,2	314,3	314,3	-1,8%
SOJ052014	317,0	308,8	308,8	312,0	308,3	310,2	307,0	302,3	307,0	311,5	306,3	309,5	310,0	309,3	309,8	-2,7%
SOY042014	520,9	520,9	520,9	520,6	520,6	520,6	511,0	507,4	511,0							
SOY062014	519,0	512,0	512,0	514,6	511,9	511,9	502,6	500,0	502,5	512,0	502,3	509,0				
SOY082014	459,4	459,4	459,4													
SOY102014	435,5	435,5	435,5	439,1	439,0	439,1				434,4	432,7	433,0				
CRNO42014	193,0	189,5	189,5	191,5	191,0	191,3	192,8	191,8	192,8	194,5	193,0	193,3				
CRNO62014	193,0	192,6	192,6													
CRNO82014							193,8	193,0	193,4				193,7	193,7	193,7	

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

4.041.089 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	var.sem.	
TRIGO B.A. 03/2014	5.800	17	237,00	239,00	243,00	240,00	239,00	0,63%	
TRIGO B.A. 05/2014	900	26	248,00	251,00	252,00	252,00	253,00	3,69%	
TRIGO B.A. 07/2014	13.600	924	254,00	253,50	256,00	255,00	256,00	1,39%	
TRIGO B.A. 12/2014		20	192,00	194,00	199,00	204,00	204,00	7,37%	
TRIGO B.A. 01/2015	5.200	36	199,00	201,00	207,00	207,00	206,50	4,82%	
TRIGO B.A. 03/2015	1.600	2	206,00	209,00	216,00	216,00	215,50		
MAIZ ROS 03/2014			168,00	167,00	166,00	167,00	167,00	-1,18%	
MAIZ ROS 04/2014	66.000	1.709	168,00	166,50	165,50	167,10	167,80	-1,00%	
MAIZ ROS 07/2014	22.100	1.341	163,00	161,80	160,30	161,80	161,80	-1,64%	
MAIZ ROS 08/2014		41	163,00	162,00	162,00	163,00	163,00	-0,79%	
MAIZ ROS 09/2014	5.000	331	163,50	162,50	161,00	162,00	162,00	-1,52%	
MAIZ ROS 12/2014	7.600	90	165,50	164,00	162,20	164,00	164,60	-1,14%	
GIRASOL ROS 03/2014			305,00	305,00	305,00	305,00	305,00		
SORGO ROS 04/2014		10	142,00	138,00	136,00	136,00	135,00	-4,93%	
SOJA ROS 03/2014			321,00	330,00	330,00	340,00	335,00	1,52%	
SOJA ROS 04/2014		20	308,80	308,00	306,00	310,20	309,50	-2,83%	
SOJA ROS 05/2014	234.100	7.309	310,30	309,50	307,00	311,20	310,50	-2,66%	
SOJA ROS 07/2014	35.900	1.452	312,30	311,80	309,20	313,00	312,20	-2,59%	
SOJA ROS 09/2014	2.200	20	313,50	313,20	310,50	314,60	313,20	-2,43%	
SOJA ROS 11/2014	48.300	1.068	313,80	313,80	311,10	315,20	315,50	-1,56%	
SOJA ROS 05/2015	300	3	295,00	295,00	295,00	295,00	295,00		
CEBADA Q.Q. 03/2014			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
TOTALES	448.600	14.419							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var. sem.
			10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14		
TRIGO Q.O. 03/2014			77,50	77,50	77,50	77,50	77,50	77,50	
TRIGO Q.O. 07/2014		17	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
TRIGO ROS 03/2014			96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	-2,04%
TRIGO SFE 03/2014			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ I.W. 04/2014	1.600	15	100,00	100,00	100,00	106,00	106,00	106,00	6,00%
MAIZ Q.O. 04/2014	100		97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
MAIZ GUA 03/2014			95,50	95,50	95,50	95,50	95,50	95,50	
SOJA I.W. 05/2014	2.500	270	103,00	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50	0,49%
SOJA Q.O. 05/2014	3.000	191	97,00	100,00	99,50	98,50	98,50	98,50	1,55%
TOTALES	7.200	493							
	455.800	14.912							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var. sem.
			10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14		
SOJA CME s/e 05/2014	11.838	14	1.418,00	1.413,50	1.386,00	1.395,00	1.387,00	1.387,00	-4,67%
SOJA CME s/e 07/2014	8.845	32	1.396,00	1.392,00	1.369,00	1.377,50	1.370,50	1.370,50	-3,14%
SOJA CME s/e 11/2014	10.069	7	1.176,75	1.189,00	1.171,00	1.185,50	1.175,50	1.175,50	-0,80%
TRIGO CME s/e 05/2014	8.708		641,50	663,00	682,00	674,00	686,50	686,50	5,62%
TRIGO CME s/e 05/2014	8.437	14	646,00	669,75	687,00	678,00	690,50	690,50	4,62%
MAIZ CME s/e 05/2014	5.207	69	480,00	485,00	489,50	486,50	486,25	486,25	-0,77%
MAIZ CME s/e 07/2014	6.350	18	484,00	491,00	494,00	490,00	490,25	490,25	-1,16%
TOTALES	59.454	154							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var. sem.
			10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.870,00	1.880,00	1.910,00	1.890,00	1.870,00	1.870,00	
MAIZ B.A. Disp.			1.310,00	1.300,00	1.300,00	1.310,00	1.310,00	1.310,00	
MAIZ ROS Disp.	28		1.330,00	1.310,00	1.310,00	1.320,00	1.330,00	1.330,00	
SOJA ROS Disp.		26	2.700,00	2.700,00	2.650,00	2.675,00	3.000,00	3.000,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.700,00	2.700,00	2.650,00	2.675,00	3.000,00	3.000,00	
TOTALES	28	26							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/03/14			11/03/14			12/03/14			13/03/14			14/03/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 03/2014	237,0	235,0	237,0				243,0	239,0	239,9	240,0	238,0	238,0				
TRIGO B.A. 05/2014	248,0	247,0	248,0							252,0	252,0	252,0	253,0	252,5	253,0	
TRIGO B.A. 07/2014	254,0	252,5	254,0	253,5	253,0	253,5	256,0	254,5	254,5	256,0	255,0	255,0	256,0	256,0	256,0	1,0%
TRIGO B.A. 01/2015	199,0	198,0	199,0				207,0	205,0	207,0	207,0	207,0	207,0	206,7	206,5	206,7	3,9%
TRIGO B.A. 03/2015	208,0	206,0	208,0													
MAIZ ROS 04/2014	169,5	166,0	166,0	167,0	166,0	166,5	166,6	165,5	166,5	167,5	166,5	167,3	168,0	167,0	167,8	-1,0%
MAIZ ROS 07/2014	163,0	161,0	161,0	162,0	160,8	160,8	162,0	161,0	161,0	161,5	161,5	161,5				
MAIZ ROS 09/2014										162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	162,0	-1,2%
MAIZ ROS 12/2014	165,0	165,0	165,0	165,0	164,0	164,0	164,0	163,0	163,0	164,0	163,5	164,0	165,5	164,0	164,6	-1,4%
SOJA ROS 05/2014	317,5	308,5	308,5	313,0	309,3	309,6	307,5	302,0	307,0	314,5	306,5	311,4	311,5	309,8	310,5	-2,5%
SOJA ROS 07/2014	319,5	311,5	311,5	314,5	311,5	311,5	309,5	304,0	309,5	316,5	308,5	312,9	313,5	311,8	312,5	-2,6%
SOJA ROS 11/2014	316,0	313,0	313,0	315,0	314,0	314,0	311,5	310,0	311,5	318,5	312,0	315,9	316,5	314,7	314,7	-1,8%
MAIZ I.W. 04/2014							106,0	100,0	106,0							
MAIZ Q.O. 04/2014							97,0	97,0	97,0							
SOJA I.W. 05/2014				105,0	103,0	103,0										

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/03/14			11/03/14			12/03/14			13/03/14			14/03/14			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 05/2014	1446,5	1415,0	1418,0	1428,0	1413,0	1413,5	1387,0	1375,0	1386,0	1408,0	1382,0	1399,8	1387,5	1381,8	1387,0	-4,5%
SOJA CME s/e 07/2014	1414,0	1390,5	1396,0	1405,0	1392,0	1392,0	1367,0	1359,0	1367,0	1385,0	1365,0	1382,0	1371,5	1365,0	1370,5	-2,8%
SOJA CME s/e 11/2014	1184,0	1167,3	1176,8	1191,8	1185,0	1189,0	1175,0	1170,0	1171,0	1178,0	1173,5	1174,5	1174,0	1174,0	1174,0	-0,6%
TRIGO CME s/e 05/2014	652,5	641,5	641,5	665,0	645,0	663,0	682,0	659,0	682,0	692,3	673,0	674,0	689,5	679,5	686,5	5,6%
TRIGO CME s/e 05/2014	657,5	646,0	646,0	669,8	650,5	669,8	687,0	664,0	687,0	696,5	675,8	680,5	694,0	684,0	690,5	4,6%
MAIZ CME s/e 05/2014	485,5	478,0	480,0	485,0	480,0	485,0	489,5	479,0	489,5	488,0	485,0	486,5	486,3	480,0	486,3	-0,8%
MAIZ CME s/e 07/2014	490,0	482,0	484,0	491,0	484,0	491,0	494,0	490,0	494,0	492,0	490,0	490,0	490,3	485,0	490,3	-1,2%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	10/03/14			11/03/14			12/03/14			13/03/14			14/03/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ ROS Disp.				1310,0	1310,0	1310,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	ffi	330,00	
Precio FAS		243,97	243,99	243,97	243,98		243,97	0,0%
Precio FOB	Mar'14		335,00	339,50	340,00		326,75	4,1%
Precio FAS			248,99	253,47	253,98		240,72	5,5%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Mar'14	v 325,00	v 325,00	v 325,00	v 325,00		v 321,50	1,1%
Precio FAS		236,03	236,03	236,04	236,05		232,53	1,5%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'14		340,00	347,00	352,50		c 325,00	8,5%
Precio FAS			251,07	258,04	263,55		236,03	11,7%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	222,00	224,00	226,00	226,00		226,00	
Precio FAS		167,27	168,47	170,57	170,57		170,58	0,0%
Precio FOB	Mar'14		228,53	229,81	226,76		228,73	-0,9%
Precio FAS			173,51	174,39	171,62		173,32	-1,0%
Precio FOB	Abr'14	v 222,92	225,09	225,68	224,79		224,60	0,1%
Precio FAS		168,20	170,06	170,25	169,65		169,18	0,3%
Precio FOB	May'14	v 222,92	222,33	223,61	222,43		224,01	-0,7%
Precio FAS		168,20	167,31	168,19	167,29		168,59	-0,8%
Precio FOB	Jun'14	v 219,38	219,28	219,87	217,71		221,64	-1,8%
Precio FAS		164,65	164,26	164,45	162,57		166,23	-2,2%
Precio FOB	Jul'14	v 218,20	219,28	219,87	217,71		221,64	-1,8%
Precio FAS		163,47	164,26	164,45	162,57		166,23	-2,2%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jn/Jl'14		234,05	234,05	233,85		236,41	-1,1%
Precio FAS			179,02	179,60	178,71		180,99	-1,3%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jn/Jl'14		v 233,06	v 235,03	v 233,85		235,42	-0,7%
Precio FAS			177,62	179,19	178,29		179,59	-0,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	199,00	201,00	202,00	202,00		202,00	
Precio FAS		150,11	151,87	152,67	152,67		152,67	
Precio FOB	Mar'14		v 199,60	v 202,75	v 198,42		v 200,58	-1,1%
Precio FAS			150,47	153,42	149,10		151,25	-1,4%
Precio FOB	Abr'14		v 201,67	v 202,75	v 198,42		v 203,73	-2,6%
Precio FAS			152,53	153,42	149,10		154,40	-3,4%
Precio FOB	May'14		193,99	195,56	192,71		203,73	-5,4%
Precio FAS			144,86	146,23	143,39		146,83	-2,3%
Precio FOB	Jn/Jl'14		195,46	196,94	195,17		205,31	-4,9%
Precio FAS			146,33	147,61	145,85		148,40	-1,7%
Precio FOB	Aq/St'14		v 202,45	v 203,73	v 202,75		v 204,13	-0,7%
Precio FAS			153,33	154,40	153,43		154,80	-0,9%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	569,00	566,00	556,00	556,00		583,00	-4,6%
Precio FAS		354,33	353,45	346,95	346,95		363,76	-4,6%
Precio FOB	May'14	v 517,82	513,41	503,77	v 507,44		526,64	-3,6%
Precio FAS		321,35	319,06	312,57	315,05		327,00	-3,7%
Precio FOB	Jun'14		v 512,31	v 506,52	v 508,18			
Precio FAS			317,96	315,33	315,79			
Precio FOB	Jul'14	v 517,45					v 528,66	
Precio FAS		320,99					329,02	
Precio FOB	Ago'14	v 518,37					v 528,39	
Precio FAS		321,90					328,75	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	450,00	450,00	450,00	450,00		450,00	
Precio FAS		268,68	267,84	267,84	267,84		268,68	-0,3%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		07/03/14	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,7610	7,7610	7,7700	7,7770	7,7890	7,8000	0,50%
	vndr	7,8610	7,8610	7,8700	7,8770	7,8890	7,9000	0,50%
Producto	Def. Exp.							
Trigo	23,0	5,9760	5,9760	5,9829	5,9883	5,9975	6,0060	0,50%
Maíz	20,0	6,2088	6,2088	6,2160	6,2216	6,2312	6,2400	0,50%
Demás cereales	20,0	6,2088	6,2088	6,2160	6,2216	6,2312	6,2400	0,50%
Habas de soja	35,0	5,0447	5,0447	5,0505	5,0551	5,0629	5,0700	0,50%
Semilla de girasol	32,0	5,2775	5,2775	5,2836	5,2884	5,2965	5,3040	0,50%
Resto semillas oleagín.	23,5	5,9372	5,9372	5,9441	5,9494	5,9586	5,9670	0,50%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,7521	6,7521	6,7599	6,7660	6,7764	6,7860	0,50%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,2775	5,2775	5,2836	5,2884	5,2965	5,3040	0,50%
Harina y pellets girasol	30,0	5,4327	5,4327	5,4390	5,4439	5,4523	5,4600	0,50%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,4327	5,4327	5,4390	5,4439	5,4523	5,4600	0,50%
Aceite de soja	32,0	5,2775	5,2775	5,2836	5,2884	5,2965	5,3040	0,50%
Aceite de girasol	30,0	5,4327	5,4327	5,4390	5,4439	5,4523	5,4600	0,50%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,4327	5,4327	5,4390	5,4439	5,4523	5,4600	0,50%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Qqn	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-14	mar-14	mar-14	abr-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
14/03/2013	350,00	v330,00	v350,00	328,00	328,00	295,60	293,80	262,45	266,31	264,56	272,92	276,59
Semana anterior	330,00	326,75	v321,50	327,40	325,60	293,72	288,00	237,46	240,31	242,15	262,81	265,02
10/03/14	330,00		v325,00	323,80	321,90	283,57	283,20	237,00	235,44	237,37	258,96	261,34
11/03/14	330,00	335,00	v325,00	330,10	328,30	290,26	289,90	243,71	242,15	244,07	265,29	267,68
12/03/14	330,00	339,50	v325,00	337,20	335,30	300,26	299,00	252,80	251,24	252,89	272,37	274,76
13/03/14	330,00	340,00	v325,00	333,10	332,40	295,76	295,30	249,49	247,57	249,13	268,33	270,71
14/03/14	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	253,63	252,53	253,63	273,38	276,13
Var. Semanal		4,1%	1,1%	1,7%	2,1%	0,7%	2,5%	6,8%	5,1%	4,7%	4,0%	4,2%
Var. Anual	-5,7%	3,0%	-7,1%	1,6%	1,3%	0,1%	0,5%	-3,4%	-5,2%	-4,1%	0,2%	-0,2%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River				FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	mar-14	abr-14	may-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
14/03/2013	280,00	270,26	270,26	v274,20	v267,90	315,00	311,60	308,10	288,47	282,08	274,99	229,91
Semana anterior	226,00	228,73	224,60	224,01	221,64	236,60	233,90	233,90	189,36	192,51	194,09	191,92
10/03/14	222,00		v222,92	v222,92	v219,38	235,50	229,60	229,60	185,82	188,28	189,85	188,67
11/03/14	224,00	228,53	225,09	222,33	219,28	237,50	233,60	229,10	188,18	190,25	191,72	190,25
12/03/14	224,00	229,81	225,68	223,61	219,87	239,60	235,60	231,10	190,64	192,32	193,69	192,32
13/03/14	225,00	226,76	224,79	222,43	217,71	238,20	232,30	228,00	190,64	190,94	192,51	191,33
14/03/14	225,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	185,92	191,33	193,10	192,32
Var. Semanal	-0,4%	-0,9%	0,1%	-0,7%	-1,8%	0,7%	-0,7%	-2,5%	-1,8%	-0,6%	-0,5%	0,2%
Var. Anual	-19,6%	-16,1%	-16,8%	-18,9%	-18,7%	-17,4%	-17,6%	-17,1%	-35,6%	-32,2%	-29,8%	-16,4%

(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.

US\$/ Tn	SORGO											COMPLEJO GIRASOL			
	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	abr-14	Jn/Jl.14	mar-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	abr-14	RRTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RRTDM(4)	Emb.cerc.	mar-14	Jl/St.14	Oc/Dc.14
14/03/2013	246,00	236,80	230,70	288,04	620,00	270,00	c280,00	318,72	1.110,00	1.095,00	1.215,00	1.190,00			
Semana anterior	202,00	v203,73	203,73	192,37	450,00	245,00	c215,00		885,00	927,50	1.017,50	1.020,00			
10/03/14	199,00			190,34	450,00	245,00	c215,00		900,00	925,00	1.010,00	1.020,00			
11/03/14	201,00	v201,67	193,99	191,08	450,00	245,00	c215,00		920,00	925,00	995,00	997,50			
12/03/14	201,00	v202,75	195,56	196,05	450,00	245,00	c215,00		920,00	925,00	992,50	997,50			
13/03/14	201,00	v198,42	192,71	194,87	450,00	245,00	c215,00		920,00	925,00	990,00	992,50			
14/03/14	201,00	f/i	f/i	f/i	450,00	245,00	f/i		920,00	f/i	985,00	990,00			
Var. Semanal	-0,5%	-2,6%	-5,4%	1,3%					4,0%	-0,3%	-3,2%	-2,9%			
Var. Anual	-18,3%	-16,2%	-16,5%	-32,3%	-27,4%	-9,3%	-23,2%		-17,1%	-15,5%	-18,9%	-16,8%			

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	abr-14	mar-14	abr-14	may-14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14	GM jun-14
14/03/2013	530,00	v529,12	v532,06	530,41	567,19	560,80	556,40	535,46	527,47	520,30	505,51	656,96
Semana anterior	583,00	526,64		532,88	579,50	576,00	572,30	535,55	535,64	523,52	504,50	638,62
10/03/14	569,00	v517,82		517,26	565,30	561,60	558,00	521,50	521,31	512,31	494,49	640,79
11/03/14	566,00	513,41	v512,31	515,15	563,20	559,50	555,80	518,65	519,20	511,21	496,33	630,88
12/03/14	566,00	503,77	v506,52		553,60	550,00	546,30	507,72	509,65	502,85	488,43	621,71
13/03/14	561,00	v507,44	v508,18	507,53	557,00	553,40	549,70	511,02	513,04	506,34	492,01	633,48
14/03/14	558,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	505,60	510,20	504,04	489,90	619,64
Var. Semanal	-4,3%	-3,6%		-4,8%	-3,9%	-3,9%	-3,9%	-5,6%	-4,8%	-3,7%	-2,9%	-3,0%
Var. Anual	5,3%	-4,1%	-4,5%	-4,3%	-1,8%	-1,3%	-1,2%	-5,6%	-3,3%	-3,1%	-3,1%	-5,7%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-14	My/J14	abr-14	Jn/J14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	Ab/St.14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
14/03/2013	467,00	473,43	459,54	442,57	441,25	479,00	459,00	491,00	466,05	468,47	461,09	442,57
Semana anterior	539,00	544,53	c516,86	519,51	481,70	545,00	510,00	558,00	512,57	504,63	490,52	469,58
10/03/14	526,00	530,97	c505,12	502,86	466,60	542,00	509,00	551,00	499,01	490,19	478,17	458,22
11/03/14	527,00	529,43	c505,23	494,05	457,45	534,00	508,00	545,00	498,57	489,64	477,29	459,55
12/03/14	527,00	532,19	500,16	489,42	453,59	523,00	509,00	540,00	494,16	481,15	469,58	451,83
13/03/14	523,00	532,24	505,62	499,78	458,55	520,00	510,00	541,00	495,59	487,10	474,54	456,79
14/03/14	515,00	f/i	f/i	f/i	f/i	525,00	510,00	540,00	494,93	489,42	475,53	457,23
Var. Semanal	-4,5%	-2,3%	-2,2%	-3,8%	-4,8%	-3,7%		-3,2%	-3,4%	-3,0%	-3,1%	-2,6%
Var. Anual	10,3%	12,4%	10,0%	12,9%	3,9%	9,6%	11,1%	10,0%	6,2%	4,5%	3,1%	3,3%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-14	My/J14	abr-14	My/J14	abr-14	My/J14	Ag/Oc14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
14/03/2013	1.030,00	998,46	994,27	1.007,28	996,92	1.113,57	1.100,56	1.105,77	1.082,23	1.087,74	1.093,03	1.180,24
Semana anterior	944,00	937,40	912,26	942,91	911,16	1.040,63	1.022,59	1.022,59	972,00	977,07	979,72	974,65
10/03/14	925,00	933,87	904,33	c933,87	902,12	1.026,53	1.005,72	1.005,72	962,08	966,93	969,58	965,17
11/03/14	930,00	945,77	911,82	c946,88	912,92	1.023,90	998,93	998,93	959,22	964,51	967,15	963,18
12/03/14	930,00	937,40	909,62	942,91	907,19	1.014,70	993,85	993,85	952,38	957,23	958,99	952,60
13/03/14	929,00	926,81	899,04	931,22	893,30	1.003,91	990,06	990,06	942,90	947,75	949,51	944,44
14/03/14	915,00	f/i	f/i	f/i	f/i	1.000,87	986,97	986,97	926,37	932,32	934,96	931,66
Var. Semanal	-3,1%	-1,1%	-1,4%	-1,2%	-2,0%	-3,8%	-3,5%	-3,5%	-4,7%	-4,6%	-4,6%	-4,4%
Var. Anual	-11,2%	-7,2%	-9,6%	-7,6%	-10,4%	-10,1%	-10,3%	-10,7%	-14,4%	-14,3%	-14,5%	-21,1%

(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 13/03/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
 Hasta: 04/04/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	78.509	143.600			168.500	779.350	114.100	218.238			19.650	1.521.947	219.000
Renova						116.500	34.500	35.000				186.000	130.500
Dreyfus Timbúes	12.509	6.350			22.500	88.000		12.300				122.800	
Noble Timbúes	33.000				16.000	140.600	24.600	75.300				94.159	17.000
Terminal 6 (T6 S.A.)												214.200	3.250
Alto Paraná (T6 S.A.)						24.500	21.000	32.638				32.638	54.750
Quebracho (Cargill SACI)		30.000				40.000	10.000	29.000				97.000	6.000
Nídera (Nídera S.A.)	18.000												
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.250				10.250						20.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		9.000						1.500				25.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	88.000			100.000							188.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					30.000	199.000	22.500	32.500			6.000	257.500	7.500
Vicentin (Vicentin SAIC)													
Akzo Nobel													
San Benito													
ROSARIO	30.000	216.500		25.000	45.000	136.000	337.500	22.000			13.650	825.650	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		89.500											
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													
Punía Alvear (Cargill SACI)		127.000		25.000	45.000	90.000	336.000	22.000			13.650	448.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						46.000	1.500					71.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000											75.000	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo		30.000										30.000	
RAMALLO - Bunge Fertilizantes												18.500	
LIMA - Terminal del Guazu									3.000			56.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas										3.000		102.188	
NECOCHEA												67.250	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												6.000	
Open Berth												28.938	
TOSA 4/5												28.938	
BAHIA BLANCA	78.750	21.000		82.500	55.000						26.130	263.380	
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.250				35.000							106.250	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				20.000	20.000							40.000	
Dreyfus Terminal				25.500								25.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.500	21.000		37.000							6.130	91.630	
TOTAL	187.259	411.100		209.488	268.500	915.350	451.600	258.738	3.000	3.000	115.430	2.823.465	219.000
TOTAL UP-RIVER	108.509	360.100		25.000	213.500	915.350	451.600	240.238			33.300	2.347.597	219.000
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													585.170
Navios Terminal													386.950
Ontur Terminal													29.000
TGU Terminal													169.220

Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 05/03/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	35,8	1.717,2	172,4	23,8	378,9
(Dic-Nov)			(4.951,1)	(237,8)	(67,3)	(2.257,2)
Maíz	13/14	389,4	2.930,8	1.784,9	205,0	36,0
(Mar-Feb)			(12.225,5)	(953,4)	(94,3)	(322,0)
	12/13	49,6	20.068,4	1.887,1	1.084,8	18.108,7
			(19.295,8)	(1.972,9)	(962,7)	(15.990,9)
Sorgo	13/14	4,0	50,1	0,7		
(Mar-Feb)			(595,2)	(44,9)	(1,0)	(17,0)
	12/13	0,2	1.768,9	160,9	136,0	1.721,1
			(3.253,0)	(154,7)	(93,5)	(2.941,6)
Cebada Cerv.	13/14	27,9	570,6	45,5	21,9	154,5
(Dic-Nov) **			(780,1)	(273,4)	(90,4)	(129,5)
Cebada Forr.	13/14	37,4	1.325,8	136,1	39,0	1.034,2
(Dic-Nov) **			(2.974,2)	(82,9)	(68,0)	(1.755,0)
Soja	13/14	211,9	3.057,7	1.806,3	374,5	
(Abr-Mar)			(3.845,9)	(1.676,7)	(119,3)	
	12/13	51,4	9.882,1	2.691,1	2.690,4	7.600,9
			(11.851,9)	(3.163,9)	(2.588,0)	(4.893,4)
Girasol	13/14	3,4	4,2	0,1		
(Ene-Dic)			(16,7)	(4,3)	(1,5)	

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 ENERO.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 26/02/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14 (**)	2.160,7	1.944,6	448,0	238,0
		(1.548,5)	(1.471,1)	(400,9)	(269,7)
	12/13	4.038,7	3.836,8	686,7	686,6
		(5.059,6)	(4.806,6)	(1.267,9)	(1.267,2)
Soja	13/14 (**)	3.356,2	3.020,6	1.389,4	228,1
		(5.028,2)	(5.028,2)	(3.652,6)	(551,0)
	12/13	33.733,1	33.733,1	14.495,2	13.002,8
		(28.130,3)	(28.130,3)	(10.895,4)	(9.768,1)
Girasol	13/14 (**)	846,8	762,1	302,8	119,4
		(1.270,3)	(1.270,3)	(424,6)	(177,5)
	12/13	2.598,7	2.598,7	793,5	676,0
		(3.398,1)	(3.398,1)	(1.142,4)	(887,0)
Al 05/02/14	Cosecha				
Maíz	13/14 (**)		163,5	7,1	4,5
			(259,1)	(7,4)	(1,4)
	12/13	5.267,4	4.740,7	554,6	422,8
		(4.270,7)	(3.843,6)	(365,8)	(262,9)
Sorgo	13/14 (**)		0,2		
			(0,2)		
	12/13	117,9	106,1	4,0	4,0
		(132,4)	(119,2)	(10,2)	(5,6)
Cebada Cerv.	13/14 (**)		(***) 506,6	155,4	88,1
			(609,9)	(96,5)	(23,3)
	12/13	1.150,2	1.092,7	110,8	47,4
		(1.563,2)	(1.485,0)	(637,6)	(373,2)

(*) 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **marzo-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2012/13	535,95	2.734,79	3.270,74	416,11	803,84	2.677,51	518,58	19,4%
2013/14 (ant)	514,52	2.949,37	3.463,89	474,89	872,49	2.823,84	565,81	20,0%
2013/14 (act)	518,58	2.952,55	3.471,13	477,46	874,26	2.826,71	571,01	20,2%
Var. s/mes anterior	0,8%	0,1%	0,2%	0,5%	0,2%	0,1%	0,9%	0,8%
Var. s/ciclo 12/13	-3,2%	8,0%	6,1%	14,7%	8,8%	5,6%	10,1%	4,3%
Total Cereales								
2012/13	471,06	2.261,08	2.732,14	298,70	803,84	2.280,79	451,33	19,8%
2013/14 (ant)	446,48	2.443,41	2.889,89	345,98	872,49	2.410,04	479,84	19,9%
2013/14 (act)	451,33	2.448,25	2.899,58	349,69	874,26	2.412,60	486,98	20,2%
Var. s/mes anterior	1,1%	0,2%	0,3%	1,1%	0,2%	0,1%	1,5%	1,4%
Var. s/ciclo 12/13	-4,2%	8,3%	6,1%	17,1%	8,8%	5,8%	7,9%	2,0%
Todo Trigo								
2012/13	198,94	656,42	855,36	137,39	136,49	679,44	175,92	25,9%
2013/14 (ant)	175,84	711,89	887,73	159,39	135,02	703,99	183,73	26,0%
2013/14 (act)	175,92	712,72	888,64	162,05	134,95	704,82	183,81	26,1%
Var. s/mes anterior	0,05%	0,12%	0,10%	1,67%	-0,05%	0,12%	0,04%	0,45%
Var. s/ciclo 12/13	-11,57%	8,58%	3,89%	17,95%	-1,13%	3,74%	4,48%	0,72%
Granos Gruesos								
2012/13	165,42	1.133,19	1.298,61	122,25	667,35	1.134,17	164,43	14,5%
2013/14 (ant)	163,79	1.260,01	1.423,80	146,20	737,47	1.232,72	191,08	13,5%
2013/14 (act)	164,43	1.260,77	1.425,20	146,71	739,31	1.233,75	191,46	15,5%
Var. s/mes anterior	0,39%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	15,0%
Var. s/ciclo 12/13	-0,6%	11,3%	9,7%	20,0%	10,8%	8,8%	16,4%	7,0%
Maíz								
2012/13	132,75	863,42	996,17	94,46	515,58	861,50	134,67	15,6%
2013/14 (ant)	134,00	966,63	1.100,63	114,42	573,53	943,33	157,30	14,5%
2013/14 (act)	134,67	967,52	1.102,19	114,53	574,93	943,72	158,47	16,8%
Var. s/mes anterior	0,50%	0,09%	0,14%	0,10%	0,24%	0,04%	0,74%	16,06%
Var. s/ciclo 12/13	1,45%	12,06%	10,64%	21,25%	11,51%	9,54%	17,67%	7,42%
Arroz								
2012/13	106,70	471,47	578,17	39,06		467,18	110,98	23,8%
2013/14 (ant)	106,85	471,51	578,36	40,39		473,33	105,03	21,9%
2013/14 (act)	110,98	474,76	585,74	40,93		474,03	111,71	23,6%
Var. s/mes anterior	3,87%	0,69%	1,28%	1,34%		0,15%	6,36%	7,81%
Var. s/ciclo 12/13	4,01%	0,70%	1,31%	4,79%		1,47%	0,66%	-0,80%
Semillas Oleaginosas								
2012/13	64,89	473,71	538,60	117,41		396,72	67,25	17,0%
2013/14 (ant)	68,04	505,96	574,00	128,91		413,80	85,97	15,6%
2013/14 (act)	67,25	504,30	571,55	127,77		414,11	84,03	20,3%
Var. s/mes anterior	-1,16%	-0,33%	-0,43%	-0,88%		0,07%	-2,26%	30,43%
Var. s/ciclo 12/13	3,64%	6,46%	6,12%	8,82%		4,38%	24,95%	19,70%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **marzo-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2012/13	12,78	268,32	281,10	77,49		264,14	11,66	4,4%
2013/14 (ant)	12,31	280,08	292,39	83,24		274,31	13,30	3,3%
2013/14 (act)	11,65	280,20	291,85	83,39		274,20	12,95	4,7%
Var. s/mes anterior	-5,36%	0,04%	-0,18%	0,18%		-0,04%	-2,63%	42,28%
Var. s/ciclo 12/13	-8,84%	4,43%	3,82%	7,61%		3,81%	11,06%	6,99%
Aceites vegetales								
2012/13	17,45	160,66	178,11	67,08		158,41	18,01	11,4%
2013/14 (ant)	17,95	168,93	186,88	69,50		164,27	20,39	7,5%
2013/14 (act)	18,00	168,98	186,98	69,53		164,64	20,32	12,3%
Var. s/mes anterior	0,28%	0,03%	0,05%	0,04%		0,23%	-0,34%	65,40%
Var. s/ciclo 12/13	3,15%	5,18%	4,98%	3,65%		3,93%	12,83%	8,56%
Soja								
2012/13	53,51	267,47	320,98	99,65	229,10	258,77	57,79	22,3%
2013/14 (ant)	58,65	287,69	346,34	109,33	238,75	269,34	73,01	20,7%
2013/14 (act)	57,79	285,43	343,22	108,22	239,04	269,70	70,64	26,2%
Var. s/mes anterior	-1,47%	-0,79%	-0,90%	-1,02%	0,12%	0,13%	-3,25%	26,63%
Var. s/ciclo 12/13	8,00%	6,71%	6,93%	8,60%	4,34%	4,22%	22,24%	26,63%
Harina de soja								
2012/13	10,17	180,58	190,75	57,48		176,74	9,96	5,6%
2013/14 (ant)	10,42	188,50	198,92	61,12		184,66	11,19	4,1%
2013/14 (act)	9,96	188,66	198,62	61,43		184,49	10,92	5,9%
Var. s/mes anterior	-4,41%	0,08%	-0,15%	0,51%		-0,09%	-2,41%	43,28%
Var. s/ciclo 12/13	-2,06%	4,47%	4,13%	6,87%		4,38%	9,64%	5,03%
Aceite de soja								
2012/13	3,90	42,81	46,71	9,25		42,45	3,43	8,1%
2013/14 (ant)	3,52	44,61	48,13	9,19		44,21	3,54	5,1%
2013/14 (act)	3,43	44,66	48,09	9,28		44,32	3,30	7,4%
Var. s/mes anterior	-2,56%	0,11%	-0,08%	0,98%		0,25%	-6,78%	45,11%
Var. s/ciclo 12/13	-12,05%	4,32%	2,95%	0,32%		4,41%	-3,79%	-7,85%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **mar-14**

	Todo Trigo						Soja							
	2013/14		2013/14		2012/13		2013/14		2013/14		2012/13		Variación	
	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	mar-14	Mes Ant.	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,74	22,74	22,54			0,9%	30,96	30,96	31,24					-0,9%
Area Cosechada	18,29	18,29	19,79			-7,6%	30,72	30,72	30,84					-0,4%
% Cosechado	80%	80%	88%			-8,4%	99%	99%	99%					0,5%
Rinde	31,74	31,74	31,14			1,9%	29,12	29,12	26,77					8,8%
Stock Inicial	19,54	19,54	20,22			-3,4%	3,84	3,84	4,60					-16,6%
Producción	57,97	57,97	61,67			-6,0%	89,51	89,51	82,57					8,4%
Importación	4,63	4,35	3,35	6,2%	38,2%		0,82	0,68	0,98	20,0%				-16,7%
Oferta Total	82,14	81,87	85,21	0,3%	-3,6%		94,14	94,00	88,15	0,1%				6,8%
Industrialización							46,27	46,27	45,97					0,7%
Consumo humano	26,13	25,86	25,72	1,1%	1,6%									
Uso semilla	2,01	2,01	1,99			1,4%	2,37	2,37	2,42					-2,2%
Forraje/Residual	6,80	6,80	10,56			-35,6%	0,33	0,60	0,03	-45,5%				1100,0%
Consumo Interno	34,95	34,67	38,27	0,8%	-8,7%									
Exportación	31,98	30,62	27,41	4,4%	16,7%		41,10	40,69	35,93	1,0%				14,4%
Empleo Total	66,92	65,29	65,70	2,5%	1,9%		90,06	40,69	84,34	0,2%				6,8%
Stock Final	15,19	16,55	19,54	-8,2%	-22,3%		4,08	4,08	3,84					6,4%
Ratio Stocks/Empleo	22,7%	25,3%	29,7%	-10,5%	-23,7%		4,5%	4,5%	4,5%	-0,2%				-0,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529		-32,3%
	Aceite de Soja						Harina de Soja							
	2013/14		2013/14		2012/13		2013/14		2013/14		2012/13		Variación	
	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	mar-14	Mes Ant.	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,77	0,77	1,15			-32,9%	0,25	0,25	0,27					-8,3%
Producción	9,00	9,00	8,99			0,1%	36,61	36,61	36,17					1,2%
Importación	0,09	0,09	0,09			2,0%	0,15	0,15	0,22					-32,7%
Oferta Total	9,86	9,86	10,23			-3,6%	37,01	37,01	36,67					0,9%
Ester metílico														
Consumo Interno	8,41	8,41	8,48			-0,7%	26,85	27,03	26,34	-0,7%				2,0%
Exportación	0,66	0,66	0,98			-33,0%	9,89	9,71	10,08	1,9%				-1,9%
Empleo Total	9,07	9,07	9,46			-4,1%	36,74	36,74	36,42					0,9%
Stock Final	0,79	0,79	0,77			2,3%	0,27	0,27	0,25					9,1%
Ratio Stocks / Empleo	8,7%	8,7%	8,2%			6,7%	0,7%	0,7%	0,7%					8,1%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058		2,1%	320	364	320	364	502		-31,9%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **mar-14**

	Granos Gruesos					Maíz										
	2013/14		2013/14		2012/13	Variación		2013/14		2013/14		2012/13	Variación			
	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	44,47	44,47	44,43		0,1%	38,61	38,61	39,33		-1,9%						
Area Cosechada	39,74	39,74	39,09		1,7%	35,49	35,49	35,37		0,3%						
% Cosechado	89%	89%	88%		1,6%	92%	92%	90%		2,2%						
Rinde	37,60	37,60	29,60		27,0%	99,68	99,68	77,46		28,7%						
Stock Inicial	23,50	23,50	27,80		-15,5%	20,85	20,85	25,12		-17,0%						
Producción	369,20	369,20	285,80		29,2%	353,71	353,71	273,82		29,2%						
Importación	3,00	3,10	6,50	-3,2%	-53,8%	0,89	0,89	4,11		-78,4%						
Oferta Total	395,70	395,80	320,10	0,0%	23,6%	375,45	375,45	303,08		23,9%						
Forraje/Residual	140,60	140,70	115,50	-0,1%	21,7%	134,63	134,63	110,11		22,3%						
Alim./Semilla/Ind.	169,60	169,60	160,40		5,7%	162,57	162,57	153,52		5,9%						
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	118,06		7,6%						
Consumo Interno	310,20	310,30	275,90	0,0%	12,4%	297,19	297,19	263,64		12,7%						
Exportación	45,00	41,10	20,70	9,5%	117,4%	40,64	36,83	18,57	10,3%	118,9%						
Empleo Total	355,20	351,50	296,60	1,1%	19,8%	337,83	334,02	282,23	1,1%	19,7%						
Stock Final	40,60	44,40	23,50	-8,6%	72,8%	37,62	41,43	20,85	-9,2%	80,4%						
Ratio																
Stocks / Empleo	11,4%	12,6%	7,9%	-9,5%	44,3%	11,1%	12,4%	7,4%	-10,2%	50,7%						
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274				-30,9%		
	Sorgo					Cebada										
	2013/14		2013/14		2012/13	Variación		2013/14		2013/14		2012/13	Variación			
	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	mar-14	feb-14	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.	mar-14	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	3,28	3,28	2,51		30,6%	1,42	1,42	1,46		-2,8%						
Area Cosechada	2,63	2,63	2,02		30,0%	1,21	1,21	1,29		-6,3%						
% Cosechado	80%	80%	81%		-0,5%	86%	86%	89%		-3,6%						
Rinde	37,41	37,41	31,26		19,7%	38,58	38,58	36,53		5,6%						
Stock Inicial	0,38	0,38	0,58		-34,8%	1,74	1,74	1,31		33,3%						
Producción	9,88	9,88	6,27		57,5%	4,68	4,68	4,79		-2,3%						
Importación						0,44	0,54	0,50	-20,0%	-13,0%						
Oferta Total	10,26	10,26	7,09		44,8%	6,86	6,97	6,62	-1,6%	3,6%						
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	2,41		5,3%	3,37	3,37	3,37								
Forraje/Residual	3,18	3,18	2,36		34,4%	1,31	1,42	1,28	-7,7%	1,7%						
Consumo Interno	5,72	5,72	4,78		19,7%	4,68	4,79	4,66	-2,3%	0,5%						
Exportación	4,06	4,06	1,93		110,5%	0,22	0,22	0,20		11,1%						
Empleo Total	9,78	9,78	6,71		45,8%	4,90	5,01	4,86	-2,2%	0,9%						
Stock Final	0,48	0,48	0,38		26,7%	1,96	1,96	1,74		12,5%						
Ratio																
Stocks/Empleo	4,9%	4,9%	5,7%		-13,1%	40,0%	39,1%	35,9%	2,2%	11,5%						
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268						246	292	246	292	295	-9,0%

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

UCRANIA Y CHINA FUERON UN TRASPIÉ PARA LOS MERCADOS

Leandro Fisanotti

Tras un inicio de mes a todo vapor, la segunda semana de marzo transcurrió cargada de temores en los mercados financieros. Las tensiones geopolíticas y el riesgo emergente fueron las mayores preocupaciones para inversores y operadores, disparando una leve toma de ganancias. El mercado local se mantuvo en línea con sus pares externos y el Merval cierra una semana negativa.

La nómina de temas con incidencia en el comportamiento de las principales plazas financieras se muestra inalterada. Todas las miradas se mantienen en la evolución de la crisis política y económica en el Este europeo, la salud de la economía china y el devenir de las políticas de la Fed en los Estados Unidos. En todos los flancos se esperan novedades en el corto plazo: el avance de Rusia sobre la región de Crimea debe dirimirse en un referéndum el próximo domingo, mientras que la administración de Putin sube la temperatura avanzando en ejercicios militares que disparan alarmas en el viejo continente; en tanto que la próxima reunión del comité de la Reserva Federal - convocado para los días 18 y 19 de marzo - podría definir una nueva etapa en la reducción de los estímulos monetarios.

La creciente tensión en Ucrania llamó a los inversores a cuarteles de invierno hasta tanto se aclare el panorama. Esto motivó una caída en las bolsas europeas de hasta el 3% respecto del pasado viernes. Asimismo, la fuga de capitales desde Rusia trajo como consecuencia un fortalecimiento del euro que alcanzó el nivel de 1,39 dólares por unidad y finaliza la semana en valores cercanos a su máximo de los últimos años.

El rublo, por su parte, aceleró su debilitamiento respecto de las monedas de fondeo. En lo que va del año, la moneda rusa perdió un 11% respecto del dólar estadounidense.

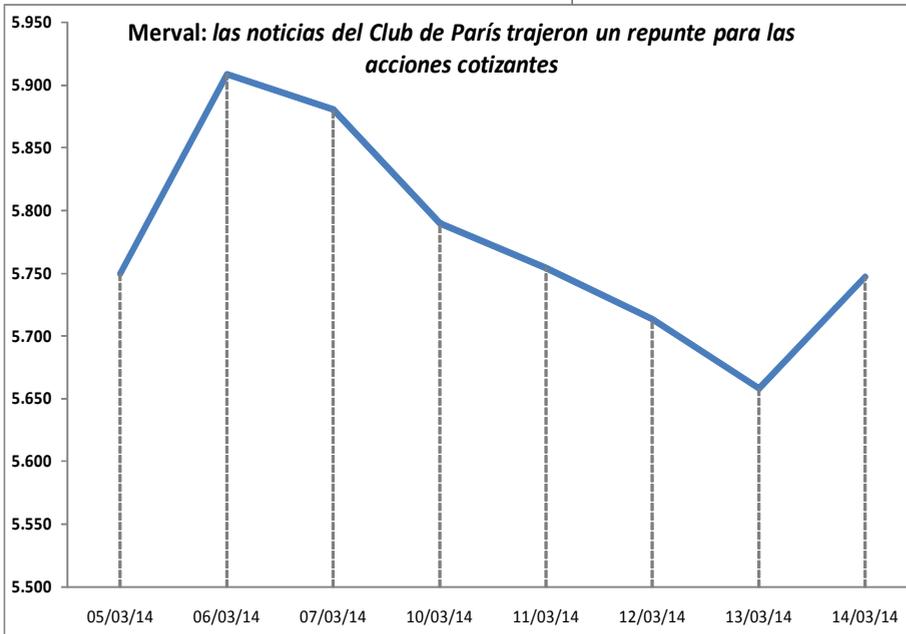
La economía china se mantiene también en el tope del ranking de preocupaciones de los inversores. En la semana que finaliza se conocieron declaraciones del primer ministro oriental que reconoció que el 2014 será un año más difícil que el anterior para el gigante asiático. Esto quiere decir, ni más ni menos, que la ralentización de la actividad continuará en esas latitudes.

En números, la producción industrial del primer bimestre mostró una mejora del 8,6% interanual, lo que implica una mayor desaceleración que la medida en diciembre. La lectura arrojada por el indicador se presentó también por debajo de las previsiones realizadas por los analistas. Esto llevó a una marcada contracción en los precios de los commodities más demandados por China, incluyendo hierro, cobre y productos agrícolas.

Adicionalmente, se registró un nuevo evento

de impago de bonos corporativos por parte de empresas chinas. Al primer default de títulos emitidos en China continental, registrado la semana pasada, en los últimos días se agregó otra firma a la cesación de pagos, lo que foguea las dudas sobre la capacidad del sistema financiero chino para contener un episodio de creciente stress financiero.

En este complicado escenario, las bolsas de Wall



Street no encontraron fundamentos para sostener los niveles récords alcanzados en las primeras ruedas del mes y vivieron una toma de ganancias. El índice Standard & Poor's 500 cerró la rueda del viernes con una caída semanal del 2% en tanto que el índice Dow Jones de industriales cedió un 2,4% respecto de su nivel siete días atrás.

Más allá del comportamiento bajista que registraron los mercados en las últimas jornadas, no puede hablarse de un repliegue del público inversor. La elevada liquidez del mercado sigue presente en las grandes colocaciones de deuda corporativa y soberana. La petrolera mixta brasileña Petrobras colocó el martes bonos por un total de 8.500 millones de dólares en plazos que fueron de los 3 a los 30 años.

También hubo emisiones de deuda soberana, como es el caso de Puerto Rico (que colocó US\$ 3.500 M con vencimiento en 2035) o México que se financió a 100 años en libras esterlinas.

Si bien la Argentina aún se encuentra lejos de acceder al crédito internacional, los avances en las gestiones con el Club de París podrían volver a abrir esta alternativa en el mediano plazo. Con una visión más cercana en el tiempo, la petrolera de bandera YPF volvería al mercado de deuda buscando captar US\$ 1.000 millones. Si bien desde la empresa se comunicó que se espera una ventana de oportunidad para obtener condiciones favorables de mercado, se especula con que la colocación sería hacia el mes de abril, contribuyendo con el ingreso de divisas a morigerar la caída en las Reservas que implicará para el Tesoro el pago de cupones de los bonos Par, Boden 2015 y Bonar X.

YPF incursionó en la colocación de bonos en plazas internacionales a fin del año pasado, cuando emitió títulos a 5 años con una tasa menor al

9%. En esta ocasión, la empresa redoblaría la apuesta y la percepción del país parece haberse deteriorado, por lo que difícilmente pueda empardar ese rendimiento.

Pasando de lleno al mercado local, la suba registrada en las principales cotizantes el día viernes - tras la noticia de que el Club de París aceptó avanzar en negociaciones por una deuda de 9.000 millones de dólares - no logró torcer el saldo negativo de la semana que inició con cuatro jornadas consecutivas en rojo. De este modo, el índice Merval anotó un cierre en 5.747 puntos, un 2,3% por debajo del semanal anterior.

Entre las acciones más negociadas, solamente lograron mantener el positivo los papeles de Edenor (+0,9% respecto del viernes pasado), Siderar (+0,3%) y Tenaris (+0,2%). La distribuidora eléctrica se vio beneficiada por las versiones de que el gobierno apoyará la actividad, mejorando las tarifas a cambio de que se realicen inversiones en los distintos eslabones de la cadena de valor energética (aunque principalmente en generación eléctrica).

Por el contrario, las mayores bajas se dieron en Sociedad Comercial del Plata (-8,8%), Banco Francés (-6,9%), Banco Macro (-5,9%), Telecom (-5%) y Pampa Energía (-4,4%).

Entre los títulos públicos, la predilección de los inversores se mantiene en los bonos con cláusula de ajuste por inflación. Si bien las subas experimentadas desde que se conoció el renovado índice de precio por el que se regirán hace pensar que se encuentran próximos a su nivel potencial, la plaza de renta fija mantiene su atención concentrada en estos valores.

Sin estar exentos de volatilidad, el saldo semanal resultó favorable, registrando avances de hasta 4,6% en el caso del Par en pesos.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/03/14	11/03/14	12/03/14	13/03/14	14/03/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.		2.919,00	1.080.520,00	214.523,00		1.297.962,00	14,42%
Valor Efvo. (\$)		7.500,00	1.224.469,83	155.950,32		1.387.920,15	41,34%
Valor Efvo. (u\$s)		1.660,01		20.000,03		21.660,04	2150,39%
Cauciones							
Valor Nom.	120,00	157,00	413,00	297,00	345,00	1.332,00	12,22%
Valor Efvo. (\$)	7.217.283,10	15.737.449,64	43.427.690,04	36.175.509,46	34.203.757,15	136.761.689,39	13,91%
Totales							
Valor Nominal	120,00	3.076,00	1.080.933,00	214.820,00	345,00	1.299.294,00	14,32%
Valor Efvo. (\$)	7.217.283,10	15.744.949,64	44.652.159,87	36.331.459,78	34.203.757,15	138.149.609,54	13,92%
Valor Efvo. (u\$s)		1.660,01		20.000,03		21.660,04	2150,39%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	10/03/14		11/03/14		12/03/14		13/03/14		14/03/14	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AVALRURAL21 72hs										
CREDINAMICO5A CI		750.000		1.000						
FIDEBICA30A CI										
FIDEBICA31A CI										
FIDEBICA31A 72hs										
GL03C 72hs										
RO15 CI										
VL20A 72hs										
Títulos Renta Fija USD										
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017				1.919						
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

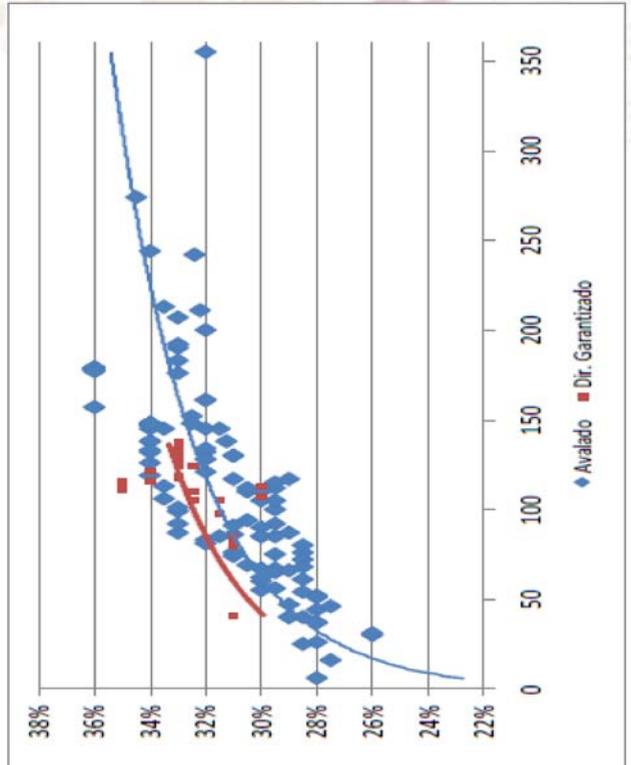
Conceptos	10/03/14		11/03/14		12/03/14		13/03/14		14/03/14			
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro
	7	17-mar	24,37	66	5.353,687	5.378.705	8	18-mar	26,00	7	17-mar	24,37
	8	18-mar	26,00	7	98.459	99.020	9	19-mar	24,50	8	18-mar	26,00
	9	19-mar	24,50	8	131.080	131.872	10	20-mar	24,50	9	19-mar	26,29
	15	25-mar	24,50	1	77.176	77.953	16	26-mar	24,00	15	25-mar	24,00
	30	09-abr	27,00	38	1.496.522	1.529.733	38	21-mar	24,00	30	26-mar	21,00
	7	17-mar	24,37	66	5.353,687	5.378.705	7	18-mar	23,30	7	17-mar	23,30
	8	18-mar	26,00	7	98.459	99.020	8	19-mar	26,37	8	18-mar	26,37
	9	19-mar	24,50	8	131.080	131.872	9	20-mar	24,50	9	19-mar	26,29
	10	20-mar	24,50	8	131.080	131.872	10	21-mar	24,00	10	20-mar	24,00
	11	21-mar	25,92	11	704.197	711.197	11	22-mar	25,92	11	21-mar	25,92
	12	22-mar	27,00	30	2.058.015	2.076.283	12	23-mar	27,00	12	22-mar	27,00
	14	24-mar	28,04	32	3.703.293	3.726.051	14	26-mar	28,04	14	25-mar	28,04
	19	08-abr	30,33	4	1.031.800	1.044.690	19	03-abr	29,00	19	02-abr	29,00
	20	09-abr	30,33	4	1.031.800	1.044.690	20	04-abr	29,00	20	03-abr	29,00
	26	15-abr	32,66	1	46.000	46.834	26	10-abr	24,50	26	09-abr	24,50
	31	20-abr	34,66	1	46.000	46.834	31	14-abr	30,70	31	13-abr	30,70
	38	27-abr	37,66	1	46.000	46.834	38	21-abr	38,00	38	20-abr	38,00
	41	24-abr	38,66	1	46.000	46.834	41	18-abr	41,00	41	17-abr	41,00
	41	24-abr	38,66	1	46.000	46.834	41	18-abr	41,00	41	17-abr	41,00
	23	03-abr	24,50	9	40.302.666	40.505.836	23	03-abr	24,50	23	03-abr	24,50
	7	19-mar	26,29	362	1.336.692	1.350.022	7	19-mar	26,29	7	19-mar	26,29
	14	26-mar	26,00	10	40.302.666	40.505.836	14	26-mar	26,00	14	26-mar	26,00
	15	26-mar	21,00	2	1.321.200	1.332.602	15	26-mar	21,00	15	26-mar	21,00
	9	03-abr	1.001,610	1.017,073	1.017,073	1.017,073	9	03-abr	1.001,610	9	03-abr	1.001,610

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

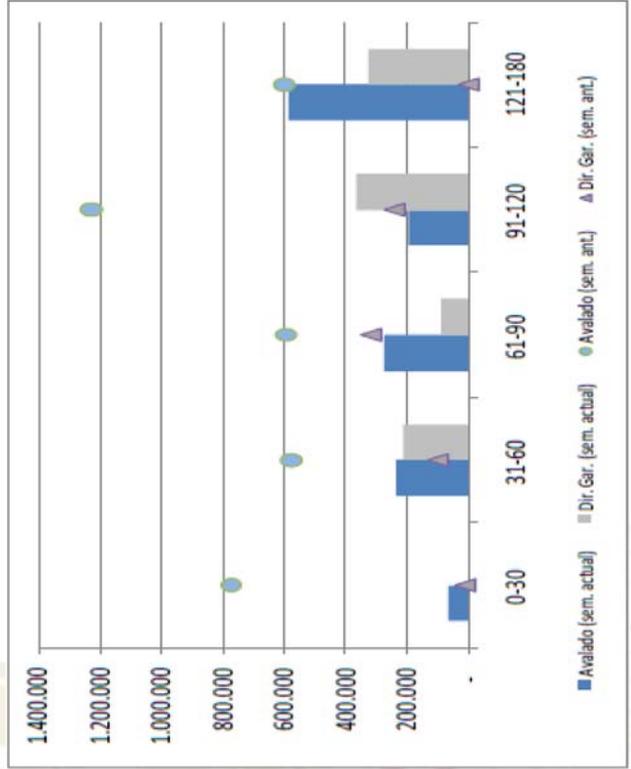
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	1.661.967	4.931.382	115	142	-66,3%	-19,0%	137,7	135,9	14.452	34.728
Directo Garantizado	991.206	666.215	31	34	48,8%	-8,8%	99,3	83,7	31.974	19.595
Directo No Gar.	950.299	1.581.800	39	52	-39,9%	-25,0%	63,6	54,9	24.367	30.419
Directo Warrant	1.560.633	1.294.199	34	37	20,6%	-8,1%	107,0	119,4	45.901	34.978
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	386.170	-	9	-	-	-	67,7	-	42.908	-
T total	5.550.276	8.473.596	228	265	-34,5%	-14,0%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 03/03/2014 al 07/03/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 24/02/2014 al 28/02/2014.

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)		Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	3,79	14-Mar-14	37,85	-4,29	223.661.310		23,79	1,08	0,90	1,81	28,49	9,17	175.953,40	9.475.000.000
Petrobras Brasil	APBR	54,60	14-Mar-14	-23,88	-5,04	23.570.367.000		36,43	1,12	0,59	0,48	7,26	6,70	42.203,80	552.407.547.592
Banco Hipotecario	BHIP	1,51	14-Mar-14	9,71	-5,03	420.950.000		20,07	1,39	0,92	0,27	5,25	8,57	100.899,80	1.044.118.371
Banco Macro	BMA	23,40	14-Mar-14	73,98	-6,02	2.443.564.000		38,42	1,05	0,92	1,61	5,69	8,57	120.180,80	13.910.952.931
Banco Patagonia	BPAT	5,40	14-Mar-14	40,26	-0,92		884.644.000	23,77	0,67	0,92	0,82	3,16	8,57	2.926,40	3.761.077.963
Comercial del Plata	COME	0,94	14-Mar-14	46,56	-8,04		912.186.000	44,74	0,96	0,90	1,84	0,49	0,00	1.120.116,00	1.275.603.853
Cresud	CRES	9,43	14-Mar-14	24,85	-1,77	26.907.000		22,28	0,90	0,94	1,90	0,00	9,79	5.326,40	4.729.736.544
Edenor	EDN	3,29	14-Mar-14	244,50	-0,60		- 1.016.470.000	47,30	1,73	1,03	3,48	4,34	14,11	354.906,40	1.454.872.167
Siderar	ERAR	3,35	14-Mar-14	100,76	-2,62			25,48	1,20	0,90	1,28	13,38	9,17	609.341,60	15.132.264.977
Bco. Francés	FRAN	23,40	14-Mar-14	93,39	-10,00			46,15	1,30	0,92	2,45	8,75	8,57	64.345,60	12.550.854.560
Grupo Clarín	GCLA	27,75	14-Mar-14	177,50	-5,93		482.310.720	37,50	0,94		1,26	0,00		884,20	5.169.309.155
Grupo Galicia	GGAL	9,95	14-Mar-14	106,35	-7,44			33,23	1,14	0,92	1,96	7,89	8,57	652.237,60	9.553.844.402
Indupa	INDU	2,19	14-Mar-14	37,74	-9,50		- 421.620.000	24,30	0,98	0,80	0,78	0,00	0,00	93.574,60	907.280.177
IRSA	IRSA	11,10	14-Mar-14	53,10	-0,89	238.737.000		8,73	0,93	0,59	2,34	27,65	179,01	9.747,60	6.423.308.706
Ledesma	LEDE	5,40	14-Mar-14	-3,03	-3,05	140.354.000		22,21	1,08	0,94	1,61	29,75	9,79	11.924,60	2.376.000.000
Mirgor	MIRG	123,00	14-Mar-14	14,73	9,82		150.317.000	48,26	0,80	0,65	1,65	3,46	4,16	7.463,00	7.380.000.000
Molinos Río	MOLI	25,60	14-Mar-14	-0,78	-7,91		29.962.000	29,76	0,87	0,65	4,87	0,00	4,16	9.416,40	6.438.109.773
Pampa Holding	PAMP	1,97	14-Mar-14	52,71	-3,90			37,92	0,97	1,03	1,44	8,58	14,11	1.120.511,00	2.589.192.463
Petrobras energía	PESA	4,78	14-mar-14	14,08	-5,91	779.000.000		23,75	0,36	0,59	0,88	0,00	6,70	173.307,00	9.651.952.000
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,58	0,90	0,29	0,00	9,17	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	33,20	14-Mar-14	34,56	-0,90	3.202.000.000		29,86	0,95	0,85	1,36	10,09	10,44	38.524,40	16.001.601.806
TGS	TGSU2	4,05	14-Mar-14	60,68	-3,11			33,96	0,84	0,76	0,77	21,11	12,77	8.852,20	1.576.675.890
Transener	TRAN	1,30	14-Mar-14	78,57	-0,76		- 103.467.160	36,34	1,50	1,03	0,58	0,00	14,11	200.217,60	283.257.191
Tenaris	TS	213,50	14-Mar-14	28,21	-2,06	1.551.394.000		20,27	0,99	0,90	0,00	0,00	9,17	46.303,00	192.484.352.684
Alpargatas	ALPA									0,26			4,71		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agronmial	AGRO	2.15	14-mar-14	66.67	4.88			46.54	0.64	0.90	1.15	3.95	9.17	22.326,80	103.200.000
Alto Palermo	APSA	43.00	14-mar-14	43.67	-8.51	330.098.000		56.59	0.57	0.59	6.38	0.00	179.01	843.20	5.418.604.150
Autop. Del Sol	AUSO4	1.80	14-mar-14	-4.76	-4.26			4.140.670	0.35	0.59	0.48	6.70	179.01	4.506,40	47.797.681
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	12.60	14-mar-14	66.89	4.13	2.289.753.000		42.95	0.00	0.92	1.54	20.69	8.57	2.257,80	13.817.036.961
Carlos Casado	CADO	7.80	14-mar-14	39.29	0.00	55.495.480		24.10	0.63	0.59	1.45	7.95	179.01	7.574,20	441.440.376
Caputo	CAPU	2.80	14-mar-14	41.87	-3.11			25.867.460	0.68	0.59	1.23	4.77	179.01	10.374,40	156.761.808
Capex	CAPX	4.85	13-mar-14	34.72	-3.00	- 82.350.090		10.86	0.85	0.80	1.80	0.00	0.00	3.461,00	872.041.068
Carbodor	CARC	2.07	14-mar-14	63.48	2.48			13.512.840	0.74	0.80	1.48	0.00	0.00	20.138,80	189.670.513
Central Costanera	CECO2	1.22	14-mar-14	0.00	-3.17			480.7	1.13	1.03	0.00	0.00	14.11	140.074,20	764.910.482
Celulosa	CELU	4.58	13-mar-14	27.22	-3.38	- 79.381.000		22.75	1.26	0.94	0.58	0.00	9.79	3.348,60	462.313.398
Central Puerto	CEPU2	19.20	14-mar-14	56.73	0.52			26.31	1.01	1.03	0.67	71.74	14.11	10.061,60	679.725.946
Camuzzi	CGPA2	1.75	12-mar-14	59.09	2.94			35.00	0.87	1.03	0.82	38.00	14.11	4.751,40	583.241.836
Colorin	COLO	6.80	14-mar-14	70.85	4.62			26.53	0.70	0.80	1.09	0.00	0.00	513,60	37.794.767
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.48	0.00	0.00	0.00	8.100.000
Consultallo	CTIO	12.80	14-mar-14	349.12	23.67			65.62	0.64	0.59	5.48	117.91	179.01	11.822,20	5.246.806.131
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3.05	24-ene-14	76.99	1.67			0.00	0.40	0.76	0.50	19.81	12.77	5.959,20	240.696.856
Domec	DOME	3.90	12-mar-14	-20.21	-16.49			48.95	0.20	0.43	1.76	11.11		717,17	54.600.000
Dycasa	DYCA	4.80	14-mar-14	6.67	5.49			14.30	0.43	0.59	0.98	1605.35	179.01	3.958,20	144.000.000
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.03	1.10		14.11	0.00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27.00	06-mar-14	46.31	1.89			43.41	0.00	0.00	3.55	0.00		1.000,00	1.591.296.408
Estrada	ESTR	3.00	20-feb-14	-3.08	5.26			0.00	0.26		1.23	12.16		3.672,60	127.822.422
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.83	0.59	3.59	6.70	179.01	0.00	142.800.000
Ferum	FERR	2.83	14-mar-14	39.79	-2.41			14.98	0.69	0.56	1.02	0.00	15.40	3.861,40	379.220.000
Fiplaso	FIPL	1.73	14-mar-14	14.15	1.76			29.35	0.61		1.05	9.53		5.366,00	106.049.026
Banco Galicia	GALI	21.70	14-mar-14	149.43	0.70			13.27	0.69	0.92	2.49	8.57		138,00	12.202.488.327
Garovaglio	GARO	2.90	14-mar-14	-17.16	0.00			22.77	0.63		1.10	7.66		3.186,20	59.450.000
Gas Natural	GBAN	3.75	06-mar-14	98.41	-1.32			20.41	0.66	0.76	0.85	7.34	7.34	3.093,00	598.179.683
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.66		188.45	30.80		0.00	10.438.857
Grafexx	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0.00	10.270.541
Grimoldi	GRIM	4.45	14-mar-14	-25.33	-1.11			8.42	0.00	0.26	2.01	4.38	4.71	4.037,20	197.168.437
INTA	INTA								0.56				5.97		
Juan Minetti	JMIN	3.75	13-mar-14	-12.79	0.00			22.43			1.05			1.562,40	1.320.213.371
Longie	LONG	1.52	14-mar-14	5.17	-5.00			32.51	0.66	0.43	0.83	44.56	27.83	22.472,00	103.956.101
Metrogas	METR	1.53	14-mar-14	115.49	9.29			40.77	1.14	0.76	0.91	2.80	12.77	60.744,20	339.624.460
Morixe	MORI	2.19	05-mar-14	-7.59	-0.45			42.88	0.45	0.65	7.13	0.00	4.16	1.697,20	32.850.000
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.45		1.20	0.00		0.00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2.60	14-mar-14	42.26	4.00			39.13	0.00	0.59	1.55	0.00	179.01	13.091,20	416.000.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	10.60	14-mar-14	112.43	0.00			24.84	0.56	0.88	7.55	4.74	2.613.40	5.300.000.000
Quickfood	PATY	17.35	14-mar-14	73.50	-1.98			54.66	0.88	0.65	0.00	1.51	1.418.40	371.630.164
Petrak	PERK	0.80	12-mar-14	-1.23	-4.76			32.27	0.33	0.57	16.89	1.53	5.054.60	17.388.973
YPF	YPFD	282.00	14-mar-14	118.49	-1.91			33.06	0.77	0.59	26.22	3.55	61.749.00	110.899.642.608
Polledo	POLL	36.75	14-mar-14	46.71	-3.52			13.25	1.04	0.59	12.39	3.55	818.319.60	3.482.631.353
Petrol del conosur	PSUR	0.86	14-mar-14	1.78	14.67			49.04	2.05	0.69	37.98	2.62	9.404.80	86.317.300
Repsol	REP	250.00	13-mar-14	45.88	-1.96			20.10	0.48	0.59	0.00	0.85	1.830.00	251.471.048.765
Rigolleau	RIGO5	2.89		0.00	0.00			0.00	0.48	0.57	20.69	4.91	0.00	1.668.239.703
Rosenbusch	ROSE	2.50	14-mar-14	8.70	-7.41			20.24	0.57	0.48	0.00	1.16	3.713.40	74.138.590
San Lorenzo	SAL	1.10	14-mar-14	32.53	14.58			32.27	0.47	0.56	0.00	2.59	28.278.80	188.230.236
San Miguel	SAMI	10.95	14-mar-14	112.62	5.29			40.87	0.41	0.59	1.17	16.66	179.01	705.437.194
Sanlander	STD	92.00	14-mar-14	58.93	0.00			15.38	0.87	0.92	1.04	1.17	14.472.00	802.865.564.554
Telefónica	TEF	160.00	13-mar-14	35.59	0.00			24.31	0.75	0.85	10.79	2.35	923.60	543.977.616.971

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-abr-14	17.68%	68.00	14-mar-14	17.65	0.042	70.21%	0.1712	8.2515	0.046
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-14	15-abr-14	100.00%	270.00	14-mar-14	2.00	0.069	308.43%	0.8754	0.0494	4.287
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-14	46.22%	168.50	14-mar-14	18.15	0.141	173.41%	0.4491	0.5891	0.870
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	14-mar-14	10.50					
Bocom 2005	PAR \$	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	105.60	14-mar-14	1.18	16.415	270.76%	0.3900	0.0728	14.233
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	285.51	14-mar-14	1.18	5.598	328.60%	0.8689	0.0727	8.943
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	275.00	14-mar-14	4.06	5.598	328.60%	0.8369	0.0768	8.798
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	61.50	14-mar-14	2.00	2.290	246.16%	0.2498	896.8865	0.000
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	14-mar-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	14-mar-14	17.65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	64.35	14-mar-14	18.15	0.448	100.45%	0.6406	0.8293	0.454
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	14-mar-14	2.00					2.638
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100.00%	871.10	14-mar-14	7.00	2.956	102.96%	1.0683	0.0452	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	14-mar-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100.00%	986.50	14-mar-14	0.00	3.228	103.23%	1.2066	-0.0600	1.551
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	421.00	14-mar-14	2.50	13.674	113.67%	0.4676	0.0841	11.777
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	406.00	14-mar-14	2.50	13.674	113.67%	0.4510	0.0871	11.609
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	285.51	14-mar-14	5.83	5.598	328.60%	0.8689	0.0727	8.943
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1150.00	14-mar-14	8.28	2.548	142.75%	1.0172	0.0807	8.065
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1050.00	14-mar-14	8.28	2.249	126.02%	1.0521	0.0919	7.698
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1050.00	14-mar-14	8.28	2.249	126.02%	1.0521	0.0919	7.698
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	915.00	14-mar-14	8.75	2.601	102.60%	1.1260	0.0438	2.704



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 14:00

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO