



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## EL MERCADO DE MAÍZ CONTINÚA INVERTIDO

En una semana acortada por la conmemoración el día lunes del Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia, los precios del cereal en la plaza doméstica han mostrado una tendencia alcista en la semana frente a la fortaleza ..... **Pág.8**

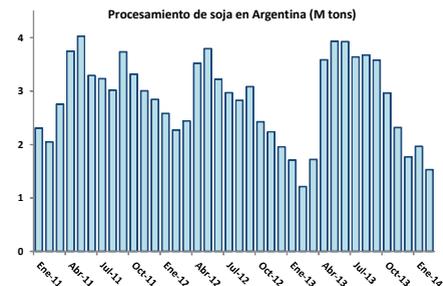
### Maíz: Indicadores comerciales exportación

Al 19/03/2014	2013/14	Prom.5 Años	2012/13
Saldo exportable*	14,00	15,04	18,50
Compras exportación	4,02	7,87	12,60
Relación s/salido exportable	29%	52%	68%
Con precios por fijar	1,67	0,76	0,90
	12%	5%	5%
Con precios en firme	2,35	7,11	11,70
	17%	47%	63%
Por vender (s/Exp. Proy.)	10,0	7,2	5,9
Falta poner precio	11,6	7,9	6,8

Sobre datos de MAGyP. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de TM. (\*) Saldo exportable 2012/13 sobre la base del cupo liberado.

## TOMA FUERZA EL INICIO DE CAMPAÑA DE LA SOJA

Varios días consecutivos de clima despejado en la zona central del país -especialmente durante el fin de semana largo- favorecieron la realización de los trabajos de recolección a campo, permitiendo que un mayor flujo de ..... **Pág.10**



## MOLINOS DOMINAN LA ESCENA EN EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

El mercado internacional del cereal recuperó parte del impulso perdido en los primeros días de la semana, impulsado por el desalentador panorama climático en las planicies del sur de Estados Unidos. Sin embargo, los contratos ..... **Pág.12**

**AÑO XXXI - N° 1653 - 28 DE MARZO DE 2014**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 216.894 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8953 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.471 millones. Puede reformularse la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas ..... **Pág. 2**

## TRANSPORTE INTERIOR DE CARGAS POR VÍA ACUÁTICA EN BRASIL

En este artículo se resumen algunos datos del transporte interior de carga por agua que publica la Agencia Nacional de Transportes Acuaviarios (ANTAQ) de la República Federativa de Brasil, en el Anuario Estadístico de Transporte por Agua del año 2013. Dicha publicación es el resultado de la colaboración de las autoridades portuarias, los operadores de las empresas terminales privados, compañías navieras brasileñas, ..... **Pág. 3**

## TENSIONES EN LA COMPRAVENTA A FIJAR PRECIO DE LA SOJA 2013/2014

Esta semana se ha generado en el mercado físico de Rosario un intercambio de opiniones sobre las futuras operaciones de compraventa de granos "a fijar precio" para la soja de la campaña 2013/2014 y los precios que se utilizarían para la fijación. Como en todo debate, humildemente creemos necesario brindar claridad acerca de cómo funcionan estas operaciones comerciales ya que, con frecuencia y por desconocimiento, ..... **Pág. 5**

## DECEPCIÓN Y COLAPSO EN LOS CUPONES VINCULADOS AL PBI

Concluye una semana corta para el mercado local -por el feriado del lunes- pero extremadamente intensa producto de anuncios relevantes y una enorme volatilidad en las cotizaciones. Los cupones ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

Exportaciones por terminal de embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (febrero y enero/febrero 2014) ..... **Pág. 26**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 216.894 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8953 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.471 millones. Puede reformularse la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 61.551 millones, y \$ 14.031 millones de otros pasivos, con lo que se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.898 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 357.331 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 151.794 millones, en total \$ 509.125 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 64.485 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,6% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 27,8% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 364.082 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 185.250 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.836 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.481 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 3.778 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 12.454 millones,

Es igual (=) a \$ 505.784 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.061 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 14 de marzo llegó a \$ 357.331 millones, con un incremento interanual de 20,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 270.168 millones, con un crecimiento interanual de 18,4%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 242.660 millones, con un incremento interanual de 18,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 499.700 millones, con un incremento interanual de 27,4%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 475.016 millones, con un incremento interanual de 32,7%.

## 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 27/03 al 27/04/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 19/03/14 .....	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (febrero 2014) .....	24
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (dic.2013) .....	25
Embarques de granos, harinas y aceites por terminal de embarque desde el Up River (febrero y ene/feb 2014) .....	26

### 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

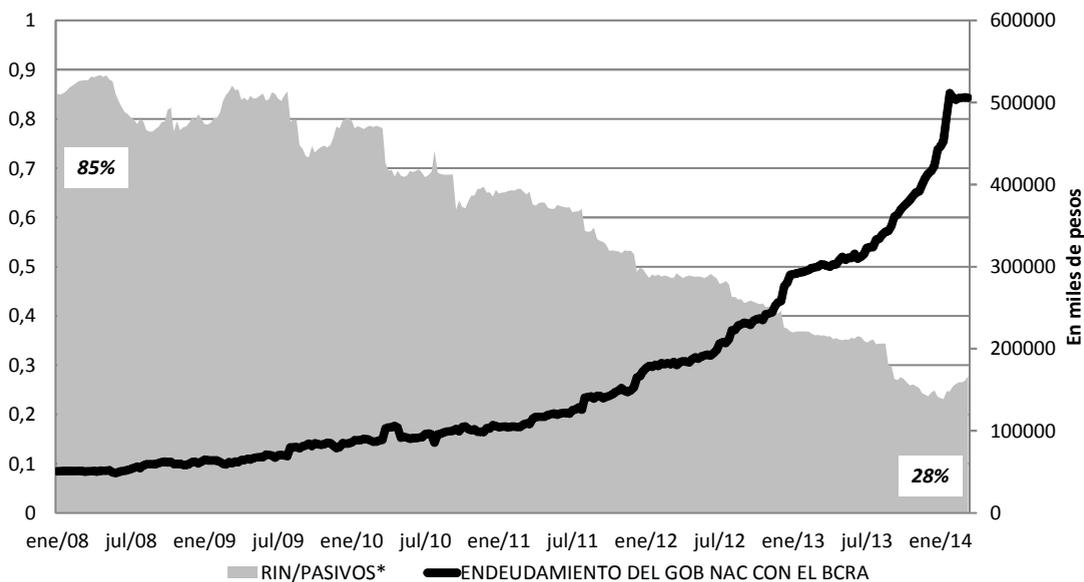
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300 / 410-2600 - Interno 1094

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

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

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

## Balance del Banco Central



RIN (Reservas Internacionales Netas), Pasivos\* y Endeudamiento del Gobierno Nacional con el Banco Central de la República Argentina medidos de acuerdo a la metodología presentada en el informe.

Fuente: Elaboración Bolsa de Comercio de Rosario, en base a datos del Banco Central de la República Argentina

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.149 millones, con una caída interanual de -5,4%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.545, con una caída interanual de -31,6%.

M1, llegó a \$ 424.007 millones, con un incremento interanual de 19,2%.

M2, llegó a \$ 555.153 millones, con un incremento interanual de 19,7%.

M3, llegó a \$ 924.010 millones, con un incremento interanual de 22,0%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 990.129 millones, con un incremento interanual de 23,6%.

## TRANSPORTE INTERIOR DE CARGAS POR VÍA ACUÁTICA EN BRASIL

Alfredo Sesé

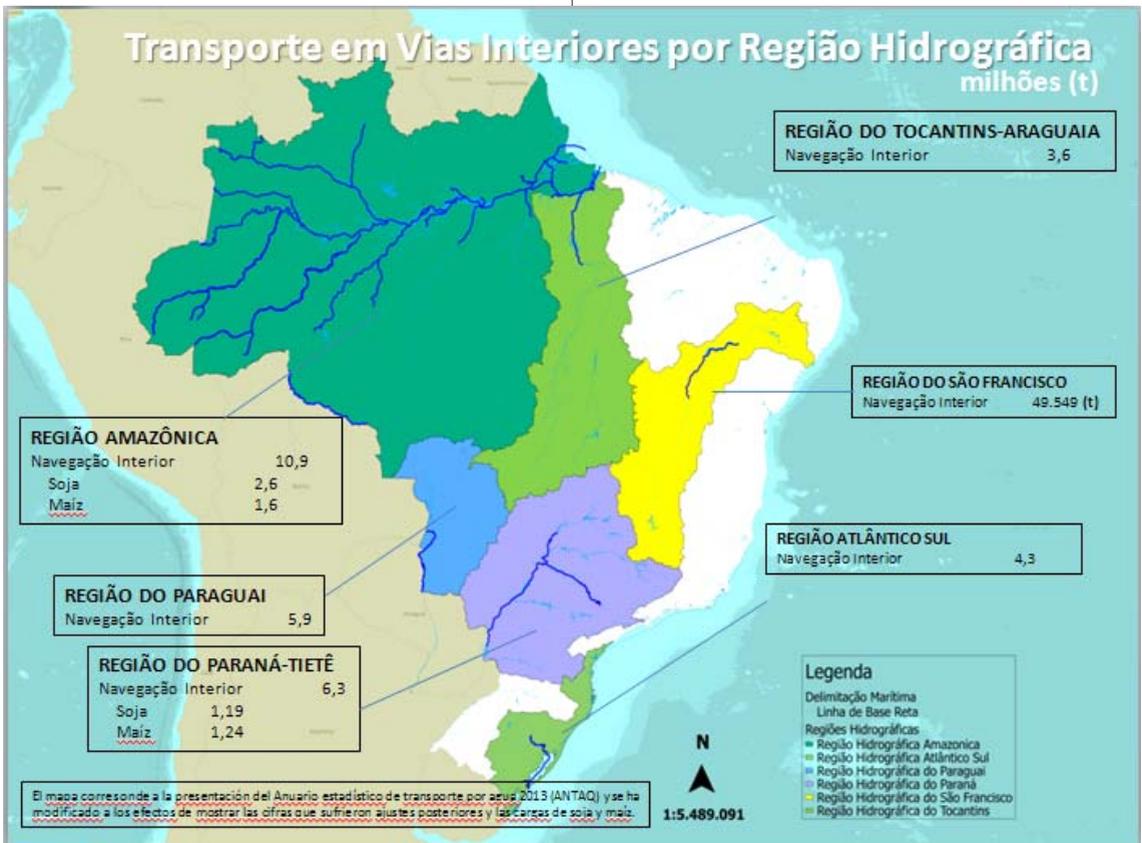
En este artículo se resumen algunos datos del transporte interior de carga por agua que publica la Agencia Nacional de Transportes Acuaviarios (ANTAQ) de la República Federativa de Brasil, en el

Anuario Estadístico de Transporte por Agua del año 2013. Dicha publicación es el resultado de la colaboración de las autoridades portuarias, los operadores de las empresas terminales privados, compañías navieras brasileñas, Administración de Paraná y el Departamento de la Secretaría de Transporte del Estado de San Pablo.

Los datos sobre transporte de mercancías por vías navegables interiores por tipo de navegación y cuencas hidrográficas del citado Anuario, muestran que el total para el año 2013 fue de unas 31 millones de toneladas.

Por la cuenca o región hidrográfica Amazónica se transportaron casi 10,9 millones de toneladas, con una participación sobre el total del 35,0%; por la del Atlántico Sud 4,3 millones (13,8%); por la Tocantins-Araguaia 3,6 millones (11,7%); por la del Paraguay se movieron 5,9 millones de toneladas, es decir el 19,1% del total; por la Paraná casi 6,3 millones de toneladas, con una participación del 20,2% y por la San Francisco menos de 50.000 toneladas (0,2%).

En el año 2013, la carga de soja representó un 24,15% del total de transporte interior acuático por tipo de mercadería en la región hidrográfica Amazónica, con 2,6 millones de toneladas, mientras que el maíz significó el 14,96%, con un total de 1,6 millones de toneladas. Es decir que ambos pro-



ductos implicaron casi el 40% del total de mercadería transportada en esa región.

El transporte de soja tiene una fuerte estacionalidad en la región hidrográfica Amazónica, ya que en el período que abarca los meses de febrero a junio inclusive (42% de los meses del año), se transportó el 77% del total anual. No se cuenta con esta información para el caso del maíz.

De acuerdo con los números señalados más arriba, a través de las hidrovías del Paraguay y del río Paraná, se movilizaron unas 12,2 millones de toneladas de carga en el año 2013, lo que representó el 39,3% del total del transporte interior de cargas por vía acuática. Ese movimiento fue un 18% más elevado que durante 2012, en el que se transportaron 10,3 millones de toneladas.

Si se compara el movimiento en la Hidrovía del Paraguay del año 2013 con el de 2012, se verifica un aumento interanual del 37,5%, ya que pasó de 4,3 a 5,9 millones de toneladas, mientras que en el caso de la Hidrovía del Paraná, el crecimiento interanual fue del 4,1% entre 2012 y 2013, ya que subió de 6,0 a 6,3 millones de toneladas, respectivamente.

El mineral de hierro es la carga de mayor importancia en la Hidrovía del Paraguay. En el año 2013 representó el 94,19% del volumen total, con 5,6 millones de toneladas.

En cuanto a la Hidrovía del Paraná, el grupo de mercadería más importante fue "Azufre, piedras, cal y yeso" con una participación de 31,94% o sea 2,0 millones de toneladas, seguido por el maíz con 19,79% es decir 1,24 millones y la soja con 18,88% y un volumen de 1,19 millones de toneladas.

Como es lógico suponer, los movimientos de carga de maíz y soja tienen una estacionalidad más marcada que los de azufre, piedras, cal y yeso. En 2013, el 87% del maíz transportado durante el año se realizó en los meses que van de junio a diciembre (58% de los meses del año) mientras que en el caso de la soja, el 81% del total se movió entre los meses de febrero a junio (42% de los meses del año). Los guarismos que reflejan la estacionalidad de estas cargas en el año 2013 no presentan variaciones significativas con relación a los años anteriores.

## TENSIONES EN LA COMPRAVENTA A FIJAR PRECIO DE LA SOJA 2013/2014

*Julio Calzada*

Esta semana se ha generado en el mercado físico de Rosario un intercambio de opiniones sobre las futuras operaciones de compraventa de granos "a fijar precio" para la soja de la campaña 2013/2014 y los precios que se utilizarían para la fijación. Como en todo debate, humildemente creemos necesario brindar claridad acerca de cómo funcionan estas operaciones comerciales ya que, con frecuencia y por desconocimiento, quienes no están dentro del mercado suelen arribar a conclusiones equivocadas o a emitir opiniones desacertadas.

En primer lugar, analizaremos cómo es el funcionamiento habitual de las operaciones de compraventa de granos a "fijar precio" en el mercado físico de Rosario y en Argentina.

En muchas oportunidades, tanto los acopios como las cooperativas no pueden almacenar el grano depositado por el productor durante un lapso prolongado por falta de espacio físico y capacidad de almacenaje (especialmente en época de plena cosecha y en regiones donde se realizan dos cultivos al año). En consecuencia, la necesidad de espacio para atender los requerimientos de otros clientes, es una de las razones principales que motiva el uso de las operaciones de venta "a fijar".

En estas transacciones, el acopio o cooperativa o el propio productor (en operaciones directas con o sin corredor) le entregan al industrial o al exportador la mercadería. En ese momento se determina su calidad y cantidad. Pero el precio queda pendiente de determinación para un momento posterior, a opción del vendedor, dentro del plazo estipulado por contrato para dicha fijación.

En muchos casos, el comprador, sobre todo el exportador por contar con mayor solvencia financiera, suele realizar adelantos financieros a cuenta del precio final de la mercadería entregada, a una tasa de interés fija. De esta manera, el vendedor se hace de los fondos y el comprador está garantizado con los granos que tiene en su poder. En la mayoría de los casos la operación se instrumenta a través de un boleto de compraventa que se registra en las Bolsas.

Las operaciones a fijar precio presentan ventajas para los vendedores. El productor soluciona

su problema de almacenaje y no se ve obligado a vender rápidamente a cualquier precio. El acopio o cooperativa, a su vez, puede aumentar la rotación de la mercadería almacenada, haciendo más rentable su negocio.

En cuanto a los compradores, los negocios a fijar precio les permiten asegurarse la mercadería que necesitan para su procesamiento o exportación. El comprador puede utilizar la mercadería desde el momento en que la recibe, a pesar de no haberse fijado el precio de la misma. Jurídicamente la compraventa está perfeccionada a pesar de no existir precio determinado. El riesgo que corre el comprador ante una suba del precio del grano recibido a fijar, se cubre generalmente en el mercado de futuros (Rofex, Matba o CBOT).

En el mercado físico de Rosario existen seis formas teóricas distintas de "fijar el precio". Cuatro de ellas utilizan los precios de pizarra fijados por la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario (CAC-BCR). Dos de ellas no los utilizan. Analizaremos ahora las cuatro modalidades que podrían usar los precios de pizarra de la CAC-BCR, aunque algunas de ellas no son de aplicación práctica en el día a día del mercado rosarino:

a) Por pizarra ciega. El vendedor decide fijar el precio sin conocer las cotizaciones de pizarra de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario. Le avisa al comprador que fijará el precio antes de la apertura del mercado. Esta modalidad tiene poco uso en Rosario.

b) Por pizarra tuerta. Como variante de la modalidad anterior, el vendedor puede fijar el precio antes de que se cierren los negocios del día o media hora antes del cierre del mercado de Chicago, dependiendo de lo que ocurra antes. También algunos compradores permiten fijar precio hasta las 14 horas en Rosario. Por lo tanto, aunque no conoce el precio de pizarra (lo conocerá al día siguiente a partir de las 10 horas), el vendedor va teniendo una idea de cómo evolucionó ese día los precios de la mercadería, tanto en Chicago (CBOT) que es el mercado de referencia internacional como en el propio mercado físico de Rosario. Esta modalidad es muy utilizada en Rosario.

c) Por pizarra vista. El vendedor fija precio una vez conocida la pizarra del día. Sin uso en la operatoria comercial local.

d) Con primas o descuentos sobre el precio de pizarra fijado por la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR. Por lo general se pagan primas sobre el precio de pizarra cuando el comprador se asegura un volumen importante de mercadería o cuando

recibe cereal de mayor calidad. En cuanto a los descuentos, se argumenta muchas veces que se aplican por gastos de almacenaje.

A esta altura es importante comentar qué son, en realidad, los "precios de pizarra" o "precios cámara" fijados por la CAC-BCR y cómo se forman. Los precios de pizarra deben entenderse como "Precios corrientes por mercadería, en condición cámara, entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario". Cuando hablamos de mercadería nos referimos a que tanto la Soja, como al Maíz Duro, Trigo, Girasol y Sorgo tienen diariamente fijado su precio de pizarra o su precio estimativo, cotizados en pesos por toneladas a granel.

Los precios se fijan por la mañana del día hábil siguiente a la realización del mercado. La Cámara Arbitral de Cereales fija diariamente estos precios a través de una "Subcomisión de Semana" designada por la Comisión Directiva de la Cámara. Esta subcomisión está integrada por cinco (5) o tres (3) miembros, manteniendo una equilibrada representatividad de los sectores. Por lo general se integra con 2 representantes de los compradores, 2 por los vendedores y uno por el corretaje.

A las 10 horas de todos los días hábiles, se determinan los precios cámara teniendo en cuenta los volúmenes y precios registrados el día anterior en operaciones comerciales en la Plaza Rosario (concertadas dentro o fuera del recinto del mercado físico de Rosario). Esta información es suministrada por los operadores del mercado físico, utilizándose un Sistema Informático Integrado de Declaraciones y todo otro antecedente que, a criterio de los actuantes, se considere oportuno ponderar.

A partir del 1° de marzo de 2013 hubo un avance muy importante para la transparencia y eficiencia en el proceso de determinación de los precios. En esa fecha comenzaron a considerarse los extendidos de ROFEX y MATba dentro de los ponderados para establecer los Precios de Pizarra. Se llaman "extendidos" a los contratos de futuros de Rofex y Matba en la posición más cercana con entrega de la mercadería. Este cambio en el sistema fue consensuado y aprobado por los distintos actores (exportadores, fábricas, vendedores y corredores). La vigencia del nuevo procedimiento empezó con una ponderación del 40% del "delivery" de dichos mercados, los que se incluyen a las declaraciones suministradas por los operadores a través del Sistema Integrado. La CAC-BCR decidió aplicar esta metodología por un tiempo determinado para luego analizar los resultados del cambio reali-

zado.

Un aspecto muy importante es la transparencia en la provisión de información. Los valores fijados en los precios cámara, se publican en la Pizarra de la Rueda de Cereales para conocimiento de los operadores presentes y se informa por medio de e-mail, sitio web de la Cámara Arbitral, y red social (Twitter) detallándose, los precios de los productos cotizados ese día, fecha y hora de fijación. Asimismo, se deja constancia de lo actuado en planillas especiales para tal fin, que son firmadas diariamente por los semaneros actuantes. Esta información con los precios fijados por la CAC-BCR llega a todos los medios de comunicación de la República Argentina y el mundo.

Respecto de los precios determinados, cualquiera de los actores que participan en la comercialización de granos, puede pedir la reconsideración hasta quince (15) minutos después de su fijación en pizarra. Se requiere para ello, que lo hagan al menos, cuatro (4) socios de la Bolsa de Comercio, perteneciente a diferentes firmas comerciales. La Subcomisión que actuó en la fijación, resolverá el correspondiente pedido de reconsideración, "confirmando el precio" o "rectificando el precio fijado". Es importante destacar que los precios cámara son orientativos y no obligatorios para ningún segmento de la comercialización.

Cuando no se conocen operaciones comerciales sobre un determinado producto, la Subcomisión informa que no hubo cotización. No fija precio de pizarra si considera que las operaciones informadas no son representativas de la realidad del mercado (negocios de apuro, cantidades irrelevantes, compradores no habituales, etc.) En estos casos, la subcomisión fija, a su leal saber y entender, precios estimativos para cada uno de los productos.

Es importante destacar que el precio de pizarra es uno de los precios orientativos de referencia más importantes del negocio granario y agropecuario de la República Argentina. Es utilizado para numerosas operaciones comerciales del sector: venta de equipos, insumos, canjes, alquiler de campos, etc. Estos precios son determinados por la CAC-BCR desde hace más de 100 años.

Analizados los precios de pizarra y las modalidades de fijación utilizando estos precios fijados por la CAC-BCR, ahora evaluaremos las dos alternativas de fijación que no usan la pizarra. Una de ellas es fijar vía mercado de futuros. A pesar de los esfuerzos técnicos realizados por ROFEX para desarrollar esta alternativa, es una modalidad que no

ha logrado difusión dentro de la Plaza Rosario. No nos extenderemos en el análisis de la misma.

Y finalmente, existe una última modalidad para "fijar precio" donde se utiliza el precio que la propia empresa compradora ofrece pagar ese día en el mercado disponible, en función de la realidad del mercado y de sus propios análisis de costos/rentabilidad que le permiten estimar el FAS Teórico a pagar al productor. Esta alternativa es denominada "fijación en base a precio de mercado o mercado comprador". Es la propia fábrica o la exportación la que, diariamente, determina y ofrece ese "valor de mercado", el cual podrá utilizarse -ese día- para fijar precio a las toneladas vendidas en operaciones de "compraventa a fijar" que se hubieran celebrado oportunamente. Recordamos que esta modalidad comercial es de aplicación habitual en el mercado físico de granos de Rosario.

Precisamente sobre esta modalidad se ha disparado esta semana un intercambio de opiniones por la decisión que habrían adoptado las empresas exportadoras y fábricas, de dejar de utilizar el precio de pizarra para las compras de soja a fijar de la campaña 2013/2014 (con entrega anticipada). Las empresas comprarían en base a los valores de mercado que ellas fijen.

En algunos medios de comunicación se ha indicado que la decisión de los compradores obedecería a que, en la campaña 2012/2013, el nuevo procedimiento de determinación del precio cámara con una ponderación del 40% del "delivery" de ROFEX y MATBA habría generado precios muy altos para la mercadería. Esto habría afectado sus estructuras de costos y rentabilidad. Los representantes de los productores agropecuarios opinan lo contrario. Sostienen que el cambio metodológico permitió reflejar mejor los precios de la mercadería y su escasez relativa.

Independientemente de cómo se solucionará esta problemática, y tratando de ser cautos en el análisis, creemos importante hacer algunas reflexiones:

a) las operaciones a fijar precio -por definición- restan volumen a la formación de precios en los mercados concentradores e institucionalizados. Esto es así porque el cereal que se entrega a fijar, no ingresa a la puja diaria del precio entre compradores y vendedores dentro del mercado. En consecuencia no ayuda a formar competitivamente los precios de los granos. De todos modos, no se puede prescindir de estas operaciones. Son importantes y necesarias para el funcionamiento normal del mercado de granos en Argentina.

b) Con una importante cosecha de soja a punto de llegar (Aproximadamente 54,7 millones de toneladas según Guía Estratégica para el Agro-BCR), es probable que muchos acopios, cooperativas y productores tengan que vender en plena cosecha a "fijar por mercado comprador". La falta de capacidad de almacenaje de algunos actores de la cadena no les dará otra alternativa que vender a fijar o de lo contrario vender a "precio hecho" por mercado disponible o mercado a término con entrega (Rofex).

c) El uso del silo bolsa le permitirá a muchos productores manejar flexiblemente los tiempos de venta de su producción. En otros informativos semanales hemos analizado que la capacidad de almacenamiento comercial de Argentina en silos fijos (plantas de acopio, industrias y depósitos portuarios) es de casi 54,5 millones de toneladas. Los productores agropecuarios al año 2008 contaban con una capacidad de almacenaje de granos secos en estructuras de tipo "permanentes", "metálicas" o de "mampostería" de aproximadamente 16 millones de toneladas. Pero el silo bolsa ha sido el gran cambio estructural que han tenido los productores, ya que a partir de finales de la década del 90 se embolsaban con esta tecnología 2,5 millones de toneladas de granos secos. En la actualidad, se estima en 40 millones de toneladas la capacidad de almacenaje teórica de los productores con el "silo bolsa". Esta forma de almacenar les permitirá a los productores manejar con flexibilidad los tiempos de venta de su producción y adoptar la modalidad contractual que más le convenga.

d) Las operaciones de compraventa a fijar precio son solamente una de las modalidades para vender la mercadería. Existen otras dentro del mercado físico de granos y los mercados de futuros, incluso en este último con entrega de la mercadería.

e) Un factor a tener en cuenta es el siguiente: la Industria oleaginosa argentina viene teniendo problemas para aprovisionarse de soja y girasol, tanto para procesar como para exportar. Argentina tiene el segundo complejo industrial más importante a nivel mundial, en lo referido a capacidad teórica de crushing medida en toneladas por día. Esta capacidad asciende a 206.000 toneladas/día, aproximadamente. Si multiplicamos esa cifra por 330 días de operación veremos que para funcionar -al 100% de su capacidad- el complejo industrial necesita anualmente casi 68 millones de toneladas de oleaginosas (soja y girasol). Argentina podría llegar a tener este año una producción record de 54,7 millones de toneladas en soja y una

pésima producción de girasol (1,9 millones de toneladas según el MINAGRI). A esto puede agregarse algún stock final de soja de la campaña 2012/2013.

Esto significa que en el 2014 habría más mercadería para procesar en Argentina (unas 57 millones de toneladas contra 68 millones de capacidad teórica de crushing). El año pasado, por falta de mercadería, la industria oleaginosa argentina estuvo inactiva -teóricamente- casi 151 días en el año (Estimación realizada por Patricia Bergero, Subdirectora de nuestra Dirección en nota anterior de nuestro informativo).

La soja que falta en Argentina para moler podría provenir de Paraguay. Pero este país está instalando dos grandes plantas de procesamiento de soja, que elevarían la capacidad de crushing de este país a 4.800.000 toneladas en el año (la de Archer Daniels Midland (ADM) y la de Bunge-Dreyfus-AGD). Recordemos que Paraguay podría cosechar cerca de 9 millones de toneladas de soja este año. En consecuencia, habrá que ir viendo las compras que realicen las fábricas y la exportación en Argentina en los próximos meses para evaluar si esta decisión comercial (fijar por mercado comprador) se mantendrá en el tiempo. El año pasado, la industria estuvo muy complicada para conseguir la mercadería. Este año, la situación podría llegar a ser más holgada y menos comprometida para originar.

f) La decisión adoptada por los compradores en las operaciones "a fijar precio" para la soja 2013/2014 puede revertirse en un futuro, adoptando otras modalidades comerciales. El mercado de granos es un mercado dinámico, activo y sujeto a cambios permanentes.

g) Por último, lo que debe valorarse es que este intercambio de opiniones por cambios en las prácticas comerciales se da en el marco de un mercado concentrador e institucionalizado como el físico de Rosario donde conviven compradores, vendedores e intermediarios. Es un mercado con reglas y normas donde existe estandarización en los contratos, control sobre los operadores autorizados, instalaciones para desarrollar transacciones (rueda), difusión diaria de los precios, acceso a una corte arbitral (Cámara Arbitral de Cereales), complejo de Laboratorios, información y transparencia. La Cámara Arbitral de Cereales de la BCR está compuesta por 20 miembros titulares e igual número de suplentes. Allí tienen representación los actores de la cadena: aceiteros, exportadores, molineros, corredores, acopiadores, semilleros, cooperativas y productores.

Este marco institucional que existe en Argenti-

na, el cual es compartido con el resto de las bolsas de cereales del país, facilita el logro de consensos entre los actores de la cadena granaria. Tener mercados institucionalizados es un logro de nuestro país que, frecuentemente, es valorado por quienes nos visitan desde el exterior y por aquellas cadenas de valor agropecuarias locales que no cuentan con estos mercados y sufren cotidianamente problemas diversos (falta de transparencia en los precios, inexistencias de contratos y tribunales de arbitraje, problemas para determinar la calidad, etc.)

## EL MERCADO DE MAÍZ CONTINÚA INVERTIDO

*Emilce Terré*

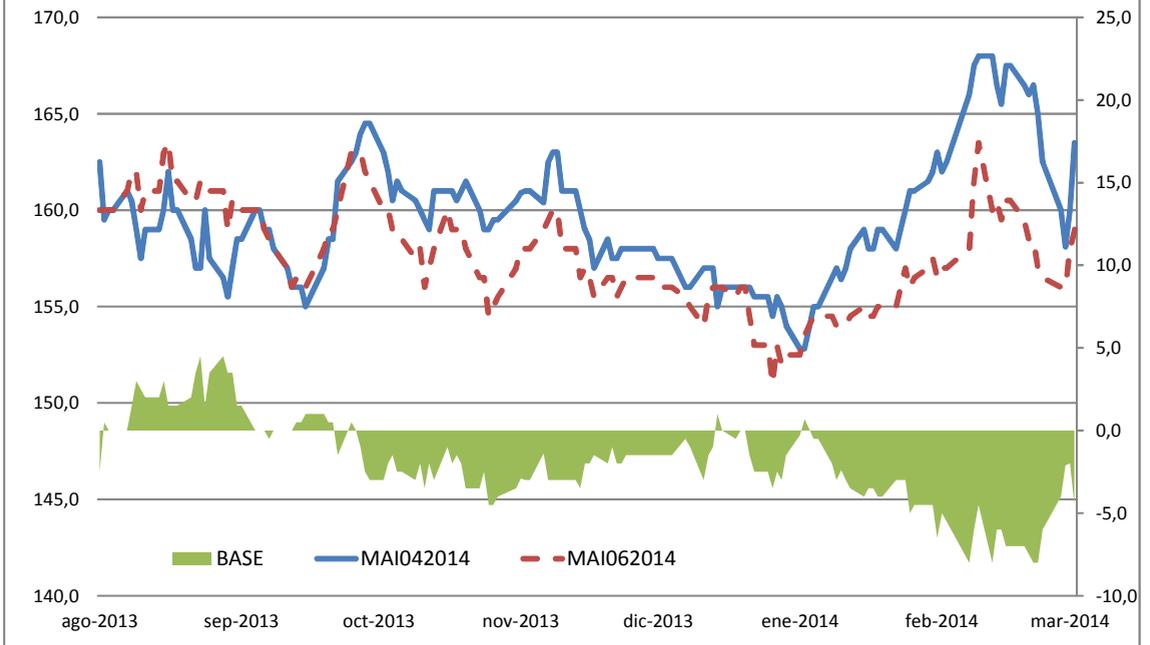
En una semana acortada por la conmemoración el día lunes del Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia, los precios del cereal en la plaza doméstica han mostrado una tendencia alcista en la semana frente a la fortaleza de la demanda. A raíz de ello, se hizo notable el ingreso de un mayor número de órdenes al Mercado Físico de Granos de nuestra Bolsa de Comercio, apuntando el volumen negociado que mostró un alza sustancial respecto al de semanas previas.

Los precios Pizarra establecidos por la Cámara Arbitral de Rosario escalonaron a \$ 1.310/ton para las operaciones realizadas el día jueves, con una suba del 0,8% respecto al valor de la semana previa. Tomando el tipo de cambio comprador del Banco Nación, el incremento del valor en dólares para este segmento ha sido algo más moderado, del orden del 0,3% para cerrar la semana a u\$s 165,8/ton.

Es de destacar las primas ofrecidas por los compradores a los negocios que anticipasen la descarga, reflejando el desempeño relativamente más pobre de las variedades más tempranas de maíz de esta campaña, y que se traducen en una ajustada disponibilidad de grano en el corto plazo. Considerando que esta campaña la estrella ha sido el maíz tardío o de segunda, para el que se esperan mejores rendimientos relativos, el ingreso masivo del cereal al mercado puede retrasarse este año hasta los meses de junio y julio lo cual potencia las necesidades de la demanda.

De este modo, los precios ofrecidos abierta-

## ROFEX: Maíz Abril vs Maíz Junio 2014



mente en el recinto al cierre de la semana iban desde los \$ 1.320/ton para la entrega corta antes del 15 de abril (equivalente a unos u\$s 167/ton), hasta los u\$s 160/ton para la entrega entre los meses de junio y julio. Para la descarga más diferida, en el mes de agosto, los valores negociados caían a u\$s 155/ton.

La relación de precios entre la entrega en abril y la descarga más diferida a junio o julio también señala un mercado invertido en ROFEX, donde el ajuste del día viernes para la posición más cercana ajustó a u\$s 163,50/ton, mientras que los futuros junio y julio cerraron la semana en u\$s 159 y u\$s 159,5 por tonelada, respectivamente.

En el campo, el clima mayormente benévolo en la semana ha permitido el avance de la cosecha del maíz de primera que en la zona núcleo, según estimaciones de GEA, alcanza el 50% de la superficie implantada. Lamentablemente, mientras se avanza con la recolección se verifican los bajos rindes proyectados, que se ubicarían entre los 55 a 100 quintales por hectárea pero con una mediana más cerca del límite inferior de dicho rango, habida cuenta del estrés hídrico sufrido entre los meses de diciembre y enero. Como referencia, en una campaña "normal" dicha dispersión de productividad unitaria puede ir de 70 a 120 quintales por

hectárea.

Mientras tanto, el maíz tardío y de segunda finaliza el llenado con buenas condiciones generales que refuerzan el optimismo del productor. En la zona núcleo, el rinde promedio puede alcanzar los 90 quintales por hectárea convirtiéndolo en la estrella de la campaña: no sólo se ha sembrado relativamente más de estas variedades sino que, abundantes lluvias de febrero mediante, su productividad ha resultado muy favorecedora.

Considerando el mayor peso de las variedades tardías o de segunda en las siembras maiceras 2013/14 y la mayor productividad relativa proyectada, se refuerza la idea que este año la curva de estacionalidad de la oferta evidenciará un retraso, para alcanzar el máximo relativo recién entre los meses de junio y julio.

En el mercado internacional los valores negociados han reforzado la tendencia alcista durante esta semana, subiendo casi 5 dólares respecto al viernes anterior. En concreto, el contrato con vencimiento en el mes de mayo ajustó al cierre de esta semana a u\$s 193,7/ton, con lo que la suba del futuro más cercano en lo que va del año acumula casi u\$s 30/ton.

Entre las noticias de la semana, la suba ha recibido sustento del buen ritmo que exhiben las ex-

portaciones estadounidenses luego que el USDA reportase embarques semanales por 1,4 millones de toneladas, muy por encima del rango que estimaban los operadores.

Por otro lado, se esperan para este lunes dos informes claves del mismo Departamento de Agricultura: el reporte trimestral de stocks estadounidense y el informe de intenciones de siembra en Norteamérica para el año 2014. Para los inventarios estadounidenses al 1ro de marzo, el mercado descuenta en promedio un volumen de 180,3 millones de toneladas, por debajo de los 264,8 millones que reportó el organismo como stocks al 1ro de diciembre de 2013. Sin embargo, aún resultarían mayores a los 137,2 millones de toneladas que se contabilizaban al 1ro de marzo del año anterior, habida cuenta que en dicha campaña la producción estadounidense resultó diez-mada como consecuencia de una intensa sequía.

Respecto a las intenciones de siembra de maíz para este año, las expectativas preliminares del mercado apuntan a una inclinación del productor estadounidense en favor de la soja y en desmedro del maíz, atento a la notable revalorización relativa de la oleaginosa hasta el mes de diciembre de 2013 cuando se definían los planes de siembra. En base a ello, el mercado descuenta un área a sembrar promedio para el cereal de 37,53 millones de hectáreas con una caída del 2,7% respecto a lo implantado la campaña anterior.

De confirmarse esta tendencia, la superficie maicera en EEUU resultaría la más baja de los últimos tres años y, si bien ello es mayormente consecuencia de una preferencia en favor de la soja, en el norte de las Planicies estadounidenses los productores podrían asimismo volcarse al trigo de primavera frente a la fuerte corrección del margen bruto esperado para el cultivo de maíz en dicha región.

A la espera de los números del USDA para arrancar la próxima semana y que aclararán el panorama de lo que pueda suceder en el segundo semestre del año, se espera avanzar en los próximos días con lo que resta de la cosecha maicera argentina 2013/14, aunque con el mayor optimismo puesto sobre los maíces de segunda.

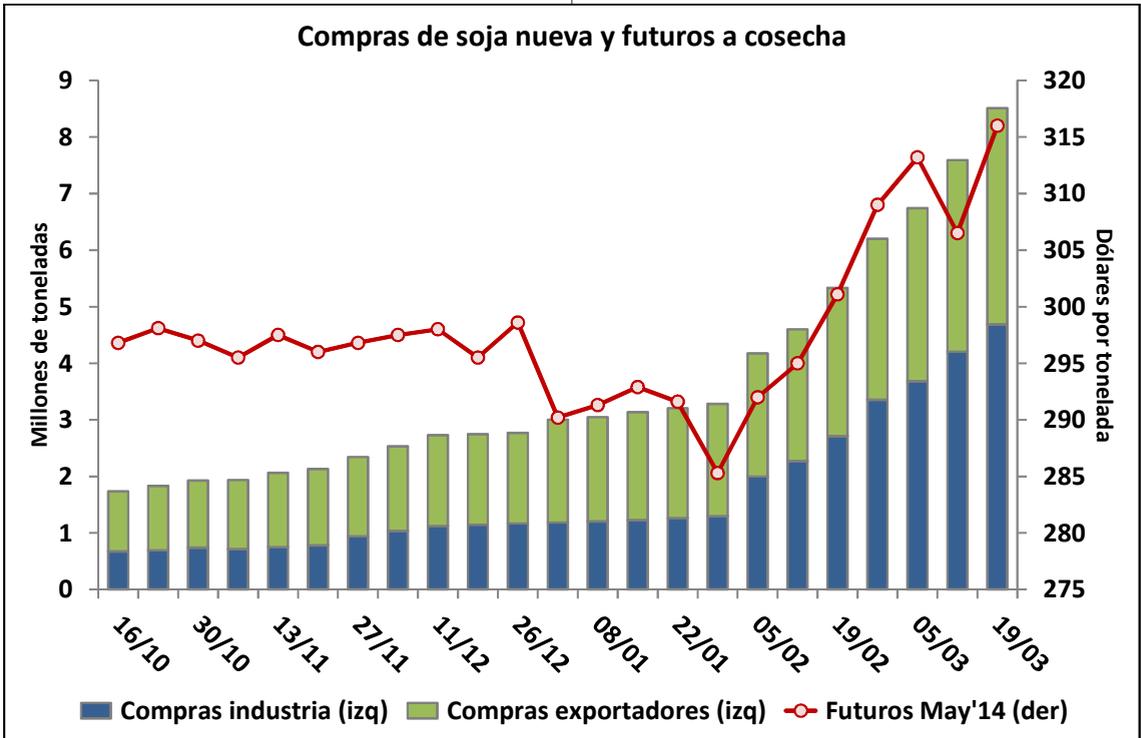
## TOMA FUERZA EL INICIO DE CAMPAÑA DE LA SOJA

*Guillermo Rossi*

Varios días consecutivos de clima despejado en la zona central del país -especialmente durante el fin de semana largo- favorecieron la realización de los trabajos de recolección a campo, permitiendo que un mayor flujo de mercadería llegue a los puertos. En la presente semana el ingreso de camiones a las terminales portuarias de Rosario duplicó con creces los registros de los primeros días de marzo, ubicándose por encima de 3.000 unidades hasta las 7 de la mañana. Frente al sentimiento de sobreabundancia de oferta, la respuesta de los compradores locales fue limitar su disposición a pagar en la búsqueda de materia prima, unificando la enorme disparidad de precios de las últimas semanas en función de las distintas condiciones y plazos de entrega que podían asegurar los vendedores.

En el recinto de operaciones de esta Bolsa se escucharon ofrecimientos abiertos a u\$s 310/ton con descarga contractual sobre las terminales de Timbúes, Puerto Gral. San Martín, Ricardone y San Lorenzo. En general, estos valores sufrían un castigo de u\$s 2/ton en Gral. Lagos y Villa Gdor. Gálvez y de hasta u\$s 5/ton sobre Ramallo. El grueso de las operaciones se concertó a precio firme y con pago -y ajuste a pesos- contra entrega. La posibilidad de cerrar negocios "a fijar" queda limitada a los precios diarios ofrecidos por cada comprador y no sobre los valores de pizarra que diariamente fija la CAC para mercadería en condiciones Cámara. Esta referencia se ubicó por debajo de \$ 2.450/ton durante toda la semana, perdiendo más del 20% en las últimas tres semanas.

Pese a que el avance de la cosecha -que ya supera el 10% en la zona núcleo- significó un fuerte deterioro de los precios, el volumen negociado aumentó respecto de los últimos meses. El flujo semanal de ventas de soja a nivel país ronda ahora el millón de toneladas y las fábricas se preparan para incrementar su actividad fuertemente durante los meses venideros, luego de que la molienda haya tocado un piso de 1,5 millones de toneladas en febrero. Se estima que a lo largo de marzo el crushing se recuperó hasta unas 2,1 millones de toneladas, totalizando 35 millones durante el ciclo 2012/13. Dado que las exportaciones totales de la campaña ascendieron a 8,1 millones de toneladas y se utilizaron unas 3,2 millones de toneladas para



semillas, extrusados y otros conceptos, el stock final del ciclo sería de 4,5 millones toneladas si se considera una oferta total de 50,8 entre producción y stock inicial.

El escenario récord de producción y stock inicial se advierte favorable para las fábricas, que estarán en condiciones de reducir sus niveles de ociosidad si logran capturar un mayor volumen de materia prima. De hecho, los márgenes de molinenda han vuelto al terreno positivo tras estar fuertemente en rojo. Para los productores, en cambio, es un arma de doble filo. Si bien acumular inventarios los protege de un eventual debilitamiento de la moneda doméstica, quedan abiertos a la posibilidad de experimentar un fuerte deterioro patrimonial si se concreta la caída de precios que anticipa el mercado de Chicago. A lo largo de la semana los futuros con vencimiento en noviembre de CME cotizaban cerca de u\$s 90/ton por debajo de la posición con entrega el próximo mayo.

En este contexto, se reafirma la necesidad de adoptar estrategias flexibles para estar preparado desde el punto de vista comercial a los nuevos escenarios, que dependen en gran parte de lo que suceda en el exterior. El devenir del mercado internacional de los próximos meses estará

influenciado por la evolución los cultivos en Estados Unidos, esperándose un agresivo incremento en la superficie. De cara al informe de intenciones de siembra que publicará el lunes el USDA, los operadores avizoran un área de entre 32 y 33,5 millones de hectáreas, frente a las 31 millones implantadas en 2013/14. Con rindes de tendencia de los últimos 15 años y una proporción no cosechada promedio de cinco campañas la producción apunta a 94 millones de toneladas, un 5% más elevada que la obtenida el año pasado.

El clima de abril es determinante para definir el área de campaña gruesa en Estados Unidos. Tradicionalmente, un comienzo de primavera lluvioso cerraba rápidamente la ventana de siembra de maíz y propiciaba cierto incremento en la de soja, cuya implantación era posterior. Sin embargo, fruto de un espectacular desarrollo genético, la siembra tardía de maíz es ahora una alternativa a tener en cuenta y eventuales lluvias en el mes de abril brindarían más alivio que preocupación, al recomponer las reservas de humedad de los suelos. Precisamente eso fue lo que ocurrió el año pasado, cuando la siembra se demoró por el exceso de lluvias de comienzo de la primavera, hasta que en la tercera semana de mayo los productores sembraron más de 17 millones de hectáreas con el

cereal.

Las posiciones de cosecha nueva en Chicago fluctuarán en función de las perspectivas de producción, mientras que los contratos cercanos continuarán reflejando la ajustada disponibilidad de mercadería remanente en Estados Unidos hasta la llegada de la próxima cosecha. En parte por esto, el informe de stocks al 1 de marzo adquiere una relevancia crucial para evaluar el desempeño del mercado en el futuro cercano. Pese a la mayor cosecha que se logró el último año, el inventario físico una vez transcurrida la primera mitad del ciclo comercial se encuentra probablemente en su nivel más bajo de los últimos diez años, fruto de un acelerado flujo de embarques a China sobre finales de 2013.

La escasez de soja en Estados Unidos le imposibilita exportar volúmenes importantes durante el resto del año, puesto que se ha vuelto un origen menos competitivo que el sudamericano. El reporte de ventas externas del USDA por apenas 11.879 toneladas en nuevos compromisos durante la última semana es ilustrativo al respecto. Los precios FOB Golfo de México ya se ubican por encima de u\$s 560/ton para embarque en abril o mayo, frente a los u\$s 510/ton correspondientes a puertos argentinos. Por este motivo se espera que las exportaciones de Brasil y Argentina refuercen su dinamismo durante las próximas semanas. Brasil embarcó 2,8 millones de toneladas en febrero y se estiman otras 5,5 millones durante el mes de marzo. Nuestro país, que se orienta fundamentalmente a los subproductos, planea exportar algo más de 800.000 toneladas de poroto en abril y por encima de un millón de toneladas mensuales en los meses subsiguientes.

## MOLINOS DOMINAN LA ESCENA EN EL MERCADO LOCAL DE TRIGO

*Guillermo Rossi*

El mercado internacional del cereal recuperó parte del impulso perdido en los primeros días de la semana, impulsado por el desalentador panorama climático en las planicies del sur de Estados Unidos. Sin embargo, los contratos de trigo blando en Chicago no pudieron quebrar con fuerza la barrera de los u\$s 7 por bushel, denotando cierta debilidad desde el punto de vista técnico. Cuando distintos reportes climáticos coincidieron en la

posibilidad de que las lluvias de abril podrían atenuar el impacto sobre los rendimientos los especuladores salieron a tomar ganancias, deprimiendo los precios en tres de las últimas cuatro ruedas de la semana. La menor tensión política en la zona del Mar Negro contribuyó en el mismo sentido.

Sólo un tercio de la superficie ocupada por cultivos de invierno en el estado de Kansas se mantiene en condiciones buenas o excelentes. Esa proporción cae al 17% en Oklahoma, otro gran distrito productor. El Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA retomará su informe semanal de seguimiento en todo el país el lunes 7 de abril, lo que permitirá un monitoreo de los cultivos más integral cuando comience el período crítico. Asimismo, la publicación de cifras definitivas de área sembrada el próximo lunes permitirá afianzar los primeros relevamientos de producción, esperándose una cifra ubicada entre 16,9 y 17,8 millones de hectáreas.

Frente al escenario descrito, la reacción de la demanda es cauta, en parte porque los inventarios remanentes de la última campaña son abundantes y podrían amortiguar una caída relativamente menor en la producción del ciclo 2014/15. Aun así, las compras de países africanos y de Asia Central se encaminan a superar las proyecciones iniciales, dando lugar a un comercio mundial que podría superar las 150 millones de toneladas entre junio de 2013 y el próximo mes de mayo. Con excepción de Estados Unidos y Ucrania, el resto de los países productores mantiene perspectivas de producción relativamente alentadoras. Según el Consejo Internacional de Cereales, la cosecha mundial de la nueva campaña caerá hasta 700 millones de toneladas y quedaría casi totalmente absorbida por un creciente consumo global.

Sin embargo, en el hemisferio sur ya se barajan las primeras perspectivas de siembra y todo apunta a que podría verificarse un incremento en el área sembrada, fundamentalmente en Sudamérica. La firmeza de los precios externos y las condiciones climáticas generalmente favorables inclinarían la balanza en favor del cereal, aunque bajo una perspectiva relativamente neutral para la siembra fina. Esto indica que cultivos alternativos como la cebada, colza o legumbres podrían perder terreno, con la sola excepción de la arveja en Argentina.

No obstante, es todavía incierto cómo quedaría el balance de oferta y demanda regional, pues hasta el momento sólo abundan las especulaciones. Por lo pronto, si se cumplen las expectativas

iniciales, el mismo se advierte menos deficitario que durante el año actual, resultando en mayores dificultades para Estados Unidos y Canadá en la colocación de sus saldos exportables en una plaza internacional cada vez más competitiva.

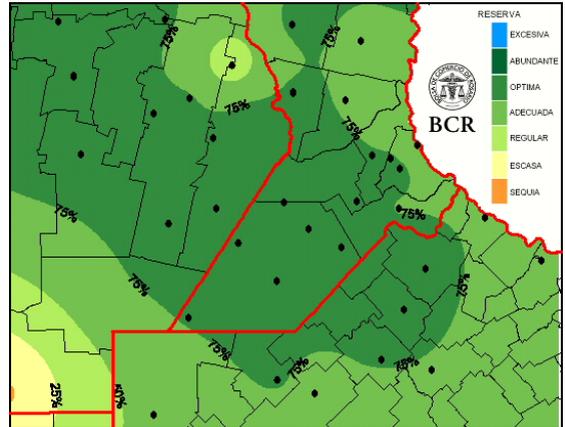
El mercado de nuestro país muestra a los exportadores prácticamente retirados de la búsqueda de la mercadería o con ofrecimientos poco atractivos para los vendedores, generalmente ubicados por debajo de la capacidad teórica de pago que arrojan los valores FOB. Esto sucede luego de que las compras del sector hayan trepado por encima de 1,9 millones de toneladas, excediendo en un 30% a la capacidad exportable que impone el cupo de ventas al exterior anunciado en el mes de enero. Sobre un precio FAS teórico que el Ministerio de Agricultura estima por encima de \$ 1.980/ton, los precios Cámara o estimativos en la zona de Rosario continúan fluctuando alrededor de \$ 1.800/ton.

Sin embargo, los precios tienen margen de mejora por calidad, procedencia del lote o bajo diferentes plazos de pago. Sobre el cierre de la semana la molinería ofrecía \$ 1.840/ton en Chabás y \$ 1.850/ton en Carcarañá por trigo artículo 12, con valores incluso más elevados en otros puntos alejados de Rosario. A nivel nacional las compras de la industria llegaban a 2,4 millones de toneladas hasta mediados de marzo, lo que sugiere que queda un inventario abultado en poder de productores y acopiadores para encarar los últimos meses de la campaña. El potencial de sostenimiento de los precios depende en forma crucial de la agresividad con que se vuelquen esos stocks al circuito comercial durante los próximos meses. Dado que la industria -conformada en buena parte por molinos pequeños y medianos- no tiene la espalda financiera para absorber de golpe un volumen abundante, los precios ajustarán a la baja cuando la oferta se muestre más permeable a negociar.

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

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 27/03/2014



### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 27 de marzo y el miércoles 2 de abril comienza con la presencia de un centro de alta presión sobre el mar argentino, que genera una fuerte circulación del viento del sector norte que favorece el aumento de humedad y temperatura en toda la región GEA. Estas características incrementan las condiciones de inestabilidad, por lo que se prevé el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad. Los fenómenos más importantes se espera que se desarrollen durante las jornadas del jueves y viernes, con acumulados moderados. Durante el fin de semana las condiciones seguirán siendo inestables, con el desarrollo de algunas tormentas, pero con fenómenos muy aislados. A partir del lunes, se prevé el avance de un centro de alta presión que favorecerá a estabilizar las condiciones, pero también estará acompañado por una masa de aire frío y seco, que provocará un significativo descenso de las marcas térmicas. Si bien el descenso térmico será importante, no se prevé riesgo de heladas para la zona GEA. El lunes también se espera una rotación del viento al sector sur, con moderada intensidad, que favorecerá aún más el descenso térmico. Desde el lunes hasta el final del período de pronóstico no se prevén precipitaciones sobre la región GEA. Las marcas térmicas comenzarán a ascender de manera paulatina, con los valores más elevados hacia el miércoles o jueves de la próxima semana. Este ascenso térmico será debido principalmente a la rotación del viento al sector norte, que presentará una lenta transición entre el sector sur, luego al este y finalmente al sector norte. Un comportamiento similar se prevé para la humedad en las capas bajas de la atmósfera, ya que el menor contenido de humedad se presentará el lunes y comenzará a aumentar hasta el final de período de pronóstico. Estas condiciones favorecerán que se presenten condiciones de tiempo inestable en toda la región al comienzo de la próxima semana de análisis.

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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	21/03/14	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	25/03/14		26/03/14	27/03/14	28/03/14			
<b>Rosario *</b>								
Trigo duro	1.800,00	feriado				1.800,00		
Maíz duro	1.290,00		1.300,00	1.300,00	1.310,00	1.300,00		
Girasol							1.802,50	
Soja	2.480,00		2.445,00	2.445,00	2.449,00	2.454,75	1.662,50	47,7%
Sorgo	1.050,00		1.050,00	1.040,00		1.046,67	841,67	24,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	1.850,00		1.858,00	1.860,00	1.860,00	1.857,00		
Girasol	2.155,00		2.168,50	2.170,00	2.170,00	2.165,88	1.620,00	33,7%
Soja				2.430,00	2.444,00	2.437,00	1.650,00	47,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			1.975,40	1.998,50	1.990,30	1.988,07		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol			2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.615,00	33,1%

\* 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	21/03/14	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado	1.800,00	1.800,00	1.820,00	1.806,67	1.075,00	68,1%
Maíz duro							881,25	
Girasol	2.360,00		2.370,00	2.370,00	2.370,00	2.367,50		
Soja							1.655,00	
Sorgo					1.030,00	1.030,00	850,00	21,2%

Cuando la comisión de semana de la Cámara Arbitral de Cereales, no conoce precios por mercadería disponible con entrega inmediata y pago al contado o cuando los conocidos no se consideren representativos de la realidad del mercado, NO SE FIJAN PRECIOS DE PIZARRA. En tal caso establece PRECIOS ESTIMATIVOS, en base a la ponderación de todos los factores disponibles que existan en el ámbito de su actuación y aplicando su leal saber y entender en un todo de acuerdo con las disposiciones reglamentarias vigentes. \* Puesto en pizarra el 21/03/14

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14	21/03/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		780,0	780,0	750,0	750,0	780,0	-3,85%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		5.600,0	5.600,0	5.070,0	5.070,0	5.600,0	-9,46%
Girasol refinado		7.200,0	7.200,0	5.670,0	5.670,0	7.200,0	-21,25%
Soja refinado		6.400,0	6.400,0	6.050,0	6.050,0	6.400,0	-5,47%
Soja crudo		5.200,0	5.200,0	4.800,0	4.800,0	5.200,0	-7,69%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	2.600,0	2.600,0	3.100,0	-16,13%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/03/13	25/03/13	26/03/13	27/03/13	28/03/13	Var. %	21/03/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	fer.		1850,00	1850,00	1850,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1750,00			1750,00	0,0%	1750,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				1300,00			
Exp/SM	Hasta 15/04	Cdo.	M/E		1300,00	1300,00		1320,00	1,5%	1300,00
Exp/SL	Abr`14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00			
Exp/SM	Abr`14	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	160,00		160,00		
Exp/Tmb	Abr`14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00		163,00	163,00	0,6%	162,00
Exp/SL	May`14	Cdo.	Grado 2		158,00	158,00	160,00			158,00
Exp/Tmb	May`14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00		163,00	163,00		
Exp/SM	May`14	Cdo.	M/E	u\$s		158,00		160,00		
Exp/SM	May`14	Cdo.	Grado 2	u\$s		160,00				
Exp/AS-SM	Jun/Jul`14	Cdo.	M/E	u\$s	158,00					
Exp/GL-Tmb	Jun/Jul`14	Cdo.	M/E	u\$s			156,00	160,00		
Exp/Tmb	Ago`14	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	155,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	195,00	195,00	2,6%	190,00
Exp-AS	Dic`14	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Exp-AS	Dic`14	Cdo.	Scarlett	u\$s			180,00	180,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		1030,00	1030,00	1030,00	1030,00	-1,9%	1050,00
Exp/SM	Abr/May`14	Cdo.	M/E	u\$s	133,00	133,00	133,00	133,00	0,8%	132,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00		
Fca/Ric-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00		
Fca/Tmb	May`14	Cdo.	M/E	u\$s				310,00	0,6%	308,00
Fca/SL	May`14	Cdo.	M/E	u\$s				308,00	0,0%	308,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		2370,00	2370,00	2370,00	2370,00	0,0%	2370,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	u\$s	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (S.J) 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 - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14
<b>PUT</b>									
ISR052014	298	put	10	72	feriado				2,00
ISR072014	290	put	33	100			3,50		
<b>CALL</b>									
DLR092014	8,35	call	9	166					
DLR092014	9,44	call	9	166					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14
<b>CALL</b>									
ISR052014	310,00	call	95	261	feriado	4,50	4,90	3,50	3,60
ISR052014	314,00	call	27	69			3,20	2,50	2,50
ISR052014	318,00	call	10	250				1,80	
SOY042014	551,00	call	100	482			3,00	3,40	
SOY042014	558,00	call	150	200			2,70	2,90	3,00
CRN042014	189,00	call	60	192		7,10			
CRN042014	197,00	call	60	1.087					5,00

<sup>1</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales y oleaginosas son por 30 ln.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14	var sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR032014	148.991	954.482	feriado	8,029	8,017	8,009	8,004	0,55%
DLR042014	140.728	976.027		8,213	8,191	8,169	8,163	0,77%
DLR052014	57.597	663.973		8,405	8,388	8,365	8,360	0,91%
DLR062014	47.996	467.164		8,600	8,580	8,550	8,545	0,80%
DLR072014	54.351	597.278		8,800	8,780	8,755	8,750	0,98%
DLR082014	60.550	216.104		9,000	8,975	8,950	8,950	0,67%
DLR092014	32.619	165.546		9,270	9,260	9,215	9,208	0,47%
DLR102014	23.790	177.427		9,540	9,540	9,490	9,450	-0,11%
DLR112014	12.369	34.421		9,837	9,830	9,780	9,740	-0,36%
DLR122014	29.830	53.718		10,150	10,150	10,050	10,000	-0,99%
DLR022015	5.350	1.000			10,610	10,610	10,560	
DLR032015	20.100	6.100		10,920	10,910	10,879	10,829	-1,38%
DLR062015	17.000	9.212		11,740	11,750	11,630	11,580	-4,14%
ECU032014		100		11,082	11,035	10,992	10,993	-0,65%
ORO062014	496	1.421		1312,500	1302,100	1291,800	1292,800	-5,18%
WTI052014	234	1.249		98,600	99,370	100,570	100,500	3,40%
TVPP052014	1.154	3.999		13,529	13,605	13,542	5,500	-56,83%
TVPP122014	520	1.675		16,005	16,065	16,189	6,778	-55,04%
RO15032014	15	15			1010,000	1008,500	992,000	
RO15042014		10		1007,000	1003,100	1001,500	985,000	-0,57%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052014	169	1.047	feriado	308,00	308,50	308,50	309,40	0,78%
ISR072014	62	61		311,00	311,10	313,00	313,00	0,97%
ISR112014	24	161		313,00	311,70	313,70	314,00	1,13%
TRIO00000		251		234,00	235,00	240,00	241,00	5,24%
TRIO42014	4	77		244,00	244,00	240,00	241,00	-0,82%
TRIO52014		34		244,00	244,00	241,00	242,00	-0,41%
MAIO00000		29		161,00	159,00	160,00	163,50	-1,51%
MAIO42014	143	214		160,00	158,10	160,00	163,50	-1,80%
MAIO52014		20		156,00	156,00	158,00	159,00	-0,31%
MAIO62014	28	125		156,00	156,00	158,00	159,00	-0,31%
MAIO72014	34	116		157,00	157,00	159,00	159,50	-0,62%
MAIO82014	10						159,00	
SOF000000		309		312,00	308,00	307,00	307,00	-4,06%
SOF042014	192	2.223		307,00	306,00	307,00	307,00	-0,16%
SOF052014	545	4.478		310,00	309,50	310,00	309,50	
SOF062014		100		312,50	312,00	313,00	314,00	0,80%
SOF072014	180	877		313,90	313,20	315,00	315,10	0,90%
SOF092014		10		314,50	314,50	315,50	315,70	0,83%
SOF112014	278	991		315,80	315,00	316,00	316,00	0,57%
SOJO00000		1		320,00	315,00	309,00	310,00	-5,78%
SOJO52014	198	982		310,70	310,00	311,10	310,90	0,29%
SOY042014	203	661		524,70	528,80	527,20	527,80	3,17%
SOY062014	140	666		515,10	517,40	516,70	517,30	2,37%
SOY082014		120		457,80	459,80	458,80	458,40	1,01%
SOY102014	54	1.317		437,40	438,50	438,30	438,00	1,30%
CRN042014	181	1.404		192,50	191,20	194,80	195,00	2,47%
CRN062014	210	736		193,90	193,10	196,00	197,00	2,60%
CRN082014	60	71		193,00	192,00	194,40	195,50	2,09%
CRN112014		459		192,80	191,60	193,30	193,50	
<b>TOTAL</b>	<b>656.405</b>	<b>4.348.002</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	24/03/14			25/03/14			26/03/14			27/03/14			28/03/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR032014	feriado			8,030	8,013	8,029	8,025	8,016	8,017	8,015	8,005	8,009	8,005	8,000	8,004	0,55%
DLR042014				8,220	8,175	8,213	8,200	8,185	8,191	8,173	8,168	8,170	8,169	8,130	8,162	0,75%
DLR052014				8,415	8,360	8,405	8,405	8,388	8,388	8,375	8,360	8,360	8,365	8,310	8,360	0,91%
DLR062014				8,610	8,560	8,600	8,600	8,579	8,580	8,550	8,550	8,550	8,550	8,535	8,545	0,80%
DLR072014				8,800	8,770	8,800	8,800	8,780	8,780	8,760	8,740	8,755	8,760	8,735	8,750	0,92%
DLR082014				9,003	9,000	9,000	9,000	8,960	8,970	8,950	8,950	8,950	8,955	8,920	8,950	0,67%
DLR092014				9,270	9,245	9,268	9,330	9,245	9,260	9,230	9,210	9,215	9,215	9,195	9,207	0,29%
DLR102014				9,540	9,500	9,540	9,540	9,520	9,540	9,490	9,490	9,490	9,490	9,450	9,450	-0,11%
DLR112014				9,840	9,800	9,837	9,835	9,835	9,835	9,800	9,800	9,800	9,750	9,740	9,740	-0,44%
DLR122014				10,190	10,150	10,150	10,155	10,145	10,150	10,050	10,050	10,050	10,030	9,950	10,000	-0,99%
DLR022015							10,610	10,610	10,610	10,680	10,530	10,610				
DLR032015				10,950	10,800	10,950	11,020	10,880	10,900							
DLR062015				11,850	11,700	11,700	11,890	11,630	11,630	11,770	11,630	11,630				
ORO062014				1313,6	1310,8	1312,5	1310,0	1299,8	1302,5	1296,5	1291,7	1291,8				
WTI052014				98,600	98,600	98,600				100,62	99,900	100,57	101,07	100,50	100,50	3,40%
TVPP052014				13,600	13,496	13,529	13,605	13,519	13,605	13,640	13,542	13,542	5,650	5,340	5,500	-56,8%
TVPP122014				16,097	15,958	16,005	16,092	16,030	16,065	16,289	16,100	16,189	6,722	6,598	6,650	-56,0%
RO15032014							1010,0	1010,0	1010,0							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052014	feriado			309,7	307,8	308,0	308,5	307,2	308,5	307,7	306,8	307,2	309,4	308,2	309,4	0,8%
ISR072014							311,1	311,1	311,1	313,0	311,0	313,0	313,0	313,0	313,0	
ISR112014				313,2	312,9	313,1	311,7	311,0	311,7	313,7	313,7	313,7				
TRIO42014										240,0	240,0	240,0				
MAIO42014				161,0	160,0	160,0	158,5	157,0	158,1	160,0	159,0	160,0				
MAIO62014										160,0	159,0	159,0	160,0	159,0	159,0	
MAIO72014													159,0	159,0	159,0	
MAIO82014																
SOF042014				307,0	307,0	307,0	307,0	306,0	306,0	307,0	305,0	307,0	307,0	307,0	307,0	-0,2%
SOF052014				312,0	309,5	310,0	309,7	308,8	309,5	310,0	308,5	310,0	310,6	307,8	309,5	
SOF072014				314,0	312,8	314,0	313,3	312,8	313,2	312,8	312,8	312,8	315,1	314,3	315,1	0,9%
SOF112014				316,8	315,8	315,8	315,7	314,2	315,0	314,0	313,5	313,5	316,0	314,0	316,0	0,6%
SOJ052014				310,7	310,0	310,7	310,2	309,4	310,0	311,0	309,0	311,0	310,2	309,3	310,0	
SOY042014				523,0	523,0	523,0	525,0	523,0	525,0	530,3	529,8	530,3				
SOY062014				515,1	515,1	515,1	517,6	517,4	517,4				516,7	516,7	516,7	
SOY102014							438,9	438,9	438,9							
CRN042014				192,5	192,3	192,5				194,8	194,0	194,8	195,2	195,0	195,0	2,2%
CRN062014				193,6	193,4	193,4							197,4	196,8	197,0	
CRN082014				192,5	192,5	192,5	192,4	192,4	192,4				195,5	195,5	195,5	1,8%

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

4.362.504 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var. sem.	
			24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14		
TRIGO B.A. 04/2014	300	3	feriado						
TRIGO B.A. 05/2014	2.700	48		250,00	249,00	248,30	244,00	244,00	-1,20%
TRIGO B.A. 07/2014	6.400	921		252,50	253,00	253,00	250,50	250,50	-0,99%
TRIGO B.A. 12/2014		20		205,50	205,50	203,50	202,50	202,50	-1,22%
TRIGO B.A. 01/2015	5.300	108		208,50	208,50	206,50	205,50	205,50	-1,20%
TRIGO B.A. 03/2015		2		217,50	217,50	215,50	214,50	214,50	-1,15%
MAIZ ROS 04/2014	60.900	1.402		162,30	161,30	163,00	163,60	163,60	0,25%
MAIZ ROS 07/2014	25.500	1.630		157,00	156,80	159,00	160,00	160,00	1,59%
MAIZ ROS 08/2014	5.700	80		157,00	156,80	159,00	159,50	159,50	1,27%
MAIZ ROS 09/2014	3.500	380		158,70	158,00	159,00	160,40	160,40	0,88%
MAIZ ROS 12/2014	11.200	240		159,30	158,50	161,50	163,50	163,50	2,06%
SORGO ROS 04/2014				135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	
SORGO ROS 07/2014		10		137,00	137,00	137,00	137,00	137,00	
SOJA ROS 04/2014	18.500	199		309,00	309,00	309,00	310,00	310,00	0,32%
SOJA ROS 05/2014	105.800	6.799		311,80	310,00	310,80	312,00	312,00	0,65%
SOJA ROS 07/2014	29.200	1.859		314,30	312,60	313,80	315,50	315,50	1,12%
SOJA ROS 09/2014		25		315,60	313,30	314,20	315,10	315,10	0,48%
SOJA ROS 11/2014	41.300	1.652		316,80	313,70	314,60	315,50	315,50	0,22%
SOJA ROS 05/2015	4.100	33		290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	
<b>TOTALES</b>	<b>322.800</b>	<b>15.408</b>							



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

embarque		24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	feriado	345,00	345,00	345,00	fi	345,00	
Precio FAS			255,63	255,56	255,56		255,59	0,0%
Precio FOB	Mar'14		365,00	360,00	360,00		365,00	-1,4%
Precio FAS			275,63	270,56	270,56		275,61	-1,8%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Mar'14		v 345,00	v 340,00	v 340,00		v 345,00	-1,4%
Precio FAS			252,74	247,64	247,65		252,71	-2,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'14		370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS			277,74	277,64	277,65		277,71	0,0%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		226,00	223,00	223,00		225,00	-0,9%
Precio FAS			170,80	168,35	168,35		169,96	-0,9%
Precio FOB	Abr'14		221,05	220,27	224,21		v 224,40	-0,1%
Precio FAS			165,85	165,61	168,95		169,34	-0,2%
Precio FOB	May'14		220,17	219,28	219,88		221,05	-0,5%
Precio FAS			164,97	164,63	164,62		165,99	-0,8%
Precio FOB	Jn/Jl'14		217,90	216,23	218,60		v 219,68	-0,5%
Precio FAS			162,70	161,58	163,34		164,62	-0,8%
Precio FOB	Ago'14		217,22	215,15	217,12		218,10	-0,4%
Precio FAS			162,01	160,49	161,87		163,04	-0,7%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Abr'14		235,82	237,00	238,97		239,16	-0,1%
Precio FAS			180,61	182,34	183,71		184,10	-0,2%
Precio FOB	Jun'14		232,57	231,98	234,74		235,03	-0,1%
Precio FAS			177,37	177,32	179,48		179,97	-0,3%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jn/Jl'14		v 230,80	v 229,03	v 231,78		v 231,68	0,0%
Precio FAS			175,18	173,95	176,11		176,21	-0,1%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		203,00	202,00	202,00		202,00	
Precio FAS			153,63	152,75	152,75		152,80	0,0%
Precio FOB	Abr'14		v 189,56	v 188,77	v 191,72		v 197,63	-3,0%
Precio FAS			140,18	139,52	141,68		148,44	-4,6%
Precio FOB	May'14		v 189,56	v 188,77	v 191,72		v 197,63	-3,0%
Precio FAS			140,18	139,52	141,68		148,44	-4,6%
Precio FOB	Jn/Jl'14		v 191,43	v 192,61	v 195,37		v 199,40	-2,0%
Precio FAS			142,05	143,36	145,32		150,21	-3,3%
Precio FOB	Ag/St'14		v 192,22	v 191,33	v 193,50		v 199,01	-2,8%
Precio FAS			142,84	142,08	143,45		149,82	-4,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		519,00	511,00	511,00		525,00	-2,7%
Precio FAS			323,61	318,48	318,48		326,59	-2,5%
Precio FOB	May'14		510,29	511,67	510,20		513,04	-0,6%
Precio FAS			314,90	319,15	318,03		318,27	-0,1%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial		450,00	450,00	450,00		450,00	
Precio FAS			268,64	268,42	268,42		268,30	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		21/03/14	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,8740	feriado	7,9050	7,9010	7,9000	7,9030	0,37%
	vndr	7,9740		8,0050	8,0010	8,0000	8,0030	0,36%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,0630		6,0869	6,0838	6,0830	6,0853	0,37%
Maíz	20,0	6,2992		6,3240	6,3208	6,3200	6,3224	0,37%
Demás cereales	20,0	6,2992		6,3240	6,3208	6,3200	6,3224	0,37%
Habas de soja	35,0	5,1181		5,1383	5,1357	5,1350	5,1370	0,37%
Semilla de girasol	32,0	5,3543		5,3754	5,3727	5,3720	5,3740	0,37%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,0236		6,0473	6,0443	6,0435	6,0458	0,37%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,8504		6,8774	6,8739	6,8730	6,8756	0,37%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,3543		5,3754	5,3727	5,3720	5,3740	0,37%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5118		5,5335	5,5307	5,5300	5,5321	0,37%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5118		5,5335	5,5307	5,5300	5,5321	0,37%
Aceite de soja	32,0	5,3543		5,3754	5,3727	5,3720	5,3740	0,37%
Aceite de girasol	30,0	5,5118		5,5335	5,5307	5,5300	5,5321	0,37%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5118		5,5335	5,5307	5,5300	5,5321	0,37%

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	may-14	jul-14	sep-14	may-14	jul-14
28/03/2013	335,00	325,00	355,00	335,80	335,80	292,70	292,70	252,71	253,90	256,94	267,04	269,06
Semana anterior	345,00	365,00	345,00	349,19	346,90	298,79	298,80	254,73	255,56	258,13	283,39	281,65
24/03/14	fer.	fer.	fer.	358,00	355,40	306,58	306,60	262,54	263,37	265,85	291,93	290,37
25/03/14	345,00	365,00	v345,00	357,00	354,40	304,19	304,30	260,24	261,53	264,10	290,92	290,37
26/03/14	345,00	360,00	v340,00	347,60	346,90	300,51	300,10	256,02	257,67	260,43	283,39	283,48
27/03/14	345,00	360,00	v340,00	352,20	351,50	304,92	305,10	261,07	262,54	265,39	287,98	288,08
28/03/14	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	255,56	256,94	259,69	280,54	280,64
Var. Semanal		-1,4%	-1,4%	0,9%	1,3%	2,1%	2,1%	0,3%	0,5%	0,6%	-1,0%	-0,4%
Var. Anual	3,0%	10,8%	-4,2%	4,9%	4,7%	4,2%	4,2%	1,1%	1,2%	1,1%	5,1%	4,3%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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		Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	abr-14	may-14	jn/jl-14	jun-14	mar-14	abr-14	may-14	may-14	jul-14	sep-14	dic-14
28/03/2013	279,00	266,82	266,52	266,82		302,74	316,60	314,90	273,71	266,13	221,64	212,00
Semana anterior	225,00	224,40	221,05	219,68	v231,68	235,80	224,00	225,50	188,58	190,45	189,36	188,97
24/03/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	230,31	230,30	229,70	192,91	194,68	193,10	192,02
25/03/14	226,00	221,05	220,17	217,90	v230,80	228,94	228,90	228,80	191,53	193,40	192,22	191,43
26/03/14	223,00	220,27	219,28	216,23	v229,03	228,15	228,10	228,10	190,74	192,61	191,33	190,54
27/03/14	226,00	224,21	219,88	218,60	v231,78	231,10	231,10	229,10	193,69	195,37	193,50	192,12
28/03/14	226,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	193,69	195,37	193,40	191,82
Var. Semanal	0,4%	-0,1%	-0,5%	-0,5%	0,0%	-2,0%	3,2%	1,6%	2,7%	2,6%	2,1%	1,5%
Var. Anual	-19,0%	-16,0%	-17,5%	-18,1%		-23,7%	-27,0%	-27,2%	-29,2%	-26,6%	-12,7%	-9,5%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	abr-14	may-14	mar-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
28/03/2013	246,00	232,37	232,37	279,80	620,00	260,00	c250,00		1.100,00	v1080,00	1.215,00	1.182,50
Semana anterior	202,00	v197,63	v197,63	195,84	450,00	245,00	c215,00		905,00	905,00	947,50	957,50
24/03/14	fer.	fer.	fer.	196,63	fer.	fer.	fer.		fer.	905,00	955,00	960,00
25/03/14	203,00	v189,56	v189,56	194,83	450,00	245,00	c215,00		880,00	905,00	937,50	942,50
26/03/14	202,00	v188,77	v188,77	196,20	450,00	245,00	c215,00		880,00	882,50	945,00	950,00
27/03/14	206,00	v191,72	v191,72	198,12	460,00	245,00	c215,00		880,00	905,00	942,50	945,00
28/03/14	206,00	f/i	f/i	f/i	460,00	245,00	f/i		880,00	f/i	937,50	940,00
Var. Semanal	2,0%	-3,0%	-3,0%	1,2%	2,2%	-2,0%			-2,8%		-1,1%	-1,8%
Var. Anual	-16,3%	-17,5%	-17,5%	-29,2%	-25,8%	-5,8%	-14,0%		-20,0%	-16,2%	-22,8%	-20,5%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	abr-14	mar-14	abr-14	may-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14	GM jun-14
28/03/2013	538,00	539,78	539,78	530,41	545,59	564,20	563,10	516,17	509,09	494,86	472,17	690,27
Semana anterior	515,00	513,04	v513,96		556,14	556,10	554,30	517,64	507,90	487,05	452,60	616,45
24/03/14	fer.	fer.	fer.		562,27	562,30	560,40	523,79	513,96	491,73	456,09	620,24
25/03/14	519,00	510,29			564,29	565,00	561,40	524,71	514,88	493,20	457,84	625,92
26/03/14	511,00	511,67			569,43	569,40	565,80	529,12	518,10	495,59	459,76	615,78
27/03/14	510,00	510,20			567,41	567,40	563,70	527,83	516,99	495,13	458,75	624,21
28/03/14	510,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	527,83	517,27	496,60	458,20	603,25
Var. Semanal	-1,0%	-0,6%			2,0%	2,0%	1,7%	2,0%	1,8%	2,0%	1,2%	-2,1%
Var. Anual	-5,2%	-5,5%			4,0%	0,6%	0,1%	2,3%	1,6%	0,4%	-3,0%	-12,6%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ab/My14	may-14	abr-14	Jn/J14	abr-14	Oc/Dc.14	abr-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
28/03/2013	463,00	472,44	458,22	415,12	422,73	491,00	465,00	523,00	445,99	441,47	424,93	400,24
Semana anterior	526,00	v535,60	525,68	c512,45	470,02	578,00	519,00	594,00	502,54	486,00	461,64	436,51
24/03/14	fer.	fer.	fer.			570,00	517,00	585,00	509,26	493,50	468,25	441,14
25/03/14	529,00	v535,38	v533,18	507,83	475,86	571,00	517,00	584,00	511,13	495,15	469,80	443,12
26/03/14	537,00	v536,93	v532,52	511,57	479,17	571,00	516,00	584,00	517,09	499,56	473,32	446,43
27/03/14	516,00	v537,92	v529,65	508,71	479,06	570,00	516,00	584,00	518,63	501,10	474,54	447,09
28/03/14	518,00	f/i	f/i	f/i	f/i	565,00	516,00	584,00	516,31	500,11	474,98	446,98
Var. Semanal	-1,5%	0,4%	0,8%	-0,7%	1,9%	-2,2%	-0,6%	-1,7%	2,7%	2,9%	2,9%	2,4%
Var. Anual	11,9%	13,9%	15,6%	22,5%	13,3%	15,1%	11,0%	11,7%	15,8%	13,3%	11,8%	11,7%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	abr-14	My/J14	Ag/St14	may-14	Jn/J14	My/J14	Ag/Oc14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
28/03/2013	1.017,00	1.009,38	1.011,25	1.020,29	1.036,38	1.012,35	1.109,78	1.121,31	1.104,72	1.110,01	1.198,57	1.107,14
Semana anterior	881,00	890,00	854,39	847,89	877,87	852,96	951,92	951,92	904,32	908,07	903,88	895,50
24/03/14	fer.	886,03	852,85	844,69	871,70	851,64	960,00	960,00	900,35	904,54	901,23	893,96
25/03/14	877,00	882,72	850,98	847,34	870,60	851,20	967,19	967,19	898,15	903,00	901,90	896,38
26/03/14	881,00	878,09	847,56	847,89	865,97	848,99	958,27	958,27	897,93	903,00	900,57	894,40
27/03/14	848,00	875,89	845,46	842,49	860,46	844,36	962,08	962,08	891,31	896,16	895,50	890,87
28/03/14	848,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	962,36	962,36	892,42	897,49	896,38	891,31
Var. Semanal	-3,7%	-1,6%	-1,0%	-0,6%	-2,0%	-1,0%	1,1%	1,1%	-1,3%	-1,2%	-0,8%	-0,5%
Var. Anual	-16,6%	-13,2%	-16,4%	-17,4%	-17,0%	-16,6%	-13,3%	-14,2%	-19,2%	-19,1%	-25,2%	-19,5%

(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 27/03/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 27/04/14

Desde: 27/03/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	34.350	394.825		147.500		1.059.475	46.500	150.888		1.275	9.000	1.843.813	264.000
Renova						138.200	22.000	15.000				175.200	
Dreyfus Timbues		22.500		22.500		116.000						161.000	108.500
Noble Timbues	34.350	28.200				60.000		48.900				171.450	
Terminal 6 (T6 S.A.)		151.125				239.125						390.250	24.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								19.688				19.688	
Quebracho (Cargill SACI)		25.000				39.650		7.500				64.650	131.500
Nidiera (Nidiera S.A.)		19.500				59.500						86.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)									1.275			1.275	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		24.500				24.500		6.800				49.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		34.000										40.800	
ACA.SL (Asoc. Coop. Arg)		90.000		50.000							9.000	140.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)				75.000		242.500	24.500	53.000				351.000	
Akzo Nobel						140.000						140.000	104.000
San Benito				140.500		239.500	460.360			18.700	4.000	1.148.560	
<b>ROSARIO</b>		285.500								2.000		2.000	
Plazolela (Puerto Rosario)		80.000										80.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Porituafios S.A.)						125.000	460.360					585.360	104.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		186.000		5.500								191.500	
Punta Alvear (Cargill SACI)		19.500				114.500				16.700	4.000	154.700	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				135.000								135.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int S.A.)												30.000	
<b>SAN NICOLAS</b> - Puerto Nuevo		30.000			52.000							52.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal											23.400	23.400	
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA							8.000		6.000		7.000	242.890	
<b>LIMA</b> - Terminal del Guazú												132.690	
<b>ZARATE</b> - Terminal Las Palmas												14.000	
<b>NECOCHEA</b>	34.020	15.000		187.870								14.000	
ACA.SL (Asoc. Coop. Arg)	34.020			91.670								96.200	
Open Berth												96.200	
TOSA 4/5												96.200	
<b>BAHIA BLANCA</b>	122.750	89.500		70.500					9.200			435.950	
Terminal Bahía Blanca S.A.				60.000								159.750	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	67.750	10.000		22.000								40.000	
Galvan Terminal (OMHSA)												9.200	
Dreyfus Terminal	27.500	15.000		38.500								81.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	27.500	64.500		10.000								146.000	
<b>TOTAL</b>	191.120	814.825	258.370	537.000	52.000	1.298.975	514.860	150.888	15.200	19.975	99.400	3.952.613	368.000
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	34.350	680.325		288.000		1.298.975	506.860	150.888		19.975	13.000	2.992.373	368.000
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													606.802
Navios Terminal													319.680
Ontur Terminal													26.050
TGU Terminal													261.072

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: H.S., cártamo, malla, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, aneja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/03/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b>	13/14	59,5	1.862,0	173,6	24,8	467,9
(Dic-Nov)			(4.887,3)	(228,6)	(69,3)	(2.427,8)
<b>Maíz</b>	13/14	380,8	4.024,4	1.948,0	277,7	168,0
(Mar-Feb)			(12.598,6)	(1.023,0)	(120,1)	(1.490,0)
	12/13	147,3	20.257,4	1.888,8	1.091,5	18.144,0
			(19.629,7)	(1.972,9)	(985,8)	(16.022,5)
<b>Sorgo</b>	13/14	4,3	66,7	0,7		
(Mar-Feb)			(673,3)	(52,4)	(1,0)	(176,0)
	12/13	1,2	1.779,8	160,9	136,0	1.723,1
			(3.255,4)	(155,6)	(93,7)	(2.984,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	19,3	608,3	45,5	26,0	154,5
(Dic-Nov) **			(795,8)	(273,4)	(94,7)	(129,5)
<b>Cebada Forr.</b>	13/14	58,1	1.454,7	136,1	39,0	1.034,2
(Dic-Nov) **			(2.993,6)	(83,7)	(68,0)	(1.755,0)
<b>Soja</b>	13/14	435,1	3.820,6	2.230,6	440,2	
(Abr-Mar)			(4.106,1)	(1.871,4)	(158,9)	
	12/13	8,2	9.792,9	2.673,0	2.671,4	7.600,9
			(11.836,4)	(3.156,0)	(2.590,5)	(4.869,4)
<b>Girasol</b>	13/14	0,7	8,8	3,0	0,1	
(Ene-Dic)			(19,0)	(4,5)	(1,9)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/03/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)	2.422,6	2.180,3	484,3	266,6
		(1.757,1)	(1.669,2)	(430,0)	(306,6)
	12/13	4.040,3	3.838,3	686,8	686,6
		(5.067,2)	(4.813,8)	(1.268,6)	(1.268,6)
<b>Soja</b>	13/14 (**)	4.204,2	3.783,8	1.444,0	304,7
		(5.987,7)	(5.987,7)	(4.305,2)	(580,2)
	12/13	34.257,3	34.257,3	14.548,1	13.129,1
		(28.440,5)	(28.440,5)	(10.931,0)	(9.902,5)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)	1.273,7	1.146,3	476,3	158,5
		(1.502,7)	(1.502,7)	(547,8)	(233,5)
	12/13	2.603,1	2.603,1	795,2	690,0
		(3.399,5)	(3.399,5)	(1.143,0)	(904,3)
<b>Al 05/02/14</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	13/14 (**)		0,2		
			(0,2)		
	12/13	117,9	106,1	4,0	4,0
		(132,4)	(119,2)	(10,2)	(5,6)
<b>Cebada Cerv.</b>	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 (\*), trigo, soja y girasol representan el 90%. (\*\*) Datos actualizados. (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 información de la Dirección de Matriculación y Fiscalización.

**Evolución mensual de la molienda oleaginosas por provincia****FEBRERO de 2014**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	186.407	93.311					3.880
Total Santa Fe	1.283.517	89.431					
Total Córdoba	53.127			15.535			
Total Entre Ríos	4.519		100				
Total otras provincias	1.586	3.900					
<b>Total General</b>	<b>1.529.156</b>	<b>186.642</b>	<b>100</b>	<b>15.535</b>			<b>3.880</b>

**Producción de aceite**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	34.474	38.673					1.603
Total Santa Fe	247.438	35.833					
Total Córdoba	9.286			5.452			
Total Entre Ríos	493		32				
Total otras provincias	236	1.559					
<b>Total General</b>	<b>291.927</b>	<b>76.065</b>	<b>32</b>	<b>5.452</b>			<b>1.603</b>

**Producción de pellets**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	135.607	36.713					2.090
Total Santa Fe	982.482	37.567					
Total Córdoba	35.348			8.921			
Total Entre Ríos			65				
Total otras provincias	915	1.597					
<b>Total General</b>	<b>1.154.352</b>	<b>75.877</b>	<b>65</b>	<b>8.921</b>			<b>2.090</b>

**Producción de expellers**

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	7.140						
Total Santa Fe	11.053						
Total Córdoba	6.769						
Total Entre Ríos	3.853						
Total otras provincias	131						
<b>Total General</b>	<b>28.946</b>						

**Rendimiento nacional**

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,1%	40,8%	32,0%	35,1%			41,3%
Pellets	75,5%	40,7%	65,0%	57,4%			53,9%
Expeller	1,9%						

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

**Molienda por provincias de trigo pan**

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
<b>Año 2007</b>	<b>159.913</b>	<b>3.091.551</b>	<b>744.702</b>	<b>1.265.924</b>	<b>178.845</b>	<b>325.512</b>	<b>5.766.447</b>
<b>Año 2008</b>	<b>90.602</b>	<b>3.320.330</b>	<b>741.386</b>	<b>1.366.214</b>	<b>223.356</b>	<b>381.971</b>	<b>6.123.859</b>
<b>Año 2009</b>	<b>88.308</b>	<b>3.218.775</b>	<b>732.358</b>	<b>1.409.409</b>	<b>219.756</b>	<b>369.146</b>	<b>6.037.752</b>
<b>Año 2010</b>	<b>92.971</b>	<b>3.387.018</b>	<b>814.256</b>	<b>1.382.829</b>	<b>256.580</b>	<b>388.008</b>	<b>6.321.662</b>
enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
<b>Año 2011</b>	<b>87.125</b>	<b>3.431.197</b>	<b>787.558</b>	<b>1.416.116</b>	<b>258.372</b>	<b>409.639</b>	<b>6.390.007</b>
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
<b>Año 2012</b>	<b>65.507</b>	<b>3.164.329</b>	<b>789.751</b>	<b>1.378.606</b>	<b>231.180</b>	<b>416.747</b>	<b>6.046.120</b>
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
Septiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
Octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
Noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
Diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
<b>Año 2013</b>	<b>59.707</b>	<b>2.570.289</b>	<b>664.403</b>	<b>1.177.173</b>	<b>152.020</b>	<b>402.874</b>	<b>5.026.466</b>

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

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

### Mes de FEBRERO de 2014

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	19.000			100.710						119.710		68.051	187.761
Timbues - Noble	23.401		16.250							39.651		33.000	72.651
Terminal 6	28.990			44.520						73.510	36.319	403.895	513.725
Quebracho	151.377		27.496	32.597						211.470	8.262	51.971	271.703
Nidera SA	35.700									35.700	32.200	172.875	240.775
Tránsito			13.000					12.087		25.087	500	25.587	25.587
DempalPampa											16.485	41.014	57.499
ACA	30.250		25.559	8.800			35.658			91.467	3.670	95.137	95.137
San Benito										8.800	42.795	205.546	257.141
Planta Guide											5.700	112.364	118.064
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	43.530									43.530			43.530
Villa Gob. Galvez				33.889						33.889	20.500	185.678	240.067
Punta Alvear	427.328				58.203				62.688	548.219			548.219
Gral.Lagos												81.120	81.120
Arroyo Seco							56.107			56.107			56.107
Terminal San Nicolás	27.500									27.500			27.500
Terminal San Pedro						10.250				10.250			10.250
<b>Total</b>	<b>787.076</b>	<b>27.030</b>	<b>82.305</b>	<b>220.517</b>	<b>58.203</b>	<b>10.250</b>	<b>91.765</b>	<b>12.087</b>	<b>62.688</b>	<b>1.324.891</b>	<b>172.931</b>	<b>1.355.514</b>	<b>2.853.336</b>

### Acumulado 2014 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	88.335			100.710						189.045	7.700	131.737	328.483
Timbues - Noble	23.401		42.500							65.901		83.379	149.280
Terminal 6	49.060			44.520						93.580	88.187	988.093	1.169.860
Quebracho	151.377		27.496	32.597						211.470	26.262	163.424	401.156
Nidera SA	35.700		25.150							60.850	65.100	290.413	416.363
Tránsito			13.000					21.257	10.754	45.011	500	45.511	45.511
DempalPampa											26.156	106.609	132.765
ACA	30.250		49.419	8.800			35.658			115.327	3.670	118.997	118.997
Vicentin	68.661									77.461	77.000	452.814	607.275
San Benito											48.700	324.526	373.226
Planta Guide											7.700		7.700
Serv Portuarios-Term. 6 y 7	43.530	27.030								70.560			70.560
Villa Gob. Galvez				33.889						33.889	34.000	322.214	390.104
Punta Alvear	432.302			931	77.922				71.688	582.844		11.378	594.222
Gral.Lagos							48.800			48.800	20.300	199.726	268.826
Arroyo Seco							78.313			78.313			78.313
Va. Constitución-Term. 1 y 2	26.641									26.641			26.641
Terminal San Nicolás	27.500									27.500			27.500
Bunge Ramallo **													
Terminal San Pedro						25.250				25.250			25.250
<b>Total</b>	<b>976.758</b>	<b>27.030</b>	<b>157.565</b>	<b>221.448</b>	<b>77.922</b>	<b>25.250</b>	<b>162.771</b>	<b>21.257</b>	<b>82.442</b>	<b>1.752.442</b>	<b>405.274</b>	<b>3.074.314</b>	<b>5.222.030</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas, dueñas de las terminales. Varios: conlino, moha, girasol, maiz MAV, maiz lino, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cartamo y arroz quebrado. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) al mes de enero 2014

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**  
**Mes de FEBRERO de 2014**

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite de soja	Acetite maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombusti ble	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus								68.051						68.051
Timbues - Noble								33.000						33.000
Terminal 6				33.087		3.232	36.319					6.000	5.004	403.895
Quebracho				8.262			8.262			6.050	33.952			51.971
Nidera SA				32.200			32.200	30.261				9.300	1.000	172.875
Tránsito		500					500							
Dempa/Pampa		196		16.289			16.485							
ACA	2.700			970			3.670							
Vicentin		1.700		40.595		500	42.795			1.585	45.600	25.712	4.000	205.546
San Benito				5.700			5.700				1.000	8.165		112.364
Planta Guide		3.000			3.000	500	6.500				10.000	12.854		185.678
Villa Gob.Gálvez				20.500			20.500							
Punta Alvear											5.000	11.250	4.000	81.120
Gral.Lagos														
San Nicolás - Oficial														
Bunge Ramallo *														
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>2.700</b>	<b>6.366</b>	<b>156.633</b>	<b>3.000</b>	<b>4.232</b>	<b>172.931</b>	<b>30.261</b>	<b>1.106.197</b>	<b>22.785</b>	<b>95.552</b>	<b>73.281</b>	<b>27.438</b>	<b>1.355.514</b>	

**Acumulado 2014 (enero/febrero)**

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite de soja	Acetite maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombusti ble	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus							7.700							131.737
Timbues - Noble												11.040		83.379
Terminal 6				77.187		11.000	88.187					27.552	8.473	988.093
Quebracho				26.262			26.262			15.730	60.302	1.352		163.424
Nidera SA				65.100			65.100	98.077				16.500	1.000	290.413
Tránsito		500					500							
Dempa/Pampa		800		25.356			26.156							
ACA	2.700			970			3.670							
Vicentin		1.700		74.800		500	77.000			3.173	62.450	29.946	5.500	452.814
San Benito				48.700			48.700				1.000	32.300		324.526
Planta Guide		3.000			3.000	1.700	7.700				12.116	12.854		322.214
Villa Gob.Gálvez				34.000			34.000							
Punta Alvear				20.300			20.300				16.106	11.250	7.000	199.726
Gral.Lagos														
San Nicolás - Oficial														
Bunge Ramallo *														
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>2.700</b>	<b>6.970</b>	<b>379.405</b>	<b>3.000</b>	<b>13.200</b>	<b>405.274</b>	<b>98.077</b>	<b>2.600.631</b>	<b>34.053</b>	<b>151.974</b>	<b>142.794</b>	<b>46.785</b>	<b>3.074.314</b>	

leclina de soja, gluten feed, pellets cártamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinmaiz), Premix IV (mezcla harinmaiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodon y otros. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) al mes de enero 2014

## DECEPCIÓN Y COLAPSO EN LOS CUPONES VINCULADOS AL PBI

Leandro Fisanotti

Concluye una semana corta para el mercado local - por el feriado del lunes - pero extremadamente intensa producto de anuncios relevantes y una enorme volatilidad en las cotizaciones. Los cupones vinculados al PBI se mantuvieron en el centro de atención durante la semana para cerrar con un "cataclismo financiero" al conocerse que no dispararán un pago en este año. Para las plazas de referencia a nivel global, sin grandes sobresaltos, primó el optimismo en las bolsas.

Poco puede decirse respecto a los mercados internacionales que eclipse la atención que concentró el mercado local. Las plazas de referencia a nivel global vivieron una semana positiva, con mejoras generalizadas entre los activos europeos. El índice Euro Stoxx 50, que recoge el comportamiento de las principales acciones cotizantes en el viejo continente, mejoró un 2,4%. Las bolsas europeas no desentonaron y mostraron variaciones positivas del orden del 2,5% en promedio.

Cruzando el Atlántico, Wall Street vivió una semana relativamente calma en la que los principales índices presentaron un cierre mixto. Las principales noticias estuvieron del lado del sector financiero, al conocerse que la Fed no aprobó el plan de adecuación que presentó el banco Citi. Esto

impactó negativamente en la cotización de la empresa, una de las más relevantes entre las cotizantes del sector.

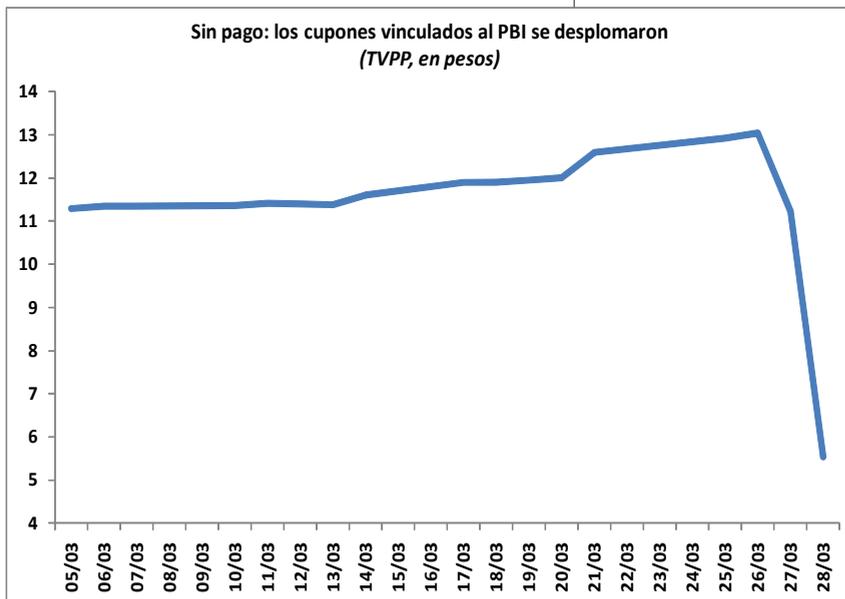
Desde las calificadoras de riesgo también hubo comunicaciones de impacto en los mercados latinoamericanos. El pasado martes se conoció la decisión de Standard & Poor's de reducir la calificación de Brasil hasta el nivel "BBB-", lo que la posiciona en el último peldaño del "investment grade". Horas más tarde, Fitch Ratings dejó saber que recortaba la calificación de Venezuela un nivel más abajo dentro de los activos especulativos. Así, ésta pasó a "B" desde "B+".

Curiosamente, en ambos casos los inversores operaron en un sentido inverso, optando por tomar riesgo de esas latitudes. El índice Bovespa - principal referencia del mercado brasileiro - marcó una suba del 5% respecto del semanal anterior en tanto que la bolsa de Caracas subió casi un 12% en igual período.

Pasando al mercado local, la semana termina con una suba del 1,8% para el índice Merval, comparado con el cierre del pasado viernes. Así, la renta variable argentina se encamina a concluir el primer trimestre de 2014 acumulando una suba superior al 16% medido en pesos.

Las mayores alzas de la semana se dieron en las acciones del sector energético, con dos de los puestos del podio ocupados por Pampa Energía (+8,4% en la semana) y Edenor (+6,7%). Petrobras Brasil se subió a la ola de compras de activos cariocas y marcó una ganancia del 7,7%, completando la terna de mayores subas entre los papeles líderes.

Las firmas vinculadas al sector energético se presentaron firmes tras conocerse la decisión del Poder Ejecutivo nacional de avanzar en un plan de reducción de subsidios, medida que implicará un aumento en las tarifas finales a los usuarios de los servicios de gas natural y agua corriente, derivando parcialmente los fondos que actualmente se destinan al subsidio a los consumidores hacia las empresas. Inversores y analistas esperan que esto también se traslade



a los subsidios a la energía eléctrica, aunque fue en principio negado por las autoridades.

En terreno negativo estuvieron las acciones de Aluar (-3,2%), Solvay Indupa (-2,6%), YPF (-2,6%), Sociedad Comercial del Plata (-1,7%) y Tenaris (-0,5%).

Entre los títulos públicos, para los activos de renta fija los resultados se presentaron con altibajos. Entre los bonos emitidos en dólares, el tramo más largo de la curva operó con signo negativo cayendo entre un 3,8% para los bonos PARA y un 5,5% para los PARY.

Para los vencimientos más cortos, los Bonar X - con vencimiento en 2017 - tuvieron una mejora del 1,2% en tanto que los Boden 2015 cedieron posiciones tras cortar el cupón correspondiente al pago del mes de abril (3,50 dólares cada 100 de valor nominal).

Los bonos en pesos con cláusula de ajuste por CER mantuvieron una tendencia negativa y prolongaron las bajas, devolviendo gran parte de las subas acumuladas durante el mes de febrero.

Más allá del comportamiento de los bonos, lo más relevante de la semana pasó por los cupones vinculados al PBI. El dato de crecimiento correspondiente al 2013, definitorio respecto al pago del cupón en diciembre de este año se conoció durante la tarde del jueves. La presión vendedora observada sobre los últimos minutos de la rueda

de ese día (que puso a los TVPP en un rojo del 14%) hacían prever que el dato sería desfavorable y anunciaba un "cataclismo financiero" para la plaza.

Con el número puesto - una variación del PBI del 3%, insuficiente para que el instrumento pague a fin de año a los inversores - la jornada del viernes inició con una estampida de vendedores en todas las variantes del cupón.

De esta forma, los cupones recibieron un violento impacto en su valuación, desplomándose más del 50% en su versión en pesos durante la rueda del viernes. En el semanal, los TVPP cedieron un 58,4%.

Para los cupones emitidos en dólares, el castigo fue inferior, aunque igualmente de magnitud. Los TVPY, en dólares con Ley New York, perdieron un 31,5% respecto del viernes pasado en tanto que los TVPA, regidos por Ley argentina retrocedieron un 33%. Por su parte, los TVPE - en Euros y bajo Ley inglesa - perdieron un 33,9% en la semana.

Estos instrumentos habían ganado popularidad entre los inversores al considerarse que el pago a fin de año era inminente. No obstante, el dato final de crecimiento desilusionó a los inversores. Vale mencionar que lo que estaba en juego era un egreso del orden de los 3.500 millones de dólares tanto para las arcas del Estado, como para las reservas del Banco Central.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/03/14	25/03/14	26/03/14	27/03/14	28/03/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	feriado	2.881.000,00	29.763,00			2.910.763,00	-12,90%
Valor Efvo. (\$)		2.254.130,00				2.254.130,00	-39,76%
Valor Efvo. (u\$s)			26.057,51			26.057,51	-50,69%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		1.470,00				1.470,00	
Valor Efvo. (\$)		4.548,20				4.548,20	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				30.000,00		30.000,00	
Valor Efvo. (\$)				240.300,00		240.300,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		212,00	379,00	421,00	300,00	1.312,00	-11,71%
Valor Efvo. (\$)		23.871.242,46	39.287.980,02	42.609.214,16	29.043.356,71	134.811.793,35	-7,34%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal		2.882.682,00	30.142,00	30.421,00	300,00	2.943.545,00	-11,96%
Valor Efvo. (\$)		26.129.920,66	39.287.980,02	42.849.514,16	29.043.356,71	137.310.771,55	-7,99%
Valor Efvo. (u\$s)			26.057,51			26.057,51	-50,69%

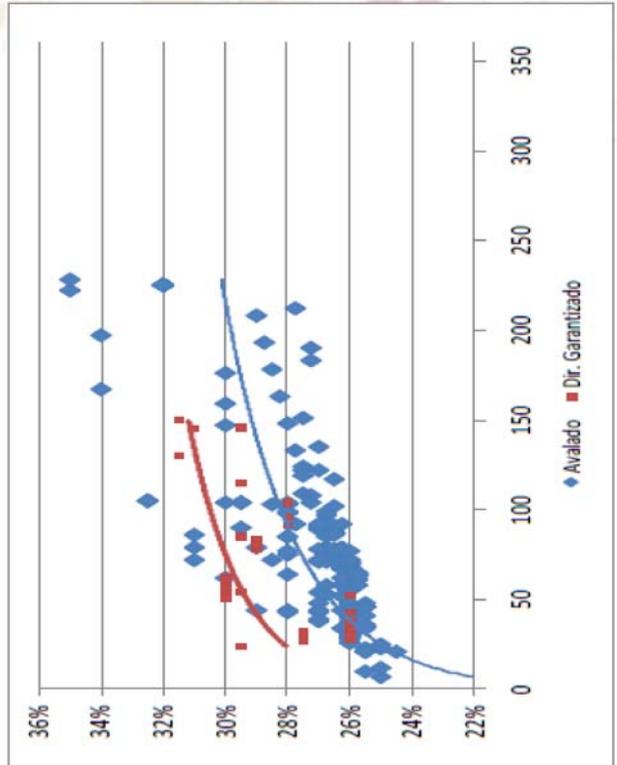


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

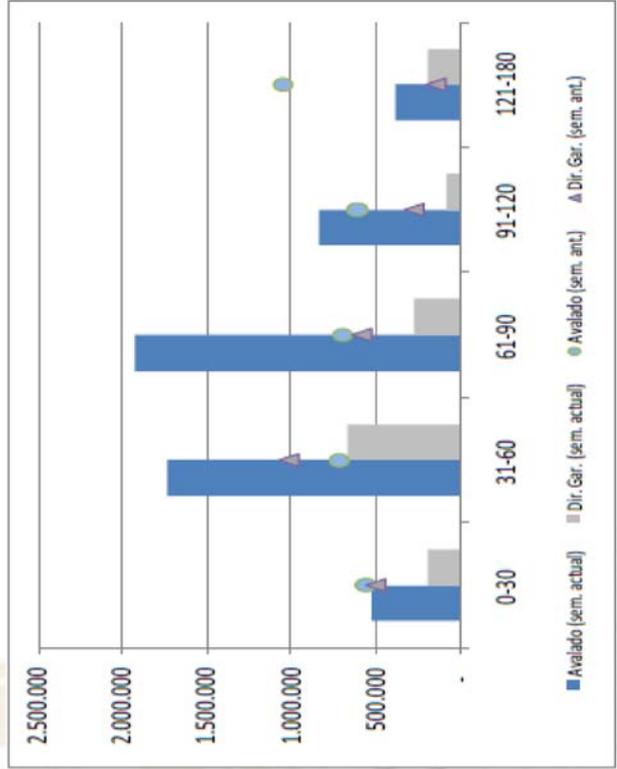
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.627.429	6.616.241	222	194	30,4%	14,4%	144,0	159,9	38.862	34.104
Directo Garantizado	1.389.115	2.484.455	114	165	-44,1%	-30,9%	66,5	58,7	12.185	15.057
Directo No Gar.	2.115.720	820.183	160	24	158,0%	566,7%	58,1	72,7	13.223	34.174
Directo Warrant	3.495.188	430.393	93	11	712,1%	745,5%	126,9	132,1	37.583	39.127
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	-	878.593	-	21	-100,0%	-100,0%	-	78,5	-	41.838
T total	15.627.452	11.229.866	589	415	39,2%	41,9%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 17/03/2014 al 21/03/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 10/03/2014 al 14/03/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes 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		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,84	28-Mar-14	41,20	-1,03	223.661.310	2012	24,58	1,08	0,90	1,83	28,87	8,05	233.285,80	9.602.399.550
Petrobras Brasil	APBR	64,50	28-Mar-14	-7,67	14,87	23.570.367.000		54,93	1,12	0,59	0,56	8,62	6,32	96.058,20	692.318.177.691
Banco Hipotecario	BHIP	1,62	28-Mar-14	23,95	4,52	420.950.000		45,48	1,39	0,92	0,29	5,63	8,84	279.291,80	1.120.459.967
Banco Macro	BMA	26,50	28-Mar-14	109,49	6,00	2.443.564.000		42,11	1,05	0,92	1,83	6,45	8,84	257.671,60	15.757.794.678
Banco Patagonia	BPAT	5,70	28-Mar-14	54,05	1,79	884.644.000		37,22	0,67	0,92	0,85	3,33	8,84	7.946,00	3.971.019.059
Comercial del Plata	COME	0,94	28-Mar-14	53,85	5,03	113.382.000		38,24	0,96	0,90	1,58	1,13	0,00	1.438.066,00	1.278.643.212
Cresud	CRES	9,30	28-Mar-14	22,34	-4,62	26.907.000		42,78	0,90	0,94	1,85	0,00	8,65	20.564,00	4.665.699.304
Edenor	EDN	3,52	28-Mar-14	278,49	10,00	- 1.016.470.000		40,54	1,73	1,03	3,72	4,64	164,14	882.457,20	1.556.969.627
Siderar	ERAR	3,46	28-Mar-14	95,47	-0,29	2.107.381.000		19,05	1,20	0,90	1,07	7,42	8,05	544.611,20	15.633.051.873
Bco, Frances	FRAN	25,90	28-Mar-14	115,83	4,86			34,00	1,30	0,92	2,71	9,69	8,84	87.045,00	13.895.230.114
Grupo Clarin	GCLA	28,00	28-Mar-14	173,17	4,87	482.310.720		32,39	0,94		1,10	16,77		904,40	5.217.183.233
Grupo Galicia	GGAL	11,90	28-Mar-14	159,67	9,68	1.823.653.000		41,62	1,14	0,92	1,64	8,14	8,84	1.613.016,20	11.426.205.867
Indupa	INDU	2,25	28-Mar-14	50,00	-6,25	- 421.620.000		43,63	0,98	0,80	0,80	0,00	0,00	76.191,80	932.370.159
IRSA	IRSA	11,25	28-Mar-14	50,20	0,45	238.737.000		30,38	0,93	0,59	2,26	26,65	20,10	35.638,20	6.511.737.397
Ledesma	LEDE	5,28	28-Mar-14	-2,65	-0,38	140.354.000		26,36	1,08	0,94	1,55	29,09	8,65	34.989,80	2.323.780.691
Mirgor	MIRG	131,50	28-Mar-14	31,14	0,77	229.179.000		44,35	0,80	0,65	1,20	3,44	3,97	4.820,40	789.197.213
Molinos Río	MOLI	25,50	28-Mar-14	1,59	-2,86	- 189.842.000		32,97	0,87	0,65	5,67	0,00	3,97	13.601,00	6.414.563.846
Pampa Holding	PAMP	2,26	28-Mar-14	77,95	15,31			30,60	0,97	1,03	1,65	9,85	164,14	2.903.496,60	2.971.085.069
Petrobras energia	PESA	5,37	28-mar-14	30,34	6,34	779.000.000		40,03	0,36	0,59	0,99	0,00	6,32	476.277,20	10.846.012.041
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615.090		0,00	0,58	0,90	0,29	0,00	8,05	16.679,20	18.331.305
Telecom	TECO2	34,85	28-Mar-14	47,29	1,01	3.202.000.000		26,14	0,95	0,85	1,43	10,60	10,95	54.593,20	16.801.060.565
TGS	TGSU2	4,52	28-Mar-14	69,15	8,92			50,55	0,84	0,76	0,84	23,56	14,07	38.399,80	1.760.087.984
Transener	TRAN	1,40	28-Mar-14	91,78	12,00	- 103.467.160		41,26	1,50	1,03	0,62	891,72	164,14	876.728,20	305.122.453
Tenaris	TS	217,00	28-Mar-14	26,56	0,00	1.551.394.000		18,70	0,99	0,90	0,00	0,00	8,05	42.663,80	206.659.179.212
Alpargatas	ALPA														

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2.15	28-mar-14	65.38	0.47			29,05	0.64	0.90	1.15	3.95	8.05	30.358,20	103.225.795
Alto Palermo	APSA	42.00	28-mar-14	38.17	-2.33	330.098.000		20,57	0.57	0.59	6.09	0.00	20,10	500,00	5.293.912.999
Aulop. Del Sol	AUSO4	1.82	26-mar-14	-3.19	0.55	- 17.533.300		5,50	0.35	0.59	0.59	6.32	20,10	7.442,00	48.340.846
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	13.65	28-mar-14	74.11	5.81	2.289.753.000		32,21	0.00	0.92	1.58	19,80	8,84	14.225,60	14.282.789.056
Carrico Casado	CADO	7.90	28-mar-14	38.60	-1,25	55.495.480		20,21	0.63	0.59	1.47	8,06	20,10	7.404,20	447.211.622
Capulo	CAPU	2.70	28-mar-14	32.64	1.89		25.867.460	40,23	0.68	0.59	1.19	4,60	20,10	10.093,00	151.200.956
Capex	CAPX	4.90	26-mar-14	44.12	1.03	- 82.350.090		11,89	0.85	0.00	1.82	0,00	0,00	3.007,00	881.251.398
Carboclor	CARC	2.09	28-mar-14	69.99	-0.48		13.512.840	7,83	0.74	0.80	1.46	0,00	0,00	36.902,00	191.550.945
Central Costanera	CECO2	1.29	28-mar-14	0.00	10,26	- 79.381.000	- 454.164.780	40,22	1.13	1.03	0,00	0,00	164,14	320.931,00	809.000.950
Celulosa	CELU	4.53	28-mar-14	14.39	2,95			40,06	1,26	0.94	0.56	0,00	0,00	65.270,00	457.380.604
Central Puerto	CEPU2	21.05	28-mar-14	65.75	10,79			26,19	1,01	1.03	0.73	78,65	164,14	18.406,20	745.406.643
Canuzzi	CGPA2	1,77	28-mar-14	68.57	5,99			5,68	0,87	1,03	0,84	38,65	164,14	7.008,60	590.054.906
Colobin	COLO	8.10	27-mar-14	128.17	12,19			51,66	0,70	0,80	1,30	0,00	0,00	5.385,80	45.031.490
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,49	0,00	0,00	0,00	8.100,000
Consultatio	CTIO	13,00	28-mar-14	319,35	13,04			59,14	0,64	0,59	5,56	119,75	20,10	4.910,20	5.330.119.424
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,05	24-ene-14	76,99	1,67			0,00	0,40	0,76	0,50	19,81	14,07	5.959,20	240.757.019
Domec	DOME	3,90	28-mar-14	-20,21	-16,49			0,00	0,20	0,43	1,26	7,98		682,80	54.613.647
Dycasa	DYCA	5,00	26-mar-14	11,11	6,38			15,53	0,43	0,59	0,94	12,55	20,10	530,00	150.037.493
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,03	1,13		164,14	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,00	06-mar-14	46,31	1,89			0,00	0,00	0,00	3,55	0,00		1.000,00	1.591.694.158
Estrada	ESTR	2,70	28-mar-14	-5,38	-14,29			52,68	0,26		1,11	12,16		1.794,20	115.068.934
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,59	1,78	6,03	20,10	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	2,85	28-mar-14	36,20	0,00			11,84	0,69	0,56	1,03	0,00	15,40	4.998,80	381.995.457
Fiplaso	FIPL	1,60	28-mar-14	4,21	-1,84			36,89	0,61		0,97	8,82		7.554,20	98.104.539
Banco Galicia	GALI	21,30	28-mar-14	132,79	-0,93			8,67	0,69	0,92	1,75	8,84		1.430,60	11.980.551.494
Garovaglio	GARO	2,80	28-mar-14	-17,93	-0,71			41,67	0,63		1,06	6,43		2.580,60	57.414.347
Gas Natural	GBAN	3,75	25-mar-14	98,41	-1,32			0,00	0,66	0,76	0,85	9,15	9,15	3.013,00	598.329.199
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,66		191,53	30,80		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.273.108
Grimoldi	GRIM	4,69	27-mar-14	-21,04	6,59			26,98	0,00	0,26	1,62	4,38	2,75	4.235,60	207.802.241
INTA	INTA								0,56			6,50			
Juan Minelli	JMIN	3,65	28-mar-14	-14,12	-1,35			31,61			1,01			7.342,80	1.285.328.873
Longie	LONG	1,52	28-mar-14	13,12	1,33			23,00	0,66	0,43	0,69	43,01	25,50	28.001,80	103.982.086
Metrogas	METR	1,70	28-mar-14	142,86	11,84			46,05	1,14	0,76	0,89	3,77	14,07	188.488,20	377.454.833
Morixe	MORI	1,83	28-mar-14	-11,17	-16,44			59,87	0,45	0,65	5,96	0,00	3,97	1.761,60	27.456.861
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		1,22	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,95	28-mar-14	50,15	4,24			25,66	0,00	0,59	1,73	0,00	20,10	22.899,20	472.117.978

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	11.20	27-mar-14	128.98	6.67			24.26	0.56	0.56	8.42	1.406.20	5.601.399.738	
Quickfood	PATY	16.40	28-mar-14	57.69	0.00			44.53	0.88	0.65	0.00	2.039.40	351.369.342	
Petrak	PERK	0.85	28-mar-14	4.94	1.19			30.31	0.33	0.57	17.85	5.537.60	18.480.402	
YPF	YPFD	300.00	28-mar-14	144.30	0.33			33.36	0.77	0.59	23.00	6.32	118.007.832.257	
Polloido	POLL	36.04	28-mar-14	51.11	-3.77			23.33	1.04	0.59	13.92		468.728.80	
Petrol del conosur	PSUR	0.78	28-mar-14	-2.50	-5.45			35.00	2.05	0.00	37.56	2.316.20	78.307.352	
Repsol	REP	263.00	28-mar-14	43.57	0.00			14.19	0.69	0.59	0.00	6.32	838.40	
Rigolleau	RIGO5	2.89	27-mar-14	0.00	0.00			0.00	0.48	0.48	19.80	0.00	1.054.146.627	
Rosenbusch	ROSE	2.40	27-mar-14	-9.43	4.35			47.94	0.57	1.30	0.00		42.215.40	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			21.93	0.47	0.56	0.00	15.40	196.835.343	
San Miguel	SAMI	11.90	28-mar-14	108.77	10.19			38.35	0.41	0.59	15.88	20.10	18.651.000	
Sanlander	STD	93.00	28-mar-14	72.87	-1.59			32.19	0.87	0.92	17.34	8.84	2.232.40	
Telefónica	TEF	155.00	28-mar-14	32.48	-1.90			27.44	0.75	0.85	11.30	10.95	2.441.20	

(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%	70.70	28-mar-14	17.65	0.097	70.94%	0.1762	10.3731	0.032
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-14	100.00%	247.50	28-mar-14	2.00	0.313	313.07%	0.7905	0.0738	3.980
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-14	46.22%	166.80	28-mar-14	18.15	0.288	177.35%	0.4347	0.6440	0.794
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	28-mar-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	96.50	28-mar-14	1.18	16.768	274.74%	0.3512	0.0792	14.067
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	28-mar-14	1.18	6.685	334.30%	0.8316	0.0775	8.738
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	28-mar-14	4.06	6.685	334.30%	0.8585	0.0739	8.861
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	30.60	28-mar-14	2.00	0.041	247.39%	0.1237	14.8116	0.031
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	28-mar-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	28-mar-14	17.65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	63.80	28-mar-14	18.15	1.193	101.19%	0.6305	0.9027	0.411
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14	21-abr-14	0.00%	920.25	28-mar-14	2.00					2.624
Bonar X	AA17	03-oct-15		100.00%	902.75	28-mar-14	7.00	3.228	103.23%	1.0891	0.0377	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	28-mar-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	959.00	28-mar-14	0.00	0.000	100.00%	1.1943	-0.0525	1.541
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	400.00	28-mar-14	2.50	13.771	113.77%	0.4378	0.0877	11.823
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	420.00	28-mar-14	2.50	13.771	113.77%	0.4597	0.0837	12.036
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	28-mar-14	5.83	6.685	334.30%	0.8316	0.0775	8.738
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1155.00	28-mar-14	8.28	2.999	143.20%	1.0044	0.0822	7.979
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1120.00	28-mar-14	8.28	2.647	126.41%	1.1033	0.0860	7.854
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1120.00	28-mar-14	8.28	2.647	126.41%	1.1033	0.0860	7.854
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	968.00	28-mar-14	8.75	2.941	102.94%	1.1710	0.0288	2.715



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

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

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

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

*IMPRESO*