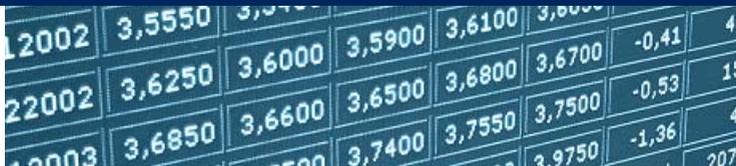




**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## EL MERCADO LOCAL DE SOJA NO ACOMPAÑA LAS SUBAS EXTERNAS

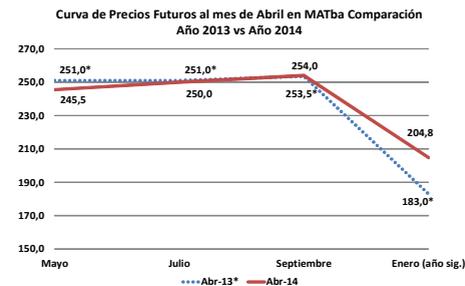
El mercado externo de la oleaginosa cerró con subas por tercera semana consecutiva y los futuros con entrega en mayo de Chicago sólo frenaron su carrera ascendente al aproximarse a los u\$s 15/bushel, precio al que aparece una zona .... **Pág.8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales	M Tm		
Al 26/03/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	54,70	47,70	48,30
Compras totales	9,69	14,38	11,69
	18%	30%	24%
Con precios por fijar	3,41	7,08	6,40
	6%	15%	13%
Con precios en firme	6,28	7,30	5,29
	11%	15%	11%
Falta vender (*)	44,0	34,5	35,6
Falta poner precio (*)	47,4	40,6	42,0

BCR<sup>®</sup> sobre datos de MAGyP y propios. (\*) Se deduce el uso como semilla.

## ¿SE RECUPERA EL ÁREA DE TRIGO?

Los valores internacionales del cereal mostraron una fuerte corrección en la semana frente a la menor competitividad de las provisiones norteamericanas en la plaza global, y presionados por los pronósticos de lluvias para las zonas más secas de las Planicies. En nuestro país, mientras tanto, la atención se dirige ..... **Pág. 9**



## EL MAÍZ LIDERÓ LA OPERATORIA LOCAL EN LA SEMANA

Los futuros de maíz negociados en Chicago extendieron la marcha positiva durante los primeros días de abril y llegaron a sus niveles más elevados de los últimos siete meses, favorecidos por la firmeza de la demanda física y ..... **Pág.11**

**AÑO XXXI - N° 1654 - 4 DE ABRIL DE 2014**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 216.455 millones. .... **Pág. 2**

## TODOS CRECERÁN EN EL MERCADO MUNDIAL DE GIRASOL, EXCEPTO ARGENTINA

El último informe del 21 de Marzo de este año de Oil World -prestigiosa firma internacional que presta servicios de estimaciones y proyecciones sobre el mercado de semillas oleaginosas, aceites y harinas- evidencia con absoluta claridad un tema preocupante para nuestro país: todos los países líderes del mercado mundial de girasol mostrarán en la campaña 2013/2014 una excelente recuperación y crecimiento respecto de ..... **Pág. 3**

## LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN NO SERÍAN RESPONSABLES DE LA CAÍDA DEL CULTIVO DE GIRASOL

Con el objeto de complementar la nota publicada en esta edición del informativo semanal relativa al posible comportamiento futuro de los países líderes en el mercado mundial de girasol; creemos que es interesante analizar como han evolucionado los precios de exportación de la semilla, aceite y harina de girasol en los últimos cuatro años. .... **Pág. 5**

## SEMANA POSITIVA, TRIMESTRE POSITIVO

El cierre de una semana atípica para el mercado local, la cual se vio interrumpida por la jornada sin operaciones en los recintos locales durante el feriado, dejó atrás el cierre del mes de marzo y el primer trimestre de 2014. En el plano internacional, se mantiene el optimismo en las plazas de referencia, apuntalado por indicadores que se mantienen sólidos en lo que respecta a las principales variables macro. .... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja a marzo de 2014 ..... **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de marzo del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 216.455 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,9707 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.156 millones. Puede reformularse la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 61.454 millones, y \$ 14.771 millones de otros pasivos, con lo que se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.593 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 352.543 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 157.416 millones, en total \$ 509.959 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 63.979 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,4% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 27,5% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 366.912 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 182.750 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.956 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.518 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.516 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 12.650 millones,

Es igual (=) a \$ 508.022 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 63.736 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 21 de marzo llegó a \$ 352.545 millones, con un incremento interanual de 20,4%.

Circulación monetaria llegó a \$ 265.827 millones, con un crecimiento interanual de 17,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 238.769 millones, con un incremento interanual de 17,6%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 497.448 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 472.385 millones, con un incremento interanual de 31,4%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 03/04 al 03/05/14 .....	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 26/03/14 .....	23
USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (marzo 2014) .....	24

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

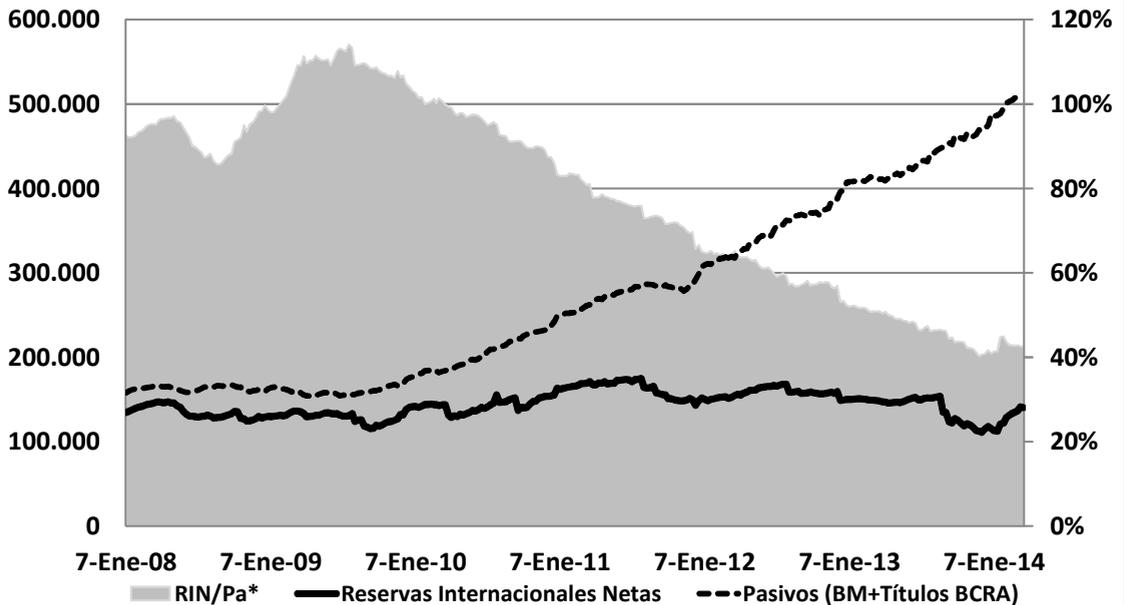
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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



Reservas internacionales netas y Pasivos medido sobre el eje derecho, RIN/Pasivos sobre eje izquierdo de acuerdo a la metodología presentada en el informe.  
Fuente: Elaboración BCR en base a datos del Banco Central de la República Argentina

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.228 millones, con una caída interanual de -3,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.632, con una caída interanual de -29,2%.

M1, llegó a \$ 420.965 millones, con un incremento interanual de 17,7%.

M2, llegó a \$ 546.630 millones, con un incremento interanual de 18,6%.

M3, llegó a \$ 923.292 millones, con un incremento interanual de 21,5%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 990.754 millones, con un incremento interanual de 23,4%.

## TODOS CRECERÁN EN EL MERCADO MUNDIAL DE GIRASOL, EXCEPTO ARGENTINA

Julio Calzada

El último informe del 21 de Marzo de este año de Oil World -prestigiosa firma internacional que

presta servicios de estimaciones y proyecciones sobre el mercado de semillas oleaginosas, aceites y harinas- evidencia con absoluta claridad un tema preocupante para nuestro país: todos los países líderes del mercado mundial de girasol mostrarán en la campaña 2013/2014 una excelente recuperación y crecimiento respecto de los valores registrados en los últimos dos años. La única excepción será la República Argentina. Nos referimos precisamente a aquellos países que compiten con Argentina en la producción y exportación mundial de semilla, harina y aceite de girasol. Ellos son: Ucrania, Rusia, Unión Europea, China y Turquía.

La claridad de las estadísticas muestra de algún modo la magnitud de la crisis del girasol argentino. Si analizamos la producción mundial de semilla de girasol en el cuadro N°1, observaremos que en la campaña 2011/2012 la cosecha global registró un total de 39,4 millones de toneladas. Luego sufre una caída en el ciclo 2012/2013, descendiendo a 35,2 millones de toneladas. Oil World estima que, en la actual campaña, la producción mundial de girasol registrará un fuerte aumento superando a los dos ciclos anteriores. Alcanzaría a 41,7 millones de toneladas.

Si analizamos la evolución de la producción anual de semilla de girasol de los distintos países líderes

a lo largo de los tres últimos ciclos, observaremos que -de confirmarse las estimaciones- todos los países líderes producirán más girasol en la actual campaña (2013/2014) que en los dos años anteriores (2012/2013 y 2011/2012). En el cuadro N° 1 vemos que Ucrania, Rusia, la Unión Europea (EU28), China y Turquía tienen previsto producir este año más que en los anteriores. El único caso que muestra una persistente reducción en la producción en el período analizado es la República Argentina. Nuestro país en la campaña 2011/2012 registró una producción de 3.680.000 toneladas. Cae luego, en el ciclo 2012/2013, a 2.850.000 toneladas. Según Oil World, en la actual campaña, Argentina estaría produciendo 2.300.000 toneladas, un 37,5% menos que en la campaña 2011/2012.

Sin embargo, la situación podría ser peor a la pronosticada por Oil World. Según el informe de estimaciones del mes de marzo de 2014 de la Dirección Nacional de Información y Mercados de la Subsecretaría de Agricultura de la Nación Argentina, la posible producción de nuestro país para la campaña 2013/2014 podría llegar a ser de 1.900.000 toneladas. En dicho informe del mes de marzo, se confirman las presunciones que tenía el MINAGRI respecto de una baja en los rendimientos a medida que han ido ingresando a cosecha lotes de la provincia de Buenos Aires y La Pampa. Estas parcelas sufrieron los efectos de la fuerte sequía del mes de enero e hicieron que el Ministerio se viera obligado a reducir la estimación de producción del mes de marzo respecto del mes anterior.

En definitiva, si esta cifra se efectiviza, habrá que remontarse a casi 30 años atrás para encontrar un registro de producción nacional de girasol tan bajo como el de la actual campaña. Fue en la campaña 1981/1982 cuando se cosechó un total de 1.980.000 toneladas. Por otra parte, no hay que olvidar que el record nacional de producción de semilla de girasol en Argentina se registró en la campaña 1998/1999 con 7.125.140 toneladas. Estaríamos cosechando este año casi la cuarta parte

### Cuadro N° 1. Producción Mundial de semilla de Girasol (en miles de toneladas)

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	11.040	8.387	9.500
2°	Rusia	10.000	7.993	9.500
3°	Unión Europea (EU-28)	8.760	7.030	8.300
4°	Argentina	2.300	2.850	3.680
5°	China	1.750	1.730	1.700
6°	Turquía	1.450	1.100	940
	TOTAL MUNDIAL	41.730	35.230	39.400

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

### Cuadro N° 2. Molienda de semilla de Girasol (en miles de toneladas/ Octubre a Setiembre de cada año)

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	10.400	8.175	9.179
2°	Rusia	9.450	7.690	8.628
3°	Unión Europea (EU-28)	7.220	6.074	6.841
4°	Argentina	2.185	2.847	3.751
5°	Turquía	1.950	1.660	1.695
6°	China	670	670	626
	TOTAL MUNDIAL	37.330	32.105	36.110

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

de lo recolectado en el ciclo record (1998/1999). Regresando ahora al análisis del mercado mundial, en el cuadro N°2 podemos observar que -en crushing de girasol- Ucrania, Rusia, la Unión Europea (EU28), Turquía y China tienen previsto moler este año más que en los dos anteriores. Nuevamente el único caso que muestra una gradual baja en la molienda de semilla de girasol a lo largo de las tres campañas es la República Argentina. Lógicamente, por falta de mercadería.

En otro orden, las proyecciones de exportaciones de aceite de girasol para la actual campaña 2013/2014 muestran que Ucrania, Rusia y Turquía crecerán en sus ventas externas respecto de los dos años anteriores (Cuadro N°3). Estos tres países habían registrado una caída en sus despachos al exterior en el 2012/2013 pero se recuperarían este año. Distinto es el caso de Argentina. Caída persistente. Exportamos 936.000 toneladas de aceite de girasol en el 2011/2012, bajamos a 612.000 toneladas en la campaña anterior y estaríamos en 380.000 toneladas en la 2013/2014.

Lo llamativo es que hace dos años, en aceite de girasol, la Unión Europea exportaba la quinta parte de lo que vendía Argentina (Ciclo 2011/2012 UE28 vendía 200.000 toneladas y Argentina, 936.000

toneladas). En la actual campaña, la Unión Europea estaría vendiendo una cifra casi similar a las exportaciones argentinas (335.000 toneladas vs 380.000 toneladas).

En las exportaciones de harina de girasol (Cuadro N° 4) rigen idénticos comentarios a los expresados para el aceite de girasol. Argentina en retroceso y crecimiento previsto para Ucrania, Rusia y la Unión Europea.

El análisis realizado muestra que los países líderes siguen creciendo en el mercado mundial de girasol. En cambio, en Argentina hay un evidente retroceso productivo que causa gran preocupación. El pasado viernes 28 de marzo, representantes de las cuatro cadenas de valor por cultivo (ACSOJA, ASAGIR, ARGENTRIGO y MAIZAR) presentaron al Gobierno de la Provincia de Buenos Aires una agenda de prioridades que deberían ser tenidas en cuenta en forma urgente en pos de la sustentabilidad económica y ambiental de la producción de granos y oleaginosas de la Argentina. Las cuatro asociaciones por cadenas de valor vienen manteniendo reuniones para que desde los ámbitos oficiales se abra el debate acerca de las políticas que hoy impiden el normal funcionamiento y desarrollo del sector.

Específicamente en el caso del Girasol, los directivos plantearon la preocupación por esta campaña que será la peor de los últimos años y donde la superficie sembrada no llega a superar 1,4 millones de hectáreas. Según el MINAGRI podría ser inferior: 1.275.000 hectáreas implantadas.

Los directivos remarcaron que la producción de girasol sufre actualmente una abrumadora carga impositiva y una fuerte discriminación oficial al tributar Derechos de Exportación del 32 y el 30%, según se exporte como grano o transformado en aceites y pellets de harina vegetal. Indicaron que la falta de estímulo hacia el cultivo del girasol pone en situación de quebranto a miles de productores de zonas marginales que no tienen otra alternativa agrícola. Por otra parte, expresaron que, a raíz de la disminución del saldo exportable y la pérdida de

### Cuadro N°3. Exportaciones de Aceite de Girasol (en miles de toneladas/ Octubre a Setiembre de cada año)

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	3.900	3.120	3.454
2°	Rusia	1.750	1.088	1.505
3°	Turquía	600	522	530
4°	Argentina	380	612	936
5°	Unión Europea (EU 28)	335	235	200
6°	Otros países de Europa	138	121	116
	TOTAL MUNDIAL	7.635	6.160	7.300

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

### Cuadro N°4. Exportaciones de Harina de Girasol (en miles de toneladas/ Octubre a Setiembre de cada año)

Posición	Países	2013/2014 (proyectado)	2012/2013	2011/2012 (Final)
1°	Ucrania	4.000	3.061	3.913
2°	Rusia	1.900	1.370	1.719
3°	Argentina	230	497	837
5°	Unión Europea (EU 28)	140	125	122
6°	Kazakhstan	102	47	102
	TOTAL MUNDIAL	6.675	5.430	6.995

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

mercados, se estaría comprometiendo el futuro de numerosas plantas industriales desarrolladas en torno al cultivo, muchas de las cuales están radicadas en la provincia de Buenos Aires.

Puntualmente, otra de las grandes preocupaciones de las asociaciones es el impacto creciente en la pérdida de sustentabilidad productiva por la falta de rotación de los cultivos que ha ocasionado fuertes distorsiones al mercado de granos y oleaginosas.

## LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN NO SERÍAN RESPONSABLES DE LA CAÍDA DEL CULTIVO DE GIRASOL

*Julio Calzada*

Con el objeto de complementar la nota publicada en esta edición del informativo semanal relativa al posible comportamiento futuro de los países líderes en el mercado mundial de girasol; creemos que es interesante analizar como han evolucionado los precios de exportación de la semilla,

aceite y harina de girasol en los últimos cuatro años. Entendemos que es útil esta evaluación para poder observar -a prima facie- si la caída en el área sembrada y producción de girasol que muestra Argentina en los últimos años, ha obedecido a una baja en los precios internacionales del complejo girasol o a otras causas relativas al funcionamiento interno de esta cadena de valor en nuestro país.

Para ello, procedimos a computar los datos brindados por OiL World Statistics Update al 21 de Marzo de 2014. Allí se consigna la siguiente informa-

ción relativa a los precios de exportación, con cálculos promedios trimestrales para el periodo comprendido entre Octubre-Diciembre de 2009 y Enero-Marzo 2014.

Las series analizadas fueron las siguientes (Cuadro y Gráfico N°1):

a) Precio CIF de Exportación. Semilla de girasol. Origen: USA. Destino: Tramo inferior Río Rhin.

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

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

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

Como puede inferirse del cuadro N°1, el precio promedio trimestral de exportación de la semilla de girasol en el período Octubre-Diciembre de 2009 era de 409 U\$S la tonelada. A partir de ese trimestre, los precios de este producto registran una paulatina suba hasta tocar -en el trimestre Enero-Marzo de 2011- un valor record de 705 U\$S la tonelada. Luego se produce una caída gradual en los precios trimestrales, con una recuperación posterior, exactamente dos años después: llega a un excelente valor de 669 U\$S/tn. en Enero-Marzo 2013. Posteriormente, en estos últimos cuatro trimestres, los precios caen llegando a 498 U\$S en el registro final del trimestre Enero-Marzo de 2014.

Como puede observarse, en estos últimos cuatro años los precios de exportación de este producto estuvieron siempre por encima del valor ini-

**Cuadro N° 1. Complejo Girasol. Precios internacionales de los últimos 4 años. Promedios trimestrales (en U\$S la toneladas)**

Trimestre- Año	Semilla Girasol USA Precio CIF (Inferior del Rhin)	Aceite de Girasol (FOB Argentina)	Harina de girasol Pellets (37-38%) Argentina CIF Rotterdam	Harina de girasol HiPro Origen alternativo CIF Francia
Oct.-Dic. 2009	409	837	207	
Ene-Marzo 2010	447	865	233	
Abril-Junio 2010	462	861	223	
Jul-Set. 2010	489	970	249	
Oct.-Dic. 2010	672	1255	280	
Ene-Marzo 2011	705	1330	274	
Abril-Junio 2011	680	1292	235	
Jul-Set. 2011	588	1242	226	
Oct.-Dic. 2011	538	1101	221	
Ene-Marzo 2012	569	1105	221	
Abril-Junio 2012	599	1154	281	
Jul-Set. 2012	664	1189		361
Oct.-Dic. 2012	666	1163		386
Ene-Marzo 2013	669	1136		369
Abril-Junio 2013	555	1105		327
Jul-Set. 2013	431	1050		294
Oct.-Dic. 2013	480	958		320
Ene-Marzo 2014	498	906		315

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

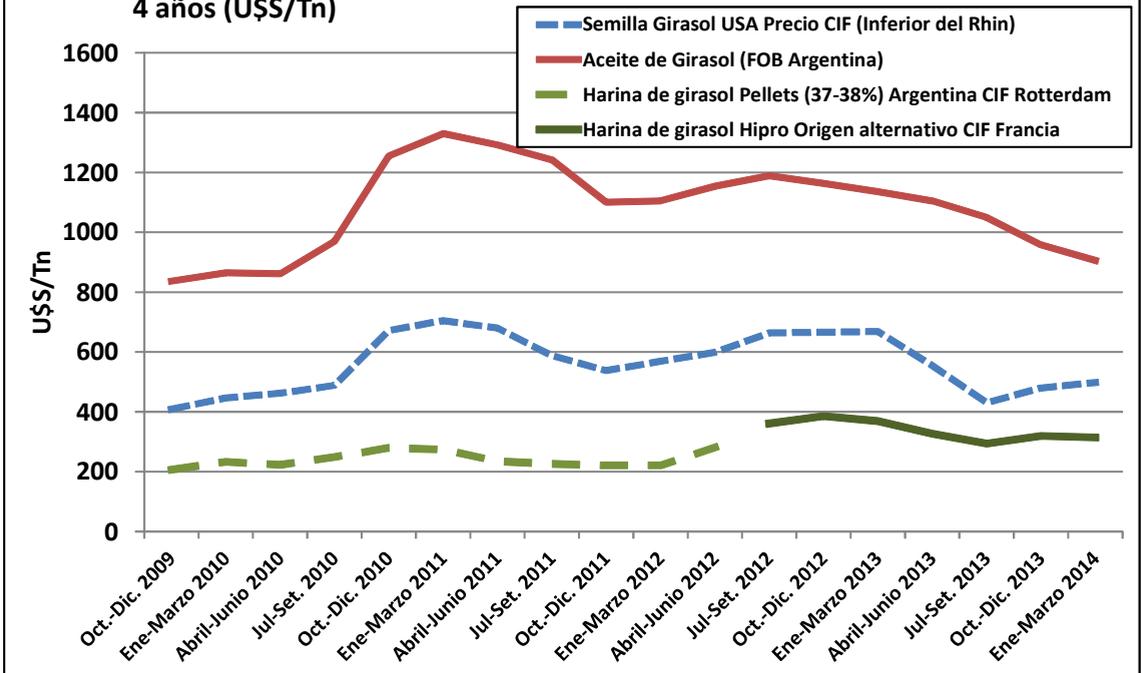
cial de 409 U\$S del período Octubre-Diciembre de 2009.

Si evaluamos el comportamiento del precio promedio trimestral de exportación del aceite de girasol (FOB Argentina) veremos que en el período Octubre-Diciembre de 2009 registraba valores de 837 U\$S la tonelada. A partir de ese trimestre, sigue idéntico comportamiento alcista que el precio internacional de la semilla de girasol. Alcanza un record de 1.330 U\$S la tonelada en el trimestre Enero-Marzo de 2011. Luego baja de manera paulatina y persistente, hasta terminar en el trimestre Enero-Marzo de 2014 con un valor de 906 U\$S la tonelada.

Nuevamente aquí vemos el mismo fenómeno que observamos en los precios de exportación de la semilla de girasol: en estos últimos cuatro años los precios de aceite estuvieron siempre por encima del valor inicial del período Octubre-Diciembre de 2009: 837 U\$S la tonelada. Es más, el valor actual (a Enero-Marzo de 2014) registra un incremento del 8% respecto del precio que regía en el período inicial (Octubre-Diciembre de 2009).

En cuanto a la Harina de girasol, la discontinuidad de la información estadística brindada por Oil World no nos permite arribar a una conclusión definitiva. Esto es así porque hasta el trimestre Abril-Junio 2012 la información que se suministra es la del Precio CIF de exportación para el Pellets con un contenido de 37/38% de proteína, con Origen en Argentina y Destino en Rotterdam. A partir de dicho trimestre y hasta el presente, los

**Gráfico N° 1. Complejo Girasol. Precios de exportación de los últimos 4 años (U\$S/Tn)**



datos hacen referencia a Harina de alta proteína (Precio CIF de exportación Harina de girasol HIPro. Orígenes Alternativos- Destino: Francia).

No obstante ello, vemos un comportamiento muy estable en los precios de la harina de menor calidad desde el trimestre Octubre-Diciembre de 2009 y hasta Abril-Junio 2012. En este último trimestre, el precio de la harina era 74 U\$S más alto que en el trimestre inicial (207 U\$S/tn. en Octubre-Diciembre de 2009 contra 281 U\$S/tn. en el trimestre Abril-Junio 2012).

La harina de alta calidad muestra un retroceso en sus precios desde el trimestre Julio-Setiembre de 2012 hasta el presente. Pero no contamos con el dato específico del precio que registraba hace cuatro años atrás, en el trimestre Octubre-Diciembre de 2009.

Llegado a este punto es importante mirar la evolución del área sembrada de girasol en Argentina. En la campaña 2007/2008, según información del MINAGRI, el área implantada fue de 2.620.000 hectáreas. Luego cae en el ciclo 2009/2010 a 1.542.900 hectáreas. Crece en el 2011/2012 a 1.851.000. La actual campaña (2013/2014) sería la peor de los últimos 39 años, ya que según el Ministerio podría ascender a 1.275.000 hectáreas implantadas.

La evolución de los precios de exportación en los últimos cuatro años del completo girasol no parece ser el factor principal que haya originado esta fuerte caída en el cultivo de girasol en nuestro país. Los precios actuales están por encima de los valores registrados hace cuatro años atrás (Octubre-Diciembre de 2009). Por otra parte, en el periodo se registraron subas de consideración en los precios que rigen para los despachos al exterior. Evidentemente, habrá que buscar internamente cuales han sido las causas que generaron esta fuerte caída productiva en un cultivo como el girasol, sumamente importante para la economía agroindustrial de nuestro país y para el proceso de generación de divisas.

## EL MERCADO LOCAL DE SOJA NO ACOMPAÑA LAS SUBAS EXTERNAS

*Guillermo Rossi*

El mercado externo de la oleaginosa cerró con subas por tercera semana consecutiva y los futuros con entrega en mayo de Chicago sólo frenaron su carrera ascendente al aproximarse a los u\$s 15/ bushel, precio al que aparece una zona de resistencia que activa tomas de ganancias entre los especuladores. Los subproductos acompañaron la tendencia de los precios del poroto, liderados por la recuperación del aceite en el marco de la suba del petróleo nuevamente por encima de u\$s 100 el barril y la discusión en el Senado norteamericano por la renovación del crédito fiscal en la producción de biodiesel.

Si bien la oferta global es relativamente cómoda en relación al consumo proyectado hasta la llegada de la cosecha 2014/15, los saldos exportables se concentran mayoritariamente en el hemisferio sur, donde la trilla avanza hasta el 80% de la superficie en Brasil y cerca del 20% en Argentina. Contrariamente, en Estados Unidos los stocks de mitad de campaña se encuentran en su nivel más bajo de los últimos diez años, según confirmó el reporte trimestral que publicó el USDA a principios de esta semana. En este contexto, sólo resta que el país del norte embarque unas cuatro millones de toneladas ya comprometidas y luego se retire del comercio internacional hasta el último trimestre del año, cuando podrá volver a precios mucho más competitivos.

La tirantez de oferta en el corto plazo continuará dando sostén a los valores de Chicago, aunque evidenciándose una caída de las primas FOB en puertos sudamericanos para reflejar los diferenciales de abastecimiento. Los futuros con entrega en mayo y julio mantienen elevados spreads frente a la posición con vencimiento en noviembre del CME, representativa de la próxima campaña. En las próximas semanas, dicha cotización se moverá al compás de las perspectivas climáticas en las principales regiones productoras de Estados Unidos. Por el momento, el invierno seco y extremadamente riguroso advierte que los trabajos a campo podrían demorarse algunas semanas respecto de lo normal, aunque sólo un 10% de la superficie suele sembrarse en el mes de abril.

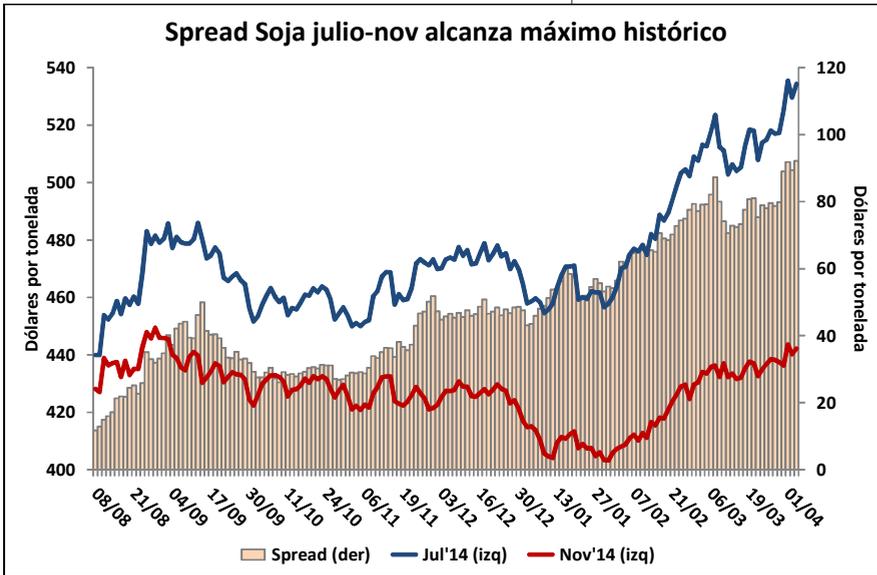
Según el informe de Perspectivas del USDA los

productores norteamericanos destinarán al cultivo de soja un récord de casi 33 millones de hectáreas durante esta primavera, principalmente en respuesta a la elevada relación de precios con el maíz, que supera 2,40 en los futuros a cosecha. La otra cara de la moneda es un retroceso esperado en el área implantada con el cereal hasta su nivel más bajo desde el año 2010. Con este movimiento, de obtenerse rindes de tendencia las relaciones stocks/consumo en Estados Unidos podrían acomodarse en niveles más cercanos al promedio histórico, encontrándose actualmente en 4,4% para soja y 10,9% para maíz.

El flujo de embarques de Sudamérica se advierte como el principal factor bajista de cara a las próximas semanas, sin descartarse posibles envíos desde Brasil y Paraguay a Estados Unidos. La industria norteamericana ha procesado 24,2 millones de toneladas en el primer semestre de la campaña y cuenta con menos materia prima que el año pasado para alcanzar el objetivo de 46 millones proyectado por el USDA en su último reporte mensual de oferta y demanda. Ante esta circunstancia, las dificultades en la originación podrían alentar compras por más de un millón de toneladas desde esta parte del continente, principalmente desde los orígenes con mayor contenido de proteína.

En nuestro país, en tanto, los precios reciben la presión estacional del avance en los trabajos de recolección y el mayor ingreso de mercadería a las terminales portuarias de la región. El ingreso de camiones a las plantas oscila entre 5.000 y 7.000 unidades diarias, encontrándose lejos de los picos históricos en períodos de cosecha. Aun así, la disposición a pagar de las fábricas ha caído notablemente respecto de las últimas semanas, estabilizándose por debajo de \$ 2.500/ton tanto en la operatoria de físico como en los mercados a término. Sólo el martes se percibió una mayor agresividad entre los compradores, con precios que treparon hasta \$ 2.510/ton y dieron lugar a un volumen de operaciones de unas 300.000 toneladas a nivel nacional.

El comienzo oficial del ciclo de comercialización el día 1 de abril se presentó con un volumen anormalmente bajo de negocios ya concertados, pese al récord de cosecha que distintos estimadores coinciden en que puede alcanzarse pese a las adversidades del clima. Analistas privados sospechan que unas 12 millones de toneladas de soja nueva ya fueron vendidas, lo que representa cerca del 20% de la oferta total del presente ciclo, considerando producción más stock inicial. El primer lote arribó el pasado 22 de febrero



la región. Los rindes promedio continúan mejorando a medida que la trilla llega a los ciclos intermedios, aunque se mantienen por debajo de los niveles reportados a la misma altura del año pasado. Esto se debe a que los lotes tempranos de la 2013/14 sufrieron en gran medida la falta de agua de la primavera y los episodios de calor extremo de diciembre y enero.

a la planta de Vicentín en San Lorenzo y será re-matado en la Bolsa de Comercio de Rosario el próximo viernes 25 de abril, con la presencia de autoridades nacionales, provinciales y municipales.

Durante las próximas semanas el mercado local no enfrentará grandes cambios en sus fundamentos, aunque el panorama podría cambiar notablemente a partir de los meses de junio y julio, cuando la oferta deje de llegar en forma fluida al circuito comercial y cobre relevancia la volatilidad del mercado internacional en la determinación de los precios locales. Por el momento, el sostenimiento de los precios FOB de aceite y harina mantiene favorables los márgenes de la industria, pero se advierten grandes interrogantes respecto de las posibilidades de alcanzar los niveles de molienda proyectados para 2013/14. El Ministerio de Agricultura anticipa que unas 44,5 millones de toneladas serán destinadas a industrialización de todo tipo en 2013/14, incluyendo extrusados y otros usos, por lo que quedarían más de diez millones de toneladas remanentes para la exportación.

La trilla sigue avanzando a paso lento, con demoras ocasionadas por las persistentes lluvias en toda la zona central del país. Desde principios de año hasta el momento se registra un acumulado superior a 400 milímetros en la zona núcleo, que favoreció el desarrollo de los cultivos en el mes de febrero pero desde hace semanas complica el acceso a los campos y favorece la aparición de enfermedades. Durante los próximos días se esperan nuevas precipitaciones, que podrían extenderse hasta el martes o miércoles en distintos puntos de

## ¿SE RECUPERA EL ÁREA DE TRIGO?

*Emilce Terré*

Los valores internacionales del cereal mostraron una fuerte corrección en la semana frente a la menor competitividad de las provisiones norteamericanas en la plaza global, y presionados por los pronósticos de lluvias para las zonas más secas de las Planicies. En nuestro país, mientras tanto, la atención se dirige a las primeras proyecciones de intenciones de siembra. Los indicios apuntan, en general, a una recuperación del área destinada al cereal, pese a que aún se encontraría muy por debajo de los casi 6 millones de hectáreas que cubría apenas cinco campañas atrás.

Entre los principales motivos por los cuales podría efectivizarse la recuperación del área sembrada con trigo, se encuentra en los mejores precios esperados a cosecha: mientras que a principios de abril del 2013 los futuros enero cotizaban en MATba a u\$s 183/ton, a principios de este mes los mismos contratos para vencimiento en enero de 2015 ajustaron cerca de los u\$s 205/ton. Este aumento en los precios se corresponde con una mejora en los márgenes brutos de explotación previstos, mejorando el atractivo del cultivo.

Es interesante notar que, en este sentido, los precios locales se han desacoplado de la tendencia internacional ya que en el mercado de Chicago, los futuros de trigo rojo blando de invierno con

vencimiento en diciembre de 2013 cotizaban en abril del año pasado a u\$s 266,40/ton, mientras que hoy los contratos que vencen a fines de este año se ubican en torno a los u\$s 260/ton. En otras palabras, los precios domésticos aún se encuentran por debajo de los internacionales pero la ajustada oferta del cereal a nivel interno ha redundado en una mayor fortaleza relativa de los primeros.

Por otro lado, las condiciones del suelo para encarar la siembra son mayormente satisfactorias en la zona núcleo. Desde el mes de febrero, el régimen de precipitaciones ha permitido recargar los perfiles de humedad, mientras que de momento todo indica que éste será un año niño. Ello, como es sabido, facilita en el centro de la región productora argentina un nivel adecuado de lluvias para el período crítico del cultivo.

Finalmente, y no es un dato menor, la rotación se hace imprescindible para recuperar nutrientes del suelo y asegurar su potencialidad, frente a lo cual la elección del trigo es racional en la búsqueda de la maximización inter-temporal del beneficio del productor agrario.

Respecto a las estimaciones con las que se cuenta a la fecha, desde AACREA difundieron en la prensa esta semana los resultados de una encuesta entre miembros y asesores, donde se concluye que el área sembrada con trigo aumentaría un 17%. Si bien ello mayormente a costa del cultivo de cebada, el área destinada a cultivos de invierno en general mostraría un incremento respecto de la campaña anterior. Otros privados son algo menos optimistas, pero el denominador común es la previsión de una mayor superficie sembrada que va desde el 7% al 12%.

Mientras tanto, los dos principales estados productores de Brasil -y que dan cuenta del 90% de su producción nacional-, Paraná y Río Grande do Sul, han comenzado a encarar ya la siembra de trigo 2014/15 gracias a las buenas condiciones climáticas. En nuestro vecino país, las previsiones son aún más optimistas que en Argentina, estimándose que merced al incremento en la superficie y las condiciones climáticas favorables, la cosecha podría alcanzar un volumen récord de 7 millones de toneladas (ello es, un 30% por encima de la producción del año anterior).

En Estados Unidos, por su parte, la previsión de una abultada oferta presionó a los precios que tocaron su menor precio en tres semanas. Con ello, la posición más cercana, que expira en el mes de mayo, ajustó el viernes a u\$s 246,10/ton cayendo un 3,38% respecto a la semana anterior. Luego que un pulso seco absorbiese gran parte de

la humedad de los suelos en las Planicies, los pronósticos apuntan a una normalización de las precipitaciones para la semana próxima presionando a los precios. A medida que el cultivo deja atrás la vernalización con la llegada de la primavera boreal, se necesitan recuperar los perfiles de humedad para asegurar el potencial de rindes.

Por otro lado, el USDA dio a conocer el día lunes sus estimaciones de intenciones de siembra en EEUU para el año 2014 junto con los stocks norteamericanos al 1ro de septiembre. En el primero de dichos informes, el organismo detalló una superficie a cubrir con el cereal de 37,11 millones de hectáreas, por debajo tanto de los 38,59 millones del año anterior como de los 37,53 millones que en promedio esperaban los operadores.

En relación al informe trimestral de inventarios, el Departamento de Agricultura detalló que la disponibilidad de trigo en EEUU al 1ro de marzo de 2014 sumaba 28,7 millones de toneladas. Esta cifra se encontró dentro del rango que descontaba el mercado aunque levemente por debajo de los 27,2 millones de toneladas que el país tenía stockeado a la misma altura del año anterior.

En el contexto descripto, los precios estimados por la Cámara Arbitral de Rosario para el trigo con descarga en las plantas de nuestra región cayeron \$ 10/ton esta semana, en relación a la semana anterior. Para las operaciones que se realizaron en el recinto del Mercado Físico de Granos el día jueves, el precio Estimativo del cereal fue de \$ 1.820/ton.

En un contexto donde la actividad ha sido muy moderada en la semana, se concluye que el partido se está jugando en el campo con las últimas definiciones de siembra. Si bien las expectativas iniciales para la nueva campaña son, en principio, más optimistas que años anteriores, se esperan señales oficiales que otorguen un horizonte de previsibilidad al productor. En este sentido, y como dato clave, la semana próxima el gobierno podría anunciar el cupo exportable de trigo para el año comercial 2014/15, a sabiendas que ello constituirá un indicio de la potencialidad de la demanda por trigo argentino en la campaña que se encara.

## EL MAÍZ LIDERÓ LA OPERATORIA LOCAL DE LA SEMANA

Guillermo Rossi

Los futuros de maíz negociados en Chicago extendieron la marcha positiva durante los primeros días de abril y llegaron a sus niveles más elevados de los últimos siete meses, favorecidos por la firmeza de la demanda física y la acción compradora de los fondos especulativos de cara a un comienzo de los trabajos siembra que despierta más dudas que certezas en las principales regiones productoras de Estados Unidos.

En su informe de Perspectivas de Siembra publicado el lunes, el USDA anticipó que el área sembrada caería hasta 37,1 millones de hectáreas, su nivel más bajo desde la campaña 2010/11. Si bien el dato se encontró dentro del amplio rango de estimaciones de los principales operadores, en promedio se esperaba un área superior a 37,5 millones de hectáreas. En parte por esto, la toma de nuevas coberturas le brindó sostén a los futuros

con entrega en diciembre, que subieron 4% a lo largo de la semana y expandieron su interés abierto casi un 10%. El gran diferencial que persiste entre estos y los contratos de soja a cosecha hace pensar en que el potencial de recuperación de las cotizaciones es importante, fundamentalmente porque el cereal debe "ganar hectáreas" con precios más atractivos.

Frente a los números del año pasado, las principales pérdidas de superficie tendrán lugar en la zona centro-norte del país, una de las más alejadas de los puertos y grandes centros de consumo del interior. Las Dakotas y el estado de Nebraska, en el noroeste del cinturón maicero, sembrarán unas 750.000 hectáreas menos que en 2013/14. En cambio, en Iowa -el mayor distrito productor- las perspectivas apuntan a que se recuperarían unas 160.000 hectáreas, aunque sin llegar a los niveles del año 2012. El clima de las próximas semanas será determinante para la concreción de estas proyecciones preliminares.

Paralelamente, la estimación del stock físico disponible en Estados Unidos al finalizar el primer semestre de la campaña también se ubicó por de-

4 de Abril de 2014



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

### REMATE 1º LOTE DE SOJA - CAMPAÑA 2013/2014

El Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario y la Mesa Ejecutiva, se complacen en invitar a Ud. al **Remate del Primer Lote de Soja 2013/2014**, que se llevará a cabo el día **viernes 25 de abril** del corriente año a las **12:00 hs.** en el Recinto de Operaciones del Mercado Físico de Granos ubicado en el Edificio Torre de la Institución.

Rosario, abril de 2014

Se ruega confirmar asistencia: 0341-5258300 Int. 1023 - 1024 - 2051 // [EventosBCR@bcr.com.ar](mailto:EventosBCR@bcr.com.ar)

Ingreso al Evento: Paraguay 755



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**  
www.bcr.com.ar

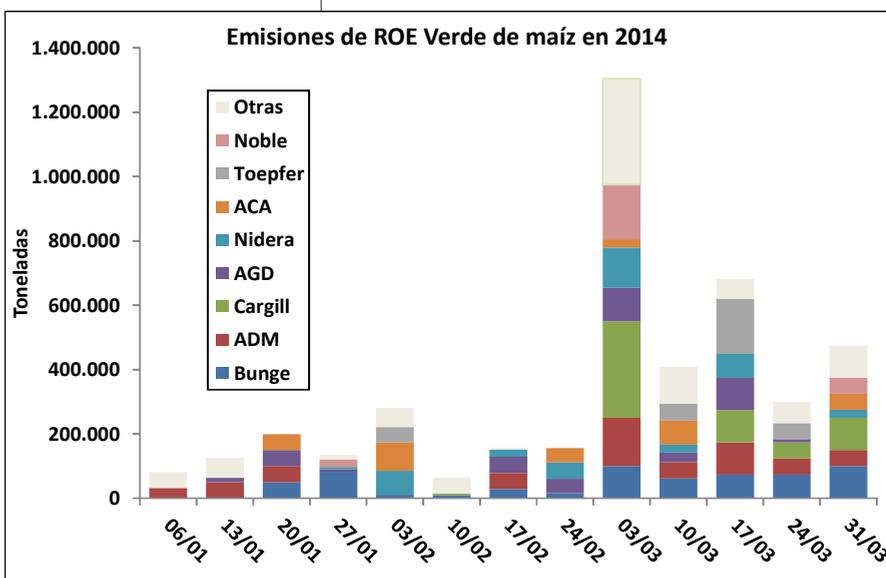
bajo de lo esperado por los operadores. Si bien los números son 30% más elevados que a la misma altura de 2012/13, en promedio se esperaban unas 2,5 millones de toneladas más que las informadas por el USDA. En parte por esto, se anticipa que el organismo reducirá su previsión de stocks finales de la campaña 2013/14 en 1,5 millones de toneladas en su próximo reporte mensual, reflejando el firme comportamiento de la demanda. De las 178

millones de toneladas de maíz todavía disponibles en el país del norte, más de la mitad se encuentran aún en poder de productores.

Los factores comentados contribuyeron a reforzar el sentimiento alcista que ha predominado en el mercado de maíz en los últimos dos meses. Las lluvias de finales de esta semana y las que se esperan para los próximos días en el medio oeste no evitaron que se mantenga la euforia compradora, pese a mejorar sensiblemente el panorama de siembra. Los fondos especulativos acumulan posiciones largas por el equivalente a 24,2 millones de toneladas de maíz, detentando una cartera más holgada que en soja y trigo en forma conjunta. De este modo, la plaza parece posicionarse con predominio de los "bulls" de cara a las próximas semanas.

En tanto, el mercado argentino se benefició del contexto externo fruto de una mayor agresividad de los exportadores en la búsqueda de mercadería para afrontar los primeros embarques de la campaña. A lo largo de la semana los precios del cereal alcanzaron picos de entre \$ 1.370 y hasta \$ 1.400 por tonelada en el segmento disponible, generando gran atractivo en la oferta a medida que avanzan los trabajos de recolección. Dado que estos precios -en línea con la capacidad teórica de pago que surge de los valores FOB- resultaron comparativamente más atractivos que los de soja, el cereal resultó el producto más activamente negociado a lo largo de la semana.

En la zona núcleo la trilla de maíz de primera asciende al 80% del área y se espera que finalice

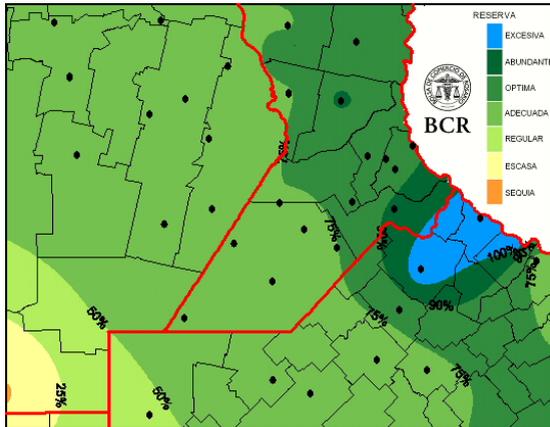


en breve. La disparidad de rendimientos es importante debido a las diferentes fechas de siembra y las diferencias en las reservas de humedad de los suelos al momento de enfrentar las temperaturas extremas de diciembre y enero. En la zona núcleo los rindes oscilan entre 60 y 100 qq/ha, manteniéndose perspectivas más favorables para el resultado de las siembras tardías. En estas últimas, de no verificarse heladas tempranas se mantiene el potencial para alcanzar promedios de 90 qq/ha. Esta producción ingresará al circuito comercial en los meses de junio y julio, razón por la cual los precios caen entre u\$s 5 y 7 por tonelada en este segmento.

Hasta el momento los exportadores acumulan compras por 4,5 millones de toneladas de maíz nuevo, lo que representa aproximadamente un tercio del saldo exportable proyectado para el año actual. Las emisiones de Roe Verde muestran una alta correlación con la actividad del mercado. En el curso de esta semana se otorgaron partidas por 475.000 toneladas de maíz, de los cuales 300.000 toneladas se emitieron en la tarde del viernes. Sobre estas últimas, 50.000 toneladas correspondieron a ACA, Bunge, Cargill, Noble y Multigrain, mientras que 25.000 toneladas se otorgaron a Nidera y Compañía Argentina de Granos.

## 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 03/04/2014



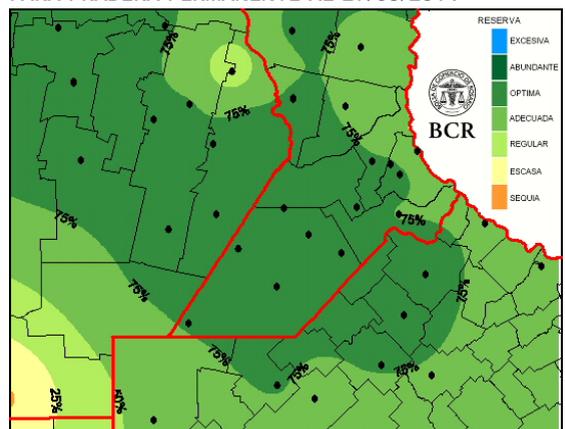
### DIAGNÓSTICO

La semana comprendida entre el jueves 27 de marzo y el miércoles 2 de abril, se caracterizó por presentar precipitaciones muy heterogéneas sobre el área GEA, con los principales acumulados ubicados sobre la franja este de la región y magros registros sobre la zona oeste. El acumulado más importante se observó sobre Ramallo, provincia de Buenos Aires, con un monto total que alcanzó los 58 mm. En contraposición, en el oeste de la región, prácticamente no se registraron precipitaciones a lo largo de la semana de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por temperaturas máximas superiores a los parámetros normales. Se observa que en general variaron entre 30 y 32°C, siendo más elevados que los registrados la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el registro máximo alcanzó un valor de 33,4°C. Las temperaturas mínimas aumentaron respecto de la semana anterior. Los valores del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 8 y 11°C. La marca más baja fue de 6,5°C y se midió en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas, y haciendo el balance entre las variadas precipitaciones y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy abundantes en toda la región. En general se observan condiciones óptimas en la mayor parte del área GEA, con algunos excesos aislados sobre el extremo norte de Buenos Aires y un pequeño déficit sobre el sur de Córdoba. Esta configuración muestra perspectivas en el mediano plazo, para futuros cultivos muy optimistas, ya que las lluvias registradas durante los meses de febrero y marzo aportaron un significativo incremento en las reservas hídricas, dejando una buena base para comenzar la próxima campaña. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias significativas para mantener condiciones óptimas en toda la región y sólo en el sur de Córdoba se necesitarían entre 40 y 60 mm para obtener condiciones hídricas óptimas.

### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de abril comienza con la presencia de una importante perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera que genera precipitaciones de variada intensidad en toda la región central del país. Estas precipitaciones no afectarán de manera directa a la región GEA, ya que el núcleo más importante se estará desarrollando sobre el norte Patagónico, y el centro y sur de la provincia de Buenos Aires. Pero a medida que este sistema se desplaza hacia el este, la zona GEA se verá afectada por las lluvias y tormentas que se irán generando en la región. Las precipitaciones más importantes sobre la zona GEA en particular comenzarán a desarrollarse a partir del sábado, momento en el cual la perturbación de niveles medios se combinará con el pasaje de un sistema frontal frío en superficie. Las lluvias y tormentas esperadas dejarán importantes acumulados sobre la zona GEA, en particular sobre la provincia de Córdoba, que nuevamente sería la zona más afectada por los lluvias intensas. Se prevé que el período de precipitaciones se extienda desde el sábado hasta el miércoles inclusive, aunque se destaca que habrá períodos de mejoras temporarias en la región, pero el cambio de condiciones recién estará llegando a partir del jueves de la próxima semana. Si analizamos las marcas térmicas, la semana se caracterizará especialmente por el poco cambio de temperatura, debido a la presencia de precipitaciones a lo largo de todo el período y recién a partir del jueves próximo las marcas térmicas presentarán un importante descenso. En cuanto a la circulación del viento, tampoco habrá grandes variaciones, y en general prevalecerá del sector este o noreste, manteniéndose siempre con leve intensidad. Cabe señalar, que a partir del jueves próximo, se prevé que el viento rote al sector sur, y colabore con el importante descenso térmico antes mencionado. Por último, se observa que las condiciones de humedad en las capas bajas de la atmósfera serán muy elevadas a lo largo de todo el período de pronóstico. La presencia de la masa de aire con características cálidas y húmedas mantendrá las condiciones de tiempo inestable en la región GEA. Al igual que el resto de las variables comentadas en el presente informe, el cambio significativo de las condiciones de humedad se presentará recién a partir del jueves próximo.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO  
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 27/03/2014



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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	28/03/14	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				feriado				
Maíz duro	1.320,00	1.320,00	1.360,00		1.380,00	1.345,00		
Girasol							1.810,00	
Soja	2.450,00	2.470,00	2.510,00		2.458,00	2.472,00	1.624,00	52,2%
Sorgo	1.030,00					1.030,00	845,00	21,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro	1.860,00	1.860,00	1.860,00		1.860,00	1.860,00		
Maíz duro	1.367,00					1.367,00		
Girasol	2.090,00	2.090,00	2.090,00		2.090,00	2.090,00	1.600,00	30,6%
Soja			2.568,00		2.535,00	2.551,50	1.620,00	57,5%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	2.018,60	1.976,50	1.985,70		1.999,30	1.995,03		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol		2.070,00	2.071,00		2.070,00	2.070,33	1.615,00	28,2%

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices 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	28/03/14	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.830,00	1.830,00	1.830,00	feriado	1.810,00	1.825,00	1.166,67	56,4%
Maíz duro							833,33	
Girasol	2.370,00	2.370,00	2.370,00		2.370,00	2.370,00		
Soja							1.585,00	
Sorgo		1020,00	1.000,00		1.000,00	1.006,67	697,50	44,3%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	28/03/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	5.500,0	5.500,0	feriado	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)	750,0	750,0		750,0	750,0	750,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.070,0	5.070,0		5.070,0	5.070,0	5.070,0	
Girasol refinado	5.670,0	5.670,0		5.670,0	5.670,0	5.670,0	
Soja refinado	6.050,0	6.050,0		6.050,0	6.050,0	6.050,0	
Soja crudo	4.800,0	4.800,0		4.800,0	4.800,0	4.800,0	
<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)	2.600,0	2.600,0		2.600,0	2.600,0	2.600,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/03/13	01/04/13	02/04/13	03/04/13	04/04/13	Var. %	28/03/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12			feriado	1860,00	1860,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1850,00	1850,00			1850,00	0,0%	1850,00
Exp/GL	15/04 a 15/05	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	230,00		
Mol/Chabás	May'14	Cdo.	Art. 12	u\$s	242,00	240,00		240,00		
Mol/Chabás	Jun'14	Cdo.	Art. 12	u\$s	244,00	240,00		240,00		
Mol/Chabás	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	246,00	240,00		240,00		
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00		230,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				1320,00			
Exp/SM	Hasta 15/04	Cdo.	M/E					1350,00	2,3%	1320,00
Exp/SM	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s		170,00				160,00
Exp/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00		162,00	160,00	-1,8%	163,00
Exp/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s			162,00	160,00	-1,8%	163,00
Exp/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s			162,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/SM	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	158,00	157,00		
Exp/Tmb	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00		157,00		
Exp/GL-Tmb	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		160,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s			168,00	168,00		
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00		190,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	195,00	195,00		195,00	2,6%	195,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00		160,00	0,0%	160,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	180,00	180,00		180,00	0,0%	180,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				1000,00	1000,00	-2,9%	1030,00
Exp/SM-AS	May/Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2470,00	2510,00		2450,00	2430,00		
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E				2450,00	2430,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2470,00	2510,00		2450,00	2430,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2470,00	2510,00		2450,00	2430,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2470,00	2510,00		2450,00	2430,00		
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E				2490,00	2490,00		
Fca/Ric	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	312,00	315,00	310,00	308,00		
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	312,00	318,00	310,00	308,00	-0,6%	310,00
Fca/SL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	312,00	318,00	310,00	308,00	0,0%	308,00
Fca/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	312,00	318,00	310,00	308,00		
Fca/Junin	May'14	Cdo.	M/E	u\$s			292,00	290,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2370,00	2370,00		2370,00	2400,00	1,3%	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 (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - 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>	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	
<b>PUT</b>										
ISR052014	298	put	1	72	1,20		feriado			
ISR052014	310	put	14	87		3,80				
ISR052014	314	put	4	4		5,80				
ISR072014	310	put	3	3		8,60				
<b>CALL</b>										
DLR092014	8,35	call	38	204						
DLR092014	9,44	call	38	204						
ISR052014	302,00	call	39	123	7,50	11,50				
ISR052014	306,00	call	30	55	5,50	7,60				
ISR052014	310,00	call	6	291		5,30			2,80	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14
<b>CALL</b>									
ISR052014	314,00	call	10	82	2,20				
ISR052014	318,00	call	12	248	1,30				
ISR072014	318,00	call	14	2					8,50
ISR072014	330,00	call	28						2,50
SOY042014	558,00	call	50	300	2,20				
SOY102014	492,00	call	200						10,70
SOY102014	529,00	call	200						4,00
CRN042014	189,00	call	12	192				7,30	
CRN042014	197,00	call	174	1.089	3,20	6,50		3,00	
CRN042014	220,00	call	180	180		0,70			

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR032014	50.302		8,010		feriado			
DLR042014	281.867	1.014.199	8,155	8,129		8,113	8,088	-0,92%
DLR052014	100.304	654.348	8,335	8,289		8,275	8,242	-1,41%
DLR062014	36.052	470.849	8,520	8,498		8,470	8,424	-1,42%
DLR072014	24.118	589.146	8,722	8,690		8,655	8,601	-1,70%
DLR082014	82.544	211.058	8,935	8,895		8,855	8,810	-1,56%
DLR092014	89.075	175.243	9,190	9,160		9,115	9,050	-1,72%
DLR102014	65.405	187.189	9,430	9,395		9,340	9,290	-1,69%
DLR112014	13.700	39.321	9,682	9,659		9,615	9,530	-2,16%
DLR122014	42.227	62.004	9,935	9,890		9,880	9,790	-2,10%
DLR012015	920	920				10,185	10,090	
DLR022015	7.650		10,500	10,455		10,445	10,350	-1,99%
DLR032015	9.000	6.100	10,770	10,699		10,740	10,670	-1,47%
DLR062015	17.680	7.272	11,510	11,500		11,757	11,320	-2,25%
ECU032014			11,044					
ORO062014	670	1.416	1283,800	1277,700		1283,500	1303,600	0,84%
WTI052014	22	1.449	100,860	99,120		99,570	100,480	-0,02%
TVPP052014	2.770	2.998	5,752	6,200		6,033	5,459	-0,75%
TVPP122014	300	1.650	7,080	7,561		7,316	6,564	-3,16%
RO15032014			960,000					
RO15042014		10	953,000	992,450		984,250	970,000	-1,52%
<b>AGRICOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052014	288	1.099	310,30	311,80	feriado	310,10	307,50	-0,61%
ISR072014	13	73	314,40	316,70		315,20	312,00	-0,32%
ISR112014	30	181	315,00	317,00		314,90	312,50	-0,48%
TRIO00000		296	241,00	241,00		241,00	241,00	
TRIO42014		6	241,00	241,00		241,00	241,00	
TRIO52014		34	242,00	242,00		242,00	242,00	
MAIO00000		49	162,00	166,00		169,00	167,00	2,14%
MAIO42014	36	183	162,00	166,00		169,00	167,00	2,14%
MAIO52014		20	159,50	162,00		161,50	159,00	
MAIO62014		132	159,50	162,00		161,50	159,00	
MAIO72014	10	126	160,00	163,00		162,00	159,50	
MAIO82014		10	160,00	163,00		162,00	161,00	1,26%
SOF000000		2.107	307,50	311,50		309,10	305,00	-0,65%
SOF042014	320	472	307,50	311,50		309,10	305,00	-0,65%
SOF052014	423	4.500	310,90	312,50		311,00	308,00	-0,48%
SOF062014		100	315,50	318,00		316,00	312,00	-0,64%
SOF072014	180	968	316,80	320,00		317,80	313,90	-0,38%
SOF092014		10	317,30	319,50		317,70	314,30	-0,44%
SOF112014	600	1.340	317,80	320,00		317,80	315,50	-0,16%
SOJ000000		1	311,00	313,00		310,00	310,00	
SOJ052014	174	966	311,40	313,10		311,30	308,50	-0,77%
SOY042014	214	815	537,90	545,80		541,90	541,50	2,60%
SOY062014	692	807	525,00	534,90		534,10	532,20	2,88%
SOY082014	150	60	458,60	465,00		461,20	461,90	0,76%
SOY102014	923	1.965	438,00	444,80		442,20	443,50	1,26%
CRN042014	436	1.350	198,60	199,90		197,40	198,10	1,59%
CRN062014	432	598	200,50	201,80		199,50	200,30	1,68%
CRN082014		81	198,20	201,10		198,60	200,20	2,40%
CRN112014		459	197,20	200,20		198,20	200,30	3,51%
<b>TOTAL</b>	<b>829.527</b>	<b>3.443.521</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	31/03/14			01/04/14			02/04/14			03/04/14			04/04/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR032014	8,015	8,009	8,011	feriado						8,120	8,105	8,113	8,111	8,088	8,088	-0,91%
DLR042014	8,157	8,153	8,155	8,135	8,128	8,129				8,280	8,275	8,275	8,260	8,240	8,242	-1,41%
DLR052014	8,350	8,335	8,335	8,300	8,280	8,300				8,470	8,470	8,470	8,440	8,410	8,424	-1,42%
DLR062014	8,540	8,500	8,520	8,505	8,450	8,450				8,660	8,640	8,645	8,615	8,601	8,615	-1,54%
DLR072014	8,750	8,720	8,722	8,690	8,690	8,690				8,895	8,855	8,860	8,810	8,800	8,810	-1,56%
DLR082014	8,964	8,935	8,935	8,920	8,895	8,895				9,125	9,100	9,115	9,080	9,040	9,059	-1,61%
DLR092014	9,200	9,155	9,200	9,180	9,125	9,160				9,360	9,340	9,340	9,390	9,270	9,290	-1,69%
DLR102014	9,450	9,410	9,430	9,395	9,390	9,395				9,645	9,610	9,610	9,530	9,530	9,530	-2,16%
DLR112014	9,700	9,682	9,682	9,685	9,685	9,685				9,900	9,850	9,880	9,850	9,700	9,790	-2,10%
DLR122014	10,000	9,935	9,935	9,920	9,890	9,890				10,290	10,290	10,290				
DLR012015										10,860	10,860	10,860	10,670	10,670	10,670	
DLR022015	10,555	10,440	10,500	10,370	10,370	10,370				11,757	11,755	11,757	11,320	11,320	11,320	
DLR032015										1283,5	1283,5	1283,5	1305,0	1296,1	1305,0	
DLR062015	11,750	11,510	11,510	11,507	11,400	11,507				100,480	100,480	100,480	100,480	100,480	100,480	-0,02%
ORO062014	1291,8	1290,3	1291,8	1280,0	1280,0	1280,0				5,887	5,716	5,750	5,520	5,000	5,459	-0,75%
WTI052014	100,920	100,920	100,920	99,120	99,120	99,120				7,068	7,068	7,068	7,438	7,148	7,438	-1,74%
TVPP052014	5,887	5,716	5,750	6,250	5,860	6,200										
TVPP122014	7,068	7,068	7,068	7,438	7,148	7,438				7,457	7,457	7,457	6,534	6,200	6,534	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052014	310,5	307,0	310,3	314,0	311,5	311,8	feriado			310,4	308,1	310,1	309,1	307,5	307,5	-0,6%
ISR072014				317,5	317,2	317,3				315,2	315,2	315,2				
ISR112014	315,0	311,5	315,0	318,0	317,0	317,0							312,5	312,5	312,5	
MAI042014	162,0	160,0	162,0	166,0	166,0	166,0							167,0	167,0	167,0	
MAI072014										162,0	162,0	162,0				
SOF042014	307,5	306,0	307,5	313,0	311,5	311,5				310,0	309,1	309,1	305,0	305,0	305,0	-0,7%
SOF052014	311,8	308,5	310,9	315,0	312,2	312,2				311,0	309,0	311,0	311,0	307,8	308,0	-0,5%
SOF072014				320,3	319,5	320,0				320,0	316,3	317,8	316,7	313,9	313,9	-0,4%
SOF112014	317,8	314,0	317,8	321,0	320,0	320,0				317,8	317,8	317,8	316,6	315,5	315,5	-0,2%
SOJ052014	311,6	310,2	311,0	314,0	313,0	313,0				310,0	310,0	310,0	310,5	308,5	308,5	-0,5%
SOY042014	533,0	530,2	532,5	545,9	543,5	545,8										
SOY062014	525,0	516,2	525,0	534,9	530,0	534,9				530,1	529,7	529,7	532,2	531,5	532,2	3,0%
SOY082014				464,3	463,7	463,7				460,2	460,2	460,2	461,0	461,0	461,0	
SOY102014	438,0	437,0	438,0	444,8	443,6	444,8							443,5	441,8	443,5	
CRN042014	194,5	190,5	192,8	201,7	200,7	201,3				196,0	196,0	196,0				
CRN062014	200,5	191,9	200,5	203,4	202,7	202,7							200,0	200,0	200,0	1,5%

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

3.457.089 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.	
			31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14			
TRIGO B.A. 04/2014	900	3	242,00	242,00	feriado		241,00	240,00	-1,64%	
TRIGO B.A. 05/2014	1.900	52	247,00	246,00				245,50	245,50	-0,61%
TRIGO B.A. 07/2014	14.500	950	250,50	250,00				250,00	251,00	0,20%
TRIGO B.A. 09/2014	1.300							254,00	254,50	
TRIGO B.A. 12/2014		20	202,50	202,00				202,00	202,00	-0,25%
TRIGO B.A. 01/2015	6.500	133	205,50	205,00				204,80	204,40	-0,54%
TRIGO B.A. 03/2015		2	214,50	214,00				214,00	210,00	-2,10%
MAIZ ROS 04/2014	46.200	1.139	163,80	169,20				171,50	171,00	4,52%
MAIZ ROS 06/2014	500	3	160,00	163,00				160,00	160,50	0,31%
MAIZ ROS 07/2014	36.500	1.829	160,00	163,00				162,50	160,00	
MAIZ ROS 08/2014	1.100	89	160,00	162,00				160,00	159,00	-0,31%
MAIZ ROS 09/2014	12.100	456	160,50	163,20				162,00	160,30	-0,06%
MAIZ ROS 12/2014	5.300	251	163,00	165,50				165,00	164,50	0,61%
MAIZ ROS 05/2015									170,00	
SORGO ROS 04/2014			135,00	135,00				135,00	135,00	
SORGO ROS 07/2014		10	137,00	137,00				137,00	137,00	
SOJA ROS 04/2014	8.400	35	312,00	313,00				310,00	309,00	-0,32%
SOJA ROS 05/2014	144.500	6.581	315,00	317,40				314,40	311,10	-0,29%
SOJA ROS 07/2014	40.600	2.081	318,30	320,60				318,20	313,90	-0,51%
SOJA ROS 09/2014		25	318,30	320,60				318,00	314,70	-0,13%
SOJA ROS 11/2014	92.500	2.221	318,30	320,60				318,10	315,60	0,03%
SOJA ROS 05/2015	2.300	48	287,00	290,00				290,00	289,00	-0,34%
CEBADA Q.Q. 05/2014	100			175,00				175,00	175,00	
<b>TOTALES</b>	<b>414.300</b>	<b>15.925</b>								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	var.sem.
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	85,00	85,00	feriado	85,00	85,00	
MAIZ I.W. 04/2014		15	108,00	108,00		108,00	108,00	
MAIZ I.W. 07/2014			108,00	108,00		108,00	108,00	
MAIZ Q.Q. 04/2014			97,00	97,00		97,00	97,00	
MAIZ S.N. 04/2014	200		100,00	100,00		100,00	100,00	
SOJA I.W. 05/2014	800	346	104,00	104,00		104,00	104,00	
SOJA Q.Q. 05/2014	400	229	96,00	96,00		96,00	96,00	
SOJA CHA 05/2014		4	92,00	92,00		92,00	92,00	
SOJA ZAR 04/2014	100	1				98,00	98,00	
<b>TOTALES</b>	<b>1.500</b>	<b>612</b>						
	<b>415.800</b>	<b>16.537</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels					
			31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	var.sem.
SOJA CME s/e 05/2014	7.756	14	1.463,50	1.485,00	feriado	1.473,50	1.470,00	2,30%
SOJA CME s/e 07/2014	7.212	27	1.429,00	1.457,25		1.452,50	1.449,75	2,89%
SOJA CME s/e 11/2014	6.940	29	1.185,00	1.205,00		1.200,00	1.202,00	0,59%
TRIGO CME s/e 05/2014	6.260		697,00	685,00		677,00	669,00	-3,74%
TRIGO CME s/e 07/2014	6.260	14	701,50	690,00		682,00	676,00	-3,29%
MAIZ CME s/e 05/2014	5.588	53	496,00	505,50		498,00	501,00	2,24%
MAIZ CME s/e 07/2014	5.207	22	502,00	510,50		503,00	506,50	2,22%
<b>TOTALES</b>	<b>45.223</b>	<b>159</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas					
			31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.980,00	1.980,00	feriado	1.950,00	1.950,00	4,28%
MAIZ B.A. Disp.			1.340,00	1.380,00		1.400,00	1.400,00	4,48%
MAIZ ROS Disp.			1.350,00	1.400,00		1.420,00	1.420,00	5,19%
SOJA ROS Disp.	84	3	2.510,00	2.510,00		2.490,00	2.470,00	-1,20%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.510,00	2.510,00		2.490,00	2.470,00	-1,20%
<b>TOTALES</b>	<b>84</b>	<b>3</b>						

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	31/03/14			01/04/14			02/04/14			03/04/14			04/04/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 04/2014	240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	feriado									
TRIGO B.A. 05/2014	247,0	246,0	246,0													
TRIGO B.A. 07/2014	251,0	250,5	250,5	250,5	250,0	250,0				251,0	249,0	251,0	251,0	251,0	251,0	0,2%
TRIGO B.A. 09/2014										254,0	254,0	254,0				
TRIGO B.A. 01/2015	206,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0				205,0	205,0	205,0				
MAIZ ROS 04/2014	165,0	161,5	164,5	169,5	166,0	169,0				171,0	168,0	171,0	171,0	171,0	171,0	4,6%
MAIZ ROS 06/2014										160,0	160,0	160,0				
MAIZ ROS 07/2014	160,5	158,0	159,8	163,0	161,0	161,0				161,0	159,0	160,0	160,0	159,7	160,0	0,6%
MAIZ ROS 08/2014	158,0	158,0	158,0	160,0	159,0	160,0				160,0	160,0	160,0	159,0	159,0	159,0	
MAIZ ROS 09/2014	161,5	159,5	161,0	164,0	162,0	164,0				161,5	161,5	161,5	160,0	160,0	160,0	
MAIZ ROS 12/2014	163,0	162,5	162,5	166,5	165,5	166,5				165,0	164,0	165,0	163,7	163,7	163,7	0,1%
MAIZ ROS 05/2015													170,0	170,0	170,0	
SOJA ROS 04/2014	312,0	311,0	312,0	313,0	313,0	313,0				311,0	310,0	310,0	310,0	309,0	309,0	-0,3%
SOJA ROS 05/2014	315,0	309,0	315,0	318,5	316,5	317,0				316,0	313,5	314,2	314,0	310,7	311,4	-0,2%
SOJA ROS 07/2014	318,3	316,1	317,3	321,5	319,5	320,5				318,2	317,0	318,0	317,5	313,5	313,9	-0,5%
SOJA ROS 11/2014	318,5	313,5	318,0	322,2	320,0	320,5				318,5	317,0	318,1	316,5	315,6	315,6	-0,1%
SOJA ROS 05/2015	287,0	287,0	287,0							290,0	290,0	290,0	289,0	289,0	289,0	-0,3%
CEBADA Q.Q. 05/2014				175,0	175,0	175,0										
MAIZ S.N. 04/2014	100,0	100,0	100,0													
SOJA I.W. 05/2014	104,0	104,0	104,0													
SOJA ZAR 04/2014										98,0	98,0	98,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	31/03/14			01/04/14			02/04/14			03/04/14			04/04/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 05/2014	1463,5	1429,0	1463,5	1490,0	1481,0	1485,0	feriado			1476,0	1465,0	1473,5	1472,5	1463,0	1467,0	2,1%
SOJA CME s/e 07/2014	1429,0	1401,0	1429,0	1458,3	1450,0	1457,3				1452,5	1444,0	1452,5	1451,5	1444,0	1449,8	2,9%
SOJA CME s/e 11/2014	1187,0	1173,0	1185,0	1205,0	1197,0	1205,0				1200,0	1197,0	1200,0	1204,0	1202,0	1202,0	0,6%
TRIGO CME s/e 05/2014	697,0	684,0	697,0	692,0	685,0	685,0				677,0	672,5	677,0	669,0	661,5	669,0	-3,7%
TRIGO CME s/e 07/2014	701,5	689,0	701,5	696,0	690,0	690,0				682,5	677,8	682,0	676,0	668,0	676,0	-3,3%
MAIZ CME s/e 05/2014	496,0	478,0	496,0	510,0	505,5	505,5				500,0	495,0	498,0	501,0	494,0	501,0	2,2%
MAIZ CME s/e 07/2014	502,0	483,0	502,0	515,0	510,5	510,5				505,0	500,0	503,0	506,5	502,0	506,5	2,2%

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

embarque		31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	345,00	345,00	feriado	345,00	f/i	345,00	
Precio FAS		255,53	255,53		255,47		255,56	0,0%
Precio FOB	Mar'14	c 340,00	c 340,00		c 340,00		360,00	-5,6%
Precio FAS		250,53	250,53		250,47		270,56	-7,4%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Mar'14	v 340,00	v 340,00				v 340,00	
Precio FAS		247,61	247,61				247,65	
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Mar'14	365,00	365,00		365,00		c 350,00	4,3%
Precio FAS		272,61	272,61		272,53		257,65	5,8%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	228,00	228,00		226,00		226,00	
Precio FAS		177,28	172,28		170,51		170,71	-0,1%
Precio FOB	Abr'14	228,14	221,35		223,02		224,20	-0,5%
Precio FAS		172,42	165,63		167,53		168,92	-0,8%
Precio FOB	May'14	223,51	219,58		221,84		219,68	1,0%
Precio FAS		167,80	163,86		166,35		164,39	1,2%
Precio FOB	Jn/Jl'14	221,15	217,31		218,99		218,30	0,3%
Precio FAS		165,44	161,60		163,49		163,01	0,3%
Precio FOB	Ago'14	221,15	219,77		219,09		216,92	1,0%
Precio FAS		165,44	164,06		163,59		161,63	1,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Abr'14	242,90	239,46		v 244,08		238,97	2,1%
Precio FAS		187,19	183,74		188,59		183,68	2,7%
Precio FOB	Jun'14	238,38	235,62		235,33		234,24	0,5%
Precio FAS		182,66	179,90		179,83		178,96	0,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jn/Jl'14	v 230,99	v 228,73		c 230,40		v 231,78	-0,6%
Precio FAS		174,86	172,60		174,49		176,08	-0,9%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	209,00	211,00		201,00		206,00	-2,4%
Precio FAS		158,42	160,05		152,04		156,01	-2,5%
Precio FOB	Abr'14	v 193,69	v 187,30		v 188,97		v 191,72	-1,4%
Precio FAS		143,11	136,34		140,01		141,74	-1,2%
Precio FOB	May'14	v 193,69	v 187,30		v 188,97		v 191,72	-1,4%
Precio FAS		143,11	136,34		140,01		141,74	-1,2%
Precio FOB	Jn/Jl'14	v 195,56	v 189,36		v 189,07		v 195,37	-3,2%
Precio FAS		144,98	138,41		140,11		145,38	-3,6%
Precio FOB	Ag/St'14	v 195,66	v 190,35		v 190,05		v 193,40	-1,7%
Precio FAS		145,08	139,39		141,10		143,41	-1,6%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	517,00	524,00		527,00		510,00	3,3%
Precio FAS		322,39	326,88		328,82		317,84	3,5%
Precio FOB	May'14	517,91	219,66		523,34		510,80	2,5%
Precio FAS		323,30	322,54		325,15		218,68	48,7%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00		460,00		460,00	
Precio FAS		275,25	275,25		275,22		275,23	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		28/03/14	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9030	7,9020	7,9020	feriado	7,9000	7,9000	-0,04%
	vndr	8,0030	8,0020	8,0020		8,0000	8,0000	-0,04%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,0853	6,0845	6,0845		6,0830	6,0830	-0,04%
Maíz	20,0	6,3224	6,3216	6,3216		6,3200	6,3200	-0,04%
Demás cereales	20,0	6,3224	6,3216	6,3216		6,3200	6,3200	-0,04%
Habas de soja	35,0	5,1370	5,1363	5,1363		5,1350	5,1350	-0,04%
Semilla de girasol	32,0	5,3740	5,3734	5,3734		5,3720	5,3720	-0,04%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,0458	6,0450	6,0450		6,0435	6,0435	-0,04%
Harina y Pellets de Triqo	13,0	6,8756	6,8747	6,8747		6,8730	6,8730	-0,04%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,3740	5,3734	5,3734		5,3720	5,3720	-0,04%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5321	5,5314	5,5314		5,5300	5,5300	-0,04%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5321	5,5314	5,5314		5,5300	5,5300	-0,04%
Aceite de soja	32,0	5,3740	5,3734	5,3734		5,3720	5,3720	-0,04%
Aceite de girasol	30,0	5,5321	5,5314	5,5314		5,5300	5,5300	-0,04%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5321	5,5314	5,5314		5,5300	5,5300	-0,04%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Bb	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-14	mar-14	abr-14	may-14	abr-14	may-14	may-14	jul-14	sep-14	may-14	jul-14
04/04/2013	335,00	v315,00	v325,00	315,90	314,80	278,80	278,80	255,01	257,03	260,15	265,20	267,78
Semana anterior	345,00	360,00	c350,00	344,00	341,80	299,60	294,10	255,56	256,94	259,69	280,54	280,64
31/03/14	345,00	c340,00	365,00	344,20	341,30	300,20	294,70	256,20	257,76	260,43	280,73	281,19
01/04/14	345,00	c340,00	365,00	340,40	337,40	295,80	290,30	251,79	253,54	256,38	276,87	277,79
02/04/14	fer.	fer.	fer.	333,90	332,00	289,20	281,50	251,79	253,54	256,38	276,87	277,79
03/04/14	345,00	c340,00	365,00	335,80	333,90	291,70	284,00	248,39	250,51	253,63	273,38	274,76
04/04/14	345,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	246,10	248,58	251,79	269,61	271,36
Var. Semanal		-5,6%	4,3%	-2,4%	-2,3%	-2,6%	-3,4%	-3,7%	-3,3%	-3,0%	-3,9%	-3,3%
Var. Anual	3,0%	7,9%	12,3%	6,3%	6,1%	4,6%	1,9%	-3,5%	-3,3%	-3,2%	1,7%	1,3%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River		Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	abr-14	may-14	jn/jl-14	jun-14	abr-14	may-14	jun-14	may-14	jul-14	sep-14	dic-14
04/04/2013	236,00	226,96	230,50	230,70		273,60	271,70	272,20	248,02	243,49	218,50	212,59
Semana anterior	226,00	224,20	219,68	218,30	v231,78	231,10	229,10	226,10	193,69	195,37	193,40	191,82
31/03/14	228,00	228,14	223,51	221,15	v230,99	235,00	233,10	230,20	197,63	199,50	197,63	196,15
01/04/14	228,00	221,35	219,58	217,31	v228,73	237,20	235,20	232,50	199,80	201,76	200,19	199,01
02/04/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	232,60	228,60	228,00	199,80	201,76	200,19	199,01
03/04/14	226,00	223,02	221,84	218,99	c230,40	234,30	230,30	229,60	196,84	198,91	197,93	197,43
04/04/14	225,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	197,53	199,80	199,60	199,50
Var. Semanal	-0,4%	-0,5%	1,0%	0,3%	-0,6%	1,4%	0,5%	1,5%	2,0%	2,3%	3,2%	4,0%
Var. Anual	-4,7%	-1,7%	-3,8%	-5,1%		-14,4%	-15,2%	-15,7%	-20,4%	-17,9%	-8,6%	-6,2%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	abr-14	may-14	abr-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
04/04/2013	202,00	207,37	207,37	254,39	600,00	260,00	c250,00	316,03	1.115,00	v1085,00	1.200,00	1.170,00
Semana anterior	206,00	v191,72	v191,72	195,96	460,00	245,00	c215,00		880,00	905,00	937,50	940,00
31/03/14	209,00	v193,69	v193,69	204,62	460,00	245,00	c215,00		880,00	905,00	935,00	940,00
01/04/14	211,00	v187,30	v187,30	201,09	460,00	245,00	c215,00		880,00	910,00	950,00	955,00
02/04/14	fer.	fer.	fer.	201,09	fer.	fer.	fer.		fer.	905,00	945,00	950,00
03/04/14	201,00	v188,97	v188,97	199,52	460,00	245,00	c215,00		880,00	905,00	940,00	945,00
04/04/14	195,00	f/i	f/i	f/i	460,00	245,00	f/i		880,00	f/i	947,50	947,50
Var. Semanal	-5,3%	-1,4%	-1,4%	1,8%							1,1%	0,8%
Var. Anual	-3,5%	-8,9%	-8,9%	-21,6%	-23,3%	-5,8%	-14,0%		-21,1%	-16,6%	-21,0%	-19,0%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	abr-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14	GM jun-14
04/04/2013	511,00	511,94	530,41	535,30	533,40	525,60	525,60	504,13	496,69	485,76	465,92	675,64
Semana anterior	510,00	510,80		568,10	564,50	547,35	530,79	527,83	517,27	496,60	458,20	603,25
31/03/14	517,00	517,91		574,60	572,70	553,71	535,29	537,94	525,26	500,09	458,57	601,15
01/04/14	524,00	519,70		582,10	580,30	561,13	542,60	545,47	535,46	507,17	465,00	586,77
02/04/14	fer.	fer.		573,90	571,00	565,50	565,50	545,47	535,46	507,17	465,00	605,20
03/04/14	527,00	523,34		578,70	575,80	570,30	570,30	542,07	534,36	504,59	461,23	586,78
04/04/14	525,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	541,52	534,63	505,05	461,88	590,47
Var. Semanal	2,9%	2,5%		1,9%	2,0%	4,2%	7,4%	2,6%	3,4%	1,7%	0,8%	-2,1%
Var. Anual	2,7%	2,2%		8,1%	7,9%	8,5%	8,5%	7,4%	7,6%	4,0%	-0,9%	-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.	may-14	jun-14	abr-14	Jn/J14	abr-14	Oc/Dc.14	My/St.14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
04/04/2013	439,00	437,33	437,33	400,46	410,60	474,00	448,00	471,00	437,72	434,74	421,19	399,91
Semana anterior	518,00	v527,34	515,38	507,49	c472,55	565,00	516,00	553,00	516,31	500,11	474,98	446,98
31/03/14	526,00	v534,94	v526,29	517,30	487,87	566,00	517,00	554,00	528,33	511,02	481,26	448,19
01/04/14	526,00	v534,28	v529,15	511,13	488,76	572,00	518,00	563,00	532,08	517,42	485,23	452,38
02/04/14	fer.	fer.	fer.			574,00	518,00	563,00	532,08	517,42	485,23	452,38
03/04/14	515,00	523,70	521,60	v511,57	488,65	569,00	518,00	559,00	529,21	515,10	481,81	449,18
04/04/14	515,00	f/i	f/i	f/i	f/i	567,00	510,00	558,00	528,11	514,66	482,14	450,18
Var. Semanal	-0,6%	-0,7%	1,2%	0,8%	3,4%	0,4%	-1,2%	0,9%	2,3%	2,9%	1,5%	0,7%
Var. Anual	17,3%	19,7%	19,3%	27,7%	19,0%	19,6%	13,8%	18,5%	20,6%	18,4%	14,5%	12,6%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	My/J14	Ag/S14	Oc/Dc.14	may-14	Jn/J14	My/J14	Ag/Oc14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
04/04/2013	990,00	983,10	994,27	1.009,38	999,79	996,26	1.083,52	1.089,97	1.070,33	1.076,72	1.164,29	1.078,04
Semana anterior	848,00	843,48	839,84	847,34	863,76	845,68	962,36	962,36	892,42	897,49	896,38	891,31
31/03/14	846,00	849,43	838,19	848,99	863,54	840,61	960,26	960,26	891,09	895,72	892,86	887,13
01/04/14	863,00	861,12	853,73	860,23	882,94	858,91	965,51	965,51	912,70	916,23	911,16	904,32
02/04/14	fer.	856,71	851,53	859,13	878,53	861,12			912,70	916,23	911,16	904,32
03/04/14	870,00	860,46	856,93	863,65	882,28	863,76	973,69	966,84	918,65	923,28	917,11	909,17
04/04/14	869,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	986,11	979,26	916,45	920,86	916,01	909,39
Var. Semanal	2,5%	2,0%	2,0%	1,9%	2,1%	2,1%	2,5%	1,8%	2,7%	2,6%	2,2%	2,0%
Var. Anual	-12,2%	-12,5%	-13,8%	-14,4%	-11,8%	-13,3%	-9,0%	-10,2%	-14,4%	-14,5%	-21,3%	-15,6%

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

**Situación en puertos argentinos al 03/04/14. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBDUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PRODO. ORIGEN.
	Desde: 03/04/14	Desde: 03/05/14												
<b>SAN LORENZO</b>	76.500	515.895	20.000		122.470	65.500	1.004.845	125.500	285.100	10.000		6.000	2.231.810	228.600
Renova							122.000	9.000	61.000				192.000	
Dreyfus Timbúes							73.500		18.000				91.500	108.500
Noble Timbúes	43.500	92.395					22.395		44.900				203.190	
Terminal 6 (T6 S.A.)		133.500					321.700	43.500					498.700	40.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									56.000				56.000	
Quebracho (Cargill SACI)		40.750				65.500	69.500	7.000		10.000			175.750	80.100
Nidera (Nidera S.A.)	18.000	61.000					42.000						138.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	15.000	75.000											90.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	10.250						33.750	23.500	8.200				67.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	30.000						22.000		28.000				60.200	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	73.000		20.000		92.470		216.500	42.500			6.000		213.470	
Vicentin (Vicentin SAIC)					30.000				69.000				295.000	
Alkzo Nobel							81.500						81.500	
San Benito		339.750	32.000		140.500		227.700	284.760		2.000	2.000		1.026.710	104.000
<b>ROSARIO</b>													2.000	
Plazoleta (Puerto Rosario)		143.500	32.000										175.500	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)													369.760	104.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		154.750			5.500		85.000	284.760					160.250	
Punta Alvear (Cargill SACI)		19.500					142.700						162.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		22.000			135.000								157.000	
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												15.000	15.000	
<b>VA. CONSTITUCION - Elevator Pier SA</b>		30.000					18.000						30.000	
<b>SAN NICOLAS - Puerto Nuevo</b>													100.250	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													90.000	
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>		26.250						8.000		12.000	7.000		208.340	
Delta Dock													126.440	
Terminal del Guazú		26.250											20.000	
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>													61.900	
<b>NECOCHEA</b>	34.020			147.320									546.450	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.020			85.420									198.250	
Open Berth													80.000	
TOSA 4/5				61.900									9.200	
<b>BAHIA BLANCA</b>	26.250	109.500		47.500	354.000				9.200				133.500	
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250	30.000		22.000	120.000								125.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					80.000								80.000	
Galvan Terminal (OMHSA)				8.500	110.000								9.200	
Dreyfus Terminal		15.000		17.000	44.000								125.500	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		64.500		64.500	44.000								125.500	
<b>TOTAL</b>	136.770	1.021.395	52.000	194.820	766.970	65.500	1.250.545	418.260	285.100	31.200	2.000	87.000	4.311.560	332.600
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	76.500	855.645	52.000		262.970	65.500	1.232.545	410.260	285.100	10.000	2.000	21.000	3.273.520	332.600
<b>NAVÍOS PALMIRA (URUGUAY)</b>														818.452
Navíos Terminal														557.080
TGU Terminal														261.372

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 26/03/14		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> (Dic-Nov)	13/14	35,9	1.897,9 (4.900,6)	173,8 (228,6)	25,0 (69,9)	564,9 (2.474,8)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14	364,7	4.389,1 (13.692,4)	2.018,2 (1.399,5)	307,2 (128,0)	262,0 (2.195,0)
	12/13	25,2	20.282,6 (19.633,5)	1.892,2 (1.973,9)	1.097,4 (986,6)	18.144,0 (16.022,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	39,2	105,9 (705,3)	26,8 (55,5)	(1,1)	(176,0)
	12/13	3,4	1.783,2 (3.255,8)	160,9 (155,6)	136,0 (96,9)	1.723,1 (2.984,9)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	21,2	609,9 *** (831,4)	45,5 (279,8)	26,7 (109,2)	154,5 (129,5)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	30,2	1.484,9 (3.003,1)	136,1 (84,7)	39,0 (68,0)	1.034,2 (1.755,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14	589,5	4.410,1 (4.423,9)	2.656,7 (2.029,6)	465,8 (185,8)	
	12/13	47,6	9.840,5 (11.839,2)	2.673,9 (3.157,8)	2.673,4 (2.592,7)	7.635,9 (4.869,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	2,5	11,3 (19,6)	3,2 (5,0)	0,2 (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. \*\*\* Datos ajustados

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 19/03/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)	2.537,4 (1.849,1)	2.283,7 (1.756,6)	497,1 (442,3)	285,5 (317,9)
	12/13	4.042,7 (5.067,2)	3.840,6 (4.813,8)	687,2 (1.268,6)	686,6 (1.268,6)
<b>Soja</b>	13/14 (**)	4.765,6 (6.526,7)	4.289,0 (6.526,7)	1.581,7 (4.720,9)	370,3 (590,0)
	12/13	34.352,5 (28.513,9)	34.352,5 (28.513,9)	14.550,3 (10.950,8)	13.149,0 (9.922,0)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)	1.409,8 (1.596,3)	1.268,8 (1.596,3)	512,9 (586,8)	183,2 (287,5)
	12/13	2.604,0 (3.401,0)	2.604,0 (3.401,0)	795,2 (1.143,2)	695,4 (910,7)
<b>AI 05/02/14</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz</b>	13/14 (**)		163,5 (259,1)	7,1 (7,4)	4,5 (1,4)
	12/13	5.267,4 (4.270,7)	4.740,7 (3.843,6)	554,6 (365,8)	422,8 (262,9)
<b>Sorgo</b>	13/14 (**)		0,2 (0,2)		
	12/13	117,9 (132,4)	106,1 (119,2)	4,0 (10,2)	4,0 (5,6)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14 (**)		(***) 506,6 (609,9)	155,4 (96,5)	88,1 (23,3)
	12/13	1.150,2 (1.563,2)	1.092,7 (1.485,0)	110,8 (637,6)	47,4 (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.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2014

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,74	9,30	0,01	10,05	3,55	6,20	0,29	4,68%
	2013/14 (ant.)	0,29	10,50	0,01	10,80	3,00	6,05	1,75	28,93%
	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	3,00	6,05	1,75	28,93%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-60,8%	12,9%		7,5%	-15,5%	-2,4%	503,4%	
<b>Australia</b>	2012/13 (act.)	7,05	22,46	0,14	29,65	18,66	6,74	4,24	62,91%
	2013/14 (ant.)	4,24	26,50	0,12	30,86	19,50	6,55	4,81	73,44%
	2013/14 (act.)	4,24	27,00	0,13	31,37	19,50	6,95	4,92	70,79%
	Variación 1/		1,9%		1,7%		6,1%	2,3%	
	Variación 2/	-39,9%	20,2%	-7,1%	5,8%	4,5%	3,1%	16,0%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	5,93	27,21	0,48	33,62	18,98	9,59	5,05	52,66%
	2013/14 (ant.)	5,05	37,50	0,49	43,04	23,00	10,20	9,84	96,47%
	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,49	43,04	23,00	10,20	9,84	96,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,8%	37,8%	2,1%	28,0%	21,2%	6,4%	94,9%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	13,56	133,88	5,26	152,70	22,62	120,00	10,08	8,40%
	2013/14 (ant.)	10,08	142,87	4,00	156,95	27,50	118,75	10,70	9,01%
	2013/14 (act.)	10,08	142,89	4,00	156,97	29,00	117,25	10,72	9,14%
	Variación 1/		0,0%		0,0%	5,5%	-1,3%	0,2%	
	Variación 2/	-25,7%	6,7%	-24,0%	2,8%	28,2%	-2,3%	6,3%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	55,95	121,02	2,96	179,93	0,97	125,00	53,96	43,17%
	2013/14 (ant.)	53,96	122,00	8,50	184,46	1,00	125,50	57,96	46,18%
	2013/14 (act.)	53,96	121,72	8,50	184,18	1,00	125,50	57,68	45,96%
	Variación 1/		-0,2%		-0,2%			-0,5%	
	Variación 2/	-3,6%	0,6%	187,2%	2,4%	3,1%	0,4%	6,9%	
<b>Norte de Africa</b>	2012/13 (act.)	14,09	17,23	22,16	53,48	0,60	41,44	11,45	27,63%
	2013/14 (ant.)	11,45	20,31	22,90	54,66	0,58	42,66	11,43	26,79%
	2013/14 (act.)	11,45	20,31	23,40	55,16	0,68	42,76	11,73	27,43%
	Variación 1/			2,2%	0,9%	17,2%	0,2%	2,6%	
	Variación 2/	-18,7%	17,9%	5,6%	3,1%	13,3%	3,2%	2,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2012/13 (act.)	4,66		15,76	20,42	0,77	15,68	3,98	25,38%
	2013/14 (ant.)	3,98		15,90	19,88	0,74	15,72	3,42	21,76%
	2013/14 (act.)	3,98		15,90	19,88	0,82	15,72	3,34	21,25%
	Variación 1/					10,8%		-2,3%	
	Variación 2/	-14,6%		0,9%	-2,6%	6,5%	0,3%	-16,1%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	27,03	77,50	7,23	111,76	25,50	71,80	14,46	20,14%
	2013/14 (ant.)	14,38	103,83	6,91	125,12	33,90	74,38	16,85	22,65%
	2013/14 (act.)	14,46	103,83	7,41	125,70	34,90	73,88	16,92	22,90%
	Variación 1/	0,6%		7,2%	0,5%	2,9%	-0,7%	0,4%	
	Variación 2/	-46,5%	34,0%	2,5%	12,5%	36,9%	2,9%	17,0%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	1,43	37,05	0,01	38,49	23,88	11,65	2,95	25,32%
	2013/14 (ant.)	2,95	33,82	0,01	36,78	21,51	12,45	2,82	22,65%
	2013/14 (act.)	2,95	33,87	0,01	36,83	21,51	12,50	2,82	22,56%
	Variación 1/		0,1%		0,1%		0,4%		
	Variación 2/	106,3%	-8,6%		-4,3%	-9,9%	7,3%	-4,4%	
<b>Canadá</b>	2012/13 (act.)	3,40	24,43	0,52	28,35	4,99	20,27	3,09	15,24%
	2013/14 (ant.)	3,09	28,74	0,54	32,37	5,03	23,24	4,10	17,64%
	2013/14 (act.)	3,09	28,74	0,54	32,37	4,93	23,24	4,20	18,07%
	Variación 1/					-2,0%		2,4%	
	Variación 2/	-9,1%	17,6%	3,8%	14,2%	-1,2%	14,7%	35,9%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	15,58	145,88	11,84	173,30	7,36	153,50	12,44	8,10%
	2013/14 (ant.)	12,46	159,04	10,88	182,38	8,26	160,07	14,05	8,78%
	2013/14 (act.)	12,44	158,77	11,38	182,59	8,06	160,97	13,56	8,42%
	Variación 1/	-0,2%	-0,2%	4,6%	0,1%	-2,4%	0,6%	-3,5%	
	Variación 2/	-20,2%	8,8%	-3,9%	5,4%	9,5%	4,9%	9,0%	
<b>Japón</b>	2012/13 (act.)	1,09	0,18	17,74	19,01		18,03	0,98	5,44%
	2013/14 (ant.)	0,98	0,18	18,54	19,70		18,73	0,97	5,18%
	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,54	19,70		18,73	0,97	5,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,1%		4,5%	3,6%		3,9%	-1,0%	25,32%
<b>México</b>	2012/13 (act.)	1,86	28,88	7,60	38,34	0,52	36,20	1,62	4,48%
	2013/14 (ant.)	1,62	29,64	12,25	43,51	0,30	39,99	3,23	8,08%
	2013/14 (act.)	1,62	29,64	12,05	43,31	0,30	39,99	3,03	7,58%
	Variación 1/			-1,6%	-0,5%			-6,2%	
	Variación 2/	-12,9%	2,6%	58,6%	13,0%	-42,3%	10,5%	87,0%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	60,23	212,92	5,60	278,75	0,11	212,27	66,37	31,27%
	2013/14 (ant.)	66,37	224,18	10,58	301,13	0,13	228,48	72,52	31,74%
	2013/14 (act.)	66,37	224,91	10,88	302,16	0,13	228,78	73,25	32,02%
	Variación 1/		0,3%	2,8%	0,3%		0,1%	1,0%	
	Variación 2/	10,2%	5,6%	94,3%	8,4%	18,2%	7,8%	10,4%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	9,51	83,77	1,26	94,54	25,03	55,09	14,42	26,18%
	2013/14 (ant.)	14,42	72,81	1,21	88,44	20,01	58,16	10,27	17,66%
	2013/14 (act.)	14,42	72,81	1,21	88,44	20,01	58,16	10,27	17,66%
	Variación 1/								
	Variación 2/	51,6%		-4,0%	-6,5%	-20,1%	5,6%	-28,8%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	6,22	68,97	0,79	75,98	19,94	50,77	5,27	10,38%
	2013/14 (ant.)	5,22	87,62	0,86	93,70	27,54	57,65	8,51	14,76%
	2013/14 (act.)	5,27	87,62	0,87	93,76	27,54	57,65	8,58	14,88%
	Variación 1/	1,0%		1,2%	0,1%			0,8%	
	Variación 2/	-15,3%	27,0%	10,1%	23,4%	38,1%	13,6%	62,8%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	18,50	7,60	1,40	18,42%
	2013/14 (ant.)	1,40	24,00	0,01	25,41	16,00	8,00	1,41	17,63%
	2013/14 (act.)	1,40	24,00	0,01	25,41	16,00	8,00	1,41	17,63%
	Variación 1/								
	Variación 2/	41,4%	-9,4%		-7,6%	-13,5%	5,3%	0,7%	
<b>Sudáfrica</b>	2012/13 (act.)	3,68	12,37	0,03	16,08	1,90	10,75	3,42	31,81%
	2013/14 (ant.)	3,42	13,00	0,03	16,45	2,00	11,00	3,44	31,27%
	2013/14 (act.)	3,42	13,00	0,03	16,45	2,00	11,00	3,44	31,27%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,1%	5,1%		2,3%	5,3%	2,3%	0,6%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	6,67	58,86	11,35	76,88	2,19	69,30	5,38	7,76%
	2013/14 (ant.)	5,38	64,69	10,50	80,57	2,50	72,50	5,56	7,67%
	2013/14 (act.)	5,38	64,89	11,00	81,27	2,00	73,50	5,76	7,84%
	Variación 1/		0,3%	4,8%	0,9%	-20,0%	1,4%	3,6%	
	Variación 2/	-19,3%	10,2%	-3,1%	5,7%	-8,7%	6,1%	7,1%	
<b>México</b>	2012/13 (act.)	1,32	21,59	5,68	28,59	0,52	27,00	1,06	3,93%
	2013/14 (ant.)	1,06	21,70	11,50	34,26	0,30	31,50	2,46	7,81%
	2013/14 (act.)	1,06	21,70	11,50	34,26	0,30	31,50	2,46	7,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-19,7%	0,5%	102,5%	19,8%	-42,3%	16,7%	132,1%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2012/13 (act.)	2,64	25,22	7,76	35,62	0,09	32,70	2,83	8,65%
	2013/14 (ant.)	2,30	26,32	8,50	37,12	0,54	34,20	2,38	6,96%
	2013/14 (act.)	2,83	26,18	8,90	37,91	0,54	34,40	2,97	8,63%
	Variación 1/	23,0%	-0,5%	4,7%	2,1%		0,6%	24,8%	
	Variación 2/	7,2%	3,8%	14,7%	6,4%	500,0%	5,2%	4,9%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,90	91,11	25,00	52,00	14,11	27,13%
	2013/14 (ant.)	14,11	70,00	0,80	84,91	20,00	55,00	9,91	18,02%
	2013/14 (act.)	14,11	70,00	0,80	84,91	20,00	55,00	9,91	18,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	53,2%	-13,6%	-11,1%	-6,8%	-20,0%	5,8%	-29,8%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	59,34	205,61	2,70	267,65	0,08	202,00	65,57	32,46%
	2013/14 (ant.)	65,57	217,00	5,00	287,57	0,10	216,00	71,47	33,09%
	2013/14 (act.)	65,57	217,73	5,00	288,30	0,10	216,00	72,20	33,43%
	Variación 1/		0,3%		0,3%			1,0%	
	Variación 2/	10,5%	5,9%	85,2%	7,7%	25,0%	6,9%	10,1%	
<b>FSU-12</b>	2012/13 (act.)	2,45	32,33	0,32	35,10	15,00	18,06	2,04	11,30%
	2013/14 (ant.)	1,97	46,21	0,32	48,50	21,84	21,99	4,68	21,28%
	2013/14 (act.)	2,04	46,21	0,33	48,58	21,84	21,99	4,76	21,65%
	Variación 1/	3,6%		3,1%	0,2%			1,7%	
	Variación 2/	-16,7%	42,9%	3,1%	38,4%	45,6%	21,8%	133,3%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2012/13 (act.)	16,39	49,30		65,69	7,74	35,55	22,40	63,01%
	2013/14 (ant.)	22,40	54,00		76,40	8,00	38,60	29,81	77,23%
	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,00	38,60	29,81	77,23%
	Variación 1/								
	Variación 2/	36,7%	9,5%		16,3%	3,4%	8,6%	33,1%	
<b>Brasil</b>	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,40	95,32	41,90	37,48	15,93	42,50%
	2013/14 (ant.)	15,93	90,00	0,15	106,08	45,00	40,38	20,70	51,26%
	2013/14 (act.)	15,93	88,50	0,15	104,58	45,00	40,38	19,20	47,55%
	Variación 1/		-1,7%		-1,4%			-7,2%	
	Variación 2/	23,3%	7,9%	-62,5%	9,7%	7,4%	7,7%	20,5%	
<b>Paraguay</b>	2012/13 (act.)	0,21	8,30	0,02	8,53	5,30	3,06	0,17	5,56%
	2013/14 (ant.)	0,87	9,30	0,02	10,19	5,80	3,53	0,86	24,36%
	2013/14 (act.)	0,17	8,10	0,02	8,29	4,30	3,83	0,16	4,18%
	Variación 1/	-80,5%	-12,9%		-18,6%	-25,9%	8,5%	-81,4%	
	Variación 2/	-19,0%	-2,4%		-2,8%	-18,9%	25,2%	-5,9%	
<b>China</b>	2012/13 (act.)	15,91	13,05	59,87	88,83	0,27	76,18	12,38	16,25%
	2013/14 (ant.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,23	79,65	13,70	17,20%
	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,23	79,65	13,70	17,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-22,2%	-6,5%	15,2%	5,3%	-14,8%	4,6%	10,7%	
<b>Unión Europea</b>	2012/13 (act.)	0,54	1,00	12,51	14,05	0,09	13,64	0,31	2,27%
	2013/14 (ant.)	0,31	1,13	12,30	13,74	0,08	13,15	0,50	3,80%
	2013/14 (act.)	0,31	1,25	12,30	13,86	0,08	13,27	0,50	3,77%
	Variación 1/		10,6%		0,9%		0,9%		
	Variación 2/	-42,6%	25,0%	-1,7%	-1,4%	-11,1%	-2,7%	61,3%	
<b>Japón</b>	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,87	3,22		3,00	0,22	7,33%
	2013/14 (ant.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	2013/14 (act.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	69,2%	-4,5%	-0,3%	2,2%		3,0%	-9,1%	
<b>México</b>	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	9,0%	6,7%		5,4%	80,0%	

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

## SEMANA POSITIVA, TRIMESTRE POSITIVO

Leandro Fisanotti

El cierre de una semana atípica para el mercado local, la cual se vio interrumpida por la jornada sin operaciones en los recintos locales durante el feriado, dejó atrás el cierre del mes de marzo y el primer trimestre de 2014. En el plano internacional, se mantiene el optimismo en las plazas de referencia, apuntalado por indicadores que se mantienen sólidos en lo que respecta a las principales variables macro. Para los inversores locales, el cierre de mes deja un saldo positivo para las acciones locales y un índice Merval coqueteando con valores máximos. Los cupones vinculados al PBI se mantienen en el centro de la tormenta tras la publicación de un controvertido dato de crecimiento correspondiente al año 2013.

Las plazas internacionales se movieron al compás de las expectativas que generaba la publicación de los datos del mercado laboral de los Estados Unidos. Como resulta habitual el primer viernes de cada mes, se dieron a conocer las estadísticas oficiales sobre generación de puestos de trabajo en la economía estadounidense. Sin decepcionar, la creación de empleo se presentó en 192.000 puestos durante el mes de marzo (levemente por debajo de los 200.000 pronosticados por los analistas) y se acompañó de una revisión al alza del dato del mes anterior. De esta forma, la información recibida por el mercado no desentonó con las expectativas de los inversores y despidieron la semana con una leve toma de ganancias, convalidando los nuevos máximos que los índices

de Wall Street rozaron durante la semana.

El índice Standard & Poor's 500 tuvo una semana positiva (+0,4% respecto del viernes pasado) y amagó con romper la barrera de los 1.900 puntos, antes de ceder posiciones al final del viernes producto de un cierre de posiciones previo al fin de semana. Los indicadores técnicos también fueron un factor que acompañó la decisión de los operadores al haberse alcanzado un nivel de resistencia en el movimiento alcista. En sintonía, el índice Dow Jones trepó un 0,5%.

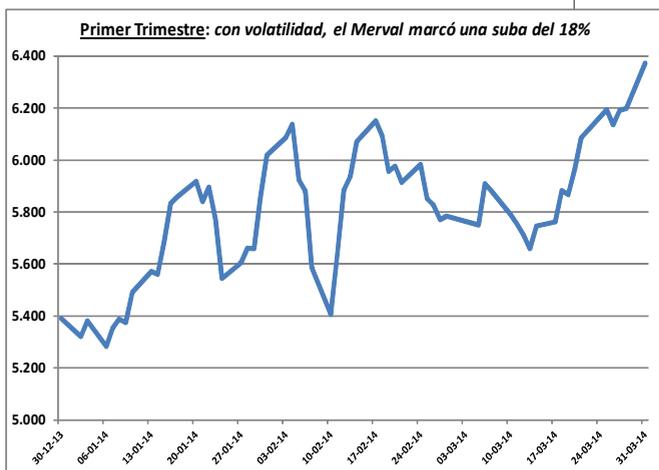
La sostenida mejora en los datos del mercado laboral norteamericano fue percibida como favorable al público inversor. Esto se da tanto desde su lectura como indicador de la economía real, así como termómetro de las políticas de la Fed. Desde la óptica inversora, estos resultados aportan previsibilidad a los próximos movimientos de la autoridad monetaria lo que aporta tranquilidad al parqué neoyorquino.

Las plazas europeas se presentaron en la misma línea, con variaciones positivas de mayor amplitud. El promedio de las principales cotizantes del viejo continente mejoró un 1,8% en la semana y se mantiene un 4,3% por sobre el valor final de 2013, sosteniendo la recuperación a pesar de que no terminan de disiparse algunas preocupaciones que pesan sobre la región.

Las declaraciones del Presidente del Banco Central Europeo (BCE) tras la reunión de la entidad aportaron a sostener la tendencia alcista en las bolsas europeas. En este sentido, el BCE ratificó su decisión de combatir el fantasma de la deflación en el bloque, lo que propició un fortalecimiento del dólar respecto de la moneda comunitaria.

Pasando al mercado local, la semana finaliza con resultado positivo para las principales empresas cotizantes. El riesgo argentino sigue de moda entre los inversores y se multiplican las recomendaciones entre grandes jugadores del mercado y bancos de inversión aconsejando posiciones orientadas al mediano plazo. Esta coyuntura también fue aprovechada por empresas como YPF que salieron a colocar deuda a los mercados internacionales.

El índice de referencia para las acciones más negociadas alcanzó una mejora del 3% respecto del viernes pasado, impulsado por papeles del sector energético y acciones bancarias. Las mayores subas se dieron en Pampa Energía (+11,8% en la semana), Banco Francés (+10,9%), Banco Macro



(+8,4%), Grupo Financiero Galicia (+8,1%) y Sociedad Comercial del Plata (+3,9%).

Por su parte, tres de las cotizantes más líquidas terminan la semana con signo negativo. Telecom cedió un 2,2% en tanto que Tenaris e YPF retrocedieron un 1,8% y 1,3% respectivamente. Vale mencionar que a partir del primero de abril el índice Merval pasó a tener nuevamente 12 cotizantes en su cartera teórica, con la salida de Solvay Indupa. Esto se da en el marco de la recomposición trimestral del índice.

Más allá de la renovación en la composición de los índices del mercado accionario, el final del trimestre invita a un balance de lo acontecido en el mercado en materia de rendimientos de los distintos activos. Los primeros tres meses del año marcaron una suba del índice Merval que alcanzó un 18,2%.

Entre las acciones más negociadas en plaza, las subas más destacadas se dieron en el sector energético, uno de los rubros que inició el año presentando un gran atraso relativo en materia de cotizaciones. El catalizador de estos movimientos en los precios de las acciones estuvo en los avances que se dieron en relación a un cambio de rumbo en materia de política energética, apuntando a una reducción en los subsidios y mejora en las tarifas.

Edenor brilló entre los papeles del panel líder con una meteórica suba (64,4% en el trimestre) y Pampa Energía no desentonó, superando el promedio al anotar una mejora del 20,6%. También entre las cotizantes del Merval-25 las energéticas

tuvieron un papel destacado: la generadora eléctrica Central Puerto ganó un 41,3% en su valuación, Transener el 35,6% y la Transportadora de Gas del Norte un 31,5%.

Los papeles bancarios estuvieron también entre los favoritos. Los bancos Macro y Francés, junto al Grupo Financiero Galicia tuvieron subas de entre el 29% y 34% en los primeros tres meses del año que transcurre.

Entre los títulos públicos, el trimestre también resultó favorable. El índice de bonos que elabora el IAMC arrojó una variación positiva del 19,1% en el trimestre. Entre los distintos títulos que integran este índice, las mayores subas se presentaron en el tramo largo de la curva en pesos. Este comportamiento se explica principalmente por el buen desempeño que tuvieron los bonos ajustables por CER tras la publicación del renovado índice de precios al consumidor.

A contramano, los cupones vinculados al PBI resultaron los grandes perdedores del comienzo del 2014. El cambio metodológico en la medición del nivel de actividad jugó una mala pasada a los inversores al provocar un estrepitoso colapso en las cotizaciones al saberse que no habría un pago en el mes de diciembre. Tras haber tenido un comportamiento alcista mientras se especulaba con el pago, los cupones de desplomaron y marcaron una baja del cercana al 50% en el trimestre. No obstante, parece que aún no está todo dicho para este activo y se espera una mayor volatilidad hasta tanto se zanje definitivamente la validez del cambio en las estadísticas.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/03/14	01/04/14	02/04/14	03/04/14	04/04/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	15.000,00	1.940,00	feriado	121.380,00	74.000,00	212.320,00	-92,71%
Valor Efvo. (\$)	51.863,00	15.972,02		81.559,46	592.740,00	742.134,48	-67,08%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		220,00				220,00	-85,03%
Valor Efvo. (\$)		68.860,00				68.860,00	1414,01%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	9.652,00					9.652,00	-67,83%
Valor Efvo. (\$)	77.216,00					77.216,00	-67,87%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	152,00	226,00		440,00	276,00	1.094,00	-16,62%
Valor Efvo. (\$)	12.011.130,54	22.791.012,33		54.572.904,46	28.595.344,56	117.970.391,89	-12,49%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	24.804,00	2.386,00		121.820,00	74.276,00	223.286,00	-92,41%
Valor Efvo. (\$)	12.140.209,54	22.875.844,35		54.654.463,92	29.188.084,56	118.858.602,37	-13,44%

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores		31/03/14		01/04/14		02/04/14		03/04/14		04/04/14			
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>													
AVALRURAL21	CI	798,000	5,000	39,900,000	823,300	1,940	15,972,02	feriado					
BNY14	72hs								800,000	2,000	16,000,00		
BNY14	48hs								120,000	6,250	7,500,00		
BNY14	24hs								795,750	1,200	9,549,00		
GL03C	CI	119,630	10,000	11,963,000					43,340	111,930	48,510,46		
GV24A	CI												
TDIB4	CI												
<b>Títulos Renta Variable</b>													
YPFD	CI				313,000	220	68,860,00						
<b>Oblig.Negociables</b>													
OYP15	72hs	800,000	9,652	77,216,000									

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

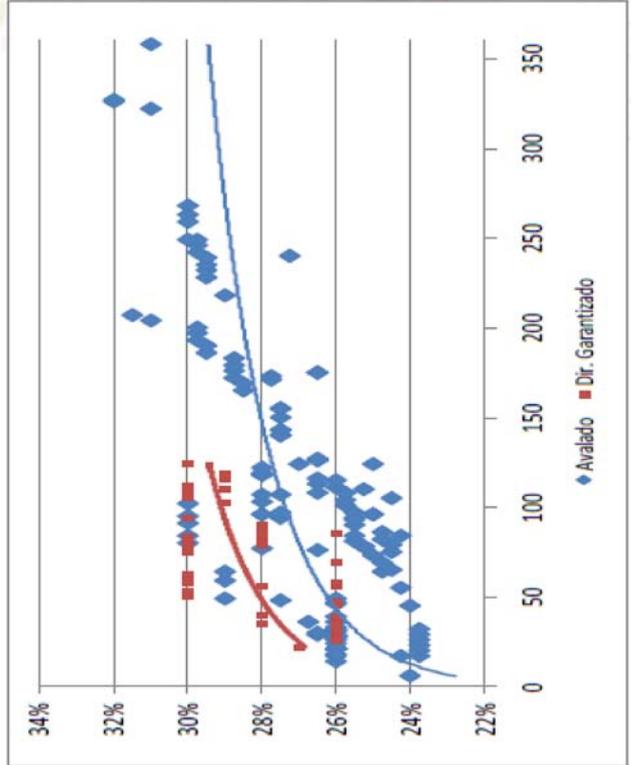
Conceptos		31/03/14							01/04/14							02/04/14						
Plazo / días		7	8	9	14	15	30	7	8	14	15	22	34	7	8	10	11	12	17	31		
Fecha vencimiento		07-abr	08-abr	09-abr	14-abr	15-abr	30-abr	08-abr	09-abr	15-abr	16-abr	23-abr	05-may	09-abr	11-abr	14-abr	15-abr	16-abr	21-abr	05-may		
Tasa prom. Anual %		25,76	29,23	26,00	17,00	28,00	29,00	24,28	24,65	24,00	25,23	24,50	26,00	24,65	24,98	24,34	25,04	26,00	25,25	28,00		
Cantidad Operaciones		95	10	41	2	3	1	195	7	1	7	15	1	209	3	3	33	8	1	22		
Monto contado		8.330.543	345.346	2.281.598	94.000	875.606	15.000	16.701.434	180.216	18.432	2.099.505	3.150.750	481.789	3.090.815	327.000	3.090.815	3.114.135	1.230.096	572.724	642.987		
Monto futuro		8.371.695	347.559	2.296.225	94.613	885.681	15.358	16.779.213	181.190	18.602	2.121.273	3.197.278	493.458	3.114.135	329.181	3.114.135	3.197.278	1.240.610	579.459	658.278		
<b>03/04/14</b>																						
Conceptos		7	8	11	12	13	18	20	7	10	11	12	17	31								
Plazo / días		7	8	11	12	13	18	20	7	10	11	12	17	31								
Fecha vencimiento		41739	41740	41743	41744	41745	41750	41752	11-abr	14-abr	15-abr	16-abr	21-abr	05-may								
Tasa prom. Anual %		25,53	28,00	24,50	26,00	26,64	25,50	25,00	24,98	24,34	25,04	26,00	25,25	28,00								
Cantidad Operaciones		411	11	2	2	3	6	5	209	3	33	8	1	22								
Monto contado		48.039.279	378.589	1.035.230	603.275	2.120.332	1.197.132	901.250	22.565.593	327.000	3.090.815	1.230.096	572.724	642.987								
Monto futuro		48.274.451	380.912	1.042.874	608.432	2.140.454	1.212.186	913.596	22.673.682	329.181	3.114.135	1.240.610	579.459	658.278								

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

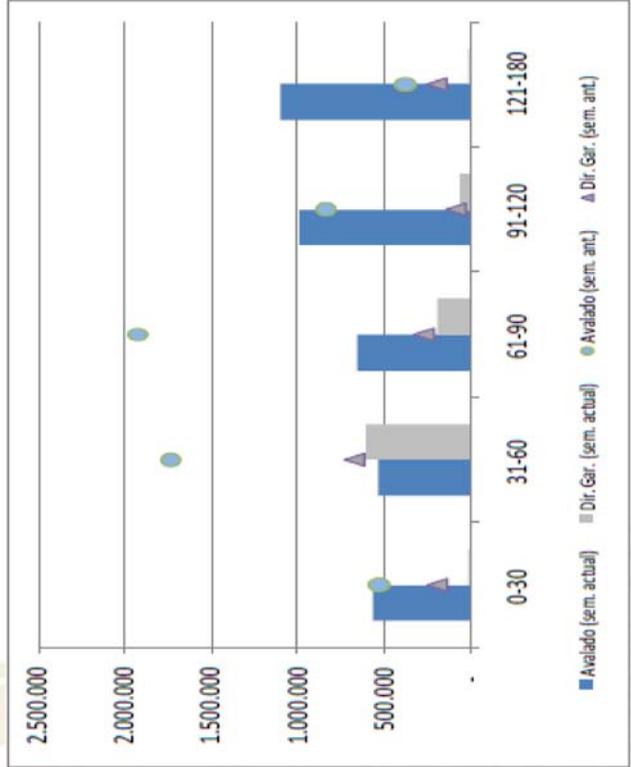
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.491.477	8.627.429	137	222	-36,3%	-38,3%	138,7	144,0	40.084	38.862
Directo Garantizado	862.778	1.389.115	93	114	-37,9%	-18,4%	63,6	66,5	9.277	12.185
Directo No Gar.	1.607.603	2.115.720	103	160	-24,0%	-35,6%	64,3	58,1	15.608	13.223
Directo Warrant	1.028.492	3.495.188	48	93	-70,6%	-48,4%	159,5	126,9	21.427	37.583
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.990.350</b>	<b>15.627.452</b>	<b>381</b>	<b>589</b>	<b>-42,5%</b>	<b>-35,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 24/03/2014 al 28/03/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 17/03/2014 al 21/03/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	3,87	04-Apr-14	44,94	-1,53	223.661.310		24,71	1,07	0,90	1,85	29,09	8,09	440.436,60	9.681.291.109		
Petrobras Brasil	APBR	64,20	04-Apr-14	-0,88	6,43	23.570.367.000		41,85	1,14	0,59	0,57	8,52	6,44	82.623,80	699.439.879.676		
Banco Hipotecario	BHIP	1,74	04-Apr-14	36,22	7,41	420.950.000		47,65	1,43	0,94	0,31	6,05	9,42	250.532,20	1.203.938.614		
Banco Macro	BMA	29,00	04-Apr-14	137,70	9,43	2.443.564.000		37,39	1,07	0,94	2,00	7,06	9,42	189.502,80	17.251.280.121		
Banco Patagonia	BPAT	6,60	04-Apr-14	78,38	12,24		884.644.000	53,28	0,68	0,94	1,00	3,86	9,42	29.475,80	4.599.862.154		
Comercial del Plata	COME	0,96	04-Apr-14	60,00	2,56	113.382.000		37,76	0,98	0,90	1,62	1,15	0,00	2.128.170,00	1.306.370.975		
Cresud	CRES	9,30	04-Apr-14	23,93	-3,63	26.907.000		36,62	0,90	0,95	1,87	0,00	9,08	20.237,20	4.667.566.473		
Edenor	EDN	3,69	04-Apr-14	296,77	10,48		- 1.016.470.000	37,28	1,75	1,02	1,39	3,34	166,70	1.131.957,40	1.632.817.360		
Siderar	ERAR	3,63	04-Apr-14	102,96	3,71	2.107.381.000		18,72	1,25	0,90	1,12	7,78	8,09	961.579,40	16.407.713.385		
Bco. Francés	FRAN	29,00	04-Apr-14	145,76	13,28			34,89	1,31	0,94	3,03	10,85	9,42	96.159,40	15.564.592.077		
Grupo Clarín	GCLA	27,75	04-Apr-14	170,73	-0,89		482.310.720	29,06	0,97		1,09	16,62		713,00	5.172.670.467		
Grupo Galicia	GGAL	13,05	04-Apr-14	185,38	12,02	1.823.653.000		35,60	1,17	0,94	1,80	8,93	9,42	1.567.717,40	12.538.566.867		
Indupa	INDU	2,23	04-Apr-14	48,67	-2,19		- 421.620.000	17,28	0,96	0,77	0,79	0,00	0,00	134.201,00	924.452.234		
IRSA	IRSA	10,70	04-Apr-14	43,78	-6,14	238.737.000		32,24	0,95	0,61	2,26	26,65	20,71	35.753,20	6.195.864.327		
Ledesma	LEDE	5,59	04-Apr-14	5,91	3,90	140.354.000		45,75	1,11	0,95	1,67	30,80	9,08	36.510,20	2.461.199.340		
Mirgor	MIRG	140,50	04-Apr-14	38,68	5,52	229.179.000		40,64	0,74	0,64	1,31	3,68	3,97	6.631,00	843.548.156		
Molinos Río	MOLI	27,10	04-Apr-14	10,16	3,63	189.842.000		30,83	0,88	0,64	6,02	0,00	3,97	11.921,40	6.819.774.402		
Pampa Holding	PAMP	2,44	04-Apr-14	92,13	12,96	286.083.800		35,72	1,01	1,02	1,53	7,77	166,70	3.124.074,40	3.209.003.863		
Petrobras energía	PESA	5,67	04-abr-14	46,51	8,00	779.000.000		36,84	0,37	0,59	1,04	0,00	6,44	443.252,00	11.456.517.458		
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,55	0,90	0,29	0,00	8,09	16.679,20	18.338.641		
Telecom	TECO2	35,85	04-Apr-14	54,34	0,99	3.202.000.000		35,06	0,95	0,86	1,47	10,90	11,20	133.670,40	17.290.073.552		
TGS	TGSU2	4,70	04-Apr-14	74,72	13,80			50,50	0,88	0,79	0,90	24,50	14,42	54.945,20	1.830.912.404		
Transener	TRAN	1,43	04-Apr-14	103,13	5,93	5.613.350		41,73	1,52	1,02	0,65	910,83	166,70	1.574.445,40	311.785.515		
Tenaris	TS	220,00	04-Apr-14	29,88	-0,23	1.551.394.000		24,67	0,97	0,90	0,00	0,00	8,09	53.179,60	211.494.676.762		
Alpargatas	ALPA									0,27			2,77				

(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		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,21	04-abr-14	71,98	6,76			28,44	0,65	0,90	0,87	3,56	8,09	26.822,40	106.148.978
Alto Palermo	APSA	41,00	28-mar-14	34,88	-4,65	330.098.000		13,24	0,57	0,61	6,09	0,00	20,71	264,20	5.169.935.584
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,08	03-abr-14	10,64	13,66	- 17.533.300		39,54	0,39	0,61	0,68	6,44	20,71	14.494,80	55.268.790
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	14,75	04-abr-14	88,14	6,88	2.289.753.000		36,25	0,00	0,94	1,64	19,80	9,42	19.964,40	14.773.011,410
Carlos Casado	CADO	8,60	04-abr-14	51,14	10,97	55.495.480		32,94	0,64	0,61	1,60	8,77	20,71	11.699,80	487.032.796
Capulo	CAPU	2,80	04-abr-14	45,13	1,08			43,25	0,68	0,61	1,23	4,77	20,71	5.527,20	156.863.741
Capex	CAPX	4,99	03-abr-14	33,07	2,89	- 82.350.090		8,57	0,86	0,00	1,86	0,00	0,00	6.858,40	897.796.795
Carboclor	CARC	2,05	01-abr-14	66,73	-2,38			9,69	0,74	0,77	1,46	0,00	0,00	65.584,60	187.960.088
Central Costanera	CECO2	1,30	04-abr-14	0,00	3,17	- 454.164.780		38,18	0,99	1,02	0,00	0,00	166,70	324.537,20	815.598.540
Celulosa	CELU	4,38	04-abr-14	12,31	-0,45	- 79.381.000		45,35	1,26	0,95	0,55	0,00	9,08	105.432,20	742.412.529
Central Puerto	CEPU2	20,95	04-abr-14	67,60	-0,24			41,34	1,02	1,02	0,73	78,28	166,70	6.840,00	4.421.624,06
Canuzzi	CGPA2	1,80	04-abr-14	71,43	9,09			7,57	0,86	1,02	0,85	39,09	166,70	12.518,60	600.295.973
Colobin	COLO	8,00	03-abr-14	125,35	-1,23			50,44	0,61	0,77	1,28	0,00	0,00	1.498,60	44.493.345
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	13,50	04-abr-14	335,48	5,06			43,15	0,71	0,61	5,78	124,36	20,71	5.978,40	5.537.339.122
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,05	04-abr-14	67,77	1,67			0,00	0,40	0,79	0,50	19,81	14,42	4.363,20	240.853.368
Domec	DOME	2,80	04-abr-14	-42,71	-25,68			165,68	0,20	0,44	1,26	7,98		1.563,00	39.225.490
Dycasa	DYCA	4,75	03-abr-14	7,95	-1,04			38,93	0,42	0,61	0,89	11,92	20,71	465,40	142.592.660
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,02	1,13		166,70	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	1.592.331.139
Estrada	ESTR	2,68	01-abr-14	-6,08	-14,92			52,40	0,29		1,10	12,16		1.768,80	114.262.280
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,61	1,78	5,98	20,71	0,00	142.800,000
Ferrum	FERR	2,85	01-abr-14	36,20	-1,04			41,85	0,67	0,59	1,03	0,00	17,25	4.062,20	382.148.328
Fiplaso	FIPL	1,72	03-abr-14	12,03	2,99			38,80	0,56		1,04	9,48		8.001,00	105.504.585
Banco Galicia	GALI	24,00	03-abr-14	166,67	12,68			49,02	0,67	0,94	2,00	9,42		2.412,40	13.504.615.211
Garovaglio	GARO	2,90	04-abr-14	-14,25	-3,01			39,53	0,65		1,10	7,35		2.260,20	59.488.657
Gas Natural	GBAN	4,20	04-abr-14	122,22	16,67			38,23	0,69	0,79	0,95	9,48	9,48	2.193,40	670.396.883
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,68		191,37	34,49		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	10.277.219
Grimoldi	GRIM	4,65	03-abr-14	-8,94	5,92			24,60	0,00	0,27	1,61	4,38	2,77	4.001,20	206.163.910
INTA	INTA								0,58			6,45			
Juan Minelli	JMIN	3,60	04-abr-14	-15,29	-2,70			38,44			1,01			2.206,20	1.268.228.959
Longie	LONG	1,47	04-abr-14	10,68	-2,00			26,88	0,68	0,44	0,70	42,78	25,38	13.606,60	100.601.866
Metrogas	METR	1,75	04-abr-14	150,00	6,06			48,13	1,19	0,79	0,92	3,91	14,42	172.745,80	388.711.943
Morixe	MORI	1,85	03-abr-14	-10,19	-7,50			45,34	0,44	0,64	6,03	0,00	3,97	3.104,60	27.768.044
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,44		1,22	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,93	04-abr-14	49,14	-0,68			20,26	0,00	0,61	1,75	0,00	20,71	12.040,20	469.104.834

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	11,20	04-abr-14	128,98	2,75			22,79	0,62	5,01	8,50	1,127,60	5.603.641,366	
Quickfood	PATY	16,90	04-abr-14	53,64	3,05			24,21	0,85	1,47	0,00	3,97	1.594,60	
Petrak	PERK	0,82	03-abr-14	1,23	2,50			45,61	0,34	1,57	17,95	10,76	5.970,00	
YPF	YPFD	308,75	04-abr-14	165,16	1,40			25,88	0,77	2,53	23,67	6,44	84.997,60	
Polledo	POLL	38,29	04-abr-14	64,90	6,24			28,84	1,05	3,71	14,70		121.498.330,413	
Petrol del cosumar	PSUR	0,78	04-abr-14	-2,50	-8,24			34,93	2,08	0,00	39,74		424.861,20	
Repsol	REP	250,00	04-abr-14	41,87	-1,19			22,39	0,69	0,92	0,00	6,44	2.806,80	
Rigolleau	RIGO5	2,89	04-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,51	4,70	19,80		1.142,60	
Rosenbusch	ROSE	2,60	04-abr-14	-1,89	10,64			63,59	0,57	1,41	0,00		1.596,745,141	
San Lorenzo	SAL	1,15	21-mar-14	45,57	4,55			13,22	0,49	0,59	0,00	17,25	15.919,40	
San Miguel	SAMI	12,30	04-abr-14	113,91	2,50			51,57	0,40	1,10	15,88	20,71	14.293,00	
Sanander	STD	95,00	04-abr-14	82,60	1,06			20,64	0,80	1,18	18,35	9,42	1.717,00	
Telefónica	TEF	160,00	04-abr-14	45,79	0,00			24,18	0,77	2,51	11,50	11,20	1.672,20	

(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	05-may-14	16,84%	69,00	04-abr-14	17,65	0,004	68,44%	0,1698	7,7127	0,052
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-14	100,00%	254,60	04-abr-14	2,00	0,420	315,56%	0,8068	0,0691	4,015
Bonatar 2018	NF18	04-feb-18	05-may-14	45,24%	163,75	04-abr-14	18,15	0,047	174,49%	0,4245	0,6457	0,823
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	04-abr-14	10,50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-14	100,00%	95,50	04-abr-14	1,18	16,947	276,89%	0,3449	0,0805	13,982
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	279,00	04-abr-14	1,18	7,170	337,28%	0,8272	0,0780	8,702
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	287,00	04-abr-14	4,06	7,170	337,28%	0,8509	0,0749	8,812
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100,00%	31,05	04-abr-14	2,00	0,125	249,36%	0,1245	15,9597	0,028
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	04-abr-14	7,00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	04-abr-14	17,65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100,00%	63,80	04-abr-14	18,15	1,492	101,49%	0,6286	0,9296	0,396
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	04-abr-14	2,00					2,642
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100,00%	930,00	04-abr-14	7,00	3,344	103,34%	1,1207	0,0268	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	04-abr-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100,00%	952,50	04-abr-14	0,00	0,117	100,12%	1,1848	-0,0486	1,517
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100,00%	432,00	04-abr-14	2,50	13,813	113,81%	0,4727	0,0816	12,136
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100,00%	418,00	04-abr-14	2,50	13,813	113,81%	0,4574	0,0842	11,994
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	279,00	04-abr-14	5,83	7,170	337,28%	0,8272	0,0780	8,702
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1175,00	04-abr-14	8,28	3,192	143,40%	1,2024	0,0803	8,027
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	1140,00	04-abr-14	8,28	2,818	126,59%	1,1215	0,0840	7,905
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1140,00	04-abr-14	8,28	2,818	126,59%	1,1215	0,0840	7,905
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100,00%	959,00	04-abr-14	8,75	3,087	103,09%	1,1585	0,0324	2,687



## 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*