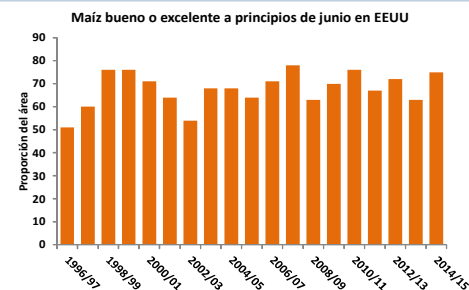


AÑO XXXII - N° 1662 - 13 DE JUNIO DE 2014

PERSPECTIVAS FAVORABLES PARA EL MAÍZ PERO CON PRECIOS EN BAJA

Los precios del maíz comenzaron la semana con valores mínimos de los últimos cuatro meses en el mercado de Chicago, aunque compras de oportunidad de los fondos especulativos y Pág.9



PREVISIONES DE OFERTA MUNDIAL MÁS HOLGADA PRESIONA A LA SOJA

El clima favorable para estimular el desarrollo del cultivo en Estados Unidos y la previsión de stocks más abultados a lo que se esperaba de acuerdo a lo dado a conocer en la semana por el Pág. 10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 04/06/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	21,26	24,79	23,06
	38%	52%	48%
Con precios por fijar	4,31	6,32	6,24
	20%	25%	27%
Con precios en firme	16,95	18,47	16,82
	80%	75%	73%
Falta vender (*)	33,3	24,0	24,2
Falta poner precio (*)	37,7	29,8	30,5

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

LLUVIAS Y PRECIOS EN BAJA COMPLICAN AL TRIGO

Los precios del cereal en el mercado internacional no detienen su caída, con el contrato más cercano habiendo perdido 50 dólares en algo más de un mes y llegando a cotizar a su nivel más bajo en tres meses y medio. Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 31 de mayo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 230.552 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0770 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.542 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 348.928 millones, Pág. 2

ESTIMACIÓN DE LOS APORTES TRIBUTARIOS DE LA CADENA DE VALOR DE GRANOS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE EN 2013

El presente trabajo tuvo como objetivo aproximar el valor total de los aportes tributarios anuales que realiza la cadena de valor de granos en la provincia de Santa Fe, tanto en lo relativo a impuestos nacionales como provinciales, tomando como año representativo el 2013. Cabe acotar que en esta aproximación no se están contabilizando los aportes tributarios municipales, que, en algunos sectores, repercuten fuertemente sobre su actividad.

Los resultados alcanzados demuestran que el sector habría aportado en 2013 aproximadamente \$42.500 millones de pesos. Esto representa el 7% del total de los recursos tributarios que llegan a las arcas del Estado en sus dos niveles de gobierno sumados, en concepto tanto de impuestos como de derechos de exportación. Dicha cifra es elocuente de la importante contribución que realiza la cadena de valor granaria de la Provincia de Santa Fe al Tesoro público, máxime teniendo en cuenta que en el estudio no se han podido computar todos los recursos tributarios que la misma genera. Pág. 3

EXPECTATIVA 100%

Tras las noticias alcistas de la semana pasada, las principales bolsas a nivel global vivieron una mayor calma y experimentaron una modesta toma de ganancias. En lo que hace al mercado local, la atención de los inversores quedó dividida entre el Mundial de Pág. 28

ESTADISTICAS

USDA: O & D mundial y estadounidense de cereales y derivados (junio 2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 31 de mayo del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 230.552 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0770 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.542 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 348.928 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 206.599 millones, en total \$ 555.527 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 68.773 millones.

Con estos datos, y conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, las reservas internacionales en poder de la autoridad monetaria ascienden al 41,5% de los pasivos.

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

Títulos públicos por \$ 366.736 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 196.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.175 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.586 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 12.447 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.869 millones,

Es igual (=) a \$ 505.009 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 62.519 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 30 de mayo llegó a \$ 348.928 millones, con un incremento interanual de 15,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 266.719 millones, con un crecimiento interanual de 16,5%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 239.606 millones, con un incremento interanual de 16,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 545.780 millones, con un incremento interanual de 32,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 480.417 millones, con un incremento interanual de 25,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.486 millones, con un aumento interanual del 1,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.131, con una caída interanual de -19,4%.

M1, llegó a \$ 448.849 millones, con un incremento interanual de 20,8%.

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 12/06 al 27/07/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 04/06/14	23

USDA: O & D mundial cereales y oleaginosas (junio 2014)	24
USDA: O & D estadounidense de granos y derivados (junio 2014)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

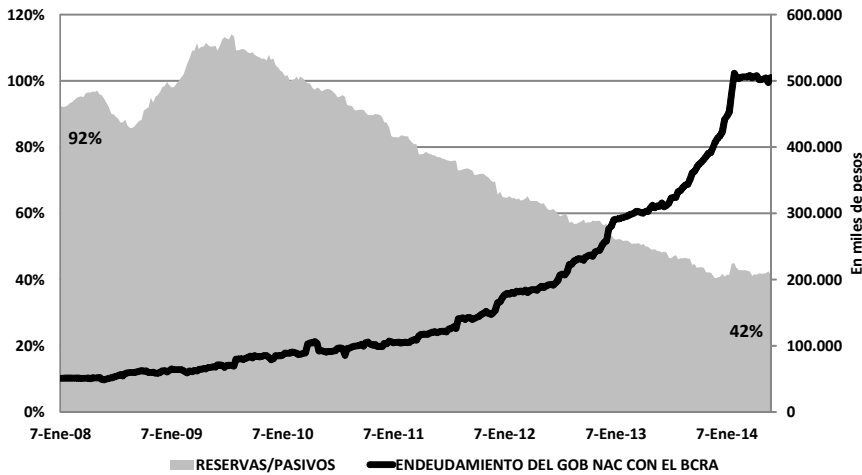
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

del total de los recursos tributarios que llegan a las arcas del Estado en sus dos niveles de gobierno sumados, en concepto tanto de impuestos como de derechos de exportación. Dicha cifra es elocuente de la importante contribución que realiza la cadena de valor granaria de la Provincia de Santa Fe al Tesoro público, máxime teniendo en cuenta que en el estudio no se han podido computar todos los recursos tributarios que la misma genera.

M2, llegó a \$ 595.945 millones, con un incremento interanual de 24,2%.

M3, llegó a \$ 971.136 millones, con un incremento interanual de 22,0%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.041.785 millones, con un incremento interanual de 24,0%.

ESTIMACIÓN DE LOS APORTES TRIBUTARIOS DE LA CADENA DE VALOR DE GRANOS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE EN 2013

Julio Calzada y Florencia Matteo

El presente trabajo tuvo como objetivo aproximar el valor total de los aportes tributarios anuales que realiza la cadena de valor de granos en la provincia de Santa Fe, tanto en lo relativo a impuestos nacionales como provinciales, tomando como año representativo el 2013. Cabe acotar que en esta aproximación no se están contabilizando los aportes tributarios municipales, que, en algunos sectores, repercuten fuertemente sobre su actividad.

Los resultados alcanzados demuestran que el sector habría aportado en 2013 aproximadamente \$42.500 millones de pesos. Esto representa el 7%

Introducción

La cadena de valor de granos explica su importancia por el valor que genera la producción primaria pero también por los eslabonamientos hacia atrás y hacia adelante que la misma permite, que multiplican varias veces el valor de la actividad, y forman una masa de externalidades positivas a toda la región en la que se desenvuelven. Detrás de la dinámica de esta cadena, se encuentra la relación de la misma con el Estado, a través del pago de impuestos, derechos de exportación, tasas, contribuciones, etc.

Santa Fe, por su localización geográfica estratégica y el emplazamiento de un importante polo procesador y exportador de oleaginosas en su jurisdicción, es una de las provincias que más contribuye a esta compleja relación, de la que poco se conoce. Para revertir este hecho es que se realizó el presente trabajo, con el objetivo de cuantificar el valor total de los **aportes tributarios anuales que realiza la cadena de valor de granos en la provincia de Santa Fe**, tanto en lo relativo a recursos tributarios nacionales como provinciales, tomando como año representativo el 2013. Esto, para dar luz sobre la relación Agro - Estado, que suele generar tantas controversias.

Debe aclararse que por falta de información desagregada, debieron adoptarse diversos supuestos que pueden afectar la exactitud de las estimaciones. No obstante esta restricción, se considera que los resultados obtenidos permiten dar una idea acabada del aporte tributario que realiza el

Agro de la provincia de Santa Fe y de su importante contribución al financiamiento de las actividades del sector público nacional y provincial.

Método de trabajo

Debido a que no existe (o no está disponible) la desagregación de datos necesaria para realizar la cuantificación directa de los aportes realizados por los integrantes de la cadena de valor de granos de la provincia de Santa Fe, se debió proceder a su estimación a partir de la definición de una serie de supuestos, que en todo caso se considera que subestiman la verdadera contribución impositiva del sector a las arcas del Estado. En el anexo se presenta una explicación detallada de la forma de trabajo y los respectivos supuestos.

Para dicha estimación, fueron tenidos en cuenta los siguientes tributos nacionales:

- Derechos de Exportación,
- Impuesto al Valor Agregado,
- Impuesto a las Ganancias,
- Impuesto a los Bienes Personales,
- Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta,
- Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios,
- Impuesto a los combustibles.

A su vez, se consideraron los siguientes impuestos provinciales:

- Impuesto a los Ingresos Brutos de los servicios de acopio e intermediación,
- Impuesto a los Sellos por la registración de contratos de compraventa de granos,
- Impuesto Inmobiliario Rural.

Por la falta de información desagregada antes mencionada, el universo de sujetos contribuyentes se limitó a: productores agrícolas, industria procesadora de granos, prestadores de servicios agrícolas, corretaje, transporte y almacenamiento de granos. No obstante, cabe aclarar que no se han podido determinar todos los impuestos bajo análisis para todos los sujetos considerados. Asimismo, otros actores importantes de la cadena han tenido que ser excluidos de la investigación.

En efecto, no se han podido contabilizar los recursos tributarios nacionales y provinciales generados por la actividad específica de comercialización de granos, así como tampoco aquellos correspondientes a la compra-venta de insumos (agroquímicos, fertilizantes e implementos tecnológicos), la industria de la maquinaria agrícola, automotriz y autopartista, servicios profesionales de ingenieros agrónomos, contadores y otros, etc. En este sentido, tampoco se ha cuantificado el costo financiero en que incurre el productor agrícola por las demoras en los reintegros del Impues-

to al Valor agregado.

Por otro lado, en materia de comercio exterior de granos y subproductos, tampoco se han computado las tasas que percibe SENASA por inspección y habilitación de bodegas de buque, emisión conjunta del Certificado Fitosanitario y del Certificado Argentino de Calidad para granos y tasas por emisión de ROEs. A esto hay que agregar las tasas del SENASA que se cobrarán desde el 1° de julio en concepto de certificación fitosanitaria para las exportaciones de aceites y harinas de origen granario y de pellets, tortas o expellers.

Para el ámbito provincial, no ha sido posible contabilizar la recaudación por el impuesto a los ingresos brutos generada por los siguientes hechos imponibles:

Transporte de cargas de granos cuando para el ejercicio de la actividad se afecten vehículos radicados en Jurisdicción de la Provincia de Santa Fe.

Comercio al por mayor y menor de agroquímicos, semillas y fertilizantes.

Canjeadores de productos agropecuarios

De la misma forma, tampoco se han computado los aportes tributarios nacionales y provinciales realizados por las actividades que no son parte del Agro, pero que se benefician de las externalidades del sector, como la actividad inmobiliaria y el comercio minorista, por citar algunos ejemplos. La cuantificación de estos aportes, de dificultosa concreción, escapa a los objetivos del presente trabajo, por eso es que intencionalmente se la ha excluido.

Por lo dicho anteriormente, se deja constancia de que se considera que hay una subestimación en el cálculo del verdadero aporte del Agro de Santa Fe a las arcas públicas, siendo el valor real superior al cuantificado en este trabajo.

Las fuentes de información utilizadas para las estimaciones fueron Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC), Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) y Subsecretaría de Ingresos Públicos de la provincia de Santa Fe.

Resultados obtenidos

En el Cuadro 1 se presenta un resumen de los resultados alcanzados. Los cálculos realizados para llegar a dichos valores se presentan en el anexo metodológico.

Comentarios finales

Los resultados alcanzados demuestran que la cadena de valor de granos santafesina habría apor-

Cuadro 1: Estimación de los aportes tributarios anuales que realiza la cadena de valor de granos en la provincia de Santa Fe.		
Tributos nacionales y provinciales del año 2013. En pesos corrientes.		
Tributo	Recaudación Agro Santa Fe 2013	
Derechos de Exportación	Recaudación Anual Estimada de Derechos de Exportación de Granos en la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012-2013.	\$ 2.926.000.000
	Recaudación Anual Estimada de Derechos de Exportación de productos derivados del procesamiento de granos (incluye Biocombustibles) en la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012-2013.	\$ 28.279.000.000
Impuestos Nacionales	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO AL VALOR AGREGADO . Año 2013.	\$ 5.049.000.000
	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LAS GANANCIAS . Año 2013.	\$ 3.723.000.000
	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA . Año 2013.	\$ 3.000.000
	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LOS BIENES PERSONALES . Año 2013.	\$ 209.000.000
	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LOS CRÉDITOS Y DÉBITOS BANCARIOS . Año 2013.	\$ 1.146.000.000
Impuestos Provinciales	Aporte anual estimado de Acopiadores, Corredores y Cooperativas de 2° grado de la Provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS . Año 2013.	\$ 77.000.000
	Aporte anual estimado de la registración de boletos de compraventa de granos en Bolsas de la Provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO DE SELLOS . Año 2013.	\$ 29.000.000
	Recaudación Anual del Impuesto Inmobiliario Rural en la Provincia de Santa Fe. Año 2013.	\$ 351.000.000
Impuestos al Consumo de Gas Oil	Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LOS COMBUSTIBLES por el consumo de gas oil en cosecha y transporte. Campaña 2012-2013.	\$ 786.000.000
TOTAL		\$ 42.578.000.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos de AFIP, MINAGRI, IPEC, BCR y Subsecretaría de Ingresos Públicos de la provincia de Santa Fe.

tado en el año 2013 aproximadamente \$ 42.500 millones. Si se tiene en cuenta que para ese período AFIP declaró una recaudación total de \$ 637.000 millones entre impuestos nacionales y recursos aduaneros (sin contribuciones y aportes a la seguridad social), mientras que la provincia de Santa Fe registró ingresos por \$12.600 millones (sin coparticipación desde Nación); entonces puede afirmarse que la cadena de valor de granos santafecina aportó en 2013 el 7% del total de los recursos que llegan a las arcas del Estado, en sus dos niveles de gobierno, en concepto de impuestos y derechos de exportación.

La cifra es elocuente de la importante contribución que realiza el Agro de Santa Fe al Tesoro público, máxime teniendo en cuenta que por falta

de información estadística desagregada en el estudio no se ha computado el total del universo de aportes que el mismo realiza.

Otra conclusión que se desprende del análisis es que la mayor parte del aporte del sector consiste en Derechos de Exportación e Impuestos Nacionales. Los primeros no son coparticipados a las Provincias por razones constitucionales, salvo en lo concerniente al Fondo Federal Solidario de la Soja, aunque estos recursos se distribuyen a todas las provincias por igual, sin considerar a aquellas que más aportan por la significación de su producción granaria como es el caso de Santa Fe.

Anexo Metodológico

A.1. Estimación de los Derechos de Exportación por la producción de granos, aceites y subproductos de la provincia de Santa Fe (DEX).

Notas:

a) Para estimar las exportaciones de granos correspondientes a la provincia de Santa Fe se ha considerado la participación relativa de la producción provincial respecto de la producción nacional de cada grano (Cuadro A.1.1.). Este porcentaje se multiplicó por el total de exportaciones nacionales de cada producto (Cuadro A.1.2).

b) Para obtener las exportaciones de aceite y harina de soja de la provincia de Santa Fe se ha computado la participación relativa de los despachos desde fábricas y puertos santafesinos respecto del total exportado a nivel nacional por este concepto en el año 2013. Dicha participación asciende al 94% para aceite, y 96% para harina, según registros de la Bolsa de Comercio de Rosario para el año 2013.

c) Para la estimación de las exportaciones de Biocombustibles de la provincia de Santa Fe se ha computado la participación relativa de la capacidad instalada de producción de biodiesel en fábricas y puertos santafesinos respecto de la capacidad instalada a nivel nacional por este concepto. Dicha participación asciende al 81%, según registros de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Cuadro A.1.1: Producción de Granos en Argentina y Santa Fe.			
Campaña 2012-2013. En toneladas.			
Producción	Argentina	Santa Fe	Participación de Santa Fe en la
Trigo	8.024.995	1.369.100	17,1%
Maíz	32.119.211	5.463.970	17,0%
Sorgo	3.635.837	724.140	19,9%
Soja	49.306.201	10.509.390	21,3%
Girasol	3.104.420	294.390	9,5%
Total Producción de Granos	96.190.664	18.360.990	19,1%

Fuente: MINAGRI. Sistema Integrado de Información Agropecuaria.

Cuadro A.1.2: Recaudación Anual Estimada de Derechos de Exportación de Granos en Argentina y la provincia de Santa Fe. Campaña 2012-2013						
Producto	Exportaciones Argentina 2012/2013	Exportaciones Argentina 2012/2013	Exportaciones Santa Fe 2012/2013	Derechos de Exportación (DEX) de Granos	Recaudación DEX Santa Fe 2012/2013	Recaudación DEX Santa Fe 2012/2013
	En Tn	En USD	En USD		En USD	En AR\$
Trigo	3.061.550	912.474.000	155.700.000	23%	35.811.000	\$ 233.400.000
Maíz	16.750.290	4.487.999.000	763.500.000	20%	152.700.000	\$ 995.300.000
Sorgo	3.062.980	634.282.000	126.300.000	20%	25.260.000	\$ 164.600.000
Soja	6.035.758	3.119.553.000	664.900.000	35%	232.715.000	\$ 1.516.800.000
Girasol	76.786	82.672.000	7.800.000	32%	2.496.000	\$ 16.300.000
Total Exportaciones de Granos	28.987.364	9.236.980.000	1.718.200.000		448.982.000	2.926.400.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Cuadro A.1.3: Recaudación Anual Estimada de Derechos de Exportación por actividades industriales derivadas de la transformación de cereales-oleaginosas en Argentina y la provincia de Santa Fe. Campaña 2012-2013.						
Derivados y Subproductos	Exportaciones Argentina 2012/2013	Exportaciones Argentina 2012/2013	Exportaciones Santa Fe 2012/2013	Derechos de Exportación (DEX)	Recaudación DEX Santa Fe 2012/2013	Recaudación DEX Santa Fe 2012/2013
	En Tn	En USD	En USD		En USD	En AR\$
Aceite de Soja	3.343.650	3.797.434.000	3.569.600.000	32%	1.142.272.000	\$ 7.445.300.000
Biodiesel	967.204	886.609.013	718.200.000	21,8%	156.208.500	\$ 1.018.200.000
Aceite de Girasol	390.395	444.178.000	279.800.000	30%	83.940.000	\$ 547.100.000
Harina de Soja	19.926.976	9.509.929.000	9.129.500.000	32%	2.921.440.000	\$ 19.041.900.000
Harina de Girasol	418.927	110.059.000	98.000.000	30%	29.400.000	\$ 191.600.000
Harina de Trigo	886.534	343.790.600	41.700.000	13%	5.421.000	\$ 35.300.000
Total Exportaciones Subproductos	25.933.686	15.091.999.613	13.836.800.000		4.338.681.500	28.279.400.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Dirección de Mercados Agrícolas, del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y BCR.

d) Para las exportaciones de aceite y harina de girasol correspondientes a la provincia de Santa Fe se ha computado la participación relativa de los despachos desde puertos santafesinos respecto del total exportado a nivel nacional por este concepto. Dicha participación asciende al 63% para aceite de girasol, y a 89% para el caso de harina, según registros de la Bolsa de Comercio de Rosario para el año 2013.

e) Para obtener las exportaciones de harina de trigo de la provincia de Santa Fe se ha computado la participación relativa de los despachos desde puertos santafesinos respecto del total exportado a nivel nacional por este concepto. Dicha participación asciende al 12% aproximadamente, según registros de la Bolsa de Comercio de Rosario.

f) El tipo de cambio utilizado para estimar la recaudación en pesos corresponde a la cotización del Dólar de Referencia - Comunicación "A" 3500

(Mayorista) del Banco Central de la República Argentina de 30/12/2013, cuyo valor fue de \$6,5180/u\$.

g) Por tratarse de estimaciones, se optó por redondear los totales de cada categoría.

h) Si bien se entiende que el complejo oleaginoso del Gran Rosario procesa y despacha granos originados en otras provincias, el hecho imponible de los DEX de subproductos se genera en la provincia de Santa Fe por estar radicada dentro de su jurisdicción una importante industria procesadora. Este es el motivo por el cual en el informe se ha adoptado el criterio de considerar la participación relativa de los despachos desde puertos santafesinos respecto del total exportado a nivel nacional en cada producto, sin considerar el origen de los granos. Distinto es el criterio utilizado para computar los DEX de los granos sin procesar, para los cuales se utilizó la participación

relativa de la producción santafesina en el total nacional.

A.2. Impuestos Nacionales tributados por la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe

Ante la falta de información de la recaudación nacional desagregada por sector económico, para la estimación de los aportes tributarios de la cadena de valor granaria de la provincia de Santa Fe en concepto de impuestos nacionales se debió partir de los datos publicados por AFIP sobre la recaudación total de cada tributo en 2013, y de ahí, extraer primero la parte de la recaudación que correspondería a la provincia de Santa Fe y, luego, la proporción correspondiente a la cadena de granos.

Es así que para asignar la parte de la recaudación nacional de cada impuesto que le correspon-

Cuadro A.2.1: Cálculo del PBG de la Cadena de Valor de Granos de la Provincia de Santa Fe. Año 2012. En pesos corrientes.					
PBG 2012 Santa Fe	PBG 2012 Cultivo de cereales, oleaginosas y forrajeras Santa Fe	PBG 2012 Servicios Agrícolas Santa Fe	PBG 2012 Industrializ. Productos Alimenticios Santa Fe	PBG 2012 Transporte y Almacenamiento Granos Santa Fe	PBG 2012 Cadena de Valor de Granos Santa Fe
200.722.459.033	12.798.788.828	1.110.663.948	17.423.078.204	6.352.909.950	37.685.440.930
Participación en PBG Total	6,38%	0,55%	8,68%	3,17%	18,77%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de IPEC y supuestos adoptados por BCR.

Cuadro A.2.2: Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de impuestos nacionales. Año 2013. En pesos corrientes			
Tributo	Recaudación Nacional por Impuesto 2013	Estimación de la Recaudación Santa Fe por impuesto 2013	Estimación de la Recaudación Cadena de Valor de Granos Provincia de Santa Fe por impuesto 2013
Impuesto al Valor Agregado	\$ 249.006.251.151	\$ 34.861.000.000	\$ 6.545.000.000
Impuesto a las Ganancias	\$ 183.598.670.502	\$ 25.704.000.000	\$ 4.826.000.000
Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta	\$ 152.681.693	\$ 21.000.000	\$ 4.000.000
Impuesto a los Bienes Personales	\$ 10.296.219.028	\$ 1.441.000.000	\$ 271.000.000
Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios	\$ 56.514.839.469	\$ 7.912.000.000	\$ 1.485.000.000
Total	\$ 499.568.661.843	\$ 69.939.000.000	\$ 13.131.000.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos de AFIP e IPEC.

de a la provincia se utilizó la participación del Producto Bruto Geográfico (PBG) Total de Santa Fe en el PBI a nivel nacional, según como lo informa el IPEC. Para el año 2012, la misma ascendió al 10,8%.

No se contempló la recaudación de tributos nacionales asignada a la provincia por AFIP para cada uno de los impuestos debido a que se considera que podría estar subestimada, ya que sólo contabiliza el tributo abonado según el domicilio fiscal del responsable. De esta forma no se estarían teniendo en cuenta las actividades de las empresas que operan en Santa Fe, pero que tienen domicilio fiscal en otras jurisdicciones.

Asimismo, para obtener la parte de la recaudación nacional generada por la provincia que correspondería a la cadena de valor de granos se debieron realizar supuestos utilizando datos del PBG, a partir de los cuales se construyó un indicador, presentado en el Cuadro A.2.1, al que se referenció como "PBG Cadena de Valor de Granos de Santa Fe". Este indicador es una aproximación a la participación que tiene dicha cadena en el producto total santafesino. El mismo se calculó a partir de la sumatoria de los PBG sectoriales de las siguientes categorías:

- Cultivo de Cereales y Oleaginosas

- Servicios Agrícolas

- Industrialización de granos para la elaboración de Alimentos

- Servicios de Almacenamiento, Transporte Automotor, Ferroviario y Marítimo y Fluvial.

Notas:

a) Se supone que el rubro Industrialización de granos para alimentos en la provincia de Santa Fe participa con un 70% en la Industrialización

Total de Productos Alimenticios y Bebidas, por lo que a la información de IPEC para dicha actividad se le deduce un 30%.

b) Para obtener la estimación del PBG de la categoría de Servicios Agrícolas se ha descontado de la categoría Servicios Agrícolas y Pecuarios la participación del sector ganadero en función de su PBG sectorial.

c) La estimación del PBG de la Cadena de Valor de Granos santafesina se considera subestimada debido a que por falta de datos no se ha podido contabilizar la participación de otras actividades de la cadena, como la comercialización de granos, la compra-venta de insumos (agroquímicos, fertilizantes e implementos tecnológicos), la industria de la maquinaria agrícola y autopartista, servicios profesionales de ingenieros agrónomos, entre otros.

El Cuadro A.2.2 muestra la recaudación de 2013 publicada por AFIP de cada impuesto nacional considerado en el análisis, y a partir de dicho valor se calculó primero la proporción que habría tributado el total de la provincia de Santa Fe, y con ese dato multiplicado por el PBG de la Cadena de Granos de Santa Fe del Cuadro A.2.2 se llegó a lo que

Cuadro A.3: Aporte anual estimado de la Cadena de Valor de Granos de la provincia de Santa Fe en concepto de impuestos provinciales. Año 2013.

En pesos corrientes

Aporte anual estimado de Acopiadores, Corredores y Cooperativas de 2° grado de la Provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO A LOS INGRESOS BRUTOS . Año 2013.	\$ 77.000.000
Aporte anual estimado de la registración de boletos de compraventa de granos en Bolsas de la Provincia de Santa Fe en concepto de IMPUESTO DE SELLOS . Año 2013.	\$ 29.000.000
Recaudación Anual del Impuesto Inmobiliario Rural en la Provincia de Santa Fe. Año 2013.	\$ 351.000.000
Total	\$ 457.000.000

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario y Subsecretaría de Ingresos Públicos de la provincia de Santa Fe.

Cuadro A.4: Recaudación Estimada de Impuestos por Consumo de Gas Oil en Cosecha y Transporte de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013.

Consumo Total Estimado de Gas Oil por Cosecha de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013. En metros ³	170.000
Consumo Total Estimado de Gas Oil por Transporte de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013. En metros ³	154.000
Consumo Total Estimado de Gas Oil por Cosecha y Transporte de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013. En metros³	324.000
Precio Final Promedio de Gas Oil en boca de expendio. Localidad de Rosario. Mayo 2013. Por metro ³	\$ 7.420
Precio FOT (a la salida de planta) de Gas Oil en base al Precio Final Promedio de la localidad de Rosario. Mayo 2013. Por metro ³	\$ 3.911
Consumo Estimado de Gas Oil en el Mercado de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013. Según Precio Final en boca de expendio. Localidad de Rosario. Mayo 2013. En pesos.	\$ 2.404.100.000
Consumo Estimado de Gas Oil en el Mercado de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2012/2013. Según Precio FOT . Localidad de Rosario. En pesos.	\$ 1.267.200.000
Flete Destilería- Boca de Expendio (\$ 165/m3) -Se deduce.	\$ 53.460.000
Margen mayorista (\$400/m3) -Se deduce.	\$ 129.600.000
Margen minorista (7 % del precio al público/M3) -Se deduce.	\$ 168.300.000
Recaudación Estimada de Impuestos a los Combustibles por Consumo de Gas Oil en el Mercado de Granos de la Provincia de Santa Fe. Campaña 2010-2011. En pesos corrientes.	\$ 785.540.000

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Sistema Integrado de Información Agropecuaria (MINAGRI), Empresas Petroleras, Consultores Privados y supuestos adoptados por BCR.

aportaría dicha cadena.

Por la salvedad hecha en la nota c) anterior, cabe aclarar que el valor obtenido de \$13.131 millones estaría incluyendo solamente los aportes por impuestos nacionales de las actividades: Cultivo de Cereales y Oleaginosas, Servicios Agrícolas, Industrialización de granos para la elaboración de Alimentos y Servicios de Almacenamiento, Transporte Automotor, Ferroviario y Marítimo y Fluvial.

Nota: Por tratarse de estimaciones, se optó por redondear los totales de cada categoría.

A.3 Impuestos Provinciales tributados por la Cadena de Valor de Granos de la provincia de**Santa Fe**

En relación a este rubro, se han estimado tres fuentes de recursos:

a) La recaudación del Impuesto Inmobiliario Rural en la provincia de Santa Fe en el año 2013, la cual ascendió a \$ 351.455.705.-, según lo informado por la Subsecretaría de Ingresos Públicos de la provincia.

b) La recaudación estimada del Impuesto a los Ingresos Brutos por las comisiones obtenidas por Acopiadores, Corredores y Cooperativas de 2° grado en las operaciones registradas en las Bolsas de Comercio provinciales donde participaron como intermediarios. Pueden existir operaciones que no se hayan registrado en Bolsa y que por lo tanto no estarán computadas en el presente informe.

c) La recaudación estimada del Impuesto de Sellos en los contratos registrados en las Bolsas de Comercio Provinciales.

A.4: Impuesto a los Combustibles tributado por el consumo de gas oil en la Cadena de Valor de Granos de Santa Fe

Para el cálculo del total aportado por la cadena en concepto de impuestos a los combustibles durante el año 2013 se replicó el modelo de estimación de consumo de gas oil por cosecha y transporte de granos de la BCR, en el cual se introdujeron datos de área sembrada y producción de granos de la provincia de Santa Fe para la campaña 2012/2013.

De este modelo se obtuvo la cantidad aproximada de metros cúbicos de gas oil consumidos por la cosecha y transporte de granos en Santa Fe. Para cuantificar la recaudación aproximada, a esta cantidad primero se la valuó a un precio final de referencia, y luego se procedió a descontar el respectivo precio a la salida de planta, los márgenes minorista y mayorista y el costo por flete supuesto. Según los expertos, el remanente obtenido -luego de esa diferencia- corresponde al monto pagado en impuestos.

Notas:

a) El precio FOT se obtiene a partir del precio final en boca de expendio, al que se le aplica un algoritmo suministrado por empresas petroleras.

b) Se supone que el flete promedio para transportar el combustible desde la destilería hasta la

boca de expendio es de \$165/m³.

c) Se supone un margen minorista del 7% del precio final, y un margen mayorista de \$400/m³, según datos del mercado.

¹ Último dato disponible a la fecha de elaboración de este trabajo.

² Se puede encontrar una explicación más acabada del modelo en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Publicaciones/infoboletinsemanal.aspx?IdArticulo=738>

PERSPECTIVAS FAVORABLES PARA EL MAÍZ PERO CON PRECIOS EN BAJA

Guillermo Rossi

Los precios del maíz comenzaron la semana con valores mínimos de los últimos cuatro meses en el mercado de Chicago, aunque compras de oportunidad de los fondos especulativos y cierta ralentización de las ventas en Estados Unidos motorizaron un rebote en las ruedas finales de la semana. El mercado norteamericano continúa presionado por el avance de la cosecha en el hemisferio sur, en el marco de perspectivas productivas que siguen ajustándose hacia arriba.

El USDA publicó esta semana sus estimaciones de oferta y demanda de la presente campaña y las proyecciones para 2014/15, sin introducir modificaciones en la hoja de balance norteamericana. No obstante, el organismo expandió su previsión de stock final mundial a partir de mayores números de producción para Brasil -en línea con la CONAB- y Sudáfrica, sobre la base de las muy buenas condiciones que mantienen los cultivos tardíos de ambos países. En Argentina dicho organismo continúa estimando la producción 2013/14 en 24 millones de toneladas, aunque fuentes locales anticipan un volumen mayor. En el último reporte de GEA - Guía Estratégica para el Agro lanzado el martes, la cifra de producción del cereal se incrementó hasta 24,5 millones de toneladas, con rindes promedio que llegarían a 71,1 qq/ha.

Ante este escenario, los saldos exportables lucen holgados hasta la llegada de la nueva cosecha norteamericana, en el marco de perspectivas muy alentadoras. Lluvias oportunas a lo largo de las regiones productoras retrasaron levemente la siembra pero fortalecieron las reservas de humedad

de los suelos, permitiendo que tres cuartas partes de los cultivos se mantengan en condiciones buenas o excelentes a nivel nacional. Los distritos con mejor potencial de rinde por el momento son Minnesota, Iowa y las Dakotas, que abarcan una superficie sembrada cercana a 13 millones de hectáreas. La única amenaza se presenta en las planicies del sur, donde las condiciones mayormente secas que castigaron al trigo durante el invierno ahora amenazan con limitar el potencial de rinde del cereal forrajero.

Por el lado de la demanda, la noticia de la semana fue el freno de las autoridades chinas a los permisos de importación de residuos secos de destilería (DDGs) procedentes de Estados Unidos, ante el temor por la aparición de partidas conteniendo eventos transgénicos todavía no admitidos por el país. A partir de esta medida, fuentes del mercado alertan que los traders deberán redireccionar embarques por hasta 500.000 toneladas hacia otros mercados, seguramente con un importante castigo sobre el precio. La producción de etanol, que la semana pasada alcanzó un máximo de seis meses en 944.000 barriles, seguramente sentirá el impacto. Igualmente, la suba del precio del petróleo hasta su máximo de los últimos nueve meses sostiene firmes los márgenes de industrialización.

En tanto, los compromisos de exportación norteamericanos siguen su declive, afectados por la mayor competencia en el mercado FOB en un contexto de fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas. Las ventas externas netas de Estados Unidos no superaron las 600.000 toneladas en ninguna de las últimas seis semanas, mientras que dicha marca se había quebrado en 15 de las 16 semanas anteriores llegando hasta principios de año. Simultáneamente, los embarques desde puertos argentinos y brasileños se aceleraron en el último período, aunque con volúmenes bien distantes a los récords de la misma altura del año pasado, cuando el grueso de la oferta global procedía del hemisferio sur.

Al menos en nuestro país, parte de la menor actividad portuaria con el cereal obedece a las demoras en los trabajos de recolección. La trilla avanza hasta aproximadamente la mitad del área implantada, esperándose a que disminuya la humedad ambiental para levantar el maíz remanente e incorporarlo rápidamente al circuito de comercialización. Los exportadores han incrementado su carga programada y lograron originar mercadería durante las últimas semanas, aunque a un ritmo menor al esperado. Las compras acumuladas del

sector superan las nueve millones de toneladas, dos tercios del saldo exportable proyectado.

Los valores de mercado se mantuvieron estables durante los últimos días en la plaza Rosario, dando la pauta de un relativo equilibrio entre la oferta y la demanda. Los premios por entrega cercana continúan vigentes en diversas terminales, aunque con diferenciales frente a las posiciones diferidas muy inferiores a los negociados en mayo. Sobre el cierre de la semana un exportador pagó hasta \$ 1.300/ton con entrega durante la próxima semana, con otros participantes ofreciendo u\$ 150/ton en el mes de julio y u\$ 148/ton en agosto.

Los operadores locales miran con preocupación el frente externo, en el que tanto Estados Unidos como China se encaminan a lograr abultadas cosechas, acompañados por buenos desempeños de Ucrania, Rusia y la Unión Europea. La posibilidad de que una sobreoferta global deprima los precios llegando a los últimos meses del año instala nuevamente el debate respecto de la competitividad del cultivo en nuestro país, donde la producción soporta elevados impuestos y la deficiente infraestructura castiga a las zonas agrícolas más alejadas de los puertos.

Frente a este escenario, se vislumbra una caída del área sembrada en el ciclo 2014/15, que algunos analistas estiman cercana a 200.000 hectáreas. Los elevados requerimientos financieros son la principal limitante, a la que también se suma la incertidumbre comercial y el creciente diferencial de precios en favor de la soja. En tanto, la necesidad de rotar los suelos es un factor que podría contener ligeramente el retroceso de la implantación, que a priori seguiría volcada en gran parte a variedades tardías. No obstante, es muy pronto para hacer conclusiones certeras, ya que los resultados de la cosecha fina serán otro determinante importante del escenario en marcha para la gruesa del año que viene.

PREVISIONES DE OFERTA MUNDIAL MÁS HOLGADA PRESIONAN A LA SOJA

Emilce Terré

El clima favorable para estimular el desarrollo del cultivo en Estados Unidos y la previsión de stocks más abultados a lo que se esperaba de

acuerdo a lo dado a conocer en la semana por el USDA redundaron en una caída de los precios de la soja en el mercado externo, replicada en la plaza local.

El tan ansiado reporte mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura norteamericano llegó el día miércoles, con la sorpresa de un nivel de stock final proyectado para la campaña 2014/15 superiores a lo que descontaba el mercado, tanto a nivel global como en EEUU.

En lo que respecta a la campaña actual, y atento a la escasa disponibilidad de poroto en Estados Unidos frente a una demanda tanto para procesamiento como para exportación que probó ser demasiado fuerte en lo que va de la campaña 2013/14, la generalidad de los operadores tenían el convencimiento que el USDA se vería compelido a practicar un recorte más agudo sobre los inventarios finales norteamericanos del que finalmente realizó.

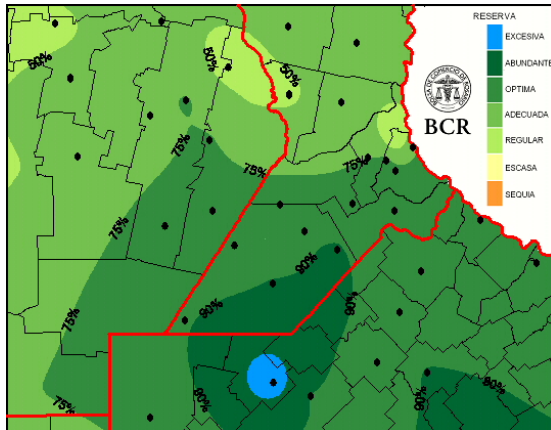
De este modo, el gran volumen de soja industrializado en Norteamérica haría que se arrastran apenas 3,4 millones de toneladas al siguiente año comercial, cuando en promedio se descontaban 3,5 millones y en este marco, las importaciones serán cruciales para facilitar a las plantas estadounidenses el empalme de las cosechas. A nivel global, en cambio, el nivel de stock final de la campaña 2013/14 con 67,2 millones de toneladas ha quedado por encima de los 66,4 millones que esperaban ver los operadores y esta previsión limitó el efecto alcista de la fotografía norteamericana. En lo que hace a la producción sudamericana, el organismo ha dejado invariable los 54 millones de toneladas estimados para la cosecha argentina 2013/14, mientras que la brasileña resultaría de 87,5 millones de toneladas.

La principal estocada para los precios, sin embargo, provino de las previsiones para la cosecha nueva: Estados Unidos aumentaría en un 11% su producción sojera, mientras que a nivel global el salto sería del 6%. Sin embargo, el mayor carry in resultaría en una oferta total relativamente más holgada en relación a la demanda con lo que la relación stock consumo pasaría del 24,9% de la campaña 2013/14 a un 29,5% en la 2014/15.

Sumado a lo anterior, el buen desarrollo que viene demostrando el cultivo en Norteamérica va sustentando las previsiones de una cosecha récord y reforzando la presión bajista sobre los precios. De acuerdo a los reportes de avance de la campaña, el país del norte ya lleva sembrado el 87% del área de intención, por encima del 81% a la

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 12/06/2014



DIAGNÓSTICO:

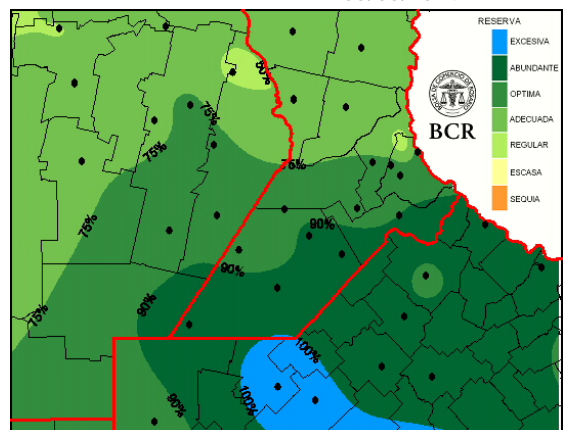
La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de junio, se caracterizó por la ausencia de lluvias significativas. Sólo se observaron precipitaciones aisladas con acumulados escasos en algunos sectores de GEA. En promedio, las lluvias semanales se mantuvieron entre 1 o 3 mm. El caso más significativo es el de Pozo del Molle, provincia de Córdoba, donde se registraron apenas 3,6mm a lo largo de todo el período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana mantuvo temperaturas relativamente normales para la época del año y con muy poca variación a lo largo del período de análisis. En general fueron similares a las marcas registradas la semana pasada, entre 19 y 22°C. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el registro máximo alcanzó un valor de 23,9°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los parámetros normales para la época del año, con la presencia de algunas heladas aisladas. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 1°C bajo cero y 2°C, siendo inferiores a los valores registrados la semana pasada. La marca extrema fue de 2,7°C bajo cero y se midió en la localidad de Bellville, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy importantes en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto al análisis de la semana previa y se pueden ver reservas abundantes en la mayor parte de la región, con zonas que presentan excesos especialmente en la provincia de Buenos Aires. En tanto, sobre la zona norte de la región GEA las reservas se presentan adecuadas. Se destaca que las zonas que presentan excesos hídricos, siguen retrasando los primeros trabajos de campo debido al mal estado de los caminos y la falta de piso en los diferentes lotes. Durante los próximos 15 días no se necesitan

lluvias para mantener condiciones óptimas en toda la región.

ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de junio comenzará con la presencia de una masa de aire cálido, húmedo y muy inestable, que se combinará con el pasaje de un sistema frontal frío provocando lluvias y tormentas de variada intensidad, con abundante caída de agua, ráfagas muy importantes de viento y la presencia de granizo en forma dispersa. Las lluvias y tormentas continuarán durante todo el jueves, mientras que las condiciones comenzarán a mejorar a partir del viernes, aunque todavía se mantendrá la abundante nubosidad especialmente durante la primera parte del día. Este cambio en las condiciones de tiempo estará asociado al ingreso de una masa de aire frío y seco que provocará un significativo descenso de las marcas térmicas en toda la región GEA. La disminución de la temperatura estará acompañada de una rotación del viento al sector sur y un descenso del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que se prevé que las condiciones se establezcan en toda la región. Durante el resto de la semana se espera que se mantengan las condiciones de tiempo estable en toda la zona GEA, por lo que no se prevén precipitaciones hasta el comienzo del próximo período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, como se mencionó, luego de las precipitaciones se espera descenso térmico y probables heladas sobre la región GEA. La temperatura presentará un paulatino incremento a medida que transcurra la semana. Respecto a la circulación del viento, se presentarán momentos bien diferenciados a lo largo del período de análisis. En el comienzo de la semana el viento todavía prevalecerá del sector norte, pero rápidamente rotará al sector sur, acompañado de algunas ráfagas importantes. Esta circulación se mantendrá hasta el domingo o primeras horas del lunes, cuando el avance del centro de alta presión provoque la rotación del viento al sector norte, favoreciendo el ascenso paulatino de las marcas térmicas. Por último, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera se presentará muy elevado durante el jueves, pero con el ingreso de la nueva masa de aire, se espera que la humedad presente una significativa disminución que favorecerá a mantener condiciones de tiempo estable en toda la región. Estas condiciones de escasa humedad se mantendrán hasta el final del período de pronóstico.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/06/2014



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

misma altura del año anterior, mientras que ha emergido el 71% de las plantas.

En cuanto a la situación local, el día martes se publicó el informe mensual de estimaciones de GEA con una visión más optimista en lo que respecta a la producción nacional. De acuerdo a las previsiones oficiales de la Bolsa de Comercio de Rosario, nuestro país obtendría 55,6 millones de toneladas en la campaña 2013/14 que, si bien se ubica por debajo de los 55,7 millones proyectados un mes atrás aún resultan muy superiores a las 48,3 millones de toneladas de la campaña anterior.

Ahora bien, al contrario de lo que viene sucediendo en Estados Unidos, las labores muestran una demora respecto a lo normal para esta semana del año, dado que las lluvias impiden avanzar con la trilla. De este modo, se lleva cosechado el 87% del área con lo que el retraso en las labores acumula un 11% respecto a la campaña anterior.

Agravando el panorama, sólo en las últimas 48 horas localidades del sur de Santa Fe y noreste de Buenos Aires, que ya mostraban dificultades por excesos hídricos, recibieron hasta 60 mm de lluvia. Con ello, esta zona del centro del país acumula en junio más de dos o hasta tres veces el volumen de precipitaciones normal de un mes, imposibilitando dar un cierre a lo que resta de la trilla.

En el marco de recuperación de la oferta, el precio Pizarra de la oleaginosa cayó casi 100 pesos por tonelada en la última semana, a \$ 2.448/ton para las operaciones realizadas el día jueves. Respecto al nivel de actividad y de acuerdo a información oficial del Ministerio de Agricultura, pese al incremento del 15% en el volumen producido la cantidad de poroto vendido a principios de junio resulta un 8% inferior al registrado para la misma altura del año anterior con 21,2 millones de toneladas.

Bastante más de la mitad de la oferta disponible en Argentina, sumando lo que está siendo cosechado y el stock inicial, aún no tiene precio. Atento al panorama bajista planteado, esta situación enciende una luz de alerta ya que el complejo sojero, sector clave de la economía argentina, se encuentra en extremo expuesto a la variabilidad de los precios y, a semanas que desarrolle el mercado climático norteamericano, que ello sucederá es prácticamente lo único seguro.

LLUVIAS Y PRECIOS EN BAJA COMPLICAN AL TRIGO

Emilce Terré

Los precios del cereal en el mercado internacional no detienen su caída, con el contrato más cercano habiendo perdido 50 dólares en algo más de un mes y llegando a cotizar a su nivel más bajo en tres meses y medio. En la plaza local, los valores a cosecha han replicado la caída mientras que de momento los precios disponibles han logrado mantenerse mayormente estables aunque sin atraer un volumen destacable de negocios.

El precio Estimativo de la Cámara Arbitral rosarina para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto fue de \$ 2.070/ton, apenas \$10/ton por encima del establecido a principios de este mes. Los valores negociados por los futuros enero 2015 en el Mercado a Término de Buenos Aires, en cambio, perdieron u\$s 6/ton (equivalente a \$48/ton al tipo de cambio Nación del día) para ajustar el viernes a u\$s 197/ton.

Sumando a ello, Reuters dio a conocer declaraciones del ministro de Agricultura asegurando que las autorizaciones de exportación correspondientes al año comercial 2014/15 se darán a conocer una vez que finalice la cosecha, cuando se sepa fehacientemente el volumen total de mercadería disponible. Este factor de incertidumbre puede ser un limitante adicional a la suma de precios al desincentivar la competencia entre compradores para asegurarse la provisión del cereal, como ocurriera en campañas anteriores.

De cualquier modo, este no es el único nubarrón que pende sobre un sector abocado a las labores de siembra: los excesos de humedad continúan generando retrasos, al tiempo que en las zonas más saturadas la implantación de ciclos más largos está en riesgo pudiendo haber una disminución del área de intencionalidad. Las zonas más comprometidas van del sur de Santa Fe al norte de Buenos Aires, donde las lluvias recibidas en lo que va de junio ya duplican o hasta triplican el acumulado normal de todo un mes. En cambio, Córdoba y el norte argentino en general exhiben un escenario hídrico muy positivo para el desarrollo de la actividad.

A nivel nacional, el avance de las labores a la fecha alcanza apenas el 16% del área de intención, casi la mitad de lo cubierto a la misma altura del año anterior. Pese a ello, aún se estima un aumento del área sembrada con trigo que, de acuerdo al

informe mensual de estimaciones dado a conocer por GEA en la semana, podría ser del 22% hasta cubrir 4,4 millones de hectáreas.

Mientras tanto, el mercado internacional se ve amenazado la presión bajista de la cosecha estadounidense y las previsiones de una amplia oferta global en la campaña nueva. Norteamérica ya comenzó la trilla del cereal de invierno, con condiciones atmosféricas más estables que permiten que el porcentaje del cultivo en condiciones buenas y excelentes se mantenga en el 30%.

En la semana también el USDA dio a conocer su informe mensual de estimaciones de oferta y demanda, donde ratificó el optimismo de crecimiento de la oferta en relación a la demanda para la campaña 2014/15. Según el organismo, si bien la producción norteamericana resultaría algo inferior a lo que se esperaba, la retracción de la demanda sería aún superior dando lugar a una suba

del nivel de stocks. En la menor demanda externa influyen principalmente las excelentes perspectivas productivas de competidores claves que pone en jaque la penetración estadounidense en el mercado mundial.

Todo lo anterior sumó a la presión bajista que dejó los precios en su nivel más bajo en tres meses y medio, con pocas ilusiones de un rebote a corto plazo. El único alivio proviene del cierre relativamente estable del viernes que permite a algunos ilusionarse con que el cereal detenga su caída y, al menos en lo inmediato, se establezca alrededor de los valores actuales.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051 / www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 63 - Fechas: 11 al 12/06/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	948	16	13,75	17,20	14,99			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	455	3	9,50	15,05	13,53			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	187	6	9,10	12,75	11,26			
Bovino	Terneras	En Pie	3.439	43	14,60	18,70	15,96			
Bovino	Terneros	En Pie	4.312	59	15,05	18,70	16,85			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	446	12	10,95	14,45	12,55			
Bovino	Terneros/as	En Pie	3.883	46	14,70	17,50	15,95			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	27	1	11,15	11,15	11,15			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	198	3				2.440,00	3.000,00	2.768,28
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	1.073	23				3.040,00	6.000,00	4.576,75
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	810	20	6,05	8,85	7,47			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	276	5	13,80	15,75	14,48			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	391	7				5.300,00	6.320,00	5.761,48
Totales			16.445	244						

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/06/14	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14			
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro		1.265,00	1.260,00	1.250,00	1.250,00	1.256,25	1.075,00	16,9%
Girasol								
Soja	2.550,00	2.530,00	2.534,00	2.519,00	2.448,00	2.516,20	1.720,00	46,3%
Sorgo	1.051,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.015,00	1.025,20	862,75	18,8%
Bahía Blanca								
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	1.540,00	49,4%
Soja	2.560,00	2.560,00	2.580,00	2.555,00	2.480,00	2.547,00	1.710,00	48,9%
Córdoba								
Trigo Duro	2.224,00	2.185,00	2.253,00	2.237,00	2.255,00	2.230,80		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.499,00	2.500,00	2.500,00	2.490,00		2.497,25	1.695,83	47,3%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	06/06/14	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.050,00	2.050,00	2.070,00	2.070,00	2.070,00	2.062,00	1.968,00	4,8%
Maíz duro	1.250,00					1.250,00	1.057,50	18,2%
Girasol	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	1.648,00	51,7%
Soja							1.716,50	
Sorgo							848,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	06/06/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	
Soja refinado	6.050,0	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	4.800,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	

(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	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	Var. %	06/06/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2070,00	2070,00	2070,00	2070,00	2070,00	0,0%	2070,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2080,00	2080,00	2050,00	2050,00	2050,00	-1,4%	2080,00
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	250,00	250,00		
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 195,00	195,00	195,00	190,00	190,00		200,00
Maíz										
Exp/SM	Hasta el 11/06	Cdo.	M/E							1250,00
Exp/SM	Hasta el 14/06	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00				
Exp/SM	Hasta el 13/06	Cdo.	Grado 2	1280,00	1250,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1215,00	1200,00				1150,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1215,00	1215,00	1215,00	1215,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00						
Exp/SM-SL	Hasta el 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$s		150,00	150,00	150,00		
Exp/GL	Hasta el 21/06	Cdo.	M/E					1250,00		
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 147,00		145,00	145,00	145,00		
Exp/SL	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 147,00		148,00	148,00	148,00		
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	148,00	148,00	148,00	-1,3%	150,00
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s 146,00		145,00	145,00	145,00		
Exp/SL	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s		146,00	146,00	146,00		
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	146,00	146,00	146,00		148,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	-4,8%	1050,00
Exp/SM-AS	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00		130,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s 128,00	125,00	125,00	125,00	125,00	-3,8%	130,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2510,00	2480,00	2430,00	2430,00	-3,6%	2520,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		2410,00	2380,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2510,00	2480,00	2430,00	2430,00	-3,6%	2520,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2510,00	2480,00	2430,00	2430,00	-3,6%	2520,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2510,00	2480,00	2430,00	2430,00	-3,6%	2520,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E		2560,00					
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2510,00	2480,00	2430,00	2430,00	-3,6%	2520,00
Fca/Junin	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	302,00	301,00				
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2500,00	2500,00	2500,00	2500,00	0,0%	2500,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2500,00	2500,00	2500,00	2500,00	0,0%	2500,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cntfl) 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 U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	
PUT										
ISR072014	314	put	4					4,30		
CRN062014	169	put	80	200			0,70			
CRN062014	173	put	80	80			1,80			
CRN062014	177	put	100	100	2,80					
CRN062014	189	put	240	200	11,50					
CALL										
DLR122014	8,47	call	166	171						
DLR122014	9,57	call	166	171						
ISR072014	318,00	call	2	20				1,20		
ISR112014	330,00	call	12	18	6,40	6,20				

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 ¹	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14
CALL									
ISR112014	334,00	call	4	21	5,20				
CRN062014	181,00	call	10			0,90		0,50	
CRN112014	193,00	call	186	346				6,50	
CRN112014	205,00	call	200	600		4,90			
CRN112014	213,00	call	186	189				2,30	

¹ 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	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR062014	388.260	715.349	8.248	8.226	8.212	8.208	8.207	-0,82%	
DLR072014	160.562	548.749	8.446	8.423	8.412	8.409	8.406	-0,76%	
DLR082014	10.203	290.488	8.645	8.628	8.614	8.605	8.605	-0,75%	
DLR092014	19.547	241.775	8.850	8.833	8.818	8.810	8.810	-0,68%	
DLR102014	27.369	426.714	9.052	9.039	9.024	9.014	9.015	-0,63%	
DLR112014	73.399	331.761	9.255	9.233	9.220	9.214	9.213	-0,61%	
DLR122014	106.014	462.654	9.475	9.450	9.435	9.431	9.431	-0,62%	
DLR012015	33.350	129.017	9.695	9.675	9.650	9.650	9.652	-0,55%	
DLR022015	2.000	39.099	9.915	9.884	9.870	9.870	9.864	-0,46%	
DLR032015	200	34.300	10.149	10.120	10.106	10.106	10.100	-0,48%	
DLR042015	300	4.183	10.420	10.390	10.376	10.376	10.354	-0,67%	
DLR052015	21	8.021	10.645	10.615	10.601	10.601	10.590	-1,03%	
DLR062015	880	6.302	10.855	10.800	10.801	10.810	10.760	-2,17%	
DLR072015	8.438	1.732	11.155	11.080	10.995	11.005	10.955	-2,18%	
DLR082015	181	2.087	11.485	11.355	11.335	11.335	11.270	-2,25%	
ECU062014	50	50			11,102	11,109	11,086		
ECU072014	150	150			11,310	11,334	11,312		
ORO062014	100	796	1252,900	1259,600	1260,200	1273,900	1275,300	1,85%	
ORO112014	140	170	1253,900	1261,500	1261,500	1274,400	1276,500	2,70%	
WTI082014	637	1.350	102,400	102,460	102,650	104,790	105,040	3,97%	
WTI112014	120	21	99,600	99,700	99,710	101,280	101,410	3,24%	
TVPP122014	265	3.235	8,830	8,797	8,618	8,506	8,468	-4,10%	
TVPP052015	1.075	100	9,818	9,722	9,563	9,456	9,320	-6,08%	
RO15082014	155	402	1119,000	1116,000	1110,000	1099,935	1082,857	-1,98%	
RO15102014	55	40	1130,794	1129,850	1123,976	1109,624	1097,793	-1,60%	
RO15112014	5	40	1151,981	1154,606	1142,841	1129,522	1117,495	-1,89%	
AA17082014	52	80	1071,512	1070,719	1056,000	1046,980	1048,097	-0,84%	
AA17102014	90	158	1075,323	1084,908	1072,747	1062,310	1062,527	-0,51%	
AA17112014	5	5		1115,966	1098,272	1090,185	1088,890		
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR072014	116	212	315,50	316,40	314,90	309,90	311,50	-1,67%	
ISR112014	341	414	315,20	316,00	314,50	310,60	311,60	-1,70%	
ISR052015	4	4				288,50	289,50		
TRIO00000		55	255,00	255,00	254,00	252,00	251,00	-1,57%	
TRIO72014		52	255,00	255,00	253,50	251,00	251,00	-1,18%	
MAIO00000		43	165,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-1,90%	
MAIO62014	21	115	165,00	155,00	155,00	155,00	155,00	-1,90%	
MAIO72014		184	151,50	152,00	151,00	151,00	151,00	-0,33%	
MAIO82014		10	151,00	152,50	151,50	151,50	151,00		
MAIO92014		9	153,00	154,00	153,50	153,50	154,50	0,65%	
MAI122014	4	18	155,00	156,00	155,50	155,00	155,00	-0,64%	
SOF000000		951	311,70	311,60	308,50	301,00	301,50	-3,98%	
SOF062014	111	23	311,70	311,60	308,50	301,00	301,50	-3,98%	
SOF072014	780	1.357	315,50	316,50	315,00	309,50	310,20	-1,96%	
SOF082014	33	97	316,00	316,70	315,00	310,40	311,00	-2,08%	
SOF092014	38	81	316,50	317,00	315,10	311,20	312,20	-1,79%	
SOF112014	322	1.765	316,40	317,80	315,50	311,30	312,70	-1,64%	
SOF052015	22	277	292,00	292,50	292,00	290,00	290,50		
SOJ000000		175	312,00	313,00	310,00	305,00	305,00	-3,02%	
SOJ112014	50	17	316,50	317,70	315,50	311,60	312,70	-1,67%	
SOY062014	1.483	2.039	536,00	538,00	532,00	522,00	525,20	-1,94%	
SOY082014		80	465,70	466,80	463,60	460,10	463,10	-0,39%	
SOY102014	862	2.767	449,80	451,80	448,60	445,50	449,50	0,31%	
SOY122014	100	260	452,30	454,20	451,00	447,80	451,40	0,13%	
CRN062014	1.214	5.090	177,00	175,90	173,80	176,00	175,50	-2,61%	
CRN082014	200	781	176,20	174,30	172,40	173,40	175,30	-2,45%	
CRN112014	24	1.346	177,70	176,80	175,30	176,40	178,00	-2,09%	
CRN022015	40	100	181,00	180,50	178,70	179,50	180,90	-2,06%	
TOTAL	451.128	2.551.801							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/06/14			10/06/14			11/06/14			12/06/14			13/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR062014	8,251	8,240	8,248	8,240	8,225	8,226	8,220	8,210	8,212	8,208	8,207	8,208	8,210	8,204	8,207	-0,82%
DLR072014	8,446	8,437	8,446	8,435	8,420	8,423	8,434	8,410	8,412	8,409	8,405	8,409	8,406	8,402	8,406	-0,70%
DLR082014	8,650	8,645	8,645	8,638	8,625	8,628				8,610	8,605	8,605				
DLR092014	8,850	8,835	8,850	8,845	8,833	8,833	8,818	8,818	8,818	8,820	8,810	8,810	8,810	8,810	8,810	-0,64%
DLR102014	9,053	9,050	9,052	9,053	9,038	9,039				9,024	9,010	9,014	9,015	9,015	9,015	-0,63%
DLR112014	9,255	9,250	9,255	9,255	9,230	9,233	9,230	9,230	9,230	9,214	9,213	9,214	9,213	9,213	9,213	-0,61%
DLR122014	9,475	9,475	9,475	9,473	9,450	9,450	9,470	9,435	9,435	9,435	9,428	9,431				
DLR012015	9,710	9,680	9,695	9,700	9,675	9,675	9,640	9,640	9,640	9,650	9,650	9,650	9,666	9,652	9,652	-0,55%
DLR022015	9,920	9,920	9,920													
DLR032015				10,130	10,130	10,130										
DLR042015										10,305	10,305	10,305				
DLR052015													10,600	10,600	10,600	
DLR062015	10,855	10,855	10,855	10,800	10,800	10,800							10,790	10,760	10,760	
DLR072015	11,160	11,155	11,155	11,142	11,080	11,080	11,042	10,995	10,995							
DLR082015				11,355	11,355	11,355							11,270	11,270	11,270	
ECU062014							11,102	11,102	11,102							
ECU072014							11,349	11,310	11,310							
ORO062014	1252,9	1252,9	1252,9													
ORO112014	1253,9	1253,9	1253,9	1261,5	1261,5	1261,5				1272,5	1272,5	1272,5				
WTI082014	102,0	101,5	102,0										105,1	105,0	105,0	
WTI112014	99,6	99,4	99,6	100,1	100,1	100,1				101,2	101,2	101,2				
TVPP122014	8,83	8,83	8,83	8,81	8,81	8,81	8,62	8,60	8,62				8,48	8,47	8,48	-4,01%
TVPP052015	9,87	9,82	9,82				9,60	9,60	9,60	9,57	9,50	9,57				
RO15082014	1120,0	1104,9	1120,0	1125,0	1115,9	1119,0	1110,0	1103,4	1110,0	1099,9	1098,0	1099,9				
RO15102014				1139,2	1128,5	1129,9	1124,0	1115,8	1124,0							
RO15112014							1142,8	1142,8	1142,8							
AA17082014	1056,0	1056,0	1056,0	1083,5	1070,7	1070,7	1060,4	1056,0	1056,0							
AA17102014	1073,0	1064,1	1073,0	1090,7	1073,0	1084,9	1072,7	1068,9	1069,5				1069,6	1069,6	1069,6	0,34%
AA17112014				1116,0	1116,0	1116,0										

AGRICOLAS

	En US\$ / Tm															
ISR072014				316,70	316,40	316,40	316,6	315,0	315,0	313,90	308,80	309,90	311,50	311,00	311,50	-1,83%
ISR112014	317,60	315,60	315,60	316,0	315,4	316,0	314,5	314,5	314,5	313,00	310,00	310,60	311,60	310,00	311,60	-1,70%
ISR052015										288,50	288,50	288,50				
MAI062014				155,0	155,0	155,0							155,5	155,5	155,5	
MAI122014													301,0	301,0	301,0	-4,1%
SOF062014	311,7	311,7	311,7	311,6	311,6	311,6	311,0	308,0	308,5	301,0	301,0	301,0	311,0	310,0	310,2	-2,0%
SOF072014	317,8	315,0	315,5	318,0	316,0	316,5	316,0	314,9	315,0	315,0	309,0	309,5	311,0	310,0	310,2	
SOF082014				316,5	316,5	316,5										
SOF092014	318,0	316,2	318,0				316,3	315,1	315,1	315,2	315,2	315,2	311,6	311,6	311,6	-2,0%
SOF112014	318,6	316,3	316,4	318,1	316,8	317,9	316,9	315,5	315,5	315,8	311,0	311,1	312,9	311,4	312,8	-1,6%
SOF052015	292,0	292,0	292,0	293,0	292,5	292,5	292,0	291,5	292,0	290,0	290,0	290,0				
SOJ112014	319,0	316,3	319,0										312,2	312,2	312,2	
SOY062014	539,1	534,5	537,0	540,4	538,0	538,0	537,2	532,0	532,0	527,5	521,3	522,1	525,0	522,6	525,0	-2,0%
SOY102014				452,8	451,3	451,8	450,2	449,9	450,2	449,7	443,6	445,5	450,0	447,8	449,5	0,4%
SOY122014										446,2	446,2	446,2				
CRN062014	177,0	177,0	177,0	175,9	175,9	175,9	176,5	176,5	176,5	176,0	176,0	176,0	176,2	175,5	175,5	-2,6%
CRN082014	177,0	177,0	177,0	176,2	176,1	176,2	176,0	176,0	176,0				175,3	175,0	175,3	
CRN022015	182,0	182,0	182,0													

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

3.283.688 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En toneladas						var. sem.
				09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14		
TRIGO B.A. 06/2014		1.800		255,00	255,00	254,00	252,00	251,00	-1,57%	
TRIGO B.A. 07/2014		17.000	585	255,20	255,00	253,00	251,00	251,00	-1,22%	
TRIGO B.A. 09/2014		13.300	191	254,50	254,00	253,00	251,00	251,00	-0,59%	
TRIGO B.A. 11/2014			1	206,00	206,00	206,00	206,00	206,00		
TRIGO B.A. 12/2014			40	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00		
TRIGO B.A. 01/2015		17.300	589	197,50	197,50	197,00	197,00	197,00	-0,25%	
TRIGO B.A. 03/2015		1.500	37	207,50	207,50	207,00	206,50	206,50	-0,48%	
TRIGO B.A. 07/2015		4.000	40			217,00	216,50	216,50		
MAIZ ROS 06/2014			16	165,00	159,00	158,00	155,00	155,00	-2,52%	
MAIZ ROS 07/2014	19.400		2.280	151,50	152,00	151,00	151,20	151,00	-0,33%	
MAIZ ROS 08/2014		500	107	150,50	152,50	151,50	151,30	151,00	0,33%	
MAIZ ROS 09/2014		3.600	790	152,80	154,00	153,50	153,50	154,50	0,65%	
MAIZ ROS 12/2014		19.700	596	155,00	156,00	155,00	154,50	154,80	-0,77%	
MAIZ ROS 05/2015		3.500	37	161,00	159,00	160,00	158,00	157,00	-2,48%	
SORGO ROS 06/2014				138,00	138,00	138,00	138,00	138,00		
SORGO ROS 07/2014			10	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00		
SOJA ROS 06/2014		1.300		311,50	313,00	310,00	305,00	305,00	-2,87%	
SOJA ROS 07/2014		137.000	4.620	317,80	317,10	315,80	310,00	311,80	-1,92%	
SOJA ROS 08/2014		1.000	10			316,20	311,50	313,00		
SOJA ROS 09/2014		300	51	317,90	317,60	316,40	311,80	313,20	-1,60%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	var.sem.	
SOJA ROS 11/2014	99.500	5.858	318,00	317,70	316,40	311,50	313,00	-1,79%	
SOJA ROS 05/2015	10.000	1.310	291,00	291,80	291,00	288,00	289,50	-0,34%	
CEBADA Q.Q. 12/2014			158,00	158,00	151,00	151,00	151,00	-4,43%	
CEBADA Q.Q. 01/2015			158,00	158,00	151,00	151,00	151,00	-4,43%	
TOTALES	350.700	17.168							
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	85,00	85,00	81,00	81,00	81,00	-4,71%	
TRIGO ROS 07/2014			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
TRIGO ROS 01/2015		3	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50		
SOJA I.W. 07/2014	300	72	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50		
SOJA ZAR 06/2014			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TOTALES	300	93							
	351.000	17.261							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2014	12.655	25	1.460,00	1.464,00	1.446,50	1.416,75	1.425,50	-2,23%	
SOJA CME s/e 09/2014	7.893	172	1.268,00	1.270,00	1.260,00	1.252,00	1.261,00	-0,28%	
SOJA CME s/e 11/2014	8.436	60	1.221,00	1.225,00	1.217,00	1.210,00	1.221,00	0,25%	
SOJA CME s/e 05/2015	8.437	118	1.237,00	1.240,75	1.231,75	1.230,00	1.235,50	0,28%	
TRIGO CME s/e 07/2014	6.805	44	612,00	600,25	589,50	585,75	587,50	-4,51%	
TRIGO CME s/e 12/2014	6.805	111	646,75	636,00	626,75	620,75	619,00	-4,48%	
MAIZ CME s/e 07/2014	10.668	31	450,00	445,75	441,00	442,25	445,00	-2,63%	
MAIZ CME s/e 12/2014	10.668	232	449,00	445,25	440,50	441,00	445,50	-1,98%	
TOTALES	72.367	793							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			2.070,00	2.070,00	2.060,00	2.045,00	2.045,00	-1,21%	
MAIZ B.A. Disp.			1.360,00	1.300,00	1.300,00	1.260,00	1.260,00	-3,08%	
MAIZ ROS Disp.		17	1.350,00	1.300,00	1.300,00	1.260,00	1.260,00	-3,08%	
SOJA ROS Disp.	168	11	2.540,00	2.540,00	2.520,00	2.470,00	2.470,00	-3,14%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.540,00	2.540,00	2.520,00	2.470,00	2.470,00	-3,14%	
TOTALES	168	28							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/06/14			10/06/14			11/06/14			12/06/14			13/06/14			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 06/2014	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	254,0	254,0	254,0							
TRIGO B.A. 07/2014	255,5	255,0	255,0	256,0	254,0	254,5	253,5	251,5	251,5	253,0	251,0	251,0	251,0	251,0	251,0	-1,2%
TRIGO B.A. 09/2014	254,5	254,5	254,5	254,0	254,0	254,0	253,5	251,0	251,0	251,0	249,0	249,0				
TRIGO B.A. 01/2015	198,0	197,5	198,0	197,5	197,0	197,0	198,0	196,0	196,7	197,0	196,6	196,6	197,0	197,0	197,0	
TRIGO B.A. 03/2015	207,5	207,5	207,5				207,0	206,5	206,5							
TRIGO B.A. 07/2015							217,5	217,5	217,5							
MAIZ ROS 07/2014	151,0	150,5	151,0	152,0	151,0	151,5	152,0	151,0	151,0	151,2	151,0	151,2	151,0	151,0	151,0	-0,7%
MAIZ ROS 08/2014										151,5	151,5	151,5				
MAIZ ROS 09/2014	153,0	153,0	153,0	154,0	154,0	154,0	153,5	153,5	153,5	153,5	153,5	153,5				
MAIZ ROS 12/2014	156,0	156,0	156,0	156,5	155,0	156,0	156,0	154,5	155,0	155,0	154,0	155,0				
MAIZ ROS 05/2015							160,0	160,0	160,0	158,0	158,0	158,0				
SOJA ROS 06/2014	313,0	312,0	312,0	314,0	313,0	313,0	311,0	311,0	311,0							
SOJA ROS 07/2014	318,7	316,1	316,1	318,5	316,8	317,5	317,0	315,0	315,5	316,0	309,8	310,5	312,0	310,3	311,8	-1,8%
SOJA ROS 08/2014				317,4	317,4	317,4										
SOJA ROS 09/2014							317,0	317,0	317,0							
SOJA ROS 11/2014	319,0	316,9	317,0	318,5	317,3	318,0	317,5	316,0	316,5	316,5	311,2	311,9	313,5	311,9	313,0	-1,5%
SOJA ROS 05/2015	291,0	291,0	291,0	293,0	292,0	293,0	292,0	291,0	292,0	292,0	288,0	290,0	290,5	289,5	289,5	-0,9%
SOJA I.W. 07/2014							101,0	100,5	100,5							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/06/14			10/06/14			11/06/14			12/06/14			13/06/14			var. sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
	SOJA CME s/e 07/2014	1465,0	1455,0	1460,0	1475,0	1462,0	1464,0	1463,0	1446,5	1446,5	1446,5	1411,3	1416,8	1426,0	1420,0	
SOJA CME s/e 09/2014	1272,0	1265,0	1268,0	1276,8	1266,8	1270,0	1270,0	1259,0	1260,0	1264,0	1245,5	1252,0	1263,0	1255,0	1261,0	-0,3%
SOJA CME s/e 11/2014	1223,0	1218,0	1221,0	1229,0	1223,0	1225,0	1225,0	1213,0	1217,0	1222,0	1206,0	1210,0	1222,0	1213,0	1221,0	0,2%
SOJA CME s/e 05/2015	1238,3	1230,0	1237,0	1245,0	1240,0	1240,8	1242,0	1231,8	1231,8	1239,5	1221,5	1230,0	1238,5	1229,0	1235,5	0,3%
TRIGO CME s/e 07/2014	612,5	608,5	612,0	612,8	600,3	600,3	606,5	589,5	589,5	592,5	585,8	585,8	591,0	586,0	587,5	-4,5%
TRIGO CME s/e 12/2014	647,5	643,0	646,8	648,8	636,0	636,0	641,5	626,5	626,5	628,0	620,8	620,8	620,5	617,0	619,0	-4,5%
MAIZ CME s/e 07/2014	450,0	446,0	450,0	450,0	445,5	445,8	449,5	440,0	441,0	443,8	440,8	442,3	446,5	444,5	445,0	-2,6%
MAIZ CME s/e 12/2014	449,8	445,0	449,0	448,5	445,0	445,3	447,0	439,5	440,5	442,8	440,0	441,0	447,3	444,5	445,5	-2,0%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	09/06/14			10/06/14			11/06/14			12/06/14			13/06/14			var. sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
	SOJA ROS Disp.	2500,0	2500,0	2500,0							2480,0	2480,0	2480,0			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	fi	370,00	
Precio FAS		274,24	274,19	274,19	274,19		274,25	0,0%
Precio FOB	Jun'14	v 368,00	v 368,00	v 368,00	v 368,00		v 368,00	
Precio FAS		272,24	272,19	272,19	272,19		272,25	0,0%
Precio FOB	Dic'14	274,25	274,25	268,75	268,75		v 298,50	-10,0%
Precio FAS		178,49	178,44	172,94	172,94		202,75	-14,7%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00		v 355,00	
Precio FAS		256,14	256,06	256,06	256,06		256,14	0,0%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	v 375,00	v 375,00	v 375,00	v 375,00		v 375,00	
Precio FAS		276,14	276,06	276,06	276,06		276,14	0,0%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	204,00	203,00	201,00	202,00		207,00	-2,4%
Precio FAS		153,41	152,57	151,01	151,81		155,81	-2,6%
Precio FOB	Jun'14	208,26	206,09	204,32	205,50		212,59	-3,3%
Precio FAS		157,66	155,67	154,33	155,31		161,40	-3,8%
Precio FOB	Jul'14	205,90	203,73	202,16	203,24		208,26	-2,4%
Precio FAS		155,30	153,31	152,17	153,05		157,07	-2,6%
Precio FOB	Ago'14	201,17	200,19	198,42	199,40		205,01	-2,7%
Precio FAS		150,58	149,76	148,43	149,21		153,82	-3,0%
Precio FOB	Set'14	201,76	199,30	197,83	199,70		204,62	-2,4%
Precio FAS		151,17	148,88	147,84	149,50		153,42	-2,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	225,78	223,61	221,84	223,02		228,93	-2,6%
Precio FAS		175,18	173,19	171,85	172,83		177,73	-2,8%
Precio FOB	Ago'14	219,18	216,87	215,25	216,33		222,48	-2,8%
Precio FAS		168,59	166,45	165,26	166,14		171,29	-3,0%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	216,92	215,74	213,97	215,15		220,07	-2,2%
Precio FAS		165,91	164,90	163,56	164,54		168,46	-2,3%
Precio FOB	Jul'14	215,94	213,77	212,00	213,18		219,09	-2,7%
Precio FAS		164,92	162,93	161,59	162,56		167,47	-2,9%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	169,00	167,00	165,00	165,00		172,00	-4,1%
Precio FAS		126,42	124,92	123,32	123,33		128,82	-4,3%
Precio FOB	Jul'14	182,47	181,29	c 175,58	179,72		185,62	-3,2%
Precio FAS		139,89	139,21	133,90	138,05		142,44	-3,1%
Precio FOB	Ago'14	181,10	178,63	c 174,21	178,93		184,54	-3,0%
Precio FAS		138,51	136,55	132,52	137,26		141,36	-2,9%
Precio FOB	Set'14	v 184,05	v 181,59		v 182,67		v 187,49	-2,6%
Precio FAS		141,47	139,50		141,00		144,31	-2,3%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	518,00	518,00	508,00	500,00		519,00	-3,7%
Precio FAS		322,86	322,92	316,46	311,48		323,51	-3,7%
Precio FOB	Jun'14		v 520,85	v 514,61	v 503,49			
Precio FAS			325,77	323,07	314,97			
Precio FOB	Jul'14	515,62	518,10	512,77	503,49		v 520,67	-3,3%
Precio FAS		320,48	323,01	321,23	314,97		325,18	-3,1%
Precio FOB	Ago'14	v 522,51	v 519,93	512,77	503,49		v 522,51	-3,6%
Precio FAS		327,37	324,85	321,23	314,97		327,02	-3,7%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		274,01	274,03	274,03	274,02		274,02	

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

Tipo de cambio de referencia

		06/06/14	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0300	8,0300	8,0300	8,0290	8,0290	8,0300	
	vndr	8,1300	8,1300	8,1300	8,1290	8,1290	8,1300	
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1831	6,1831	6,1831	6,1823	6,1823	6,1831	
Maiz	20,0	6,4240	6,4240	6,4240	6,4232	6,4232	6,4240	
Demás cereales	20,0	6,4240	6,4240	6,4240	6,4232	6,4232	6,4240	
Habas de soja	35,0	5,2195	5,2195	5,2195	5,2189	5,2189	5,2195	
Semilla de girasol	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1430	6,1430	6,1430	6,1422	6,1422	6,1430	
Harina y Pellets de Triqo	13,0	6,9861	6,9861	6,9861	6,9852	6,9852	6,9861	
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	
Harina y pellets girasol	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	
Aceite de soja	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	
Aceite de girasol	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	

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.	dic-14	jun-14	jun-14	jul-14	jun-14	jul-14	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
13/06/2013	310,00	275,50		320,74	319,10	275,72	275,70	251,88	254,91	259,69	264,01	265,94
Semana anterior	370,00	298,50	375,00	323,50	322,70	249,19	249,20	227,17	231,58	239,21	270,26	272,00
09/06/14	370,00	274,25	375,00	322,80	322,80	247,06	247,10	225,06	229,56	238,20	270,26	272,00
10/06/14	370,00	274,25	375,00	320,00	320,00	244,05	244,00	220,93	225,24	234,06	266,76	268,05
11/06/14	370,00	268,75	375,00	313,10	312,00	239,64	239,60	216,52	221,02	230,11	258,77	260,52
12/06/14	370,00	268,75	375,00	313,60	312,50	238,17	238,20	215,05	219,36	228,18	259,23	260,98
13/06/14	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	215,32	219,18	226,71	262,08	262,91
Var. Semanal		-10,0%		-3,1%	-3,2%	-4,4%	-4,4%	-5,2%	-5,4%	-5,2%	-3,0%	-3,3%
Var. Anual	19,4%	-2,5%		-2,2%	-2,1%	-13,6%	-13,6%	-14,5%	-14,0%	-12,7%	-0,7%	-1,1%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blanco 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.	jun-14	jul-14	ago-14	jun-14	jun-14	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15	
13/06/2013	256,00	c255,30	c253,34	251,17	262,19	290,75	290,70	279,70	253,34	224,60	210,72	215,15	
Semana anterior	207,00	212,59	208,26	205,01	220,07	224,00	215,00	213,10	180,70	179,62	180,21	183,95	
09/06/14	204,00	208,26	205,90	201,17	216,92	220,90	211,80	209,60	177,55	176,17	177,16	181,00	
10/06/14	203,00	206,09	203,73	200,19	215,74	218,70	208,90	207,20	175,39	173,71	175,19	179,32	
11/06/14	201,00	204,32	202,16	198,42	213,97	216,90	207,10	206,50	173,62	172,24	173,91	178,24	
12/06/14	202,00	205,50	203,24	199,40	215,15	218,10	208,30	207,50	174,80	173,22	174,70	178,93	
13/06/14	203,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	175,98	174,40	176,17	180,41	
Var. Semanal	-1,9%	-3,3%	-2,4%	-2,7%	-2,2%	-2,6%	-3,1%	-2,6%	-2,6%	-2,9%	-2,2%	-1,9%	
Var. Anual	-20,7%	-19,5%	-19,8%	-20,6%	-17,9%	-25,0%	-28,3%	-25,8%	-30,5%	-22,3%	-16,4%	-16,1%	

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets			Aceite			
	Emb.cerc.	jun-14	ago-14	jun-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	jun-14	Ab/My14	Emb.cerc.	jun-14	Ag/St.14	Oc/Dc.14
13/06/2013	214,00	208,06	v214,76	260,39	570,00	270,00			1.100,00	v1125,00	1.222,50	1.122,50
Semana anterior	172,00	185,62	184,54	182,49	460,00	278,00	c230,00		940,00	v1030,00	925,00	927,50
09/06/14	169,00	182,47	181,10	181,92	460,00	278,00	c230,00		940,00	v1030,00		
10/06/14	167,00	181,29	178,63	180,33	460,00	278,00	c230,00		950,00	v1030,00	925,00	930,00
11/06/14	165,00	175,58	174,21	178,14	460,00	278,00	c230,00		950,00	v1030,00	920,00	925,00
12/06/14	165,00	179,72	178,93	180,02	460,00	278,00	c230,00		965,00	v1030,00	920,00	925,00
13/06/14	166,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		975,00	f/i	925,00	930,00
Var. Semanal	-3,5%	-3,2%	-3,0%	-1,4%					3,7%			0,3%
Var. Anual	-22,4%	-13,6%	-16,7%	-30,9%	-19,3%	3,0%			-11,4%	-8,4%	-24,3%	-17,1%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jul-14	jun-14	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	ago-14
13/06/2013	547,00	541,15	538,03	541,88	631,46	602,60	572,80	554,93	524,25	492,93	477,86	662,71
Semana anterior	519,00	v520,67	v522,51	524,16	567,20	566,50	541,34	535,37	514,79	464,36	447,82	578,30
09/06/14	518,00	515,62	v522,51	524,16	567,20	566,50	541,69	535,37	512,40	465,55	449,84	567,85
10/06/14	518,00	518,10	v519,93		569,30	568,50	543,94	537,39	512,68	466,75	451,77	555,93
11/06/14	508,00	512,77	512,77		563,00	563,00	539,40	531,14	508,08	463,62	448,56	558,06
12/06/14	500,00	503,49	503,49		554,10	554,10	532,58	520,03	499,82	459,58	445,43	559,76
13/06/14	504,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	523,88	503,22	462,98	448,74	558,00
Var. Semanal	-2,9%	-3,3%	-3,6%		-2,3%	-2,2%	-1,6%	-2,1%	-2,2%	-0,3%	0,2%	-3,5%
Var. Anual	-7,9%	-7,0%	-6,4%		-12,3%	-8,0%	-7,0%	-5,6%	-4,0%	-6,1%	-6,1%	-15,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	sep-14	jul-14	sep-14	jun-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
13/06/2013	503,00	v509,92	v499,39	473,54	460,21	550,00	485,00	505,00	498,90	468,03	446,98	427,69
Semana anterior	528,00	533,34	506,61	509,37	503,86	557,00	516,00	528,00	537,48	508,93	467,48	438,82
09/06/14	522,00	526,01	505,07	503,42	500,11				531,53	501,54	464,84	440,59
10/06/14	520,00	528,00	508,38	504,85	501,21	547,00	520,00	530,00	534,06	504,96	468,14	445,99
11/06/14	518,00	525,02	506,72	502,97	501,21	549,00	525,00	531,00	531,64	502,43	466,49	444,22
12/06/14	504,00	510,58	501,98	490,19	498,12	549,00	525,00	530,00	517,20	491,73	461,75	440,15
13/06/14	505,00	f/i	f/i	f/i	f/i	538,00	525,00	533,00	515,76	488,76	460,10	439,15
Var. Semanal	-4,4%	-4,3%	-0,9%	-3,8%	-1,1%	-3,4%	1,7%	0,9%	-4,0%	-4,0%	-1,6%	0,1%
Var. Anual	0,4%	0,1%	0,5%	3,5%	8,2%	-2,2%	8,2%	5,5%	3,4%	4,4%	2,9%	2,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	Ag/S14	Oc/Dc.14	jul-14	Ag/S14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
13/06/2013	938,00	936,73	938,72	943,57	935,08	936,51	1.029,25	1.018,60	1.054,67	1.138,33	1.050,49	1.043,65
Semana anterior	860,00	855,61	853,07	854,94	869,94	870,71	927,52	927,52	860,01	862,87	865,30	864,42
09/06/14	865,00	861,56	859,02	853,73	875,89	876,66			865,96	869,05	871,03	869,71
10/06/14	858,00	854,06	850,42	848,99	868,39	870,27	923,50	928,91	858,47	861,33	861,55	858,47
11/06/14	847,00	835,98	839,51	839,95	856,93	858,80	922,68	928,09	847,00	849,87	851,19	849,43
12/06/14	850,00	848,33	846,24	845,24	863,76	859,46	915,71	915,71	850,53	852,73	852,95	850,31
13/06/14	875,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	925,73	925,73	875,00	876,98	876,54	872,57
Var. Semanal	1,7%	-0,9%	-0,8%	-1,1%	-0,7%	-1,3%	-0,2%	-0,2%	1,7%	1,6%	1,3%	0,9%
Var. Anual	-6,7%	-9,4%	-9,9%	-10,4%	-7,6%	-8,2%	-10,1%	-9,1%	-17,0%	-23,0%	-16,6%	-16,4%

(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 12/06/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/06/14										En toneladas: 27/07/14		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO		976.150	15.000		276.203	63.000	1.088.609	21.000	279.371	7.000	10.400	2.736.732	255.558
Remova		47.500			14.500		161.000		26.000			173.500	89.000
Dreyfus Timbues		161.500			208.000		24.000		66.700			252.200	
Noble Timbues		208.000			14.250		377.307	12.000				611.557	9.808
Terminal 6 (T6 S.A.)		117.650			14.453	63.000	49.453	3.000	111.371			247.555	115.250
Alto Paraná (T6 S.A.)		138.500					77.500	6.000	19.000	7.000		248.000	6.000
Quebracho (Cargill SACI)		48.000		15.000			80.350					142.850	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		18.500			44.000				32.000			178.500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		146.500			189.000		162.999				8.400	279.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		90.000					125.000	86.000	67.750		2.000	127.000	25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					15.000		266.125	86.000	44.750		2.000	1.090.185	10.500
Vicentin (Vicentin SAIC)							114.875		23.000			248.750	
Akzo Nobel												68.000	
San Benito	15.000	511.310	100.000	27.000	15.000							38.000	
ROSARIO												38.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		374.435	100.000		8.000				3.100			28.100	
Punta Awear (Cargill SACI)	15.000	41.000		27.000	8.000				3.100			28.100	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		95.875							40.000			73.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000										48.000	
VA - CONSTITUCION		25.000										48.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000										48.000	
SAN NICOLAS												48.000	
Tem. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios SA)												48.000	
RAMALLO - Bunge Ramallo												48.000	
LIMA												48.000	
Delta Dock												48.000	
Terminal del Guazú												48.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas												48.000	
NECOCHEA												48.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	98.100		2.150	62.895		12.091	17.091	16.000			632.478	
Open Berth		83.300			218.000							301.300	
TOSA 4/5		14.800			251.197							265.997	
TOSA 6	20.000											20.000	
BAHIA BLANCA												20.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.		281.000			736.000	41.600	30.000		5.600			1.094.200	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		134.000			287.000							421.000	
Galvan Terminal (OMHSA)		38.000			55.000							93.000	
Dreyfus Terminal		25.000			253.000				3.300			44.900	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		84.000			141.000		30.000		2.300			278.000	
TOTAL	35.000	1.921.560	115.000	29.150	1.632.295	104.600	1.444.824	124.091	395.821	23.000	12.400	5.837.740	255.558
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)	15.000	1.517.460	115.000	27.000	299.203	63.000	1.354.734	107.000	347.121	7.000	12.400	3.864.917	255.558
Navios Terminal												950.516	638.516
Ontur Terminal												72.000	72.000
TGU Terminal												240.000	240.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 04/06/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	26,0	2.195,1 ***	177,4	28,4	1.097,4
(Dic-Nov)			(4.894,8)	(201,1)	(73,1)	(3.103,4)
Maíz	13/14	318,3	9.142,1	2.884,4	764,3	3.810,9
(Mar-Feb)			(16.355,3)	(1.696,9)	(405,9)	(10.366,6)
Sorgo	13/14	61,8	413,8	65,9	3,7	170,0
(Mar-Feb)			(1.074,5)	(85,0)	(10,6)	(1.010,2)
Cebada Cerv.	13/14	12,1	728,8 ***	45,5	32,9	353,9
(Dic-Nov) **			(852,6)	(279,8)	(147,0)	(410,5)
Cebada Forr.	13/14	4,0	1.563,5	136,8	40,1	1.905,4
(Dic-Nov) **			(3.027,0)	(85,5)	(73,0)	(2.796,1)
Soja	13/14	315,9	7.412,5	3.300,8	1.699,3	3.023,0
(Abr-Mar)			(7.536,1)	(3.590,8)	(1.500,2)	(3.318,0)
	12/13	0,3	9.829,7	2.671,1	2.671,1	7.680,9
			(11.845,0)	(3.157,5)	(2.620,9)	(4.846,4)
Girasol	13/14	0,8	28,1	9,2	1,7	
(Ene-Dic)			(26,0)	(5,1)	(2,4)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/05/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.223,1	3.061,9	607,2	400,2
		(2.597,5)	(2.467,6)	(553,4)	(446,6)
Soja	13/14	12.881,4	12.881,4	4.301,6	1.644,6
		(14.114,1)	(14.114,1)	(8.151,8)	(4.180,6)
	12/13	34.744,2	34.744,2	14.623,1	13.284,4
		(28.817,3)	(28.817,3)	(10.993,5)	(10.151,5)
Girasol	13/14	1.673,8	1.673,8	622,5	326,2
		(1.954,2)	(1.954,2)	(715,1)	(451,4)
Al 30/04/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.186,9	1.068,2	216,6	40,8
		(1.148,7)	(1.033,8)	(116,3)	(49,1)
	12/13	5.905,3	5.314,8	593,2	499,8
		(4.554,1)	(4.098,7)	(379,4)	(282,4)
Sorgo	13/14	12,0	10,8	0,5	0,1
		(13,0)	(11,7)	(0,8)	
	12/13	134,9	121,4	4,4	4,3
		(138,6)	(124,7)	(10,2)	(5,8)
Cebada Cerv.	13/14	904,1	858,9	183,0	122,5
		(940,0)	(893,0)	(101,6)	(34,6)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **junio-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14	521,95	2.967,38	3.489,33	490,74	871,32	2.830,70	583,39	20,6%
2014/15 (ant)	581,80	2.950,16	3.531,96	470,77	878,70	2.853,02	602,51	21,1%
2014/15 (act)	583,40	2.957,05	3.540,45	471,19	880,18	2.856,21	607,88	21,3%
Var. s/mes anterior	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,9%	0,8%
Var. s/ciclo 13/14	11,8%	-0,3%	1,5%	-4,0%	1,0%	0,9%	4,2%	3,3%
Total Cereales								
2013/14	454,90	2.464,00	2.918,90	360,20	871,32	2.416,15	502,76	20,8%
2014/15 (ant)	501,57	2.434,94	2.936,51	339,29	878,70	2.428,82	507,69	20,9%
2014/15 (act)	502,76	2.441,04	2.943,80	339,65	880,18	2.431,95	511,85	21,0%
Var. s/mes anterior	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,8%	0,7%
Var. s/ciclo 13/14	10,5%	-0,9%	0,9%	-5,7%	1,0%	0,7%	1,8%	1,1%
Todo Trigo								
2013/14	175,28	713,97	889,25	162,75	133,12	703,20	186,05	26,5%
2014/15 (ant)	186,53	697,04	883,57	151,82	128,11	696,15	187,42	26,9%
2014/15 (act)	186,05	701,62	887,67	152,08	129,34	699,06	188,61	27,0%
Var. s/mes anterior	-0,26%	0,66%	0,46%	0,17%	0,96%	0,42%	0,63%	0,22%
Var. s/ciclo 13/14	6,14%	-1,73%	-0,18%	-6,56%	-2,84%	-0,59%	1,38%	1,98%
Granos Gruesos								
2013/14	169,42	1.272,56	1.441,98	156,80	738,20	1.237,40	204,58	16,5%
2014/15 (ant)	203,79	1.257,18	1.460,97	146,07	750,59	1.250,47	210,50	16,8%
2014/15 (act)	204,58	1.258,70	1.463,28	146,17	750,84	1.250,71	212,57	17,0%
Var. s/mes anterior	0,39%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%
Var. s/ciclo 13/14	20,8%	-1,1%	1,5%	-6,8%	1,7%	1,1%	3,9%	2,8%
Maíz								
2013/14	138,14	981,89	1.120,03	124,16	575,99	950,98	169,05	17,8%
2014/15 (ant)	168,42	979,08	1.147,50	115,72	592,29	965,77	181,73	18,8%
2014/15 (act)	169,05	981,12	1.150,17	115,52	594,64	967,52	182,65	18,9%
Var. s/mes anterior	0,37%	0,21%	0,23%	-0,17%	0,40%	0,18%	0,51%	0,32%
Var. s/ciclo 13/14	22,38%	-0,08%	2,69%	-6,96%	3,24%	1,74%	8,04%	6,20%
Arroz								
2013/14	110,20	477,47	587,67	40,65		475,55	112,13	23,6%
2014/15 (ant)	111,25	480,72	591,97	41,40		482,20	109,77	22,8%
2014/15 (act)	112,13	480,72	592,85	41,40		482,18	110,67	23,0%
Var. s/mes anterior	0,79%		0,15%			0,00%	0,82%	0,82%
Var. s/ciclo 13/14	1,75%	0,68%	0,88%	1,85%		1,39%	-1,30%	-2,66%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	67,05	503,38	570,43	130,54		414,55	80,63	19,5%
2014/15 (ant)	80,23	515,22	595,45	131,48		424,20	94,82	22,4%
2014/15 (act)	80,64	516,01	596,65	131,54		424,26	96,03	22,6%
Var. s/mes anterior	0,51%	0,15%	0,20%	0,05%		0,01%	1,28%	1,26%
Var. s/ciclo 13/14	20,27%	2,51%	4,60%	0,77%		2,34%	19,10%	16,37%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **junio-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	11,23	279,94	291,17	83,40		273,56	12,70	4,6%
2014/15 (ant)	13,39	287,30	300,69	86,88		281,81	13,12	4,7%
2014/15 (act)	12,69	287,32	300,01	86,88		282,31	12,13	4,3%
Var. s/mes anterior	-5,23%	0,01%	-0,23%			0,18%	-7,55%	-7,71%
Var. s/ciclo 13/14	13,00%	2,64%	3,04%	4,17%		3,20%	-4,49%	-7,45%
Aceites vegetales								
2013/14	17,21	169,20	186,41	68,36		164,78	18,16	11,0%
2014/15 (ant)	18,40	174,90	193,30	70,95		171,32	18,58	10,8%
2014/15 (act)	18,16	174,90	193,06	70,80		171,43	18,32	10,7%
Var. s/mes anterior	-1,30%		-0,12%	-0,21%		0,06%	-1,40%	-1,46%
Var. s/ciclo 13/14	5,52%	3,37%	3,57%	3,57%		4,04%	0,88%	-3,03%
Soja								
2013/14	57,04	283,79	340,83	110,99	239,09	270,05	67,17	24,9%
2014/15 (ant)	66,98	299,82	366,80	112,33	248,45	280,58	82,23	29,3%
2014/15 (act)	67,17	299,99	367,16	112,33	248,45	280,63	82,88	29,5%
Var. s/mes anterior	0,28%	0,06%	0,10%			0,02%	0,79%	0,77%
Var. s/ciclo 13/14	17,76%	5,71%	7,73%	1,21%	3,91%	3,92%	23,39%	0,77%
Harina de soja								
2013/14	9,77	188,63	198,40	61,76		183,92	10,72	5,8%
2014/15 (ant)	11,44	196,10	207,54	64,76		191,92	11,47	6,0%
2014/15 (act)	10,72	196,10	206,82	64,76		192,40	10,47	5,4%
Var. s/mes anterior	-6,29%		-0,35%			0,25%	-8,72%	-8,95%
Var. s/ciclo 13/14	9,72%	3,96%	4,24%	4,86%		4,61%	-2,33%	-6,64%
Aceite de soja								
2013/14	3,48	44,70	48,18	9,45		44,42	3,26	7,3%
2014/15 (ant)	3,36	46,34	49,70	9,76		45,73	3,41	7,5%
2014/15 (act)	3,26	46,34	49,60	9,61		45,81	3,30	7,2%
Var. s/mes anterior	-2,98%		-0,20%	-1,54%		0,17%	-3,23%	-3,39%
Var. s/ciclo 13/14	-6,32%	3,67%	2,95%	1,69%		3,13%	1,23%	-1,84%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: jun-14

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación		2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,58	22,58	22,74		-0,7%	32,98	32,98	30,96		6,5%
Area Cosechada	18,57	18,57	18,29		1,5%	32,58	32,58	30,72		6,1%
% Cosechado	82%	82%	80%		2,3%	99%	99%	99%		-0,4%
Rinde	28,45	28,72	31,74	-0,9%	-10,4%	30,40	30,40	29,12		4,4%
Stock Inicial	16,14	15,87	19,54	1,7%	-17,4%	3,40	3,54	3,84	-3,8%	-11,3%
Producción	52,85	53,43	57,97	-1,1%	-8,8%	98,93	98,93	89,51		10,5%
Importación	4,35	4,35	4,63		-5,9%	0,41	0,41	2,45		-83,3%
Oferta Total	73,35	73,65	82,14	-0,4%	-10,7%	102,74	102,88	95,77	-0,1%	7,3%
Industrialización						46,68	46,68	46,27		0,9%
Consumo humano	26,13	26,40	25,86	-1,0%	1,1%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,01		2,7%	2,50	2,50	2,59		-3,2%
Forraje/Residual	4,35	4,63	5,99	-5,9%	-27,3%	0,49	0,49			
Consumo Interno	32,55	33,09	33,86	-1,6%	-3,9%					
Exportación	25,17	25,86	32,11	-2,6%	-21,6%	44,23	44,23	43,55		1,6%
Empleo Total	57,73	58,95	65,97	-2,1%	-12,5%	93,90	93,90	92,40		1,6%
Stock Final	15,62	14,70	16,14	6,3%	-3,2%	8,85	8,98	3,40	-1,5%	160,0%
Ratio Stocks/Empleo	27,1%	24,9%	24,5%	8,6%	10,6%	9,4%	9,6%	3,7%	-1,5%	155,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	481		-17,9%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación		2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,74	0,70	0,77	4,8%	-4,7%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Producción	8,99	8,99	9,04		-0,6%	36,95	36,95	36,66		0,8%
Importación	0,07	0,07	0,09		-20,0%	0,15	0,15	0,29		-47,6%
Oferta Total	9,80	9,76	9,90	0,3%	-1,1%	37,38	37,38	37,20		0,5%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,21	8,21	8,37		-1,9%	26,94	26,94	26,49		1,7%
Exportación	0,77	0,77	0,79		-2,9%	10,16	10,16	10,43		-2,6%
Empleo Total	8,98	8,98	9,16		-2,0%	37,10	37,10	36,92		0,5%
Stock Final	0,81	0,78	0,74	4,4%	10,5%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	9,1%	8,7%	8,0%	4,4%	12,7%	0,7%	0,7%	0,7%		-0,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	860		-50,0%	413	413	535		-61,3%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **jun-14**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación		2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	42,21	42,21	44,47		-5,1%	37,11	37,11	38,61		-3,9%
Area Cosechada	37,96	37,96	39,74		-4,5%	34,11	34,11	35,49		-3,9%
% Cosechado	90%	90%	89%		0,6%	92%	92%	92%		0,0%
Rinde	39,30	39,30	37,60		4,5%	103,76	103,76	99,68		4,1%
Stock Inicial	31,90	31,80	23,50	0,3%	35,7%	29,11	29,11	20,85		39,6%
Producción	368,40	368,40	369,20		-0,2%	353,96	353,96	353,71		0,1%
Importación	3,00	3,00	2,90		3,4%	0,76	0,76	0,89		-14,3%
Oferta Total	403,30	403,30	395,60		1,9%	383,83	383,83	375,45		2,2%
Forraje/Residual	138,40	138,40	140,30		-1,4%	133,36	133,36	134,63		-0,9%
Alim./Semilla/Ind. Etanol p/ combust.	170,60	170,60	170,30		0,2%	163,46	163,46	163,46		
Consumo Interno	309,00	309,00	310,60		-0,5%	296,81	296,81	298,08		-0,4%
Exportación	47,50	47,50	53,20		-10,7%	43,18	43,18	48,26		-10,5%
Empleo Total	356,50	356,50	363,80		-2,0%	339,99	339,99	346,34		-1,8%
Stock Final	46,80	46,80	31,90		46,7%	43,84	43,84	29,11		50,6%
Ratio Stocks / Empleo	13,1%	13,1%	8,8%		49,7%	12,9%	12,9%	8,4%		53,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179		-53,8%
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación		2014/15 jun-14	2014/15 may-14	2013/14 jun-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	2,71	2,71	3,28		-17,3%	1,29	1,29	1,42		-8,6%
Area Cosechada	2,27	2,27	2,63		-13,8%	1,13	1,13	1,21		-6,7%
% Cosechado	84%	84%	80%		4,2%	88%	88%	86%		2,1%
Rinde	40,36	40,36	37,41		7,9%	37,66	37,66	38,58		-2,4%
Stock Inicial	0,48	0,48	0,38		26,7%	1,85	1,85	1,74		6,3%
Producción	9,14	9,14	9,88		-7,5%	4,27	4,27	4,68		-8,8%
Importación						0,54	0,54	0,39		38,9%
Oferta Total	9,63	9,63	10,26		-6,2%	6,66	6,66	6,84		-2,5%
Alim./Semilla/Industr.	2,67	2,67	2,41		10,5%	3,35	3,35	3,37		-0,6%
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,79		-18,2%	1,31	1,31	1,31		
Consumo Interno	4,95	4,95	5,21		-4,9%	4,66	4,66	4,68		-0,5%
Exportación	4,06	4,06	4,57		-11,1%	0,22	0,22	0,30		-28,6%
Empleo Total	9,02	9,02	9,78		-7,8%	4,88	4,88	4,99		-2,2%
Stock Final	0,61	0,61	0,48		26,3%	1,79	1,79	1,85		-3,5%
Ratio Stocks/Empleo	6,8%	6,8%	4,9%		37,0%	36,6%	36,6%	37,1%		-1,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169		-54,1%	223	223	278		-59,9%

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

EXPECTATIVA 100%

Leandro Fisanotti

Tras las noticias alcistas de la semana pasada, las principales bolsas a nivel global vivieron una mayor calma y experimentaron una modesta toma de ganancias. En lo que hace al mercado local, la atención de los inversores quedó dividida entre el Mundial de fútbol - hecho ajeno al ámbito bursátil - y la decisión de la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos en relación al reclamo de los holdouts. Las regulaciones en el sector financiero impactaron en las cotizaciones de las acciones del sector bancario mientras que el sector petrolero impulsó al Merval.

Tras haber marcado niveles récord, las principales bolsas a nivel global vivieron una tímida toma de ganancias en las últimas jornadas. De este modo, los índices accionarios más representativos de Wall Street culminan la semana marcando caídas del 0,9% en el caso del Dow Jones de industriales y 0,7% para el Standard & Poor's 500.

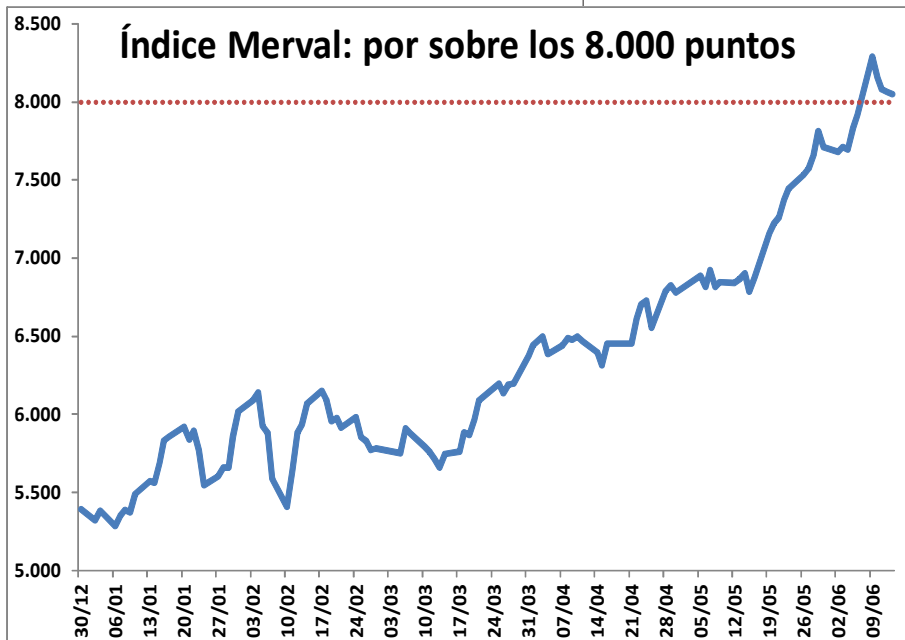
En el caso de los mercados europeos, el índice Stoxx 50 - que replica el comportamiento de las acciones líderes europeas - retrocedió un 0,3% en la semana. Otros indicadores de relevancia también cedieron: el CAC 40 de la bolsa parisina perdió un 0,8% y el DAX germano terminó un 0,7% en negativo respecto del nivel alcanzado siete días atrás. En contraste, el IBEX español terminó la se-

mana en positivo, con una ganancia del 0,4%. Como se observa, se trata de movimientos modestos que son interpretados como una pausa en una sostenida tendencia alcista motorizada por las medidas de estímulo monetario anunciadas la semana pasada, pero pronosticadas desde antes por los analistas.

Pasando al mercado local, toda la atención queda concentrada en la decisión que tome la Corte Suprema de los Estados Unidos en relación al reclamo que realizan los denominados "fondos buitres" por la deuda argentina en default no ingresada a los procesos de canje. En forma resumida, la Corte debe decidir si toma o no la apelación argentina a la sentencia de pago a favor de los holdouts por un 100% dictada por el juez Thomas Griesa. Claramente, esta medida impacta de lleno en la cotización de los bonos argentinos.

Entre los distintos escenarios que se barajan, la alternativa de que la Corte Suprema tome el caso en forma directa quedó descartada. Esta opción habría tenido un anuncio específico el pasado jueves 12 de junio, cosa que no ocurrió. Al cierre de la semana las alternativas que se barajan apuntan a que la Corte inicie consultas adicionales - cosa que dilataría temporalmente las definiciones - o bien rechace el pedido y levante la medida suspensoria que existe sobre el dictamen de Griesa. Los especialistas tampoco descartan que, producto de la complejidad del caso, los miembros del tribunal prorroguen su período de estudio y análisis.

Más allá de los bemoles jurídicos, los distintos escenarios posibles tienen efectos directos sobre las inversiones. Si efectivamente se extiende el período de análisis y la Corte toma el caso, la definición no se conocería hasta el año entrante. De igual modo, si se inicia una serie de consultas adicionales al Procurador General de ese país, la resolución de la causa podría demorarse otros cinco o seis meses. Ambos escenarios resultan positivos para la Argentina puesto que cumplido dicho plazo el



país estaría en condiciones de negociar en forma directa con los litigantes, pudiendo dar un cierre a este capítulo sin que implique modificaciones en los canjes de deuda realizados en 2005 y 2010.

Según distintos informes emitidos por bancos de inversión, los escenarios expuestos en el párrafo anterior revisten la mayor probabilidad de ocurrencia. En contraste, si el pedido argentino es rechazado por el tribunal, la sentencia de Griesa sería ejecutada y podrían pesar embargos sobre los futuros pagos de los títulos de deuda. Claramente se trata de un escenario fuertemente bajista para los activos locales. Por lo pronto, todo es expectativa.

Por otra parte, una noticia que hizo mella en las cotizaciones fue la decisión del Banco Central de la República Argentina de regular las tasas de interés que las entidades financieras pueden aplicar a sus operaciones activas. Esto golpea la rentabilidad del sector bancario y se transformó en fuertes caídas en las acciones cotizantes. La semana terminó con una caída del 5,6% en el caso de los papeles del Banco Macro y del 3,9% para el Grupo Financiero Galicia, en medio de una gran incertidumbre y volatilidad

En este contexto de espera, el índice Merval se sostuvo por sobre los 8.000 puntos y anotó -animado por el sector petrolero - un cierre semanal que arroja una mejora del 1,7%. Entre las acciones más negociadas, las mayores alzas se dieron en Petrobras Argentina (+9,1%), Aluar (+7,6%), Edenor (+7,5%), YPF (+6,5%) y Petrobras Brasil (+6%).

La petrolera de bandera se destacó producto

de dos noticias del ámbito corporativo. Por un lado, anunció el pago de un dividendo equivalente al 11,8% del capital nominal (\$ 1,18 por acción). Asimismo, la firma conducida por Miguel Galuccio definió la implementación de un programa de recompra de acciones propias para el cual destinará una suma de \$ 200 millones. La empresa adquirirá en el mercado sus propios papeles, pagando hasta \$ 400 por acción en plaza argentina o US\$ 37 por ADR en New York. Considerando que al cierre de la última rueda los papeles pasaban de manos a razón de \$ 346,50 por unidad, el techo definido por la compañía marca un potencial de suba para las cotizaciones y resultó bienvenido por el público inversor.

Del lado de las bajas, a las acciones bancarias ya mencionadas se agregan Telecom, que perdió un 5,2% y Tenaris que cedió un 1,6%.

Como párrafo aparte, esta semana se conoció un informe elaborado por IAMC en el que se refleja una notoria caída en el financiamiento empresario a través del mercado de capitales. En los primeros cinco meses del año, las emisiones de obligaciones negociables retrocedieron un 61% medido en dólares en tanto que las colocaciones de fideicomisos financieros lo hicieron en un 7%. Esto puede explicarse por los cambios en las situaciones macroeconómicas observadas en el primer semestre del año (devaluación y marcada suba en las tasas de interés) que desalentaron a las empresas a buscar fondos en el mercado. En contraste, la negociación de cheques de pago diferido se mantiene en ascenso.

Volúmenes Negociados

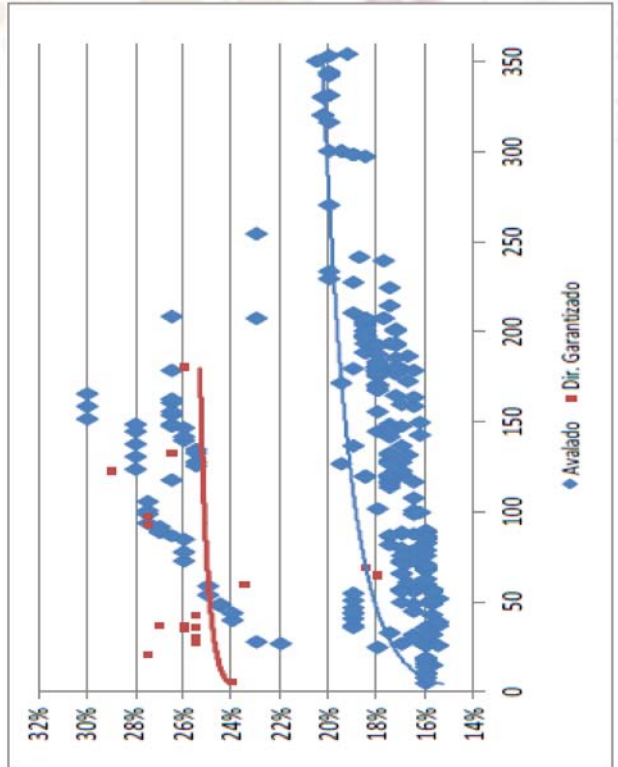
Instrumentos/ días	09/06/14	10/06/14	11/06/14	12/06/14	13/06/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	112.554,00	1.025.041,00	7.545.354,00	59.828,00	47.864	8.790.641,00	642,92%
Valor Efvo. (\$)	1.190.259,93	1.009.479,07	6.692.475,00	343.298,34	478.964	9.714.476,62	209,12%
Valor Efvo. (u\$s)		897,97	44.174,80	24.903,07		69.975,84	-52,98%
Ob. Negociables							
Valor Nom.			11.500,00		6.450,00	17.950,00	
Valor Efvo. (\$)			97.750,00		54.825,00	152.575,00	
Cauciones							
Valor Nom.	424,00	278,00	246,00	235,00	288,00	1.471,00	0,82%
Valor Efvo. (\$)	55.887.769,94	28.152.424,34	25.047.671,52	23.366.714,19	18.215.753,69	150.670.333,68	-1,40%
Totales							
Valor Nominal	112.978,00	1.025.319,00	7.557.100,00	60.063,00	54.602,00	8.810.062,00	643,65%
Valor Efvo. (\$)	57.078.029,87	29.161.903,41	31.837.896,52	23.710.012,53	18.749.542,97	160.537.385,30	2,94%
Valor Efvo. (u\$s)		897,97	44.174,80	24.903,07		69.975,84	-52,98%

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

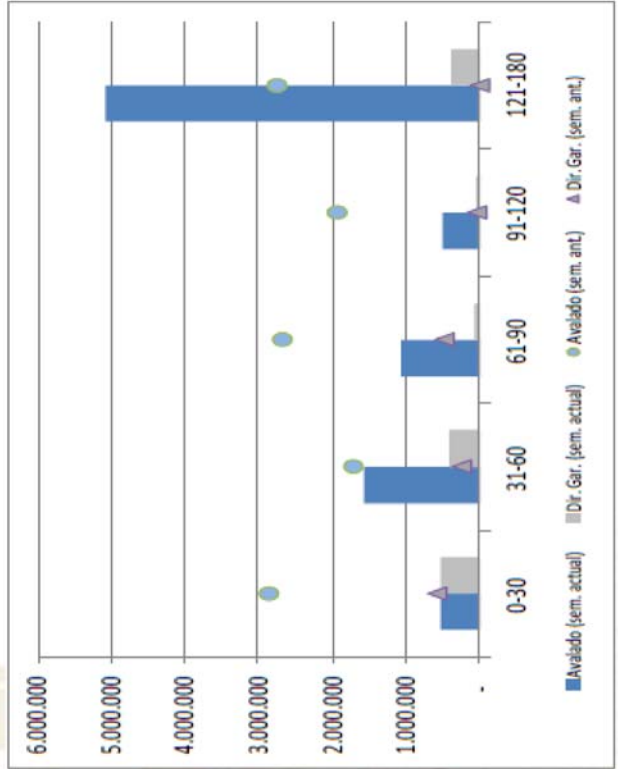
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.422.057	18.451.863	279	341	-38,1%	-18,2%	154,6	136,6	40.339	54.111
Directo Garantizado	1.426.592	1.445.544	24	26	-1,3%	-7,7%	70,6	49,0	59.441	55.598
Directo No Gar.	1.134.300	761.058	41	22	49,0%	86,4%	69,7	53,9	27.666	34.594
Directo Warrant	1.135.825	1.430.252	42	46	-20,6%	-8,7%	146,2	140,7	27.043	31.092
Directo a Fijar	1.482.000	-	19	-	-	-	162,5	-	78.000	-
Patrocinado	373.959	253.663	8	5	47,4%	60,0%	85,4	83,8	46.745	50.733
Total	16.974.733	22.342.380	413	440	-24,0%	-6,1%	-	-	-	-

Actual: sefe correspondiente a la semana del 02/06/2014 al 06/06/2014. Anterior: sefe correspondiente a la semana del 26/05/2014 al 30/05/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	4,37	13-Jun-14	54,48	6,07	223.661.310		34,50	1,08	0,91	2,09	23,27	6,63	713.451,40	10.924.327.858
Petrobras Brasil	APBR	81,70	13-Jun-14	33,10	13,31	23.570.367.000		57,24	1,09	0,62	0,68	11,58	13,61	108.856,00	863.754.423.849
Banco Hipotecario	BHIP	2,58	13-Jun-14	115,34	0,78	420.950.000		52,12	1,34	0,92	0,46	6,97	8,80	668.781,00	1.783.880.573
Banco Macro	BMA	35,60	13-Jun-14	187,10	-4,81	2.443.564.000		63,03	1,07	0,92	2,45	6,67	8,80	273.846,00	21.162.369.921
Banco Patagonia	BPAT	9,00	13-Jun-14	157,14	-6,64		884.644.000	42,74	0,71	0,92	1,20	3,44	8,80	33.979,60	6.268.077.614
Comercial del Plata	COME	1,13	13-Jun-14	100,35	1,80	113.382.000		29,15	0,95	0,94	1,91	1,22	0,00	2.709.390,00	1.536.613.723
Cresud	CRES	12,60	13-Jun-14	108,53	-3,45	26.907.000		34,35	0,94	0,97	2,54	0,00	7,56	49.898,80	6.319.301.590
Edenor	EDN	6,35	13-Jun-14	621,59	11,40		- 1.016.470.000	74,67	1,81	1,13	2,39	8,54	6,78	1.409.884,00	2.807.863.185
Siderar	ERAR	3,91	13-Jun-14	112,42	3,44	2.107.381.000		16,21	1,30	0,91	1,21	6,51	6,63	1.932.950,00	17.660.751.015
Bco. Francés	FRAN	37,80	13-Jun-14	248,39	3,56	2.024.244.000		60,19	1,25	0,92	2,83	6,67	8,80	195.106,80	20.273.210.015
Grupo Clarín	GCLA	38,50	13-Jun-14	273,90	15,10	479.831.560		18,21	0,93		1,52	27,42		3.687,40	7.171.393.088
Grupo Galicia	GGAL	14,70	13-Jun-14	227,39	-5,47	1.823.653.000		53,50	1,11	0,92	2,03	7,91	8,80	1.679.369,20	14.114.724.895
Indupa	INDU	3,03	13-Jun-14	104,73	3,41		- 421.620.000	40,58	1,05	0,79	1,08	0,00	0,00	196.532,80	1.255.200.825
IRSA	IRSA	17,05	13-Jun-14	150,08	3,33	238.737.000		58,68	1,00	0,64	3,59	0,00	12,66	17.081,60	9.865.826.627
Ledesma	LEDE	6,60	13-Jun-14	41,09	1,54	140.354.000		36,29	1,13	0,97	1,97	23,63	7,56	54.026,80	2.903.821.336
Mirgor	MIRG	162,75	13-Jun-14	51,36	-1,96	229.179.000		31,44	0,86	0,69	1,51	4,26	41,53	5.020,40	976.439.922
Molinos Río	MOLI	31,00	13-Jun-14	31,63	4,38	189.842.000		39,98	0,94	0,69	6,89	148,78	41,53	30.014,40	7.795.668.908
Pampa Holding	PAMP	3,89	13-Jun-14	290,95	0,26	286.083.800		46,36	1,11	1,13	2,44	18,17	6,78	3.146.982,20	5.112.354.833
Petrobras energía	PESA	7,08	13-Jun-14	115,85	11,50	779.000.000		24,29	0,61	0,62	1,30	0,00	13,61	1.034.842,40	14.295.317.136
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,48	0,91	0,29	0,00	6,63	16.679,20	18.325.597
Telecom	TECO2	45,60	13-Jun-14	89,53	-3,18	3.202.000.000		33,78	1,05	0,91	1,87	13,49	13,25	65.376,00	21.981.490.846
TGS	TGSU2	6,50	13-Jun-14	125,69	1,09	107.504.000		48,57	0,99	0,91	1,25	0,00	13,01	100.302,20	2.530.311.796
Transener	TRAN	2,32	13-Jun-14	274,19	3,11	5.613.350		49,29	1,60	1,13	1,05	0,00	6,78	875.927,80	505.474.041
Tenaris	TS	243,25	13-Jun-14	47,90	0,93	1.551.394.000		31,78	0,93	0,91	0,00	0,00	6,63	65.000,40	220.876.505.193
Alpargatas	ALPA									0,30			3,30		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agroniel	AGRO	2.20	13-jun-14	76.00	1.85			31.26	0.74	0.91	3.39	6.63	38.606,00	105.593.503	
Alto Palermo	APSA	52.00	13-jun-14	66.68	5.05	330.098.000		24.64	0.62	0.64	0.00	12.66	461,20	6.552.327.454	
Autop. Del Sol	AUSO4	4.18	13-jun-14	148.81	12.97	- 17.533.300		52.81	0.48	0.64	13.61	12.66	39.324,40	110.990.007	
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	16.90	13-jun-14	159.28	-3.98	2.289.753.000		43.69	0.00	0.92	21.15	8.80	25.423,60	18.571.627.143	
Carlos Casado	CADO	9.50	13-jun-14	110.59	0.00	55.495.480		23.77	0.70	0.64	9.69	12.66	9.280,80	537.618.662	
Caputo	CAPU	3.25	13-jun-14	34.54	-6.34	24.408.970		37.05	0.71	0.64	7.45	12.66	8.582,40	181.944.475	
Capex	CAPX	6.75	13-jun-14	125.00	10.66	- 82.350.090		38.39	0.91	0.00	2.51	0.00	17.712,60	1.213.590.735	
Carbodor	CARC	2.35	13-jun-14	113.43	-6.00	- 28.331.250		20.16	0.65	0.79	2.15	0.00	16.596,20	215.313.180	
Central Costanera	CECO2	2.74	13-jun-14	263.49	2.62	- 451.450.580		77.83	1.32	1.13	149.07	0.00	1.022.226,80	1.717.808.014	
Celulosa	CELU	5.25	13-jun-14	62.04	2.34	- 79.381.000		35.40	1.22	0.97	0.66	0.00	46.918,20	529.911.794	
Central Puerto	CEPU2	32.30	13-jun-14	258.89	-2.86			36.23	1.17	1.13	0.96	13.97	6.78	18.864,60	1.143.426.942
Camuzzi	CGPA2	3.12	13-jun-14	212.00	7.59			34.31	0.93	1.13	1.47	67.75	6.78	25.908,00	1.039.772.899
Colorin	COLO	7.23	10-jun-14	90.26	-7.31			27.11	0.67	0.79	1.25	0.00	484,80	40.182.258	
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.58	0.00	0.00	8.100.000	
Consultallo	CTIO	12.45	13-jun-14	219.23	-1.19			35.32	0.72	0.64	3.95	61.11	12.66	7.717,80	5.103.024.802
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6.20	12-jun-14	216.25	0.00			26.77	0.53	0.91	1.02	40.27	13.01	3.951,20	489.285.412
Domec	DOME	4.15	12-jun-14	-11.55	1.22			33.78	0.27	0.46	2.54	13.43	390,20	78.845.149	
Dycasa	DYCA	4.62	13-jun-14	16.96	-1.70			22.90	0.41	0.64	0.87	11.60	12.66	10.559,80	138.591.473
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	1.13	1.14	6.78	0.00	90.244.301	
Esmeralda	ESME	29.00	28-may-14	57.15	11.54			0.00	0.00	0.00	3.82	0.00	452,20	1.709.065.062	
Estrada	ESTR	2.70	12-jun-14	-6.98	-10.00			50.27	0.26	1.11	13.06	13.06	3.636,00	115.033.102	
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.85	0.64	1.81	13.57	12.66	0.00	142.800.000
Ferum	FERR	3.55	12-jun-14	58.59	-3.27			46.35	0.69	0.71	1.29	0.00	36.95	5.530,40	475.670.733
Fiplaso	FIPL	1.68	13-jun-14	13.07	-3.45			36.27	0.61	1.02	9.26	9.26	10.220,20	102.977.689	
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	164.37	0.00			0.00	0.69	0.92	8.80	8.80	735,60	12.932.717.260	
Garvaglio	GARO	3.60	13-jun-14	12.07	-2.17			29.88	0.71	1.36	5.65	5.65	13.581,60	73.795.460	
Gas Natural	GBAN	9.00	13-jun-14	400.00	1.12			15.03	0.72	0.91	2.03	11.76	8.041,60	1.435.542.913	
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.90		194.47	73.91	0.00	10.438.857	
Grafax	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00	0.00	10.269.909	
Grimoldi	GRIM	5.30	13-jun-14	35.70	-9.56			75.85	0.00	0.30	1.83	1.90	3.30	4.613,00	234.815.377
INTA	INTA								0.57			7.35			
Juan Minetti	JMIN	4.00	13-jun-14	21.21	-3.61			30.39			1.12			9.146,60	1.408.140.957
Longwie	LONG	1.75	13-jun-14	40.00	-2.23			16.76	0.65	0.46	17.96	15.70	15.043,40	119.678.938	
Metrogas	METR	3.82	13-jun-14	389.74	12.68			74.13	1.38	0.91	2.01	0.00	13.01	308.313,80	847.899.096
Morix	MORI	2.30	13-jun-14	6.98	7.98			40.25	0.47	0.69	7.49	0.00	41.53	9.670,80	34.497.877
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.47	0.00	0.95	0.00	0.00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	2.95	11-jun-14	29.67	2.79			19.68	0.00	0.64	1.62	0.00	12.66	6.704,20	471.970.961

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	12.00	12-jun-14	161,17	-3,23			38,33	0,55	0,55	7,40	7,40	2.009,60	5.999.630.860
Quickfood	PATY	17,00	13-jun-14	94,29	4,94			31,24	0,90	0,69	0,00	41,53	5.241,60	364.110.899
Petrak	PERK	0,87	13-jun-14	16,00	-11,41			52,52	0,29	0,57	14,58	9,42	11.297,40	18.909.344
YPF	YPFD	350,00	13-jun-14	199,57	7,53			35,71	0,71	0,62	26,83	13,61	86.736,60	137.632.932.872
Polledo	POLL	40,64	13-jun-14	60,32	-2,91			18,59	1,08	0,64	11,42	11,42	514.164,60	3.825.234.879
Petrol del conosur	PSUR	1,15	13-jun-14	71,64	0,88			52,69	2,08	0,62	35,33	35,33	26.161,80	115.417.195
Repsol	REP	272,00	12-jun-14	52,68	-1,09			55,11	0,69	0,62	29,63	13,61	309,00	285.884.025.958
Rigollean	RIGO5	2,76		0,00	0,00			0,00	0,50	0,50	21,15	0,00	0,00	1.653.631.528
Rosenbusch	ROSE	3,00	11-jun-14	27,66	-3,23			15,58	0,62	1,62	0,00	0,00	18.289,40	88.960.834
San Lorenzo	SAL	1,15	21-mar-14	45,57	4,55			0,00	0,52	0,71	0,00	36,95	15.919,40	196.774.048
San Miguel	SAMI	15,00	13-jun-14	130,77	-1,74			32,29	0,45	0,64	17,36	12,66	10.858,60	966.292.867
Santander	STD	112,00	13-jun-14	111,06	2,75			33,26	0,84	0,92	19,90	8,80	1.595,40	
Telefónica	TEF	178,00	11-jun-14	60,36	2,89			29,81	0,78	0,91	13,01	13,25	2.067,20	629.470.560.749

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-jul-14	15,16%	64,00	13-jun-14	17,65	0,036	65,38%	0,1484	15,0302	0,022
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-14	97,51%	252,00	13-jun-14	2,00	0,054	324,83%	0,7565	0,0855	3,816
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-14	43,28%	164,20	13-jun-14	18,15	0,133	175,38%	0,4052	0,7453	0,710
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0,00%	7,51	13-jun-14	10,50					
Bocom (2005)	PAR \$	03-ene-16	30-sep-14	100,00%	96,00	13-jun-14	1,18	18,532	293,26%	0,3274	0,0851	13,564
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	281,00	13-jun-14	1,18	12,859	361,74%	0,7768	0,0853	8,276
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	253,00	13-jun-14	4,06	12,859	361,74%	0,6994	0,0978	7,855
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100,00%	32,58	13-jun-14	2,00	1,141	264,55%	0,1232	77,6924	0,004
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	13-jun-14	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0,00%	105,00	13-jun-14	17,65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100,00%	63,10	13-jun-14	18,15	4,973	104,97%	0,6011	1,1262	0,279
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0,00%	920,25	13-jun-14	2,00					2,616
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100,00%	989,00	13-jun-14	7,00	1,186	101,19%	1,1978	-0,0006	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	13-jun-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100,00%	1017,00	13-jun-14	0,00	1,458	101,46%	1,2284	-0,0939	1,383
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100,00%	521,00	13-jun-14	2,50	14,292	114,29%	0,5866	0,0693	12,627
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100,00%	489,50	13-jun-14	2,50	14,292	114,29%	0,5249	0,0741	12,363
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	281,00	13-jun-14	5,83	12,859	361,74%	0,7768	0,0853	8,276
Disc. USS 10	DAO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1300,00	13-jun-14	8,28	5,417	145,62%	1,0940	0,0718	8,137
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100,00%	1265,00	13-jun-14	8,28	4,782	128,55%	1,2059	0,0751	8,025
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100,00%	1265,00	13-jun-14	8,28	4,782	128,55%	1,2059	0,0751	8,025
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100,00%	1005,00	13-jun-14	8,75	0,389	100,39%	1,2268	0,0092	2,667



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO