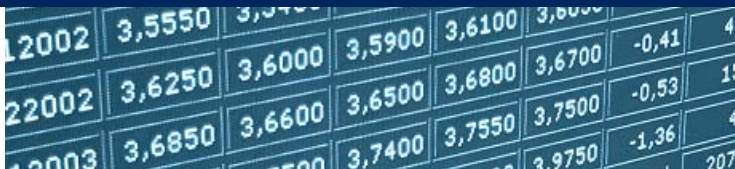




BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXII - N° 1666 - 11 DE JULIO DE 2014

MINIMO DE DOS AÑOS Y MEDIO PARA EL MAÍZ EN DÓLARES

En este contexto, la campaña maicera se ve empañada desde varios frentes: a la caída de precios se le suman los aumentos de costos, restricciones crediticias y excesos de humedad se han combinado, exacerbando la necesidad de Pág.9

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central al 30 de junio del corriente año mostraba las siguientes cuentas: Las reservas internacionales de divisas llegaban Pág. 2

PREOCUPACIÓN PARA ARGENTINA: SIETE TRIMESTRES CON BAJAS DE PRECIOS PARA EL COMPLEJO SOJERO

Los precios de exportación de los productos que genera el complejo industrial sojero son datos fundamentales y estratégicos para la economía de la República Argentina. Como todos sabemos, nuestro Pág. 3

EN EL CULTIVO DE SOJA, HAY QUE CUIDAR A LOS PRODUCTORES DEL NOA Y NEA

El análisis del área sembrada con soja en el Noroeste y Noreste Argentino en los últimos quince años amerita algunas reflexiones sobre las dificultades que afrontan los productores de esa zona..... Pág. 5

EL PRODUCTOR AGROPECUARIO PUEDE VENDER SUS GRANOS Y COMPRAR DÓLARES: "EL DÓLAR BOLSA O DÓLAR MEP"

El silo bolsa le ha permitido a los productores agropecuarios -en los últimos años- retener la soja o el maíz y esperar mejores precios, incluso aprovechando los efectos de una devaluación como sucedió en febrero de este año. No obstante ello, Pág. 7

RESUMEN DE OPERACIONES ROSGAN

Resultados del remate N° 64 Pág. 13

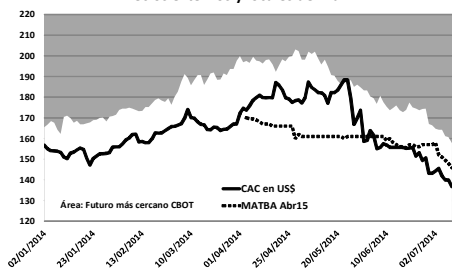
BOLSA EN ALZA A LA ESPERA DE LA FINAL MUNDIALISTA

El mercado apuesta a un desenlace favorable en la negociación con los holdouts y se adelanta a festejar con fuertes subas en los activos cotizantes argentinos. En tanto que las plazas internacionales Pág. 28

ESTADÍSTICAS

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

Precios externos y locales de Maíz



SIN POSIBILIDAD DE COLOCAR EL TRIGO, LOS PRECIOS SIGUEN BAJANDO

Frente a este escenario, el ciclo de comercialización 2013/14 llegaría a noviembre con abultada oferta remanente para el año próximo, para el cual tampoco se anunciaron reglas claras Pág. 10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales

	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	25,51	28,28	25,68
	46%	59%	53%
Con precios por fijar	3,77	5,07	5,07
	15%	18%	20%
Con precios en firme	21,74	23,21	20,61
	85%	82%	80%
Falta vender (*)	29,1	20,8	21,6
Falta poner precio (*)	32,9	25,5	26,7

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

LA SOJA SUFRE SU MAYOR CAÍDA EN CUATRO DÉCADAS

La industria no trasladó en su totalidad a la plaza local la corrección bajista del mercado externo, sacrificando buena parte de su margen sobre la capacidad teórica de pago. Sobre el cierre de la semana esta referencia promedio Pág.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de junio del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 238.112 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1327 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.278 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 370.611 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 206.363 millones, en total \$ 576.974 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 70.945 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 41,3% de los pasivos.

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

Títulos públicos por \$ 368.871 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 196.350 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.394 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.654 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.841 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.001 millones, es igual (=) a \$ 517.331 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 63.611 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 27 de junio llegó a \$ 370.707 millones, con un incremento interanual de 20,2%.

Circulación monetaria llegó a \$ 284.196 millones, con un crecimiento interanual de 17,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 253.433 millones, con un incremento interanual de 17,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 556.175 millones, con un incremento interanual de 30,3%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 488.879 millones, con un incremento interanual de 24,3%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.756 millones, con un aumento interanual del 6,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.155, con una caída interanual de -16,3%.

M1, llegó a \$ 486.637 millones, con un incremento interanual de 24,4%.

M2, llegó a \$ 644.445 millones, con un incre-

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 10/07 al 28/07/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 02/07/14	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (julio 2014)	24
USDA: Oferta y demanda estadounidense de cereales y oleaginosas (julio 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

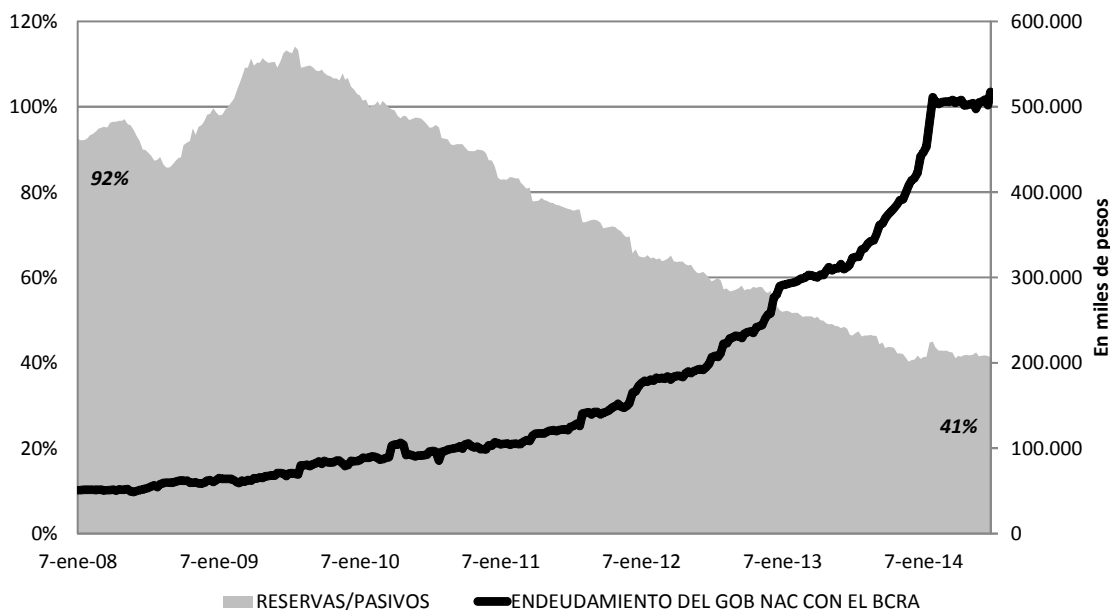
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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.

mento interanual de 26,2%.

M3, llegó a \$ 997.147 millones, con un incremento interanual de 22,5%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.070.977 millones, con un incremento interanual de 24,8%.

PREOCUPACIÓN PARA ARGENTINA: SIETE TRIMESTRES DE BAJA PARA LOS PRECIOS DEL COMPLEJO SOJERO

Julio Calzada

Los precios de exportación de los productos que genera el complejo industrial sojero son datos fundamentales y estratégicos para la economía de la República Argentina. Como todos sabemos, nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, contando con uno de los complejos industriales oleaginosos más modernos y avanzados del plane-

ta. Este conjunto de fábricas aceiteras son claves para la Balanza Comercial Argentina, al ser una importante fuente generadora de divisas. Los embarques de oleaginosas y sus derivados representan alrededor de un cuarto del valor total de nuestras ventas al exterior.

Al margen de las cantidades físicas que Argentina produce en poroto de soja, harina y aceite de soja y biodiesel, en la presente nota hemos decidido analizar -sintéticamente- la evolución de los precios de exportación de estos productos en los últimos 15 trimestres. Para ello, utilizamos la información que brinda Oil World Statistics Update en su informe del 20 de Junio del corriente año.

Del análisis realizado vemos -con preocupación- que los precios de exportación del poroto de soja, el pellets y el aceite de soja vienen en baja en los últimos siete trimestres. Como lo evidencia el Cuadro N°1, desde el trimestre Julio-Setiembre del año 2012 los precios de estos productos han registrado importantes descensos.

En primer lugar, analicemos el precio promedio trimestral CIF de exportación del poroto de soja con origen en el Golfo de México en Estados Unidos y destino Rotterdam. Este ascendía a US\$ 522 la tonelada métrica en el trimestre Octubre-Diciembre de 2010. Registra luego una paulatina suba

Cuadro N° 1: Precios promedio trimestrales de exportación de poroto de soja, harina de soja y aceite de soja (U\$S / ton) Ciclo 2010/2011 a 2013/2014

Producto	Campaña	Oct/Dic.	Ene/marzo	Abril/Junio	Julio/Set.
Soja Estados Unidos (precio CIF Rotterdam)	2010/2011	522	565	557	553
	2011/2012	488	518	572	672
	2012/2013	604	566	505	527
	2013/2014	555	552	518	
Aceite de Soja Holanda (FOB Ex-mill)	2010/2011	1242	1349	1311	1324
	2011/2012	1214	1253	1236	1258
	2012/2013	1158	1160	1070	1006
	2013/2014	991	977	963 (a)	
Aceite de soja Argentina (Precio FOB)	2010/2011	1138	1260	1222	1240
	2011/2012	1127	1170	1173	1200
	2012/2013	1097	1100	981	883
	2013/2014	917	880	871(a)	
Pellets de soja 48% Brazil. (CIF Rotterdam)	2010/2011	437	444	408	408
	2011/2012	365	404	494	634
	2012/2013	574	501	500	546
	2013/2014	567	564	554(a)	

Fuente: Oil World Informe del 20/6/2014 (a: Up to 19/6/2014)

con algunos altibajos hasta alcanzar un techo en el trimestre Julio-Setiembre del año 2012: 672 U\$S la tonelada. A partir de allí registra sucesivas caídas hasta llegar a 518 U\$S la tonelada en el último trimestre Abril-Junio del corriente año.

En harina de soja, el análisis del precio de exportación para el pellets de soja brasileño (CIF Rotterdam High pro 48%) muestra también un record en el trimestre Julio-Setiembre del ciclo 2011/2012 cuando registró un valor trimestral promedio de 634 U\$S la tonelada. Luego inicia un fuerte descenso, que se mantiene durante el ciclo 2012/2013. Se recupera luego en los dos primeros trimestres del actual ciclo 2013/2014, oscilando en 560 U\$S la tonelada; para cerrar finalmente en 554 U\$S en el último trimestre Abril/Junio del 2014. El cuadro marca con evidencia que hace 21 meses que el precio de la harina no puede superar los 580 U\$S por tonelada.

Preocupante para nuestro país es observar la evolución del precio de exportación del aceite de soja argentino (FOB Up River). Este producto cotizaba en 1.138 U\$S la tonelada métrica en el trimestre Octubre-Diciembre del año 2010. Llega a valer 1.240 U\$S la tonelada en Julio-Setiembre del año 2011. Un año después registraba una cifra similar. Pero a partir de ese momento (Julio-Setiembre del año 2012) no para de caer, llegando a 871 U\$S en el último trimestre de este año.

Finalmente analizaremos los precios de exportación del aceite de soja fabricado en Holanda bajo la denominación (ex-mill). Según las INCOTERMS, normas estándares internacionales de términos comerciales, desarrolladas, mantenidas y

promovidas por la Comisión de Derecho y Práctica Mercantil de la Cámara de Comercio Internacional (CLP-ICC); la sigla "ex-mill" significa que el vendedor ha cumplido su obligación de entrega al poner la mercadería en su fábrica, taller, etc. a disposición del comprador. No es responsable ni de cargar la mercadería en el vehículo proporcionado por el comprador ni de despacharla de aduana para la exportación, salvo acuerdo en otro sentido.

El comprador soporta todos los gastos y riesgos de retirar la mercadería desde el domicilio del vendedor hasta su destino final.

El precio "ex mill" del aceite de soja en fábrica en Holanda tuvo su record en el trimestre Enero-Marzo del año 2011 con un precio promedio de 1.349 U\$S la tonelada. De allí en adelante, nunca más repitió dicho valor. Hubo bajas permanentes. En el último trimestre de este año (Abril-Junio 2014) llegó a su valor más bajo en 13 trimestres con 963 U\$S la tonelada.

Evidentemente la evolución a la baja de estos precios es preocupante para la economía argentina. Esperemos que este proceso no se profundice. Algunas de las causas que podrían haber incidido en estas caídas de precios son:

a) El aumento permanente en la producción mundial de poroto de soja, traccionada por las muy buenas performance -en los últimos años- de las principales naciones productoras: Estados Unidos, Argentina y Brasil.

b) El incremento paulatino en la producción mundial de aceites vegetales (aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva). En notas anteriores hemos mostrado que en los últimos 6 años la producción mundial creció casi un 31%.

c) Los cuatro aceites vegetales más importantes -en lo referido a producción mundial medida en toneladas- son el de palma, soja, colza y girasol. Todos muestran sostenidos incrementos en su producción a lo largo de los últimos cinco años.

d) El menor dinamismo del consumo doméstico mundial de aceites vegetales en los últimos años,

el cual registra un crecimiento, pero por debajo de la producción mundial.

e) El aumento en los stocks mundiales de los aceites vegetales, como consecuencia de los puntos anteriores.

EN EL CULTIVO DE SOJA, HAY QUE CUIDAR A LOS PRODUCTORES DEL NOA Y NEA

Julio Calzada y Cristian Russo

El análisis del área sembrada con soja en el Noroeste y Noreste Argentino en los últimos quince años amerita algunas reflexiones sobre las dificultades que afrontan los productores de esa zona para sostener y apuntalar sus explotaciones agrícolas. Cuando hablamos del NOA Y NEA Argentino en el presente informe, nos referimos a la realidad productiva del cultivo de soja en las provincias de Chaco, Formosa, Jujuy, Salta, Santiago del Estero y Tucumán.

Como puede observarse en el cuadro N°2, en la campaña 1998/1999 el área total sembrada con soja en la República Argentina ascendía a 8,4 millo-

nes de hectáreas, del cual el 11% de la misma correspondía al Noroeste y Noreste argentino con un total de 914.900 hectáreas. Si analizamos la evolución histórica de la siembra, quince años después -en el ciclo 2012/2013 (última información disponible por el MINAGRI)- el área sembrada nacional llegaba a 20 millones de hectáreas, registrando un aumento del 139% en el período. Lo interesante es que el área sembrada con soja en el NOA Y NEA creció más que el total nacional en estos últimos quince años. Registró un incremento en términos relativos del 170% contra el 139% que evidencia el total nacional. En efecto, el Norte pasó de sembrar 914.900 hectáreas en el ciclo 98/99 a 2.473.420 hectáreas en el 2012/2013.

Si computamos el aumento del área sembrada desde la campaña 2001/2002 (luego de la crisis económica del 2011 y la fuerte devaluación de la moneda nacional) hasta la actualidad, observaremos que Argentina incorporó más de 8 millones de hectáreas a la producción de poroto de soja, colaborando el NOA-NEA con 637.000 hectáreas. En cuatro años, desde el 1999 al año 2002, el NOA duplicó el área sembrada con este cultivo.

Pero un dato que resulta llamativo y preocupante es la caída en términos porcentuales del área sembrada del NOA y NEA respecto del total nacional. Se trata de un proceso evolutivo que se

Cuadro N° 1:
Noroeste y Noreste de la República Argentina. Área sembrada con Soja. Últimos 15 años (en Hectáreas)

CICLO	TOTAL DEL PAIS	CHACO	FORMOSA	JUJUY	SALTA	SANTIAGO DEL ESTERO	TUCUMAN	TOTAL NOA Y NEA	% NOA-NEA respecto del total nacional
1998/99	8.400.000	215.000	1.900	8.000	260.000	280.000	150.000	914.900	11%
1999/00	8.790.500	350.000	1.100	0	210.000	261.500	125.000	947.600	11%
2000/01	10.664.330	410.000	1.100	0	300.000	323.000	180.000	1.214.100	11%
2001/02	11.639.240	600.000	7.331	773	329.980	659.229	239.139	1.836.452	16%
2002/03	12.606.845	768.000	8.530	1.000	320.500	654.500	260.000	2.012.530	16%
2003/04	14.526.606	772.000	11.838	9.000	437.000	679.000	230.000	2.138.838	15%
2004/05	14.400.000	664.475	13.734	5.049	466.546	630.713	259.630	2.040.147	14%
2005/06	15.393.474	642.309	11.940	3.500	477.000	719.580	283.518	2.137.847	14%
2006/07	16.141.337	710.350	22.597	6.000	477.000	803.380	281.450	2.300.777	14%
2007/08	16.608.935	753.750	6.095	6.000	477.000	825.900	290.070	2.358.815	14%
2008/09	18.042.895	703.070	6.100	8.250	575.300	628.660	293.220	2.214.600	12%
2009/10	18.343.940	668.600	6.100	10.660	586.385	811.500	273.700	2.356.945	13%
2010/11	18.902.259	700.800	6.100	12.150	599.515	1.100.000	254.870	2.673.435	14%
2011/12	18.670.937	689.550	12.000	12.150	600.015	1.073.000	230.660	2.617.375	14%
2012/13	20.035.572	548.230	10.000	9.220	557.760	1.148.210	200.000	2.473.420	12%
Variación últimos 15 años	139%	155%	426%	15%	115%	310%	33%	170%	
Aumento en Hectáreas desde la devaluación del 2001	8.396.332	-51.770	2.669	8.447	227.780	488.981	-39.139	636.968	

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

viene verificando en los últimos años. Como expresáramos anteriormente, en la campaña 1998/1999 el norte geográfico tenía una participación del 11% sobre el área total. Esa participación fue creciendo hasta llegar al 16% durante los años 2003 y 2004 por el efecto combinado de la fuerte devaluación del peso, la mejora en la rentabilidad del cultivo y los paulatinos aumentos en los precios internacionales de los granos. En aquellos años, numerosos campos de Santiago del Estero, Chaco, Salta y Tucumán fueron puestos en actividad y la agricultura desplazó a la ganadería en numerosas áreas geográficas del Norte.

Pero a partir de la campaña 2004/2005, la participación del NOA-NEA en el total nacional tiende a decrecer paulatinamente, ubicándose en el 12% en el último ciclo 2012/2013. Esta cifra es muy similar a la participación que tenía el norte argentino en área total nacional hace 15 años atrás: 11%.

La caída podría estar evidenciando el efecto de algún desaliento en la siembra del cultivo en algunas zonas (Caso comprobado por GEA en Las Lajitas en Salta), producto del aumento en los costos de implantación en dólares, la menor rentabilidad de las explotaciones y el fuerte peso que tiene el flete largo en los costos de comercialización, ya que trasladar la producción en camión a la zona del Gran Rosario a una distancia de 900 kilómetros sale \$ 442,58 la tonelada. Este valor equivale a 54 U\$S la tonelada al tipo de cambio oficial. Transportar una tonelada de soja en un buque granelero desde el Gran Rosario a China es más barato: sale 48 U\$S la tonelada. Estos costos elevadísimos son los que afronta el productor en esta zona. El flete elevado también tiene su incidencia negativa sobre el precio de los insumos que utiliza el productor. La rehabilitación del Ferrocarril Belgrano Cargas es decisiva para el futuro de la economía del NOA-NEA.

Pero al margen de estos factores, el desaliento en la siembra en el norte argentino lo genera el fuerte impacto que tiene la variable climática en la rentabilidad del negocio, ya que produce bajas de gran consideración en los rindes y en muchas áreas ni siquiera se puede cosechar por la seca. Lo sucedido en las últimas tres campañas lo muestra con absoluta claridad. El resultado final del ciclo 2012/2013 fue pésimo en el norte por la falta de precipitaciones pluviales. Idénticos resultados negativos se habían registrado el año anterior. Según informara "Guía Estratégica para el Agro GEA-BCR", en la 2012/2013 se esperaba que las provincias de Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Chaco -en conjunto- pudieran llegar a alcanzar un

aceptable rinde promedio por encima de los 22 qq/ha. Por la falta de lluvias, el rinde medio osciló en 13,8 qq/ha. La disminución en la producción de dichas provincias obedeció también al aumento del área no cosechada, la cual se estimó en 450 mil ha perdidas. En la campaña 2012/13, las seis provincias sumadas del NOA-NEA cosecharon 2,8 millones toneladas de soja, en tanto que en el anterior ciclo la producción había sido de 2,2 millones. Estos valores estuvieron muy por debajo de los 6,6 millones tn de soja que se habían recogido en la temporada 2010/11.

Como muestra de la gran variabilidad en los rindes y la producción que tiene el NOA por el clima, veamos lo sucedido en el corriente año. Afortunadamente, los resultados en esta campaña han sido aceptables. Según el informe de GEA-BCR del 22 de abril del corriente año, se estima que las provincias de Salta, Tucumán, Santiago del Estero y Chaco -en conjunto- habrían sembrado 2,13 millones de hectáreas con un rinde promedio de 25,5 qq/ha. Esto implica una producción conjunta de 5,4 millones tn, muy por encima de las 2,8 millones de toneladas producidas en el 2012/2013. Incluso, el rinde promedio en Santiago del Estero este año habría registrado los 28 quintales en promedio, mientras que en Chaco estaría en 27 qq/ha.

Esta fuerte variabilidad en los rindes y la producción es un aspecto que marca la gran vulnerabilidad del agro en el norte argentino. Dos campañas sucesivas con malos números por efectos climáticos son suficientes para generar graves problemas en las economías regionales, endeudamiento del productor y desaliento para volver a sembrar. Como puede inferirse en el cuadro, el área total sembrada del 2012/2013 en el NOA Y NEA se ha reducido unas 200.000 hectáreas respecto del record registrado en el ciclo 2010/2011. En ese año record, se sembraron 2.673.000 hectáreas. En el 2012/2013 se registraron 2.473.000. La caída -en términos porcentuales- es de algo más del 7%.

Por otra parte, la realidad individual de las provincias que la componen marca otro factor preocupante: cinco provincias de las seis (con excepción de Santiago del Estero) no han podido recuperar en el 2012/2013 sus propios records de áreas sembradas registrados en años anteriores. Chaco sembró en el 2012/2013 unas 220.000 hectáreas menos que su record, Salta 43.000 y Tucumán 93 mil hectáreas menos. Esperemos que esta menor intención de siembra no se profundice ni se consolide en los próximos años. De todos modos, hay que atender la realidad del productor del norte, ya que sus dificultades son evidentes y reales.

EL PRODUCTOR AGROPECUARIO PUEDE VENDER SUS GRANOS Y COMPRAR DÓLARES: "EL DÓLAR BOLSA O DÓLAR MEP"

Julio Calzada

El silo bolsa le ha permitido a los productores agropecuarios -en los últimos años- retener la soja o el maíz y esperar mejores precios, incluso aprovechando los efectos de una devaluación como sucedió en febrero de este año. No obstante ello, muchos productores hoy podrían tomar la decisión de vender sus granos si tuvieran la posibilidad de contar con una inversión dolarizada o si directamente pudieran transformar los pesos de esas ventas en billete dólar estadounidense. Esta última posibilidad existe hoy en el mercado de capitales argentino. El hombre de campo puede vender la mercadería y con los pesos obtenidos proceder a comprar dólares estadounidenses a través de la adquisición previa de títulos públicos nacionales (bonos soberanos) por intermedio de un agente o sociedad de bolsa. Se trata de una operación legal y legítima para adquirir moneda extranjera, donde el comprador tiene la total libertad para decidir lo que quiera hacer en el futuro con esos dólares billetes: ahorrarlos, prestarlos, pagar insumos, comprar equipos, etc. Esta operación bursátil se la denomina comúnmente "compra de dólar bolsa o dólar MEP".

Si bien muchos hombres de campo ya conocen esta operatoria, creemos que es importante analizarla y divulgarla. Puede parecer compleja, pero en realidad es manejada con total sencillez por los agentes o sociedades de Bolsa. A modo de ejemplo y para comparar los distintos tipos de cambio, el lunes de esta semana (7/7/2014) el productor podía llegar a comprar este dólar (Bolsa o MEP) a \$ 10,76 más gastos y comisiones bursátiles. Estas mínimas erogaciones podían llevar el valor del "dólar Bolsa o MEP" a 11,06 \$ aproximadamente. El dólar oficial cerró ese día a \$ 8,14, en tanto que el dólar blue o informal cotizaba en \$ 12.- para la cotización mayorista. Habitualmente para operaciones minoristas en el mercado informal del dólar, esta última cifra se eleva unos 20 a 40 centavos más. Por lo general el valor diario del "dólar MEP o dólar Bolsa" se encuentra por debajo del tipo de cambio informal (o Blue) para las operaciones minoristas.

Para poder realizar esta operación cambiaria,

el productor agropecuario debe seguir -previamente- estos dos cursos de acción:

a) En primer lugar, buscar un agente o sociedad de bolsa de confianza. También puede realizar esta operación con una entidad financiera que tenga un área que realice negocios bursátiles. El agente de bolsa le solicitará al productor agropecuario que abra una cuenta comitente, la cual no tiene costo. Para ello le pedirá que cumplimente una serie de requisitos en materia de información y documentación, entre ellos:

"Presentación del Documento Nacional de Identidad, Clave Única de Identificación Laboral y/o tributaria (CUIL/CUIT), fotocopia del CBU y resumen de cuenta donde conste el número de la cuenta bancaria, fotocopia de impuestos o servicios, etc.

"Acreditación de ingresos: recibos de sueldos, declaraciones juradas de impuesto a las ganancias, inscripción en AFIP, etc.

"En el caso de que el productor agropecuario sea una persona jurídica deberá presentar fotocopia de estatutos, acta de asamblea y de directorio con distribución de cargos, fotocopia de poderes, últimos balances certificados, declaraciones juradas de Impuesto a las Ganancias, etc.

b) En segundo lugar, el productor deberá abrir previamente una caja de ahorro en dólares en una entidad bancaria, para lo cual recomendamos consultar el costo mensual de mantenimiento de dicha cuenta y los gastos de transacción. Esta cuenta bancaria se necesita para acreditar finalmente los dólares que obtendrá por esta operación bursátil. Es importante recalcar que quien realice la operación de compra de títulos públicos nacionales y la posterior venta de los mismos en dólares estadounidenses, debe ser titular de esta caja de ahorro en dólares y de la cuenta en la agencia de Bolsa. No puede utilizarse la cuenta bancaria de un tercero.

A modo de ejemplo podemos indicar que algunas entidades bancarias cobran un costo de mantenimiento mensual en estas cajas de ahorro en U\$S que oscila entre 15 y 20 U\$S por mes para personas jurídicas o sociedades de hecho y entre 10 a 12 U\$S por mes para personas físicas (individuos). Hay bancos que bonifican estos costos, si el cliente cuenta con un paquete de productos y existe reciprocidad comercial.

Todos los movimientos en estas cuentas bancarias están gravados por el Impuesto a los Débitos y créditos bancarios, conforme lo normado por la Ley Nacional N° 25413, aunque existen casos de excepciones impositivas. Las extracciones de bi-

lletes (dólares) de estas cuentas bancarias -por lo general- no tienen costo. Algunos bancos cobran mínimos cargos si el cliente retira los dólares de una sucursal distinta a la de radicación de su cuenta. Otras entidades cobran un costo del 0,40% sobre el monto de la operación, si la cuenta recibe fondos por transferencias de otro banco y se desea retirar los billetes. No obstante ello, si el cliente tiene una buena operatoria con la entidad, es probable que le bonifiquen estos costos.

Una vez cumplimentados estos dos pasos previos, el productor estará en condiciones de dar la orden al Agente o Sociedad de Bolsa para que le compre títulos públicos nacionales, los cuales pagará en pesos con el producido de la venta de su soja, maíz u otro grano. Para ello el productor deberá transferir los pesos a la cuenta de su agente o sociedad de bolsa.

Para la operatoria mencionada los agentes compran bonos soberanos que tengan cotización tanto en pesos como en dólares. Los títulos más utilizados suelen ser aquellos cuyo volumen de operatoria sea significativo en el mercado para disminuir riesgos de liquidez en el momento de la venta en dólares. Ejemplos de títulos de este tipo son el Boden 2015 (denominado R015) y el Bonar X (AA17), ambos con series nominadas en dólares.

Posteriormente, el agente de Bolsa venderá estos bonos en la plaza que el cliente estime conveniente. La misma puede ser: contado inmediato, 24hs., 48hs., 72hs., siendo la primera y la última las más frecuentes. Una vez obtenidos estos dólares serán transferidos al titular de la cuenta bancaria, en este caso, el productor agropecuario).

El valor del "dólar MEP o dólar Bolsa" surge de dividir el precio de compra de los títulos en pesos por el precio de su venta en dólares. El lunes pasado (7/7/2014) el título Boden 2015 cerró su cotización en pesos en 9,805 \$. A su vez, el cierre en dólares fue de U\$S 0,90.- Surge entonces del cociente de estos valores un tipo de cambio implícito equivalente a 10,89 \$ por dólar. Finalmente, tomando en cuenta que el costo total de la operatoria realizada por el agente de bolsa ronda el 1,5%; el valor del "dólar MEP o dólar" ascendía a \$ 11,06 por dólar.

Estas operaciones tienen un riesgo implícito para el productor: al tardar el proceso completo entre 72 horas y seis días hábiles, el tipo de cambio puede variar en esos días en el mercado cambiario. Una vez realizada la compra de los títulos, es decir, fijado el precio de compra; el precio de venta queda sujeto a las variaciones de mercado. En consecuencia, el valor que pagará final-

mente el productor agropecuario por cada dólar estadounidense se sabrá recién al finalizar este período. El valor del "dólar MEP o Bolsa" es el que se termina pagando el día de cierre la operación y no el del día en que se inicia la transacción.

Habitualmente, los agentes de Bolsa compran los títulos en el mercado en una operación con un plazo de 72 horas, dado que es el segmento de mayor volumen de negociación. También pueden hacerlo en el día para acortar el tiempo de la operación (este mercado de contado inmediato no tiene tanta liquidez). A estos plazos deben sumarse otras 72 horas de espera porque la normativa del mercado de capitales establece que un inversor no puede deshacerse de este tipo de activos en menos de tres días hábiles. Pasado ese plazo, la sociedad de bolsa venderá los bonos del inversor contra dólares. Recién allí se conocerá el tipo de cambio final que se pagará por cada dólar que obtenga el productor (valor del dólar bolsa o dólar MEP).

El productor también podría decidir quedarse con los títulos públicos y esperar un aumento del precio del título en dólares para su venta. De esta forma, se estaría especulando con la variación de la cotización del título con el fin de realizar una "compra" de dólares a un precio menor. Por supuesto, el riesgo que asume el cliente es tanto al alza como a la baja. Si el precio del título en dólares baja en ese lapso temporal en el que se decidió especular, la liquidación de la operatoria terminará arrojando un tipo de cambio implícito más elevado. Estas posibilidades las puede analizar con su asesor bursátil. Es importante destacar que la operatoria del "dólar bolsa o MEP" le puede servir al productor tanto para comprar dólares como para venderlos con posterioridad.

Es importante destacar que, al finalizar cada año, el stock de dólares que tenga el productor debe ser declarado ante la AFIP en el Impuesto a los Bienes Personales.

Como expresáramos anteriormente, los bonos que habitualmente se utilizan son:

- I) Símbolo: AA17 "Bono de la Nación Argentina en dólares estadounidenses 7% 2017 - Bonar X
Emisor: Gobierno Nacional
Fecha de emisión: 17/04/2007
Fecha de vencimiento: 17/04/2017
Moneda de emisión: Dólares
- II) Símbolo: R015 "Bonos del Gobierno Nacional en dólares estadounidenses 7% P.A. 2015"
Emisor: Gobierno Nacional
Fecha de emisión: 03/10/2005
Fecha de vencimiento: 03/10/2015

Moneda de emisión: Dólares

Como corolario final podemos expresar que esta operatoria sencilla y con acotados costos y riesgos, le permite al productor vender hoy su producción y obtener dólares estadounidenses en forma legítima. Es una alternativa más a evaluar, especialmente viendo la baja que han tenido los precios de la soja en Chicago en las últimas jornadas y la diferencia de casi 80 U\$S que existe entre la cotización de la posición Julio 2014 y la de Noviembre 2014, mes en que empezará a ingresar la cosecha norteamericana. De todos modos, siempre será el productor el que tenga la última palabra con sus finanzas personales y decisiones de inversión.

MÍNIMO DE DOS AÑOS Y MEDIO PARA EL MAÍZ EN DÓLARES

Emilce Terré

Los precios del maíz continúan en una racha negativa: el cierre fue bajista en el segmento disponible tanto en la plaza local como en el mercado externo de referencia, mientras que los valores esperados para la próxima cosecha no detienen su baja, encendiendo una luz de alerta para el lugar que ocupe el maíz en los planteos productivos de nuestro país.

En este contexto, la campaña maicera se ve empañada desde varios frentes: a la caída de precios se le suman los aumentos de costos, restricciones crediticias y excesos de humedad se han combinado, exacerbando la necesidad de un cuidadoso diseño de la estrategia comercial.

En relación a los precios, la posición más cercana de maíz en el mercado de Chicago cotiza a su nivel más bajo de los últimos cuatro años. Las condiciones meteorológicas prácticamente ideales para el desarrollo del cultivo en el cinturón maicero norteamericano, cuando el 15% del cultivo ya ha ingresado en su etapa crítica de definición de rindes, permiten ilusionarse con una cosecha récord que logre reponer el nivel de stocks.

Además, el esperado informe mensual del USDA dado a conocer en la semana ratificó la previsión de una oferta relativamente más holgada del cereal, dando lugar a una recomposición de stocks. En Estados Unidos, si bien el área cosechada registraría una merma respecto a lo que se preveía los rindes récord y mayor carry in darían lugar a una suba de la oferta. Del lado de la demanda, se

proyecta un menor uso del cereal como alimento forrajero en favor de granos alternativos como el sorgo. Así, la combinación de más oferta y menos demanda redundó en una suba en el nivel de inventarios previstos al cierre del año comercial 2014/15 en Norteamérica que, con 45,7 millones de tn, quedó por encima de los 45,1 millones promedio que descontaban los operadores agudizando la caída de precios al cierre de la semana.

En nuestro país, si bien los precios Cámara en pesos se encuentran un 17% por encima de lo registrado a la misma época del año anterior, valuados en dólares al tipo de cambio comprador del Banco Nación se observa que se han depreciado un 22% en el mismo lapso. Ello se ha combinado con un incremento por el lado de los costos, fundamentalmente en aquellos vinculados al valor de los combustibles y del dólar, con lo que cualquier previsión de margen de explotación se ha ajustado significativamente.

Por otro lado, fuentes consultadas destacaron algunas dificultades para el productor a la hora de acceder a un crédito favorable en pesos que minimize la exposición a variaciones cambiarias. El financiamiento con tarjeta en particular es uno de los segmentos que más preocupan, ya que sin actualizarse los montos y devaluación mediante, éstos han quedado descalzados en relación a las necesidades de la actividad.

Finalmente, continúa mostrándose un retraso en las labores de cosecha en nuestro país. Según estimaciones de GEA, éste sería, a nivel país, el 30% respecto al año anterior ya que el progreso actual alcanza apenas el 63% del área de intención. Las trilladoras aguardan principalmente que se seque el maíz tardío (la humedad puede alcanzar el 18%, cuando la tolerancia es de 14,5%) pese a que en el afán de cumplir con sus obligaciones comerciales algunos están aceptando la recepción de mercadería que no cubre tales estándares. De cualquier modo, el rinde promedio en la región se ha estabilizado alrededor de los 85 qq/ha, comparados con los 75 qq de la variedad de primera.

Si bien desde el punto de vista productivo optar por hacer maíz de segunda ha probado ser una buena estrategia, desde el punto de vista comercial surgen problemas: julio arrancó con valores disponibles de referencia de u\$ 130/ton, casi treinta dólares por debajo de los que se conseguían a inicios de abril.

Los valores actuales resultan insuficientes para motivar ventas por parte de los productores. A la espera de una recuperación, puede presuponerse que se irá vendiendo el grano a medida que las

necesidades financieras lo requieran. Sin embargo, ¿se puede ser optimista respecto a una recuperación de los precios en el corto plazo?

Podría suceder que a medida que el maíz atraviese su fase crítica de definición de rindes en Norteamérica entre mediados y fines de julio, si las condiciones climáticas no se condicen con las buenas expectativas iniciales los valores negociados repunten. Cabe recordar en este sentido que siempre el mercado climático imprime volatilidad a los precios. Caso contrario, el balance que presentó el USDA apunta a cuestiones más estructurales en relación a la mayor holgura de la oferta global respecto del nivel de demanda que, ceteris paribus, justifica la merma de precios. Así, se erosionan los fundamentos que podrían apuntalar los precios del maíz hasta los niveles que el mismo mostraba hace tiempo atrás.

SIN POSIBILIDAD DE COLOCAR EL TRIGO, LOS PRECIOS SIGUEN BAJANDO

Guillermo Rossi

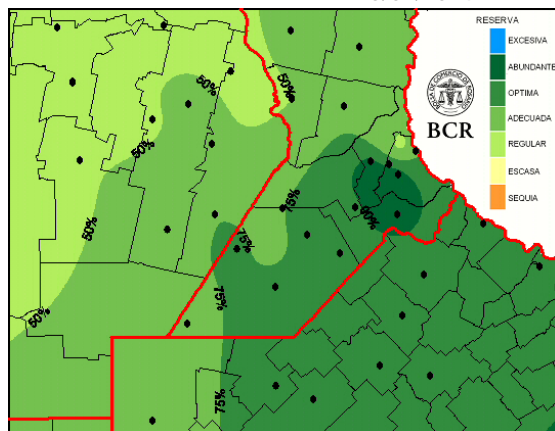
El ingreso de la oferta de trigo del hemisferio norte continúa deprimiendo los precios externos en un marco de elevada competencia entre los países exportadores y notable debilidad de la demanda. La menor participación de importadores de China y Brasil en la búsqueda del cereal condiciona la marcha del mercado, al igual que la demanda más atenuada de países del norte de África. Por su parte, el segmento forrajero recibe la presión de una visible sobreoferta de granos gruesos, tras sucesivas buenas cosechas de maíz, sorgo y cebada entre los principales exportadores.

La trilla de trigo de invierno en Estados Unidos llegaba al 57% de la superficie hasta el último fin de semana, aunque la producción caería un 10% respecto del año pasado debido a los menores rindes obtenidos tras el clima excesivamente seco del último invierno. El país del norte compensaría parte de esta merma con una mayor proporción de variedades de primavera, gracias a un incremento del área que el USDA estima superior al 9%. Según el último reporte del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS el 70% de la superficie se encuentra en condiciones buenas o excelentes, esperándose rindes superiores a 30 qq/ha.

Sin embargo, el país del norte ha perdido el liderazgo que mantuvo en el mercado internacio-

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 10/07/2014



ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de julio comenzará con el avance de una perturbación de niveles medios sobre la región central del país, que generará lluvias y tormentas de variada intensidad. Fundamentalmente el sábado y domingo, momento en el cual se prevé que se desarrollen los fenómenos más intensos. Esta perturbación de niveles medios se verá reflejada en superficie por la presencia de un sistema frontal frío que se desplazará desde el sudoeste hacia el noreste del país. Previo a la llegada del frente, el viento prevalecerá del sector norte, con moderada intensidad, favoreciendo el ascenso de las marcas térmicas y el aumento de humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando una mayor inestabilidad en toda la región GEA. La combinación de estas condiciones con la llegada del sistema frontal será la responsable de las importantes precipitaciones previstas para el fin de semana. Una vez que el sistema frontal avance por la zona central del país, se prevé una rotación del viento al sector sur y el ingreso de una masa de aire frío y seco, que permitirá el descenso de las marcas térmicas en toda la zona GEA. Esta disminución de las marcas térmicas será muy significativa, por lo que no se descartan heladas en la región durante el lunes o martes. Luego, los valores de temperatura presentarán un ascenso leve hasta el final del período de pronóstico. Respecto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se observará un aumento durante los primeros días de pronóstico, debido a la intensa circulación del viento del sector norte, y luego del pasaje del sistema frontal una significativa disminución que acompañará el descenso térmico.

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

nal durante varias décadas, esperándose para los próximos meses una mayor participación de Europa en el comercio internacional. De hecho, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) anticipa que la UE exportará 28 millones de toneladas de trigo durante el ciclo 2014/15, superando las 24,5 millones que embarcaría Estados Unidos. Al margen de jugadores tradicionales como Francia y Alemania, buena parte de la oferta europea provendría de la zona este del bloque, destacándose Rumania como jugador que adquirió relevancia en los últimos años.

En los países del Mar Negro el saldo exportable es similar al del año pasado, marcando la segunda campaña de reconstitución de stock tras la sequía del ciclo 2012/13. Las tensiones políticas en esta región se han atenuado, lo que le quitó un factor de sostenimiento a los precios. Si bien Rusia lograría expandir su saldo exportable hasta casi 20 millones de toneladas, países como Ucrania y Kazajstán no lograrían repetir el desempeño comercial del último año, afectados por dificultades logísticas y una caída del área sembrada.

En tanto, la siembra en el hemisferio sur continúa su marcha bajo condiciones climáticas fluctuantes y resultados inciertos a cosecha. En Australia buena parte de la región productora ha recibido lluvias durante las últimas semanas, aunque en el noreste -especialmente en el distrito de Queensland- se registraron escasas precipitaciones durante el otoño y comienzo del invierno, con temperaturas ligeramente superiores a lo normal. Algunos analistas advierten que el fenómeno de "El Niño" ya podría estar haciendo su aparición en el Pacífico ecuatorial, modificando los patrones de viento y lluvias, con resultados desfavorables para el cereal en esta parte del globo.

En Sudamérica, por su parte, se destaca la finalización de los trabajos de implantación en Paraguay y la recta final en los estados del sur de Brasil, donde el avance hasta el momento ronda el 80% de la superficie proyectada. En cambio, el ritmo de siembra en Uruguay y la zona central de nuestro país muestra cierto retraso y recién pudo acelerarse en las últimas semanas, condicionado por los excesos hídricos.

El mercado se ha vuelto nuevamente un factor de desaliento para el cultivo en nuestro país, obligando a ajustar a la baja las proyecciones de área sembrada desde las expectativas iniciales. La persistente caída de los precios a cosecha -que se acercan a u\$s 165/ton en condiciones Cámara- y las dificultades para colocar el cereal de la última campaña en algunas zonas del país limitarían el

potencial de crecimiento del área 2014/15, aunque ésta quedaría bien por encima del nivel ocupado el año pasado. Según la última estimación mensual nacional de GEA - Guía Estratégica para el Agro, el cereal terminaría ocupando 4,24 millones de hectáreas a nivel nacional, unas 160.000 hectáreas por debajo de las previsiones iniciales.

En Argentina se observa una considerable disparidad regional. En el norte los resultados de la última campaña gruesa han sido favorables y el productor se encuentra en una situación financiera razonablemente buena para encarar la siembra, al tiempo que las condiciones climáticas permiten augurar buenos rendimientos a cosecha. De hecho, en algunas zonas el área se duplicará respecto de los niveles observados en los años 2012 y 2013. En cambio, en Buenos Aires el crecimiento de la superficie rondaría el 2-3%, en el marco de abundante agua -excesiva humedad ambiental y napas muy altas- y dificultades para vender los trigos con bajo nivel de gluten obtenidos en el sudeste.

La disposición a pagar de los molinos en el segmento disponible continúa en declive y la exportación se mantiene retirada de la operatoria. Frente a este escenario, el ciclo de comercialización 2013/14 llegaría a noviembre con abultada oferta remanente para el año próximo, para el cual tampoco se anunciaron reglas claras de política comercial. De mantenerse las expectativas de producción, la oferta total de la próxima campaña duplicaría al volumen necesario para abastecer al consumo interno, generando una gran presión bajista sobre el mercado interno si no se habilita la salida exportadora.

LA SOJA SUFRE SU MAYOR CAÍDA EN CUATRO DÉCADAS

Guillermo Rossi

Durante los últimos días los precios de la oleaginosa profundizaron la marcha bajista que comenzaron en mayo, hasta alcanzar niveles inferiores a u\$s 480/ton en los futuros cercanos de Chicago. Los participantes del mercado descuentan que la oferta global disponible durante los próximos meses será visiblemente amplia para atender la demanda, apoyándose en las alentadoras perspectivas productivas en Estados Unidos y los resultados récord de la última cosecha sudamericana, factores a los que se suman los primeros

relevamientos de área de intención para el ciclo 2014/15 en el hemisferio sur, donde los productores muestran una mayor propensión a volcarse a la soja en detrimento de cultivos alternativos.

El viernes el Departamento de Agricultura de Estados Unidos actualizó sus estimaciones de oferta y demanda mundial, generando presión bajista adicional. La campaña 2014/15 marcaría un récord de producción en Estados Unidos de 103,4 millones de toneladas, sobre la base de un crecimiento del área sembrada del 11% hasta 34,3 millones de hectáreas con rindes promedio de 30,4 qq/ha. Se calcula que poco más de 280.000 hectáreas no ingresarían a colecta, cifra que se encuentra 100.000 hectáreas por debajo del promedio de los últimos cinco años. Esta perspectiva contrasta fuertemente con las evidencias a campo en las regiones productoras del norte, donde persisten los anegamientos tras varias semanas de lluvias intensas y temperaturas por debajo de lo normal.

Las primeras proyecciones apuntan a que Estados Unidos lograría expandir sus exportaciones hasta 45,6 millones de toneladas durante el próximo año, volumen que hasta el momento se ha comprometido en un 25%. Esta variable muestra un leve retraso frente a los números del año pasado, aunque se compensa con una mayor aceleración en las ventas externas de harina. En este contexto, algunos operadores advierten que parte del volumen previsto como stock final del año que viene sería utilizado por la industria, de la que los números oficiales esperan un crecimiento más bien moderado. Igualmente, la molienda llegaría a su nivel más elevado de los últimos seis años.

La presente campaña norteamericana finaliza con inventarios mayores a los proyectados hasta hace pocas semanas, conforme al volumen físico que encontró el USDA en su relevamiento al 1 de junio. Sin embargo, persisten las dudas respecto del origen de esa mercadería, especulándose con una posible subestimación de la cosecha en el ciclo 2013/14. Algunos operadores del medio oeste vienen alertando sobre esta posibilidad desde hace algunos meses, ya que las bases del mercado físico en el medio oeste no se comportaban como sugería la distribución espacial de la producción. Por el momento, el USDA corrigió su hoja de balance incorporando un volumen negativo como variable residual.

El impacto del derrumbe externo en el mercado local fue muy significativo y en pocas jornadas implicó una caída superior al 10% en los valores pagados por las fábricas en la zona de Rosario. Sobre el cierre de la semana no se conocieron

ofrecimientos concretos en el recinto de esta Bolsa ni operaciones en Rofex sobre las posiciones que se encuentran en período de *delivery*. Es que la disposición a pagar era inferior a \$ 2.300/ton, con escasa oferta dispuesta a negociar.

Ante esta situación se observó una notable retracción de los vendedores a la espera de una recuperación de los precios, redundando en una ralentización del flujo comercial. Cabe señalar que cerca del 60% de la producción no tiene precio firme, ya que se entregó bajo la modalidad "a fijar" o permanece en poder de los productores. Los compradores descuentan que experimentarán dificultades para adquirir volúmenes significativos si el mercado no modifica su tendencia, por lo que cabría esperar una disminución en los niveles de procesamiento tras el récord de 4,62 millones de toneladas registrado en el mes de mayo.

La destrucción de valor es muy significativa, máxime si se tiene en cuenta que la mitad de la cosecha permanece en etapa primaria, sin ingresar aún al circuito comercial. El volumen declarado de compras asciende a 8,2 millones de toneladas entre los exportadores y 16,5 millones por las fábricas, sobre una producción superior a 55 millones de toneladas. El impacto en la macroeconomía argentina no es menor, ya que tanto el ingreso de divisas como la recaudación fiscal quedarán por debajo de los niveles presupuestados por los hacedores de política.

La industria no trasladó en su totalidad a la plaza local la corrección bajista del mercado externo, sacrificando buena parte de su margen sobre la capacidad teórica de pago. Sobre el cierre de la semana esta referencia promedio había caído hasta \$ 2.323/ton según información de la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, su nivel más bajo desde el deslizamiento del tipo de cambio que tuvo lugar en la segunda quincena del mes de enero. Esta situación limita el potencial de recuperación del mercado local sin ayuda externa, ya que implicaría que las fábricas ingresen en contramargen muy temprano en el ciclo de comercialización.

La pronunciada caída de los precios FOB del poroto y sus subproductos despertó el atractivo de algunos compradores externos, aunque sobre el cierre de la semana predominaba la cautela a la espera de ver cómo responde el mercado internacional durante los próximos días. En general, la expectativa se concentra en la posibilidad de que un pequeño rebote de los precios permita reacomodar las variables y dotar de mayor fluidez al mercado.



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 64 - Fechas: 10 al 11/07/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Nov. Y Vaquillonas Para Faena	En Pie	45	1	17,00	17,00	17,00			
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	629	10	14,80	17,45	16,30			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	190	5	12,50	14,20	13,42			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	278	9	11,00	14,00	12,50			
Bovino	Novillos Más De 3 Años	En Pie	31	1	12,95	12,95	12,95			
Bovino	Temeras	En Pie	1.805	24	15,30	18,00	16,83			
Bovino	Temeros	En Pie	2.291	31	14,00	20,40	17,88			
Bovino	Temeros Holando	En Pie	275	7	12,15	14,05	13,49			
Bovino	Temeros/as	En Pie	2.699	37	15,05	19,10	17,11			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	99	5	8,40	9,30	8,92	10.000,00	10.000,00	10.000,00
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	154	3				2.720,00	3.000,00	2.867,53
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	852	20				3.200,00	5.100,00	4.204,21
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	971	23	6,05	8,75	7,65			
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	33	1	10,80	10,80	10,80			
Bovino	Vacas Y Vaq. Preñadas	En Pie	36	1				3.650,00	3.650,00	3.650,00
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	603	13	13,40	16,00	15,09			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	40	1	13,70	13,70	13,70			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	101	3				4.900,00	4.900,00	4.900,00
Totales			11.132	195						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	04/07/14	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	07/07/14	08/07/14	10/07/14		11/07/14			
Rosario								
Trigo duro				feriado			2.400,00	
Maíz duro	1.140,00	1.125,00	1.125,00		1.100,00	1.122,50	936,67	19,8%
Soja		2.390,00			2.370,00	2.380,00	1.722,00	38,2%
Sorgo	920,00	900,00	900,00		880,00	900,00	780,00	15,4%
Bahía Blanca								
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00		2.250,00	2.287,50	1.540,00	48,5%
Soja	2.466,00	2.380,00	2.435,00		2.450,00	2.432,75	1.719,20	41,5%
Córdoba								
Trigo Duro	2.087,00	2.090,00	2.043,00		2.091,00	2.077,75		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							1.535,00	
Soja		2.370,00	2.400,00			2.385,00	1.695,00	40,7%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	04/07/14	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.880,00	1.880,00	1.880,00	feriado	1.830,00	1.867,50	2.400,00	-22,2%
Maíz duro							920,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00		2.400,00	2.400,00	1.630,00	47,2%
Soja	2.400,00		2.370,00			2.385,00	1.719,00	38,7%
Sorgo							798,75	

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 existen 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	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	04/07/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	feriado	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0		4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	930,0	950,0		950,0	950,0	900,0	5,56%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.700,0	5.900,0		5.900,0	5.900,0	5.700,0	3,51%
Girasol refinado	7.350,0	7.500,0		7.500,0	7.500,0	7.350,0	2,04%
Soja refinado	6.200,0	6.100,0		6.100,0	6.100,0	6.200,0	-1,61%
Soja crudo	4.980,0	4.800,0		4.800,0	4.800,0	4.980,0	-3,61%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.550,0	1.550,0		1.550,0	1.550,0	1.550,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.500,0	2.380,0		2.380,0	2.380,0	2.500,0	-4,80%

(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	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	Var. %	04/07/14
Trigo	Mol/Chabás	Dic'14	Cdo. Art. 12	u\$s		feriado		165,00		
Maíz	Exp/SM	C/Desc.	Cdo. M/E	1100,00			1100,00	1080,00	-5,3%	1140,00
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo. Grado 2	1100,00	1100,00					1140,00
	Exp/B. Blanca.	C/Desc.	Cdo. M/E		1150,00			1120,00		
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo. M/E	1100,00	1100,00		1050,00			
	Exp/SM	Hasta el 11/07	Cdo. Grado 2							1150,00
	Exp/SM	Hasta el 11/07	Cdo. M/E		1100,00					1150,00
	Exp/Tmb	Hasta el 31/07	Cdo. M/E							
	Exp/SM	Hasta el 31/07	Cdo. Grado 2				1100,00			
	Exp/GL	15/07-15/08	Cdo. M/E	u\$s 136,00	136,00					140,00
	Exp/SL	15/07-15/08	Cdo. M/E	u\$s						140,00
	Exp/Tmb	Ago'14	Cdo. Grado 2	u\$s 136,00	136,00		136,00	135,00		
	Exp/SL	Ago'14	Cdo. Grado 2	u\$s 136,00			136,00	135,00		
	Exp/SM	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s	136,00					
Cebada	Exp/AS	C/Desc.	Cdo. PH min 62	u\$s 135,00	135,00		135,00	135,00	-3,6%	140,00
	Exp-AS	Dic'14	Cdo. PH min 62	u\$s 140,00	140,00		140,00	140,00	-2,1%	143,00
	Exp-AS	Dic'14	Cdo. Scarlett	u\$s 200,00	200,00		190,00	190,00	-5,0%	200,00
Sorgo	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E	900,00	900,00		880,00	880,00	-4,3%	920,00
	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo. M/E	890,00	900,00		880,00	880,00	-4,3%	920,00
	Exp/SM-AS	Jul/Ago'14	Cdo. M/E	u\$s						114,00
	Exp/SM-AS	Ago'14	Cdo. M/E	u\$s 110,00	111,00		109,00	108,00		
Soja	Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E							2350,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo. M/E							2350,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo. M/E	2300,00						2350,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E							2350,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E							2350,00
Girasol	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo. M/E	2400,00	2400,00		2400,00	2400,00	0,0%	2400,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (FII/Cnfl) 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. Último 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	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14
PUT									
ISR112014	274,00	put	2				feriado		3,30
ISR112014	278,00	put	10	10		3,30			
ISR112014	282,00	put	17	14		4,60			4,80
ISR112014	302,00	put	17	27	14,80				
SOY102014	375,00	put	20						7,50
CALL									
ISR112014	294,00	call	7				feriado		5,00
ISR112014	298,00	call	3						3,30
ISR112014	302,00	call	1	1				3,00	
ISR112014	310,00	call	5	49	3,10				
SOY102014	426,00	call	80						6,50
SOY102014	441,00	call	700	700				5,00	
SOY102014	456,00	call	20	20	5,50				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR072014	272.683	762.524	8.238	8.232	feriado	8.231	8.232	-0,28%
DLR082014	109.803	343.083	8.453	8.443		8.440	8.442	-0,33%
DLR092014	63.075	257.941	8.660	8.660		8.660	8.656	-0,16%
DLR102014	44.439	393.929	8.860	8.862		8.863	8.865	-0,16%
DLR112014	30.104	331.708	9,066	9,066		9,067	9,068	-0,13%
DLR122014	64.918	500.294	9,284	9,287		9,288	9,294	-0,01%
DLR012015	46.630	356.880	9,520	9,522		9,523	9,524	-0,01%
DLR022015	10.000	50.641	9,724	9,724		9,725	9,729	-0,06%
DLR032015		79.525	9,979	9,979		9,979	9,983	-0,07%
DLR042015	10.000	4.483	10,234	10,234		10,234	10,231	-0,14%
DLR052015		5.180	10,469	10,469		10,469	10,466	-0,13%
DLR062015	2.000	8.162	10,679	10,697		10,697	10,670	-0,19%
DLR072015		220	10,889	10,889		10,889	10,862	-0,35%
DLR082015	3.200	650	10,989	11,000		11,000	10,973	-0,25%
DLR092015	1.123	380	11,185	11,185		11,090	11,090	
ECU072014		300	11,170	11,168		11,153	11,163	-0,24%
ECU082014		50	11,427	11,424		11,409	11,418	-0,28%
ORO052015	16	286	1320,700	1320,200		1341,000	1337,200	1,05%
ORO112014	34	110	1319,200	1320,100		1340,500	1339,600	1,41%
WTI082014	491	1.493	103,000	102,860		102,250	100,130	-3,26%
WTI112014		42	100,910	100,410		100,260	98,470	-2,76%
TVPP122014	115	3.641	8,730	8,985		9,313	9,472	10,93%
TVPP052015		300	9,538	9,819		10,119	10,275	9,54%
RO15072014	7	47	995,214	1000,000		995,000	999,750	
RO15082014	35	496	1023,000	1028,000		1023,000	1027,750	-0,29%
RO15102014	113	148	1046,498	1050,411		1049,500	1053,500	0,71%
RO15112014	40	159	1068,174	1069,000		1069,000	1073,522	0,34%
AA17082014		147	988,174	990,833		1002,895	1010,576	1,79%
AA17102014	47	103	998,000	999,176		1013,314	1022,738	1,77%
AA17112014		36	1022,310	1025,222		1038,245	1045,482	1,69%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR072014	73	235	294,00	291,00	feriado	290,50	286,50	-3,21%
ISR112014	593	1.383	293,80	291,40		289,50	285,00	-4,04%
ISR052015	53	62	276,80	276,50		274,20	269,00	-3,58%
TRIO00000		33	226,50	225,50		225,50	224,50	-1,54%
TRIO72014		34	226,50	225,50		225,50	224,50	-1,54%
TRI122014	4	30	179,50	179,50		169,00	172,00	-4,44%
MAIO00000		104	139,50	140,00		140,00	138,50	-2,81%
MAIO72014	13	141	139,50	140,00		140,00	138,50	-2,81%
MAIO82014		10	141,00	140,50		140,00	137,00	-4,20%
MAIO92014		9	143,00	141,00		139,50	134,00	-9,15%
MAI122014		22	150,50	147,50		146,00	139,00	-8,55%
SOF000000		999	292,70	291,00		291,00	286,00	-3,21%
SOF072014	247	615	292,70	291,00		291,00	286,00	-3,21%
SOF082014	21	262	293,00	292,00		290,80	285,50	-3,71%
SOF092014	51	143	293,40	292,00		290,80	285,50	-3,77%
SOF112014	87	1.881	294,10	292,50		290,10	286,00	-3,80%
SOF012015	16	4	296,20	294,50		291,70	287,70	-3,84%
SOF052015	78	348	276,80	276,00		274,20	269,20	-3,69%
SOJ000000		50	294,50	292,00		292,00	287,00	-3,20%
SOJ112014	16	25	294,50	292,60		290,40	286,20	-3,86%
SOY082014	20	767	423,60	420,30		413,10	403,80	-5,96%
SOY102014	342	4.103	415,20	411,40		402,40	396,80	-4,73%
SOY122014	80	190	417,40	414,30		405,40	398,30	-5,21%
CRN082014		1.446	159,00	157,90		153,30	148,90	-8,54%
CRN112014	80	1.424	160,70	159,90		155,90	152,90	-7,22%
CRN022015		230	165,60	164,60		160,00	155,90	-7,81%
TOTAL	660.487	3.114.218						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14			10/07/14			11/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR072014	8,253	8,235	8,238	8,240	8,225	8,232	feriado			8,231	8,227	8,231	8,233	8,225	8,231	-0,38%
DLR082014	8,457	8,452	8,453	8,443	8,440	8,443				8,442	8,439	8,440	8,450	8,440	8,442	-0,33%
DLR092014	8,660	8,650	8,660	8,660	8,650	8,660				8,660	8,660	8,660	8,661	8,651	8,651	-0,22%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14			10/07/14			11/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102014	8,880	8,860	8,860	8,864	8,855	8,862	feriado			8,863	8,859	8,863	8,865	8,863	8,865	
DLR112014	9,080	9,080	9,080	9,068	9,060	9,066				9,067	9,060	9,067	9,070	9,056	9,068	
DLR122014	9,290	9,290	9,290	9,288	9,270	9,287				9,290	9,282	9,288	9,294	9,290	9,294	
DLR012015	9,520	9,520	9,520	9,530	9,522	9,528				9,525	9,523	9,523	9,524	9,524	9,524	
DLR022015													9,737	9,737	9,737	
DLR042015													10,253	10,231	10,231	
DLR062015													10,670	10,670	10,670	
DLR082015				11,000	10,990	11,000				11,000	11,000	11,000				
DLR092015	11,185	11,185	11,185							11,090	11,090	11,090	11,090	11,090	11,090	
ORO052015										1342,4	1341,9	1342,2	1337,2	1337,2	1337,2	
ORO112014				1320,1	1318,3	1320,1										
WTI082014				102,9	102,7	102,9				101,9	101,6	101,6	100,8	100,0	100,1	
TVPP122014	8,725	8,571	8,725	8,985	8,985	8,985				9,313	9,283	9,313	9,472	9,472	9,472	11,28%
RO15072014				1000,0	1000,0	1000,0										
RO15082014	1024,5	1023,0	1023,0	1028,0	1027,2	1028,0				1023,0	1020,0	1023,0				
RO15102014	1046,5	1044,0	1046,5	1050,4	1045,6	1050,4				1048,2	1045,0	1048,0				
RO15112014	1068,3	1068,3	1068,3	1072,0	1069,0	1069,0				1068,0	1068,0	1068,0				
AA17102014	998,0	997,9	998,0							1013,3	1013,3	1013,3				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	294,00	294,00	294,00	293,0	291,0	291,0	feriado			291,0	290,00	290,50	287,00	286,50	286,50	-3,21%
ISR112014	294,30	292,80	293,80	292,2	290,5	291,4				289,50	288,00	289,50	288,80	284,50	285,00	-4,04%
ISR052015	277,00	276,20	276,80	277,0	275,5	277,0				274,50	274,20	274,30	269,20	269,00	269,00	
TR1122014										168,0	168,0	168,0				
MAI072014				140,0	140,0	140,0				141,0	141,0	141,0				
SOF072014	293,2	292,5	292,7	291,0	290,0	291,0				291,0	290,0	291,0	287,0	286,0	286,0	-3,2%
SOF082014				292,0	291,0	292,0										
SOF092014	292,7	292,7	292,7	293,1	291,5	292,0				290,8	289,5	290,8	285,5	285,5	285,5	-3,8%
SOF112014	294,5	293,5	294,1	294,0	291,8	292,5				289,9	289,9	289,9	289,5	285,9	286,0	-3,8%
SOF012015				296,1	296,1	296,1				291,7	291,7	291,7				
SOF052015	277,0	276,2	276,8	276,5	275,0	276,0				274,9	274,5	274,5	269,5	269,5	269,5	-3,6%
SOJ112014				294,2	294,2	294,2				289,8	289,8	289,8				
SOY082014													405,2	405,2	405,2	
SOY102014	415,2	413,5	415,2	412,2	412,2	412,2				404,2	403,5	403,5	402,2	395,4	396,8	
SOY122014										407,6	407,6	407,6	399,5	399,5	399,5	
CRN112014	161,7	161,7	161,7							157,0	157,0	157,0				
661.529 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.132.287			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var. sem.	
TRIGO B.A. 07/2014	4.200	90	226,50	225,70	feriado		226,00	224,50	-1,54%
TRIGO B.A. 09/2014	6.400	325	233,50	231,50			229,00	225,00	-4,26%
TRIGO B.A. 11/2014		1	196,50	195,50			196,50	196,50	-0,76%
TRIGO B.A. 12/2014		40	182,00	181,00			184,00	180,50	-2,43%
TRIGO B.A. 01/2015	5.300	828	179,00	178,00			177,50	177,80	-2,58%
TRIGO B.A. 03/2015	500	37	193,00	189,00			190,00	190,00	-3,31%
TRIGO B.A. 07/2015		42	203,00	200,00			201,50	201,50	-1,95%
MAIZ ROS 07/2014	26.800	1.229	140,90	140,50			141,50	138,50	-3,15%
MAIZ ROS 08/2014	12.800	165	140,90	140,50			140,00	137,00	-4,20%
MAIZ ROS 09/2014	11.100	947	145,40	141,00			139,50	134,00	-9,15%
MAIZ ROS 12/2014	12.600	914	150,70	147,20			145,00	139,00	-8,67%
MAIZ ROS 05/2015	7.000	128	149,50	148,00			146,00	142,80	-5,43%
SORGO ROS 07/2014			120,00	110,00			110,00	108,00	-17,56%
SOJA ROS 07/2014	37.600	1.583	294,50	292,00			293,00	289,50	-2,36%
SOJA ROS 08/2014			293,50	291,50			290,70	285,10	-4,01%
SOJA ROS 09/2014	500	180	294,30	292,10			291,20	286,60	-3,76%
SOJA ROS 11/2014	56.800	6.585	294,50	293,30			291,30	286,70	-3,79%
SOJA ROS 05/2015	17.300	1.737	276,10	276,10			274,50	269,00	-3,69%
SOJA ROS 11/2015		2	284,00	284,00			282,00	278,00	-1,77%
CEBADA Q.Q. 12/2014			146,00	146,00			139,00	139,00	-4,79%
CEBADA Q.Q. 01/2015			146,00	146,00			139,00	139,00	-4,79%
TOTALES	198.900	14.833							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.	
TRIGO Q.Q. 07/2014			75,00	75,00	feriado	75,00	75,00		
TRIGO ROS 07/2014			95,00	95,00		95,00	95,00		
TRIGO ROS 01/2015		3	103,00	98,00		98,00	98,00	-4,85%	
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00		100,00	100,00		
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50		108,50	108,50		
SOJA I.W. 07/2014	1.700	45	105,00	105,00		105,00	105,00	-0,94%	
SOJA ZAR 07/2014	200		99,50	99,50		99,50	99,50		
SOJA FAN 07/2014			98,50	98,50		98,50	98,50	0,51%	
TOTALES	1.900	49							
	200.800	14.882							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 09/2014	8.438	320	1.150,00	1.141,25	feriado	1.122,00	1.099,75	-5,74%	
SOJA CME s/e 11/2014	5.715	57	1.125,00	1.115,50		1.098,00	1.074,00	-5,37%	
SOJA CME s/e 05/2015	9.390	85	1.150,25	1.140,50		1.118,00	1.101,50	-4,88%	
TRIGO CME s/e 09/2014		65	557,75	556,50		546,75	526,50	-9,15%	
TRIGO CME s/e 12/2014	5.171	165	581,25	580,25		570,50	549,75	-8,94%	
MAIZ CME s/e 09/2014		117	400,00	398,00		387,00	378,75	-7,40%	
MAIZ CME s/e 12/2014	5.461	205	406,00	404,00		393,50	386,00	-7,04%	
TOTALES	46.576	1.014							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.840,00	1.830,00	feriado	1.840,00	1.840,00	-0,54%	
MAIZ B.A. Disp.			1.150,00	1.140,00		1.150,00	1.120,00	-5,08%	
MAIZ ROS Disp.		24	1.160,00	1.140,00		1.150,00	1.120,00	-5,88%	
SOJA ROS Disp.	28	10	2.400,00	2.380,00		2.390,00	2.360,00	-2,07%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.400,00	2.380,00		2.390,00	2.360,00	-2,07%	
TOTALES	28	34							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14		10/07/14			11/07/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 07/2014				226,0	225,5	226,0	feriado					224,5	224,5	224,5	-1,1%
TRIGO B.A. 09/2014				231,5	230,0	230,0			230,0	227,0	227,0	227,0	225,0	225,0	-4,5%
TRIGO B.A. 01/2015	180,0	179,0	180,0	179,0	178,0	178,0			178,0	177,5	178,0	177,0	177,0	177,0	-1,7%
TRIGO B.A. 03/2015	193,0	193,0	193,0						191,0	191,0	191,0				
MAIZ ROS 07/2014	141,0	138,0	139,5	140,5	140,0	140,5			141,5	139,0	140,5	140,0	138,5	138,5	-1,8%
MAIZ ROS 08/2014				141,0	140,0	140,0			141,0	138,0	139,0	137,0	137,0	137,0	-3,5%
MAIZ ROS 09/2014	142,0	141,0	142,0	141,0	139,0	139,1			140,0	138,0	138,0	134,0	134,0	134,0	-6,9%
MAIZ ROS 12/2014	150,0	147,0	148,9	148,0	146,0	146,0			146,0	142,0	142,5	139,0	139,0	139,0	-8,6%
MAIZ ROS 05/2015	149,5	149,5	149,5	148,0	147,0	147,0			146,0	146,0	146,0				
SOJA ROS 07/2014	296,5	293,2	296,5	294,0	290,0	293,5			293,5	292,0	293,5	293,0	289,5	289,5	-2,9%
SOJA ROS 11/2014	296,0	294,0	296,0	294,0	292,5	293,5			292,0	290,5	292,0	291,0	286,7	286,7	-4,1%
SOJA ROS 05/2015	278,0	276,1	277,0	276,5	275,5	276,5			275,5	274,3	274,5	274,0	269,0	269,0	-3,8%
SOJA I.W. 07/2014	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0									

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14		10/07/14			11/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	
SOJA CME s/e 09/2014	1155,0	1147,5	1150,0	1148,5	1137,5	1141,3	feriado		1138,0	1122,0	1122,0	1122,0	1092,0	1099,8	-5,7%
SOJA CME s/e 11/2014	1127,0	1119,0	1125,0	1124,0	1115,5	1115,5			1105,0	1098,0	1098,0	1091,5	1070,0	1074,0	-5,4%
SOJA CME s/e 05/2015	1153,3	1144,0	1150,3	1148,5	1140,0	1140,5			1131,5	1118,0	1118,0	1118,0	1097,5	1101,5	-4,9%
TRIGO CME s/e 09/2014	567,0	556,8	557,8	558,8	555,0	556,5			553,5	546,8	546,8	545,0	525,8	526,5	-9,1%
TRIGO CME s/e 12/2014	591,0	580,5	581,3	583,3	580,0	580,3			577,0	569,8	570,5	565,0	548,0	549,8	-8,9%
MAIZ CME s/e 09/2014	402,5	397,5	400,0	401,5	397,0	398,0			391,0	386,0	387,0	386,0	378,0	378,8	-7,4%
MAIZ CME s/e 12/2014	408,0	404,0	406,0	407,5	403,0	404,0			397,5	392,0	392,0	392,5	384,0	386,0	-7,0%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	07/07/14			08/07/14			09/07/14		10/07/14			11/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	
SOJA ROS Disp.	2380,0	2380,0	2380,0												

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	365,00	365,00	fer.	345,00	f/i	370,00	-6,8%
Precio FAS		270,89	270,89		255,63		274,74	-7,0%
Precio FOB	Jul'14	v 345,00	v 345,00		v 340,00		v 355,00	-4,2%
Precio FAS		250,89	250,89		250,63		259,74	-3,5%
Precio FOB	Dic'14	278,00	278,00		271,50		273,00	-0,5%
Precio FAS		178,89	178,89		182,13		177,74	2,5%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 300,00	v 300,00		v 300,00		v 320,00	-6,3%
Precio FAS		202,96	202,96		207,75		221,81	-6,3%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'14	v 350,00	v 350,00		v 350,00		v 350,00	
Precio FAS		252,96	252,96		257,75		251,81	2,4%
Precio FOB	Ene'15	v 288,00	v 288,00		v 275,00		v 290,00	-5,2%
Precio FAS		190,96	190,96		182,75		191,81	-4,7%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	193,00	193,00		192,00		196,00	-2,0%
Precio FAS		145,04	145,04		144,33		147,39	-2,1%
Precio FOB	Jul'14	195,07	195,07		189,46		198,61	-4,6%
Precio FAS		147,11	147,11		141,79		150,00	-5,5%
Precio FOB	Ago'14	194,48	194,48		187,49		197,04	-4,8%
Precio FAS		146,52	146,52		139,82		148,43	-5,8%
Precio FOB	Set'14	193,10	193,10		186,90		196,65	-5,0%
Precio FAS		145,14	145,14		139,23		148,03	-5,9%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	v 214,76	v 214,76		v 207,18		v 216,33	-4,2%
Precio FAS		166,79	166,79		159,50		167,72	-4,9%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 210,33	v 210,33		v 206,88		v 213,38	-3,0%
Precio FAS		161,95	161,95		158,79		164,35	-3,4%
Precio FOB	Ago'14	v 208,85	v 208,85		v 201,27		v 208,46	-3,4%
Precio FAS		160,47	160,47		153,18		159,43	-3,9%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	149,00	149,00		145,00		152,00	-4,6%
Precio FAS		110,89	110,89		107,75		113,23	-4,8%
Precio FOB	Jul'14	162,59	162,59		155,52		165,15	-5,8%
Precio FAS		124,48	124,48		118,27		126,38	-6,4%
Precio FOB	Ago'14	162,59	162,59		155,52		165,15	-5,8%
Precio FAS		124,48	124,48		118,27		126,38	-6,4%
Precio FOB	Set'14	v 167,51	v 167,51		v 158,97		v 169,09	-6,0%
Precio FAS		129,40	129,40		121,72		130,32	-6,6%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	488,00	488,00		477,00		496,00	-3,8%
Precio FAS		303,88	303,88		296,80		309,05	-4,0%
Precio FOB	Ago'14	488,06	488,06		c 469,50		495,04	-5,2%
Precio FAS		303,94	303,94		289,30		308,09	-6,1%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00		460,00		460,00	
Precio FAS		275,39	275,39		275,41		275,40	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/06/14	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0380	8,0400	8,0430	8,0430	8,0460	8,0510	0,16%
	vndr	8,1380	8,1400	8,1430	8,1430	8,1460	8,1510	0,16%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1893	6,1908	6,1931	6,1931	6,1954	6,1993	0,16%
Maiz	20,0	6,4304	6,4320	6,4344	6,4344	6,4368	6,4408	0,16%
Demás cereales	20,0	6,4304	6,4320	6,4344	6,4344	6,4368	6,4408	0,16%
Habas de soja	35,0	5,2247	5,2260	5,2280	5,2280	5,2299	5,2332	0,16%
Semilla de girasol	32,0	5,4658	5,4672	5,4692	5,4692	5,4713	5,4747	0,16%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1491	6,1506	6,1529	6,1529	6,1552	6,1590	0,16%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9931	6,9948	6,9974	6,9974	7,0000	7,0044	0,16%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4658	5,4672	5,4692	5,4692	5,4713	5,4747	0,16%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6266	5,6280	5,6301	5,6301	5,6322	5,6357	0,16%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6266	5,6280	5,6301	5,6301	5,6322	5,6357	0,16%
Aceite de soja	32,0	5,4658	5,4672	5,4692	5,4692	5,4713	5,4747	0,16%
Aceite de girasol	30,0	5,6266	5,6280	5,6301	5,6301	5,6322	5,6357	0,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6266	5,6280	5,6301	5,6301	5,6322	5,6357	0,16%

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	ago-14	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
11/07/2013	310,00	265,00			314,70	313,60	275,30	278,50	249,59	250,96	255,93	261,44	260,33	
Semana anterior	370,00	273,00	v350,00		309,40	307,60	247,80	247,80	208,71	212,93	221,84	256,11	252,53	
07/07/14	365,00	278,00	v350,00		303,00	301,20	239,40	239,40	200,26	204,57	213,30	249,31	246,10	
08/07/14	355,00	278,00	v350,00		300,20	299,10	239,30	239,30	200,35	204,39	213,21	248,02	244,07	
09/07/14	fer.	fer.	fer.		295,10	295,10	233,76	235,60	198,24	202,55	211,28	242,79	240,03	
10/07/14	345,00	271,50	v350,00		292,90	292,90	232,55	234,60	197,23	201,54	209,63	240,86	237,83	
11/07/14	345,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	189,14	193,28	201,27	233,05	233,79	
Var. Semanal	-6,8%	-0,5%			-5,3%	-4,8%	-6,2%	-5,3%	-9,4%	-9,2%	-9,3%	-9,0%	-7,4%	
Var. Anual	11,3%	2,5%			-6,9%	-6,6%	-15,5%	-15,8%	-24,2%	-23,0%	-21,4%	-10,9%	-10,2%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo 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.	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15
11/07/2013	246,00	244,38	245,17	245,17	v256,19	314,29	285,70	257,20	282,17	220,76	207,47	212,29
Semana anterior	196,00	198,61	197,04	196,65	v213,38	201,60	194,70	194,70	164,17	161,21	163,48	168,01
07/07/14	193,00	195,07	194,48	193,10	v210,33	195,10	193,10	193,10	161,12	157,67	159,93	164,46
08/07/14	194,00	195,07	194,48	193,10	v210,33	194,20	192,20	192,20	160,72	156,79	159,15	163,67
09/07/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	193,43	193,40	193,40	159,05	154,03	156,69	161,21
10/07/14	192,00	189,46	187,49	186,90	v206,88	191,46	191,40	191,40	157,67	152,06	154,62	158,95
11/07/14	189,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	157,38	148,91	151,47	155,90
Var. Semanal	-3,6%	-4,6%	-4,8%	-5,0%	-3,0%	-5,0%	-1,7%	-1,7%	-4,1%	-7,6%	-7,3%	-7,2%
Var. Anual	-23,2%	-22,5%	-23,5%	-23,8%	-19,2%	-39,1%	-33,0%	-25,6%	-44,2%	-32,5%	-27,0%	-26,6%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jul-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
11/07/2013	206,00		207,96	281,52	530,00	270,00			1.160,00	v1180,00	1.185,00	1.045,00
Semana anterior	152,00	165,15	165,15	168,06	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	907,50	915,00
07/07/14	149,00	162,59	162,59	164,41	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	905,00	910,00
08/07/14	147,00	162,59	162,59	162,71	460,00	278,00	c230,00		990,00		900,00	905,00
09/07/14	fer.	fer.	fer.	163,21	fer.	fer.	fer.		fer.		890,00	900,00
10/07/14	145,00	155,52	155,52	161,99	460,00	278,00	c230,00		990,00		890,00	905,00
11/07/14	141,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		970,00	f/i	890,00	900,00
Var. Semanal	-7,2%	-5,8%	-5,8%	-3,6%					-1,0%		-1,9%	-1,6%
Var. Anual	-31,6%		-25,2%	-42,5%	-13,2%	3,0%			-16,4%		-24,9%	-13,9%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Paranagua	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)	
	Emb.cerc.	ago-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	GM	
											ago-14	oct-14
11/07/2013	549,00	547,68		592,34	569,87	547,40	588,37	540,88	489,62	474,28	637,70	689,80
Semana anterior	496,00	495,04	v503,31	546,60	522,52	486,20	509,92	477,59	428,72	416,50	491,83	625,46
07/07/14	488,00	488,06	v499,08	537,50	513,10	479,60	500,83	467,85	422,65	413,56	492,53	621,06
08/07/14	480,00	488,06	v499,08	524,80	519,95	476,20	488,61	458,75	419,16	410,16	485,97	611,03
09/07/14	fer.	fer.	fer.	527,00	504,32	471,60	490,35	458,02	415,95	405,57	492,27	604,63
10/07/14	477,00	c469,50	v486,04	525,30	501,76	467,70	488,61	452,97	412,18	401,62	478,73	594,22
11/07/14	467,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	476,12	439,37	403,91	395,00	478,59	594,04
Var. Semanal	-5,8%	-5,2%	-3,4%	-3,9%	-4,0%	-3,8%	-6,6%	-8,0%	-5,8%	-5,2%	-2,7%	-5,0%
Var. Anual	-14,9%	-14,3%	-3,4%	-11,3%	-12,0%	-14,6%	-19,1%	-18,8%	-17,5%	-16,7%	-25,0%	-13,9%

(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	jul-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
11/07/2013	520,00	520,83	505,84	483,35	464,23	561,00	483,00	503,00	579,48	504,85	463,96	430,11
Semana anterior	472,00	476,41	470,24	468,14	465,28	515,00	485,00	485,00	492,72	460,43	423,94	400,46
07/07/14	460,00	466,49	461,42	460,43	459,21	515,00	485,00	485,00	489,09	450,51	417,88	398,59
08/07/14	454,00	458,99	455,80	455,69	454,14	508,00	479,00	483,00	482,03	443,01	412,81	396,72
09/07/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	496,00	478,00	480,00	484,46	447,64	414,57	394,95
10/07/14	454,00	456,13	451,50	452,82	449,84	501,00	475,00	478,00	478,73	440,15	408,51	389,33
11/07/14	435,00	f/i	f/i	f/i	f/i	500,00	476,00	475,00	464,95	427,47	399,14	383,82
Var. Semanal	-7,8%	-4,3%	-4,0%	-3,3%	-3,3%	-2,9%	-1,9%	-2,1%	-5,6%	-7,2%	-5,9%	-4,2%
Var. Anual	-16,3%	-12,4%	-10,7%	-6,3%	-3,1%	-10,9%	-1,4%	-5,6%	-19,8%	-15,3%	-14,0%	-10,8%

(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	ago-14	Oc/Dc.14	jul-14	Oc/Dc14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
11/07/2013	902,00	891,32	890,22	909,62	881,40	910,72	1.003,31	990,27	1.024,91	1.107,86	1.021,16	1.012,35
Semana anterior	867,00	869,05	867,95	856,82	867,95	865,64	918,54	932,15	850,09	852,51	853,62	852,29
07/07/14	865,00	865,97	865,97	853,40	c854,94	860,01	911,40	918,20	845,68	847,22	848,77	846,78
08/07/14	855,00	854,94	854,94	841,50	853,84	848,11	905,20	905,20	833,33	835,10	836,42	834,88
09/07/14	fer.	983,03	841,94	830,91	c827,61	835,32	891,13	897,93	816,58	818,78	820,33	819,66
10/07/14	851,00	846,13	846,13	833,45	845,02	840,06	883,87	890,67	824,29	826,28	827,82	826,94
11/07/14	838,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	884,59	891,39	809,30	810,63	812,61	812,39
Var. Semanal	-3,3%	-2,6%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-3,0%	-3,7%	-4,4%	-4,8%	-4,9%	-4,8%	-4,7%
Var. Anual	-7,1%	-5,1%	-5,0%	-8,4%	-4,1%	-7,8%	-11,8%	-10,0%	-21,0%	-26,8%	-20,4%	-19,8%

(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 10/07/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas													
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	
	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14	Desde:	10/07/14
SAN LORENZO	27.000	831.620	73.000		135.000	58.150	1.134.698	122.917	186.786	7.525	13.000	2.589.696	380.457	
Renova							134.298	32.000	22.500			188.798		
Dreyfus Timbues		65.650					120.100	7.000				192.750	128.050	
Noble Timbues		72.500					177.500	20.500				270.500		
Terminal 6 (T6 S.A.)		251.750					269.800	11.250				532.800	42.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)									135.786			135.786	8.924	
Quebracho (Cargill SACI)		64.500				58.150	78.900	9.167				210.717	149.483	
Nidiera (Nidiera S.A.)	27.000	143.000					88.000	21.000	18.000	5.625		302.625		
El Transilto (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			33.000									33.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							20.600	14.000				34.600		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		71.000							10.500			81.500		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		136.220	40.000		135.000					1.900		313.120		
Vicentin (Vicentin SAIC)							90.000	8.000				98.000	30.000	
Akzo Nobel													22.000	
San Benito		27.000					155.500				13.000	195.500		
ROSARIO		430.750		24.000	70.500		428.725	51.600	22.000		13.000	1.040.575		
Plazolela (Puerto Rosario)							30.000					30.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)					50.000							50.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							177.225	50.000	22.000			249.225		
Punía Alvear (Cargill SACI)		336.750									13.000	349.750		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		69.000			20.500		221.500	1.600				312.600		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		24.000								49.000		
RAMALLO - Bunge Terminal							50.000					50.000		
LIMA - Terminal del Guazú					30.000							30.000		
ZARATE - Terminal Las Palmas				8.000	47.000							55.000		
NECOCHEA	17.000	113.152		18.900	347.240				7.900			504.192		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	17.000	98.352		18.900	114.100							248.352		
Open Berth										7.900		7.900		
TOSA 4/5		14.800			233.140							247.940		
BAHÍA BLANCA	20.000	210.070		50.900	606.800	38.000					6.000	880.870		
Terminal Bahía Blanca S.A.		54.000			293.800							347.800		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		18.000			47.000							65.000		
Galvan Terminal (OMHSA)						38.000						38.000		
Dreyfus Terminal		75.070			141.000							216.070		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	63.000		125.000							6.000	214.000		
TOTAL	64.000	1.585.592	73.000	50.900	1.236.540	96.150	1.613.423	174.517	208.786	15.425	32.000	5.150.333	380.457	
TOTAL UP-RIVER	27.000	1.262.370	73.000	24.000	205.500	58.150	1.563.423	174.517	208.786	7.525	26.000	3.630.271	380.457	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													701.597	
Navros Terminal													447.078	
Ontur Terminal													99.769	
ANP													17.500	
TGJ Terminal													137.250	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, catlamo, malta, cebada, maíz, flint, algodón, arroz, linio, leclina, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 02/07/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	19,5	2.284,2 (4.859,5)	179,0 (201,2)	28,8 (73,9)	1.239,4 (3.080,6)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	490,5	10.653,1 (17.134,2)	3.278,5 (1.717,8)	931,9 (608,7)	5.124,0 (12.692,7)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	21,7	578,2 (1.259,9)	101,0 (107,0)	18,7 (28,4)	377,4 (1.153,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	2,7	754,6 (861,5)	45,5 (279,8)	33,0 (147,0)	353,9 (448,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	0,4	1.566,7 (3.027,5)	136,9 (85,5)	40,2 (73,0)	1.905,4 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	300,9	8.174,8 (8.179,8)	3.254,3 (3.509,5)	1.878,5 (2.109,1)	4.011,5 (3.858,8)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,4	31,0 (28,6)	9,3 (5,1)	1,9 (2,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 25/06/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.684,9 (2.930,4)	3.500,7 (2.783,9)	641,9 (590,8)	461,6 (510,7)
Soja	13/14	16.442,9 (16.768,4)	16.442,9 (16.768,4)	5.230,4 (9.088,6)	2.781,5 (5.087,7)
Girasol	13/14	1.779,5 (1.997,1)	1.779,5 (1.997,1)	634,1 (727,0)	369,4 (473,2)
Al 04/06/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.510,3 (1.567,8)	1.359,3 (1.411,0)	269,7 (153,9)	68,4 (79,0)
Sorgo	13/14	26,4 (20,1)	23,8 (18,1)	0,9 (1,7)	0,2 (0,5)
Cebada Cerv.	13/14	962,3 (969,5)	914,2 (921,0)	184,3 (102,0)	124,1 (35,9)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fabricas 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: julio-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	522,19	2.970,62	3.492,81	494,02	869,71	2.832,61	586,46	20,7%
2014/15 (ant)	583,40	2.957,05	3.540,45	471,19	880,18	2.856,21	607,88	21,3%
2014/15 (act)	586,46	2.967,63	3.554,09	471,72	880,75	2.860,01	617,18	21,6%
Var. s/mes anterior	0,5%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	1,5%	1,4%
Var. s/ciclo 13/14	12,3%	-0,1%	1,8%	-4,5%	1,3%	1,0%	5,2%	4,2%
Total Cereales								
2013/14	454,90	2.466,71	2.921,61	362,55	869,71	2.416,67	504,94	20,9%
2014/15 (ant)	502,76	2.441,04	2.943,80	339,65	880,18	2.431,95	511,85	21,0%
2014/15 (act)	504,94	2.445,77	2.950,71	339,01	880,75	2.433,19	517,52	21,3%
Var. s/mes anterior	0,4%	0,2%	0,2%	-0,2%	0,1%	0,1%	1,1%	1,1%
Var. s/ciclo 13/14	11,0%	-0,8%	1,0%	-6,5%	1,3%	0,7%	2,5%	1,8%
Todo Trigo								
2013/14	175,61	714,20	889,81	164,31	133,14	705,52	184,29	26,1%
2014/15 (ant)	186,05	701,62	887,67	152,08	129,34	699,06	188,61	27,0%
2014/15 (act)	184,29	705,17	889,46	151,61	129,39	699,92	189,54	27,1%
Var. s/mes anterior	-0,95%	0,51%	0,20%	-0,31%	0,04%	0,12%	0,49%	0,37%
Var. s/ciclo 13/14	4,94%	-1,26%	-0,04%	-7,73%	-2,82%	-0,79%	2,85%	3,67%
Granos Gruesos								
2013/14	169,39	1.275,05	1.444,44	157,54	736,57	1.235,31	209,13	16,9%
2014/15 (ant)	204,58	1.258,70	1.463,28	146,17	750,84	1.250,71	212,57	17,0%
2014/15 (act)	209,13	1.261,17	1.470,30	145,84	751,36	1.250,87	219,43	17,5%
Var. s/mes anterior	2,22%	0,2%	0,5%	-0,2%	0,1%	0,0%	3,2%	3,2%
Var. s/ciclo 13/14	23,5%	-1,1%	1,8%	-7,4%	2,0%	1,3%	4,9%	3,6%
Maíz								
2013/14	138,20	984,45	1.122,65	124,97	573,49	949,23	173,42	18,3%
2014/15 (ant)	169,05	981,12	1.150,17	115,52	594,64	967,52	182,65	18,9%
2014/15 (act)	173,42	980,96	1.154,38	115,22	593,85	966,33	188,05	19,5%
Var. s/mes anterior	2,59%	-0,02%	0,37%	-0,26%	-0,13%	-0,12%	2,96%	3,08%
Var. s/ciclo 13/14	25,48%	-0,35%	2,83%	-7,80%	3,55%	1,80%	8,44%	6,52%
Arroz								
2013/14	109,90	477,46	587,36	40,70		475,84	111,52	23,4%
2014/15 (ant)	112,13	480,72	592,85	41,40		482,18	110,67	23,0%
2014/15 (act)	111,52	479,43	590,95	41,56		482,40	108,55	22,5%
Var. s/mes anterior	-0,54%	-0,27%	-0,32%	0,39%		0,05%	-1,92%	-1,96%
Var. s/ciclo 13/14	1,47%	0,41%	0,61%	2,11%		1,38%	-2,66%	-3,99%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	67,29	503,91	571,20	131,47		415,94	81,52	19,6%
2014/15 (ant)	80,64	516,01	596,65	131,54		424,26	96,03	22,6%
2014/15 (act)	81,52	521,86	603,38	132,71		426,82	99,66	23,3%
Var. s/mes anterior	1,09%	1,13%	1,13%	0,89%		0,60%	3,78%	3,16%
Var. s/ciclo 13/14	21,15%	3,56%	5,63%	0,94%		2,62%	22,25%	19,14%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **julio-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2013/14	10,69	281,15	291,84	83,00		275,18	12,30	4,5%
2014/15 (ant)	12,69	287,32	300,01	86,88		282,31	12,13	4,3%
2014/15 (act)	12,31	289,46	301,77	86,97		284,73	11,39	4,0%
Var. s/mes anterior	-2,99%	0,74%	0,59%	0,10%		0,86%	-6,10%	-6,90%
Var. s/ciclo 13/14	15,15%	2,96%	3,40%	4,78%		3,47%	-7,40%	-10,50%
Aceites vegetales								
2013/14	17,30	169,92	187,22	68,42		164,47	18,90	11,5%
2014/15 (ant)	18,16	174,90	193,06	70,80		171,43	18,32	10,7%
2014/15 (act)	18,90	175,86	194,76	71,02		171,89	19,45	11,3%
Var. s/mes anterior	4,07%	0,55%	0,88%	0,31%		0,27%	6,17%	5,88%
Var. s/ciclo 13/14	9,25%	3,50%	4,03%	3,80%		4,51%	2,91%	-1,53%
Soja								
2013/14	56,84	283,87	340,71	111,64	240,55	270,05	67,24	24,9%
2014/15 (ant)	67,17	299,99	367,16	112,33	248,45	280,63	82,88	29,5%
2014/15 (act)	67,24	304,79	372,03	113,29	250,91	283,31	85,31	30,1%
Var. s/mes anterior	0,10%	1,60%	1,33%	0,85%	0,99%	0,95%	2,93%	1,96%
Var. s/ciclo 13/14	18,30%	7,37%	9,19%	1,48%	4,31%	4,91%	26,87%	1,96%
Harina de soja								
2013/14	9,25	189,82	199,07	61,52		185,00	10,36	5,6%
2014/15 (ant)	10,72	196,10	206,82	64,76		192,40	10,47	5,4%
2014/15 (act)	10,36	198,07	208,43	65,00		194,57	9,72	5,0%
Var. s/mes anterior	-3,36%	1,00%	0,78%	0,37%		1,13%	-7,16%	-8,20%
Var. s/ciclo 13/14	12,00%	4,35%	4,70%	5,66%		5,17%	-6,18%	-10,79%
Aceite de soja								
2013/14	3,56	44,98	48,54	9,44		44,58	3,41	7,6%
2014/15 (ant)	3,26	46,34	49,60	9,61		45,81	3,30	7,2%
2014/15 (act)	3,41	46,79	50,20	9,79		46,15	3,46	7,5%
Var. s/mes anterior	4,60%	0,97%	1,21%	1,87%		0,74%	4,85%	4,08%
Var. s/ciclo 13/14	-4,21%	4,02%	3,42%	3,71%		3,52%	1,47%	-1,99%

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: **jul-14**

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	jul-14	jun-14	jul-14	Mes Ant.	Año Ant.	jul-14	jun-14	jul-14	Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,86	22,58	22,74	1,3%	0,5%	34,32	32,98	30,96	4,0%	10,8%
Area Cosechada	18,70	18,57	18,29	0,7%	2,2%	34,03	32,58	30,72	4,5%	10,8%
% Cosechado	82%	82%	80%	-0,6%	1,7%	99%	99%	99%	0,4%	0,0%
Rinde	28,99	28,45	31,74	1,9%	-8,7%	30,40	30,40	29,12		4,4%
Stock Inicial	16,06	16,14	19,54	-0,5%	-17,8%	3,81	3,40	3,84	12,0%	-0,7%
Producción	54,21	52,85	57,97	2,6%	-6,5%	103,42	98,93	89,51	4,5%	15,5%
Importación	4,35	4,35	4,57		-4,8%	0,41	0,41	2,31		-82,4%
Oferta Total	74,60	73,35	82,08	1,7%	-9,1%	107,64	102,74	95,64	4,8%	12,5%
Industrialización						47,76	46,68	46,95	2,3%	1,7%
Consumo humano	26,13	26,13	25,86		1,1%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,69		-7,1%
Forraje/Residual	3,95	4,35	5,91	-9,4%	-33,2%	0,52	0,49	-1,88	5,6%	-127,5%
Consumo Interno	32,14	32,55	33,86	-1,3%	-5,1%					
Exportación	24,49	25,17	32,17	-2,7%	-23,9%	45,59	44,23	44,09	3,1%	3,4%
Empleo Total	56,64	57,73	66,03	-1,9%	-14,2%	96,37	93,90	91,83	2,6%	4,9%
Stock Final	17,96	15,62	16,06	15,0%	11,9%	11,29	8,85	3,81	27,7%	196,4%
Ratio Stocks/Empleo	31,7%	27,1%	24,3%	17,2%	30,4%	11,7%	9,4%	4,1%	24,4%	182,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	jul-14	jun-14	jul-14	Mes Ant.	Año Ant.	jul-14	jun-14	jul-14	Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,74	0,74	0,77	0,6%	-4,1%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Producción	9,19	8,99	9,17	2,3%	0,3%	37,82	36,95	37,20	2,3%	1,6%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,24		-37,7%
Oferta Total	10,01	9,80	10,02	2,2%	-0,1%	38,24	37,38	37,69	2,3%	1,4%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,26	8,21	8,51	0,6%	-2,9%	27,31	26,94	26,85	1,3%	1,7%
Exportación	0,95	0,77	0,77	23,5%	23,5%	10,66	10,16	10,57	4,9%	0,9%
Empleo Total	9,21	8,98	9,28	2,5%	-0,7%	37,97	37,10	37,42	2,3%	1,5%
Stock Final	0,80	0,81	0,74	-1,7%	8,0%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	8,7%	9,1%	8,0%	-4,1%	8,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-2,3%	-1,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	860		-50,0%	413	413	529		-60,9%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **jul-14**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 jul-14	2014/15 jun-14	2013/14 jul-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 jul-14	2014/15 jun-14	2013/14 jul-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,57	42,21	44,47	0,9%	-4,3%	37,07	37,11	38,61	-0,1%	-4,0%
Area Cosechada	38,04	37,96	39,74	0,2%	-4,3%	33,91	34,11	35,49	-0,6%	-4,4%
% Cosechado	89%	90%	89%	-0,6%	0,0%	91%	92%	92%	-0,5%	-0,5%
Rinde	39,10	39,30	37,60	-0,5%	4,0%	103,76	103,76	99,68		4,1%
Stock Inicial	34,80	31,90	23,50	9,1%	48,1%	31,65	29,11	20,85	8,7%	51,8%
Producción	367,70	368,40	369,20	-0,2%	-0,4%	352,06	353,96	353,71	-0,5%	-0,5%
Importación	3,00	3,00	3,00			0,76	0,76	0,89		-14,3%
Oferta Total	405,50	403,30	395,70	0,5%	2,5%	384,47	383,83	375,45	0,2%	2,4%
Forraje/Residual	137,40	138,40	136,90	-0,7%	0,4%	132,09	133,36	131,45	-1,0%	0,5%
Alim./Semilla/Ind.	171,00	170,60	170,60	0,2%	0,2%	163,46	163,46	164,09		-0,4%
Etanol p/ combust.						128,28	128,28	128,91		-0,5%
Consumo Interno	308,40	309,00	307,50	-0,2%	0,3%	295,54	296,81	295,54		-0,4%
Exportación	48,00	47,50	53,40	1,1%	-10,1%	43,18	43,18	48,26		-10,5%
Empleo Total	356,40	356,50	360,90	0,0%	-1,2%	338,72	339,99	343,80	-0,4%	-1,5%
Stock Final	49,10	46,80	34,80	4,9%	41,1%	45,75	43,84	31,65	4,3%	44,5%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,8%	13,1%	9,6%	4,9%	42,9%	13,5%	12,9%	9,2%	4,7%	46,7%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179		-53,8%
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 jul-14	2014/15 jun-14	2013/14 jul-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 jul-14	2014/15 jun-14	2013/14 jul-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	3,04	2,71	3,28	11,9%	-7,4%	1,25	1,29	1,42	-3,1%	-11,4%
Area Cosechada	2,59	2,27	2,63	14,3%	-1,5%	1,05	1,13	1,21	-7,1%	-13,3%
% Cosechado	85%	84%	80%	2,1%	6,3%	84%	88%	86%	-4,1%	-2,2%
Rinde	40,23	40,36	37,41	-0,3%	7,6%	38,31	37,66	38,58	1,7%	-0,7%
Stock Inicial	1,02	0,48	0,38	110,5%	166,7%	1,79	1,85	1,74	-3,5%	2,5%
Producción	10,41	9,14	9,88	13,9%	5,4%	4,07	4,27	4,68	-4,6%	-13,0%
Importación						0,54	0,54	0,41		31,6%
Oferta Total	11,43	9,63	10,26	18,7%	11,4%	6,40	6,66	6,84	-3,9%	-6,4%
Alim./Semilla/Industr.	3,05	2,67	2,01	14,3%	51,9%	3,35	3,35	3,37		-0,6%
Forraje/Residual	2,67	2,29	2,41	16,7%	10,5%	1,09	1,31	1,37	-16,7%	-20,6%
Consumo Interno	5,72	4,95	4,42	15,4%	29,3%	4,44	4,66	4,75	-4,7%	-6,4%
Exportación	4,57	4,06	4,83	12,5%	-5,3%	0,22	0,22	0,30		-28,6%
Empleo Total	10,29	9,02	9,25	14,1%	11,3%	4,66	4,88	5,05	-4,5%	-7,8%
Stock Final	1,14	0,61	1,02	87,5%	12,5%	1,74	1,79	1,79	-2,4%	-2,4%
Ratio										
Stocks/Empleo	11,1%	6,8%	11,0%	64,4%	1,1%	37,4%	36,6%	35,3%	2,1%	5,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169		-54,1%	223	223	278		-60,0%

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

BOLSA EN ALZA A LA ESPERA DE LA FINAL MUNDIALISTA

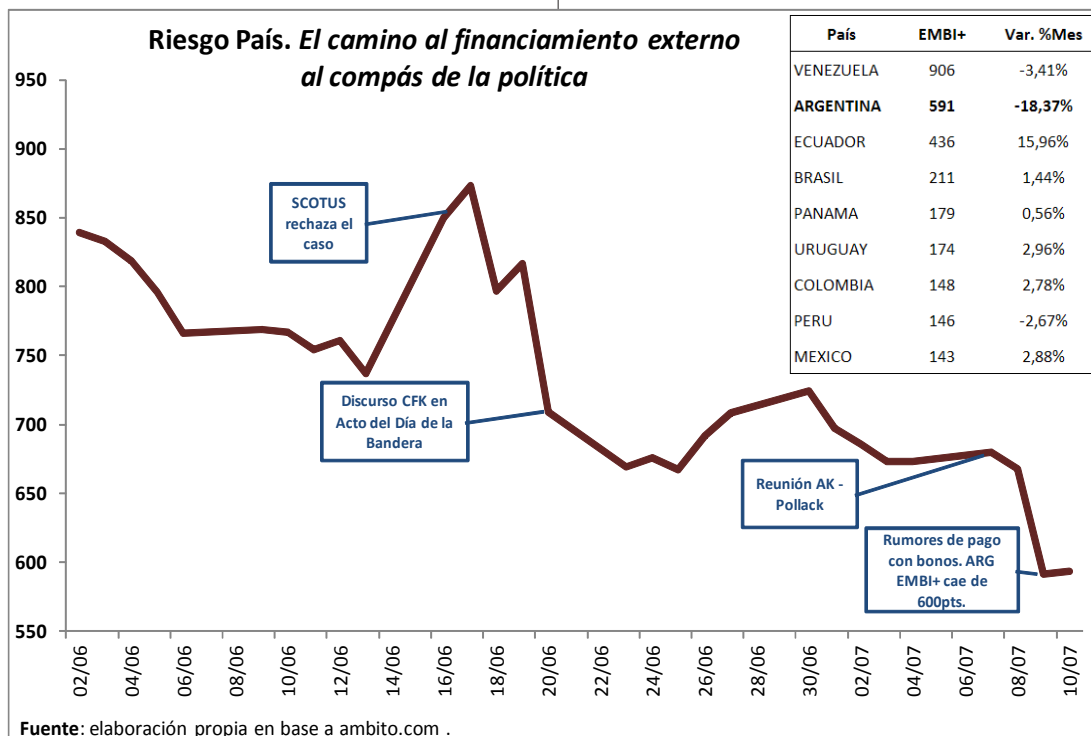
Leandro Fisanotti

El mercado apuesta a un desenlace favorable en la negociación con los holdouts y se adelanta a festejar con fuertes subas en los activos cotizantes argentinos. En tanto que las plazas internacionales vivieron una semana cargada de noticias: las minutas de la Fed, balances de las cotizantes de Wall Street y un "susto" desde el sector financiero luso. Más allá de eso, la evolución de los mercados resultó en gran parte eclipsada por las enormes expectativas que genera la final del mundial de fútbol en la que la Argentina irá por la hazaña.

Comenzando por los mercados de referencia a nivel internacional, la semana que concluye estuvo caracterizada por caídas a nivel general, en una esperable toma de ganancias tras los máximos históricos alcanzados en las primeras jornadas del mes de julio. Con moderados retrocesos, Wall Street sigue con atención el impacto que tendrán los anuncios de la Reserva Federal en materia de política monetaria y aguarda por los resultados correspondientes al segundo trimestre que comenzaron a presentar las principales empresas cotizantes.

Las minutas de la última reunión de la Fed revelan que la autoridad monetaria de los Estados Unidos ha decidido cesar su política de compra de bonos en el mercado secundario. Las compras de títulos del Tesoro y activos respaldados por garantías hipotecarias cesarían finalmente a partir del mes de octubre al tiempo que se incrementan las previsiones de que las tasas de interés de referencia sean gestionadas al alza, abandonando un extenso periodo de mínimos históricos. El reporte señala entre los fundamentos de la decisión el hecho que existe un elevado grado de consenso en relación a que la economía ha retomado su camino de recuperación tras la notoria (sin mencionar sorpresiva) caída en la actividad observada en el primer trimestre del año. Adicionalmente, el 15 de julio se espera que la Presidente de la Fed, Janet Yellen, exponga ante el Congreso y de mayores precisiones respecto de los próximos pasos en la regulación monetaria.

En simultáneo, los inversores siguen con atención los resultados presentados en los balances del segundo trimestre del año para las empresas de mayor importancia en la economía norteamericana. Como es habitual, entre las primeras en dar a conocer sus números estuvo la productora de aluminio Alcoa, que superó las previsiones de los analistas. Un incremento en los ingresos del orden



del 7% alentó a los inversores al tiempo que sentó perspectivas favorables para el sector industrial en lo que resta de las presentaciones de estados contables.

También hubo balances del lado del sector financiero y fue nada menos que Wells Fargo el encargado de exponer sus números, con resultados en línea con las expectativas de los operadores. En suma, las noticias del ámbito corporativo morigeraron la toma de ganancias en los activos de renta variable y los principales índices despiden la semana con caídas del 0,7% semanal para el caso del índice Dow Jones y 0,9% en el Standard & Poor's 500.

Pasando al viejo continente, las caídas en los índices europeos resultaron más abruptas. El catalizador de las ventas fue la noticia de que una empresa vinculada al principal banco portugués atraviesa dificultades financieras y podría incumplir el pago de sus bonos. El índice Euro Stoxx 50, que replica una canasta de las principales acciones del continente cedió un 3,5% respecto del nivel alcanzado siete días antes. Aún más abruptas fueron las caídas en las economías que estuvieron bajo mayor stress financiero en la última crisis: el Ibex español perdió un 4,3% en tanto que la bolsa lusa trastabilló por la noticia y retrocedió un 10% en la semana.

En lo que respecta al mercado local, las expectativas crecieron aceleradamente y por partida doble. No puede negarse que el resultado de la selección argentina ha incidido en el optimismo de los operadores. Aunque el buen humor en los mercados también parece justificarse en crecientes expectativas de una solución acordada en las negociaciones con los tenedores de deuda en default. En la semana que finaliza se dieron relevantes encuentros entre las autoridades argentinas y los representantes de los denominados "fondos buitres". Según trascendió, existe un principio de acuerdo que debe cimentarse en una venia judicial que permita esquivar futuros reclamos de los bonistas que accedieron a los canjes de 2005 y 2010. Al cierre de esta edición el equipo de técnicos argentinos seguía en reunión con el mediador designado en el caso, Daniel Pollack, sin la presencia del Ministro de Economía, Axel Kicillof.

Se espera que la propuesta incluya el pago con bonos con vencimiento en 2024 y 2048. Los demandantes habían adelantado que este tipo de propuesta sería vista con buenos ojos, por lo que se descuenta que de avanzar en este sentido podría haber un acuerdo.

En medio de los avances de las conversacio-

nes, se dieron airadas acusaciones cruzadas a través de solicitadas en importantes medios gráficos. Más allá de los duros mensajes de parte del gobierno y del lobby financiero denominado American Task Force Argentina, los operadores no dieron mayor trascendencia a esto y se concentraron en las consecuencias económicas de un esperado final para el "juicio del siglo". En este sentido, el riesgo país (que representa el diferencial de riesgo de los bonos argentinos respecto de los emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos) extendió su tendencia a la baja y alcanzó el menor nivel en tres años. Desde el pico que tuvo al conocerse que la Corte Suprema de los Estados Unidos rechazó el reclamo argentino, el indicador retrocedió un 30% (20% en el mes). Vale mencionar que el riesgo país es un determinante clave a la hora de analizar alternativas de financiamiento externo para el país.

En materia de renta variable, el índice Merval superó los 8.800 puntos y termina la semana anotando una variación positiva del 8,4% respecto del viernes anterior y acumula un fenomenal 64% en lo que va de 2014. Entre las principales empresas cotizantes, el panel líder estuvo dominado por fuertes subas.

Lo más destacado pasó por Edenor, que no deja de sorprender por su revalorización y ganó un 20,4% en la semana. Le siguen, en un podio dominado por energéticas y bancos, el Banco Macro (+16%), Pampa Energía (+13,9%), Grupo Financiero Galicia (+11,5%) y Banco Francés (+11,2%).

Del lado de las bajas estuvieron solamente las acciones de Tenaris (-3,3%) y Petrobras Brasil (-0,3%). En ambos casos se trata de empresas disociadas del "riesgo argentino" y fuertemente correlacionadas con el precio del petróleo, commodity que tuvo una dinámica bajista en las últimas jornadas.

Los bonos en dólares también tuvieron una semana de fuertes subas. Esto se da tanto por las expectativas de resolución en el conflicto por la deuda, punto mencionado anteriormente, como por una creciente demanda de dolarización de cartera. Esto obedece a que reverdecen las expectativas devaluatorias entre los operadores, impulsadas por datos del frente fiscal en combinación con las marcadas caídas que presenta el principal producto de exportación argentino en los mercados internacionales: la soja. El menor ingreso de divisas causado por la caída en los precios pondrá presión sobre el tipo de cambio en el segundo semestre, según coinciden distintos analistas.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	07/07/14		08/07/14		09/07/14		10/07/14		11/07/14	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
AA17 48hs CI				947,000	1.055	9.990,85	feriado			
AA17 CI							953.000	19.500	963,50	20.000
FIDUCAR1CP CI	54.315	600.000	325.890,00							
FIDUCAR2A CI									60,15	5.000
GL04C CI	109,750	367.000	402.782,50						82,10	73.000
GL05A CI										
NYF4CC CI				17,514	905.231	158.542,17				
PR14 72hs CI	97,500	16.813	16.392,68						105,29	1.000
PRORURAL1B CI										
T.D.P.C.BS.AS.8 CI	820,000	2.000	16.400,00							
T.D.P.C.BS.AS.8 24hs CI				820,000	191.000	1.566.200,00			107,91	10.334
TJ121 CI										
Títulos Renta Fija USD										
BODEN USD 2015 CI				87,000	15.393	13.391,91		99.000	99.596	98.600,04
BODEN USD 2015 CI										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

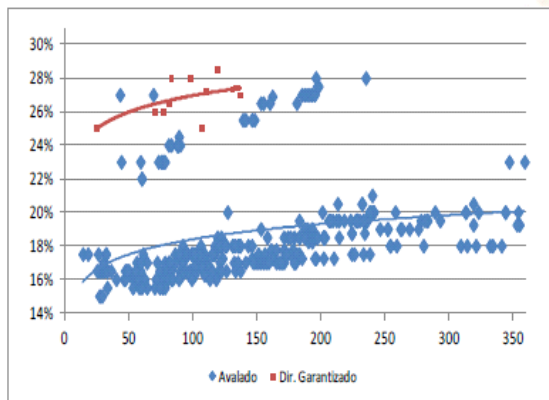
Conceptos	07/07/14		08/07/14		09/07/14		10/07/14		11/07/14		09/07/14	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro
	7	14-jul	21,16	407	55.550.717	55.776.117	7	15-jul	22,00	4	631.500	635.687
	8	15-jul	21,00	11	1.368.610	1.374.909	14	18-jul	22,07	34	2.743.557	2.766.785
	9	16-jul	15,00	1	19.000	19.070	11	21-jul	22,07	8	472.172	477.010
	10	17-jul	20,42	3	64.059	64.382	17	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	11	18-jul	22,00	4	631.500	635.687	14	21-jul	22,07	34	2.743.557	2.766.785
	12	19-jul	19,80	6	319.800	326.098	15	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	13	20-jul	19,79	4	95.870	96.754	14	18-jul	21,95	28	1.073.980	1.083.021
	14	21-jul	20,42	4	590.341	594.965	13	21-jul	21,65	11	818.945	825.261
	15	22-jul	20,42	4	590.341	594.965	17	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	16	23-jul	19,79	1	42.099	42.630	11	17-jul	19,23	192	22.361.787	22.444.258
	17	25-jul	19,79	10	95.870	96.754	30	06-ago	23,19	7	220.342	224.542
	18	26-jul	19,79	1	42.099	42.630	17	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	19	27-jul	19,79	1	42.099	42.630	14	21-jul	22,07	34	2.743.557	2.766.785
	20	28-jul	23,00	23.000	50.600	51.493	15	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	21	29-jul	19,80	17.340	37.919	38.741	11	18-jul	21,95	28	1.073.980	1.083.021
	22	30-jul	19,80	17.340	37.919	38.741	14	21-jul	21,95	28	1.073.980	1.083.021
	23	31-jul	19,80	17.340	37.919	38.741	15	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	24	01-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	13	21-jul	21,65	11	818.945	825.261
	25	02-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	14	18-jul	21,95	28	1.073.980	1.083.021
	26	03-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	15	24-jul	22,00	8	472.172	477.010
	27	04-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	16	25-jul	22,00	8	472.172	477.010
	28	05-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	17	26-jul	22,00	8	472.172	477.010
	29	06-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	18	27-jul	22,00	8	472.172	477.010
	30	07-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	19	28-jul	22,00	8	472.172	477.010
	31	08-ago	19,80	17.340	37.919	38.741	20	29-jul	22,00	8	472.172	477.010

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

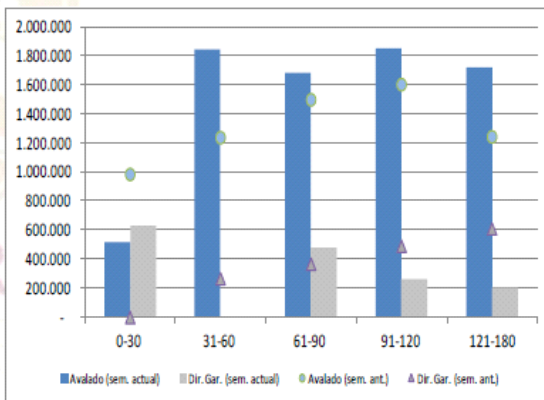
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.742.279	12.164.139	317	365	-11,7%	-13,2%	136,6	171,2	33.887	33.328
Directo Garantizado	1.565.321	1.752.302	18	54	-10,7%	-66,7%	68,9	106,9	86.962	32.450
Directo No Gar.	1.598.714	985.882	59	81	-60,9%	-27,2%	80,5	91,8	26.893	12.171
Directo Warrant	700.000	789.830	7	25	-11,4%	-72,0%	147,1	148,8	100.000	31.593
Directo a Fijar	859.000	150.000	6	1			131,8	144,0	143.167	150.000
Patrocinado	-	833.238	-	17	-100,0%	-100,0%		78,5		49.014
Total	15.453.313	16.675.371	407	543	-7,3%	-25,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 30/06/2014 al 04/07/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 23/06/2014 al 27/06/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Dpto. Investigación y Desarrollo – Mercado de Valores de Rosario S.A. – www.mervaros.com.ar
 Contacto: id@mervaros.com.ar Tel. (54 341) 421 0125 int. 153

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/07/14	08/07/14	09/07/14	10/07/14	11/07/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	985.813,00	1.112.679,00	feriado	119.096,00	117.454	2.335.042,00	4,67%
Valor Efvo. (\$)	761.465,18	1.734.733,02		186.785,00	267.844	2.950.827,66	2,18%
Valor Efvo. (u\$s)		13.391,91		98.600,04	7.226,80	119.218,75	1887,08%
Cauciones							
Valor Nom.	472,00	221,00		431,00	90,00	1.214,00	-13,29%
Valor Efvo. (\$)	61.274.120,65	24.068.249,58		39.914.824,92	8.691.429,79	133.948.624,94	-16,23%
Totales							
Valor Nominal	986.285,00	1.112.900,00		119.527,00	117.544,00	2.336.256,00	4,66%
Valor Efvo. (\$)	62.035.585,83	25.802.982,60		40.101.609,92	8.959.274,25	136.899.452,60	-15,91%
Valor Efvo. (u\$s)		13.391,91		98.600,04	7.226,80	119.218,75	1887,08%

Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	4,39	11-Jul-14	60,83	4,52	223.661.310		30,93	1,09	0,91	2,10	23,38	6,65	337.227,40	10.975.000.000
Petrobras Brasil	APBR	75,70	11-Jul-14	56,62	2,99	23.570.367.000		24,33	1,10	0,62	0,65	11,11	104,36	59.950,60	838.331.210.720
Banco Hipotecario	BHIP	2,75	11-Jul-14	120,42	4,96	420.950.000		45,59	1,34	0,92	0,49	7,43	9,25	242.616,60	1.901.540.080
Banco Macro	BMA	42,50	11-Jul-14	278,20	8,14	2.443.564.000		44,76	1,07	0,92	2,93	7,97	9,25	193.152,00	25.265.619.640
Banco Patagonia	BPAT	9,22	11-Jul-14	202,27	3,60		884.644.000	32,53	0,70	0,92	1,23	3,52	9,25	23.134,60	6.421.692.373
Comercial del Plata	COME	1,17	11-Jul-14	134,47	9,35	113.382.000		43,06	0,96	0,95	1,97	1,26	0,00	2.395.266,00	1.591.105.019
Cresud	CRES	14,00	11-Jul-14	139,42	1,45	26.907.000		40,62	0,95	0,97	2,82	0,00	6,74	21.515,60	7.021.878.220
Edenor	EDN	7,54	11-Jul-14	872,90	10,40		- 1.016.470.000	70,56	1,80	1,13	2,83	10,13	8,15	847.540,20	3.334.266.303
Siderar	ERAR	4,01	11-Jul-14	103,67	6,37	2.107.381.000		27,69	1,29	0,91	1,24	6,68	6,65	1.454.366,00	18.113.547.032
Bco. Francés	FRAN	46,00	11-Jul-14	330,47	13,03	2.024.244.000		40,58	1,26	0,92	3,45	8,12	9,25	92.039,80	24.672.620.076
Grupo Clarín	GCLA	39,20	11-Jul-14	316,76	6,52	479.831.560		46,35	0,93		1,54	27,91		1.507,60	7.302.231.311
Grupo Galicia	GGAL	16,70	11-Jul-14	281,25	9,51	1.823.653.000		39,48	1,12	0,92	2,31	8,98	9,25	1.176.764,40	16.035.095.629
Indupa	INDU	2,97	11-Jul-14	98,00	2,77		- 421.620.000	51,02	1,04	0,80	1,06	0,00	0,00	136.581,20	1.230.421.062
IRSA	IRSA	16,70	11-Jul-14	201,15	-0,87	238.737.000		25,55	0,99	0,64	3,60	0,00	19,41	27.758,00	9.663.896.882
Ledesma	LEDE	6,30	11-Jul-14	30,62	3,28	140.354.000		33,73	1,12	0,97	1,88	22,56	6,74	30.315,80	2.772.000.000
Mirgor	MIRG	163,00	11-Jul-14	52,01	0,62	229.179.000		20,98	0,88	0,70	1,63	4,27	38,10	2.737,60	978.000.000
Molinos Rio	MOLI	28,00	11-Jul-14	23,08	0,00	189.842.000		20,65	0,95	0,70	6,22	134,38	38,10	11.885,20	7.041.682.564
Pampa Holding	PAMP	4,49	11-Jul-14	327,62	8,72	286.083.800		45,22	1,11	1,13	2,81	20,97	8,15	1.932.896,40	5.901.255.919
Petrobras energia	PESA	7,02	11-Jul-14	139,59	4,00	779.000.000		30,44	0,62	0,62	1,29	460,00	104,36	422.442,20	14.175.042.476
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	6,65	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	48,70	11-Jul-14	123,15	1,04	3.202.000.000		19,85	1,05	0,92	1,99	14,41	13,49	63.414,20	23.477.290.984
TGS	TGSU2	6,75	11-Jul-14	136,84	13,45	107.504.000		64,73	1,01	0,90	1,28	0,00	10,94	173.467,40	2.627.793.151
Transener	TRAN	2,44	11-Jul-14	270,82	4,27	5.613.350		34,33	1,59	1,13	1,11	0,00	8,15	838.211,40	531.651.959
Tenaris	TS	231,30	11-Jul-14	33,10	-2,82	1.551.394.000		27,55	0,93	0,91	0,00	0,00	6,65	79.842,80	223.482.886.909
Alpargatas	ALPA									0,29			2,21		

(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		
Agrometal	AGRO	2,10	11-jul-14	61,54	0,96			29,12	0,74	0,91	3,20	6,65	27.842,60	100.800.000
Alto Palermo	APSA	54,00	11-jul-14	82,59	8,88	330.098.000		33,58	0,61	0,64	31,29	19,41	116,20	6.804.758.700
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,38	11-jul-14	173,75	9,50	- 17.533.300		37,76	0,48	0,64	104,36	19,41	47.984,60	116.307.689
Boldt gaming	GAMI													
Banco Río	BRIO	17,95	11-jul-14	147,70	9,79	2.289.753.000		37,65	0,00	0,92	19,48	9,25	16.813,20	19.034.952.761
Carlos Casado	CADO	6,40	11-jul-14	162,49	14,29	55.495.480		37,85	0,70	0,64	5,35	19,41	17.843,00	640.000.000
Capulo	CAPU	3,15	11-jul-14	46,18	-1,56	24.408.970		32,86	0,71	0,64	6,92	19,41	2.297,40	176.357.034
Capex	CAPX	6,35	11-jul-14	129,24	0,16	- 82.350.090		21,73	0,89	0,80	0,00	0,00	5.132,00	1.141.744.491
Carboclor	CARC	2,10	11-jul-14	100,77	-2,33	- 28.331.250		7,26	0,65	0,80	0,00	0,00	10.944,00	192.419.361
Central Costanera	CECO2	2,84	11-jul-14	341,20	2,53	- 199.443.740		47,19	1,32	1,13	151,25	0,00	418.150,80	1.780.611.286
Celulosa	CELU	5,40	11-jul-14	86,21	3,85	- 79.381.000		29,48	1,22	0,97	0,68	0,00	39.852,00	545.085.666
Central Puerto	CEPU2	41,20	11-jul-14	435,06	7,15			67,86	1,17	1,13	1,22	17,82	34.927,20	1.458.578.592
Camuzzi	CGPA2	3,30	11-jul-14	223,53	2,48			39,11	0,93	1,13	289,47	8,15	10.343,60	1.099.827.462
Colorin	COLO	7,97	02-jul-14	109,74	10,69			47,34	0,70	0,80	0,00	0,00	1.255,20	44.297.690
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	12,20	11-jul-14	212,82	6,09			50,38	0,73	0,64	17,85	19,41	11.952,80	5.000.862.094
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	11-jul-14	216,25	0,00			24,44	0,53	0,90	40,27	10,94	5.749,00	489.285.412
Domec	DOME	4,30	26-jun-14	-8,36	7,50			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92	1.477,00	81.700.000
Dycasa	DYCA	4,50	10-jul-14	45,16	8,70			41,17	0,41	0,64	13,48	19,41	879,80	135.000.000
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	0,00	8,15	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,30	11-jul-14	40,35	-4,21			5,52	0,00	0,00	0,00	0,00	566,40	1.608.977.479
Estrada	ESTR	2,82	08-jul-14	4,98	7,63			29,43	0,27		11,04		5.685,40	120.153.077
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	6,99	19,41	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,50	11-jul-14	67,26	6,06			41,73	0,69	0,71	1,23	0,00	7.058,80	469.000.000
Fiplaso	FIPL	1,75	11-jul-14	26,20	2,94			19,63	0,64		11,71		24.843,60	107.275.026
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	9,25		735,60	12.933.512.973
Garovaglio	GARO	3,45	11-jul-14	11,29	-1,43			61,51	0,72		5,65		10.518,80	70.725.000
Gas Natural	GBAN	9,15	11-jul-14	408,33	10,91			52,21	0,69	0,90	3,49	3,49	4.388,00	1.459.558.425
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		194,78		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,00		0,00	10.270.541
Grimoldi	GRIM	5,35	11-jul-14	44,28	7,00			9,26	0,00	0,29	1,90	2,21	1.891,80	237.045.200
INTA	INTA								0,57		5,25			
Juan Minelli	JMIN	4,10	11-jul-14	32,26	2,50			27,08					6.270,20	1.443.433.286
Longwie	LONG	1,72	11-jul-14	53,96	-2,82			11,47	0,66	0,47	18,41	16,16	11.586,80	117.634.536
Metrogas	METR	4,09	11-jul-14	411,25	5,14			46,38	1,38	0,90	0,00	10,94	114.696,60	907.884.993
Morixe	MORI	2,03	11-jul-14	35,33	-11,74			39,38	0,48	0,70	0,00	38,10	15.946,40	30.450.000
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,48		0,00		0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	3,03	11-jul-14	44,89	6,32			34,51	0,00	0,64	0,00	19,41	8.912,40	484.800.000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Patagonia	PATA	12.30	11-jul-14	173.58	1.23			13.90	0.56	0.56	7.45	380.00	6.150.000.000		
Quickfood	PATY	15.10	11-jul-14	71.65	0.67			17.09	0.91	0.70	0.00	2.200.40	323.436.051		
Petrak	PERK	0.92	10-jul-14	22.67	11.52			29.05	0.29	0.59	14.95	12.770.80	19.997.319		
YPF	YPFD	376.50	11-jul-14	212.71	8.87			39.69	0.70	0.62	3.08	72.540.60	148.062.820.716		
Polledo	POLL	42.20	11-jul-14	51.53	-1.26			20.21	1.07	0.64	11.32	4.75.696.60	3.972.069.683		
Petrol del cono sur	PSUR	1.35	11-jul-14	114.29	25.00			52.28	1.87	0.62	0.00	30.105.20	135.498.087		
Repsol	REP	285.00	11-jul-14	49.76	-4.85			20.72	0.71	0.62	28.80	341.40	277.825.995.425		
Rigolleau	RIGO5	2.70		0.00	0.00			0.00	0.51	0.19	19.48	0.00	1.523.175.381		
Rosenbusch	ROSE	3.00	08-jul-14	30.43	0.00			8.55	0.61	1.62	31.29	2.41.981.80	889.666.308		
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.71	0.00	38.65	15.919.40	196.786.155	
San Miguel	SAMI	14.50	11-jul-14	150.00	3.57			40.35	0.45	0.64	1.31	18.03	13.790.20	931.140.576	
Sanlander	STD	99.25	11-jul-14	104.68	-8.53			57.46	0.83	0.92	1.24	18.85	9.25	1.038.60	
Telefónica	TEF	164.00	11-jul-14	56.19	-1.80			28.65	0.78	0.92	2.60	12.56	13.49	525.00	611.242.577.660

(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	04-ago-14	14.32%	62.00	11-jul-14	17.65					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-14	96.68%	251.25	11-jul-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-14	42.30%	160.75	11-jul-14	18.15					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	11-jul-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	97.00	11-jul-14	1.18	19.031	297,36%	0.3262	0.0858	13.458
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	269.00	11-jul-14	1.18				0.0883	8.410
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	242.78	11-jul-14	4.06				0.1003	8.027
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	33.11	11-jul-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	11-jul-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	11-jul-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	64.00	11-jul-14	18.15	6.365	106.37%	0.6017	1.2849	0.222
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	11-jul-14	2.00					2.505
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	961.00	11-jul-14	7.00	1.731	101,73%	1,1577	0,0107	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	11-jul-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	984.25	11-jul-14	0.00	2.003	102,00%	1,1825	-0,0733	1,268
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	523.00	11-jul-14	2.50	14.486	114,49%	0,5598	0,0694	12,548
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	552.50	11-jul-14	2.50	14.486	114,49%	0,5700	0,0680	12,624
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	269.00	11-jul-14	5.83				0.0883	8.410
Disc. USS (10)	DIAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1245.00	11-jul-14	8.28	0.516	140,72%	1,0842	0,0732	8,322
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1300.00	11-jul-14	8.28	0.516	140,72%	1,1321	0,0682	8,487
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1300.00	11-jul-14	8.28	0.516	140,72%	1,1321	0,0682	8,487
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	973.50	11-jul-14	8.75	1.069	101,07%	1,1804	0,0218	2,553



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