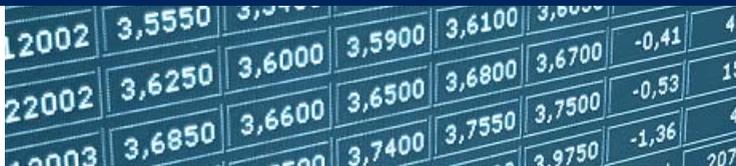


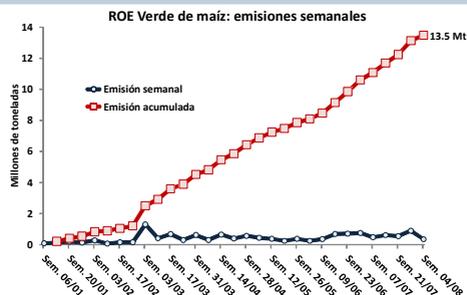


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



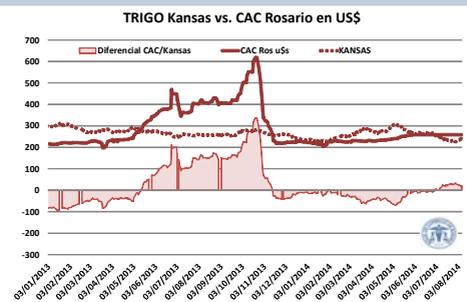
RETROCEDE LA EXPORTACIÓN EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

Los embarques argentinos efectivizados desde marzo hasta el momento totalizan 7,2 millones tn, cerca de la mitad del volumen colocado en igual período del 2013, cuando los puertos trabajaban a todo vapor. En función de las dificultades Pág.9



EN TRIGO, LA ACTIVIDAD SE CONCENTRA EN LA NEW CROP

Mientras tanto en Argentina el virtual cierre de las exportaciones la deja completamente al margen de los vaivenes internacionales. Con los compradores de este sector retirados de este segmento, la holgura relativa de la oferta (con gran repercusión especialmente Pág. 10



LA SOJA REBOTA, PERO MANTIENE PRONÓSTICO RESERVADO

Un alivio para la industria es que las primas FOB de los subproductos se mantienen fuertes, incluso frente a las subas externas. Sobre el cierre de la semana se pagaban hasta u\$s 65/ton por encima de la posición con vencimiento Pág.12

AÑO XXXII - N° 1670 - 8 DE AGOSTO DE 2014

EL BALANCE CAMBIARIO ARGENTINO

De un tiempo a esta parte, el nivel de reservas internacionales en el Banco Central de la República Argentina se ha convertido en un tema recurrente entre los tópicos económicos que se abordan cotidianamente en nuestro país. Una serie de Pág. 2

MENOR CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2014

La carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el primer semestre del año 2014 muestra una caída respecto a igual período del año 2013 tanto a nivel de toneladas transportadas como en lo referido a toneladas-kilómetro. Esta misma Pág. 4

EL ACEITE DE GIRASOL ALTO OLEICO: UNA ESPECIALITY CON POTENCIAL DE NEGOCIO

Generalidades del producto
El Código Alimentario Argentino (CAA) define al aceite de girasol alto oleico como aquel cuyo contenido de ácido oleico es igual o mayor al 75%, sobre el total de ácidos grasos. El mismo es Pág. 6

ACUERDO, SÍ. ACUERDO, NO. SIGUE EL COMPÁS DE ESPERA

La primer semana del mes de agosto transcurrió marcada por un compás de espera en relación al tema holdouts. Entre tanto, el mercado local tuvo una lluvia de datos correspondientes a los resultados de las empresas cotizantes durante el segundo trimestre del año. En el ámbito internacional, las crecientes tensiones geopolíticas incentivan un pequeño vuelo a la calidad y prima la cautela entre los inversores. Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Procesamiento de oleaginosas detallada por provincia en el año (enero a junio 2014) Pág. 24
MAGYP: Molienda de trigo pan detallada por provincia (enero a junio de 2014) Pág. 25

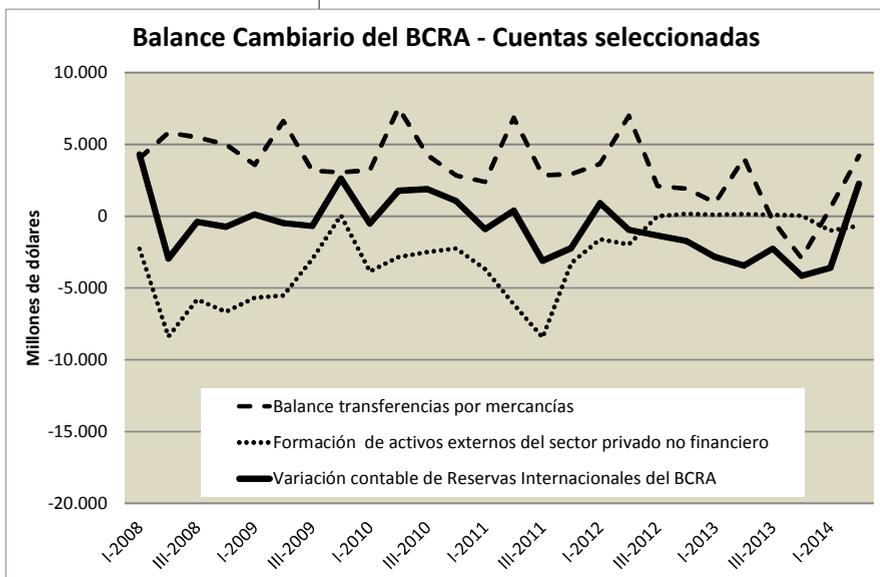
EL BALANCE CAMBIARIO ARGENTINO

Emilce Terré

De un tiempo a esta parte, el nivel de reservas internacionales en el Banco Central de la República Argentina se ha convertido en un tema recurrente entre los tópicos económicos que se abordan cotidianamente en nuestro país. Una serie de factores se han combinado para presionar una caída de las mismas, forzando diversas medidas del gobierno central en el intento de revertir la situación para no poner en jaque la sostenibilidad del crecimiento económico.

En el marco del presente artículo, analizaremos la evolución de las reservas tal como surge del Balan-

ce Cambiario presentado por la autoridad monetaria de nuestro país, tomando como período de referencia el tiempo que va desde el año 2003 hasta el segundo trimestre del 2014. Cabe puntualizar que en dicho Balance, y a diferencia de la Balanza de pagos, se registran todas las compras y ventas de billetes y divisas realizada en el mercado de cambios, junto con las transferencias en moneda extranjera de la autoridad monetaria, siguiendo el



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 07/08 al 22/09/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano al 30/07/14	23
MAGyP: Procesamiento de oleaginosas por provincia en el año (enero a junio 2014)	24
MAGyP: Molienda por provincia de trigo pan (junio 2014)	25
Exportaciones de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (junio y enero/junio 2014)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Estimación del Balance Cambiario

En millones de dólares - Datos provisorios sujetos a revisión

Conceptos	2003	2009	2011	2012	2013		2014
					1° SEM	TOTAL	1° SEM
Cuenta Corriente cambiaria	8.728	9.449	4.401	3.866	-2.300	-13.280	-939
Balance transferencias por mercancías	12.595	16.435	15.041	14.673	4.984	1.745	4.770
Servicios	-339	-241	-1.115	-3.825	-4.533	-9.403	-2.547
Rentas	-3.752	-7.670	-10.397	-7.594	-2.884	-5.890	-3.272
Otras transferencias corrientes	225	926	872	611	133	267	111
Cuenta capital y financiera cambiaria	-5.147	-8.074	-10.510	-7.171	-2.994	1.455	-609
Inversión directa de no residentes	809	1.837	3.502	3.744	1.287	2.413	1.044
Inversión de portafolio de no residentes	508	-14	-122	-112	-7	-37	-15
Préstamos financieros y líneas de crédito	-949	-1.168	4.520	-3.096	-1.799	-3.326	529
Operaciones con el Fondo Monetario Internacional	-19	2.691	49	0	0	0	0
Préstamos de otros Org. Int. y otros bilaterales	-1.116	878	6.129	-1.757	-3.361	-1.882	-1.407
Formación de activos externos del SPNF	-3.808	-14.123	-21.504	-3.404	261	397	-1.666
Formación de act ext del sector financiero (PGC)	-276	94	-67	-190	398	70	258
Compra-venta de títulos valores	0	-78	-493	-324	0	23	682
Otras operaciones del sector público (neto)	-274	-2.814	600	-1.583	635	696	204
Otros movimientos netos	-22	4.624	-3.125	-448	-408	3.101	-237
Variación de Reservas Internacionales por transacciones	3.581	1.375	-6.109	-3.305	-5.294	-11.825	-1.548
Variación Reservas Internacionales del BCRA	3.644	1.582	-5.814	-3.086	-6.285	-12.691	-1.321
Ajuste por tipo de pase y valuación	62	206	295	219	-991	-866	227

Fuente: Cuentas seleccionadas en base a información del Banco Central de la República Argentina

criterio caja (es decir, no lo devengado sino lo efectivamente cobrado/pagado) e independientemente del lugar de residencia de las partes.

De la historia reciente, puede observarse que la variación de Reservas Internacionales del BCRA resultó negativa prácticamente a lo largo de todo el 2009, en medio de una profunda crisis internacional disparada con la caída de Lehman Brothers el año anterior. A partir de allí, aunque con ciertos vaivenes, vuelve a terreno positivo hasta que dos años después, en el 2011, la pérdida de divisas en manos de la autoridad monetaria parece un camino inexorable hasta forzar el férreo refuerzo de los controles cambiarios desde fines de dicho año. De este modo, el 2011 se convierte en el primer año post-crisis del 2001 en cerrar con un balance negativo para la variación de reservas internacionales en poder del Banco Central con u\$s (-5.814) millones, casi un 240% por debajo del balance del año anterior.

Puede observarse que uno de los rubros que tracciona la demanda de divisas al BCRA es la subcuenta "Formación de activos externos del Sector Privado No Financiero (SPNF)" que representa, en la jerga, la salida neta de capitales ya que allí se reúnen todas las compras y ventas de billetes cursadas a través del Mercado Único y Libre de Cambios (MLUC). En esta cuenta impacta, por ejemplo, la compra de dólares para atesoramiento por parte del público general.

La salida de capitales, en efecto, prácticamente se duplicó pasando de los u\$s (-11.410) millones del 2010 a u\$s (-21.504) millones en el 2011. Desglosando la evolución a lo largo del año, y tal como puede observarse en el gráfico, dicho gua-

rismo venía cayendo a un nivel preocupante y acumulativo durante los primeros tres trimestres del 2011 hasta que, en un intento de frenar esta salida de capitales, se impone durante el último trimestre del 2011 el control más severo de las operaciones realizadas en el MULC.

De cualquier modo, si bien ello va corrigiendo la caída la formación de activos externos no vuelve a pisar terreno positivo hasta el tercer trimestre del 2012, para gravitar alrededor de cero hasta fines de 2013 cuando se reanuda la tendencia a la baja. Sin embargo, este respiro que da la salida de capitales privados no se traduce en una mayor acumulación de reservas por parte de la autoridad monetaria, sino que por el contrario las mismas sufren una notable sangría durante todo el 2013.

¿Qué sucedió el año pasado? Siguiendo los hechos que se reflejan en el Balance, la Cuenta Corriente cambiaria resulta fuertemente deficitaria por primera vez en todo el período de análisis considerado, cayendo casi un 440% respecto del año anterior hasta los u\$s 13.280 millones. Por un lado, el Balance de Transferencias por Mercancías (diferencia entre cobros por exportaciones y pagos por importaciones de bienes) pasa de u\$s 14.673 millones en el año 2012 a apenas u\$s 1.745 millones en el 2013. Cabe notar que, simultáneamente, el Índice de Términos del Intercambio de nuestro país pierde un 241% de su valor, pasando de 4,3 en el año 2012 a -6,1 el año siguiente. Por otro lado, la subcuenta Servicios que también compone la Cuenta Corriente pasa de u\$s (-3.825) millones a u\$s (-9.403) millones, explicado fundamentalmente por los pagos del turismo. Como resultado, se reglamentó un aumento de la percepción de la AFIP

a cuenta del impuesto a las ganancias o sobre los bienes personales que se percibe al contratar servicios o adquirir bienes en el exterior al 35% hacia fines de dicho año.

En este margen, la mejora del 120% en la Cuenta Capital y Financiera cambiaría, que pasa de registrar una pérdida de u\$s (-7.171) millones en el 2012 a resultar positiva en u\$s 1.455 millones en el 2013 no logra compensar el déficit de la Cuenta Corriente, explicando que las Reservas Internacionales del BCRA pierdan nuevamente 12.691 millones de dólares durante el 2013, y que se suman a los u\$s 3.086 millones de caída del año 2012.

El panorama planteado parece comenzar a sufrir notables modificaciones en el primer semestre de 2014. Del lado de la Cuenta Corriente, el resultado global resulta más auspicioso pese a que aún resulta deficitaria, gracias al resultado del segundo trimestre (el que históricamente se muestra más robusto frente a la alta estacionalidad de nuestras exportaciones). De este modo, al 1er semestre de 2013 la Cuenta Corriente acumulaba un déficit de 2.300 millones de dólares mientras que este año resulta de "apenas" u\$s 939 millones. Explicando este resultado, si bien el Balance de transferencias por mercancías se mantiene prácticamente invariable, el resultado negativo de la subcuenta Servicios se reduce a la mitad.

Al mismo tiempo, el resultado de la Cuenta Capital y Financiera cambiaría mejora al pasar de un déficit de casi 3.000 millones de dólares en el primer semestre del 2013 a un resultado también negativo pero por 600 millones de dólares en el mismo período de este año. Sin embargo, vuelve a activarse la salida de capitales: entre enero y junio de 2013, en términos netos, habían ingresado 261 millones de dólares mientras que entre enero y junio de 2014 se fugaron u\$s 1.666 millones.

Como resultado global, las Reservas Internacionales del Banco Central aún no logran recuperarse ya que en el primer semestre de 2014 llevan acumuladas pérdidas por u\$s 1.321 millones, aunque sí resulta una mejora respecto al mismo período del año anterior cuando la sangría acumulaba ya 6.285 millones de dólares. De cualquier modo, y atento a que, por un lado, como hemos explicitado el mejor semestre en lo que respecta al desempeño de nuestras exportaciones ha quedado atrás y, por el otro, que el escenario actual con los holdouts suma incertidumbre al mercado cambiario, la situación cambiaría requerirá un cercano seguimiento en lo que resta del año.

MENOR CARGA TRANSPORTADA POR FERROCARRIL EN EL PRIMER SEMESTRE DEL 2014

Alfredo Sesé

La carga total transportada por ferrocarril en Argentina en el primer semestre del año 2014 muestra una caída respecto a igual período del año 2013 tanto a nivel de toneladas transportadas como en lo referido a toneladas-kilómetro. Esta misma situación se verifica para cada una de las empresas concesionarias del servicio ferroviario, con excepción de la línea Belgrano, operada por Trenes Argentinos Cargas y Logística, quien ha incrementado en los primeros seis meses de 2014 las toneladas transportadas con respecto al mismo período del 2013.

En el presente artículo se compara la evolución de la carga transportada por ferrocarril, expresada en toneladas, en el período citado (enero a junio de los años 2013 y 2014). Asimismo, se muestra cómo han variado las toneladas-kilómetro durante los mismos lapsos.

Cabe señalar que los datos fueron extraídos de la información que publica la Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT) en su página web (acceso el 30/07/14), sobre las toneladas transportadas por los ferrocarriles de carga Ferroexpreso Pampeano S.A., Nuevo Central Argentino S.A., Ferrosur Roca S.A. y Trenes Argentinos Cargas y Logística, que opera las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano. Se recuerda que, a través de la Resolución N° 469/2013 del Ministerio del Interior y Transporte, se rescindieron los contratos de concesión para la explotación de los servicios ferroviarios de carga correspondientes a la Red Ferroviaria Nacional integrada por la Línea San Martín y remanente de la Línea Sarmiento, operada hasta ese entonces por la firma ALL Central S.A. y por la Línea Urquiza, operada por la firma ALL Mesopotámica S.A. Luego, estas líneas fueron asignadas a la empresa Belgrano Cargas y Logística S.A. (ahora denominada Trenes Argentinos Cargas y Logística), que ya tenía bajo su responsabilidad la Línea Belgrano.

En el cuadro N° 1 se pueden observar los datos de carga transportadas.

Si se compara el volumen total transportado con el mismo período del año 2013 se observa que durante el presente año se registró una disminución del orden del 16,1%, ya que durante el mismo

lapso en ese año se transportaron 10.651.472 toneladas.

En cuanto a la evolución por línea o concesionario, salvo en el caso de la línea Belgrano que experimentó un aumento de la carga transportada de 22,0%, el resto disminuyó su volumen transportado con relación al año 2013, tal como puede apreciarse en el cuadro N° 2.

Teniendo en cuenta que la medida relevante del transporte de cargas es la tonelada-kilómetro, también se ha efectuado esa comparación. En este caso, la caída total fue del 17,9% en los primeros seis meses de 2014 con relación al mismo período de 2013. Aquí también la única línea que experimentó un aumento en las toneladas kilómetro fue la Belgrano, con un incremento del 21,0%. En el cuadro N° 3 se puede observar la evolución porcentual de toneladas kilómetro transportadas por concesionario en el primer semestre de 2014.

Finalmente, se ha analizado la evolución del tipo de carga transportada. Si bien los datos son preliminares y pueden estar sujetos a variación, se aprecia una fuerte caída en el rubro "Granos, subproductos y aceites", con una disminución del 21,7%.

Cuadro N° 1:	
Argentina. Toneladas transportadas enero-junio Año 2014	
Ferroexpreso Pampeano S.A.	1.665.009
Nuevo Central Argentino S.A.	3.147.406
Ferrosur Roca S.A.	2.630.692
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	941.312
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	133.717
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	417.586
Total	8.935.722

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 30/07/14

Cuadro N°2:	
Argentina. Variación en las toneladas transportadas por concesionario ferroviario en el período enero-junio. Año 2014 vs Año 2013.	
Ferroexpreso Pampeano S.A.	-22,5%
Nuevo Central Argentino S.A.	-9,2%
Ferrosur Roca S.A.	-6,7%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	-43,0%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	-39,8%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	22,0%
Total	-16,1%

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 30/07/14

Cuadro N° 3:	
Variación en el total de toneladas-kilómetro transportadas por concesionario ferroviario en Enero-Junio. Año 2014 vs Año 2013	
Ferroexpreso Pampeano S.A.	-25,7%
Nuevo Central Argentino S.A.	-15,0%
Ferrosur Roca S.A.	-3,4%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea San Martín	-34,9%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Urquiza	-36,5%
Trenes Argentinos Cargas y Logística. - Línea Belgrano	21,0%
Total	-17,9%

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 30/07/14

Cuadro N° 4:			
Argentina. Toneladas transportadas por productos en Enero-Junio. Año 2014 vs Año 2013			
Grupo de productos	2014	2013	Variación %
Granos, subproductos y aceites	4.745.787	6.063.096	-21,7%
Piedra	1.262.850	1.419.495	-11,0%
Materiales de Construcción	1.347.256	1.417.139	-4,9%
Minería	303.694	345.979	-12,2%
Otros	471.579	533.960	-11,7%
Petróleo y derivados - Químicos	297.401	324.423	-8,3%
Siderúrgicos	451.650	481.597	-6,2%
Forestales	55.505	65.783	-15,6%
Total	8.935.722	10.651.472	-16,1%

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 30/07/14

Cabe recordar que este es el rubro más importante del transporte ferroviario, ya que históricamente ha representado más del 50% del total de las cargas. En el periodo enero a junio de 2014 alcanzó una participación del 53,1% de la carga transportada, mientras que en el mismo lapso de 2013 fue el 56,9%.

Finalmente, en el cuadro N° 5 se muestran al-

gunos indicadores de los ferrocarriles de carga que resultan interesantes a modo de comparación entre las distintas líneas.

Como puede apreciarse, si se comparan los ratios de toneladas transportadas por empleado (tomando el dato del año 2013 con excepción de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano que son las cifras de 2012); por vagón en estado operativo; por locomotora en estado operativo y por kilómetro de vía en operación, los indicadores de todas las líneas se han deteriorado, salvo para el caso de la línea Belgrano, en donde los valores aumentan en todos los casos, en una proporción similar al incremento de la carga transportada.

No obstante las caídas registradas en el primer semestre de 2014 con respecto al mismo período de 2013, el ferrocarril de carga que exhibe los mejores indicadores del sistema es el Ferrosur Roca S.A. (FSR).

EL ACEITE DE GIRASOL ALTO OLEICO: UNA ESPECIALITY CON POTENCIAL DE NEGOCIO

Florencia Matteo

Generalidades del producto

El Código Alimentario Argentino (CAA) define al aceite de girasol alto oleico como aquel cuyo contenido de ácido oleico es igual o mayor al 75%, sobre el total de ácidos grasos. El mismo es una variante del aceite convencional obtenido a partir del procesamiento de una semilla genéticamente modificada (híbrido), que prioriza el contenido de ácido oleico, en lugar del linoleico.

En los cultivos convencionales de girasol suelen encontrarse una proporción de aceite del 40-55%, ácidos grasos saturados en un 10% y un 90% de ácidos insaturados, es decir, ácido oleico y ácido linoleico, con una proporción de 15-35% y 75-

Cuadro N° 5:

Algunos indicadores seleccionados del tráfico ferroviario de cargas en el período Enero - Junio. Año 2014 vs Año 2013

Línea / Indicador	FEPSA	NCA	FSR	San Martín	Urquiza	Belgrano
	Toneladas transportadas por...					
Empleado (*)						
2014	1.473	2.316	2.447	610	226	261
2013	1.902	2.552	2.622	1.070	375	213
Vagón en estado operativo						
2014	1.010	807	1.198	256	88	191
2013	1.304	889	1.284	448	146	156
Locomotora en estado operativo						
2014	32.019	39.343	69.229	13.642	7.866	11.600
2013	41.327	43.350	74.174	23.935	13.067	9.505
Kilómetro de vía en operación						
2014	657	850	905	355	90	83
2013	848	937	970	622	149	68

Fuente: Página web Comisión Nacional de Regulación del Transporte (CNRT). Acceso día 30/07/14.

(*) Los datos de cantidad de personal de las líneas San Martín, Urquiza y Belgrano corresponden al año 2012.

55%, respectivamente. No obstante, en las variedades con modificaciones genéticas, el oleico alcanza valores de 80-85%. Como la suma de ambos ácidos insaturados suele ser constante, cabe esperar que las variedades de alto oleico contengan una menor proporción de linoleico.

Este tipo de aceite posee gran calidad nutritiva, culinaria e industrial, en especial porque su menor probabilidad de auto-oxidación le otorga una mayor estabilidad sin necesidad de hidrogenación, logrando un producto más sano y que puede ser conservado por más tiempo. De hecho, sustituye a las grasas "trans" en la elaboración de alimentos, ya que posee efectos similares en lo que refiere a la preservación del sabor y la conservación en los productos elaborados y envasados. En términos generales, el aceite de girasol alto oleico es similar al de oliva, con la ventaja adicional de que posee un sabor y olor neutros. Además, el rendimiento de la semilla híbrida y la producción son comparables a los cultivos de girasol tradicionales.

Entre los destinos posibles de esta especialidad se pueden señalar:

-Alimentos: el aceite alto oleico es muy adecuado para freír, ya que tolera altas temperaturas sin perder sus propiedades; en repostería se utiliza para la panificación y confitería en general por su alto poder de conservación y como sustituto de grasas hidrogenadas y animales (nocivas para la salud), por su contenido lipídico mucho más saludable;

Cuadro N° 1: Exportaciones argentinas de aceite de girasol alto oleico según destino. Primer semestre de 2014

País	Importe Total (FOB en USD)	Toneladas	Precio promedio ponderado (USD/Tn)	Participación en el total exportado
Países Bajos	48.882.960	46.460	1.052	49,60%
Francia	16.427.250	16.350	1.005	17,45%
Malasia	11.287.525	10.084	1.119	10,77%
Mozambique	4.515.000	4.500	1.003	4,80%
Australia	4.388.000	4.150	1.057	4,43%
China	4.019.760	3.121	1.288	3,33%
Chile	3.114.475	2.608	1.194	2,78%
Nueva Zelanda	2.599.000	2.300	1.130	2,46%
Estados Unidos	1.461.362	839	1.743	0,90%
Colombia	1.195.572	1.104	1.083	1,18%
Taiwán	937.843	594	1.579	0,63%
Uruguay	796.347	642	1.240	0,69%
Ecuador	787.400	620	1.270	0,66%
Brasil	405.000	300	1.350	0,32%
Total General	100.817.494	93.670		100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Mercosur Online.

-Cosméticos: posee propiedades hidratantes y emolientes; es muy utilizado, por ejemplo, en jabones. Igualmente, por sus características antioxidantes, solo el aceite de girasol con alto contenido de ácido oleico tiene un período de conservación suficiente para su utilización cosmética;

-Productos industriales: como lubricante.

Como el aceite de girasol alto oleico proviene de una semilla genéticamente modificada, cabe esperar que posea propiedades superadoras de la variedad convencional. Entre las principales ventajas que ostenta la especiality por sobre la commodity pueden citarse:

-mayor calidad nutricional, ya que su ingesta reduce el colesterol de tipo LDL, conocido como "colesterol malo" - y con él, los riesgos de enfermedades cardiovasculares-, mientras que tiene un efecto neutral sobre el colesterol HDL, o "bueno". Además, posee altos contenidos de vitamina E que proporcionan antioxidantes a nivel celular;

-posee un sabor y olor neutros, por lo que torna más agradables los alimentos que con él se elaboran;

-es más resistente a la auto-oxidación, lo que conlleva a que pueda ser conservado por más tiempo que el aceite de girasol convencional;

-tiene mayor estabilidad cuando expuesto a altas temperaturas, lo que implica que es más adecuado para cocinar.

Asimismo, también presenta ciertas ventajas desde el punto de vista productivo y comercial ya

que:

-es un producto de mayor valor que el aceite convencional, porque se comercializa como especiality, pudiendo obtenerse rendimientos y volúmenes similares a la commodity en cosecha;

-promueve la asociación de productores, el cooperativismo y la integración vertical para la producción y posterior procesamiento y comercialización;

-incrementa el valor de la tierra, al ser capaz de producirse en zonas marginales menos aptas para otras producciones, como la región del NEA.

No obstante todas las cualidades anteriores, como principal desventaja se tiene que es un producto genéticamente modificado, lo cual involucra todas las cuestiones éticas y de riesgo a la salud humana y del medio ambiente referidas a la introducción de cambios a nivel de la biotecnología.

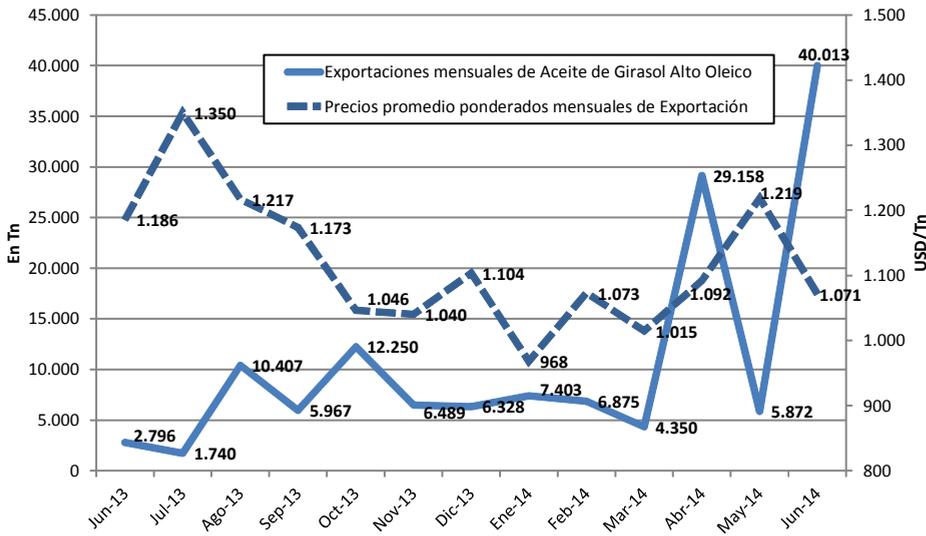
Mercado de aceite de girasol alto oleico

A nivel de mercado interno, se está dando una tendencia en favor de aumentar la presencia del aceite de girasol alto oleico para el consumo directo en los hogares. Por lo general, se presentan como productos diferenciados del aceite de girasol convencional, y/o en mezclas con otros tipos de aceite. El "catch up" son los beneficios para la salud, y las bondades para freír.

En lo que se refiere a las exportaciones argentinas de este producto, se ha creado recientemente una posición arancelaria que refiere al aceite de girasol con ácido oleico igual o mayor al 75% sobre el total de ácidos grasos. Los datos de exportaciones de dicha posición se presentan en el Gráfico N° 1 para el período Junio 2013-Junio 2014.

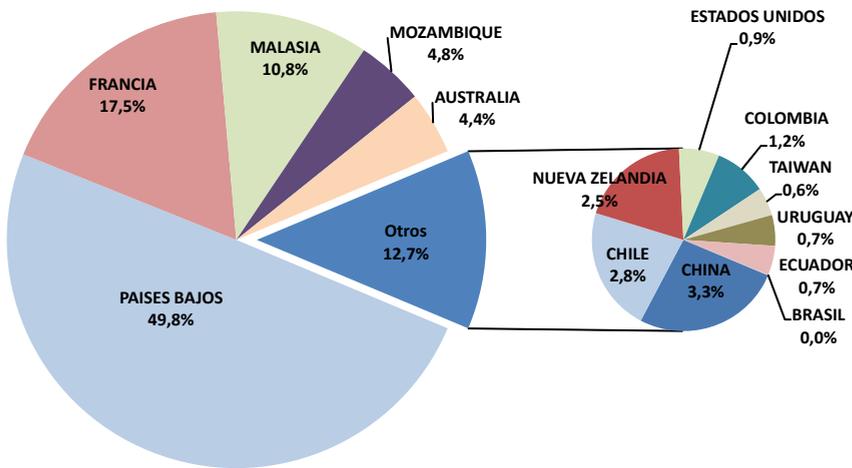
Del mismo se desprende que en el último año se exportaron, en promedio, 10.700 Tn mensuales de aceite de girasol alto oleico; no obstante, la serie muestra un salto en los despachos al exterior en los meses de abril y junio de este año, cuando se exportaron 29.000 y 40.000 Tn, respectivamente.

Gráfico N° 1: Aceite de girasol alto oleico. Evolución de las exportaciones mensuales y Precio FOB promedio. Período Junio 2013 – Junio 2014.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Mercosur Online.

Gráfico N° 2: Exportaciones de Aceite de Girasol Alto Oleico - según destino. Primer Semestre 2014



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Mercosur Online

1070/Tn.

En referencia a los destinos de las ventas externas, se puede visualizar en el Cuadro N° 1 todos los países a los que se despachó el producto en el primer semestre de 2014, detallando la suma del valor en dólares de todas las operaciones con cada país, la cantidad de toneladas y el precio promedio ponderado por cantidad. Asimismo, el Gráfico N° 2 representa la participación de cada destino en el total de exportaciones argentinas del primer semestre de 2014.

Del mismo se puede observar que el principal destino de los despachos de aceite de girasol alto oleico en 2014 fueron los Países Bajos, con casi 50% del

tivamente. Tal es así que si se realiza una comparación puntual entre el mes de junio de 2013 y el mismo mes de 2014, se experimenta un crecimiento de las exportaciones de 13 veces la cantidad despachada el año pasado.

El mayor precio de exportación (ponderado por las cantidades exportadas en cada período) de la serie completa fue de USD 1.350/Tn. en el mes de julio de 2013, mientras que el último dato disponible de junio del corriente año rondaba en USD

total. Otros destinos importantes son Francia (17,5%), Malasia (10,8%), Mozambique (4,8%) y Australia (4,4%), entre otros.

Comentarios finales

En los párrafos anteriores se pretendió hacer una breve pero sugestiva presentación del aceite de girasol alto oleico, especiality que viene ganando participación a nivel productivo en el país en los últimos tiempos. De todo lo expuesto puede observarse que es un nicho de mercado que está

creciendo entre los consumidores tanto en el exterior -liderado por Europa-, como en el mercado interno, y es una interesante alternativa a considerar por los productores agrícolas locales, especialmente para aquellos que ya se encuentran haciendo girasol convencional, por comercializarse como especialidad y presentar mejor rendimiento por hectárea.

¹ Rosbaco, I. «Desarrollo de girasoles alto y medio oleico en Argentina». Facultad de Ciencias Agronómicas. UNR.

² Franco, D. «Aceites de girasol diferenciados». Alimentos Argentinos.

³ Álvarez, D. *et al.* «Producción de girasol con calidades especiales». INTA Manfredi.

⁴ Franco, D. «Aceites de girasol diferenciados». Alimentos Argentinos.

RETROCEDE LA EXPORTACIÓN EN EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

Guillermo Rossi

Los futuros de maíz en Chicago insinuaron una recuperación a lo largo de la semana, aunque sin alejarse demasiado de los mínimos de cuatro años alcanzados a finales de julio. La tendencia bajista encontró un soporte en la zona de los u\$s 3,60 por bushel, cifra ligeramente superior a u\$s 140/ton, aunque al llegar el viernes nuevas bajas condujeron al mercado a su séptima caída semanal consecutiva. En ese lapso los fondos especulativos revirtieron el posicionamiento de su cartera, pasando de contar con predominio de posiciones compradas a tener saldo neto vendido. Si bien esto podría interpretarse como una apuesta a mayores bajas de parte de los operadores institucionales más calificados, un relevamiento publicado por Reuters anticipa precios relativamente estables para el último trimestre del año.

En general, la acción del mercado ha descontado casi totalmente la expectativa de una cosecha récord en Estados Unidos, incluso mayor a la obtenida en la campaña 2013/14 pese a la reducción del 4% en el área sembrada. Durante esta semana se conocieron las estimaciones de dos influyentes firmas de análisis de mercado, Informa Economics y FC Stone, que se ubicaron en 355,3 y 367,2 millones de toneladas, respectivamente. Por su parte, Thomson Reuters Lanworth sorprendió con una proyección de producción de 375 millones de toneladas, hasta el momento la cifra más holgada entre las conocidas. El USDA actualizará

su número en el reporte mensual del próximo martes. El consenso apunta a un incremento de los rindes cercano a 3 qq/ha frente a la cifra reportada el mes pasado.

Los pronósticos optimistas de cosecha se combinan con cierta retracción de la demanda. La molienda norteamericana se ha ralentizado en la última semana, en un marco de caída de los precios del petróleo y el etanol, al tiempo que el mercado de residuos secos de destilería (DDGs) -el principal subproducto de la industrialización- continúa sobreofertado y con menores posibilidades de salida exportadora ante la retirada de los compradores chinos. El flujo de exportaciones del grano también ha sufrido una disminución, en parte generada por la creciente competencia de las cosechas tardías de Brasil y Argentina. A pocos menos de un mes del comienzo del nuevo ciclo de comercialización en Estados Unidos, los embarques ya comprometidos de maíz nuevo totalizan 7,7 millones de toneladas, un 10% por encima del promedio de los últimos 5 años aunque 1,6 millones de toneladas por debajo de lo negociado a la misma fecha del año pasado.

Si se cumplen las previsiones de cosecha, el mercado internacional encontrará holgada oferta hacia finales de año, lo que podría tener implicancias bajistas para las primas FOB en puertos sudamericanos, que se mantienen en niveles históricamente elevados. En las terminales del Up River se pagan hasta u\$s 45/ton sobre la posición septiembre de Chicago para embarcar hasta la primera quincena de octubre. Sin embargo, desde allí en adelante Argentina podría convertirse en un origen poco competitivo para seguir exportando maíz en grandes volúmenes. Algo similar ocurre en Brasil, donde el Ministerio de Agricultura activó esta semana su programa de sostenimiento de precios internos, que implicará un sacrificio presupuestario de R\$ 500 millones.

Los embarques argentinos efectivizados desde marzo hasta el momento totalizan 7,2 millones de toneladas, cerca de la mitad del volumen colocado en el mismo período del año 2013, cuando los puertos trabajaban a todo vapor. En función de las dificultades que emergen para colocar el remanente, se refuerza la expectativa de que el mercado local llegará a los primeros meses de 2015 con inventarios más elevados que los del último año, pese a la caída de la producción respecto del récord de 2012/13. El contexto predominantemente "pesado" por el que transitan otros granos forrajeros, como el sorgo y la cebada, reafirma esta perspectiva.

Naturalmente, este escenario condiciona las decisiones de siembra de cara a la campaña 2014/15. Los primeros relevamientos de intención en zona núcleo apuntan a una caída que podría superar el 20%, concentrada en las siembras de primera. Pese a que el panorama climático parece favorable para el cultivo, las dificultades de financiamiento y el encarecimiento de los costos de transporte son las principales amenazas, a la que se suma el fuerte deterioro interanual de los precios. Los valores a cosecha son 10% inferiores a los registrados en agosto de 2013 y se encuentran un 25% por debajo de los vigentes en la pre-campaña del invierno de 2012.

Los negocios por maíz nuevo son prácticamente nulos hasta el momento, circulando una idea de precio en torno a u\$s 140/ton con entrega en abril en la zona de Rosario. En tanto, el mercado disponible perdió fluidez en la última semana, con menor participación de la exportación en la búsqueda del cereal y una virtual paralización en las emisiones de ROE Verde por la UCESCI hasta el día viernes, en el que se entregaron 343.600 toneladas en 22 emisiones. Los precios aterrizaron en \$ 1.030/ton, por debajo de los \$ 1.100/ton de principios de semana. Naturalmente, el ánimo de los vendedores cayó notablemente y buena parte de la oferta quedará al aguardo de una mejora de los precios para volcarse nuevamente a la plaza.

De a poco los consumos van incrementando su agresividad de cara a la época de mayor firmeza estacional de la absorción interna. Sobre el final de la semana se pagaban hasta \$ 1.100/ton por maíz en condiciones Cámara sobre Baradero y Concepción del Uruguay. Otros compradores convalidaban cifras similares bajo diferentes requerimientos de calidad y plazos de pago. El esperable incremento de las faenas porcina y avícola en los próximos meses generará una reactivación de la utilización doméstica del cereal, en simultáneo con una gradual retirada de la exportación, que muestra un saldo de compras sobre ventas superior a 5 millones de toneladas.

EN TRIGO, LA ACTIVIDAD SE CONCENTRA EN LA NUEVA CAMPANA

Emilce Terré

Pese a la toma de ganancias entre el jueves y viernes, el trigo Chicago cerró el viernes con la mayor suba de las últimas tres semanas en el mercado, mientras que el cereal de invierno negociado en Kansas, más comparable con nuestro tipo de cereal, no logró sostenerse cerrando la semana con bajas. En la plaza doméstica, el trigo continúa inmune a todo estímulo externo perdiendo nuevamente terreno en precios aunque notándose un repunte en la actividad para la entrega diferida.

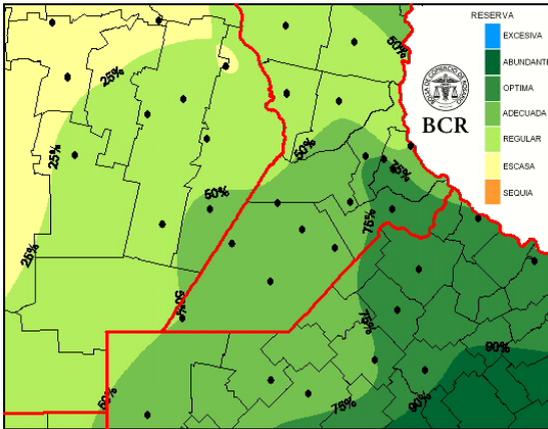
Comenzando a recorrer una campaña que se avizoraba récord en términos de volumen global producido de trigo, las copiosas lluvias al cierre de las labores de cosecha en Europa dieron el batacazo haciendo temer por la calidad del grano. Tanto en Alemania como en Francia (donde de hecho se registró el julio más lluvioso de la historia), dos de los principales exportadores del mundo, los excesos de humedad retrasan la trilla y pese a que no se duda del aumento en el volumen cosechado la gran variabilidad de calidad generan dudas en lo que refiere a la disponibilidad global de cereal para consumo humano. Ante este panorama, los futuros de trigo negociados en Euronext sufrieron una notable caída semanal, incluso a pesar que los silos recibidores dijeron que moderarían sus exigencias de calidad y proteína.

Simultáneamente volvieron a recrudecerse las tensiones políticas en la región del Mar Negro luego que Rusia desplegara tropas en las fronteras con Ucrania, y si bien aún no se notaron interrupciones en los embarques desde la zona, ello genera ruido en el mercado. Simultáneamente, el primero de dichos países ha reaccionado a las sanciones de occidente imponiendo restricciones a las importaciones de carne, pescado, lácteos, frutas y verduras tanto desde Estados Unidos como desde la Unión Europea, Noruega, Canadá y Australia por el término de un año, lo cual eventualmente podría jugar a favor de aquellos países latinoamericanos dispuestos a aprovechar la oportunidad que se les presenta.

Finalmente, un attaché no oficial del USDA dado a conocer hoy recortó la estimación de cosecha australiana para la campaña 2014/15 de 26 millones

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 07/08/2014



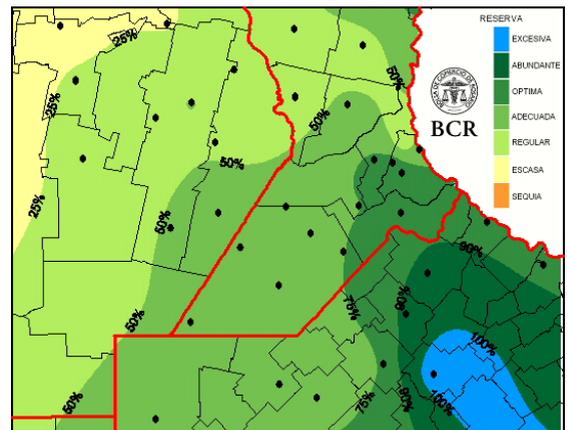
DIAGNÓSTICO:

En la semana comprendida entre el jueves 31 de julio y el miércoles 6 de agosto solo se produjeron precipitaciones escasas y dispersas ya que sobre la zona GEA los acumulados estuvieron por debajo de los 5 mm y fueron muy aislados. La principal actividad se desarrolló en el sector sur de la región GEA y el caso más significativo fue el de Lincoln, en la provincia de Buenos Aires, con un acumulado semanal que alcanzó los 7,2 mm. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener variaciones de temperatura importantes, con valores por encima y por debajo de los parámetros normales para la época del año. Respecto a los valores máximos, en general, se pudieron observar temperaturas elevadas. El valor más destacado se midió en Irigoyen, provincia de Santa Fe, con el registro de 30°C. El promedio de la región se mantuvo entre 25 y 27°C, siendo superior a los parámetros normales para la época del año y por encima de las marcas registradas la semana pasada. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los valores normales estacionales y los valores más bajos del período promediaron entre 5 y 7°C. La marca más baja fue de 3,4°C y se midió en la localidad de Lincoln, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen presentando una diferencia muy notable entre la zona sudeste de la región, con reservas abundantes, y la zona noroeste de GEA, donde las reservas bajaron a niveles entre escasos y regulares. En general se observa que la situación se mantiene buena en la mayor parte de la región, aunque en toda la franja oeste de GEA ha disminuido de manera considerable la

reserva hídrica. Las perspectivas en el mediano plazo son muy buenas, ya que el reservorio hídrico se mantendrá elevado. También hay que tener en cuenta que hacia la primavera se prevé la llegada del fenómeno de El Niño? lo que puede implicar un aumento en los promedios mensuales de las precipitaciones. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias significativas para mantener las buenas condiciones hídricas en toda la región, aunque en la zona oeste de la región se alcanzarían reservas óptimas con precipitaciones débiles y con acumulados entre a los 40 o 60 mm.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 7 y el miércoles 13 de agosto comenzará con el ingreso de una masa de aire frío y seco. Luego del pasaje de un sistema frontal frío, que dejó algunas lluvias aisladas, el viento rotó al sector sur y permitió el descenso térmico en toda la región GEA. Las condiciones durante el jueves 7 se mantendrán estables, con escasa cobertura nubosa y viento prevaleciente del sector sur. La semana en general se presentará sin lluvias con temperaturas que serán levemente por encima de lo normal, si bien habrá oscilaciones de las marcas térmicas, en general, se mantendrán relativamente constantes, y el promedio de la semana de análisis dará como resultado valores levemente más elevados que los parámetros habituales para la época del año. Si bien al comienzo de la semana el viento prevalecerá del sector sur, se prevé que rápidamente rote al sector norte, por lo que las temperaturas se recuperarán rápidamente en toda la región GEA. Otro aspecto a destacar es la humedad en las capas bajas de la atmósfera, ya que en el inicio de la semana será muy escaso, pero con la rotación del viento al sector norte comenzará a incrementarse velozmente y si bien irá aumentando la inestabilidad sobre la región central del país, no se prevé que se desarrollen precipitaciones, aunque si habrá un aumento significativo de la cobertura nubosa, especialmente hacia el final del período de análisis.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 01/08/2014



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

de toneladas previstas en el reporte mensual de julio a 24,5 millones de toneladas. Cabe hacer notar, sin embargo, que el desarrollo del cultivo viene muy avanzado frente a lo cual podría adelantarse la trilla hasta tres semanas, al tiempo que las buenas condiciones meteorológicas hacen pensar en una muy buena producción para el nuevo ciclo y todo ello podría estar impactando sobre los precios globales en el corto plazo.

De cualquier modo, los factores presentados se constituyeron en sostenes claves para los valores internacionales del trigo blando, que llegó a tocar en Chicago su precio más alto del último mes durante la sesión del miércoles, antes de disparar una toma de ganancias. El trigo duro de invierno que se negocia en Kansas, en cambio, se ve presionado por la presión estacional de la cosecha estadounidense donde las buenas condiciones ambientales permiten un rápido avance de las labores.

Más allá de ello, el mercado continúa presionado por la expectativa de una amplia oferta en la campaña 2014/15 que limita cualquier potencial de recuperación. Los operadores se encuentran expectantes del informe mensual de estimaciones de oferta y demanda que el USDA publicará el martes próximo donde el consenso general apunta a una nueva revisión al alza del stock final para la campaña 2014/15 a alrededor de los 190,4 millones de toneladas cuando en julio el organismo estaba proyectando 189,54 millones de toneladas. Al mismo tiempo, se descuenta un aumento en la previsión de producción estadounidense de trigo para la nueva campaña que pasaría de los 54,21 millones de toneladas reportados en julio a alrededor de 54,70 millones de toneladas.

Mientras tanto en Argentina el virtual cierre de las exportaciones la deja completamente al margen de los vaivenes internacionales. Con los compradores de este sector retirados de este segmento, la holgura relativa de la oferta (con gran repercusión especialmente en el sudeste de Buenos Aires) y las buenas condiciones que muestra el cultivo sembrado mantuvo a raya los precios.

En lo que respecta a los valores Estimativos de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para el cereal disponible, los mismos continuaron su caída escalonada cerrando la semana a \$ 1.650/ton para las operaciones realizadas en el recinto local el día jueves. En el recinto, sólo la molinería dio a conocer ofertas abiertas para la compra de cereal Art 12 con PH 76 a \$ 1.550/ton el mismo día, por debajo de los \$ 1.650/ton que se pagaban a comienzos de la semana.

En lo que respecta a la operatoria por trigo nuevo, el ritmo de negocios se evidenció más activo (especialmente para el cereal en condiciones cámaras) con ofertas abiertas que llegaban hasta los u\$s 180/ton para entrega en diciembre. Además, un exportador estuvo ofreciendo el mismo precio para la descarga noviembre aunque con requerimientos de calidad. Aquí no se logró tentar a los vendedores cuyas pretensiones rondaban los u\$s 185/ton bajo tales condiciones.

El productor en tanto se aboca al desarrollo del cultivo mientras se va cerrando la ventana de siembras en Argentina. Según señaló el Ministerio de Agricultura, los excesos de humedad están dificultando la implantación en algunas zonas pese a lo cual ya se completó el 90% de un área de intención de 4,5 millones de hectáreas, de acuerdo a las estimaciones oficiales.

Para lo que respecta a la zona núcleo, la Guía Estratégica para el Agro de nuestra Bolsa puntualizó que la evolución del trigo es excelente a medida que se ingresa en etapa de macollaje. Esta es una muy buena noticia para el campo, en momentos donde la falta de financiamiento, el aumento de los costos, la escasa fluidez de la comercialización y la fuerte corrección que vienen sufriendo los precios de los commodities agrícolas en el mundo se constituyen en fuertes limitantes para el sector.

LA SOJA REBOTA, PERO MANTIENE PRONÓSTICO RESERVADO

Guillermo Rossi

La primera semana de agosto fue de menor a mayor en el mercado local de la oleaginosa, al compás de los vaivenes externos y con mucha oferta de la última campaña todavía por negociar, pese a que la presión estacional de los últimos meses ha disminuido notablemente. A principios de mes, la caída de los precios hasta la zona de \$ 2.350/ton había limitado fuertemente el interés de los vendedores, aunque una posterior recuperación hasta \$ 2.450/ton en la rueda del viernes le devolvió a la plaza algo del dinamismo perdido.

Los mercados externos mantienen el ánimo bajista a muy poco del inicio de los trabajos de recolección de una gran cosecha en Estados Unidos. De cara al informe del USDA que se conocerá el martes, distintos consultores privados manejan

cifras de producción que oscilan entre 104 y 106 millones de toneladas, volumen suficiente para cumplir con los niveles de exportación y molienda que han programado las grandes firmas de originación y trading, dejando un importante sobrante para el ciclo 2015/16. El stock final norteamericano de la campaña nueva podría trepar hasta niveles que no se observan desde el ciclo 2006/07, triplicando la disponibilidad actual de mercadería hasta superar las 11 millones de toneladas.

La situación descrita se suma a un contexto bajista para el petróleo y los aceites vegetales. En el sudeste asiático la producción de palma viene aumentando a un nivel superior al esperado, al tiempo que no se advierte un fortalecimiento de la demanda que pueda absorberla con facilidad. Sobre finales de la semana su cotización cayó hasta el nivel más bajo del último año en el mercado de Malasia, impactando sobre los futuros de aceite de soja en Chicago, que se derrumbaron hasta u\$s 780/ton, una cifra que no se observaba desde finales de septiembre del año 2009. El atenuado impacto del fenómeno de "El Niño", que genera clima ligeramente más seco en esta región del planeta, contribuye a desinflar a los aceites vegetales de su prima climática.

Sin embargo, en el poroto y la harina el retroceso de los precios despierta la voracidad de la demanda, limitando el potencial de baja. A principios de agosto, el volumen de exportaciones norteamericanas ya comprometido para la campaña 2014/15 es récord, aunque el incremento esperado en la oferta permitiría cubrir con creces esa mayor demanda. Hasta el momento el USDA ha reportado compromisos de embarque por algo más de 17 millones de toneladas de soja y nada menos que 4,1 millones de toneladas de harina y demás subproductos, en ambos casos un récord para el momento del año.

A nivel local, en tanto, los operadores observan la evolución externa en el intento por capturar oportunidades de cobertura a precios que permitan cubrir los márgenes de producción y/o utilización. Reuniendo las distintas modalidades de negocio que se vienen concertando, el volumen comercializado a nivel nacional cerró la semana por debajo del millón de toneladas, permitiendo cubrir un ritmo de trabajo normal de las fábricas aunque dando limitadas oportunidades para reconstituir los inventarios.

Se estima que en los primeros cuatro meses del ciclo de comercialización la industria en su conjunto habría adquirido al menos unas 20 millones de toneladas de la oleaginosa, estimándose

una molienda acumulada ligeramente superior a 16 millones de toneladas. En consecuencia, la materia prima en poder de las fábricas supera -en promedio- el mes de utilización, cantidad que no deja enteramente cómodos a los compradores en el marco de un mercado bajista, con márgenes de crushing muy ajustados e incertidumbre económica que motoriza retención de oferta. Se trata de aspectos a tener cuidadosamente en cuenta en las próximas semanas.

Un alivio para la industria es que las primas FOB de los subproductos se mantienen fuertes, incluso frente a las subas externas. Sobre el cierre de la semana se pagaban hasta u\$s 65/ton por encima de la posición con vencimiento en septiembre de Chicago por buques en el Up River cargados de harina con 46,5% de proteína, permitiendo a las fábricas originar la materia prima en el mercado interno a precios que den algo de atractivo a los vendedores.

De cara a las próximas semanas será crucial monitorear el tramo final de la campaña norteamericana para tomar dimensión del desenlace que puede observarse localmente. A la alentadora condición de los cultivos en Estados Unidos se la suma una mayor intención de siembra en Brasil y Argentina, que contribuye a deprimir el mercado todavía más. El área sudamericana se acercará a 60 millones de hectáreas y bajo nivel de consumo en la región generará una considerable sobreoferta en el segundo semestre de la campaña, condicionando el potencial de mejora en los precios a mediano plazo.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	01/08/14	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14			
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	1.095,00	1.090,00	1.080,00	1.070,00	1.050,00	1.077,00	828,00	30,1%
Girasol								
Soja	2.375,00		2.408,00	2.431,00	2.440,00	2.413,50	1.631,33	47,9%
Sorgo	890,00	900,00	880,00		870,00	885,00	736,67	20,1%
Bahía Blanca								
Maíz duro		1.150,00	1.150,00		1.150,00	1.150,00		
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	1.470,00	49,7%
Soja	2.400,00	2.430,00	2.448,00	2.450,00	2.470,00	2.439,60	1.648,20	48,0%
Córdoba								
Trigo Duro	1.710,00	1.700,00	1.798,00	1.650,00		1.714,50		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol		2.200,00				2.200,00		
Soja	2.370,00	2.410,00	2.400,00	2.450,00	2.451,00	2.416,20	1.613,33	49,8%

* 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	01/08/14	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.700,00	1.690,00	1.650,00	1.650,00	1.650,00	1.668,00	2.270,00	-26,5%
Maíz duro							845,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	1.581,00	51,8%
Soja		2.412,00				2.412,00	1.628,50	48,1%
Sorgo				880,00		880,00	742,50	18,5%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	01/08/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	990,0	970,0	960,0	960,0	960,0	990,0	-3,03%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.580,0	5.580,0	5.580,0	5.580,0	5.580,0	5.580,0	
Girasol refinado	7.225,0	7.225,0	7.225,0	7.225,0	7.225,0	7.225,0	
Soja refinado	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	
Soja crudo	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	4.850,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.420,0	2.420,0	2.420,0	2.420,0	2.420,0	2.420,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	Var. %	01/08/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76	1650,00			1550,00			
Exp/Tmb	Nov'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s		180,00	180,00	180,00		
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$s	160,00	165,00	165,00			160,00
Exp/SL	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s						170,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s			180,00	175,00		
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	175,00	180,00	180,00	175,00	4,2%
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	180,00	180,00				165,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	180,00	180,00				
Maíz										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	1100,00	1080,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1070,00					1070,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1070,00	1070,00	1050,00			1060,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	Grado 2							1080,00
Exp/SM	15/08-15/09	Cdo.	M/E	1080,00						1080,00
Exp/SM	Sep'14	Cdo.	M/E	u\$s		130,00				
Exp/Tmb	Sep'14	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	130,00				133,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s						215,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	200,00	200,00	200,00	205,00	7,9%
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	880,00	870,00	900,00	870,00	-1,1%	880,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	870,00		880,00	860,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			900,00				880,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2350,00	2400,00	2400,00	2430,00	3,4%	2350,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2350,00	2400,00	2400,00	2430,00	3,4%	2350,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2280,00	2250,00			2320,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2350,00	2400,00	2400,00	2430,00	3,4%	2350,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00	2350,00	2400,00	2400,00	2430,00	3,4%	2350,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E							2350,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	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. (Flit/Cnflit) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram)/Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	
PUT										
ISR112014	278	put	2	12		2,90				
CALL										
ISR112014	294,00	call	75	82		7,50				
ISR112014	298,00	call	10	10				6,00		
ISR112014	302,00	call	11	20				4,90	5,50	
ISR052015	298,00	call	10	26					3,60	
SOY102014	419,00	call	4					6,60		
SOY102014	441,00	call	9	692			2,30			
SOY102014	478,00	call	20	1.790			0,60			

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR082014	329.827	470.592	8,435	8,431	8,419	8,387	8,380	-0,65%
DLR092014	279.342	382.276	8,655	8,652	8,640	8,605	8,598	-0,65%
DLR102014	85.988	415.588	8,875	8,876	8,865	8,835	8,828	-0,53%
DLR112014	124.520	348.795	9,084	9,087	9,070	9,040	9,035	-0,52%
DLR122014	217.013	573.905	9,319	9,321	9,300	9,271	9,268	-0,47%
DLR012015	84.980	551.070	9,552	9,544	9,519	9,498	9,492	-0,50%
DLR022015	198.310	157.335	9,770	9,769	9,740	9,710	9,705	-0,78%
DLR032015	40.525	95.720	10,050	10,040	9,990	9,967	9,965	-0,65%
DLR042015	26.275	13.258	10,370	10,330	10,280	10,250	10,220	-1,26%
DLR052015	3.066	6.686	10,620	10,620	10,550	10,500	10,470	-1,23%
DLR062015	9.100	13.632	10,921	10,950	10,900	10,850	10,778	-0,95%
DLR072015	3.119	739	11,176	11,230	11,150	11,100	11,001	-0,81%
DLR082015		650	11,426	11,451	11,451	11,380	11,281	-1,27%
DLR092015	4.950	3.930	11,701	11,731	11,839	11,800	11,629	-1,72%
ECU082014		50	11,298	11,258	11,245	11,188	11,214	-0,83%
ORO112014	274	216	1289,300	1291,700	1309,000	1313,200	1310,700	1,25%
ORO052015	2	129	1291,300	1295,700	1311,000	1315,300	1313,200	1,28%
WTI082014	526	400	98,150	97,490	96,840	97,170	97,670	-0,05%
WTI112014	13	382	96,270	95,880	95,500	96,000	95,800	-0,01%
TVPP122014	300	3.886	8,916	8,763	8,830	8,974	8,868	-0,88%
TVPP052015	225	275	9,602	9,376	9,596	9,695	9,542	-0,71%
RO15082014	70	522	1006,186	1012,218	1014,000	1013,107	1020,792	2,39%
RO15102014	51	287	1025,000	1026,236	1030,000	1026,756	1036,000	2,07%
RO15112014	101	173	1046,202	1050,715	1059,571	1051,382	1059,800	1,90%
AA17082014	37	170	967,000	962,131	969,700	969,217	979,000	0,74%
AA17102014	48	211	984,000	974,399	984,700	982,728	992,670	0,68%
AA17112014	2	28	1012,000	998,227	1007,100	1005,000	1016,981	1,59%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092014		5	295,50	293,50	297,50	297,20	298,00	1,88%
ISR112014	220	1.830	292,80	292,50	294,20	294,00	295,00	1,65%
ISR012015			294,50	292,50	296,00	295,20	297,00	1,37%
ISR052015	31	131	266,50	264,50	266,40	266,20	267,70	1,02%
TRIO00000		43	189,00	188,50	190,00	193,00	196,00	3,70%
TRI122014	144	135	174,00	175,00	180,00	180,00	180,00	5,88%
MAIO00000		169	136,00	133,00	133,00	130,00	125,00	-6,37%
MAIO82014			136,00	133,00	133,00	130,00	125,00	-6,37%
MAIO92014		19	136,00	133,50	132,50	130,00	126,00	-6,67%
MAI122014		35	138,50	136,50	136,00	133,50	130,00	-6,47%
SOF000000		930	293,00	291,00	294,00	295,70	296,00	1,20%
SOF082014	74	128	293,00	291,00	294,00	295,70	296,00	1,20%
SOF092014	547	943	296,00	294,00	298,20	298,50	298,70	1,95%
SOF112014	557	2.361	294,50	293,80	296,00	297,00	298,00	2,05%
SOF012015	40	4	295,00	293,70	296,80	297,60	298,50	1,70%
SOF052015	90	415	266,60	264,50	266,50	266,50	268,10	1,36%
SOJO00000		3	296,00	293,50	297,20	298,00	297,00	0,85%
SOJ112014	40	17	294,80	293,00	296,50	297,00	298,00	1,88%
SOY082014		560	403,00	397,70	403,00	404,10	409,50	3,49%
SOY102014	533	4.131	397,00	391,50	397,20	396,50	398,80	2,52%
SOY122014	20	230	400,40	395,10	400,20	399,50	402,20	2,34%
SOY042015		532	405,90	400,80	405,50	405,00	407,40	2,16%
CRN082014	30	716	141,90	140,90	143,30	141,90	138,90	-0,57%
CRN112014		1.460	146,00	145,10	147,80	146,60	143,50	0,35%
CRN022015	70	260	152,80	150,00	152,70	152,00	148,40	
CRN042015	100	100	155,30	153,20	155,80	154,70	151,60	-0,07%
TOTAL	1.411.160	3.056.062						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/08/14			05/08/14			06/08/14			07/08/14			08/08/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR082014	8,435	8,413	8,435	8,435	8,430	8,430	8,427	8,415	8,419	8,405	8,385	8,385	8,380	8,377	8,380	-0,65%
DLR092014	8,655	8,640	8,655	8,659	8,648	8,652	8,650	8,640	8,640	8,630	8,605	8,605	8,605	8,596	8,598	-0,65%
DLR102014	8,875	8,855	8,875	8,880	8,876	8,876	8,880	8,870	8,872	8,855	8,844	8,844	8,828	8,828	8,828	-0,53%
DLR112014	9,085	9,065	9,085	9,090	9,085	9,087	9,080	9,070	9,070	9,065	9,040	9,040	9,039	9,020	9,039	-0,47%
DLR122014	9,350	9,280	9,320	9,330	9,310	9,322	9,340	9,297	9,300	9,310	9,270	9,271	9,271	9,261	9,268	-0,47%
DLR012015	9,552	9,485	9,552	9,550	9,538	9,544	9,530	9,520	9,520	9,510	9,490	9,498	9,505	9,480	9,492	-0,50%
DLR022015	9,760	9,760	9,760	9,770	9,750	9,769	9,780	9,740	9,740	9,746	9,700	9,710	9,710	9,692	9,705	-0,78%
DLR032015	10,100	9,960	10,043	10,030	10,022	10,022	10,050	9,991	9,991	9,965	9,950	9,965	9,965	9,945	9,965	-0,45%
DLR042015				10,360	10,300	10,320				10,255	10,200	10,250				
DLR052015							10,550	10,550	10,550	10,500	10,500	10,500	10,550	10,470	10,470	
DLR062015				10,950	10,930	10,950	10,999	10,970	10,999	10,900	10,900	10,900				
DLR072015				11,240	11,230	11,240	11,200	11,150	11,150				11,050	10,950	10,950	-0,45%
DLR092015	11,720	11,660	11,660				11,849	11,849	11,849	11,839	11,839	11,839				
ORO112014				1289,5	1289,5	1289,5	1309,0	1299,0	1309,0							
ORO052015				1288,0	1288,0	1288,0	1310,5	1310,5	1310,5							
WTI082014	98,2	98,2	98,2	97,9	97,5	97,5	97,9	96,8	96,8	96,9	96,9	96,9				
WTI112014													95,8	95,8	95,8	0,0
TVPP122014	8,916	8,916	8,916	8,763	8,763	8,763	8,869	8,830	8,830	8,950	8,950	8,950				
TVPP052015	9,602	9,602	9,602							9,650	9,650	9,650				
RO15082014				1012,2	1008,7	1012,2	1021,1	1014,0	1014,0	1013,1	1013,1	1013,1	1020,8	1017,7	1020,8	0,0
RO15102014	1025,0	1020,5	1025,0	1026,2	1026,2	1026,2	1032,0	1030,0	1030,0				1037,0	1035,0	1037,0	
RO15112014							1062,8	1058,5	1060,0	1053,8	1050,8	1051,4	1059,8	1053,4	1059,8	
AA17082014	967,0	967,0	967,0	962,1	962,1	962,1	970,0	969,7	969,7	966,9	966,9	966,9	979,0	978,7	979,0	
AA17102014	987,0	983,5	984,0	974,4	973,1	974,4				980,5	980,5	980,5	988,0	988,0	988,0	
AA17112014										1005,0	1005,0	1005,0				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR112014	293,40	292,00	293,00	292,5	290,8	292,5	294,00	292,50	294,00	294,80	293,10	294,00	295,20	294,30	295,00	1,65%
ISR052015	266,50	265,50	266,50										267,70	267,50	267,70	0,83%
TRI122014	174,0	174,0	174,0	175,0	175,0	175,0	180,5	179,9	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	180,0	
SOF082014	294,0	294,0	294,0	291,0	290,0	291,0	294,0	293,5	294,0	295,7	295,5	295,7	297,0	296,0	296,0	1,2%
SOF092014	296,4	295,2	296,0	294,3	293,7	294,0	298,2	294,6	298,2	298,8	297,5	298,5	299,5	298,3	298,5	1,9%
SOF112014	294,8	294,0	294,5	294,0	292,2	293,8	296,0	292,8	296,0	297,0	295,9	297,0	298,0	297,0	298,0	2,2%
SOF012015	295,0	295,0	295,0	293,7	293,7	293,7	294,2	294,2	294,2	297,2	297,2	297,2	298,0	298,0	298,0	0,3%
SOF052015	266,6	265,1	266,6	264,5	264,3	264,5	265,9	264,2	265,9	266,9	265,6	266,5	268,1	266,5	268,1	1,4%
SOJ112014	294,4	294,4	294,4	292,9	292,9	292,9	293,4	293,4	293,4	296,4	296,4	296,4	297,2	297,2	297,2	0,3%
SOY102014	397,5	395,2	397,0	391,5	389,1	391,5	397,2	395,0	397,2				397,5	395,8	397,5	2,2%
SOY122014													400,1	400,1	400,1	
CRN082014							143,3	142,1	143,3							
CRN022015							153,0	152,6	152,6	152,0	152,0	152,0				
CRN042015	155,3	155,3	155,3	153,6	153,6	153,6	156,9	156,9	156,9	154,0	154,0	154,0				
Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)												Interés abierto en contratos				

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14			
TRIGO B.A. 08/2014		4	187,50	187,50	190,00	193,00	196,00	4,53%		
TRIGO B.A. 09/2014	4.100	332	188,00	188,00	190,00	193,00	196,00	4,26%		
TRIGO B.A. 11/2014	100	1	180,00	180,00	182,00	185,00	188,00	4,44%		
TRIGO B.A. 12/2014		40	181,00	182,30	184,50	186,80	184,80	3,82%		
TRIGO B.A. 01/2015	5.400	860	178,50	179,80	182,70	185,00	183,00	4,27%		
TRIGO B.A. 03/2015	700	63	188,50	189,00	191,50	193,80	191,80	3,40%		
TRIGO B.A. 07/2015		45	204,00	204,50	204,50	206,80	204,80	1,64%		
MAIZ ROS 08/2014	600	14	132,00	130,00	130,00	127,80	123,50	-7,49%		
MAIZ ROS 09/2014	20.400	1.016	135,00	133,00	132,00	129,50	124,20	-9,01%		
MAIZ ROS 10/2014			134,70	132,70	131,70	129,20	125,70	-7,37%		
MAIZ ROS 12/2014	14.300	1.084	138,00	135,50	135,50	133,30	129,80	-6,62%		
MAIZ ROS 05/2015	3.000	292	141,10	140,00	141,20	140,00	139,90	-0,43%		
SOJA ROS 08/2014	8.300	59	295,90	293,50	297,20	297,70	297,00	0,85%		
SOJA ROS 09/2014	8.200	403	295,90	294,50	298,10	298,60	299,00	1,53%		
SOJA ROS 11/2014	67.900	6.910	297,00	295,00	297,80	298,30	299,40	1,39%		
SOJA ROS 05/2015	44.000	2.741	266,60	264,50	266,60	266,60	267,00	0,91%		
SOJA ROS 11/2015		2	276,40	274,30	276,40	276,40	276,80	0,87%		
CEBADA Q.Q. 12/2014			140,00	145,00	150,00	155,00	155,00	10,71%		
CEBADA Q.Q. 01/2015			140,00	145,00	150,00	155,00	155,00			
TOTALES	177.000	13.866								
TRIGO ROS 01/2015		3	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50			
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
TOTALES		4								
TOTALES	177.000	13.870								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14			
SOJA CME s/e 09/2014	10.479	338	1.092,00	1.081,00	1.094,50	1.098,75	1.111,50	3,30%		
SOJA CME s/e 09/2014	10.479	338	1.092,00	1.081,00	1.094,50	1.098,75	1.111,50	3,30%		
SOJA CME s/e 11/2014	8.301	51	1.077,00	1.067,50	1.078,25	1.073,50	1.083,75	2,34%		
SOJA CME s/e 05/2015	2.993	13	1.101,00	1.089,00	1.101,50	1.097,00	1.105,50	1,42%		
TRIGO CME s/e 09/2014		65	546,25	553,25	567,50	562,00	552,00	3,18%		
TRIGO CME s/e 12/2014	8.845	195	565,75	574,00	585,50	579,75	568,50	2,62%		
MAÍZ CME s/e 09/2014		185	360,00	356,25	361,75	359,25	351,00	-0,85%		
MAÍZ CME s/e 12/2014	9.398	9	369,00	367,00	373,00	371,25	363,75	0,21%		
TOTALES	56.399	856								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14			
TRIGO B.A. Disp.			1.540,00	1.550,00	1.570,00	1.600,00	1.620,00	5,19%		
MAÍZ B.A. Disp.			1.090,00	1.075,00	1.075,00	1.060,00	1.025,00	-6,82%		
MAÍZ ROS Disp.		18	1.090,00	1.075,00	1.075,00	1.060,00	1.025,00	-6,82%		
SOJA ROS Disp.			2.430,00	2.430,00	2.455,00	2.470,00	2.470,00	2,07%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.430,00	2.430,00	2.455,00	2.470,00	2.470,00	2,07%		
TOTALES		18								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/08/14			05/08/14			06/08/14			07/08/14			08/08/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2014							190,0	190,0	190,0	196,0	192,0	196,0	195,5	195,0	195,5	7,4%
TRIGO B.A. 01/2015				181,0	179,0	181,0	185,0	181,0	185,0	185,0	185,0	185,0	183,0	183,0	183,0	4,3%
TRIGO B.A. 03/2015				190,0	189,0	190,0	194,0	194,0	194,0							
MAIZ ROS 08/2014							127,0	127,0	127,0							
MAIZ ROS 09/2014				134,5	132,7	132,7	132,1	130,0	132,0	130,0	129,5	129,5	125,3	124,0	124,0	-7,5%
MAIZ ROS 12/2014	138,5	138,5	138,5	138,0	135,5	136,5	135,5	134,0	134,0	133,5	133,3	130,0	128,5	130,0	128,5	-6,5%
MAIZ ROS 05/2015	141,1	141,1	141,1	141,1	140,0	141,0	141,5	141,0	141,0	140,0	140,0	140,0	139,9	139,9	139,9	-0,4%
SOJA ROS 08/2014	296,0	296,0	296,0				296,0	295,0	295,0	296,5	296,0	296,5	297,0	296,5	297,0	
SOJA ROS 09/2014				295,0	295,0	295,0	298,5	296,5	298,5	297,5	297,0	297,5	299,0	298,0	299,0	2,0%
SOJA ROS 11/2014	297,0	295,5	296,8	295,8	294,5	295,8	299,0	294,5	299,0	299,0	299,0	299,0	299,0	298,5	299,0	2,2%
SOJA ROS 05/2015	267,0	267,0	267,0	265,5	264,5	265,5	268,0	265,0	268,0	267,0	266,0	267,0	268,0	267,0	268,0	1,3%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/08/14			05/08/14			06/08/14			07/08/14			08/08/14			var. sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME s/e 09/2014	1092,5	1087,8	1092,0	1081,0	1076,3	1081,0	1094,5	1084,0	1094,5	1098,8	1092,5	1098,8	1112,3	1103,5	1111,5	3,3%
SOJA CME s/e 11/2014	1078,5	1074,0	1077,0	1064,0	1060,0	1064,0	1078,3	1065,3	1078,3	1078,0	1072,5	1073,5	1084,5	1075,0	1083,8	2,3%
SOJA CME s/e 05/2015	1102,0	1097,0	1101,0	1089,0	1084,0	1089,0	1099,3	1088,5	1099,3	1097,0	1097,0	1097,0	1107,3	1100,0	1105,5	1,4%
TRIGO CME s/e 09/2014	551,0	546,3	546,3	553,3	543,0	553,3	567,5	559,8	567,5	563,5	561,0	562,0	558,5	551,5	552,0	3,2%
TRIGO CME s/e 12/2014	569,0	564,8	565,8	574,0	563,0	574,0	586,5	579,0	585,5	581,5	579,8	579,8	574,5	567,5	568,5	2,6%
MAÍZ CME s/e 09/2014	360,0	355,5	360,0	356,3	355,5	356,3	362,5	359,5	361,8	359,3	357,0	359,3	356,8	351,0	351,0	-0,8%
MAÍZ CME s/e 12/2014	369,8	365,5	369,0	367,0	366,0	367,0	373,5	370,5	373,0	371,3	369,0	371,3	369,0	363,8	363,8	0,2%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	310,00	310,00	310,00	310,00	f/i	310,00	
Precio FAS		229,15	229,27	229,28	229,27		229,11	0,1%
Precio FOB	Dc/En.15	272,50	270,00	270,00	270,00		266,25	1,4%
Precio FAS		191,65	189,27	189,28	189,27		185,36	2,1%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	v 277,50	v 277,50	v 277,50	v 277,50		v 277,50	
Precio FAS		193,95	194,10	194,11	194,11		193,89	0,1%
Precio FOB	Dc/En.15	v 275,00	v 275,00	v 275,00	v 275,00			
Precio FAS		191,45	191,60	191,61	191,61			
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	v 310,00	v 310,00	v 310,00	v 310,00		v 310,00	
Precio FAS		226,45	226,60	226,61	226,61		226,39	0,1%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	186,00	185,00	186,00	185,00		186,00	-0,5%
Precio FAS		139,63	138,86	139,70	138,97		139,60	-0,5%
Precio FOB	Ago'14	v 188,48	183,56	188,28	185,62		v 185,23	0,2%
Precio FAS		142,10	137,42	141,98	139,59		138,83	0,5%
Precio FOB	Set'14	v 186,51	181,59	186,31	185,52		v 184,05	0,8%
Precio FAS		140,14	135,45	140,02	139,49		137,65	1,3%
Precio FOB	Oct'14	185,72	183,95	188,67	186,51		181,98	2,5%
Precio FAS		139,35	137,81	142,38	140,48		135,58	3,6%
Precio FOB	May'15	c 169,38	c 168,60	c 171,25	c 170,27		c 166,63	2,2%
Precio FAS		123,01	122,46	124,96	124,24		120,23	3,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago/Set'14	v 196,35	v 195,37	v 200,09	v 198,61		v 193,89	2,4%
Precio FAS		149,98	149,23	153,79	152,58		147,49	3,5%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14			v 202,45	v 201,27		v 191,92	4,9%
Precio FAS				156,16	155,24		145,10	7,0%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	132,00	131,00	133,00	132,00		130,00	1,5%
Precio FAS		97,35	96,61	98,22	97,44		95,77	1,7%
Precio FOB	Ago'14	v 146,16	v 144,19	v 146,94	v 145,07		142,32	1,9%
Precio FAS		111,50	109,80	112,16	110,52		108,09	2,2%
Precio FOB	Set'14	v 146,16	v 144,19	v 146,94	142,32		142,32	
Precio FAS		111,50	109,80	112,16	107,76		108,09	-0,3%
Precio FOB	Oct'14	v 150,29	v 148,52	v 151,27	v 149,70		v 148,52	0,8%
Precio FAS		115,64	114,13	116,49	115,14		114,29	0,7%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	482,00	477,00	481,00	482,00		482,00	
Precio FAS		300,04	296,81	229,35	299,96		300,13	-0,1%
Precio FOB	Ago'14	186,68	v 474,28	483,19	482,45		475,29	1,5%
Precio FAS		304,72	294,09	301,53	300,42		293,42	2,4%
Precio FOB	Set'14	186,68	v 474,28	483,19	482,45		475,29	1,5%
Precio FAS		304,72	294,09	301,53	300,42		293,42	2,4%
Precio FOB	May'15	425,68	421,55	424,49	425,04			
Precio FAS		243,72	241,36	242,84	243,00			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	425,00	425,00	425,00	425,00		425,00	
Precio FAS		252,06	252,08	252,12	252,10		251,99	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		01/08/14	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,1360	8,1600	8,1680	8,1690	8,1690	8,1710	0,43%
	vndr	8,2360	8,2600	8,2680	8,2690	8,2690	8,2710	0,42%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,2647	6,2832	6,2894	6,2901	6,2901	6,2917	0,43%
Maíz	20,0	6,5088	6,5280	6,5344	6,5352	6,5352	6,5368	0,43%
Demás cereales	20,0	6,5088	6,5280	6,5344	6,5352	6,5352	6,5368	0,43%
Habas de soja	35,0	5,2884	5,3040	5,3092	5,3099	5,3099	5,3112	0,43%
Semilla de girasol	32,0	5,5325	5,5488	5,5542	5,5549	5,5549	5,5563	0,43%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,2240	6,2424	6,2485	6,2493	6,2493	6,2508	0,43%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,0783	7,0992	7,1062	7,1070	7,1070	7,1088	0,43%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,5325	5,5488	5,5542	5,5549	5,5549	5,5563	0,43%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6952	5,7120	5,7176	5,7183	5,7183	5,7197	0,43%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6952	5,7120	5,7176	5,7183	5,7183	5,7197	0,43%
Aceite de soja	32,0	5,5325	5,5488	5,5542	5,5549	5,5549	5,5563	0,43%
Aceite de girasol	30,0	5,6952	5,7120	5,7176	5,7183	5,7183	5,7197	0,43%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6952	5,7120	5,7176	5,7183	5,7183	5,7197	0,43%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- QQ	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	dc/en.15	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14
08/08/2013	310,00	278,00	v280,00	320,40	322,20	269,87	272,30	235,62	240,22	244,53	257,95	259,69
Semana anterior	310,00	266,25		291,20	293,10	244,00	245,90	196,31	203,29	210,91	232,50	236,45
04/08/14	310,00	258,00	v275,00	293,40	295,20	247,60	249,40	199,89	207,42	214,40	234,61	239,02
05/08/14	310,00	260,00	v275,00	294,90	296,70	250,70	252,60	203,01	210,45	217,71	236,17	241,04
06/08/14	310,00	260,00	v275,00	299,90	301,70	256,40	258,30	208,71	215,60	222,49	241,14	245,73
07/08/14	310,00	275,00	v275,00	299,90	301,70	256,40	258,30	206,32	212,75	220,10	237,46	242,42
08/08/14	310,00	275,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	201,82	207,97	215,05	231,21	236,17
Var. Semanal		3,3%		3,0%	2,9%	5,1%	5,0%	2,8%	2,3%	2,0%	-0,6%	-0,1%
Var. Anual		-1,1%	-1,8%	-6,4%	-6,4%	-5,0%	-5,1%	-14,3%	-13,4%	-12,1%	-10,4%	-9,1%

(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.	ago-14	sep-14	may-15	ago-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15	
08/08/2013	218,00	218,89	219,87	207,28	v223,81	221,45	217,90	214,50	186,41	181,00	186,31	189,56	
Semana anterior	186,00	v185,23	v184,05	c166,63	v191,92	195,90	195,90	198,50	138,77	142,61	147,53	150,88	
04/08/14	186,00	v188,48	v186,51	c169,38		198,30	198,30	201,30	141,23	145,37	150,39	153,64	
05/08/14	185,00	183,56	181,59	c168,60		197,30	197,30	200,50	140,25	144,58	149,60	152,85	
06/08/14	186,00	188,28	186,31	c171,25	v202,45	200,10	200,10	203,20	143,01	147,34	152,36	155,51	
07/08/14	185,00	185,62	185,52	c170,27	v201,27	200,10	200,10	203,20	141,53	146,16	151,27	154,52	
08/08/14	183,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	138,48	143,10	148,22	151,37	
Var. Semanal	-1,6%	0,2%	0,8%	2,2%	4,9%	2,1%	2,1%	2,4%	-0,2%	0,3%	0,5%	0,3%	
Var. Anual	-16,1%	-15,2%	-15,6%	-17,9%	-10,1%	-9,6%	-8,2%	-5,3%	-25,7%	-20,9%	-20,4%	-20,1%	

(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.	ago-14	sep-14	ago-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
08/08/2013	186,00	186,41	186,41	190,27	500,00	265,00			995,00	v1050,00	935,00	935,00
Semana anterior	130,00	v142,32	v142,32	143,97	425,00	258,00	c225,00		940,00	v965,00	860,00	870,00
04/08/14	132,00	v146,16	v146,16	143,79	425,00	258,00	c225,00		940,00	v965,00	865,00	870,00
05/08/14	131,00	v144,19	v144,19	144,08	425,00	258,00	c225,00		940,00	v965,00	870,00	875,00
06/08/14	133,00	v146,94	v146,94	145,70	425,00	258,00	c225,00		940,00	v965,00	850,00	855,00
07/08/14	132,00	v145,07	142,32	145,70	425,00	258,00	c225,00		940,00	v970,00	850,00	855,00
08/08/14	130,00	f/i	f/i	f/i	425,00	258,00	f/i		940,00	f/i	850,00	850,00
Var. Semanal		1,9%		1,2%						0,5%	-1,2%	-2,3%
Var. Anual	-30,1%	-22,2%	-23,7%	-23,4%	-15,0%	-2,6%			-5,5%	-7,6%	-9,1%	-9,1%

(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 Brasil-Par	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	ago-14	may-15	sep-14	ago-14	sep-14	oct-14	ago-14	sep-14	nov-14	ene-15	ago-14
08/08/2013	493,00	490,26	447,64	492,93	502,87	495,16	487,70	498,16	451,13	435,15	436,98	513,69
Semana anterior	482,00	475,29			490,51	466,00	453,20	446,44	394,45	388,94	391,97	380,94
04/08/14	482,00	486,68	425,68		500,50	473,70	459,00	452,88	402,44	396,66	399,78	346,01
05/08/14	477,00	474,28	421,55		495,61	468,70	454,00	449,29	397,39	391,60	394,73	345,49
06/08/14	481,00	483,19	424,49		501,43	473,90	459,20	454,53	402,90	396,84	399,87	357,78
07/08/14	482,00	482,45	425,04		501,43	473,90	459,20	459,31	403,91	396,11	399,23	362,68
08/08/14	483,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	472,07	409,24	398,59	401,71	362,64
Var. Semanal	0,2%	1,5%			2,2%	1,7%	1,3%	5,7%	3,7%	2,5%	2,5%	-4,8%
Var. Anual	-2,0%	-1,6%	-5,0%		-0,3%	-4,3%	-5,8%	-5,2%	-9,3%	-8,4%	-8,1%	-29,4%

(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.	sep-14	oc/dc14	sep-14	oc/dc14	sep-14	oc/dc14	oc/dc14	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
08/08/2013	439,00	456,18	433,97	443,23	416,89	527,00	451,00	476,00	465,72	432,76	397,49	393,30
Semana anterior	449,00	456,68	451,66	447,31	453,87	497,00	495,00	495,00	427,14	392,20	380,40	377,43
04/08/14	452,00	452,05	456,57	451,72	457,67	495,00	488,00	492,00	427,91	397,71	386,46	383,38
05/08/14	452,00	448,96	451,88	450,51	454,64	492,00	489,00	492,00	421,30	392,09	381,72	378,75
06/08/14	457,00	453,81	456,84	460,21	460,70	490,00	487,00	491,00	427,69	397,93	386,57	383,82
07/08/14	456,00	452,71	456,46	461,97	460,87	495,00	495,00	498,00	430,56	401,34	386,57	383,05
08/08/14	464,00	f/i	f/i	f/i	f/i	499,00	495,00	485,00	438,16	405,53	389,77	386,46
Var. Semanal	3,3%	-0,9%	1,1%	3,3%	1,5%	0,4%		-2,0%	2,6%	3,4%	2,5%	2,4%
Var. Anual	5,7%	-0,8%	5,2%	4,2%	10,5%	-5,3%	9,8%	1,9%	-5,9%	-6,3%	-1,9%	-1,7%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	my/jl.15	sep-14	ab/my15	ag/oc14	nv/en15	ago-14	sep-14	oct-14	dic-14
08/08/2013	852,00	848,77	853,62		848,77	843,04	964,37	964,37	991,67	920,41	922,40	928,13
Semana anterior	847,00	845,24	829,92	792,99	845,24	813,28	858,94	858,94	781,53	783,51	784,39	787,26
04/08/14	859,00	858,03	838,85	810,41	853,62	c791,23	852,04	852,04	794,09	796,30	798,06	802,47
05/08/14	851,00	847,01	828,16	794,65	843,70	804,02	862,56	862,56	781,97	784,17	786,16	790,78
06/08/14	856,00	854,50	836,20	804,79	847,89	814,16	856,38	856,38	789,02	790,56	792,77	798,06
07/08/14	853,00	856,27	842,60	803,14	844,36	812,62	875,41	875,41	785,27	787,04	789,02	794,75
08/08/14	851,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	878,22	871,52	781,31	783,07	785,05	790,78
Var. Semanal	0,5%	1,3%	1,5%	1,3%	-0,1%	-0,1%	2,2%	1,5%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,4%
Var. Anual	-0,1%	0,9%	-1,3%		-0,5%	-3,6%	-8,9%	-9,6%	-21,2%	-14,9%	-14,9%	-14,8%

(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 07/08/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/08/14											Hasta: 22/09/14	
	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	653.271	73.000		90.000	46.300	1.164.518	170.892	194.927	7.800	1.500	14.000	2.416.207	191.538
Renova						105.012	15.500	51.500			1.650	173.662	
Dreyfus Timbúes	13.000					63.660						76.660	124.660
Noble Timbúes	250.000					43.900	19.900	38.000				351.800	12.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	63.921	16.500				551.571	99.992	100.427			5.850	100.427	15.628
Alto Paraná (T6 S.A.)												105.800	16.000
Quebracho (Cargill SACI)					46.300	15.500						224.800	
Nídera (Nídera S.A.)				45.000		56.000	6.000	7.800				66.000	6.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												110.900	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	24.400					75.500	11.000					55.850	1.750
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	34.350	16.500						5.000		1.500		112.750	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250	40.000		45.000							6.500	167.000	15.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						142.000	18.500						
Akzo Nobel													
San Benito	21.350					111.375						132.725	
ROSARIO	275.525			21.300		184.625	150.000	17.000		4.600	4.000	657.050	
Piazoleta (Puerto Rosario)						50.000				4.600		54.600	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)				8.800				17.000				58.800	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												186.600	
Punta Alvear (Cargill SACI)	102.000											102.000	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	69.025										4.000	188.050	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	54.500											67.000	
VA. CONSTITUCION - Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuar	50.000											58.000	
RAMALLO - Bunge Terminal												45.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas						33.000						79.500	
NECOCHEA	66.814			51.600								421.317	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	66.814			51.600								277.697	
Open Berth												33.000	
TOSA 4/5												110.620	
BAHIA BLANCA	147.750			20.000		38.000					22.000	558.280	
Terminal Bahía Blanca S.A.	40.000			20.000								197.600	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	24.000											44.000	
Galvan Terminal (OMHSA)												38.000	
Dreyfus Terminal	39.750											163.680	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	44.000										22.000	115.000	
TOTAL	1.193.360	73.000	71.600	844.233	46.300	1.420.143	320.892	211.927	7.800	6.100	40.000	4.235.354	191.538
TOTAL UP-RIVER	978.796	73.000		119.300	46.300	1.349.143	320.892	211.927	7.800	6.100	18.000	3.131.257	191.538
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													194.000
Navíos Terminal													169.000
TGU Terminal													25.000

Elaborados sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA - www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cartamo, maiz, cebada, maiz, arroz, maiz, glicerina, azúcar, coque, glicerol, guent.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 30/07/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	10,5	2.336,2 (4.869,3)	179,4 (201,3)	30,7 (73,9)	1.410,4 (3.080,8)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	747,1	(***) 12.755,5 (17.853,8)	3.853,2 (1.837,6)	1.115,1 (683,7)	7.140,0 (14.428,6)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	27,6	665,7 (1.334,8)	107,2 (127,4)	24,2 (36,0)	478,4 (1.374,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	5,0	(***) 787,2 (905,2)	46,0 (279,8)	33,1 (147,5)	385,1 (448,5)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	2,6	1.572,1 (3.028,2)	136,9 (85,5)	40,2 (73,0)	1.975,7 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	345,0	(***) 8.868,6 (8.456,9)	3.211,4 (3.288,7)	2.004,6 (2.679,8)	4.916,5 (4.123,3)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,3	32,2 (29,4)	9,3 (5,1)	2,1 (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 es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta MAYO. (***) Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 23/07/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.020,2 (3.240,8)	3.819,2 (3.078,8)	679,9 (626,7)	514,4 (570,3)
Soja	13/14	19.238,2 (20.296,7)	19.238,2 (20.296,7)	5.963,0 (10.401,9)	3.720,7 (7.194,1)
Girasol	13/14	1.872,8 (2.083,2)	1.872,8 (2.083,2)	637,2 (744,5)	401,2 (495,3)
AI 02/07/14	Cosecha				
Maíz	13/14	1.953,0 (1.998,8)	1.757,7 (1.798,9)	311,1 (208,7)	104,1 (120,5)
Sorgo	13/14	46,2 (33,7)	41,6 (30,3)	1,0 (2,0)	0,5 (1,2)
Cebada Cerv.	13/14	1.013,3 (974,1)	962,6 (925,4)	184,9 (102,7)	136,0 (36,2)

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

Procesamiento de oleaginosas por provincia en el año**ENERO A JUNIO de 2014**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		687					
Total Buenos Aires	1.296.178	794.177					15.228
Total Santa Fe	15.399.769	465.687			46.281	1.474	
Total Córdoba	1.054.720	108.645		62.625		5.968	
Total Entre Ríos	117.912		1.790				
Total otras provincias	145.671	31.339					
Total General	18.014.250	1.400.535	1.790	62.625	46.281	7.442	14.079

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		272					
Total Buenos Aires	239.309	335.196				6	6.422
Total Santa Fe	2.922.060	187.202			7.396	531	
Total Córdoba	192.219	44.972		23.790		2.020	
Total Entre Ríos	19.799		572				
Total otras provincias	26.045	12.510					
Total General	3.399.432	580.152	572	23.790	7.396	2.557	6.422

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires		275					
Total Buenos Aires	930.360	331.350				43	8.048
Total Santa Fe	11.769.078	215.813			37.960	908	
Total Córdoba	770.664	39.250		31.343		4.079	
Total Entre Ríos	66.841						
Total otras provincias	108.326	12.665					
Total General	13.645.269	599.353		31.343	37.960	5.030	8.048

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	60.201	1.315					
Total Santa Fe	84.067						
Total Córdoba	55.126						
Total Entre Ríos	25.724		1.162				
Total otras provincias	2.897						
Total General	228.015	1.315	1.162				

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,4%	32,0%	38,0%	16,0%	34,4%	45,6%
Pellets	75,7%	42,8%		50,0%	82,0%	67,6%	57,2%
Expeller	1,3%	0,1%	64,9%				

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

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
Año 2012	65.507	3.164.329	789.751	1.378.606	231.180	416.747	6.046.120
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
Septiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
Octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
Noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
Diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
Año 2013	59.707	2.570.289	664.403	1.177.173	152.020	402.874	5.026.466
enero	4.836	218.395	58.024	102.852	13.286	27.382	424.775
febrero	4.606	236.006	60.114	112.271	13.164	34.730	460.891
marzo	4.351	226.147	56.635	105.808	14.004	34.913	441.858
Abril	5.194	241.914	60.998	112.223	14.329	32.299	466.957
Mayo	5.151	269.090	66.573	115.807	14.652	33.191	504.464
Junio	4.325	248.500	65.903	113.380	16.815	33.031	481.954
Año 2014	28.463	1.440.052	368.247	662.341	86.250	195.546	2.780.899

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de JUNIO de 2014**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal de embarque	33.260		160.713							193.973	53.614	188.175	435.762
Timbues - Dreyfus	122.778									122.778	24.312	153.821	300.911
Timbues - Noble	121.339	5.250		60.650						187.239	121.228	918.707	1.227.173
Terminal 6	102.160			42.408						144.568	76.950	173.613	395.131
Quebracho	223.276									223.276	47.350	174.810	445.436
Nidera SA	80.606	60.519		47.030						141.125	39.415	159.159	150.736
Transito	180.891	30.750		150.420						227.921	6.125	277.665	426.495
Dempa/Pampa	90.370			55.905						271.540	69.259	337.505	462.669
ACA										55.905	27.000	242.308	269.308
Vicentin										69.300		69.300	69.300
San Benito	47.300	22.000		20.834						20.834	47.000	364.800	432.633
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7					11.772				15.136	309.582		3.330	312.911
Villa Gob.Galvez	267.109		15.750	12.810			6.220			116.113	23.686	329.690	469.489
Punta Alvear	81.333			40.455			27.700			115.395			115.395
Gral.Lagos	47.240			14.700						44.577			44.577
Arroyo Seco	29.877									24.076			24.076
Va. Constitución-Term.1 y 2	24.076					27.500				27.500			27.500
Terminal San Nicolás						27.500				27.500			27.500
Terminal San Pedro										27.500			27.500
Total	1.451.616	118.519	15.750	621.490	11.772	27.500	33.920		15.136	2.295.702	545.549	3.045.917	5.887.168

Plata Guide y Bunge Ramallo, falta información desde la fuente

Acumulado 2014 (enero/junio)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Terminal de embarque	154.012		683.138							837.150	121.034	721.713	1.679.898
Timbues - Dreyfus	446.947		55.850							502.797	114.962	585.040	1.202.799
Timbues - Noble	493.684	5.250	32.349	256.359						787.642	482.115	3.523.173	4.792.931
Terminal 6	480.046		27.496	426.059						933.601	172.862	811.697	1.918.160
Quebracho	739.996		70.150	77.553						887.699	229.650	977.883	2.095.232
Nidera SA	293.302	137.719	28.000	47.100				21.257	14.580	541.958	18.780	560.738	1.300.884
Transito	396.916		31.500	77.462						505.878	127.938	667.068	1.300.884
Dempa/Pampa	435.306	66.331	91.804	404.990			35.658	7.410		1.041.499	11.325	1.052.824	2.455.303
ACA	87.302			226.977						314.279	402.559	1.388.483	1.573.143
Vicentin										11.700		11.700	11.700
San Benito	434.946	123.280		327.234						558.226		1.236.980	558.226
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7					152.413				117.872	327.234	216.726	1.780.939	1.780.939
Villa Gob.Galvez	1.098.933		28.798	26.165						1.424.181		16.329	1.440.509
Punta Alvear	212.707		42.000	72.078			84.211			410.996		1.630.108	1.630.108
Gral.Lagos	147.277		29.046	385.374			113.016			674.712	104.266	1.114.846	674.712
Arroyo Seco	128.706			31.136						159.843			159.843
Va. Constitución-Term.1 y 2	117.087									117.087			117.087
Terminal San Nicolás						107.099				136.645	52.500	272.739	461.884
Bunge Ramallo **										107.099			107.099
Terminal San Pedro										107.099			107.099
Total	5.667.167	332.580	436.993	3.178.270	152.413	107.099	232.885	28.667	132.452	10.268.526	2.251.078	13.054.416	25.574.019

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maiz MAV, maiz flint, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, cañamo y arroz quebrado. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MA-GYP) a abril 2014.

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

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	/ l Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocomb usable	Pellets cáscara	/ 2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				53.614				53.614	181.175					7.000		188.175
Timbues - Noble				24.312				24.312	145.112					8.709		153.821
Terminal 6				113.793			7.434	121.228	793.312		4.400		60.230	58.283	2.483	918.707
Quebracho				76.950				76.950	44.347					11.849	32.994	173.613
Nidera SA				36.750			10.600	47.350	84.423		6.200			14.750	1.800	174.810
Tránsito				9.611				9.611	152.060							
Dempal/Pampa		953		38.462				39.415	121.159					16.000	22.000	159.159
ACA	3.500	2.625						6.125								
Vicentín				69.259				69.259	273.681				29.249	28.175	6.400	337.505
San Benito		4.000		23.000				27.000	216.773				4.650	20.885		242.308
Plania Guide *																
Villa Gob. Gálvez				47.000				47.000	298.768					44.532		364.800
Punta Alvear									254.620						3.330	330
Gral.Lagos				23.686				23.686						17.200	2.000	329.690
Bunge Ramallo *																
Terminal San Pedro																
Total	3.500	7.578		516.437			18.034	545.549	84.423	2.481.006	10.600		171.499	227.383	71.006	3.045.917

Acumulado 2014 (enero/junio)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate canola	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	/ l Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocomb usable	Pellets cáscara	/ 2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				121.034				121.034	699.143					22.570		721.713
Timbues - Noble				114.962				114.962	534.797					50.243		585.040
Terminal 6				432.430			49.685	482.115	3.050.690		36.560		221.219	179.031	35.673	3.523.173
Quebracho				172.862				172.862	307.459					28.793	49.676	811.697
Nidera SA		13.200		195.500			20.950	229.650	425.769		50.200			55.650	2.800	977.883
Tránsito		2.500		15.731			549	18.780	869.233							
Dempal/Pampa		7.117		120.821				127.938	525.407					42.727	98.934	667.068
ACA	6.200	5.125						11.325								
Vicentín				399.359			500	402.559	1.387.859		26.948		173.299	121.959	28.400	1.738.465
San Benito		12.800		171.860				184.660	1.266.615				8.650	113.218		1.388.483
Plania Guide **		3.000			4.000	3.000	1.700	11.700								
Villa Gob. Gálvez				216.726				216.726	34.374	1.048.592			52.116	101.898		1.236.980
Punta Alvear									859.930						16.329	16.329
Gral.Lagos				104.266				104.266						66.630	13.000	1.114.846
Bunge Ramallo **				52.500				52.500	272.739							272.739
Terminal San Pedro																
Total	6.200	46.442		2.118.052	4.000	3.000	73.384	2.251.078	732.882	10.549.726	113.708		630.570	782.719	244.812	13.054.416

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. / l Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro / 2 Otros subproductos incluye: pellets, afrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lechita de soja, gluten feed, pellets cañamo, glicina, Conc. SX41 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a abril 2014.

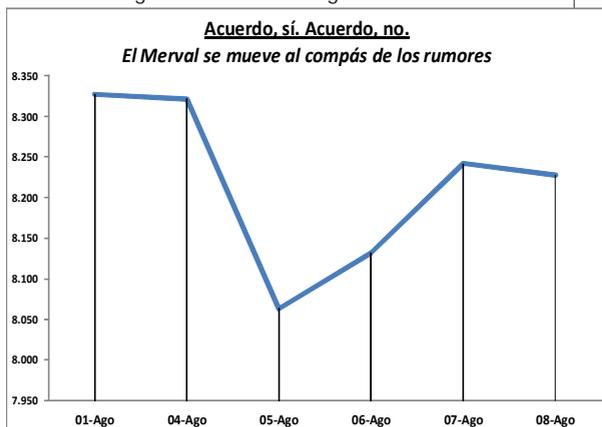
ACUERDO, SÍ. ACUERDO, NO. SIGUE EL COMPÁS DE ESPERA

Leandro Fisanotti

La primer semana del mes de agosto transcurrió marcada por un compás de espera en relación al tema holdouts. Entre tanto, el mercado local tuvo una lluvia de datos correspondientes a los resultados de las empresas cotizantes durante el segundo trimestre del año. En el ámbito internacional, las crecientes tensiones geopolíticas incentivan un pequeño vuelo a la calidad y prima la cautela entre los inversores.

Un escenario que apunta a complicarse para las economías europeas llevó a los inversores a posiciones de mayor cautela, motivando un incipiente vuelo a la calidad de los fondos hacia los activos menos riesgosos. Si bien el BCE ratificó - una vez más - su compromiso de sostener políticas expansivas, la escalada en los conflictos bélicos que ganan incidencia en el mapamundi siembra algunas dudas entre los operadores. Vale recordar que en las últimas horas se suma a esto la decisión de los Estados Unidos de iniciar una operación militar en Irak.

Esto se materializó en una marcada caída en los rendimientos de los títulos soberanos considerados libres de riesgo - los bonos alemanes para el caso - que marcaron su menor nivel desde la crisis de deuda de los países periféricos del viejo continente. Un bund germano a 10 años rinde en torno al 1% anual. Los principales índices accionarios acusaron el impacto con caídas que alcanzaron el 5,7% respecto del cierre de la semana anterior, tal es el caso de la bolsa italiana que sumó al contexto datos desfavorables respecto de la evolución en el nivel de actividad (Italia volvió a entrar en recesión según datos del segundo trimestre del



año). Sin mercados que esquiven los números rojos, el promedio de caídas para las bolsas del viejo continente estuvo en torno al 2,1%.

Pasando a los índices de Wall Street, las acciones estadounidenses lograron revertir las bajas experimentadas a principios de la semana, cuando extendían la toma de ganancias iniciada en el cierre de julio, y terminan la semana levemente en positivo.

En lo que respecta al mercado local, las cotizaciones se mostraron fuertemente condicionadas a la evolución de las gestiones en pos de la resolución de la causa que llevan adelante los fondos tenedores de deuda en default que no fuera ingresada al canje. En los últimos días se abrieron nuevos frentes en este rubro. Por un lado, crecen las versiones respecto a la posibilidad de que se llegue a un acuerdo entre privados y la sentencia sea adquirida por un grupo de bancos extranjeros. Esta posibilidad fue el eje de los rumores en los últimos días y motivó una recuperación en la bolsa porteña respecto de las caídas iniciales, pero sin lograr escapar a un saldo negativo respecto del cierre semanal anterior.

A lo expuesto en el párrafo precedente se agrega que la Argentina impulsó un reclamo ante la Corte de La Haya por el particular y, al cierre de esta edición, el Juez Thomas Griesa volvió a citar a los interesados a una audiencia en el marco de la causa.

Más allá de las noticias respecto de los denominados "fondos buitres", por primera vez en varias semanas se dan novedades desde el ámbito corporativo que logran concentrar la atención de los inversores. En este sentido nos referimos a la lluvia de balances que se conocieron en las últimas jornadas.

Entre las cotizantes que expusieron sus balances trimestrales esta semana, buena parte de la atención se centró en el sector bancario. El Grupo Financiero Galicia dio a conocer sus resultados, reportando una ganancia de \$ 693,2 millones en el segundo parcial de 2014. Este resultado implica una baja respecto del primer trimestre del año (cuando tuvo ganancias por encima de los \$ 830M), pero un sorprendente salto positivo del 90% si se contrasta con el mismo período del año pasado. De esta forma, el primer semestre deja para el Grupo Financiero Galicia resultados favorables por casi 1.524 millones de pesos. La participación en el paquete accionario del Banco Galicia explica la mayor parte de los ingresos y ganancias del grupo, alcanzando un 93% del total referido.

El Banco Macro, por su parte, expuso muy buenos números en sus Estados Contables al 30 de junio. La entidad dirigida por Brito ganó \$ 732,6 millones durante el segundo trimestre del año y acumuló en el primer semestre utilidades por \$ 1.918,9 M. Al igual que para el Grupo Galicia, el segundo trimestre del Macro estuvo por debajo del primer parcial del año, pero marca una notable suba en las ganancias respecto del mismo período del año anterior (\$460,4M, +59%).

La petrolera de bandera también estuvo entre las que presentaron balance en la semana que finaliza. YPF ganó \$ 1.526 M en el segundo trimestre del año (un 39,9% más que en el mismo parcial del año anterior), y acumula 4.407 millones en utilidades durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio. Si bien el resultado es positivo, las ganancias de la firma estuvieron por debajo de las expectativas de los analistas que esperaban un beneficio del orden de los \$ 2.140 M, según relevó la agencia Reuters.

Vale mencionar que YPF registró mejoras en su nivel de ingresos al igual que en sus niveles de producción de hidrocarburos (+15,5% vs. mismo trimestre de 2013, principalmente por una mayor producción de gas natural), pero el incremento de los costos recortó los resultados alcanzados.

Por último, entre los balances más relevantes, Edenor informó resultados positivos en el segundo trimestre, pero apenas implica una leve reducción respecto de las fuertes pérdidas que experimentó en los primeros tres meses del año. A semestre vencido, la distribuidora eléctrica acumula una pérdida de \$ 722,8 M. El magro balance no sorprende a los inversores a la luz de las noticias que daban cuenta de la situación financiera de la compañía.

En este contexto, el índice Merval finaliza la semana con una caída del 1,2%. Entre las acciones que integran el Panel Líder se observaron resultados mixtos.

Las mayores subas de la semana se dieron en Pampa Energía, que no acusó el impacto del balance de Edenor y mejoró un 5,5%. En segundo orden, Petrobras Brasil subió un 3,2% contra el cierre de la semana pasada, producto de resultados favorables en la producción off-shore en Brasil y por búsqueda de protección cambiaria en lo que respecta al posicionamiento de los inversores locales. Las subas se completan con Tenaris (+2,6% en la semana), Sociedad Comercial del Plata (+1,9%) y Aluar (+1,7%).

Del lado de las bajas, los papeles bancarios se llevaron la peor parte a pesar de los interesantes resultados exhibidos en su contabilidad. Esto obedece al impacto que la situación del país frente a los acreedores externos podría tener en su patrimonio y actividad. Es de destacar que las calificaciones de las empresas del sector han sido revisadas por las principales agencias. Banco Macro y Banco Francés encabezaron las caídas.

Pasando a los títulos públicos, los bonos emitidos en moneda dura tuvieron una semana positiva, con subas que alcanzaron el 2,7% en los bonos con vencimiento en 2015 (RO15) y 1,9% para aquellos que van hasta 2017 (AA17). Resulta sugerente también la suba que se da en los títulos Par con ley extranjera (PARY, +4,4%), que se muestran demandados. Según estimaciones de algunos bancos de inversión, estos bonos serían susceptibles de ser "acelerados" si se mantiene un escenario de incumplimiento en el pago de los servicios de renta a los bonistas.

Volúmenes Negociados

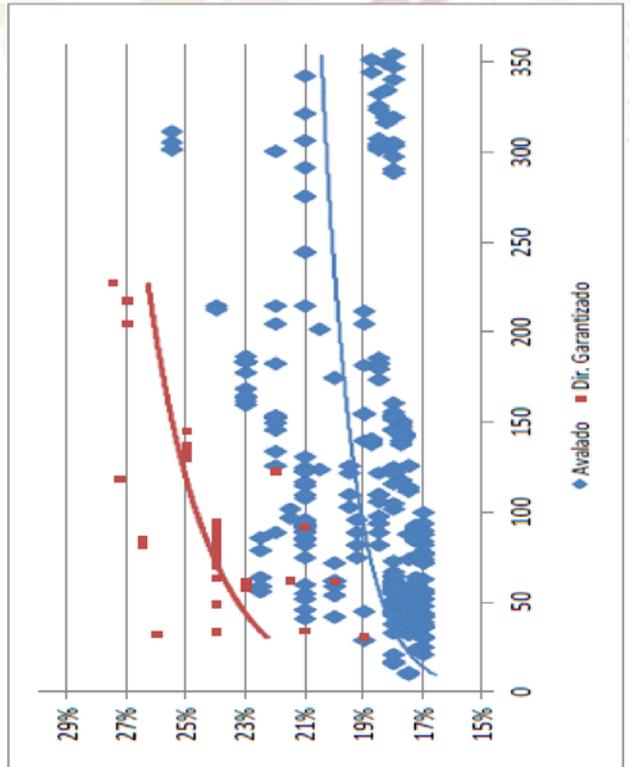
Instrumentos/ días	04/08/14	05/08/14	06/08/14	07/08/14	08/08/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	104.266,00	12.241,00	2.660.000,00		50.230,00	2.826.737,00	-33,36%
Valor Efvo. (\$)	878.815,08	114.698,17	4.934.300,00		18.685,52	5.946.498,77	10,00%
Valor Efvo. (u\$s)	8.700,00				3.417,00	12.117,00	-66,44%
Cauciones							
Valor Nom.	500,00	289,00	105,00	298,00	252,00	1.444,00	6,10%
Valor Efvo. (\$)	55.984.541,76	31.022.068,70	12.796.505,36	35.316.414,29	26.488.571,18	161.608.101,29	-0,98%
Totales							
Valor Nominal	104.766,00	12.530,00	2.660.105,00	298,00	50.482,00	2.828.181,00	-33,40%
Valor Efvo. (\$)	56.863.356,84	31.136.766,87	17.730.805,36	35.316.414,29	26.507.256,70	167.554.600,06	-0,65%
Valor Efvo. (u\$s)	8.700,00				3.417,00	12.117,00	-66,44%

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

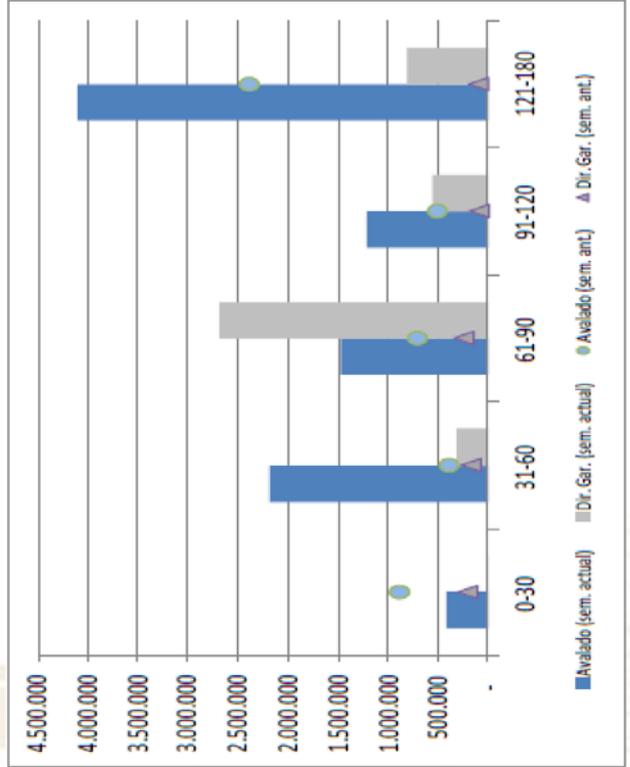
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	14.477.839	9.413.104	280	175	53,8%	60,0%	172,3	192,6	51.707	53.789
Directo Garantizado	4.405.822	960.398	50	58	358,7%	-13,8%	88,7	79,6	88.116	16.559
Directo No Gar.	1.281.412	1.554.357	64	120	-17,6%	-46,7%	73,7	39,8	20.022	12.953
Directo Warrant	-	493.274	-	17	-	-	-	88,3	-	29.016
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	417.227	1.028.444	8	20	-59,4%	-60,0%	111,8	96,8	52.153	51.422
Total	20.582.300	13.449.577	402	390	53,0%	3,1%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 28/07/2014 al 01/08/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 21/07/2014 al 25/07/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 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	4,16	08-Aug-14	42,56	6,67	223.661.310		67,81	1,09	0,91	1,99	22,15	6,28	369.701,00	10.399.370.727
Petrobras Brasil	APBR	85,00	08-Aug-14	52,39	6,38	23.570.367.000		34,45	1,09	0,62	0,73	12,36	104,44	73.280,00	918.997.191.507
Banco Hipotecario	BHIP	2,61	08-Aug-14	109,20	-0,76	420.950.000		89,07	1,34	0,91	0,47	7,02	8,68	391.888,80	1.804.625.204
Banco Macro	BMA	39,00	08-Aug-14	190,47	-6,92	2.443.564.000		90,44	1,07	0,91	2,69	7,31	8,68	242.475,00	23.183.518.701
Banco Patagonia	BPAT	9,11	08-Aug-14	187,24	-4,11		884.644.000	78,06	0,70	0,91	1,22	3,49	8,68	15.643,20	6.344.693.900
Comercial del Plata	COME	1,06	08-Aug-14	120,83	0,95	113.382.000		82,80	0,96	0,95	1,79	1,15	0,00	2.093.580,00	1.441.426.727
Cresud	CRES	13,15	08-Aug-14	98,43	-1,87	26.907.000		89,76	0,95	0,97	2,65	0,00	6,68	16.579,80	6.595.150.822
Edenor	EDN	7,40	08-Aug-14	756,48	2,78		- 1.016.470.000	115,69	1,80	1,13	2,78	9,95	8,00	1.102.684,40	3.272.158.848
Siderar	ERAR	3,77	08-Aug-14	75,93	1,62	2.107.381.000		71,83	1,29	0,91	1,17	6,28	6,28	1.085.582,40	17.028.414.065
Bco. Francés	FRAN	41,30	08-Aug-14	247,52	-2,82	2.024.244.000		92,41	1,26	0,91	3,10	7,29	8,68	169.473,40	22.150.381.602
Grupo Clarín	GCLA	41,40	08-Aug-14	347,21	3,50	479.831.560		68,97	0,93		1,73	31,33		761,60	7.711.583.782
Grupo Galicia	GGAL	15,25	08-Aug-14	217,75	-3,79	1.823.653.000		98,58	1,12	0,91	2,11	8,20	8,68	1.584.932,60	14.641.940.853
Indupa	INDU	2,69	08-Aug-14	12,55	1,89		- 421.620.000	67,32	1,04	0,79	0,96	0,00	0,00	68.812,60	1.114.354.340
IRSA	IRSA	16,35	08-Aug-14	148,27	3,15	238.737.000		96,54	0,99	0,64	3,45	0,00	19,15	172.202,60	9.460.787.642
Ledesma	LEDE	6,30	08-Aug-14	26,12	5,00	140.354.000		41,63	1,12	0,97	1,88	22,06	6,68	24.527,80	2.771.832.274
Mirgor	MIRG	159,90	08-Aug-14	35,85	2,50	229.179.000		63,40	0,88	0,70	1,48	4,18	36,62	2.235,60	959.341.950
Molinos Rio	MOLI	27,15	08-Aug-14	19,60	2,45	189.842.000		57,75	0,95	0,70	6,04	129,58	36,62	7.399,40	6.827.504.063
Pampa Holding	PAMP	4,35	08-Aug-14	295,45	7,14	286.083.800		111,98	1,10	1,13	2,72	20,32	8,00	2.759.962,60	5.716.906.459
Petrobras energía	PESA	6,72	08-ago-14	86,15	1,51	779.000.000		69,70	0,62	0,62	1,24	465,00	104,44	499.942,40	13.568.450.394
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	6,28	0,00	18.325.616
Telecom	TECO2	42,80	08-Aug-14	48,54	-3,82	3.202.000.000		76,30	1,06	0,92	1,75	12,62	12,31	52.793,60	20.631.771.148
TGS	TGSU2	6,10	08-Aug-14	90,63	0,33	107.504.000		82,30	1,01	0,90	1,17	0,00	10,94	36.825,20	2.374.602.714
Transener	TRAN	2,29	08-Aug-14	225,28	5,53	5.613.350		94,08	1,59	1,13	1,03	0,00	8,00	588.838,20	498.938.246
Tenaris	TS	222,00	08-Aug-14	16,07	3,26	1.551.394.000		38,29	0,93	0,91	0,00	0,00	6,28	107.341,20	208.028.196.779
Alpargatas	ALPA									0,29			2,34		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		CotizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector		empres.	sector		
Agrometal	AGRO	2,04	08-ago-14	51,11	8,51			73,41	0,74	0,91	0,76	2,97	6,28	18.203,80	97.914.075
Alto Palermo	APSA	50,60	07-ago-14	41,83	1,20	330.098.000		51,90	0,61	0,64	7,51	31,29	19,15	165,00	6.375.925.118
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,10	08-ago-14	146,99	-2,38	- 17.533.300		48,34	0,48	0,64	1,40	104,44	19,15	30.788,00	108.865.907
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,60	08-ago-14	108,47	-1,27	2.289.753.000		92,75	0,00	0,91	1,92	18,75	8,68	10.031,60	17.363.274.044
Carlos Casado	CADO	6,02	08-ago-14	161,01	-1,31	55.495.480		48,73	0,70	0,64	1,97	5,00	19,15	10.125,80	601.963.575
Capulo	CAPU	2,90	07-ago-14	25,12	-6,45	24.408.970		84,57	0,71	0,64	1,19	6,37	19,15	2.476,60	162.350.620
Capex	CAPX	6,10	08-ago-14	110,34	6,09			66,33	0,89		4,25	0,00		3.160,00	1.096.727.556
Carboclor	CARC	2,00	07-ago-14	71,63	1,52	- 28.331.250		26,35	0,65	0,79	1,83	0,00	0,00	30.111,00	183.245.446
Central Costanera	CECO2	2,46	08-ago-14	241,70	1,65	- 199.443.740		108,29	1,33	1,13	133,84	0,00	8,00	430.643,60	1.542.267.157
Celulosa	CELU	5,50	08-ago-14	72,96	0,00	- 79.381.000		56,13	1,22	0,97	0,74	0,00	6,68	24.948,80	555.146.253
Central Puerto	CEPU2	39,50	08-ago-14	303,06	2,46			74,08	1,17	1,13	1,17	17,74	8,00	10.709,60	1.398.309.911
Camuzzi	CGPA2	3,22	08-ago-14	215,69	11,03			53,78	0,93	1,13	1,51	281,58	8,00	2.919,40	1.073.100.044
Colorin	COLO	7,64	24-jul-14	101,05	5,67			0,00	0,69	0,79	1,32	0,00	0,00	1.233,20	42.460.963
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,59	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	11,80	08-ago-14	141,80	-1,67			48,95	0,73	0,64	3,74	17,14	19,15	22.670,60	4.836.606.736
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,53	0,90	1,02	40,27	10,94	4.647,40	489.255.807
Domec	DOME	4,30	22-jul-14	9,97	3,61			0,00	0,28	0,47	2,63	13,92		2.438,80	81.695.057
Dycasa	DYCA	4,06	08-ago-14	24,92	-0,98			56,43	0,41	0,64	0,81	12,91	19,15	10.438,80	121.792.630
Emdesa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	1,13		8,00	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,00	07-ago-14	35,34	-1,82			9,17	0,28	0,00	2,69	0,00	0,00	476,00	1.591.200.123
Estrada	ESTR	2,95	07-ago-14	4,10	7,27			28,45	0,28	0,00	1,21	10,92		3.406,80	125.684.443
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,84	7,32	19,15	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,90	08-ago-14	82,14	1,30			66,47	0,69	0,45	1,38	0,00	36,50	3.768,40	522.568.379
Fiplaso	FIPL	1,79	30-jul-14	22,10	2,29			30,96	0,64	0,64	1,08	11,98		8.169,60	109.720.388
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,91	1,92	8,68		735,60	12.932.730.404
Garovaglio	GARO	3,25	08-ago-14	10,54	-4,41			55,26	0,72	0,00	1,23	5,65		6.371,60	66.620.969
Gas Natural	GBAN	8,50	07-ago-14	347,37	-1,16			40,92	0,70	0,90	1,93	3,50	3,50	17.299,80	1.355.791.907
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90	0,00	197,74	73,01		0,00	10.438.857
Grafex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.269.920
Grimoldi	GRIM	4,99	08-ago-14	36,67	-1,96			9,90	0,00	0,29	1,73	1,90	2,34	3.778,60	221.524.165
INTA	INTA								0,58			4,90			
Juan Minetti	JMIN	4,10	08-ago-14	30,16	8,18			52,43			1,15			9.555,40	1.443.345.948
Longue	LONG	1,70	08-ago-14	44,11	3,03			42,59	0,66	0,47	0,87	18,41	16,16	3.594,20	116.259.657
Metrogas	METR	3,71	07-ago-14	363,75	9,12			92,91	1,38	0,90	1,96	0,00	10,94	42.807,80	823.483.991
Morixe	MORI	1,90	07-ago-14	6,74	4,40			68,23	0,49	0,70	6,19	0,00	36,62	2.648,20	28.498.276
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49	0,00	0,97	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,10	08-ago-14	41,15	3,33			25,32	0,00	0,64	1,67	0,00	19,15	5.089,60	495.969.989

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S.\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	11.50	08-ago-14	153.01	-4.17			34.88	0.56	0.91	7.50	104.44	4.207.60	5.749.652.084
Quickfood	PATY	16.30	07-ago-14	69.79	1.88			51.76	0.70	0.91	0.00	36.62	1.050.60	349.118.452
Petrak	PERK	0.93	08-ago-14	9.41	1.09			0.00	0.29	0.59	13.86	9.02	9.974.80	20.213.458
YPF	YPFD	351.90	08-ago-14	156.86	-0.31			77.36	0.70	0.62	2.88	20.47	103.705.80	138.380.223.088
Polledo	POIL	37.92	08-ago-14	32.49	-0.08			25.87	1.07	0.64	3.58	10.84	620.570.60	3.501.123.302
Petrol del conosur	PSUR	1.16	08-ago-14	65.71	-10.77			88.10	1.87	0.62	0.00	34.84	14.577.80	116.420.941
Repsol	REP	245.00	08-ago-14	22.85	-1.21			6.91	0.71	0.62	24.37	104.44	348.40	267.904.026.621
Rigolleau	RIGO5	2.64	08-ago-14	0.00	0.00			0.00	0.50	0.61	18.75	0.00	0.00	1.552.094.327
Rosenbusch	ROSE	2.95	08-ago-14	23.43	-1.67			18.76	0.61	0.61	31.29	36.50	55.446.80	87.478.243
San Lorenzo	SAL	14.00	08-ago-14	0.00	0.00			0.00	0.00	0.45	0.00	0.00	0.00	196.774.248
San Miguel	SAMI	98.00	08-ago-14	150.00	0.00			56.71	0.46	0.91	16.89	19.15	9.220.60	901.874.259
Sanander	STD	98.00	08-ago-14	63.45	-5.77			25.54	0.83	0.61	1.22	18.64	471.80	
Telefónica	TEF	164.00	08-ago-14	32.79	0.61			27.30	0.79	0.92	2.49	12.31	8.267.40	582.374.559.022

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-sep-14	13.48%	58.50	08-ago-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-ago-14	96.68%	243.00	08-ago-14	2.00					
Bocomar 2018	MF18	04-feb-18	04-sep-14	41.32%	153.40	08-ago-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	08-ago-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	90.00	08-ago-14	1.18	19.515	301.28%	0.2987	0.0926	13.032
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	252.50	08-ago-14	1.18				0.0979	8.033
Discount \$ (2010)	Dip0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	236.00	08-ago-14	4.06				0.1062	7.777
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	33.80	08-ago-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	08-ago-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	08-ago-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	64.75	08-ago-14	28.76	12.293	112.29%	0.5766	1.6716	0.151
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	08-ago-14	2.00					2.404
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	951.00	08-ago-14	7.00	2.256	102.26%	1.1246	0.0208	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	08-ago-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1000.60	08-ago-14	0.00	2.528	102.53%	1.1801	-0.0809	1.197
Par. U.S. (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	511.00	08-ago-14	2.50	14.674	114.67%	0.5388	0.0727	12.300
Par. U.S. (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	555.00	08-ago-14	2.50	14.674	114.67%	0.5852	0.0662	12.651
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	252.50	08-ago-14	5.83				0.0979	8.033
Disc. USS 10	DA0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1185.00	08-ago-14	8.28	1.387	141.59%	1.0120	0.0813	7.989
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1160.00	08-ago-14	8.28	1.387	141.59%	0.9906	0.0839	7.907
Disc. USS (NY) 10	DIVO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1160.00	08-ago-14	8.28	1.387	141.59%	0.9906	0.0839	7.907
Global 17	GJ17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	922.00	08-ago-14	8.75	1.726	101.73%	1.0960	0.0497	2.403



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