



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXII - N° 1671 - 15 DE AGOSTO DE 2014

EL USDA RATIFICÓ LA GRAN COSECHA SOJERA

La atención del mercado sojero en la semana se le llevó el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos donde, efectivamente, el organismo confirmó la abultada oferta **Pág.9**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 06/08/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	29,39	32,03	29,87
	53%	67%	62%
Con precios por fijar	3,18	4,11	3,77
	11%	13%	13%
Con precios en firme	26,21	27,92	26,10
	89%	87%	87%
Falta vender (*)	25,2	14,5	17,4
Falta poner precio (*)	28,4	18,6	21,2

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

EL USDA LE DIO UN PISO AL MAÍZ

Después de tres meses de una tendencia bajista que prácticamente no tuvo interrupciones, los precios externos del maíz encontraron un piso en el comienzo de la semana, sostenidos por las cifras de producción y utilización publicadas por el Departamento de Agricultura **Pág.10**



CONTINUA INCIERTO EL PANORAMA DEL TRIGO NUEVO ARGENTINO

Ante este escenario, la exportación comenzó a cerrar negocios por trigo nuevo pese a que aún no hay una apertura de cupo para la campaña 2014/15 que habilite la solicitud de ROE Verde. A lo largo de la semana se concertaron **Pág.11**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 238.119 millones. Tomando el tipo de cambio **Pág. 2**

¿POR QUÉ SE SEMBRARÍA MENOS MAÍZ? EN LOS ÚLTIMOS 11 AÑOS, LOS COSTOS CRECIERON MÁS QUE EL PRECIO DEL GRANO

El informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro de esta Bolsa, del 7 de agosto último, daba cuenta de un hecho preocupante: la caída en la intención de siembra de maíz en la zona núcleo para la nueva campaña, sobre la base de encuestas **Pág. 3**

¿QUÉ PUEDE PASAR CON EL TRIGO A NIVEL MUNDIAL EN LA CAMPAÑA 2014/2015?

Hay un cierto consenso a nivel internacional sobre la perspectiva de que la producción mundial de trigo en la campaña 2014/2015 podría volver a ser record. De hecho, el último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos **Pág. 7**

PENDIENTE DEL DÓLAR, EL MERCADO DE CAPITALES LOCAL CIERRA UNA SEMANA ALCISTA

Sin soluciones en relación a los holdouts y sin posibilidades de que se logre en el corto plazo un acuerdo entre privados por la deuda en default, las últimas ruedas estuvieron signadas por una creciente atención a la evolución del dólar. El mercado local avanzó por mayor liquidez en la plaza y búsqueda de cobertura contra pesos en los activos financieros. **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial cereales, oleaginosos, harinas proteicas, aceites vegetales y productos del complejo soja (agosto 2014) **Pág. 24**

USDA: Oferta y demanda de cereales y productos del complejo soja en EE.UU. (agosto 2014) **Pág. 26**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 238.119 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,2102 = u\$s 1, representa un total de u\$s 29.003 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 58.547 millones, y otros \$ 52.529 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 127.043 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 371.689 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 225.526 millones, en total \$ 597.215 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 72.741 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 39,9% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 21,3% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 371.840 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 209.950 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.394 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.654 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 8.718 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.154 millones, es igual (=) a \$ 526.870 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.173 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 01 de agosto llegó a \$ 389.897 millones, con un incremento interanual de 18,4%.

Circulación monetaria llegó a \$ 297.703 millones, con un crecimiento interanual de 18,5%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 269.395 millones, con un incremento interanual de 18,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 573.882 millones, con un incremento interanual de 29,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 495.133 millones, con un incremento interanual de 22,6%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.277 millo-

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Mercado ganadero S.A. ROSGAN

Resumen de operaciones del remate N° 65 (13-14/08) 13

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 14/08 al 20/09/14 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 06/08/14 23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas, aceites vegetales y complejo soja (agosto 2014) 24

USDA: Oferta y demanda de granos cereales y de productos del complejo soja de EE.UU. (agosto 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

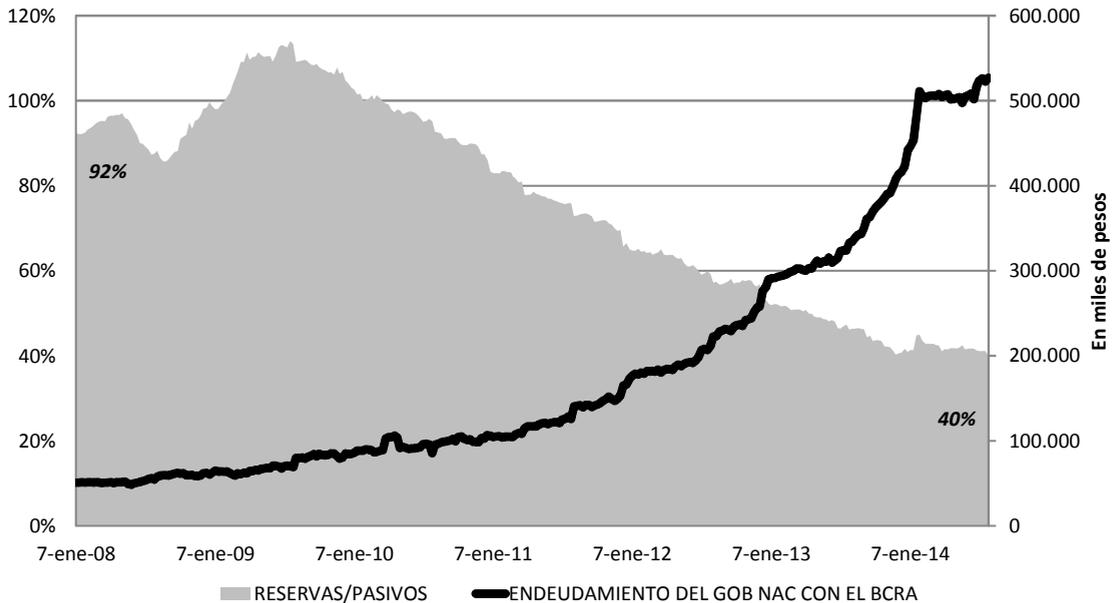
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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**

Balance del Banco Central



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

nes, con un aumento interanual del 1,6%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.263, con una caída interanual de -6,2%.

M1, llegó a \$ 484.213 millones, con un incremento interanual de 23,4%.

M2, llegó a \$ 655.232 millones, con un incremento interanual de 25,6%.

M3, llegó a \$ 1.022.219 millones, con un incremento interanual de 21,9%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.092.713 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

¿POR QUÉ SE SEMBRARÍA MENOS MAÍZ? EN LOS ÚLTIMOS 11 AÑOS, LOS COSTOS CRECIERON MÁS QUE EL PRECIO DEL GRANO

Julio Calzada, Sofía Corina y Cristian Russo

El informe semanal de GEA - Guía Estratégica para el Agro de esta Bolsa, del 7 de agosto último,

daba cuenta de un hecho preocupante: la caída en la intención de siembra de maíz en la zona núcleo para la nueva campaña, sobre la base de encuestas que marcan un potencial 20% menos de área maicera en la zona núcleo. Esto provendría de una baja del 24% en la superficie de maíz de primera y un 13% menos del tardío, con respecto al ciclo anterior.

El informe de GEA - Guía Estratégica para el Agro consigna aspectos de indudable importancia para la realidad agropecuaria de nuestro país. Entre ellos, indica que:

a) En campos arrendados, sólo se produciría maíz para cumplir con los contratos de alquiler.

b) Por costos, prevalece la opción de hacer soja en vez de maíz.

c) Los lotes de clase IV (baja aptitud agrícola) - que se encuentran a grandes distancias de los puertos- al no concretarse reducciones en el alquiler corren riesgos de quedar fuera del ciclo productivo en cuanto a siembra de maíz.

d) Rindes de indiferencia más altos obligan a un cuidadoso y exhaustivo análisis de cada eslabón del negocio del maíz. Lograr beneficios depende de la situación particular del productor: si dispone o no de maquinaria propia; cuál es la distancia de su campo a los puntos terminales de entrega,

como son los puertos; si tiene o no capacidad de almacenamiento; la capacidad de negociación; el nivel de endeudamiento y las posibilidades de financiación.

e)El alquiler, los aumentos del precio del gasoil, y su efecto sobre los fletes, se destacan como puntos determinantes en la estructura de costos de la nueva campaña.

El informe indicó, además, que bajo arrendamiento -y sin tener en cuenta gastos de estructura ni impuestos- los rindes de indiferencia en maíz son tan elevados que sólo se cubrirían con planteos de alta tecnología en lotes de alto potencial y en el mejor de los escenarios productivos. De esta forma existe el riesgo de que queden fuera del ciclo productivo los campos de menores aptitudes agrícolas.

Ante este escenario preocupante, un ejercicio de análisis económico que puede resultar interesante es remontarse a la realidad del maíz y del campo argentino hace 11 años atrás, luego de aquella traumática crisis del 2001, la salida del plan de convertibilidad y la fuerte devaluación del peso argentino. Creemos que es útil efectuar una comparación sobre cómo eran los números del productor de maíz hace 11 años, al momento de la siembra, y cómo son en la actualidad -ante un panorama realmente complicado. En junio, en nuestro informativo semanal hicimos el mismo ejercicio intelectual para el trigo. Ahora le toca al maíz.

Es importante aclarar que no hemos comparado los márgenes brutos y rentabilidades entre el 2003 y el 2014. Simplemente -en el cuadro N° 1- exponemos ciertos indicadores que son claves e importantes para la decisión del productor acerca de si le conviene sembrar o no, algunos de sus lotes, con maíz.

En primer lugar, cotejamos puntualmente los precios en dólares estadounidenses de diversos insumos y costos relativos a la siembra de maíz en Argentina entre agosto del año 2003 e idéntico mes del 2014. En el cuadro puede observarse la comparación de precios de los siguientes insumos y productos: Semilla híbrida de maíz MG BT, Glifosato, fosfato Monoamónico, Urea granulada, Herbicidas 2,4-D 100% y Atrazina 90 DG. También se analizó el costo que tiene para el productor el flete corto-largo y las erogaciones en "labores", éstas últimas medidas en U\$\$ por hectárea para campos situados al norte de la provincia de Buenos Aires. Se utilizó como fuente de información para estos rubros los datos que brinda la prestigiosa revista "Márgenes Agropecuarios".

Por otro lado, procedimos a analizar el precio

del maíz que, en el mes de agosto de 2003, esperaba obtener el productor por el grano al momento de cosecha (abril de 2004). Luego estudiamos la información actual del mercado (a mediados de agosto del 2014) respecto de cuales son los precios esperados para el maíz a la época de cosecha (abril de 2015).

En efecto, en agosto de 2003, el productor esperaba vender el maíz a 70 U\$\$ la tonelada a cosecha (estimada para abril del 2004). En la actualidad, nuestro productor se encuentra con los siguientes precios esperados a cosecha (medición realizada el 12 de agosto del corriente año):

"Mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario. Operaciones forwards (pago contra entrega diferida a cosecha) a abril de 2015 en el Gran Rosario. Maíz Condición Cámara: 140 U\$\$ la tonelada.

"Maíz. Contrato Futuro Abril 2015, MATBA: 140 U\$\$ la tonelada.

En el estudio, evaluamos también las alícuotas de derechos de exportación que regían para el maíz en agosto de 2003 y en la actualidad, como así también el tipo de cambio de referencia para el productor en esos meses. Este último surge de descontarle al dólar nominal los montos a pagar en concepto de derechos de exportación de maíz. Como puede observarse, el tipo de cambio nominal de referencia que percibía el productor en agosto de 2003 era de 2,236 \$ por U\$\$, en tanto que el actual es de 6,537 \$ por dólar. Las alícuotas de los derechos de exportación no han variado en el período considerado. Hoy ascienden al 20%, la misma que regía en agosto del 2003.

Se evaluó también cual fue la evolución de los precios de los contratos de futuros de maíz en Chicago midiendo puntualmente la cotización que se registraba en agosto del 2003 y 2014 para las posiciones Mayo 2004 y Mayo 2015, respectivamente. En agosto del 2003, la cotización era de 95,17 U\$\$ la tonelada para la posición Mayo 2004 (CBOT), fecha cercana a la cosecha argentina. En la actualidad la posición Mayo 2015 ajusta aproximadamente en 153,54 U\$\$ la tonelada.

De los análisis y comparaciones realizadas pueden obtenerse las siguientes conclusiones:

a)El precio en U\$\$ que actualmente espera el productor por la venta del maíz a cosecha (Abril de 2015), prácticamente se ha duplicado respecto del que se esperaba en agosto del 2003 para el final de aquella campaña (pasó de 70 U\$\$ la tonelada a 140 U\$\$/tn, tomando la cotización de las operaciones forward (pago contra entrega diferida a cosecha) que se observan en el mercado de físico de granos de Rosario). El incremento interanual es

Cuadro N°1: República Argentina. Comparación siembra de maíz en Agosto 2003 con la actual en Agosto 2014. Análisis de precios esperados del maíz a fin de cosecha e insumos

Productos	Precios a Agosto 2003	Precios a Agosto 2014	Incremento nominal de precios entre 1998 y 2013 (en porcentaje)	Tipo de precio
Semilla Híbrida de Maíz MG BT	90	165	83,3%	U\$S/bls
Glifosato Roundup Full	3,48	7,78	123,6%	U\$S/litro
Fosfato Monoamónico	305	675	121,3%	U\$S/tn
Urea Granulada	255	540	111,8%	U\$S/tn
Herbicidas 2 4 D 100%	3,20	8,90	178,1%	U\$S/litro
Atrazina 90 DG	4,80	8,20	70,8%	U\$S/litro
Labores	26,60	78,00	193,2%	U\$S/ha Norte de Buenos Aires
Fletes corto y largo	12,23	32,97	169,6%	U\$S/tn de maíz transportada (Norte de Buenos Aires)
Precio esperado de venta del maíz a la finalización de la campaña medido por cotización de forward (Abril 2004 y 2015)	70,00	140,00	100,0%	en U\$S la tn (Forward Mercado Físico de granos BCR. Entrega en Gran Rosario)
Precio esperado de venta del maíz a la finalización de la campaña medido por mercado de futuros (Abril 2004 y 2015)	75,00	140,00	86,7%	en U\$S la tn (Futuro Abril 2004 ROFEX ajuste al 15/8/2003// Futuro Abril 2015 MATBA Ajuste al 12/8/2014)
Cotización Futuro Maíz Chicago (CBOT) Mayo 2004 y 2015 (Cotización al 8 de agosto del año anterior)	95,17	153,54	61,3%	en U\$S la tonelada (Posición Mayo 2004 y Marzo 2015)
Derechos de exportación para el maíz	20%	20%	0,0%	Alícuota sobre precio FOB oficial. MINAGRI
Tipo de cambio de referencia en Agosto 2003 y 2014 para el maíz (efectivo)	2,236	6,537	192,3%	En pesos por U\$S. Tipo de cambio a Agosto 2014, descontado derechos de exportación
Tipo de cambio nominal vendedor TCV (spot) al 12 de agosto de cada año	2,900	8,272	185,2%	En pesos por U\$S. Dólar de referencia BCRA.
Dólar Futuro ROFEX Abril 2004 y 2015	3,080	10,195	231,0%	En pesos por U\$S. Ajuste del día 12 de Agosto de 2003 y 2014 para el dólar futuro Abril 2004 y Abril 2015
Devaluación esperada del peso argentino (Diferencia en % entre el TCV spot y el dólar futuro a Abril 2004 y 2015)	6%	23%		En pesos por U\$S. Ajuste del día 12 de Agosto de 2003 y 2014

Fuente: Revista Margenes Agropecuarios y datos Bolsa de Comercio de Rosario. Análisis realizado el día 12/8/2014

del 100% en dólares al cabo de 11 años. Si medimos los precios esperados por el productor a cosecha utilizando los mercados de futuros (Rofex y MATBA), la suba en porcentajes es algo inferior (86,7%).

b) El precio esperado por el productor a cosecha de U\$S 140 la tonelada de maíz para Abril de 2015 podría estar sobredimensionado, ya que a la fecha casi no existen operaciones forwards (operaciones con pago y entrega diferidos a cosecha) en el mercado físico de granos y los volúmenes negociados en MATBA y ROFEX -en los últimos días-

también son muy poco significativo. Es necesario tener muy en cuenta este aspecto.

c) Hay un dato muy llamativo en el cuadro que surge de mirar la evolución de los precios de los contratos de futuros de maíz en Chicago midiendo puntualmente la cotización que se registraba en agosto del 2003 y 2014 para las posiciones Mayo 2004 y Mayo 2015, respectivamente. En agosto del 2003, la cotización era de 95,17 U\$S la tonelada para la posición Mayo 2004, fecha cercana a la cosecha argentina. En la actualidad, la posición

Mayo 2015 en el CBOT ajusta aproximadamente en 153,54 U\$S la tonelada. Entre estos dos precios, hay un incremento del 61,3% entre 2003 y 2014; muy inferior al 100% que observáramos en las operaciones forwards (pago contra entrega diferida a cosecha) y al 86,7% en los futuros de MATBA y ROFEX. De allí que el precio de futuro de U\$S 140.- para Abril del 2015 está, de algún modo, conformado por un bajo volumen de negocios hechas en los mercados de futuros y no en los de físico. Por otra parte, ese precio se encuentra por debajo del FAS teórico, con lo que, de haber operaciones de físico -es decir, con la voluntad de entregar y recibir maíz- también deben ser poco significativas. El productor podría encontrarse con un precio en U\$S menor a los 140 U\$S a la fecha de cosecha.

d)Entre el 2003 y el 2014, los insumos y costos analizados han registrado crecimientos en sus precios en dólares muy superiores al que registra el precio esperado en U\$S a cosecha para la tonelada de maíz. Con excepción de la semilla híbrida de maíz y la atrazina, el resto de los insumos y costos analizados muestran aumentos superiores, en el orden del 111% al 193%, interanual, medidos en U\$S. Labores y fletes registran siderales aumentos, perjudicando al maíz que se cosecha en zonas alejadas de las terminales portuarias. Recordemos lo evaluado en los párrafos anteriores: el precio en U\$S que espera el productor a cosecha por la tonelada de maíz registraría un aumento del 100% en dólares entre el 2003 y 2014, en el mejor de los casos. Los costos e insumos medidos en U\$S muestran aumentos superiores al precio esperado del cereal, lo cual -lógicamente- perjudica al productor.

e)Lo que ha venido al rescate del productor de maíz, es la evolución que muestra en el tiempo el tipo de cambio. Miremos, en primer lugar, el tipo de cambio de referencia (es aquel al cual se descuentan los derechos de exportación que rigen para el maíz). El productor de maíz en Agosto de 2003 percibía un tipo de cambio de referencia de 2,236 \$ por U\$S, en tanto que en la actualidad recibe 6,537 \$ por dólar. El incremento puntual entre 2003 y 2014 fue del 192,3%. Ante un aumento acotado en U\$S de los precios esperados a cosecha en estos 11 años (100% como máximo), la ayuda para seguir sembrando maíz la viene dando la depreciación del peso argentino. Tomemos con precaución esta afirmación, porque todos sabemos los efectos perjudiciales que tiene para una economía tener una tasa de inflación tan elevada como la que registra actualmente nuestro país. Especialmente en términos de equidad social.

f)Pero miremos ahora el siguiente aspecto de la cuestión del tipo de cambio en Argentina. Si alguien vendiera hoy su futura producción a 140 U\$S la tonelada a entregar en Abril 2015, el dólar que podría percibir en esa fecha (Abril 2015) podría alcanzar los 10,195 \$ por U\$S; conforme la cotización del dólar futuro ROFEX para ese mes. Once años atrás, si en Agosto 2003 alguien vendía anticipadamente su producción a 70 U\$S la tonelada para entregarla en Abril de 2004, el dólar que se esperaba a la fecha de cosecha era de \$ 3,08 por dólar. Entre los 10,195 \$/dólar de hoy y los 3,08 \$/dólar de hace 11 años atrás, hay un incremento del 231%. La devaluación del peso argentino equilibra los fuertes aumentos en dólares que han tenido los insumos, los fletes, el alquiler y las labores en la siembra de maíz. Como dijimos antes: también ha sido útil para revertir el escaso dinamismo que ha mostrado la evolución de los precios internacionales del cereal medidos en U\$S.

g)En esta cuestión del dólar, también es interesante ubicarse mentalmente en Agosto de 2003 y en el corriente mes de Agosto de 2014; y tratar de estimar cual podría ser la tasa de depreciación de la moneda argentina que podría acumularse hasta la época de cosecha en Abril del 2004 y Abril 2015, respectivamente. Usaremos para ello las cotizaciones del dólar futuro de ROFEX. En Agosto del 2003 el dólar spot cotizaba a 2,90 \$ y se esperaba que en Abril de 2004 -época de cosecha- el mismo alcanzara un valor de 3,08 \$ por U\$S. La devaluación acumulada que "se esperaba" en ese período de 8 meses era del 6%. En cambio ahora, el tipo de cambio spot (Referencia BCRA) al 12/8/2014 es de 8,2718 \$ por U\$S. Se espera que en Abril del 2015, el dólar futuro cotice en 10,195 \$. Esto implicaría una devaluación esperada acumulada para los próximos 8 meses del 23%, según marca las cotizaciones del Mercado a Término de Rosario (ROFEX). El diferencial del 6% al 23% es un indicador elocuente del deterioro que ha sufrido la macroeconomía argentina por el efecto de una altísima inflación, especialmente en los últimos años.

De todos modos, si se concreta esta corrección en el tipo de cambio nominal desde ahora hasta Abril-Mayo del año próximo como lo vislumbran las cotizaciones del dólar futuro ROFEX, esto podría ayudar a mejorar el precio final en pesos para el productor y optimizar su rentabilidad. Habrá que ver si los precios internacionales del cereal acompañan esta tendencia. Parece difícil que se reanimen ante el escenario de una excelente cosecha mundial y estadounidense que se espera para el maíz en la presente campaña 2014/2015.

¿QUÉ PUEDE PASAR CON EL TRIGO A NIVEL MUNDIAL EN LA CAMPAÑA 2014/2015?

Julio Calzada y Florencia Matteo

Hay un cierto consenso a nivel internacional sobre la perspectiva de que la producción mundial de trigo en la campaña 2014/2015 podría volver a ser record. De hecho, el último informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) calcula 716 millones de toneladas, cifra incluso mayor que la estimada para la cosecha 2013/2014, de 714 millones. Por otro lado, el Consejo Internacional de Cereales (CIC) proyecta una producción global de trigo de 702 millones de Tn, valor apenas inferior al que estimó para 2013/2014, de 710 millones.

Para analizar la posible interacción entre oferta y demanda total del cereal a nivel mundial para 2014/2015, se puede visualizar en el Cuadro N° 1 lo proyectado por el CIC. En términos generales, no se esperan grandes cambios en los números de las partidas principales del balance, siendo tal vez la modificación más significativa la caracterizada por los stocks iniciales, que se espera experimenten un incremento del 11,2% respecto de los de la campaña 2013/2014. Por otro lado, los stocks finales podrían ser similares a los estimados para el 2013/2014, representando un aumento de sólo un 1,8%, producto de un equilibrio aproximado entre oferta y demanda mundial.

Asimismo, el consumo también tendría un leve

crecimiento, especialmente explicado en valores absolutos por la demanda para alimentos -se incrementaría en 6 M de Tn- pero también justificado en términos relativos por una mayor utilización para forraje (+3,1%). Del otro lado, en lo que respecta a la producción mundial esperada de trigo para 2014/2015, el CIC proyecta una exigua reducción del 1,1% con respecto a la campaña actual, caracterizada por la obtención de un volumen récord de 710 millones de Tn (714 M, según USDA).

En este sentido, el Gráfico N° 1 muestra la evolución de la producción y consumo mundial de trigo desde la campaña 2007/2008 hasta la proyección de 2014/2015 (con datos del USDA); igualmente, las barras expresan la diferencia entre ambas series, representando la acumulación/desacumulación de existencias para el período posterior (nótese que no se incluyen los stocks iniciales, por lo que las barras no representan los stocks finales).

Ahora bien, tal como se observa del Gráfico N° 2, el USDA proyecta que del total a producirse en la próxima campaña, el 20,7% se obtendría en la Unión Europea, es decir, casi 148 M de Tn -el principal productor-; el 17,6% en China; India sería responsable por el 13,6%; y Estados Unidos y Rusia por el 8,2% y 7,7%, respectivamente. De ahí que los primeros cinco productores irían a representar el 67,6% de la producción total para la próxima campaña.

De estos datos, cabe destacar que tanto China como India esperan una cosecha record de trigo en 2014/2015 de 126 y 95,6 millones de Tn, respectivamente; mientras que países como Canadá, Tur-

Cuadro N° 1: Resumen de Oferta y Demanda Mundial de Trigo

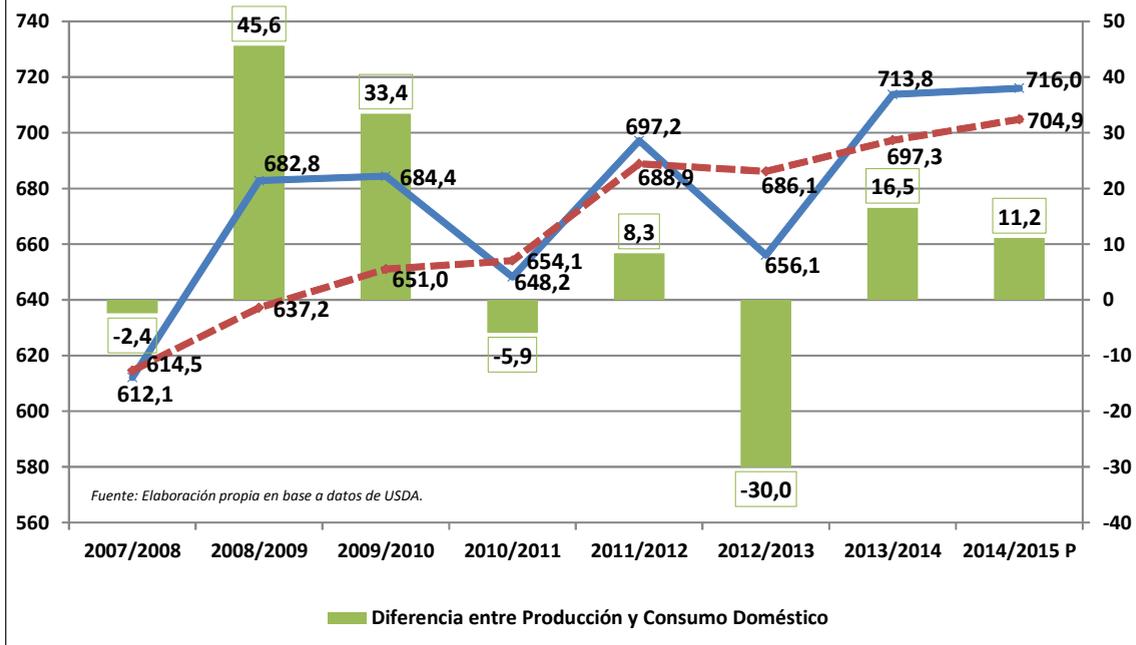
En millones de Tn

Variable	2011/2012	2012/2013	2013/2014 E	2014/2015 P	Cambio %
Stocks iniciales	195	192	171	190	11,2
Producción	695	655	710	702	-1,1
Oferta Total	890	847	881	892	1,3
Consumo Total	698	676	691	699	1,1
Forraje	154	131	130	134	3,1
Industrial	19	18	19	19	1,3
Alimento	461	467	474	480	1,2
Stocks finales	192	171	190	193	1,8
Comercio	145	141	153	145	-5,7

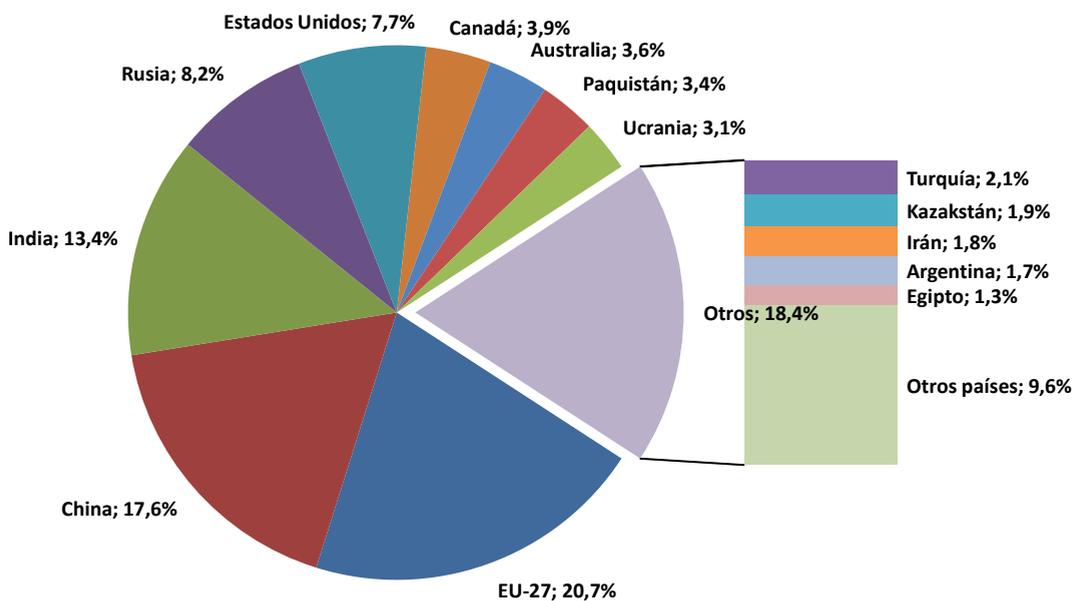
Fuente: elaboración propia en base a datos de CIC.

Nota: E y P corresponden a valores estimados y proyectados, respectivamente.

**Gráfico N° 1: Producción y consumo mundial de trigo
(En millones de Tn)**



**Gráfico N° 2: Principales productores de Trigo.
Participación proyectada en total mundial para campaña 2014/2015**



quía e Irán podrían disminuir su producción en 25,3%, 16,7% y 10,3%.

Argentina, por su parte, se encontraría en el puesto 13°, por debajo de países como Kazakstán e Irán, con una proyección de producción de 12,5 millones de Tn en 2014/2015, es decir, el 1,8% del total mundial. Además, el CIC también proyecta dicho volumen para el país, con un área sembrada de 4,2 millones de hectáreas, un 15% superior a la que estima el organismo para 2013/2014.

El cumplimiento de estas proyecciones significaría una afortunada pero parcial reversión de la tendencia a la baja que ha venido experimentando la producción local del cereal. En el ciclo 2012/2013, la magra cosecha de trigo de la República Argentina (que ascendió a sólo 8,2 millones de toneladas según MINAGRI) representó apenas el 1,2% del total mundial. En dicha campaña, el país ocupó el decimocuarto lugar en el ranking de países productores. Por otro lado, en 2010/2011 había alcanzado una producción de 15,9 millones de toneladas, lo cual había significado aproximadamente el 2,5% de la producción mundial, ocupando el puesto 11° y llegando a superar a países como Irán y Kazakstán, sólo debajo de Turquía, que actualmente producen más trigo que Argentina.

Los párrafos anteriores pretenden ser un breve resumen de lo que se está barajando en el contexto internacional acerca de lo que puede ocurrir en el mercado de trigo en los próximos meses. Por supuesto, los números presentados estarían reflejando lo que cabe esperar si los factores detrás de la oferta y demanda no cambian en el corto plazo. La ocurrencia de cualquier circunstancia no prevista que pudiera influir sobre la producción del cereal y/o el consumo potencial modificarían las afirmaciones reflejadas en este artículo.

EL USDA RATIFICÓ LA GRAN COSECHA SOJERA

Elmice Terré

La atención del mercado sojero en la semana se la llevó el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos donde, efectivamente, el organismo confirmó la abultada oferta que se espera para la nueva campaña.

Para las cifras de Estados Unidos, se combinaron una mejora en el rinde promedio, suba de las

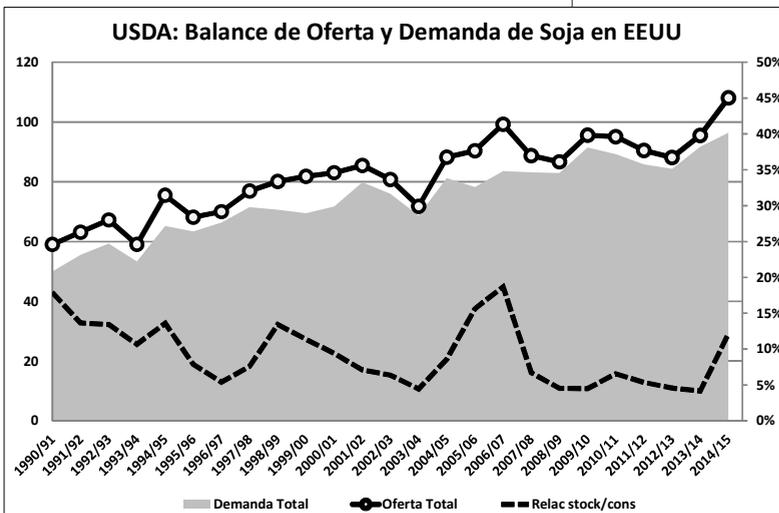
estimaciones de importación y más stock inicial para dejar el aumento de la oferta por encima de la suba prevista en la demanda. La producción 2014/15 subiría hasta las 103,9 millones de toneladas, el mayor volumen en toda la historia estadounidense. El resultado, claramente, es que la situación de oferta y demanda de poroto de soja en EEUU para la campaña 2014/15 sería, según el USDA, más holgada aún de lo que preveían los operadores del mercado. El gráfico que acompaña el presente artículo permite justamente observar cómo la oferta aumenta a una tasa creciente las últimas dos campañas mientras que la demanda lo hace a una tasa decreciente reduciendo en una suba del ratio stock sobre consumo. A raíz de ello, además, el Dpto. de Agricultura recortó el rango estimado de precios para la próxima campaña.

El hecho que la demanda, si bien de acuerdo a estas previsiones continúa subiendo, lo hace a un ritmo más amesetado mientras que la oferta demuestra un crecimiento exponencial explica el fundamento de la pronunciada caída de precios. En otras palabras, no es que se crea que la demanda no continuará subiendo, sino que su ritmo de crecimiento es menos ágil que el de la producción, favorecida simultáneamente por las excelentes condiciones climáticas para el desarrollo de la nueva campaña en el Hemisferio Norte.

Pasando al panorama global, el USDA no realizó mayores cambios a su hoja de balance, manteniendo a su vez la estimación de producción para Argentina en la campaña 2014/15 en 54 millones de toneladas (sin cambios respecto al año comercial anterior) y la brasileña en 91 millones de toneladas, por encima de las 87,5 millones del ciclo precedente.

Respecto a la situación comercial en nuestro país, según la información de compras de la industria y la exportación que publica el Ministerio de Agricultura, al 06 de agosto estos sectores en conjunto habían adquirido 29,4 millones de toneladas, algo más de la mitad de la producción estimada. Si se compara con lo sucedido en las 5 campañas previas, ello representa un retraso de casi quince puntos porcentuales respecto al promedio, pese a lo cual se evidencia este año un mayor interés en cerrar el precio de venta, atento a la baja proyectada en el precio.

En general, se observa una variación en el patrón de comercialización de dos años a esta parte. Los casi 30 millones de toneladas vendidas para esta altura del año se encuentran en línea con lo sucedido en las dos campañas previas, al igual que cerca de 3,5 millones de toneladas que se nego-



completamente persistiendo el interés de prácticamente todo el espectro de las fábricas en originar mercadería. Al cierre de la semana, los ofrecimientos abiertos habían caído hasta los \$ 2.430/ton, aunque los lotes más grandes (de alrededor de 10.000 toneladas) continuaban ubicando sus pretensiones más cerca de los \$ 2.500/ton.

Con estos precios, si bien la soja volvería a ser la principal elección para los productores a la hora de decidir el uso de la tierra para la próxima campaña, es difícil pensar que este incremento sea lo suficientemente importante como para compensar la pérdida del resto de los cultivos. En este marco, cabe preguntarse si Argentina podría perder superficie agrícola en el año comercial 2014/15.

cieron sin precio en firme. También se verifica tanto en el 2013 como en este 2014 un mayor retraso en las ventas a futuro para la cosecha nueva.

En efecto, el año pasado, recién a fines de agosto el Ministerio de Agricultura informaba las primeras ventas forward de soja 2013/14, posiblemente a cuenta de que la vertiginosa caída de los precios luego de tocar su máximo histórico a mediados del 2012 alienta al productor a esperar tanto como pueda una recuperación de los precios, más allá de las señales que apunten a lo contrario. Sin embargo, en el mercado físico de nuestra Bolsa de Comercio era común escuchar al menos una idea del precio que estaban dispuestas a pagar las fábricas y ello a la fecha aún no ha ocurrido. Como comparación, en Brasil si bien las ventas adelantadas también muestran un retraso, éstas ya alcanzan según Safras&Mercado el 13% la producción estimada, cuando a la misma fecha del año anterior eran del 17% y el promedio de las últimas cinco campañas es del 39%.

Respecto a lo ocurrido en la semana en nuestro mercado, sobresalen las operaciones del día lunes cuando las fábricas ofrecieron pagar abiertamente \$ 2.500/ton por soja disponible, logrando hacerse de un volumen muy importante de mercadería ya que puede estimarse que unas 70.000 toneladas cambiaron de manos en esa sesión mientras que se hicieron fijaciones por otras 250.000 toneladas.

El resto de la semana y replicando el comportamiento del mercado externo de referencia, la caída de los precios ofrecidos por los compradores impactó en un menor volumen de negocios, pese a lo cual el nivel de actividad no se detuvo

completamente persistiendo el interés de prácticamente todo el espectro de las fábricas en originar mercadería. Al cierre de la semana, los ofrecimientos abiertos habían caído hasta los \$ 2.430/ton, aunque los lotes más grandes (de alrededor de 10.000 toneladas) continuaban ubicando sus pretensiones más cerca de los \$ 2.500/ton.

EL USDA LE DIO UN PISO AL MAÍZ

Guillermo Rossi

Después de tres meses de una tendencia bajista que prácticamente no tuvo interrupciones, los precios externos del maíz encontraron un piso en el comienzo de la semana, sostenidos por las cifras de producción y utilización publicadas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos en su informe mensual. La cobertura de posiciones vendidas de los fondos especulativos y cierto freno en la apreciación del dólar frente al resto de las monedas favorecieron el rebalanceo del mercado, al igual que la ralentización de las ventas de los productores norteamericanos, preocupados por la caída de la rentabilidad del cultivo.

El USDA estimó la cosecha norteamericana 2014/15 en 356,4 millones de toneladas y el stock final del ciclo nuevo en casi 46 millones de toneladas, en ambos casos por debajo de las proyecciones formuladas por los operadores que aportan mayor liquidez al mercado de Chicago. La clave fue la elevación del rinde promedio nacional hasta 105,1 qq/ha, cuando en promedio los especuladores tomaban como base una idea de 106,8 qq/ha. La llegada a mediados de agosto -instancia en la que el cultivo ingresa en los últimos estadios

reproductivos y se aproxima a la madurez fisiológica- con el 73% de la superficie en condiciones buenas o excelentes apoyaba los pronósticos más optimistas.

Por el lado de la demanda, entre los operadores predomina el sentimiento de que los números oficiales subestiman el consumo del próximo año, que se vería fortalecido por la caída de los precios relativos del maíz frente a la carne de cerdo y pollo, el petróleo, etc. El rango de valores recibidos por el productor en tranquera fue ajustado ligeramente a la baja. Además, el USDA espera que las exportaciones norteamericanas sufran una caída interanual superior al 10% en el período septiembre'14-agosto'15, proyección que despierta dudas en función de la notable firmeza que ganó el comercio mundial en los últimos meses.

A nivel global se alcanzaría una producción superior a la del último año, apoyada fundamentalmente en el crecimiento norteamericano, de China y la Unión Europea, que compensarían los recortes en la zona del Mar Negro. Por otro lado, lo más probable es que se verifique una caída del área cubierta en Sudamérica, donde el cultivo es cada vez menos tenido en cuenta en las decisiones de siembra de los productores debido a su pérdida de competitividad frente a la soja, sólo sosteniéndose por la necesidad de rotar los suelos.

Para Argentina el USDA estima una suba en la producción de 2 millones de tn hasta 26 millones, sobre la base de un crecimiento del área comercial hasta 3,65 millones ha respecto de las 3,40 millones del año actual, con rindes en 7,12 qq/ha. De concretarse esta proyección, el saldo exportable resultaría de 16 toneladas tomando un consumo interno de 9 millones más una pequeña recomposición del stock entre campañas.

Sin embargo, entre las fuentes locales más respetadas predomina el convencimiento en torno a una caída del área sembrada, que podría ser superior al 20% para los maíces de primera en zona núcleo, complicados por los altos rendimientos de indiferencia y la cuantiosa inversión por hectárea requerida en un contexto de endurecimiento financiero y perspectivas económicas inciertas. Los planteos más complicados son aquellos sobre campos arrendados o en zonas marginales, sin compradores del cereal en zonas próximas que puedan atenuar la elevada incidencia en la matriz de costos generada por el flete camionero hasta los puertos de Rosario y zona. Lamentablemente, esta coyuntura se presenta en un año cuyas condiciones climáticas son altamente favorables para la siem-

bra.

Los valores a cosecha negociados en los mercados a término fluctúan alrededor de u\$s 140/ton con entrega en abril, cifra que no genera atractivo para los productores pues implica convalidar una caída del 10% frente a los forward en dólares del año pasado. Si se compara el precio frente a los u\$s 200/ton que se obtenían hace dos años el escenario es todavía más desalentador. Sin embargo, desde el punto de vista de la toma de coberturas, es necesario considerar que la capacidad teórica de pago de los exportadores no supera los u\$s 130/ton. El mercado FOB de la cosecha sudamericana 2014/15 trabaja con primas de hasta u\$s 20/ton por encima de Chicago.

Un factor que contribuye a desalentar la intención de siembra del cultivo es la expectativa de un cierre de campaña con amplia disponibilidad de mercadería. El inventario físico a principios de agosto supera las 15 millones de toneladas, quedando por delante siete meses de consumo interno en el ciclo de comercialización con el período del año de menor competitividad para las exportaciones argentinas, desplazadas por la presión de la safrinha brasileña y la nueva cosecha de Estados Unidos. Si bien los exportadores acumulan compras por 13,7 millones de toneladas, los embarques concertados hasta la semana pasada apenas totalizaban 7,7 millones de toneladas. La emisión de Roe Verde a los grandes exportadores está paralizada desde principios de mes.

En este contexto, el mercado local agudizó su caída aunque logró frenarse en los \$ 1.000/ton, precio por debajo del cual el interés de la oferta es prácticamente nulo. A lo largo de la semana se realizaron operaciones en el recinto de esta Bolsa a valores que llegaron hasta \$ 1.030/ton. Dicho rango de cotizaciones le permitió a los exportadores ampliar su margen, gracias al sostenimiento de los precios FOB en el Up River en la zona de los u\$s 180/ton. Igualmente, el volumen de originación que estos participantes lograron hasta el momento se acerca a casi la totalidad del saldo exportable obtenido con la última cosecha.

CONTINUA INCIERTO EL PANORAMA DEL TRIGO NUEVO ARGENTINO

Guillermo Rossi

A lo largo de la semana no hubo grandes cam-

bios en los fundamentos del mercado triguero que no hayan sido anticipados por los operadores. En el frente externo continúan dominando la escena los problemas de calidad que se reportan en la cosecha de invierno europea y los rindes superiores a lo esperado en Rusia, Ucrania y China, mientras que a nivel local la actividad del mercado disponible continúa estrictamente limitada a la demanda de la molinería en la búsqueda de cubrir su necesidad de materia prima hasta la llegada de la campaña nueva.

En su informe mensual de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos incrementó notablemente su estimación de cosecha en el hemisferio norte, aunque en la proyección de su hoja de balance aclaró que una proporción mayor a la prevista tendrá calidad forrajera. Esto último obedece a las lluvias excesivas que se registraron en Francia, Alemania y Polonia al momento de avanzar con los trabajos de recolección. En igual sentido, la influyente firma de consultoría Strategie Grains indicó que se observan rindes "excepcionales" en diversos países de la UE este año, pero la producción apta uso molinero se ubicará 11 millones de toneladas por debajo de las expectativas iniciales.

En lo que respecta al mercado norteamericano, en su último informe de seguimiento de cultivos el USDA reportó un avance del 95% en la trilla de trigos de invierno y un 6% en variedades de primavera, frente a 90 y 21% como guarismos promedio de los últimos cinco años. El retraso en la colecta de primavera obedece fundamentalmente a la demora en la implantación, aunque en principio no significó un deterioro significativo en el potencial de rendimientos. Hasta el último fin de semana el 70% de los cultivos se mantenía en condiciones buenas o excelentes.

En cuanto al hemisferio sur, la cosecha ha comenzado en Australia y el extremo norte del área productiva de Brasil, aunque el volumen levantado hasta el momento es poco significativo en términos del total esperado en ambos países. En Australia las proyecciones de cosecha oscilan entre 24 y 26 millones de toneladas a pesar del invierno seco y poco riguroso, revalidando el lugar de privilegio que desde hace muchos años ocupa el gigante oceánico en el comercio global del cereal.

En nuestro país se está concluyendo con la siembra en el extremo sur del área productiva, en el marco de persistentes excesos hídricos y con una ventana de implantación prácticamente concluida, quedando un mínimo espacio para ciclos muy cortos. En la provincia de Buenos Aires se

registraron precipitaciones por más de 800mm en lo que va del año en la mayoría de las zonas de producción, generando complicaciones en el inicio de la campaña fina.

En su estimación mensual nacional, GEA - Guía Estratégica para el Agro indicó que, de sembrarse la superficie de intención pendiente -unas 300.000 hectáreas- el área podría incrementarse hasta 4,36 millones de hectáreas, lo que implicaría un crecimiento del 16,5% frente al año pasado. La llegada de clima más seco en la segunda quincena de agosto podría ser de ayuda en el cumplimiento de las previsiones.

Los trigos del centro y norte del país macollan en muy buenas condiciones y las perspectivas de rinde hacen pensar en una cosecha cercana a 12 millones de toneladas de no surgir mayores imprevistos desde ahora hasta final de año. De lograrse dicho volumen, sería el más importante de los últimos tres años. En este contexto, la capacidad exportable de nuestro país en el año próximo podría superar las 6 millones de toneladas, teniendo en cuenta el remanente de oferta del actual ciclo de comercialización que no ha sido habilitado para su venta al exterior. El regreso de nuestro país al comercio es una buena noticia en el marco de un mercado que -en el primer semestre del año próximo- no contará con demasiada disponibilidad de orígenes competitivos de trigo con calidad panadera.

Ante este escenario, la exportación comenzó a cerrar negocios por trigo nuevo pese a que aún no hay una apertura de cupo para la campaña 2014/15 que habilite la solicitud de ROE Verde. A lo largo de la semana se concertaron algunas operaciones a u\$s 175/ton en condiciones Cámara sobre Puerto Gral. San Martín, mejorando hasta u\$s 180/ton en Timbúes con proteína 10,5% y PH 78, siempre con entrega en diciembre. El margen sobre la capacidad teórica de pago de estos precios es u\$s 15/ton, diferencial que se introduce para cubrir el riesgo que significa para el exportador comprometer la recepción de mercadería sin certezas sobre la posibilidad de embarque.

Por último, el segmento disponible continúa extendiendo su carrera bajista, hasta caer a \$ 1.620/ton en los valores estimativos que establece la Cámara Arbitral de Cereales. Las operaciones que se conocen en la plaza son pocas, ya que la participación de la exportación continúa siendo muy limitada. La voluntad de pago de estos participantes oscila entre \$ 1.400 y \$ 1.420 por tonelada, valores similares a los de cosecha nueva si se los multiplica por el tipo de cambio actual.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 65 - Fechas: 13 al 14/08/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Búfalas Con Cría Al Pie	En Pie	47	1			6.720,00	6.720,00	6.720,00	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	145	2	17,00	20,65	18,36			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	130	2	15,65	18,15	16,51			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	55	2	13,40	16,50	14,05			
Bovino	Terneras	En Pie	2.720	39	18,50	22,20	20,45			
Bovino	Terneros	En Pie	2.475	35	18,00	24,20	21,33			
Bovino	Terneros A Término	En Pie	70	1	20,00	20,00	20,00			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	412	9	16,25	18,80	17,43	850,00	850,00	850,00
Bovino	Terneros/as	En Pie	4.846	58	17,00	24,20	20,32			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	46	2	11,00	11,40	11,19			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	591	13			3.150,00	4.150,00	3.652,69	
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	1.257	33			4.200,00	7.500,00	5.733,81	
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.127	33	8,90	13,00	10,55			
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	23	1	16,80	16,80	16,80			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	729	11	16,00	20,30	18,78			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	148	2	14,35	18,10	15,51			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	314	10			5.300,00	8.050,00	6.379,30	
Totales			15.135	254						

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	08/08/14	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Maíz duro		1.025,00	1.020,00	1.015,00	1.002,00	1.015,50	830,40	22,3%
Soja	2.457,00	2.498,00		2.420,00	2.461,00	2.459,00	1.702,00	44,5%
Sorgo	870,00	865,00	890,00	870,00	890,00	877,00	779,60	12,5%
Bahía Blanca								
Girasol	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	1.432,00	46,6%
Soja	2.470,00	2.500,00	2.430,00	2.400,00	2.430,00	2.446,00	1.714,40	42,7%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.450,00	2.500,00		2.400,00	2.435,00	2.446,25	1.650,00	48,3%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	08/08/14	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.650,00	1.620,00	1.620,00	1.620,00	1.620,00	1.626,00	2.250,00	-27,7%
Maíz duro	1.035,00					1.035,00		
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.390,00	2.380,00	2.380,00	2.390,00	1.518,00	57,4%
Soja			2.440,00			2.440,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	08/08/14	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)	960,0	960,0	960,0	960,0	960,0	960,0	
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	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	Var.%	08/08/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	1550,00	1550,00					
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24	1570,00	1570,00					
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26	1600,00	1600,00					
Exp/Tmb	Sep'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5				1420,00			
Exp/Tmb	Nov'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 180,00		180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$s 165,00						
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 175,00		175,00	175,00	175,00		175,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s						175,00
Maíz										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/Cz						S/Cz
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1000,00		1000,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1010,00	1010,00	1010,00		
Exp/GL	Oct'14	Cdo.	M/E			1030,00		1030,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	135,00	0,0%	135,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	0,0%	205,00
Sorgo										
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00		870,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	860,00		870,00	870,00	900,00	3,4%	870,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	850,00	870,00	870,00	880,00	2,3%	860,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2410,00	2380,00	2430,00	2430,00	0,0%	2430,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2410,00	2380,00	2430,00	2430,00	0,0%	2430,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2310,00	2280,00				2320,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2410,00	2380,00	2430,00	2430,00	0,0%	2430,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							2430,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2410,00	2380,00	2430,00	2430,00		
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2380,00	2380,00	2380,00	2380,00	-0,8%	2400,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		2380,00	2380,00	2380,00	2380,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	
PUT										
ISR112014	290	put	1	1	5,50					
SOY102014	389	put	460	810			16,50	16,50	14,90	
CALL										
ISR112014	302,00	call	13	29	5,20					
ISR112014	306,00	call	10	3					2,70	
ISR052015	294,00	call	3	3				3,50		
SOY102014	404,00	call	240	240			5,00			
SOY102014	412,00	call	100	100			3,60			
SOY102014	426,00	call	180	180		2,90				
CRN112014	169,00	call	1.000	1.000			1,00			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR082014	202.309	497.495	8,360	8,345	8,339	8,338	8,341	-0,47%
DLR092014	153.139	423.056	8,580	8,550	8,538	8,536	8,543	-0,64%
DLR102014	202.345	390.410	8,810	8,770	8,750	8,745	8,749	-0,89%
DLR112014	101.722	373.404	9,020	8,985	8,960	8,960	8,958	-0,85%
DLR122014	205.980	602.634	9,250	9,221	9,205	9,201	9,190	-0,84%
DLR012015	170.015	566.370	9,475	9,450	9,440	9,418	9,395	-1,02%
DLR022015	257.417	206.675	9,681	9,658	9,650	9,634	9,600	-1,08%
DLR032015	89.831	97.720	9,941	9,921	9,920	9,910	9,880	-0,85%
DLR042015	215.250	78.922	10,196	10,195	10,210	10,190	10,170	-0,49%
DLR052015	59.367	29.622	10,446	10,430	10,470	10,480	10,460	-0,10%
DLR062015	12.000	8.632	10,730	10,660	10,661	10,671	10,701	-0,71%
DLR072015	4.206	2.945	10,970	10,900	10,870	11,000	11,046	0,41%
DLR082015		650	11,250	11,180	11,040	11,170	11,216	-0,58%
DLR092015	4.930	610	11,560	11,450	11,310	11,440	11,486	-1,23%
ECU082014		50	11,175	11,133	11,128	11,122	11,154	-0,54%
ORO112014	20	216	1310,000	1310,900	1313,600	1314,200	1305,200	-0,42%
ORO052015		129	1312,200	1313,100	1316,300	1316,500	1306,900	-0,48%
WTI082014	40	400	98,170	97,370	97,430	95,730	97,340	-0,34%
WTI112014	521	549	96,090	95,450	95,870	93,550	94,160	-1,71%
TVPP122014	250	3.711	8,900	8,979	8,670	8,564	8,450	-4,71%
TVPP052015	200	100	9,600	9,702	9,329	9,078	8,970	-5,99%
RO15082014	57	501	1043,695	1087,000	1110,950	1100,000	1112,086	8,94%
RO15102014	88	253	1056,202	1098,202	1110,000	1114,722	1121,666	8,27%
RO15112014	93	203	1082,055	1125,000	1138,000	1136,673	1140,000	7,57%
AA17082014	45	155	1007,189	1042,527	1050,000	1039,500	1035,000	5,72%
AA17102014	64	183	1021,341	1053,124	1052,106	1033,753	1027,737	3,53%
AA17112014	31	33	1043,319	1081,046	1085,000	1066,000	1060,000	4,23%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR092014		5	300,50	296,00	294,80	297,00	297,00	-0,34%
ISR112014	232	1.839	296,00	292,30	291,10	293,10	294,00	-0,34%
ISR012015			298,00	295,50	294,50	296,50	297,20	0,07%
ISR052015	145	134	267,00	264,30	262,50	262,50	263,30	-1,64%
TRIO00000		23	198,50	194,00	192,00	191,50	186,00	-5,10%
TRI122014	10	147	179,50	178,00	177,50	177,00	179,00	-0,56%
MAIO00000		127	125,00	125,00	125,00	124,00	125,50	0,40%
MAIO82014			125,00	125,00	125,00	124,00	125,50	0,40%
MAIO92014	4	19	127,50	125,50	122,00	123,00	127,00	0,79%
MAI122014	10	35	134,50	134,50	130,50	130,00	131,00	0,77%
MAIO42015	4	4	140,00	140,00	139,00	138,50	138,50	
SOF00000		776	300,50	295,50	293,40	296,00	298,00	0,68%
SOF082014	35	66	300,50	295,50	293,40	296,00	298,00	0,68%
SOF092014	204	969	301,00	296,60	295,30	298,00	297,50	-0,40%
SOF112014	460	2.629	299,00	295,20	294,10	296,80	297,00	-0,34%
SOF012015	34	6	299,70	296,00	295,00	297,00	297,70	-0,27%
SOF052015	172	444	267,40	264,40	262,20	262,60	262,90	-1,94%
SOJ00000		3	300,50	297,00	295,00	296,50	298,00	0,34%
SOJ112014	40	17	299,30	295,40	294,40	296,50	297,00	-0,34%
SOY082014	100	500	407,40	402,10	396,60	403,00	405,10	-1,07%
SOY102014	1.346	4.316	395,00	390,50	386,30	388,10	388,50	-2,58%
SOY122014	20	230	398,30	392,90	388,30	391,80	390,60	-2,88%
SOYO42015	146	624	404,10	398,90	394,50	397,60	396,40	-2,70%
CRN082014	130	676	140,70	142,60	141,20	142,80	145,00	4,39%
CRN112014	810	1.940	145,40	148,00	145,60	147,40	148,50	3,48%
CRN022015		260	150,40	150,80	150,90	152,70	154,10	3,84%
CRN042015		100	153,50	154,00	154,20	156,00	157,20	3,69%
TOTAL	1.683.822	3.301.517						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/08/14			12/08/14			13/08/14			14/08/14			15/08/14			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR082014	8,378	8,360	8,360	8,360	8,330	8,345	8,345	8,335	8,339	8,350	8,335	8,344	8,345	8,340	8,341	-0,47%
DLR092014	8,587	8,580	8,580	8,570	8,545	8,550	8,540	8,536	8,537	8,540	8,536	8,536	8,550	8,540	8,543	-0,64%
DLR102014	8,828	8,815	8,815	8,810	8,770	8,770	8,755	8,749	8,750	8,755	8,745	8,745	8,754	8,745	8,754	-0,84%
DLR112014	9,035	9,020	9,020	9,030	8,980	8,985	8,970	8,960	8,960	8,975	8,960	8,964	8,970	8,958	8,958	-0,90%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/08/14			12/08/14			13/08/14			14/08/14			15/08/14			var. sem.
	máx	mín	última													
DLR082014	8,378	8,360	8,360	8,360	8,330	8,345	8,345	8,335	8,339	8,350	8,335	8,344	8,345	8,340	8,341	-0,47%
DLR092014	8,587	8,580	8,580	8,570	8,545	8,550	8,540	8,536	8,537	8,540	8,536	8,536	8,550	8,540	8,543	-0,64%
DLR102014	8,828	8,815	8,815	8,810	8,770	8,770	8,755	8,749	8,750	8,755	8,745	8,745	8,754	8,745	8,754	-0,84%
DLR112014	9,035	9,020	9,020	9,030	8,980	8,985	8,970	8,960	8,960	8,975	8,960	8,964	8,970	8,958	8,958	-0,90%
DLR122014	9,265	9,250	9,250	9,230	9,216	9,221	9,217	9,205	9,205	9,225	9,195	9,201	9,206	9,180	9,190	-0,84%
DLR012015	9,490	9,470	9,475	9,475	9,440	9,450	9,440	9,435	9,440	9,440	9,400	9,410	9,410	9,380	9,395	-1,02%
DLR022015	9,691	9,680	9,680	9,670	9,645	9,658	9,654	9,644	9,650	9,660	9,620	9,634	9,634	9,590	9,600	-1,08%
DLR032015				9,921	9,920	9,921	9,935	9,900	9,920	9,920	9,890	9,910	9,900	9,850	9,880	-0,85%
DLR042015				10,295	10,170	10,195	10,270	10,180	10,210	10,279	10,180	10,190	10,235	10,155	10,170	
DLR052015				10,430	10,430	10,430	10,499	10,450	10,470	10,500	10,500	10,500	10,480	10,446	10,460	-0,10%
DLR062015				10,660	10,660	10,660	10,800	10,799	10,799							
DLR072015	10,970	10,970	10,970				10,850	10,850	10,850	11,000	11,000	11,000	11,046	11,046	11,046	0,88%
DLR092015				11,480	11,450	11,450	11,310	11,260	11,310							
ORO112014							1312,4	1311,1	1311,1				1307,6	1307,6	1307,6	
WTI082014							97,3	97,3	97,3							
WTI112014	96,5	96,0	96,1	95,6	95,5	95,5	95,9	95,9	95,9	96,0	96,0	96,0	94,0	93,6	94,0	0,0
TVPP122014	8,900	8,900	8,900							8,596	8,596	8,596	8,450	8,450	8,450	
TVPP052015	9,600	9,600	9,600													
RO15082014	1044,8	1042,4	1042,4	1090,0	1084,2	1084,2	1125,0	1119,2	1119,2	1106,2	1091,1	1100,0				
RO15102014	1043,0	1041,5	1043,0	1100,0	1095,0	1098,2	1126,3	1112,6	1112,6	1116,0	1109,6	1114,7	1121,7	1121,7	1121,7	0,1
RO15112014	1082,0	1082,0	1082,0	1127,0	1119,5	1121,1	1156,3	1131,9	1133,4				1140,0	1140,0	1140,0	0,1
AA17082014				1032,3	1032,3	1032,3	1058,0	1050,0	1050,0							
AA17102014				1049,3	1046,8	1046,8	1086,4	1052,1	1052,1	1035,0	1033,8	1033,8	1027,1	1027,1	1027,1	0,0
AA17112014							1096,5	1090,0	1096,5				1060,0	1060,0	1060,0	

AGRICOLAS

En US\$ / Tm

ISR112014	296,10	295,10	296,00	294,0	292,3	292,3	291,30	290,90	291,10	293,00	291,60	293,00	294,00	293,20	294,00	-0,34%
ISR052015	268,00	267,00	267,00	264,80	264,80	264,80	263,00	261,20	262,50	263,60	261,80	262,50	263,50	262,50	263,30	-1,64%
TR1122014				177,0	177,0	177,0				177,0	177,0	177,0				
MAI092014													127,0	127,0	127,0	
MAI122014													131,0	131,0	131,0	
MAI042015				140,0	140,0	140,0										
SOF082014	300,5	299,0	300,5				294,0	293,5	293,5				298,0	297,5	298,0	0,7%
SOF092014	301,0	299,1	301,0	299,0	296,6	296,6	296,5	295,3	295,3	298,0	295,7	297,6	298,2	297,4	297,4	-0,4%
SOF112014	299,1	298,1	299,0	296,5	295,2	295,2	295,0	294,0	294,1	296,8	294,5	296,8	297,5	296,3	297,0	-0,3%
SOF012015	299,7	299,0	299,7	297,5	297,5	297,5	295,0	295,0	295,0	295,2	295,2	295,2				
SOF052015	268,3	267,1	267,4	265,6	264,9	264,9	263,1	261,1	262,1	263,7	262,1	262,6	263,8	262,6	262,9	-1,9%
SOJ112014	298,2	298,2	298,2	296,9	296,9	296,9	294,4	294,4	294,4	294,4	294,4	294,4	297,0	297,0	297,0	-0,1%
SOY082014	413,0	409,5	409,5							402,0	402,0	402,0				
SOY102014	400,0	395,0	395,0	392,8	385,8	390,5	386,3	385,2	386,3	389,5	386,3	388,0	388,5	388,0	388,5	-2,3%
SOY122014	398,2	398,2	398,2													
SOY042015	406,9	406,0	406,0				396,4	396,4	396,4	398,0	398,0	398,0				
CRN082014				142,6	142,6	142,6				143,0	142,8	143,0	145,0	144,2	145,0	
CRN112014				148,0	143,8	148,0							149,5	148,5	148,5	

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

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.
TRIGO B.A. 08/2014		4	198,50	194,00	191,50	193,00	185,00	-5,61%
TRIGO B.A. 09/2014	11.300	300	198,50	194,00	191,50	193,00	185,00	-5,61%
TRIGO B.A. 11/2014		1	190,50	186,00	183,50	185,00	177,00	-8,55%
TRIGO B.A. 12/2014		40	183,30	181,80	181,80	186,80	182,60	-1,19%
TRIGO B.A. 01/2015	9.300	880	181,50	180,00	180,00	185,00	180,80	-1,20%
TRIGO B.A. 03/2015	300	66	191,80	190,30	189,00	193,80	189,80	-1,04%
TRIGO B.A. 07/2015		45	204,80	201,80	201,80	206,80	202,60	-1,07%
MAIZ ROS 08/2014	700	7	124,00	124,00	124,00	127,80	125,50	1,62%
MAIZ ROS 09/2014	14.000	965	127,00	125,00	121,50	129,50	125,50	1,05%
MAIZ ROS 10/2014			126,20	126,30	122,20	129,20	127,00	1,03%
MAIZ ROS 12/2014	19.800	1.190	134,40	134,50	130,50	133,30	131,00	0,92%
MAIZ ROS 04/2015	9.800	361	140,00	140,00	139,00	140,00	138,50	-1,00%
SOJA ROS 08/2014	6.400	40	299,00	297,00	295,00	297,00	297,00	
SOJA ROS 09/2014	8.500	543	301,00	298,50	296,50	298,60	298,00	-0,33%
SOJA ROS 11/2014	73.900	6.948	300,50	298,00	296,00	298,30	298,30	-0,37%
SOJA ROS 05/2015	39.100	2.955	267,50	265,20	261,70	266,60	263,00	-1,50%
SOJA ROS 11/2015		2	277,50	275,20	271,70	276,40	273,00	-1,37%
CEBADA Q.Q. 12/2014			155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	
CEBADA Q.Q. 01/2015			155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	
	193.100	14.347						

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.	
TRIGO ROS 01/2015		3	99,50	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	100,00	
TOTALES		4							
	193.100	14.351							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 09/2014	10.478	338	1.108,50	1.095,50	1.079,00	1.098,75	1.104,50	-0,63%	
SOJA CME s/e 09/2014	10.478	338	1.108,50	1.095,50	1.079,00	1.098,75	1.104,50	-0,63%	
SOJA CME s/e 11/2014	8.574	51	1.077,50	1.060,00	1.046,00	1.073,50	1.052,50	-2,88%	
SOJA CME s/e 05/2015	7.212	15	1.098,50	1.084,00	1.071,00	1.097,00	1.081,00	-2,22%	
TRIGO CME s/e 09/2014		39	545,00	538,50	530,00	562,00	550,00	-0,36%	
TRIGO CME s/e 12/2014	7.349	210	563,00	552,00	545,75	579,75	562,00	-1,14%	
MAÍZ CME s/e 09/2014		179	357,00	358,00	358,75	359,25	365,00	3,99%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	8.890	9	368,50	369,50	370,00	371,25	376,25	3,44%	
TOTALES	56.538	841							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					
			11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.640,00	1.605,00	1.585,00	1.600,00	1.530,00	-5,56%
MAIZ B.A. Disp.			1.030,00	1.030,00	1.025,00	1.060,00	1.040,00	1,46%
MAIZ ROS Disp.		18	1.030,00	1.030,00	1.025,00	1.060,00	1.040,00	1,46%
SOJA ROS Disp.			2.490,00	2.460,00	2.440,00	2.470,00	2.460,00	-0,40%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.490,00	2.460,00	2.440,00	2.470,00	2.460,00	-0,40%
TOTALES		18						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/08/14			12/08/14			13/08/14			14/08/14			15/08/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 08/2014													184,0	184,0	184,0	
TRIGO B.A. 09/2014	197,0	195,0	195,0	195,0	194,0	194,0	193,0	188,0	189,0	196,0	192,0	196,0	190,0	185,0	185,0	-5,4%
TRIGO B.A. 11/2014																
TRIGO B.A. 12/2014																
TRIGO B.A. 01/2015	181,5	180,0	180,0	180,0	178,5	179,0	180,0	179,0	179,0	185,0	185,0	185,0	180,0	180,0	180,0	-1,6%
TRIGO B.A. 03/2015																
TRIGO B.A. 07/2015																
MAÍZ ROS 08/2014	125,0	124,0	125,0	123,0	123,0	123,0	124,0	124,0	124,0							
MAÍZ ROS 09/2014	127,5	127,0	127,5	125,1	124,0	125,0	122,0	121,0	121,0	130,0	129,5	129,5	126,5	125,0	125,5	-0,4%
MAÍZ ROS 10/2014																
MAÍZ ROS 12/2014	135,0	133,0	135,0	134,5	133,0	134,0	132,5	130,0	130,0	133,5	133,3	133,3	131,5	129,5	131,0	-2,2%
MAÍZ ROS 04/2015	140,5	140,0	140,0	140,5	139,0	139,0	139,5	139,0	139,0	140,0	140,0	140,0	138,5	138,5	138,5	-1,0%
SOJA ROS 08/2014	302,0	302,0	302,0	299,0	296,0	296,0				296,5	296,0	296,5				
SOJA ROS 09/2014	301,5	300,0	300,0				296,5	296,5	296,5	297,5	297,0	297,5	298,0	298,0	298,0	-0,3%
SOJA ROS 11/2014	301,7	300,0	300,2	299,0	296,5	297,0	297,2	296,0	297,2	299,0	297,0	299,0	298,3	298,0	298,3	-0,2%
SOJA ROS 05/2015	268,0	267,0	267,6	265,2	263,5	263,5	263,0	261,0	263,0	267,0	266,0	267,0	264,0	263,0	263,0	-2,0%
SOJA ROS 11/2015																
CEBADA Q.O. 12/2014																
CEBADA Q.O. 01/2015																
TRIGO ROS 01/2015																
TRIGO SFE 11/2014																

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/08/14			12/08/14			13/08/14			14/08/14			15/08/14			var. sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME s/e 09/2014	1127,5	1107,5	1108,5	1103,5	1088,0	1095,5	1085,0	1077,0	1077,0	1098,8	1092,5	1098,8	1104,5	1095,0	1104,5	-0,6%
SOJA CME s/e 11/2014	1089,0	1077,5	1077,5	1065,0	1053,0	1060,0	1051,0	1046,0	1046,0	1078,0	1072,5	1073,5	1057,0	1052,0	1052,5	-2,9%
SOJA CME s/e 05/2015	1111,0	1097,0	1098,5	1091,5	1077,3	1084,0	1077,0	1071,0	1071,0	1097,0	1097,0	1097,0	1082,0	1078,0	1081,0	-2,2%
TRIGO CME s/e 09/2014	555,0	544,0	545,0	543,5	536,5	538,5	535,0	528,8	530,0	563,5	561,0	562,0	552,8	538,3	550,0	-0,4%
TRIGO CME s/e 12/2014	570,0	560,0	563,0	555,5	550,0	552,0	550,0	545,8	545,8	581,5	579,8	579,8	565,5	553,0	562,0	-1,1%
MAÍZ CME s/e 09/2014	357,5	354,5	357,0	359,5	350,0	358,0	358,8	355,0	358,8	359,3	357,0	359,3	367,0	364,5	365,0	4,0%
MAÍZ CME s/e 12/2014	368,5	365,0	368,5	370,0	360,0	369,5	370,0	366,0	370,0	371,3	369,0	371,3	379,0	375,0	376,3	3,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	305,00	305,00	305,00	305,00	f/i	310,00	-1,6%
Precio FAS		225,51	225,51	225,51	225,51	f/i	229,27	-1,6%
Precio FOB	Dc/En.15	270,00	270,00	266,50	269,00	f/i	270,00	-0,4%
Precio FAS		190,51	190,51	187,01	189,51	f/i	189,27	0,1%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	v 277,50	v 277,50			f/i	v 277,50	
Precio FAS		195,37	195,37			f/i	194,11	
Precio FOB	Dc/En.15			c 255,00	c 255,00	f/i		
Precio FAS				172,87	172,87	f/i		
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	183,00	183,00	181,00	183,00	f/i	183,00	
Precio FAS		137,45	137,47	135,89	137,49	f/i	137,37	0,1%
Precio FOB	Ago'14	182,77	182,47	180,90	178,73	f/i	179,13	-0,2%
Precio FAS		137,22	136,94	135,78	133,22	f/i	133,49	-0,2%
Precio FOB	Set'14	182,77	182,47	180,11	182,47	f/i	178,54	2,2%
Precio FAS		137,22	136,94	135,00	136,96	f/i	132,90	3,1%
Precio FOB	Oct'14	184,34	183,65	183,36	183,46	f/i	182,47	0,5%
Precio FAS		138,79	138,12	138,24	137,94	f/i	136,84	0,8%
Precio FOB	May'15	c 168,99	c 169,28	c 167,91	169,38	f/i	c 167,12	1,4%
Precio FAS		123,44	123,75	122,79	130,41	f/i	121,49	7,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	v 195,56	v 196,25	v 196,06	v 193,69	f/i	v 193,59	0,1%
Precio FAS		150,01	150,72	150,94	148,18	f/i	147,96	0,1%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	v 198,12	v 193,10	v 192,91	v 189,76	f/i	v 196,25	-3,3%
Precio FAS		152,57	147,57	147,79	144,24	f/i	150,62	-4,2%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	130,00	132,00	131,00	142,00	f/i	130,00	9,2%
Precio FAS		95,86	97,38	96,65	105,42	f/i	95,84	10,0%
Precio FOB	Ago'14	v 143,60	v 147,04	v 146,84	v 147,24	f/i	v 141,63	4,0%
Precio FAS		109,46	112,43	112,49	110,65	f/i	107,47	3,0%
Precio FOB	Set'14	141,04	143,10	142,91	147,83	f/i	139,07	6,3%
Precio FAS		106,90	108,49	108,55	111,25	f/i	104,91	6,0%
Precio FOB	Oct'14	v 148,12	v 148,42	v 149,50	v 150,58	f/i	v 146,25	3,0%
Precio FAS		113,98	113,80	115,15	114,00	f/i	112,10	1,7%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	478,00	475,00	471,00	474,00	f/i	483,00	-1,9%
Precio FAS		297,18	295,41	292,88	294,72	f/i	300,61	-2,0%
Precio FOB	Ago'14	480,71	475,66	470,97	487,23	f/i	484,02	0,7%
Precio FAS		299,89	296,07	292,85	307,95	f/i	301,63	2,1%
Precio FOB	Set'14	480,71	475,66	470,97	487,23	f/i	484,02	0,7%
Precio FAS		299,89	296,07	292,85	307,95	f/i	301,63	2,1%
Precio FOB	May'15	421,64	416,77	412,18	417,69	f/i	427,25	-2,2%
Precio FAS		240,83	237,19	234,06	238,41	f/i	244,86	-2,6%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	425,00	425,00	425,00	425,00	f/i	425,00	
Precio FAS		252,10	252,23	252,37	252,38	f/i	252,10	0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/08/14	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,1710	8,1700	8,1720	8,1730	8,1770	8,1810	0,12%
	vndr	8,2710	8,2700	8,2720	8,2730	8,2770	8,2810	0,12%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,2917	6,2909	6,2924	6,2932	6,2963	6,2994	0,12%
Maiz	20,0	6,5368	6,5360	6,5376	6,5384	6,5416	6,5448	0,12%
Demás cereales	20,0	6,5368	6,5360	6,5376	6,5384	6,5416	6,5448	0,12%
Habas de soja	35,0	5,3112	5,3105	5,3118	5,3125	5,3151	5,3177	0,12%
Semilla de girasol	32,0	5,5563	5,5556	5,5570	5,5576	5,5604	5,5631	0,12%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,2508	6,2501	6,2516	6,2523	6,2554	6,2585	0,12%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,1088	7,1079	7,1096	7,1105	7,1140	7,1175	0,12%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,5563	5,5556	5,5570	5,5576	5,5604	5,5631	0,12%
Harina y pellets girasol	30,0	5,7197	5,7190	5,7204	5,7211	5,7239	5,7267	0,12%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,7197	5,7190	5,7204	5,7211	5,7239	5,7267	0,12%
Aceite de soja	32,0	5,5563	5,5556	5,5570	5,5576	5,5604	5,5631	0,12%
Aceite de girasol	30,0	5,7197	5,7190	5,7204	5,7211	5,7239	5,7267	0,12%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,7197	5,7190	5,7204	5,7211	5,7239	5,7267	0,12%

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	ago-14	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14
15/08/2013	310,00	280,00		320,70	322,60	269,68	270,90	234,25	238,66	243,16	258,31	259,51		
Semana anterior	310,00	270,00	v277,50	290,00	291,80	249,50	251,40	201,82	207,97	215,05	231,21	236,17		
11/08/14	305,00	258,00	v277,50	287,90	289,80	248,50	250,40	200,81	206,78	213,58	229,19	234,06		
12/08/14	305,00	260,00	v277,50	284,10	285,90	245,40	247,20	197,69	202,55	209,72	225,34	230,20		
13/08/14	305,00	260,00		280,70	282,50	241,70	243,60	194,01	200,44	207,88	221,94	227,54		
14/08/14	305,00	275,00		282,10	284,00	245,10	247,00	197,41	203,10	210,55	223,41	229,01		
15/08/14	305,00	275,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	202,55	207,05	214,40	227,72	233,05		
Var. Semanal	-1,6%	1,9%		-2,7%	-2,7%	-1,8%	-1,8%	0,4%	-0,4%	-0,3%	-1,5%	-1,3%		
Var. Anual	-1,6%	-1,8%		-12,0%	-12,0%	-9,1%	-8,8%	-13,5%	-13,2%	-11,8%	-11,8%	-10,2%		

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	ago-14	sep-14	may-15	ago-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15	
15/08/2013	224,00	224,99	224,99	211,31	v226,96	221,65	221,10	221,40	189,56	185,92	190,74	193,89	
Semana anterior	183,00	179,13	178,54	c167,12	v196,25	195,60	195,60	199,00	138,48	143,10	148,22	151,37	
11/08/14	183,00	182,77	182,77	c168,99	v198,12	195,60	195,60	199,30	140,45	144,97	150,09	153,24	
12/08/14	183,00	182,47	182,47	c169,28	v193,10	196,30	196,30	199,60	141,14	145,27	150,29	153,54	
13/08/14	181,00	180,90	180,11	c167,91	v192,91	194,10	194,10	199,10	140,94	145,57	150,78	154,13	
14/08/14	183,00	178,73	182,47	c169,38	v189,76	195,70	195,70	200,60	142,51	147,04	152,26	155,60	
15/08/14	183,00	f/i	f/i		f/i	f/i	f/i	f/i	143,99	148,42	153,64	156,98	
Var. Semanal		-0,2%	2,2%	1,4%	-3,3%	0,1%	0,1%	0,8%	4,0%	3,7%	3,7%	3,7%	
Var. Anual	-18,3%	-20,6%	-18,9%	-19,8%	-16,4%	-11,7%	-11,5%	-9,4%	-24,0%	-20,2%	-19,5%	-19,0%	

(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)	Emb.cerc.	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
15/08/2013	196,00		198,42	190,66	420,00	245,00				995,00	v1050,00	945,00	942,50
Semana anterior	130,00	v141,63	139,07	143,02	425,00	258,00	c225,00			940,00	v960,00	850,00	857,50
11/08/14	130,00	v143,60	141,04	142,92	425,00	258,00	c225,00			940,00	v940,00	850,00	855,00
12/08/14	132,00	v147,04	143,10	145,77	425,00	258,00	c225,00			940,00	v940,00	845,00	850,00
13/08/14	131,00	v146,84	142,91	144,56	425,00	258,00	c225,00			940,00	v940,00	835,00	840,00
14/08/14	474,00	v147,24	147,83	182,48	425,00	258,00	c225,00			940,00	v940,00	815,00	822,50
15/08/14	142,00	f/i	f/i	f/i	425,00	258,00	f/i			940,00	f/i	820,00	825,00
Var. Semanal	9,2%	4,0%	6,3%	27,6%							-2,1%	-3,5%	-3,8%
Var. Anual	-27,6%		-25,5%	-4,3%	1,2%	5,3%				-5,5%	-10,5%	-13,2%	-12,5%

(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	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	ago-14	may-15	sep-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	nov-14	ene-15	mar-15	ago-14
15/08/2013	526,00	521,04	466,47	514,70	543,27	514,34	479,86	473,36	465,00	466,01	462,98	441,42
Semana anterior	483,00	484,02	427,25		521,77	483,00	466,50	409,24	398,59	401,71	404,46	362,64
11/08/14	478,00	480,71	421,64		528,53	482,50	462,30	407,31	394,36	397,48	400,51	361,97
12/08/14	475,00	475,66	416,77		524,28	477,40	457,20	402,08	389,31	392,52	395,74	361,97
13/08/14	471,00	470,97	412,18		519,94	472,70	450,70	396,66	384,62	387,84	390,96	361,26
14/08/14	471,00	487,23	417,69		530,50	476,10	454,10	403,55	388,02	391,24	394,18	361,09
15/08/14	474,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi	405,11	386,55	389,86	392,80	361,58
Var. Semanal	-1,9%	0,7%	-2,2%		1,7%	-1,4%	-2,7%	-1,0%	-3,0%	-2,9%	-2,9%	-0,3%
Var. Anual	-9,9%	-6,5%	-10,5%		-2,4%	-7,4%	-5,4%	-14,4%	-16,9%	-16,3%	-15,2%	-18,1%

(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	oct/dc14	sep-14	mar-15	oc/dc14	en/mr.15	oc/dc14	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
15/08/2013	468,00	470,18	465,72	460,54	403,44	480,00	464,00	494,00	451,72	431,44	427,25	426,59
Semana anterior	464,00	455,36	461,14	462,30	401,89	495,00	476,00	485,00	405,53	389,77	386,46	385,25
11/08/14	463,00	453,48	459,32	461,86	399,69	499,00	480,00	499,00	405,09	387,90	384,70	383,27
12/08/14	461,00	446,54	454,20	457,67	394,40	494,00	477,00	494,00	402,56	382,61	378,64	377,43
13/08/14	465,00	444,99	452,66	451,61	394,18	489,00	472,00	492,00	406,42	382,72	377,09	375,44
14/08/14	479,00	452,49	459,43	454,58	401,12	486,00	468,00	489,00	421,52	391,87	387,01	384,48
15/08/14	479,00	ffi	ffi	ffi	ffi	490,00	475,00	499,00	428,02	394,51	389,66	387,68
Var. Semanal	3,2%	-0,6%	-0,4%	-1,7%	-0,2%	-1,0%	-0,2%	2,9%	5,5%	1,2%	0,8%	0,6%
Var. Anual	2,4%	-3,8%	-1,3%	-1,3%	-0,6%	2,1%	2,4%	1,0%	-5,2%	-8,6%	-8,8%	-9,1%

(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	oct/dc14	my/jl.15	sep-14	oc/dc14	ago-14	nv/en15	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
15/08/2013	889,00	890,00	896,94		891,10	895,84	974,68	974,68	950,62	952,82	957,89	962,52
Semana anterior	851,00	852,52	840,83	804,46	838,19	849,65	884,93	871,52	783,07	785,05	790,78	795,86
11/08/14	840,00	839,29	826,73	790,35	824,96	835,54	876,72	870,03	769,84	771,38	776,23	780,86
12/08/14	845,00	846,35	827,72	789,58	825,40	834,33	868,86	862,17	763,67	765,21	771,16	776,68
13/08/14	832,00	837,31	820,88	780,87	811,95	820,88	868,92	862,24	749,12	750,66	756,61	762,35
14/08/14	830,00	826,95	810,74	779,99	803,80	814,05	868,66	855,30	738,76	740,52	746,47	752,87
15/08/14	830,00	ffi	ffi	ffi	ffi	ffi		857,22	724,65	726,41	732,14	738,54
Var. Semanal	-2,5%	-3,0%	-3,6%	-3,0%	-4,1%	-4,2%	-100,0%	-1,6%	-7,5%	-7,5%	-7,4%	-7,2%
Var. Anual	-6,6%	-7,1%	-9,6%		-9,8%	-9,1%	-100,0%	-12,1%	-23,8%	-23,8%	-23,6%	-23,3%

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

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 14/08/14										Hasta: 20/09/14		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	47.000	471.167	33.000		53.033	15.500	1.097.424	142.317	188.510	4.800	19.850	2.072.600	275.200
Renova							108.600	16.500	39.480		2.000	166.580	
Dreyfus Timbúes		13.000					32.500		5.000			50.500	128.500
Noble Timbúes		177.000					125.900	19.900	20.000			342.800	
Terminal 6 (T6 S.A.)		61.667	16.500				496.767	63.917			2.850	641.700	21.250
Alto Paraná (T6 S.A.)									84.030			84.030	5.000
Quebracho (Cargill SACI)							23.533					91.065	114.200
Nidera (Nidera S.A.)					8.033	15.500	70.000	6.000	35.000	4.800		195.800	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												41.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							11.000	26.000				52.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	47.000	27.500	16.500						5.000			96.000	1.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					45.000							57.000	
Vicentin (Vicentin SAI/C)		12.000					181.500	10.000			5.000	196.500	4.500
Akzo Nobel													
San Benito							47.625				10.000	57.625	
ROSARIO	303.156	38.500			45.000		188.725	76.000	15.700	4.600	14.000	685.681	
Plazoleta (Puerto Rosario)							60.000					64.600	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		151.451										151.451	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							56.600	76.000	15.700			148.300	
Punta Alvear (Cargill SACI)		89.580	25.000								10.000	124.580	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		62.125	13.500				72.125				4.000	151.750	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					45.000							45.000	
VA. CONSTITUCION	84.000						47.700	4.617				84.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	84.000											84.000	
LIMA - Della Dock												95.700	
NECOCHEA	66.814		96.600		48.000			4.617				401.746	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	50.194		96.600		233.715							268.657	
Open Berth					121.863							4.617	
TOSA 4/5	16.620				111.852							128.472	
BAHIA BLANCA	120.849						38.000				22.000	422.419	
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.000				103.800							123.800	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	24.000				20.000							44.000	
Galvan Terminal (OMHSA)							38.000					38.000	
Dreyfus Terminal	57.750				92.770							150.520	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	19.099				25.000						22.000	66.099	
TOTAL	47.000	1.045.986	71.500	96.600	621.318	15.500	1.371.849	222.934	204.210	4.800	4.600	3.762.146	275.200
TOTAL UP-RIVER	47.000	858.323	71.500		98.033	15.500	1.286.149	216.317	204.210	4.800	4.600	2.842.281	275.200
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													183.500
Navíos Terminal													183.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cáñamo, malta, cebada, maíz, fint, algodón, arroz, lino, lechuga, glicerina, arveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 06/08/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	7,6	2.343,4 (4.878,3)	179,4 (201,3)	31,4 (74,0)	1.410,4 (3.080,4)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	953,9	13.709,4 (18.110,2)	4.126,9 (1.841,7)	1.260,8 (701,0)	7.743,0 (14.349,9)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	24,4	690,1 (1.353,3)	110,1 (139,6)	26,9 (37,7)	510,4 (1.365,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	7,9	795,1 (905,2)	46,0 (279,8)	33,1 (147,5)	428,7 (524,8)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	1,9	1.574,0 (3.027,0)	136,9 (85,6)	40,2 (73,0)	2.035,8 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	13/14	176,4	8.740,9 (***) (8.623,6)	3.106,6 (***) (3.271,5)	1.935,3 (***) (2.679,8)	5.283,5 (4.506,3)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,6	32,8 (29,5)	9,3 (5,1)	2,3 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta mayo. * 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 JUNIO. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/07/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.095,6 (3.294,2)	3.890,8 (3.129,5)	688,4 (631,8)	525,6 (580,0)
Soja	13/14	19.933,8 (20.973,0)	19.933,8 (20.973,0)	6.070,6 (10.756,1)	3.984,7 (7.522,0)
Girasol	13/14	1.883,0 (2.138,1)	1.883,0 (2.138,1)	638,6 (748,3)	405,3 (497,4)
Al 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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **agosto-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2013/14	522,12	2.968,07	3.490,19	497,45	870,39	2.833,97	582,15	20,5%
2014/15 (ant)	586,46	2.967,63	3.554,09	471,72	880,75	2.860,01	617,18	21,6%
2014/15 (act)	582,15	2.983,05	3.565,20	472,57	887,40	2.868,85	619,99	21,6%
Var. s/mes anterior	-0,7%	0,5%	0,3%	0,2%	0,8%	0,3%	0,5%	0,1%
Var. s/ciclo 13/14	11,5%	0,5%	2,1%	-5,0%	2,0%	1,2%	6,5%	5,2%
Total Cereales								
2013/14	454,83	2.464,17	2.919,00	364,17	870,39	2.417,78	501,22	20,7%
2014/15 (ant)	504,94	2.445,77	2.950,71	339,01	880,75	2.433,19	517,52	21,3%
2014/15 (act)	501,22	2.461,25	2.962,47	340,28	887,40	2.442,01	520,46	21,3%
Var. s/mes anterior	-0,7%	0,6%	0,4%	0,4%	0,8%	0,4%	0,6%	0,2%
Var. s/ciclo 13/14	10,2%	-0,1%	1,5%	-6,6%	2,0%	1,0%	3,8%	2,8%
Todo Trigo								
2013/14	175,64	714,07	889,71	165,27	132,41	706,05	183,66	26,0%
2014/15 (ant)	184,29	705,17	889,46	151,61	129,39	699,92	189,54	27,1%
2014/15 (act)	183,66	716,09	899,75	151,80	134,62	706,79	192,96	27,3%
Var. s/mes anterior	-0,34%	1,55%	1,16%	0,13%	4,04%	0,98%	1,80%	0,81%
Var. s/ciclo 13/14	4,57%	0,28%	1,13%	-8,15%	1,67%	0,10%	5,06%	4,95%
Granos Gruesos								
2013/14	169,26	1.274,30	1.443,56	158,35	737,98	1.236,13	207,43	16,8%
2014/15 (ant)	209,13	1.261,17	1.470,30	145,84	751,36	1.250,87	219,43	17,5%
2014/15 (act)	207,43	1.267,81	1.475,24	147,24	752,78	1.253,13	222,11	17,7%
Var. s/mes anterior	-0,81%	0,5%	0,3%	1,0%	0,2%	0,2%	1,2%	1,0%
Var. s/ciclo 13/14	22,6%	-0,5%	2,2%	-7,0%	2,0%	1,4%	7,1%	5,6%
Maíz								
2013/14	138,15	984,37	1.122,52	125,47	576,29	951,43	171,09	18,0%
2014/15 (ant)	173,42	980,96	1.154,38	115,22	593,85	966,33	188,05	19,5%
2014/15 (act)	171,09	985,39	1.156,48	115,86	594,42	968,67	187,82	19,4%
Var. s/mes anterior	-1,34%	0,45%	0,18%	0,56%	0,10%	0,24%	-0,12%	-0,36%
Var. s/ciclo 13/14	23,84%	0,10%	3,03%	-7,66%	3,15%	1,81%	9,78%	7,82%
Arroz								
2013/14	109,93	475,80	585,73	40,55		475,60	110,13	23,2%
2014/15 (ant)	111,52	479,43	590,95	41,56		482,40	108,55	22,5%
2014/15 (act)	110,13	477,35	587,48	41,24		482,09	105,39	21,9%
Var. s/mes anterior	-1,25%	-0,43%	-0,59%	-0,77%		-0,06%	-2,91%	-2,85%
Var. s/ciclo 13/14	0,18%	0,33%	0,30%	1,70%		1,36%	-4,30%	-5,59%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	67,29	503,90	571,19	133,28		416,19	80,93	19,4%
2014/15 (ant)	81,52	521,86	603,38	132,71		426,82	99,66	23,3%
2014/15 (act)	80,93	521,80	602,73	132,29		426,84	99,53	23,3%
Var. s/mes anterior	-0,72%	-0,01%	-0,11%	-0,32%		0,00%	-0,13%	-0,14%
Var. s/ciclo 13/14	20,27%	3,55%	5,52%	-0,74%		2,56%	22,98%	19,91%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **agosto-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	10,73	281,08	291,81	83,17		274,86	12,15	4,4%
2014/15 (ant)	12,31	289,46	301,77	86,97		284,73	11,39	4,0%
2014/15 (act)	12,14	289,22	301,36	86,33		284,51	11,70	4,1%
Var. s/mes anterior	-1,38%	-0,08%	-0,14%	-0,74%		-0,08%	2,72%	2,80%
Var. s/ciclo 13/14	13,14%	2,90%	3,27%	3,80%		3,51%	-3,70%	-6,97%
Aceites vegetales								
2013/14	17,28	169,85	187,13	68,52		164,86	18,53	11,2%
2014/15 (ant)	18,90	175,86	194,76	71,02		171,89	19,45	11,3%
2014/15 (act)	18,53	175,84	194,37	70,94		172,06	19,10	11,1%
Var. s/mes anterior	-1,96%	-0,01%	-0,20%	-0,11%		0,10%	-1,80%	-1,90%
Var. s/ciclo 13/14	7,23%	3,53%	3,87%	3,53%		4,37%	3,08%	-1,24%
Soja								
2013/14	56,83	283,95	340,78	112,73	240,80	269,80	67,09	24,9%
2014/15 (ant)	67,24	304,79	372,03	113,29	250,91	283,31	85,31	30,1%
2014/15 (act)	67,09	304,69	371,78	113,32	250,90	283,40	85,62	30,2%
Var. s/mes anterior	-0,22%	-0,03%	-0,07%	0,03%	0,00%	0,03%	0,36%	0,33%
Var. s/ciclo 13/14	18,05%	7,30%	9,10%	0,52%	4,19%	5,04%	27,62%	0,33%
Harina de soja								
2013/14	9,24	189,70	198,94	61,45		184,93	10,20	5,5%
2014/15 (ant)	10,36	198,07	208,43	65,00		194,57	9,72	5,0%
2014/15 (act)	10,20	197,78	207,98	64,42		194,28	10,00	5,1%
Var. s/mes anterior	-1,54%	-0,15%	-0,22%	-0,89%		-0,15%	2,88%	3,03%
Var. s/ciclo 13/14	10,39%	4,26%	4,54%	4,83%		5,06%	-1,96%	-6,68%
Aceite de soja								
2013/14	3,55	44,96	48,51	9,53		44,57	3,27	7,3%
2014/15 (ant)	3,41	46,79	50,20	9,79		46,15	3,46	7,5%
2014/15 (act)	3,27	46,75	50,02	9,79		46,07	3,39	7,4%
Var. s/mes anterior	-4,11%	-0,09%	-0,36%			-0,17%	-2,02%	-1,85%
Var. s/ciclo 13/14	-7,89%	3,98%	3,11%	2,73%		3,37%	3,67%	0,29%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ago-14

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación		2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,86	22,86	22,74		0,5%	34,32	34,32	30,96		10,8%
Area Cosechada	18,70	18,70	18,29		2,2%	34,03	34,03	30,72		10,8%
% Cosechado	82%	82%	80%		1,7%	99%	99%	99%		0,0%
Rinde	29,52	28,99	31,74	1,9%	-7,0%	30,53	30,40	29,12	0,4%	4,8%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	3,81	3,81	3,84		-0,7%
Producción	55,25	54,21	57,97	1,9%	-4,7%	103,86	103,42	89,51	0,4%	16,0%
Importación	4,35	4,35	4,60		-5,3%	0,41	0,41	2,18		-81,3%
Oferta Total	75,63	74,60	82,08	1,4%	-7,9%	108,07	107,64	95,50	0,4%	13,2%
Industrialización						47,76	47,76	46,95		1,7%
Consumo humano	26,13	26,13	25,86		1,1%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,69		-7,1%
Forraje/Residual	4,22	3,95	6,07	6,9%	-30,5%	0,52	0,52	-2,56		-120,2%
Consumo Interno	32,41	32,14	34,02	0,8%	-4,7%					
Exportación	25,17	24,49	32,01	2,8%	-21,3%	45,59	45,59	44,63		2,1%
Empleo Total	57,59	56,64	66,03	1,7%	-12,8%	96,37	96,37	91,69		5,1%
Stock Final	18,04	17,96	16,06	0,5%	12,4%	11,70	11,29	3,81	3,6%	207,1%
Ratio Stocks/Empleo	31,3%	31,7%	24,3%	-1,2%	28,8%	12,1%	11,7%	4,2%	3,6%	192,2%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación		2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,67	0,74	0,77	-9,2%	-12,9%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Producción	9,19	9,19	9,17		0,3%	37,82	37,82	37,20		1,6%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,24		-37,7%
Oferta Total	9,94	10,01	10,02	-0,7%	-0,8%	38,24	38,24	37,69		1,4%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,26	8,26	8,51		-2,9%	27,31	27,31	26,85		1,7%
Exportación	0,95	0,95	0,84		13,5%	10,66	10,66	10,57		0,9%
Empleo Total	9,21	9,21	9,34		-1,5%	37,97	37,97	37,42		1,5%
Stock Final	0,73	0,80	0,67	-8,5%	8,8%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	8,0%	8,7%	7,2%	-8,5%	10,4%	0,7%	0,7%	0,7%		-1,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	849		-49,4%	413	413	518		-60,1%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: ago-14

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,57	42,57	44,47	-4,3%		37,07	37,07	38,61	-4,0%	
Area Cosechada	38,04	38,04	39,74	-4,3%		33,91	33,91	35,49	-4,4%	
% Cosechado	89%	89%	89%	0,0%		91%	91%	92%	-0,5%	
Rinde	39,60	39,10	37,60	1,3%	5,3%	105,07	103,76	99,68	1,3%	5,4%
Stock Inicial	32,80	34,80	23,50	-5,7%	39,6%	30,00	31,65	20,85	-5,2%	43,8%
Producción	372,60	367,70	369,20	1,3%	0,9%	356,43	352,06	353,71	1,2%	0,8%
Importación	3,00	3,00	3,00			0,76	0,76	0,89	-14,3%	
Oferta Total	408,50	405,50	395,70	0,7%	3,2%	387,19	384,47	375,45	0,7%	3,1%
Forraje/Residual	138,90	137,40	136,90	1,1%	1,5%	133,36	132,09	131,45	1,0%	1,4%
Alim./Semilla/Ind.	171,60	171,00	171,70	0,4%	-0,1%	164,09	163,46	165,23	0,4%	-0,7%
Etanol p/ combust.						128,91	128,28	130,05	0,5%	-0,9%
Consumo Interno	310,50	308,40	308,60	0,7%	0,6%	297,45	295,54	296,68	0,6%	0,3%
Exportación	48,90	48,00	54,30	1,9%	-9,9%	43,82	43,18	48,77	1,5%	-10,2%
Empleo Total	359,40	356,40	362,90	0,8%	-1,0%	341,26	338,72	345,45	0,7%	-1,2%
Stock Final	49,00	49,10	32,80	-0,2%	49,4%	45,93	45,75	30,00	0,4%	53,1%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,6%	13,8%	9,0%	-1,0%	50,8%	13,5%	13,5%	8,7%	-0,4%	55,0%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179	-53,8%	
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 ago-14	2014/15 jul-14	2013/14 ago-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	3,04	3,04	3,28	-7,4%		1,25	1,25	1,42	-11,4%	
Area Cosechada	2,59	2,59	2,63	-1,5%		1,05	1,05	1,21	-13,3%	
% Cosechado	85%	85%	80%	6,3%		84%	84%	86%	-2,2%	
Rinde	42,12	40,23	37,41	4,7%	12,6%	39,38	38,31	38,58	2,8%	2,1%
Stock Inicial	0,64	1,02	0,38	-37,5%	66,7%	1,79	1,79	1,74	2,5%	
Producción	10,90	10,41	9,88	4,6%	10,3%	4,20	4,07	4,68	3,2%	-10,2%
Importación						0,54	0,54	0,41	31,6%	
Oferta Total	11,56	11,43	10,26	1,1%	12,6%	6,53	6,40	6,84	2,0%	-4,5%
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,01	51,9%		3,35	3,35	3,37	-0,6%	
Forraje/Residual	2,79	2,67	2,41	4,8%	15,8%	1,20	1,09	1,37	10,0%	-12,7%
Consumo Interno	5,84	5,72	4,42	2,2%	32,2%	4,55	4,44	4,75	2,5%	-4,1%
Exportación	4,83	4,57	5,21	5,6%	-7,3%	0,22	0,22	0,30	-28,6%	
Empleo Total	10,67	10,29	9,63	3,7%	10,8%	4,77	4,66	5,05	2,3%	-5,6%
Stock Final	0,89	1,14	0,64	-22,2%	40,0%	1,76	1,74	1,79	1,3%	-1,2%
Ratio										
Stocks/Empleo	8,3%	11,1%	6,6%	-25,0%	26,3%	37,0%	37,4%	35,3%	-1,1%	4,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169	-54,1%		223	223	278	-60,0%	

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

PENDIENTE DEL DÓLAR, EL MERCADO LOCAL CIERRA UNA SEMANA ALCISTA

Leandro Fisanotti

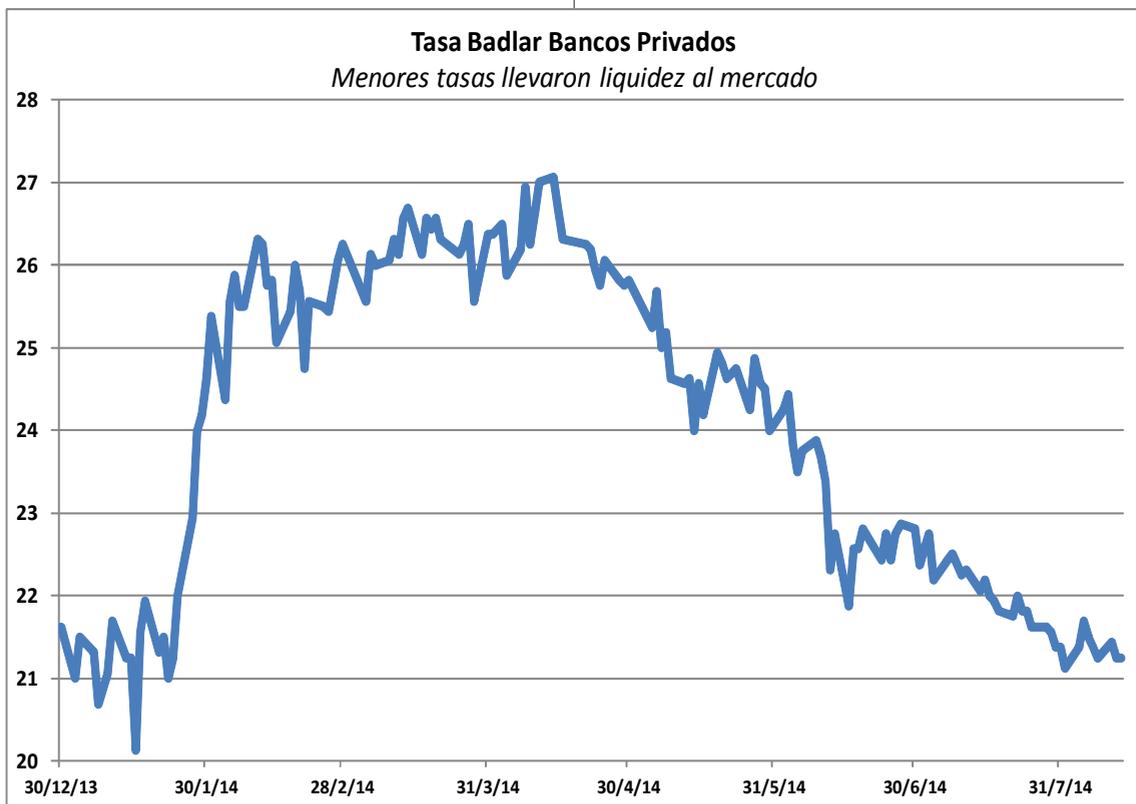
Sin soluciones en relación a los holdouts y sin posibilidades de que se logre en el corto plazo un acuerdo entre privados por la deuda en default, las últimas ruedas estuvieron signadas por una creciente atención a la evolución del dólar. El mercado local avanzó por mayor liquidez en la plaza y búsqueda de cobertura contra pesos en los activos financieros. En lo que hace a los mercados internacionales, la debilidad de Europa vuelve a ser un motivo de preocupaciones para los inversores.

Comenzando el recorrido bursátil semanal por las plazas del viejo continente, los principales índices europeos finalizan la semana con saldos positivos, aunque modestos. El índice Euro Stoxx 50 trepó un 0,9% respecto del nivel alcanzado el viernes pasado, en torno al promedio del comportamiento observado en otros agregados accionarios

de referencia. Los preocupantes datos correspondientes a la actividad económica (Alemania experimentó una contracción del 0,2% en su economía durante el segundo trimestre de 2014 y el conjunto de los países que integran la Unión Europea apenas logró un avance del 0,2% según informó Eurostat), fueron relativamente bien digeridos por los mercados financieros. Esto se explica por las expectativas de que un deterioro en la situación económica prolongará - e incluso ampliará - el alcance de las políticas expansivas por parte del BCE.

Las expectativas de sostenimiento de las tasas de interés en su mínima expresión se materializaron en los rendimientos de los títulos soberanos europeos que marcaron nuevos mínimos históricos. Al cierre de la semana, un bono alemán a 10 años rinde por debajo del 1% anual. Esto arrastró también los rendimientos de sus pares continentales: los bonos españoles, por ejemplo, rinden un 2,4% y los griegos un 5,8%.

Los índices de Wall Street también mostraron avances durante la semana. El índice Standard & Poor's 500 avanzó un 1,2% respecto del viernes anterior y recupera parcialmente las caídas del cierre del mes de julio. En lo inmediato, la bolsa esta-



dounidense opera condicionada por el contexto internacional - especialmente en lo que refiere a los focos bélicos presentes en el globo - y a la espera de novedades que puedan surgir en el Simposio de Jackson Hole, uno de los principales encuentros de los referentes de política monetaria en la agenda anual.

Pasando al mercado local, los operadores debieron digerir la noticia de que el posible acuerdo entre privados para esquivar el default producto de la sentencia judicial que pesa sobre la Argentina quedó trunco. Sin lograr acuerdos con los bancos que encabezaban la negociación, los fondos Aurelius y NML Elliott hicieron saber que no se llegó a buen puerto con las propuestas recibidas. Si bien la salida acordada revestía las expectativas de máxima, las dilaciones en las negociaciones hacían prever - con el avance de los días - que el acuerdo era una posibilidad cada vez más lejana.

Esta confirmación, sumada a una caída en las tasas de interés de referencia para las licitaciones de Lebac del Banco Central (que alimentó un incremento en la liquidez en plaza) y resultados fiscales que despiertan preocupación - en especial en lo que refiere al déficit observado en el mes de junio - alimentó el apetito por la dolarización de carteras. Eso impulsó las cotizaciones de los activos financieros, especialmente aquellos expresados en moneda dura.

El índice Merval termina la semana con una suba del 5,4%, impulsado principalmente por las cotizaciones de las acciones más vinculadas al sector externo. Las mayores subas se observaron en los papeles de Petrobras Brasil (+15,3%) y Tenaris (+11%). Estas acciones se mostraron fuertemente deman-

dados como protección ante el debilitamiento de la moneda local.

Las mayores subas se completan con Siderar (+8,3%), YPF (+7,4%) y Telecom (+7%). Un dato de color respecto de la compañía petrolera de bandera es que se conoció que George Soros se hizo de una posición significativa de acciones de la empresa. El inversor de origen húngaro adquirió el 3,5% de las acciones y se constituye como el cuarto mayor accionista de YPF. Asimismo, la firma anunció el hallazgo de un prometedor yacimiento de hidrocarburos no convencionales.

Del lado de las bajas, las principales caídas entre los papeles que integran el Panel Líder se dieron en Edenor (-1,4%), Grupo Financiero Galicia (-0,7%) y Pampa Energía (-0,2%). Estas bajas se corresponden a la presión sobre las cotizaciones que implica el vencimiento de opciones que operó en la semana que finaliza. Estos papeles se encuentran entre los más operados en derivados.

Pasando a los activos de renta fija, los títulos públicos emitidos en dólares mostraron sólidos avances producto de un incremento en la demanda del "dólar MEP", que arrimó su paridad con el tipo de cambio en el mercado paralelo. Entre los bonos de mayor volumen de negociación se destacaron las subas del Boden 2015 (RO15, +11,1% respecto del viernes anterior) y del Bonar X (AA17, +7,8%). En ambos casos se trata de títulos con legislación argentina que pueden luego liquidarse en dólares.

En contraste, los cupones vinculados al PBI tuvieron una semana negativa, con caídas del 1,9% para los emitidos en pesos y hasta el 3,2% para los expresados en dólares

Volúmenes Negociados

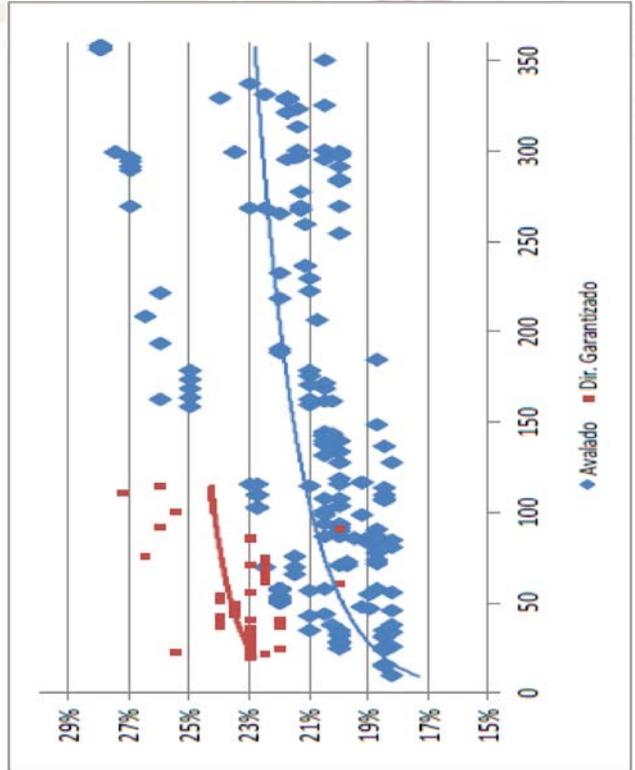
Instrumentos/ días	11/08/14	12/08/14	13/08/14	14/08/14	15/08/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	30.700,00	52.000,00		47.348,00		130.048,00	-95,40%
Valor Efvo. (\$)	297.406,26	548.400,00		491.939,72		1.337.745,98	-77,50%
Valor Efvo. (u\$s)							
Cauciones							
Valor Nom.	499,00	226,00	183,00	356,00	214,00	1.478,00	2,35%
Valor Efvo. (\$)	53.802.634,04	30.723.528,66	19.279.187,82	40.902.378,93	26.656.694,39	171.364.423,84	6,04%
Totales							
Valor Nominal	31.199,00	52.226,00	183,00	47.704,00	214,00	131.526,00	-95,35%
Valor Efvo. (\$)	54.100.040,30	31.271.928,66	19.279.187,82	41.394.318,65	26.656.694,39	172.702.169,82	3,07%
Valor Efvo. (u\$s)							

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

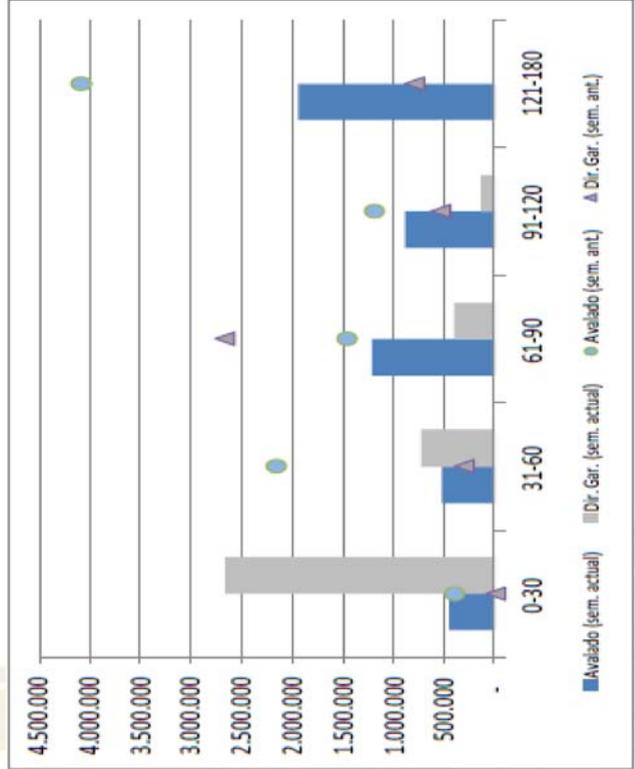
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.852.787	14.477.839	209	280	-25,0%	-25,4%	210,2	172,3	51.927	51.707
Directo Garantizado	3.932.154	4.405.822	89	50	-10,8%	78,0%	34,5	88,7	44.182	88.116
Directo No Gar.	1.262.593	1.281.412	69	64	-1,5%	7,8%	53,0	73,7	18.298	20.022
Directo Warrant	1.270.000	-	14	-	-	-	154,0	-	90.714,3	-
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	1.010.910	417.227	20	8	142,3%	150,0%	119,9	111,8	50.545	52.153
Total	18.328.444	20.582.300	401	402	-11,0%	-0,2%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 04/08/2014 al 08/08/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 28/07/2014 al 01/08/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz.V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.				
Agrometal	AGRO	1,91	15-ago-14	32,64	-6,37			53,89	0,74	0,91	0,78	3,05	6,46	16,501,20	91.735.433		
Alto Palermo	APSA	55,00	14-ago-14	53,76	14,58	330.098.000		42,66	0,61	0,64	8,16	31,29	19,53	654,20	6.934.963.313		
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,74	15-ago-14	178,82	15,61	- 17.533.300		42,40	0,48	0,64	1,54	104,55	19,53	19.387,60	125.943.329		
Boldt gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	15,80	15-ago-14	94,51	1,28	2.289.753.000		39,12	0,00	0,91	1,95	17,52	8,53	14.758,80	17.462.911.803		
Carlos Casado	CADO	5,70	15-ago-14	130,66	-5,32	55.495.480		30,90	0,70	0,64	1,88	4,77	19,53	28.936,60	570.344.640		
Capulo	CAPU	3,00	12-ago-14	33,86	0,00	24.408.970		40,85	0,71	0,64	1,24	6,59	19,53	2.986,80	168.060.633		
Capex	CAPX	5,72	15-ago-14	90,67	-7,74			41,73	0,89		4,21	0,00		1.936,60	1.029.090.898		
Carboclor	CARC	1,85	15-ago-14	72,33	-7,50	- 28.331.250		27,97	0,65	0,79	1,70	0,00	0,00	52.527,00	169.614.786		
Central Costanera	CECO2	2,38	15-ago-14	226,74	-3,25	- 199.443.740		53,65	1,33	1,13	130,58	0,00	7,93	386.487,80	1.493.104.648		
Celulosa	CELU	5,75	15-ago-14	76,92	4,55	- 79.381.000		43,45	1,22	0,97	0,73	0,00	6,76	100.478,80	580.766.230		
Central Puerto	CEPU2	40,50	15-ago-14	247,64	2,53			28,83	1,17	1,13	1,20	17,52	7,93	16.299,80	1.434.663.835		
Camuzzi	CGPA2	3,05	15-ago-14	199,02	8,93			39,32	0,93	1,13	1,43	265,79	7,93	2.519,20	1.017.121.812		
Colorin	COLO	6,60	15-ago-14	60,98	-8,97			134,71	0,69	0,79	1,21	0,00	0,00	413,00	36.705.336		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,59	0,00	0,00	0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	13,20	15-ago-14	164,00	11,86			34,10	0,73	0,64	4,28	19,28	19,53	17.987,60	5.414.040.344		
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,58	0,90	1,02	40,27	10,91	4.647,40	489.581.250		
Domec	DOME	4,30	22-jul-14	9,97	3,61			0,00	0,23	0,47	2,63	13,92		2.438,80	81.749.398		
Dycasa	DYCA	4,50	15-ago-14	43,31	10,84			59,34	0,41	0,64	0,88	13,93	19,53	5.769,20	135.081.625		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,17	0,00	7,93	0,00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	28,00	12-ago-14	40,35	1,82			21,26	0,00	0,00	2,79	0,00	0,00	340,00	1.651.231.095		
Estrada	ESTR	2,94	14-ago-14	-5,74	5,00			43,28	0,28	0,28	1,20	11,32		3.558,80	125.341.713		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,84	7,29	19,53	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	3,85	15-ago-14	77,39	-1,28			60,58	0,69	0,90	1,39	0,00	80,74	4.410,00	516.211.929		
Fiplaso	F IPL	1,79	30-jul-14	22,10	2,29			0,00	0,64	0,64	1,08	11,98		8.169,60	109.793.371		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,91	1,92	8,53		735,60	12.941.332.982		
Garovaglio	GARO	3,32	15-ago-14	4,40	2,47			41,14	0,72		1,26	5,65		5.551,00	68.101.151		
Gas Natural	GBAN	9,40	15-ago-14	394,74	13,25			33,91	0,70	0,90	2,14	3,36	3,36	18.141,20	1.500.343.678		
Golfre	GOFF	1,80	00-ene-00	0,00	0,00			0,00	0,90	0,90	198,01	80,74		0,00	10.438.857		
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.276.751		
Grimoldi	GRIM	5,30	13-ago-14	15,58	6,29			19,25	0,00	0,29	1,83	1,90	2,25	4.343,00	234.971.810		
INTA	INTA								0,58			5,20					
Juan Minelli	JMIN	4,00	14-ago-14	26,98	-2,44			30,06			1,12			6.308,00	1.409.079.055		
Longvie	LONG	1,75	14-ago-14	49,33	2,94			51,62	0,66	0,47	0,83	17,96	15,94	28.353,20	119.758.667		
Metrogas	METR	3,47	15-ago-14	333,75	-3,61			45,34	1,38	0,90	1,84	0,00	10,91	46.385,40	770.725.118		
Morixe	MORI	1,90	15-ago-14	15,15	3,26			27,11	0,49	0,70	6,19	0,00	38,31	3.973,60	28.517.232		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49	0,49	0,97	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,07	11-ago-14	23,98	5,86			9,09	0,00	0,64	1,68	0,00	19,53	5.100,00	491.496.995		

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	11.80	15-ago-14	157.92	2.61			26.87	0.56	7.55	7.55	1.864,20	5.903.567.326	
Quickfood	PATY	16.70	13-ago-14	81.52	7.05			33.52	0.91	0.00	38.31	971.80	357.923.701	
Petrak	PERK	0.93	08-ago-14	9.41	1.09			0.00	0.29	13.98	8.95	9.211.90	20.226.903	
YPF	YPFD	357.00	15-ago-14	151.05	1.45			23.17	0.70	21.87	104.55	80.766,20	140.479.115.178	
Polledo	POLL	39.38	15-ago-14	37.26	3.85			21.38	1.07	11.52	3.72	376.892,20	3.635.923.935	
Petrol del cono sur	PSUR	1.16	15-ago-14	87.10	-3.33			23.38	1.87	0.00	36.18	19.388,40	116.498.382	
Repsol	REP	265.00	15-ago-14	35.82	8.16			17.14	0.71	24.45	104.55	785,60	269.172.630.255	
Rigoliteau	RIGO5	2.58	00-ene-00	0.00	0.00			0.00	0.50	17.52	0.00	0.00	1.451.520.325	
Rosenbusch	ROSE	3.00	15-ago-14	28.21	0.00			17.27	0.61	1.62	31.29	22.644,40	89.020.100	
San Lorenzo	SAL	rd could not cord could not	#N/A	#N/A	#N/A			#N/A	AN.RS.L.BE	#N/A	L.Price2EP	#N/A	#N/A	
San Miguel	SAMI	15.00	15-ago-14	131.48	7.14			40.39	0.46	18.36	19.53	10.361,20	966.936.607	
Sanjander	STID	111.00	15-ago-14	82.33	13.27			36.49	0.83	17.51	8.53	2.745,40		
Telefónica	TEF	181.00	15-ago-14	47.15	10.37			29.78	0.79	12.13	12.82	2.720,40	589.726.410.588	

(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%	57.75	15-ago-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-sep-14	95.85%	239.00	15-ago-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-14	41.32%	154.50	15-ago-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	15-ago-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	87.50	15-ago-14	1.18	19.645	302,22%	0.2895	0.0950	12.883
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	250.00	15-ago-14	1.18	#N/A	#N/A	#N/A	0.0998	7.955
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	236.00	15-ago-14	4.06	#N/A	#N/A	#N/A	0.1068	7.736
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	34.10	15-ago-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	15-ago-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	15-ago-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	64.75	15-ago-14	28.76	12.924	112,92%	0.5734	1.8034	0.133
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	15-ago-14	2.00					2.476
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1035.00	15-ago-14	7.00	2.411	102,41%	1.2206	-0.0133	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	15-ago-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100.00%	1112.00	15-ago-14	0.79	2.683	102,68%	1.3079	-0.1730	1.307
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	544.00	15-ago-14	2.50	14.729	114,73%	0.5727	0.0680	12.534
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	575.00	15-ago-14	2.50	14.729	114,73%	0.6053	0.0637	12.767
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	250.00	15-ago-14	5.83	#N/A	#N/A	#N/A	0.0998	7.955
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1240.00	15-ago-14	8.28	1.645	141,85%	1.0558	0.0375	7.089
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1240.00	15-ago-14	8.28	1.645	141,85%	1.0558	0.0375	7.089
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1240.00	15-ago-14	8.28	1.645	141,85%	1.0558	0.0375	7.089
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	977.00	15-ago-14	8.75	1.920	101,92%	1.1577	0.0271	2.443



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