



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXII - N° 1673 - 29 DE AGOSTO DE 2014**

## CIERRE DE MES ESTABLE PARA EL MAÍZ

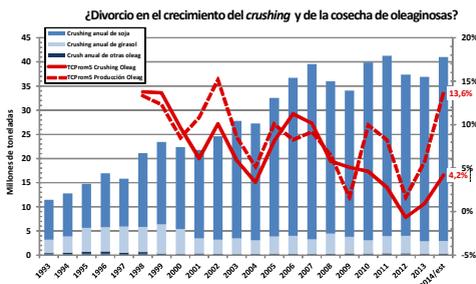
La evolución del mercado internacional de maíz no ha sido positiva durante la semana en curso. La atención puesta en el mercado de trigo, la persistencia de clima favorable para el desarrollo del cultivo en Estados Unidos y las estimaciones .. **Pág.8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 20/08/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	31,24	33,19	31,45
	56%	70%	65%
Con precios por fijar	2,98	3,81	3,41
	10%	11%	11%
Con precios en firme	28,26	29,37	28,03
	90%	89%	89%
Falta vender (*)	23,4	13,4	15,9
Falta poner precio (*)	26,3	17,2	19,3

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

## LA SOJA INTENTA FORMAR PISOS

El mercado estadounidense se encuentra muy próximo al inicio de la nueva cosecha, por lo que la actual puja se centra en la mercadería para su entrega física. Este hecho hizo que a lo largo de toda la semana el contrato con vencimiento en septiembre se desacople del resto, cerrando en alza durante la rueda del ..... **Pág.9**



## MAYOR INCERTIDUMBRE DE CARA A LA COSECHA DE TRIGO

El panorama internacional del mercado de trigo se ve conducido actualmente por la región del Mar Negro, que se ha convertido en un gran rival de bajo precio para los granos de los demás países productores, siendo actualmente ..... **Pág.11**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.739 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,2803 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.953 millones. .... **Pág. 2**

## GRAN ROSARIO CON 1,5 MILLÓN DE CAMIONES, 4 MIL BARCAZAS Y 170 MIL VAGONES CON GRANOS EN 2013

Las estimaciones del movimiento de granos, aceites y subproductos que llegan anualmente a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosario para ser industrializados y/o exportados, muestra cifras realmente impresionantes y que amerita -sin dudas- la atención y el seguimiento por parte de las autoridades nacionales y provinciales del sector transporte. .... **Pág. 3**

## SIETE MESES CON MAYOR MOLIENDA DE SOJA Y CAÍDAS EN GIRASOL

Un dato alentador para el complejo industrial oleaginoso de nuestro país surge al evaluar una información emitida recientemente por la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Tal como puede observarse en el cuadro N° 1 y 2 de esta nota, ..... **Pág. 6**

## CIERRE DE MES CON FUERTES SUBAS POR COBERTURA

Última rueda de la semana y final del mes de agosto en positivo para las bolsas de referencia a nivel internacional. El mercado local se presentó inquieto, con un fuerte sesgo alcista ante la búsqueda de coberturas contra moneda local por parte de los inversores. Entre tanto, la negociación de Cheques de Pago Diferido marcó un nuevo récord histórico ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS MAGyP

Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos durante el mes de mayo y enero/mayo 2014 ..... **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Florencia Matteo

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 239.739 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,2803 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.953 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 58.804 millones, y otros \$ 45.807 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de \$ 135.128 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 391.070 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 221.076 millones, en total \$ 612.146 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 73.928 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, asciende entonces a un 39,2% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 22,1% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional

con el Banco Central asciende actualmente a:

Títulos públicos por \$ 374.009 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 217.950 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEG s por \$ -21.545 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.701 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 9.120 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.306 millones, es igual (=) a \$ 536.286 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.767 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 15 de agosto llegó a \$ 319.070 millones, con un incremento interanual de 20,1%.

Circulación monetaria llegó a \$ 300.504 millones, con un crecimiento interanual de 18,6%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 271.512 millones, con un incremento interanual de 18,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 561.168 millones, con un incremento interanual de 28,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 494.641 millones, con un incremento interanual de 21,4%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.144 millones, con un aumento interanual del 1,9%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 28/08 al 20/09/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 20/08/14 .....	23

MAGyP: Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos (mayo y enero/mayo 2014) .....	24
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 1° de agosto de 2014 .....	26
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (agosto 2014) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

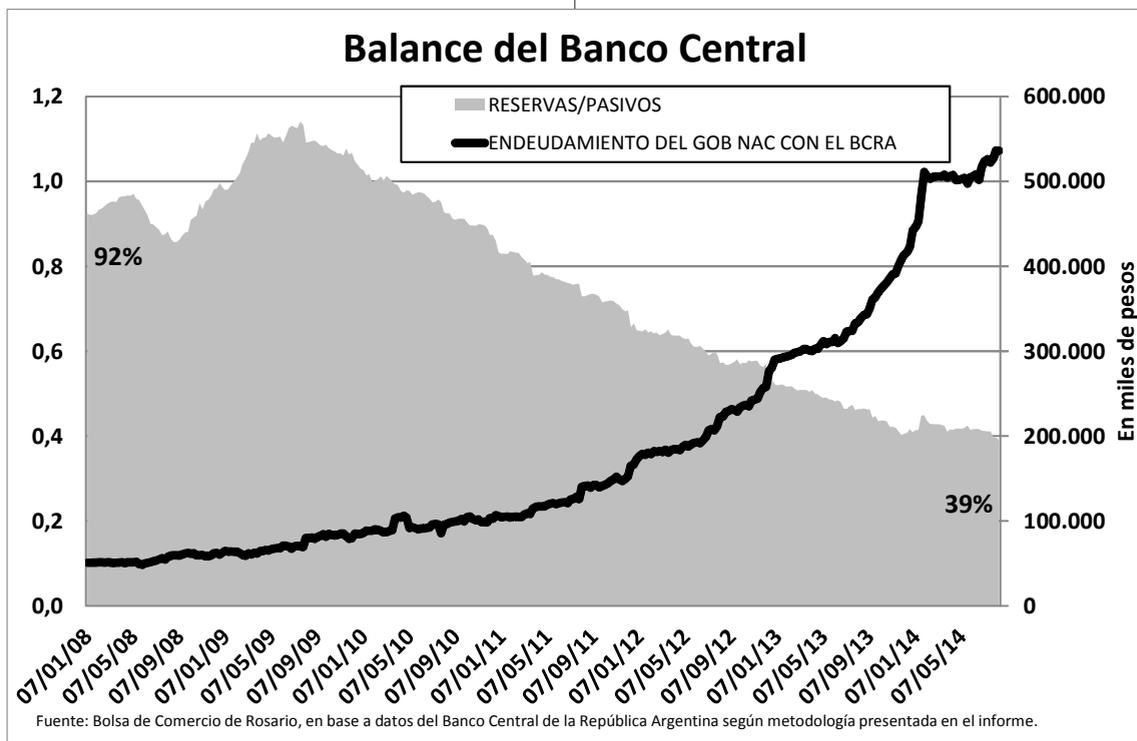
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

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

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



Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.215, con una caída interanual de -4,8%.

M1, llegó a \$ 490.222 millones, con un incremento interanual de 22,9%.

M2, llegó a \$ 643.901 millones, con un incremento interanual de 24,5%.

M3, llegó a \$ 1.019.385 millones, con un incremento interanual de 21%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.089.170 millones, con un incremento interanual de 22,8%.

## GRAN ROSARIO CON 1,5 MILLÓN DE CAMIONES, 4 MIL BARCAZAS Y 170 MIL VAGONES CON GRANOS EN 2013

*Julio Calzada y Alfredo Sesé*

Las estimaciones del movimiento de granos, aceites y subproductos que llegan anualmente a las terminales portuarias y fábricas del Gran Rosa-

rio para ser industrializados y/o exportados, muestra cifras realmente impresionantes y que amerita -sin dudas- la atención y el seguimiento por parte de las autoridades nacionales y provinciales del sector transporte. De acuerdo a nuestras estimaciones, en el 2013 habrían ingresado al Gran Rosario aproximadamente 1.500.000 camiones, 170.000 vagones ferroviarios y casi 4.000 barcazas. A este enorme movimiento de transporte debe sumarse la entrada de cerca de 2.200 buques que entran al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, azúcar, etc.

Pero analicemos con detenimiento las estimaciones que nos llevan a estas cifras. En anteriores informativos semanales de la BCR del mes de mayo del corriente año, dábamos cuenta de las magnitudes que habían alcanzado los embarques de granos, aceites y subproductos de la República Argentina durante el año 2013. Allí pudimos observar que nuestro país embarcó en el año 2013 -desde todos sus puertos- aproximadamente 39,9 millones de toneladas de granos. El año anterior, 2012, los despachos habían sido superiores a los del 2013, ya que habían ascendido a 41.710.680 toneladas, registrándose una caída interanual del 4,4 %.

Los puertos del Gran Rosario en el año 2013 (dominados también en el presente trabajo Puertos "Up River Paraná") remitieron al exterior granos por un total 25.407.874 toneladas, lo cual representó el 63,6% del total de los granos despachados desde puertos argentinos. Ese total incluye los granos de origen paraguayo y boliviano que descienden por el Río Paraná en barcazas a los puertos del "Up River Paraná". Se trata de un volumen significativo, que en el año 2013 totalizó casi 4,1 millones de toneladas.

Con respecto a los embarques argentinos de harinas, subproductos y aceites vegetales, Argentina embarcó al exterior en el año 2013 -desde todos sus puertos- aproximadamente 25.998.895 toneladas de harinas y subproductos. El año anterior, 2012, los despachos habían sido levemente superiores a los del 2013, ya que habían ascendido a 26.418.880 toneladas. De esta forma se registró en el 2013 una caída interanual -en el total nacional- del 1,6%. Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior -en el año 2013- un total 24.694.129 toneladas de harinas y subproductos. Esto representa el 95% del total de los despachos desde puertos argentinos en dicho año. Recordemos que en este total se incluyen subproductos de origen paraguayo y boliviano que ascendieron a 1.018.699 toneladas.

En lo referido a despachos al exterior de aceites vegetales, nuestro país embarcó en el año 2013 un total de 5.185.547 toneladas. Esta cifra surge de sumar todos los aceites vegetales: algodón, girasol, soja, maní, cártamo, maíz y colza. El año anterior, 2012, los despachos nacionales habían sido algo inferiores: 4.992.285 toneladas, registrando en el 2013 una leve suba del 3,8%. Los Puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") tuvieron una importante participación en el total de aceites despachados. Remitieron al exterior -en el año 2013- cerca de 4.786.042 toneladas, lo cual representa el 92% del total de aceites vegetales despachados desde puertos argentinos. Este total también incluye aceites de origen paraguayo y boliviano por 340.000 toneladas.

Todos estos datos nos permiten estimar que durante el año 2013 arribaron a las fábricas y Puertos del Gran Rosario aproximadamente 51 millones de toneladas de granos de origen argentino. Esta mercadería ingresó utilizando camiones, convoyes ferroviarios y barcazas. También habría llegado al Gran Rosario, granos, harinas y subproductos de origen boliviano y paraguayo por un total de 5.458.000 toneladas. En consecuencia, la llegada total de mercadería de distintas procedencias a

los Puertos y fábricas del Gran Rosario para su industrialización y/o exportación habría ascendido en el año 2013 a 56,3 millones de toneladas.

Como muestra el Cuadro N°1, estimamos que un 17% de las 50 millones de toneladas de granos de origen argentino habrían arribado al Gran Rosario utilizando la red ferroviaria. Se trata de aproximadamente unas 8,6 millones de toneladas de granos. Si bien no existe información oficial desagregada de la CNRT (Comisión Nacional de Regulación de Transporte) respecto de los granos que arriban en convoyes ferroviarios al Gran Rosario, este porcentaje del 17% es coherente con estimaciones propias que hemos realizado en años anteriores .

Por otra parte, estimamos que de esas 51 millones de toneladas de mercadería de origen argentino, habrían llegado al Gran Rosario en el año 2013 por barcaza (vía Río Paraná) unas 509.000 toneladas de granos. Esto representa aproximadamente el 1% del total de granos argentinos ingresados al "Up river Paraná".

Finalmente, y reiterando la cifra para que no haya dudas, de esas 51 millones de toneladas de granos argentinos que habrían accedido a las fábricas del Gran Rosario en el año 2013, por red vial entraron aproximadamente unas 41,7 millones de toneladas. Esto representa aproximadamente el 82% del total de granos de origen argentino que accedieron a nuestra área geográfica.

Estimando que aproximadamente cada camión carga 28 toneladas de granos, el total de vehículos pesados que habría ingresado al Gran Rosario durante el año 2013 por las rutas nacionales A012, 33, 34, 9, 11 y otras rutas provinciales sería de 1.490.000 camiones. Recordemos que estas unidades, lógicamente, entran y luego salen de las terminales portuarias y fábricas para retornar a sus puntos iniciales de procedencia. De manera tal que la cantidad total de viajes sobre el área geográfica del Gran Rosario realizado por vehículos pesados para el transporte de granos estaría en el orden de los 3 millones en el año.

Analicemos ahora la cantidad total de camiones que podrían haber ingresado a la zona norte y sur del Gran Rosario, a fin de evaluar los flujos de transporte hacia estas áreas. Aclaremos que desde el punto de vista metodológico, las terminales clasificadas en la categoría "Zona Sur del Gran Rosario" son aquellas localizadas sobre el Río Paraná hacia el sur de la propia ciudad de Rosario y también sobre dicho ejido urbano. Tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII, Dreyfus en General Lagos, Cargill en Punta Alvear

<b>Cuadro N° 1: Puertos y fábricas aceiteras del Gran Rosario, Argentina.</b>		
<b>Movimiento estimado de transporte de granos, aceites y subproductos correspondientes al año 2013</b>		
<b>Rubro</b>	<b>Año 2013</b>	
Granos de origen argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por distintos modos de transporte (vial, ferroviario e hidroviario)	50.902.855	Toneladas
Granos de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay (en barcaza)	4.099.307	Toneladas
Subproductos de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay	1.018.699	Toneladas
Aceites vegetales de origen extranjero que ingresaron al gran Rosario por la hidrovía Paraná-Paraguay	340.057	Toneladas
<b>Total mercadería de Origen nacional y extranjero que ingresó al Gran Rosario por distintos modos de transporte</b>	<b>56.360.918</b>	<b>Toneladas</b>
Granos de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por ferrocarril	8.653.485	Toneladas
Granos de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por barcaza (por Río Paraná)	509.029	Toneladas
Granos, aceites y subproductos de origen nacional y extranjero que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por barcaza (por Río Paraná)	5.967.092	Toneladas
Granos de origen Argentino que arribaron a los Puertos y Fábricas del Gran Rosario por camión	41.740.341	Toneladas
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario (estimado)	1.490.726	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn.
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas de la zona norte del Gran Rosario (estimado)	1.109.427	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn.
Cantidad de camiones que ingresaron a los puertos y fábricas de la zona sur del Gran Rosario (estimado)	381.299	Vehículos pesados con capacidad de carga estimada en 28 tn.
Cantidad de vagones ferroviarios que ingresaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario (estimado)	173.070	Vagones con capacidad de carga estimada en 50 tn.
Cantidad de barcasas que llegaron a los puertos y fábricas del Gran Rosario con mercadería de origen nacional y extranjero (estimado)	3.978	Barcasas con capacidad de carga estimada en 1.500 tn.
Buques que entran al Gran Rosario a buscar granos, aceites y subproductos y a cargar y descargar mercadería de distinta naturaleza y procedencia: fertilizantes, azúcar, etc.	2.200	Buques de ultramar
<b>Fuente:</b> Bolsa de Comercio de Rosario con información de MINAGRI y otras fuentes		

y Villa Gobernador Gálvez y Toepfer en Arroyo Seco

Las categorizadas como "Zona Norte del Gran Rosario" son todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende los puertos localizados en los ejidos urbanos de las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Son las siguientes fábricas y puertos: ACA, Vicentín y Molinos (San Benito) en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (muelles Pampa y Dempa), Toepfer (El tránsito), Nidera, Cargill, y Terminal 6 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Noble y Renova S.A. en Timbúes.

De acuerdo a estimaciones propias realizadas, el 74,4% de los camiones en el año 2013 se habrían dirigido a las fábricas y puertos de la zona norte del Gran Rosario, en tanto que el 25,6% restante tuvieron como destino la zona sur. Esta conclusión surge de analizar la entrada de camiones con tri-

go, maíz, sorgo, soja y otros granos a las playas de los puertos y fábricas aceiteras, hasta las 6 de la mañana. Las fuentes de información que utiliza la Bolsa de Comercio de Rosario para estas estadísticas de ingreso diario de camiones son esencialmente dos: a) de lunes a viernes, se procesa la información publicada por la firma Williams Entregas S.A., la cual opera como entregador de cereales y b) los días sábado, se utiliza la información de Cerealnet ([www.cerealnet.com.ar](http://www.cerealnet.com.ar)). Este último es un sitio en el cual se vuelca y concentra toda la información inherente a la entrega de cereales y oleaginosos, como así también los movimientos de camiones/vagones con mercadería descargada en puertos y fábricas de todo el país.

En consecuencia, cerca de 1.109.000 camiones se habrían dirigido el año pasado hacia la zona norte del Gran Rosario y unos 381.000 vehículos

pesados habrían tenido como destino los puertos y fábricas de la zona sur rosarina.

Considerando ahora el transporte ferroviario hacia el Gran Rosario, si se supone que cada vagón puede llegar a cargar -en promedio- 50 toneladas de granos, unos 173.000 vagones ferroviarios habrían entrado al Gran Rosario en el 2013 para traer las 8,6 millones de toneladas de granos que analizáramos más arriba.

Evaluemos ahora la cantidad de barcasas que habrían entrado al "up river Paraná" en el año 2013. El transporte internacional de granos, harinas y aceites por barcasas fue de 5,4 millones de toneladas. El transporte de cabotaje de granos habría ascendido a 509.000 toneladas. En consecuencia, la mercadería total que se transportó por la hidrovía Paraná-Paraguay al Gran Rosario en el año 2013 habría estado cerca de las 6 millones de toneladas. Si consideramos que -en promedio- una barcaza puede transportar cerca de 1.500 toneladas, la cantidad de barcasas que habrían llegado el Gran Rosario habrían estado cerca de las 4 mil (3.978 en el año según nuestras estimaciones).

Las magnitudes de estas cifras sorprenden. De allí que en informes no oficiales se sostiene que el Gran Rosario es uno de los nodos de transporte más importantes de la República Argentina y que concentra cerca del 30% del movimiento nacional de cargas del país. Incluso informes del Banco Mundial han destacado su importancia y han alertado sobre los problemas de congestión en este "hub" de productos agrícolas. De allí la necesidad de atender los requerimientos de obras de infraestructura vial y ferroviaria que necesita la zona y que se han ido demorando a lo largo del tiempo.

## SIETE MESES CON MAYOR MOLIENDA DE SOJA Y CAÍDAS EN GIRASOL

*Julio Calzada - Patricia Bergero*

Un dato alentador para el complejo industrial oleaginoso de nuestro país surge al evaluar una información emitida recientemente por la Dirección de Mercados Agrícolas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación. Tal como puede observarse en el cuadro N° 1 y 2 de esta nota, en los siete primeros meses del año calendario 2014 la molienda de poroto de soja en Argentina ha crecido respecto de las cifras registradas

en el mismo período del año anterior (2013).

En efecto, entre el 1° de enero y el 31 de julio del 2014, la industria oleaginosa molió 22,24 millones de toneladas de poroto de soja. El año anterior, 2013, y para el mismo período de siete meses, el crushing había ascendido a 19,73 millones de toneladas de poroto. De esta forma, en el corriente año -entre enero y julio- se industrializaron 2,5 millones de toneladas de poroto de soja más que en idéntico período del año anterior. El incremento interanual en la molienda es del 13%.

El aumento en el crushing de este año es muy importante para las operaciones de la industria oleaginosa y se da en un contexto donde la producción de poroto de soja de la campaña 2013/2014 ha sido algo superior a la registrada en Argentina en el ciclo anterior 2012/2013. Esto es así porque el MINAGRI estima que en la actual campaña la producción nacional habría sido de 53 millones de toneladas, en tanto que en el ciclo anterior -2012/2013- rondó las 49,3 millones de toneladas. Estimaciones privadas como las de GEA - Guía Estratégica para el Agro, de nuestra Bolsa de Comercio de Rosario, consideran que en la campaña 2013/2014 la producción nacional de soja podría haber alcanzado las 55,6 millones de toneladas, previsión que se encuentra por encima de lo estimado por el MINAGRI.

De todos modos es llamativa esta mayor molienda porque al 6 de agosto de este año la cantidad de mercadería vendida a exportadores e industriales era algo menor a la registrada en el año anterior. En los primeros cuatro meses de la actual campaña comercial (más los forward cerrados antes del 1° de abril), los productores vendieron 8,7 millones de toneladas de soja de la campaña 2013/2014 a la exportación y 19,9 millones de toneladas a la industria. Esto implica un total de 28,6 millones de toneladas vendidas sobre una producción nacional estimada de soja de 55,6 millones para la actual campaña, de acuerdo con GEA/BCR.

Hace un año atrás, en ese mismo período del 1° de abril al 6 de agosto del 2013, los productores llevaban vendido 8,6 millones de toneladas a la exportación y 20,9 millones de toneladas a la industria. La suma da 29,5 millones de toneladas vendidas al 6/8/2013. Casi 1 millón de toneladas más en el 2013 que en el presente año. Es probable que la mayor molienda de este año esté obedeciendo al crushing realizado sobre el stock de poroto de soja que las plantas industriales tenían al 1° de abril del corriente año.

La mayor producción nacional de soja de este año viene muy bien a la industria oleaginosa argen-

**Cuadro N° 1: Molienda de soja en la República Argentina. Períodos comparativo enero / julio de 2013 y 2014**

Mes	Año 2013	Año 2014	Variación porcentual
	En toneladas		
Enero	1.708.802	1.966.745	15%
Febrero	1.212.383	1.532.069	26%
Marzo	1.721.068	2.106.707	22%
Abril	3.587.628	3.896.841	9%
Mayo	3.933.147	4.650.896	18%
Junio	3.925.034	4.175.892	6%
Julio	3.641.364	3.908.036	7%
<b>Total</b>	<b>19.729.426</b>	<b>22.237.186</b>	<b>13%</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. MINAGRI

**Cuadro N° 2: Molienda de girasol en la República Argentina. Períodos comparativo enero / julio de 2013 y 2014**

Mes	Año 2013	Año 2014	Variación porcentual
	En toneladas		
Enero	331.824	180.816	-46%
Febrero	276.254	186.811	-32%
Marzo	411.044	320.204	-22%
Abril	284.528	278.019	-2%
Mayo	202.431	185.215	-9%
Junio	213.761	242.961	14%
Julio	176.382	133.003	-25%
<b>Total</b>	<b>1.896.224</b>	<b>1.527.029</b>	<b>-19%</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas. MINAGRI

tina, sumamente necesitada de la mercadería. Recordemos que Argentina es -dentro del Mercosur ampliado- el país que más ha hecho crecer su capacidad teórica de producción en los últimos 10 años. En el segundo semestre del año 2003, todas las fábricas aceiteras argentinas sumaban una capacidad de producción teórica de 97.546 toneladas por día. Nuestro complejo industrial oleaginoso cuenta en la actualidad con una capacidad de procesamiento teórico de 206.931 t/día. Si multiplicamos dicha cifra por 330 días de operación podremos ver que las fábricas aceiteras necesitan para operar plenamente un total de 68 millones de toneladas de soja y girasol. Este año dispondrán de una producción argentina de 55,6 millones de

toneladas -según GEA- y 2.060.000 toneladas de girasol, esta última cifra conforme a las estimaciones del MINAGRI. A esto debe agregarse el stock inicial de soja y girasol que tenían las fábricas al 1° de abril del corriente año y la mercadería que puede llegar de Paraguay y Bolivia por el Río Paraná, al Gran Rosario. En el año 2013, la llegada de mercadería de estos países hermanos fue de 4,1 millones de toneladas de granos, pero parte de ella no fue molida y se exportó directamente como grano.

Evidentemente, una mayor producción nacional de semillas oleaginosas favorece la actividad industrial en Argentina y evita tener capacidad no utilizada, con los consiguientes costos que ello implica. La industria oleaginoso argentina hoy sufre el problema de la fuerte caída que ha tenido en las últimas cuatro campañas la producción nacional de girasol. En la campaña 2010/2011, nuestro país cosechó 3.669.000 toneladas. Actualmente, en el ciclo 2013/2014 la producción de esta semilla habría sido de 2.060.000 toneladas. Es más, el año anterior (2012/2013) Argentina había cosechado 3,1 millones de toneladas de girasol.

La caída en la producción de girasol en la actual campaña (casi 1 millón de toneladas menos que el año anterior) se ve reflejada en el cuadro N° 2 de la presente nota. En los meses de enero a julio del corriente año, la industria oleaginoso molió cerca de 1.527.029 toneladas de girasol. El año anterior, 2013, y para el mismo período de siete meses, el *crushing* había ascendido a 1.896.224 toneladas de girasol. De esta forma, en los primeros siete meses del actual año calendario se molieron casi 369 mil toneladas menos de semilla de girasol, lo cual implica una caída del 19% en la medición interanual. Recordemos que al existir una producción de 2.060.000 toneladas y un stock inicial cercano a 550 mil toneladas, la molienda de girasol hasta fines de julio representaría

casi el 58% de la oferta total de girasol 2013/2014. Lo que falta moler de girasol en los próximos meses tal vez sea una cantidad que no llegue a las 690 mil tn procesadas el año pasado para el período agosto/diciembre. En consecuencia, la clave sigue estando una vez más en la soja, materia prima fundamental para nuestra industria aceitera.

## CIERRE DE MES ESTABLE PARA EL MAÍZ

*Estrella Perotti y Guillermo Rossi*

La evolución del mercado internacional de maíz no ha sido positiva durante la semana en curso. La atención puesta en el mercado de trigo, la persistencia de clima favorable para el desarrollo del cultivo en Estados Unidos y las estimaciones de cosecha dadas a conocer por distintas entidades públicas y consultoras privadas fueron motivos para que la semana cerrara con pérdidas del 1.4% respecto de la anterior.

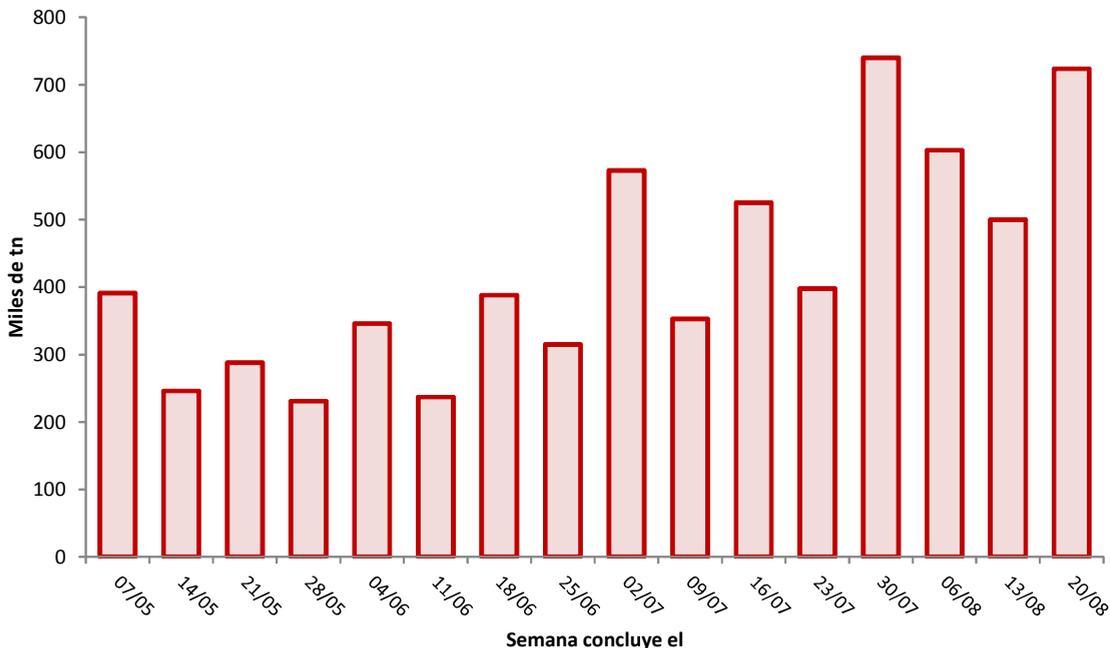
En su informe mensual del mes de agosto, el Consejo Internacional de Cereales (CIC) proyectó la producción mundial de maíz en 973 millones de

toneladas, 4 millones por encima de su anterior previsión, pero aún por debajo de los 982 millones de toneladas registradas en la cosecha anterior. La mitad de este incremento se debe a mejores perspectivas para la cosecha estadounidense, debido a la expectativa de mejores rendimientos en el hemisferio norte pese a la caída del área sembrada respecto de las marcas del año pasado. En Estados Unidos la gran bonanza climática ayudó no sólo al maíz sino también a la soja, permitiendo en ambos casos una importante reconstitución del stock mundial.

No obstante ello, el mes de agosto finaliza con una ganancia del 0,9% en las cotizaciones del mercado referente externo, hecho que no se registraba desde el mes de abril pasado. Esto marca que el mercado parece haber encontrado un relativo balance entre las fuerzas de oferta y demanda, puesto que la reciente caída de los precios reactivó el interés de los compradores externos. A pesar de ello, el USDA continúa estimando que las exportaciones de Estados Unidos caerán respecto del año pasado, insinuando que el consumo mundial se atenuaría durante los próximos meses.

A nivel local el maíz se negoció durante los últimos días en un rango de precios relativamente estable, ligeramente por debajo de los \$ 1.000/ton para la descarga inmediata sobre puertos de

### Puertos argentinos: embarques semanales de maíz



la zona de Rosario. El importante remanente de oferta de la última cosecha permite a los compradores seguir encontrando volumen pese al considerable deterioro de los precios de las últimas semanas. En este contexto, el recinto de esta Bolsa negoció más de 50.000 toneladas del cereal durante la última semana, pese a la participación disminuida de compradores en la búsqueda de la mercadería.

El ritmo de embarques mantuvo su dinamismo durante los últimos días, permitiendo estimar que las exportaciones acumuladas desde marzo hasta finales de agosto se acercan a 10 millones de toneladas. De ese total, más de la mitad se habría despachado en los últimos dos meses del período, dando la pauta del lento despegue comercial de los primeros tramos de la campaña. Los exportadores acumulan compras por más de 14 millones de toneladas, pero es incierto el volumen que se podrá colocar en el exterior una vez que Estados Unidos ingrese con fuerza al mercado con posterioridad a su cosecha. La emisión de Roe Verde a los exportadores nucleados en CIARA-CEC continúa frenada, aunque en la semana se entregaron permisos para exportadores no tradicionales por casi 250.000 toneladas hasta el día jueves.

No obstante, el gran interrogante del maíz es de cara a la próxima campaña. Los trabajos de implantación ya comenzaron en regiones puntuales del país y a pocos días de largar en zona núcleo es prácticamente un hecho que se reducirá considerablemente el área de siembra. El cereal prácticamente desaparecerá de los planteos a campo arrendado, limitándose a producciones en explotación propia y cerca de los puertos, mayormente para respetar rotaciones. Al margen de que no se avizora una recuperación significativa de los precios, la principal restricción está dada por la pesada carga de los costos de financiamiento. Sólo en labranzas, semillas, agroquímicos y fertilizantes los costos por hectárea se encuentran por encima de u\$s 400, aunque algunos costos están bajando para generar mayor atractivo en los productores.

Los precios a cosecha reciben un premio de casi u\$s 15/ton sobre el mercado disponible para reflejar el temor a una disminución fuerte de la producción. Asimismo, en algunas zonas se espera una caída mayor en las siembras tempranas que en los maíces tardíos, dando la pauta de que nuevamente el mercado experimentará un corrimiento respecto del patrón tradicional de ingreso del cereal al circuito comercial. En los mercados a término aún no hay posiciones abiertas para maíz con entrega en julio del año próximo.

Un factor que limita la posibilidad de que el mercado de maíz nuevo comience a tomar profundidad es la apertura de cupo de exportación, de la cual hasta el momento no hay novedades. Los precios FOB para embarque en mayo en la zona del Up River llegan a u\$s 180/ton, con una prima que llega a casi u\$s 30/ton sobre el mercado de Chicago. Este valor otorga una capacidad teórica de pago cercana a u\$s 135/ton si los costos de fobbing son menores a u\$s 10/ton. Durante los últimos días el único comprador activo en la plaza pagó hasta u\$s 128/ton para descarga en abril sobre terminales portuarias del Up River.

---

## LA SOJA INTENTA FORMAR PISOS

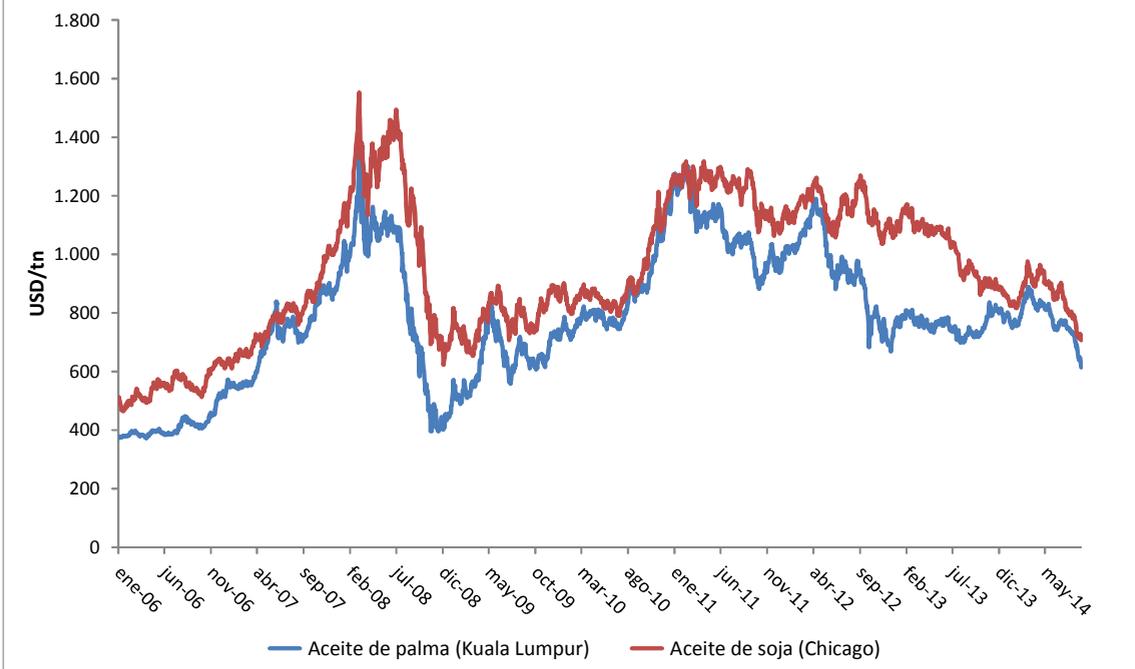
*Estrella Perotti y Guillermo Rossi*

El mercado estadounidense se encuentra muy próximo al inicio de la nueva cosecha, por lo que la actual puja se centra en la mercadería para su entrega física. Este hecho hizo que a lo largo de toda la semana el contrato con vencimiento en septiembre se desacople del resto, cerrando en alza durante la rueda del viernes. No obstante ello, este repunte no logró compensar las caídas registradas en los días anteriores, por lo que el resultado semanal fue bajista en un 6,5%. Asimismo el mes de agosto resultó el cuarto mes consecutivo en donde se registran pérdidas para el contrato, acumulando un 11%.

Para la posición a cosecha -la más activamente negociada, con entrega en noviembre- el mercado cerró la semana en baja debido a las perspectivas de cosecha récord y condiciones climáticas que continúan siendo favorables para los cultivos. Adicionalmente, la cotización alcanzó una resistencia y enfrentó una toma de ganancias de cara al fin de semana largo norteamericano, por lo que el mes de agosto cerró con una caída del 5%.

El mercado físico está muy tirante. La necesidad del poroto para las fábricas es acuciante y en el mercado de harina de soja se experimenta una importante tensión, puesto que la oferta se encuentra ajustada a punto tal de no poder cumplirse con los compromisos de procesamiento en tiempo y forma. Adicionalmente, no se registran compromisos de embarque del subproducto hasta la segunda mitad del mes de octubre. Si bien se espera que esta situación se revierta una vez comenzada la cosecha, la semana fue positiva para la

## Aceites vegetales en mínimos de cinco años



harina ante la justeza de la oferta.

Contrariamente, el mercado de aceite de soja cerró la semana con bajas debido a una débil demanda y una importante cantidad de stocks disponibles. La caída del aceite de palma hasta mínimos en 5 años y medio ejerció presión adicional, en un marco de mucha debilidad para los aceites vegetales pese a que el precio del petróleo insinuó una recuperación en los últimos días de la semana.

Los vaivenes de Chicago continuaron impactando en la cotización local de la oleaginosa, que por momentos se acercó al rango de \$ 2.300-2.350 por tonelada para la descarga sobre terminales portuarias de la región, generando escaso atractivo entre los vendedores. Los precios locales intentan establecer un piso en la zona de los u\$s 280/ton, cifra que arroja resultados dispares para los productores de distintas zonas del centro y norte del país. En los futuros con entrega diferida se observa una ligera escalera ascendente que arroja buenas oportunidades de cobertura frente al escenario externo bajista.

Las fábricas locales han recuperado parte del margen de procesamiento, con el precio FAS teórico oficial manteniéndose por encima de \$ 2.450/ton. No obstante, la capacidad de originación de materia prima se ha visto limitada por la retracción

de la oferta, en respuesta a la incertidumbre macroeconómica que se respira de cara a los próximos meses. Si bien todavía no hay cifras oficiales, el mes de agosto habría finalizado con la tercera caída consecutiva en la industrialización de soja tras un comienzo de campaña en el que las plantas trabajaron a todo vapor.

El volumen de compras de soja 2013/14 por parte de las fábricas y exportadores hasta mediados de agosto llegaba a 30,5 millones de toneladas. Según los registros históricos de la Dirección de Mercados del Ministerio de Agricultura, se trata del número más bajo de los últimos cinco años pese la obtención de una cosecha récord. Si bien los compradores tradicionales han originado mercadería a través de sus acopios y otros canales de negocio, igualmente se destaca la existencia de un volumen sin precedentes que -transcurridos los primeros cinco meses de la campaña- permanece en etapa primaria a la espera de algún estímulo para ingresar al circuito comercial.

Pese a que la disponibilidad de soja es abundante y los precios están cayendo, en las primeras tendencias de cara a la campaña 2014/15 se advierte que podría observarse un nuevo incremento del área sembrada, fundamentalmente en detrimento del maíz. Los márgenes del cereal

forrajero son mucho más ajustados y la inversión requerida es significativa, mientras que la soja es considerada un cultivo de supervivencia, que admite planteos reductores de costos con menor tecnología y asegura facilidad para el almacenaje y flexibilidad comercial. Al parecer, durante el próximo año la soja volverá a ser el escudo de los productores frente a la coyuntura adversa de los mercados de granos.

Sin embargo, para estimar el potencial de crecimiento es importante conocer la base de comparación. El Ministerio de Agricultura ajustó recientemente a la baja su estimación de superficie sojera 2013/14, hasta ubicarla en 19,55 millones de hectáreas. El organismo toma un área perdida de 231.060 hectáreas y para forraje de 45.690 hectáreas, resultando en una superficie cosechada de 19,27 millones de hectáreas. Si la producción efectivamente resultó de 53 millones de toneladas, el rinde promedio nacional resultó de 27,5 qq/ha.

## MAYOR INCERTIDUMBRE DE CARA A LA COSECHA DE TRIGO

*Carina Frattini y Guillermo Rossi*

El panorama internacional del mercado de trigo se ve conducido actualmente por la región del Mar Negro, que se ha convertido en un gran rival de bajo precio para los granos de los demás países productores, siendo actualmente el más competitivo a nivel global. Allí las expectativas de producción están en ascenso, según quedó confirmado en el informe mensual del Consejo Internacional de Cereales (CIC) que incrementó significativamente la estimación de cosecha de Rusia.

Rusia podría obtener este año un nuevo récord de cosecha de cereales. De hecho, si las condiciones climáticas continúan siendo favorables, podría superar las 108 millones de toneladas de la campaña 2008/09. Semejante producción tendría lugar a pesar del encarecimiento de los préstamos agrícolas luego de las sanciones que impuso occidente contra los bancos rusos. Esta coyuntura le permitiría aumentar las exportaciones a su nivel más alto y reponer las existencias estatales, contando además con la producción de la zona de Crimea.

En Europa Occidental el mercado trigo atraviesa la recta final de los trabajos de recolección,

llegando casi al 99% en Francia, el principal productor de la región, que obtuvo una producción por encima del promedio de los últimos cinco años pero de muy baja calidad. En Alemania, el segundo mayor productor de trigo de la Unión Europea, resta cosechar cerca del 15% de los cultivos, observándose menores deterioros.

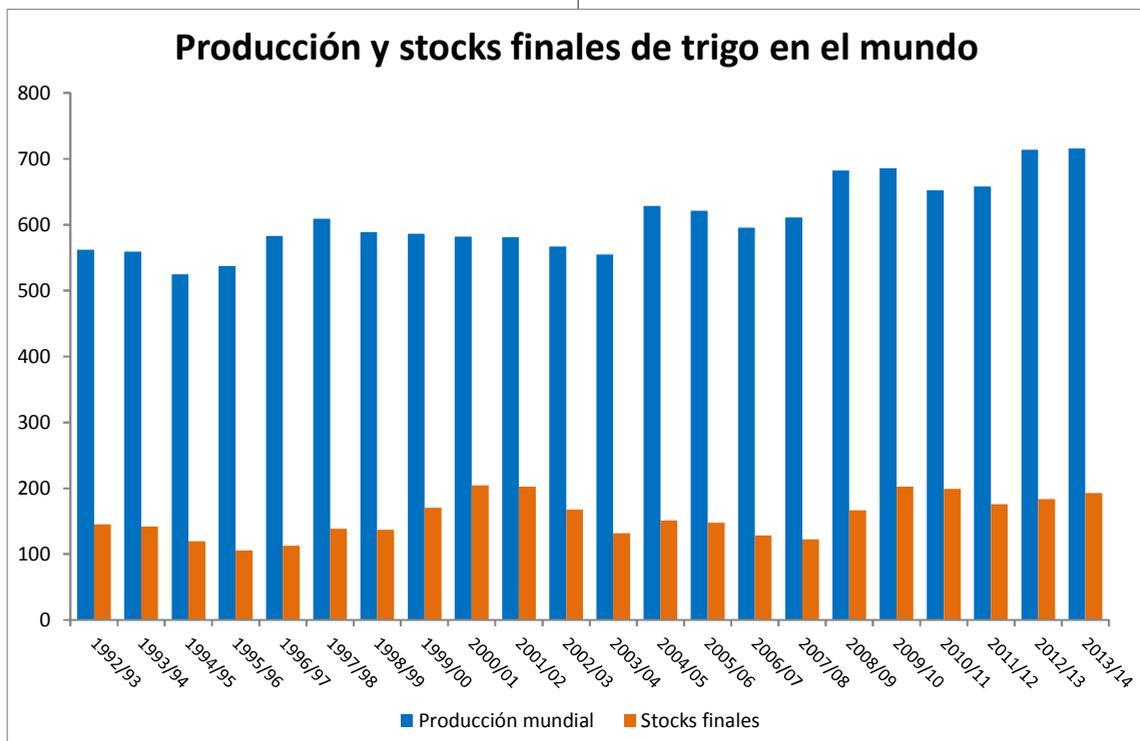
En Australia, se prevé que el clima seco persista el resto del año, amenazando la producción de los distritos del sudeste del país y brindando cierto sostén a los precios internacionales en un mercado que busca proveedores para los primeros meses del año próximo.

En Estados Unidos las lluvias que se extienden sobre gran parte de la región triguera obstaculizan la trilla del cereal de primavera, aunque permiten reponer la humedad en suelo para la siembra de invierno, creando buenas perspectivas de producción luego del magro resultado del último año. Respecto del desempeño exportador, se ha mostrado débil durante las últimas semanas. El USDA informó el día jueves ventas externas semanales por 403.600 toneladas, dentro del rango promedio de estimaciones privadas.

El país del norte se ve especialmente afectado por la pérdida de competitividad, dado que su moneda se ha fortalecido notablemente. Esto llevó a las cotizaciones del trigo de Chicago, Kansas y Minneapolis a perder parte de las ganancias obtenidas en los meses previos. De hecho la posición septiembre para el trigo rojo blando de invierno cayó más de una cuarta parte de su valor en los últimos tres meses.

A pesar de la fluctuación en el terreno negativo de los precios del trigo en Chicago durante la última semana, el balance mensual fue positivo por primera vez desde el mes de abril. La posición más cercana recuperó en agosto un 3,6% de su valor, opacando la caída semanal del 0,5%.

A nivel local, en tanto, el mercado no recupera dinamismo, observándose una participación fluctuante de los exportadores a la espera de señales concretas sobre la política de comercio exterior. Los molinos, por su parte, cuentan en general con materia prima suficiente para industrializar durante las próximas semanas y desde hace meses han comenzado a asegurarse la recepción de los primeros lotes de la cosecha 2014/15. Los precios forward al tipo de cambio actual prácticamente igualan a las referencias que se manejan en el mercado disponible, en una clara señal de que se espera un empalme de campañas sin sobresaltos en el abastecimiento. Es probable que unas dos millones de toneladas del cereal de la presente



campana pasen a formar parte de la oferta inicial de la próxima.

Las expectativas de producción se mantienen relativamente optimistas, aunque el temporal que sufrió la zona de Necochea y Tres Arroyos durante el pasado fin de semana introdujo cierto temor por la situación al sur de la provincia de Buenos Aires, donde se acumula un fuerte retraso en el desarrollo de los cultivos y considerables excesos hídricos. Sin embargo, es muy pronto para estimar potenciales de pérdida y la disparidad en las estimaciones de superficie complejiza todavía más las proyecciones. La región que se ubica al sur de la ruta provincial N° 60 representa casi el 20% del área nacional cubierta con el cereal.

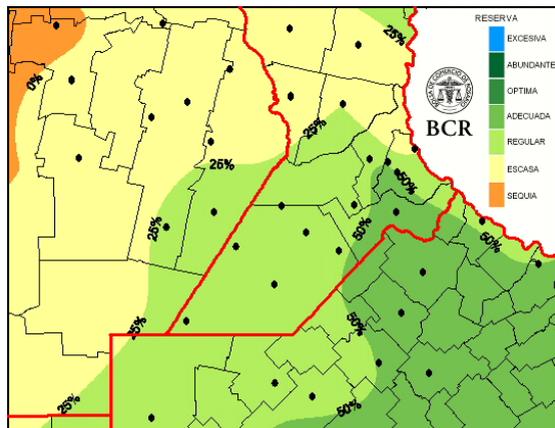
En tanto, en la zona central del país los trigos se desarrollan en buenas condiciones, transitando principalmente la etapa de macollaje aunque con gran disparidad de estados fenológicos. Los cultivos sufrieron el paso de las temperaturas altas de la semana pasada a las heladas de principios de la actual y presentan potencial de daño en las hojas. Las reservas de humedad de los suelos se mantienen adecuadas aunque comienzan a mermar en los distritos del norte, donde hace varias semanas que no llueve.

El mercado de trigo nuevo cerró la semana en niveles de u\$s 165/ton, quedando unos u\$s 15/ton

por debajo del nivel alcanzado a principios de mes por el cereal en condiciones Cámara. El atractivo por cerrar ventas a este precio resulta limitado, ya que los costos de implantación y protección pueden llegar hasta u\$s 400/ha, a lo que deben sumarse los gastos comerciales. El trigo, que comenzó la pre-campaña como un cultivo que aseguraba un nivel adecuado de rentabilidad, ha deteriorado notablemente su panorama de mercado y sólo podría recuperarse con una apertura de exportación que introduzca mayor competencia en la plaza.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 27/08/14



#### DIAGNÓSTICO:

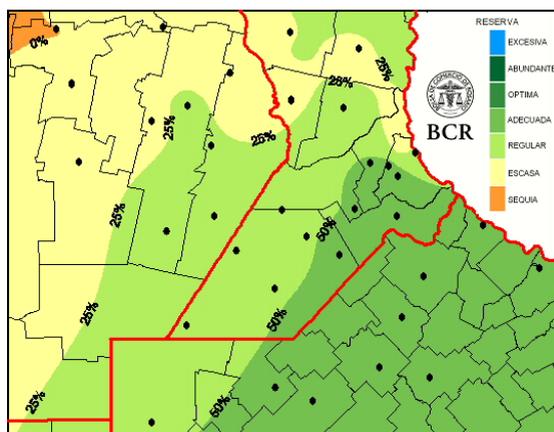
La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de agosto fue otra semana en la que no se presentaron precipitaciones significativas en la región a lo largo de todo el período de análisis. Los mayores acumulados de lluvia se observaron fuera de la región GEA, dejando esta zona relegada de las precipitaciones. El acumulado más importante de toda la región GEA se registró en Pergamino, provincia de Buenos Aires, con un total semanal de 8,4 mm. En cuanto a las marcas térmicas, el período tuvo como característica la variabilidad de los valores medidos, comenzando con temperaturas muy altas para la época del año y finalizando con marcas térmicas muy bajas, incluso con el registro de heladas fuertes durante el miércoles 27. Con respecto a los valores máximos de la semana, el dato más destacado se observó en Idiazabal, provincia de Córdoba, con el registro de 35,7°C. En general, el promedio de la región se mantuvo entre 31 y 33°C, siendo muy superior a los parámetros normales para la época del año y levemente más elevados que los registrados la semana pasada. Las temperaturas mínimas, también se presentaron muy variables, con los valores extremos de la semana promediando entre -1 y -3°C durante el miércoles 27. La marca más baja fue de 3,8°C bajo cero y se midió en la localidad de Bigand, sobre la provincia de Santa Fe. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones y la fuerte evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que sigue en un deterioro muy significativo el contenido de humedad en el suelo. Las reservas hídricas siguen presentando una diferencia muy notable entre la zona sudeste de la región, con reservas adecuadas y la zona noroeste de GEA, donde las reservas disminuyeron a niveles escasos, e incluso cerca de presentar principio de sequía en algunos sectores de Córdoba. Si bien a nivel general se observa que la situación se mantiene relativamente buena en la mayor parte de la región, ya comienza a notarse el deterioro de las reservas producto de la ausencia de lluvias a lo

largo de varias semanas. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 10 y 20 mm sobre la provincia de Buenos Aires para recuperar las reservas óptimas, mientras que sobre Córdoba, la situación es muy diferente y se necesitarían acumulados en el orden de los 80 a 100 mm para recomponer las reservas hídricas.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 28 de agosto y el miércoles 3 de septiembre comenzará con la presencia de un centro de alta presión que genera condiciones de tiempo estable, con bajas temperaturas, escaso contenido de humedad y viento leve de direcciones variables. A partir de hoy, jueves 28, se prevé que el viento lentamente comience a establecerse del sector norte en la región GEA, por lo que las marcas térmicas comenzarán a ascender paulatinamente, siendo hoy, uno de los días más fríos del período de pronóstico, ya que a medida que transcurre la semana, los registros térmicos irán ascendiendo. La circulación del viento del sector norte, no solo aportará aumento de las marcas térmicas, sino que también favorecerá el incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, lo que lentamente irá presentando condiciones de tiempo cada vez más inestables sobre la región GEA. De todas maneras, el incremento de humedad en las capas bajas de la atmósfera no será suficiente para generar precipitaciones significativas en la zona, aunque de manera aislada podrían registrarse algunos fenómenos dispersos producto de la combinación de las relativamente elevadas marcas térmicas y la humedad disponible. Por otro lado, hay que resaltar que las temperaturas continuarán ascendiendo hasta el final del período de pronóstico, solamente interrumpidas de manera puntual por el incremento de la cobertura nubosa, que será variable a lo largo de todo el período de pronóstico. El viento no presentará grandes cambios a lo largo de la semana, ya que desde el comienzo del período rotará al sector norte, y se mantendrá así hasta el final de la próxima semana.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 21/08/14



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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/08/14	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14			
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	1.002,00	1.000,00	998,00	993,00	995,00	997,60	885,00	12,7%
Girasol								
Soja	2.430,00				2.369,00	2.399,50	1.862,50	28,8%
Sorgo	900,00	900,00	900,00	880,00	900,00	896,00	871,25	2,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro		1.450,00	1.450,00		1.450,00	1.450,00		
Girasol	2.050,00	2.050,00	2.050,00		2.050,00	2.050,00	1.405,00	45,9%
Soja	2.370,00	2.330,00	2.330,00		2.300,00	2.332,50	1.867,40	24,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.610,00				1.595,00	1.602,50		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol				2.050,00		2.050,00		
Soja				2.260,00	2.268,00	2.264,00	1.800,00	25,8%

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

**Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	22/08/14	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.590,00	1.590,00	1.550,00	1.550,00	1.550,00	1.566,00	2.370,00	-33,9%
Maíz duro								
Girasol	2.350,00	2.350,00	2.350,00	2.330,00	2.320,00	2.340,00	1.478,00	58,3%
Soja		2.365,00	2.365,00	2.342,00		2.357,33	1.883,00	25,2%
Sorgo							850,00	

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	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	22/08/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	5.500,0	-19,64%
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	4.500,0	-24,44%
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	930,0	930,0	930,0	930,0	930,0	960,0	-3,13%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.580,0	-1,43%
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.225,0	-0,35%
Soja refinado	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	6.200,0	-4,03%
Soja crudo	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.850,0	-5,15%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.600,0	3,13%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.420,0	1,24%

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	Var. %	22/08/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22			1450,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24			1460,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26			1480,00				
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	980,00	980,00	980,00	-2,0%	1000,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00		980,00			1010,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 135,00	135,00	130,00	130,00	130,00	-3,7%	135,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s				235,00		235,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00	135,00	135,00	135,00	-3,6%	140,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 203,00	203,00	200,00	200,00	200,00	-1,5%	203,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00					900,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	900,00	880,00	900,00	880,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2330,00	2330,00	2300,00	2300,00			2400,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2330,00	2330,00	2300,00	2300,00			2400,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2230,00	2230,00	2200,00	2200,00			2300,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2330,00	2330,00	2300,00	2300,00			2400,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2330,00	2330,00	2300,00	2300,00			2400,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2330,00	2330,00	2300,00	2300,00			2400,00
Exp/SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				2350,00	2320,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2350,00	2350,00	2330,00	2310,00	2310,00	-1,7%	2350,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2350,00	2350,00	2330,00	2310,00	2310,00	-1,7%	2350,00

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

# Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

## EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

**Horario de atención:** lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar) **Dirección:** Córdoba 1402 - 1º Piso - S2000AWV Rosario

**Tel.:** (0341) 421 3471/78. **Int.:** 2235 o 2214

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14
<b>PUT</b>									
ISR012015	286	put	20	37		14,00			
SOY102014	389	put	4	1.150					14,00
<b>CALL</b>									
ISR112014	290,00	call	67	67				2,90	
ISR112014	314,00	call	3	153					0,50

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR082014	295.034	439.691	8,425	8,406	8,407	8,406	8,404	-0,66%	
DLR092014	330.765	574.544	8,635	8,610	8,605	8,604	8,603	-0,54%	
DLR102014	104.872	433.240	8,830	8,812	8,808	8,805	8,802	-0,54%	
DLR112014	142.142	444.497	9,025	9,005	8,992	8,998	8,997	-0,59%	
DLR122014	115.950	675.544	9,254	9,235	9,230	9,230	9,228	-0,70%	
DLR012015	82.638	639.759	9,455	9,450	9,435	9,436	9,432	-0,61%	
DLR022015	120.640	386.320	9,669	9,648	9,632	9,645	9,639	-0,53%	
DLR032015	259.349	394.695	9,895	9,872	9,840	9,841	9,840	-0,96%	
DLR042015	9.975	125.067	10,195	10,185	10,145	10,151	10,150	-0,98%	
DLR052015	110	36.812	10,500	10,490	10,450	10,455	10,455	-0,43%	
DLR062015	6.705	10.632	10,880	10,806	10,760	10,755	10,755	-0,24%	
DLR072015		945	11,225	11,151	11,105	11,100	11,100	-0,23%	
DLR082015	840	1.490	11,455	11,598	11,350	11,345	11,345	-0,10%	
DLR092015	2.870	2.980	11,790	11,950	11,700	11,695	11,551	-1,20%	
ECU082014		50	11,097	11,051	11,073	11,062	11,083	-0,87%	
ECU092014		50	11,321	11,275	11,297	11,286	11,245	-1,31%	
ORO112014	10	236	1278,800	1284,600	1283,700	1290,500	1287,700	0,53%	
ORO052015	25	171	1281,300	1287,000	1286,100	1292,700	1291,000	0,55%	
WTI112014	230	809	92,460	92,880	93,080	92,480	94,110	-0,81%	
WTI052015	50		92,200	92,230	92,440	92,390	92,850		
TVPP122014	75	3.661	8,651	8,637	8,582	8,449	8,278	-3,95%	
TVPP052015	85	100	9,398	9,373	9,313	9,168	9,042	-3,42%	
RO15082014	446	155	1170,321	1193,900	1236,000	1219,000	1222,000	5,34%	
RO15102014	202	234	1182,321	1196,000	1241,022	1225,000	1228,452	4,84%	
RO15112014	112	164	1195,000	1229,160	1257,000	1241,215	1252,209	4,54%	
AA17082014	139	70	1075,525	1110,000	1140,000	1119,000	1118,000	4,99%	
AA17102014	84	127	1073,745	1110,000	1135,713	1116,707	1116,000	4,51%	
AA17112014	28	20	1091,727	1128,550	1158,614	1143,316	1149,991	6,12%	
<b>AGRICOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR092014		5	281,00	278,50	280,50	278,50	278,50	-2,79%	
ISR112014	155	1.793	281,00	279,60	279,90	281,80	280,80	-1,85%	
ISR012015	11	11	284,00	280,20	280,00	282,60	281,70	-2,69%	
ISR052015	120	119	253,50	253,50	254,10	255,50	255,00	-1,05%	
TRIO00000		23	161,00	161,00	160,00	163,00	163,00	-3,55%	
TRI122014	23	151	172,00	166,00	170,00	165,50	167,00	-4,30%	
MAIO00000		51	120,50	119,50	119,00	118,50	118,50	-2,87%	
MAIO92014		19	120,50	119,50	119,00	118,50	118,50	-3,27%	
MAI122014		50	125,00	125,00	124,50	125,00	125,00	-1,57%	
MAIO42015		4	132,50	133,00	133,00	134,00	133,50	-0,37%	
SOF000000		288	282,00	279,70	281,50	283,20	283,50	-1,39%	
SOF092014	226	1.065	282,00	279,70	281,50	283,20	283,50	-1,39%	
SOF112014	477	2.658	284,00	282,90	282,50	284,70	284,00	-1,90%	
SOF012015	34	12	285,00	283,00	282,50	285,10	284,70	-2,00%	
SOF052015	146	485	253,50	254,00	254,60	255,80	255,10	-1,05%	
SOJ000000		2	285,00	281,50	282,50	285,00	285,00	-1,89%	
SOJ112014	24	17	284,60	283,00	283,50	285,00	284,40	-1,86%	
SOY102014	883	4.607	378,20	378,00	376,00	377,70	376,40	-2,06%	
SOY122014		230	382,10	380,80	379,60	381,40	379,60	-1,61%	
SOY042015	54	756	387,10	385,70	384,80	386,60	384,00	-1,44%	
CRN112014	93	2.108	144,60	143,70	143,20	145,40	143,60	-1,85%	
CRN022015	40	310	150,30	149,60	149,30	150,50	148,90	-1,72%	
CRN042015	60	190	154,30	152,60	152,50	153,70	152,10	-1,62%	
<b>TOTAL</b>	<b>1.475.722</b>	<b>4.187.017</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	25/08/14			26/08/14			27/08/14			28/08/14			29/08/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR082014	8,430	8,425	8,425	8,430	8,406	8,406	8,408	8,405	8,407	8,408	8,404	8,406	8,405	8,403	8,403	-0.67%
DLR092014	8,640	8,635	8,635	8,620	8,610	8,610	8,615	8,600	8,605	8,610	8,597	8,605	8,610	8,600	8,603	-0.54%
DLR102014	8,875	8,827	8,830	8,815	8,812	8,812	8,830	8,805	8,809	8,806	8,804	8,805	8,810	8,800	8,802	-0.65%
DLR112014	9,030	9,020	9,025	9,020	9,005	9,005	8,992	8,986	8,992	8,998	8,989	8,998	9,000	8,975	8,997	-0.59%
DLR122014	9,300	9,253	9,253	9,250	9,230	9,235	9,260	9,226	9,230	9,270	9,225	9,230	9,238	9,220	9,228	-0.70%
DLR012015	9,500	9,453	9,460	9,460	9,440	9,450	9,439	9,430	9,435	9,440	9,430	9,436	9,465	9,430	9,432	-0.61%
DLR022015	9,700	9,665	9,669	9,655	9,640	9,648	9,640	9,620	9,635	9,645	9,625	9,645	9,665	9,615	9,632	-0.65%
DLR032015	9,950	9,892	9,895	9,872	9,865	9,872	9,860	9,835	9,840	9,841	9,830	9,841	9,870	9,825	9,840	-0.96%
DLR042015	10,250	10,200	10,200	10,185	10,185	10,185	10,145	10,145	10,145				10,160	10,132	10,150	-0.98%
DLR052015							10,475	10,475	10,475				10,455	10,455	10,455	-0.43%
DLR062015	10,900	10,850	10,850	10,806	10,800	10,806										
DLR082015				11,598	11,598	11,598	11,300	11,300	11,300							
DLR092015	11,850	11,850	11,850	11,950	11,950	11,950	11,845	11,845	11,845				11,551	11,551	11,551	
ORO112014										1289,8	1289,8	1289,8				
ORO052015										1293,0	1292,6	1292,6	1291,0	1291,0	1291,0	
WTI112014	92,46	92,46	92,46	92,96	92,61	92,88				93,19	93,19	93,19	93,90	93,90	93,90	
WTI052015	92,20	92,20	92,20	91,95	91,95	91,95							92,85	92,85	92,85	
TVPP122014													8,300	8,278	8,278	-3.27%
TVPP052015													9,066	9,042	9,042	-3.52%
RO15082014	1170,3	1160,0	1170,3	1193,9	1188,2	1193,9	1236,0	1210,0	1236,0	1220,0	1219,0	1219,0	1227,0	1221,0	1222,5	0,1
RO15102014				1205,0	1195,0	1195,0	1241,0	1220,0	1241,0	1225,0	1225,0	1225,0				
RO15112014				1235,0	1231,3	1235,0	1257,0	1247,0	1257,0	1240,4	1240,4	1240,4				
AA17082014	1076,5	1070,0	1075,5	1110,0	1095,0	1110,0	1140,0	1138,0	1140,0	1119,0	1119,0	1119,0	1123,0	1117,5	1117,5	0,0
AA17102014	1073,7	1066,0	1073,7	1110,0	1091,5	1110,0	1137,7	1135,0	1135,7	1108,0	1108,0	1108,0	1120,0	1116,0	1116,0	
AA17112014				1128,6	1113,3	1128,6	1157,6	1157,6	1157,6							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR112014	281,30	281,00	281,00	279,8	278,0	279,8	280,30	279,90	279,90	281,80	281,00	281,80	281,40	280,10	280,40	-1,99%
ISR012015				280,2	280,0	280,2				282,60	282,60	282,60				
ISR052015	256,10	253,90	253,90	251,70	251,00	251,00	254,30	253,40	254,10	255,30	255,00	255,30	255,00	254,50	255,00	
TR1122014				166,00	166,00	166,00							167,00	165,00	167,00	
SOF092014	285,5	282,0	282,0	281,0	279,3	279,7	281,5	281,0	281,0	283,4	282,5	283,2	283,5	282,8	283,5	-1,4%
SOF112014	288,1	284,0	284,0	283,5	281,0	282,9	283,3	281,9	282,5	284,7	283,8	284,7	284,0	283,5	284,0	-1,9%
SOF012015	288,5	288,5	288,5	284,2	282,5	282,5				285,1	285,1	285,1	284,7	284,7	284,7	-2,2%
SOF052015	256,1	253,7	253,7	254,0	251,1	254,0	254,6	253,5	254,6	255,8	255,1	255,8	255,1	254,6	255,1	-1,0%
SOJ112014	287,9	287,9	287,9							284,6	284,6	284,6	284,4	284,4	284,4	-2,2%
SOY102014	378,2	377,5	378,2	378,0	375,0	378,0	379,2	376,0	376,0	377,7	377,7	377,7	375,5	375,5	375,5	-2,3%
SOY042015							387,9	387,9	387,9	388,4	388,4	388,4				
CRN112014	145,6	145,4	145,6				144,0	143,2	143,2	144,8	144,8	144,8	142,5	142,5	142,5	-2,9%
CRN022015							148,9	148,9	148,9				149,3	149,3	149,3	-2,1%
CRN042015	154,6	154,6	154,6				153,3	153,3	153,3							
1.475.816 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.205.086			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.
			25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14		
TRIGO B.A. 09/2014	13.000	239	168,00	160,50	160,00	163,00	167,00	-0.60%	
TRIGO B.A. 11/2014		1	172,00	164,00	163,50	166,50	170,50	-0.87%	
TRIGO B.A. 12/2014		40	178,80	169,70	173,20	175,20	179,20	0.22%	
TRIGO B.A. 01/2015	11.400	902	177,00	167,70	171,00	173,00	177,00		
TRIGO B.A. 03/2015	3.100	70	187,00	177,70	178,50	183,00	188,00	0.53%	
TRIGO B.A. 07/2015	600	51	199,80	190,70	190,70	195,50	200,50	0.35%	
MAÍZ ROS 09/2014	57.800	723	123,00	119,20	119,00	118,50	118,10	-3.98%	
MAÍZ ROS 10/2014	1.100	10	124,50	122,00	120,80	120,30	120,30	-3.37%	
MAÍZ ROS 11/2014			126,00	124,00	123,50	124,40	124,40	-1.27%	
MAÍZ ROS 12/2014	50.200	1.440	127,00	124,70	124,10	125,00	125,20	-1.42%	
MAÍZ ROS 04/2015	18.700	459	134,50	133,00	133,00	134,00	133,00	-1.12%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	var.sem.	
SOJA ROS 09/2014	27.900	673	291,50	281,50	282,50	285,00	284,50	-2,40%	
SOJA ROS 11/2014	97.200	6.709	291,50	283,90	284,00	286,00	285,00	-2,23%	
SOJA ROS 05/2015	58.100	3.354	258,00	253,50	254,50	255,50	255,30	-1,05%	
SOJA ROS 11/2015		1	268,00	263,50	264,50	265,50	265,30	-1,01%	
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		
<b>TOTALES</b>	<b>191.500</b>	<b>14.672</b>							
TRIGO ROS 01/2015		3	99,50	99,00	99,00	99,00	99,00	-0,50%	
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA FAN 09/2014		3			98,00	98,00	98,50		
<b>TOTALES</b>	<b>300</b>	<b>7</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>191.800</b>	<b>14.679</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						
			25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 09/2014	8.573		1.126,75	1.081,00	1.085,75				
SOJA CME s/e 09/2014	8.573		1.126,75	1.081,00	1.085,75				
SOJA CME s/e 11/2014	7.484	53	1.028,00	1.029,00	1.022,00	1.027,00	1.021,00	-1,99%	
SOJA CME s/e 01/2015	6.940	47	1.036,00	1.036,00	1.032,50	1.036,50	1.031,25		
SOJA CME s/e 05/2015	6.532	24	1.049,50	1.045,00	1.043,75	1.047,75	1.042,75	-1,42%	
TRIGO CME s/e 09/2014	5.308		543,00	540,00	547,25				
TRIGO CME s/e 12/2014	5.987	235	555,00	555,50	560,25	572,00	563,25	0,45%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.532	42	575,00	577,00	582,25	591,00	582,25		
MAÍZ CME s/e 09/2014	4.572		360,00	355,00	356,00				
MAÍZ CME s/e 12/2014	5.715	9	367,75	365,25	364,50	367,50	362,75	-2,16%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	6.350	48	380,00	378,25	377,50	382,00	376,75		
<b>TOTALES</b>	<b>63.993</b>	<b>458</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.380,00	1.380,00	1.350,00	1.365,00	1.410,00	-0,70%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.010,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-2,91%	
MAÍZ ROS Disp.		29	1.010,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-2,91%	
SOJA ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	-2,04%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	-2,04%	
<b>TOTALES</b>		<b>29</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	25/08/14			26/08/14			27/08/14			28/08/14			29/08/14			var. sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 09/2014	169,0	163,0	163,0	161,0	158,0	161,0	161,0	160,0	161,0	164,0	161,0	163,5	168,0	165,0	
TRIGO B.A. 01/2015	177,0	171,0	171,0	170,0	166,0	169,0	171,5	170,0	171,0	174,0	171,5	174,0	179,0	175,0	177,0	3,5%
TRIGO B.A. 03/2015	187,0	187,0	187,0				179,5	179,0	179,5	183,0	182,0	182,0	188,0	188,0	188,0	0,5%
TRIGO B.A. 07/2015										195,0	193,0	195,0				
MAÍZ ROS 09/2014	123,5	121,0	121,5	119,5	119,0	119,5	119,5	118,5	118,5	118,5	117,0	118,0	118,1	117,5	117,7	-3,1%
MAÍZ ROS 10/2014	123,0	123,0	123,0	122,0	121,0	121,0							120,0	120,0	120,0	-2,4%
MAÍZ ROS 12/2014	128,0	125,0	125,0	125,0	123,5	124,0	124,5	123,5	123,5	125,0	124,0	125,0	125,0	124,0	125,0	
MAÍZ ROS 04/2015	134,5	134,0	134,0	134,0	133,5	133,5	132,5	132,0	132,0	134,0	133,5	134,0	133,0	133,0	133,0	-0,7%
SOJA ROS 09/2014	291,5	289,0	289,5	282,0	281,5	282,0	282,5	281,5	281,5	286,0	283,0	286,0	285,0	283,5	284,0	-1,9%
SOJA ROS 11/2014	292,0	290,3	291,0	284,0	282,0	284,0	284,0	283,5	284,0	287,0	285,5	287,0	285,5	284,5	284,8	-2,1%
SOJA ROS 05/2015	258,0	258,0	258,0	255,0	252,0	255,0	255,0	253,5	254,7	256,5	255,5	256,5	256,0	255,0	255,5	-1,0%
SOJA FAN 09/2014							98,0	98,0	98,0							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	25/08/14			26/08/14			27/08/14			28/08/14			29/08/14			var. sem.
	max	min	última													
SOJA CME s/e 09/2014	1180,0	1123,0	1126,8	1096,0	1081,0	1081,0	1100,0	1075,0	1092,0							
SOJA CME s/e 11/2014	1035,0	1025,0	1028,0	1029,0	1020,5	1029,0	1026,5	1022,0	1022,0	1032,0	1026,0	1027,0	1023,0	1020,0	1021,0	-2,0%
SOJA CME s/e 01/2015	1042,0	1031,5	1036,0	1036,0	1028,5	1036,0	1033,3	1030,0	1032,5	1040,0	1034,0	1036,5	1031,3	1029,3	1031,3	
SOJA CME s/e 05/2015	1052,0	1045,0	1046,0	1045,0	1042,5	1045,0	1050,0	1043,8	1043,8	1049,5	1047,0	1047,8	1045,8	1042,8	1042,8	-1,4%
TRIGO CME s/e 09/2014	551,0	543,0	543,0	540,0	533,0	540,0	546,0	537,0	546,0							
TRIGO CME s/e 12/2014	560,0	554,0	555,0	555,5	547,0	555,5	560,3	551,0	560,3	576,0	565,0	572,0	567,5	561,0	563,3	0,4%
TRIGO CME s/e 03/2015	581,0	572,0	575,0	577,0	567,5	577,0	582,3	571,0	582,3	597,0	590,0	591,0	586,5	580,5	582,3	
MAÍZ CME s/e 09/2014	362,0	358,0	360,0	355,0	353,0	355,0	355,5	353,0	355,5							
MAÍZ CME s/e 12/2014	367,8	365,0	367,8	365,3	361,0	365,3	364,5	363,0	364,5	369,5	367,5	367,5	364,0	362,0	362,8	-2,2%
MAÍZ CME s/e 03/2015	380,5	378,0	380,0	378,3	374,0	378,3	377,5	376,0	377,5	382,0	380,0	382,0	376,8	375,3	376,8	

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

embarque		25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	305,00	305,00	305,00	295,00	fi	305,00	-3,3%
Precio FAS		225,67	225,78	225,78	218,08		225,67	-3,4%
Precio FOB	Dc/En.15	260,00	260,00	255,00	255,00		260,00	-1,9%
Precio FAS		180,67	180,78	175,78	178,08		180,67	-1,4%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	177,00	176,00	176,00	176,00		181,00	-2,8%
Precio FAS		132,81	132,01	132,03	132,02		136,00	-2,9%
Precio FOB	Set'14	176,67	175,39	176,17	177,36		177,75	-0,2%
Precio FAS		132,47	131,40	132,20	133,38		132,75	0,5%
Precio FOB	Oct'14	176,67	175,39	176,17	177,36		177,75	-0,2%
Precio FAS		132,47	131,40	132,20	133,38		132,75	0,5%
Precio FOB	Nov'14	v 179,32	v 178,34	v 178,34	v 180,01		v 180,90	-0,5%
Precio FAS		135,13	134,35	134,37	136,04		135,90	0,1%
Precio FOB	May'15	180,50	179,82	179,72	184,44		181,88	1,4%
Precio FAS		136,31	135,83	135,75	140,47		136,89	2,6%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Set'14	v 193,89	v 190,94	v 190,94	v 190,64		v 195,46	-2,5%
Precio FAS		149,70	146,95	146,97	146,67		150,47	-2,5%
Precio FOB	Oct'14	v 193,89	v 190,94	186,02	186,71		v 195,46	-4,5%
Precio FAS		149,70	146,95	142,05	142,73		150,47	-5,1%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Set'14	v 187,98	v 185,03	v 185,03	v 186,71		v 187,20	-0,3%
Precio FAS		143,79	141,04	141,06	142,73		142,20	0,4%
Precio FOB	Oct'14	v 186,02	v 185,03	v 185,03	v 186,71		v 187,59	-0,5%
Precio FAS		141,82	141,04	141,06	142,73		142,60	0,1%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	141,00	140,00	140,00	142,00		144,00	-1,4%
Precio FAS		104,62	103,82	103,88	110,76		107,02	3,5%
Precio FOB	Set'14	v 144,68	v 143,70	v 143,70	v 147,34		v 146,25	0,7%
Precio FAS		108,30	107,51	107,57	110,76		109,28	1,4%
Precio FOB	Oct'14	143,20	141,92	141,92	144,88		145,07	-0,1%
Precio FAS		106,82	105,74	105,80	108,30		108,09	0,2%
Precio FOB	Nov'14	v 146,65	v 145,66	v 145,66	v 149,31		v 148,22	0,7%
Precio FAS		110,27	109,48	109,54	112,72		111,24	1,3%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	465,00	465,00	463,00	466,00		465,00	0,2%
Precio FAS		289,28	289,28	288,05	289,92		289,09	0,3%
Precio FOB	Oct'14	v 466,38	v 465,92	v 464,36	v 466,20		v 471,06	-1,0%
Precio FAS		290,66	290,20	289,41	290,12		295,15	-1,7%
Precio FOB	May'15	401,07	402,44	402,26	402,26		405,11	-0,7%
Precio FAS		225,35	226,72	227,31	226,18		229,20	-1,3%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	425,00	425,00	425,00	425,00		425,00	
Precio FAS		253,25	253,24	253,50	253,64		253,28	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		22/08/14	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3050	8,3050	8,3060	8,3010	8,3050	8,3010	-0,05%
	vndr	8,4050	8,4050	8,4060	8,4010	8,4050	8,4010	-0,05%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,3949	6,3949	6,3956	6,3918	6,3949	6,3918	-0,05%
Maíz	20,0	6,6440	6,6440	6,6448	6,6408	6,6440	6,6408	-0,05%
Demás cereales	20,0	6,6440	6,6440	6,6448	6,6408	6,6440	6,6408	-0,05%
Habas de soja	35,0	5,3983	5,3983	5,3989	5,3957	5,3983	5,3957	-0,05%
Semilla de girasol	32,0	5,6474	5,6474	5,6481	5,6447	5,6474	5,6447	-0,05%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,3533	6,3533	6,3541	6,3503	6,3533	6,3503	-0,05%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2254	7,2254	7,2262	7,2219	7,2254	7,2219	-0,05%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6474	5,6474	5,6481	5,6447	5,6474	5,6447	-0,05%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8135	5,8135	5,8142	5,8107	5,8135	5,8107	-0,05%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8135	5,8135	5,8142	5,8107	5,8135	5,8107	-0,05%
Aceite de soja	32,0	5,6474	5,6474	5,6481	5,6447	5,6474	5,6447	-0,05%
Aceite de girasol	30,0	5,8135	5,8135	5,8142	5,8107	5,8135	5,8107	-0,05%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8135	5,8135	5,8142	5,8107	5,8135	5,8107	-0,05%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>														
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg- Up River			FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)		CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	ago-14	sep-14	oct-14	ago-14	sep-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14		
29/08/2013	310,00	c285,00	319,55	318,10	317,10	261,83	268,60	235,62	240,40	244,63	257,58	258,41		
Semana anterior	305,00	260,00	284,20	287,80	300,90	250,60	250,60	202,83	206,60	213,21	232,78	236,63		
25/08/14	305,00	260,00	280,20	283,90	293,30	247,10	247,10	199,34	203,75	211,00	228,83	232,68		
26/08/14	305,00	260,00	279,60	283,20	292,70	246,70	246,70	198,97	204,48	212,02	228,18	232,13		
27/08/14	305,00	255,00	282,10	285,80	295,00	248,80	248,80	201,08	206,60	214,04	230,76	234,43		
28/08/14	295,00	255,00	284,70	288,40	299,30	252,20	252,20	204,48	210,09	217,25	233,33	236,91		
29/08/14	290,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	202,19	207,05	214,04	230,11	236,17		
Var. Semanal	-4,9%	-1,9%	0,2%	0,2%	-0,5%	0,6%	0,6%	-0,3%	0,2%	0,4%	-1,1%	-0,2%		
Var. Anual	-6,5%	-10,5%	-10,9%	-9,3%	-5,6%	-3,7%	-6,1%	-14,2%	-13,9%	-12,5%	-10,7%	-8,6%		

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River			Quequen		FOB Golfo (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	may-15	sep-14	ago-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
29/08/2013	228,00	v229,22	v230,90	213,18	v237,10	232,75	228,81	225,00	195,76	189,56	194,58	197,63
Semana anterior	181,00	177,75	v180,90	181,88	v187,20	195,10	195,10	197,80	143,89	146,25	151,27	154,32
25/08/14	177,00	176,67	v179,32	180,50	v187,98	190,90	190,90	194,30	141,43	144,38	149,31	152,16
26/08/14	176,00	175,39	v178,34	179,82	v185,03	189,40	189,40	193,30	140,15	143,70	149,01	152,26
27/08/14	176,00	176,17	v178,34	179,72	v185,03	189,40	189,40	193,30	140,15	143,70	148,91	152,16
28/08/14	176,00	177,36	v180,01	184,44	v186,71	191,60	191,60	195,00	142,42	145,37	150,49	153,73
29/08/14	175,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	141,33	143,60	148,71	151,96
Var. Semanal	-3,3%	-0,2%	-0,5%	1,4%	-0,3%	-1,8%	-1,8%	-1,4%	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-1,5%
Var. Anual	-23,2%	-22,6%	-22,0%	-13,5%	-21,3%	-17,7%	-16,3%	-13,3%	-27,8%	-24,2%	-23,6%	-23,1%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	sep-14	oct-14	ago-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr15	abl/jn15
29/08/2013	211,00	v207,28	v207,47	215,15	390,00	245,00		995,00	v1030,00	962,50	962,50	965,00
Semana anterior	144,00	v146,25	145,07	181,50	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	815,00	825,00	835,00
25/08/14	141,00	v144,68	143,20	181,50	425,00	258,00	c220,00	930,00	v930,00	810,00	825,00	835,00
26/08/14	140,00	v143,70	141,92	181,50	425,00	258,00	c220,00	930,00	v900,00	810,00	825,00	835,00
27/08/14	140,00	v143,70	141,92		425,00	258,00	c220,00	930,00	v900,00	815,00	830,00	840,00
28/08/14	142,00	v147,34	144,88	180,81	425,00	258,00	c220,00	910,00	v900,00	820,00	835,00	845,00
29/08/14	142,00	f/i	f/i	f/i	425,00	258,00	f/i	900,00	f/i	820,00	830,00	840,00
Var. Semanal	-1,4%	0,7%	-0,1%	-0,4%				-3,2%	-3,2%	0,6%	0,6%	0,6%
Var. Anual	-32,7%	-28,9%	-30,2%	-16,0%	9,0%	5,3%		-9,5%	-12,6%	-14,8%	-13,8%	-13,0%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	nov-14	ene-15	mar-15	ago-14
29/08/2013	549,00	545,10	482,55	545,89	535,79	526,00	515,90	525,45	502,85	501,47	491,92	654,75
Semana anterior	465,00	v471,06	405,11	590,12	472,80	448,90	443,40	428,44	382,88	385,36	387,65	592,72
25/08/14	465,00	v466,38	401,07	534,43	453,40	444,30	438,70	413,65	378,19	380,67	383,06	#N/A
26/08/14	465,00	v465,92	402,44	451,02	447,35	443,80	440,10	395,19	377,73	380,49	382,97	585,87
27/08/14	463,00	v464,36	402,26	505,40	449,60	440,40	436,70	398,95	376,17	379,11	381,87	585,98
28/08/14	466,00	v466,20	402,26	493,94	451,40	442,20	438,60	394,54	378,01	380,86	383,52	581,31
29/08/14	463,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	400,33	376,35	379,39	382,33	583,33
Var. Semanal	-0,4%	-1,0%	-0,7%	-16,3%	-4,5%	-0,01	-0,01	-6,6%	-1,7%	-1,5%	-1,4%	-1,6%
Var. Anual	-15,7%	-14,5%	-16,6%	-9,5%	-15,8%	-0,16	-0,15	-23,8%	-25,2%	-24,3%	-22,3%	-10,9%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oc/dc14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	oc/dc14	en/mr.15	oc/dc14	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
29/08/2013	519,00	525,79	430,72	514,77	439,26	555,00	533,00	555,00	515,21	478,28	474,10	471,45
Semana anterior	485,00	470,57	406,58	467,81	406,97	499,00	475,00	503,00	477,62	404,65	388,78	385,36
25/08/14	480,00	456,57	397,98	450,07	399,47	497,00	474,00	503,00	451,39	390,32	378,42	375,11
26/08/14	470,00	453,87	399,53	448,08	400,68	488,00	464,00	498,00	428,46	388,01	378,64	375,22
27/08/14	475,00	454,64	400,68	446,10	396,05	488,00	465,00	491,00	459,10	393,19	379,41	375,66
28/08/14	461,00	v459,38	403,00	443,23	396,38	481,00	461,00	495,00	477,51	400,02	384,26	379,74
29/08/14	446,00	f/i	f/i	f/i	f/i	482,00	460,00	495,00	484,46	400,24	386,57	383,16
Var. Semanal	-8,0%	-2,4%	-0,9%	-5,3%	-2,6%	-3,4%	-3,2%	-1,6%	1,4%	-1,1%	-0,6%	-0,6%
Var. Anual	-14,1%	-12,6%	-6,4%	-13,9%	-9,8%	-13,2%	-13,7%	-10,8%	-6,0%	-16,3%	-18,5%	-18,7%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	my/jl.15	sep-14	oc/dc14	oct-14	nv/en15	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
29/08/2013	895,00	893,52	911,60	900,91	900,14	911,60	1.020,71	1.014,08	965,17	967,81	974,43	977,29
Semana anterior	799,00	789,47	772,71	752,76	763,01	778,22	847,74	841,12	713,40	714,29	718,69	725,09
25/08/14	802,00	799,61	781,86	760,15	770,95	786,27	831,10	831,10	721,34	722,44	726,63	732,80
26/08/14	804,00	804,24	787,26	763,78	v783,29	787,26	836,30	829,71	728,17	728,62	731,26	736,99
27/08/14	800,00	786,38	775,03	751,44	v766,54	v779,44	844,54	839,27	720,24	720,90	723,32	729,28
28/08/14	797,00	779,11	771,17	753,42	v765,88	769,18	837,12	831,85	719,58	720,24	722,88	729,06
29/08/14	780,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	830,26	826,32	706,35	705,69	708,55	714,29
Var. Semanal	-2,4%	-1,3%	-0,2%	0,1%	0,4%	-1,2%	-2,1%	-1,8%	-1,0%	-1,2%	-1,4%	-1,5%
Var. Anual	-12,8%	-12,8%	-15,4%	-16,4%	-14,9%	-15,6%	-18,7%	-18,5%	-26,8%	-27,1%	-27,3%	-26,9%

(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 28/08/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 28/08/14											Hasta: 26/09/14	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
<b>SAN LORENZO</b>	60.000	381.800	66.200		72.000	9.333	906.833	84.283	84.730	4.801	25.000	1.694.981	132.940
Renova							56.500					56.500	
Dreyfus Timbúes							12.250					12.250	56.250
Noble Timbúes		96.600					26.600					123.200	16.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		6.200	6.200				491.650	42.950			3.000	550.000	5.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									52.230			52.230	
Quebracho (Cargill SACI)		49.000				9.333	9.333	9.333				77.000	55.190
Nidiera (Nidiera S.A.)		65.000					195.500	23.500	17.500	4.800		306.300	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.000										25.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	60.000	25.000										90.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		85.000	60.000		45.000			8.500	5.000	1		190.001	
Vicentin (Vicentin SAIC)		30.000			27.000		91.000		10.000			156.500	
Akzo Nobel												10.000	
San Benito												10.000	
<b>ROSARIO</b>		250.500	65.000				24.000	78.000			22.000	46.000	11.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		75.000					213.500				22.000	629.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							83.500	78.000				75.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)		175.500	25.000									161.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		40.000	40.000				130.000				22.000	222.500	11.000
<b>LIMA</b>		15.000	15.000				20.000					170.000	
Della Dock												15.000	
Terminal del Guazú							20.000					20.000	
<b>ZARATE</b>							2.100					2.100	
Terminal Las Palmas							2.100					2.100	
<b>NECOCHEA</b>	42.000	56.342			165.502	5.226	5.226	9.843				403.539	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		56.342			56.750							223.192	
Open Berth							5.226	9.843				29.595	
TOSA 4/5					108.752							108.752	
TOSA 6	42.000											42.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>	49.250	198.750			155.570					4.000		426.570	
Terminal Bahía Blanca S.A.	10.500	74.000			62.000							146.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		38.000			20.000							77.000	
Dreyfus Terminal	23.750	46.750			73.570							144.070	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000	40.000							4.000			59.000	
<b>TOTAL</b>	151.250	887.392	146.200	140.500	393.072	14.559	1.145.559	172.126	84.730	8.801	47.000	3.191.190	143.940
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	60.000	632.300	131.200		72.000	9.333	1.120.333	162.283	84.730	4.801	47.000	2.323.981	143.940
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												282.000	
Navios Terminal												242.000	
TGU Terminal												40.000	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 20/08/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	13/14	30,7	2.400,1 (4.898,6)	179,4 (201,3)	31,8 (75,4)	1.354,9 (3.080,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	13/14	275,8	14.171,6 (18.138,4)	4.096,3 (1.779,8)	1.314,8 (733,0)	8.966,7 (14.831,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	18,6	736,5 (1.470,2)	118,0 (143,8)	33,7 (52,8)	578,9 (1.477,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	3,3	810,0 (911,6)	46,0 (279,8)	33,2 (147,5)	428,7 (524,8)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	1,3	1.581,6 (3.027,1)	137,1 (85,6)	40,2 (73,0)	2.035,8 (2.821,5)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	13/14	127,7	9.121,1 (***) (8.802,8)	3.139,6 (***) (3.004,2)	2.019,9 (2.585,4)	5.978,0 (5.239,8)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,2	33,8 (30,6)	9,3 (5,3)	2,6 (2,7)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/08/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	4.226,8 (3.399,3)	4.015,5 (3.229,3)	703,4 (644,9)	549,6 (597,5)
<b>Soja</b>	13/14	21.400,7 (22.127,1)	21.400,7 (22.127,1)	6.354,3 (11.435,9)	4.374,3 (8.247,0)
<b>Girasol</b>	13/14	1.962,3 (2.175,5)	1.962,3 (2.175,5)	639,0 (759,3)	412,9 (506,6)
<b>Al 02/07/14</b>	Cosecha				
<b>Maíz</b>	13/14	1.953,0 (1.998,8)	1.757,7 (1.798,9)	311,1 (208,7)	104,1 (120,5)
<b>Sorgo</b>	13/14	46,2 (33,7)	41,6 (30,3)	1,0 (2,0)	0,5 (1,2)
<b>Cebada Cerv.</b>	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. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2014**

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada	sorgo	soja	soja paragu.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	52.500	121.338		80.181		531.394			67.984	22.870	876.267
Terminal		21.587		25.241		225.127			10.839		68.775
Glenc.Topeh.UTE		18.524		25.700		123.717					167.941
Dreyfus		64.028				80.171					144.199
Pto. Galván				29.240						8.050	68.775
Cargill	52.500	17.199		44.398		102.379		8.482	25.660	14.820	212.558
QUEQUEN		22.000				368.970					443.850
Term. Quequén						245.452					245.452
ACA SCL		22.000		44.398		123.518		8.482			198.398
Ptos marítimos	68%	10%		98%		58%		100%	2%	3%	17%
ROSARIO		364.137		1.991	41.934	182.762	47.470		491.544	112.447	1.242.285
Serv. Port. U. VI y VII		112.333			41.934						154.267
Gral. Lagos 1/		17.400		1.991		59.268			162.681	43.379	284.719
Guide									2.000		2.000
Villa Gob.Gálvez 2/							47.470		266.509	67.068	381.047
Arroyo Seco		66.520				101.497					168.017
Punta Alvear		167.884				21.997			62.354		252.235
S.LORIS.MARTIN	25.000	828.579			52.590	288.198	302.382		2.584.145	570.238	4.656.426
Akzo Nobel 3/										63.491	63.491
ACA		123.277			6.490	101.986			337.600		231.753
Vicentín 4/						25.000	46.617				409.217
Dempa		82.877								32.200	115.077
Pampa		18.862				5.432			200.151		224.445
Nidera		162.884				48.553			197.109	36.000	469.546
Quebracho 5/		61.982			5.294		152.877		198.508	26.600	445.261
Renova									385.788	113.611	499.399
San Benito 6/									329.904	104.591	434.495
Terminal VI 7/		86.691				11.300	2.000		640.220	116.512	856.723
Timbúes (Dreyfus) 8/		10.417				48.827	100.888		153.904	14.870	328.906
Timbúes (Noble)		177.438							140.961	56.350	374.749
El Transito 9/		104.151			46.100	47.100				6.013	203.364
SAN NICOLAS - Terminal		35.000									35.000
RAMALLO						47.000			94.541		141.541
V.CONSTITUCION-S. Port		44.688				7.650					52.338
ZARATE						118.559			13.350		131.909
Las Palmas						68.846			13.350		82.196
Lima						49.713					49.713
Ptos fluviales	32%	90%		2%	100%	42%	100%		97%	97%	
Total	77.500	1.415.742	5.294	126.570	94.524	1.544.533	349.852	8.482	3.275.101	705.555	7.693.247

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 26.393 tn; 5/ por 37.317 tn y 8/ por 2.916 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 9.919 tn; 3/ por 9.000 tn; 5/ por 18.000 tn; 6/ por 6.000 tn y 7/ por 8.500 tn. Total incluye 84.899 tn arroz y 5.295 tn maiz. Total subproductos incluye 23.537 tn de harina de trigo

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Por puerto durante 2014 (enero/mayo)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada *	sorgo	soja	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	427.707	240.227		660.138		838.541		7.294	277.608	45.730	2.497.245
Terminal	150.766	62.486		167.545		317.595			100.922		799.314
Clenc. Topeh.UITE	24.350	18.524		127.189		253.636		7.294			430.993
Dreyfus	70.791	81.168		113.309		145.881					411.149
Plo. Galvan	26.250			135.065							283.263
QUEQUEN	155.550	78.049		117.030		121.429		28.013		28.910	572.526
Term. Quequén	61.028	22.000		1.181.650		411.439				16.820	1.704.130
ACA	61.028	22.000		562.827		270.452		28.013			833.279
Ptos marítimos	48%	7%		618.823		140.987		55%	3%	2%	870.851
ROSARIO	84.094	1.154.974		141.101	101.182	431.327	283.657		1.639.803	267.304	4.103.442
Sev. Port. U. VI y VII		437.698			101.182						538.880
Gral. Lagos 1/	26.250	129.784		77.991		59.268			656.331	80.578	1.030.202
Guide										12.000	12.000
Villa Gob. Gálvez 2/	29.046	100.037		63.110		5.142	283.657		852.753	174.726	1.316.278
Arroyo Seco	28.798	487.455				21.997			130.719		537.113
Punta Alvear	359.657	2.321.193		35.658	112.781	518.922	1.140.870	28.667	8.493.868	1.638.236	14.982.159
S.LORIS.MARTIN	91.804	293.236		35.658	35.581	255.570			66.291	295.200	397.122
Akzo Nobel 3/		30.631				28.800			51.700	7.950	778.909
ACA		41.207					88.347		1.167.573	28.900	1.354.827
Vicentin 4/	31.500	134.929				30.432			365.380	82.270	248.699
Dempa		81.096							802.573	182.300	1.649.296
Pampa	70.150	516.720				77.553			621.402	95.912	1.506.347
Nidera	27.496	221.215	156.671				383.651		872.530	258.213	1.130.743
Quebracho 5/									1.153.436	193.451	1.353.087
Renova	32.348	372.345				6.200			2.399.551	318.637	3.288.670
San Benito 6/		32.417				11.300	154.489		533.538	67.420	1.244.135
Terminal VI 7/	78.359	441.959				56.967	465.458		459.894	93.350	1.073.562
Timbúes (Dreyfus) 8/	28.000	221.276				47.100		21.257		14.633	479.854
Timbúes (Noble)		15.463									126.015
El Transito 9/		126.015									603.425
SAN NICOLAS - Terminal					77.200		48.925		367.280	52.500	115.265
RAMALLO		98.829				183.645					585.089
V.CONSTITUCION-S.Port	84.242	45.808		48.267		393.422			13.350		401.982
ZARATE	56.742	14.808		20.760		296.322			13.350		183.107
Las Palmas	27.500	31.000		27.507		97.100					82%
Lima	52%	93%	100%	11%	100%	55%	100%	45%	97%	98%	82%
Ptos fluviales	1.016.728	4.009.046	332.307	2.066.814	213.963	2.793.732	1.424.527	63.974	10.878.127	2.003.770	25.135.238
Total											

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 2/ por 26.393 tn, 5/ por 167.901, 7/ por 276.229 tn y 8/ por 82.704 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 27.407 tn, 3/ por 49.710 tn, 4/ por 6.400 tn, 5/ por 34.500 tn, 6/ por 6.000 tn, 7/ por 50.000 tn y 9/ por 6.013 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 4.146 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye 296.942 tn amoz y 35.308 tn mani. Total subproductos incluye 86.218 tn de harina de trigo

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/08/14

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	141.129	212.131					
Total Santa Fe	672.596	59.816			11.191	929	
Total Córdoba	628.415	72.940		18.411			
Total Entre Ríos	67.368		5.445				
Total otras provincias	3.648	5.299					
Total General	1.513.156	350.186	5.445	18.411	11.191	929	

**Existencia de aceite**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	23.198	36.941					22
Total Santa Fe	215.033	10.044			3.481		
Total Córdoba	20.253						
Total Entre Ríos	920						
Total otras provincias	1.641						
Total General	261.045	46.985			3.481		22

**Existencia de pellets**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	151.755	75.115					
Total Santa Fe	829.631	14.223			26.661		
Total Córdoba	19.275						
Total Entre Ríos	2.910						
Total otras provincias	16.183						
Total General	1.019.754	89.338			26.661		

**Existencia de expellers**

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.871	1.121					
Total Santa Fe	1.987						
Total Córdoba	3.079						
Total Entre Ríos	504						
Total otras provincias	144						
Total General	7.585	1.121					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**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 Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	3,74	28,83		32,57	27,00	1,80	3,77	209,44%
	2014/15 (ant.)	3,94	30,95		34,89	29,82	1,80	3,27	181,67%
	2014/15 (act.)	3,77	30,95		34,72	29,52	1,80	3,40	188,89%
	Variación 1/	-4,3%			-0,5%	-1,0%		4,0%	
	Variación 2/	0,8%	7,4%		6,6%	9,3%		3,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	3,10	28,50	0,03	31,63	13,80	14,50	3,33	22,97%
	2014/15 (ant.)	3,31	28,76	0,03	32,10	14,00	15,00	3,09	20,60%
	2014/15 (act.)	3,33	28,57	0,03	31,93	13,80	15,00	3,12	20,80%
	Variación 1/	0,6%	-0,7%		-0,5%	-1,4%		1,0%	
	Variación 2/	7,4%	0,2%		0,9%		3,4%	-6,3%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,08	9,94	18,70	28,72	0,35	27,97	0,40	1,43%
	2014/15 (ant.)	0,40	10,04	19,80	30,24	0,65	29,12	0,46	1,58%
	2014/15 (act.)	0,40	10,06	19,80	30,26	0,65	29,14	0,46	1,58%
	Variación 1/		0,2%		0,1%		0,1%		
	Variación 2/	400,0%	1,2%	5,9%	5,4%	85,7%	4,2%	15,0%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2013/14 (act.)	0,78	2,47	13,35	16,60	0,07	15,73	0,81	5,15%
	2014/15 (ant.)	0,82	2,56	14,10	17,48	0,07	16,48	0,93	5,64%
	2014/15 (act.)	0,81	2,60	14,10	17,51	0,07	16,53	0,91	5,51%
	Variación 1/	-1,2%	1,6%		0,2%		0,3%	-2,2%	-2,4%
	Variación 2/	3,8%	5,3%	5,6%	5,5%		5,1%	12,3%	6,9%

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,26	7,03		7,29	4,42	2,62	0,25	9,54%
	2014/15 (ant.)	0,25	7,60		7,85	4,62	2,94	0,29	9,86%
	2014/15 (act.)	0,25	7,60		7,85	4,62	2,94	0,29	9,86%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,8%	8,1%		7,7%	4,5%	12,2%	16,0%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	0,38	7,10		7,48	1,42	5,68	0,38	6,69%
	2014/15 (ant.)	0,40	7,12		7,52	1,30	5,87	0,35	5,96%
	2014/15 (act.)	0,38	7,12		7,50	1,30	5,87	0,33	5,62%
	Variación 1/	-5,0%			-0,3%			-5,7%	
	Variación 2/		0,3%		0,3%	-8,5%	3,3%	-13,2%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,10	2,27	0,32	2,69	0,80	1,77	0,12	6,78%
	2014/15 (ant.)	0,12	2,29	0,30	2,71	0,80	1,78	0,13	7,30%
	2014/15 (act.)	0,12	2,30	0,30	2,72	0,80	1,78	0,14	7,87%
	Variación 1/		0,4%		0,4%			7,7%	
	Variación 2/	20,0%	1,3%	-6,3%	1,1%		0,6%	16,7%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	1,02	12,32	1,25	14,59	0,10	13,51	0,99	7,33%
	2014/15 (ant.)	0,99	13,16	1,30	15,45	0,08	14,38	0,99	6,88%
	2014/15 (act.)	0,99	13,16	1,30	15,45	0,08	14,38	0,99	6,88%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,9%	6,8%	4,0%	5,9%	-20,0%	6,4%		

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

## CIERRE DE MES CON FUERTES SUBAS POR COBERTURA

Leandro Fisanotti

Última rueda de la semana y final del mes de agosto en positivo para las bolsas de referencia a nivel internacional. El mercado local se presentó inquieto, con un fuerte sesgo alcista ante la búsqueda de coberturas contra moneda local por parte de los inversores. Entre tanto, la negociación de Cheques de Pago Diferido marcó un nuevo récord histórico en el Mercado Argentino de Valores.

Las jornadas transcurridas en los principales mercados tuvieron su foco en las interpretaciones de las declaraciones que llevarán adelante los referentes de política monetaria en el ámbito del simposio celebrado en Jackson Hole. En este sentido, se observan dos realidades bien diferenciadas: Estados Unidos y, en menor medida, Inglaterra debaten las estrategias de salida a sus programas de estímulo basados en la laxitud monetaria. La Fed cesará en octubre las compras de bonos en el mercado secundario - vehículo utilizado para inyectar liquidez - y analiza los próximos pasos en relación a las tasas de interés, hoy aún en mínimos históricos. Este segundo paso, sin fecha prevista para su implementación, estará condicionado a la evolución del mercado laboral, tal como ratificó la presidente de la Reserva Federal en la reunión.

En contraste, los banqueros centrales de Europa y Japón enfrentan mayor presión para incrementar las medidas de estímulo a sus economías. Mario Draghi, presidente del BCE, puso énfasis en el compromiso de la autoridad monetaria para acelerar las iniciativas que tienen en carpeta en caso de ser necesario. En particular, los Gobernadores

del BCE estarían dispuestos a avanzar hacia medidas no convencionales que incluyan programas de compra de activos, al estilo QE.

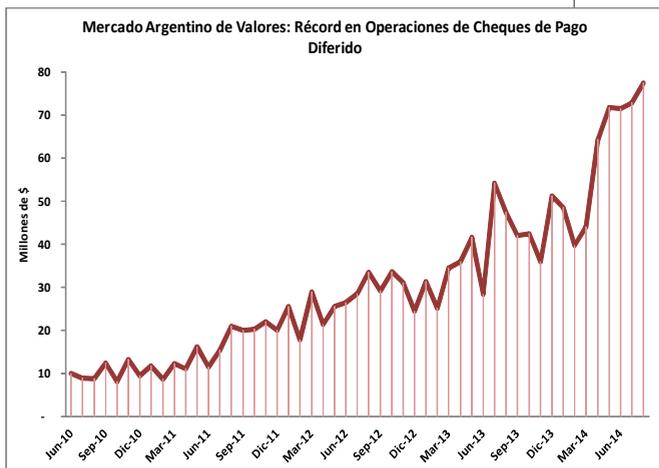
En este contexto las principales bolsas europeas anotaron avances que alcanzaron que promediaron el 2,4% en la semana y permiten que el octavo mes del año tenga un cierre en positivo. El índice Euro Stoxx 50 termina el mes en 3.172 puntos, lo que marca un incremento del 1,83% respecto del cierre de julio.

En Wall Street, los mercados avanzaron, molidos por las expectativas y atentos a los conflictos geopolíticos internacionales. Así, el índice Standard & Poor's 500 marcó un nuevo registro máximo al quebrar los 2.000 puntos y avanzó un 0,5% en la semana. El cierre del mes también resulta positivo, con un incremento del 3,7% respecto de la clausura del mes de julio.

Siguiendo en el plano internacional, aunque con mayor énfasis en la región, esta semana se supo que la agencia calificadora japonesa Research & Investment Information (R&I) mejoró la nota asignada a la deuda del vecino Uruguay. De este modo, el país sudamericano ha alcanzado el grado de inversión en todas las calificadoras relevantes a nivel mundial. El primer paso lo había dado Standard & Poor's en el año 2012 cuando otorgó la calificación BBB- a la deuda oriental. Tras esto, Moody's, Fitch Ratings y la china DBRS siguieron los mismos pasos. En el caso de Moody's incluso se realizó una revisión que impulsó la calificación uruguaya un escalón por encima del grado de inversión. Esta novedad permitirá al país vecino abrir nuevos mercados para colocar sus bonos en los mercados internacionales.

En otro orden, se conoció que la economía brasilera ha ingresado técnicamente en recesión al reportar una caída del 0,6% en el nivel de actividad durante el segundo trimestre del año. En el período enero-marzo, la contracción fue del 0,2%. Sin hacer eco de las noticias - que ya estaban en los precios - la bolsa paulista avanzó un 5% en la semana que finaliza. Vale mencionar que la contracción de la economía carioca agrega un mayor desafío para las empresas argentinas que encontraban en Brasil un fuerte destino de exportación.

Pasando al mercado local, las operaciones de la semana transcurrieron signadas por las noticias provenientes del ámbito económico y político. En el primer rubro, pesaron las noticias de mayores presiones en el frente externo producto del avance



que los holdouts realizaron en las últimas jornadas. En lo inmediato, se pone en jaque el desembolso de inversiones provenientes de China - las cuales fueron comprometidas en la reciente visita presidencial a nuestro país - por posibles embargos. Esto complica aún más las posibilidades de captación de divisas por parte de la Argentina y redobla la presión sobre las magras reservas del Banco Central.

En el mismo eje temático, avanza el proyecto oficial para la remoción del BoNY y el canje de deuda por legislación local. Si bien el proyecto ha sido duramente cuestionado por parte de analistas y referentes de la oposición, se mantiene como la única carta que jugará la Argentina (al menos en lo que resulta de público conocimiento).

A última hora del viernes y ya cerrado los mercados se conoció que de que la Organización de Naciones Unidas (ONU) tratará el 9 de septiembre próximo un proyecto elaborado por el G-77 más China, a pedido de la Argentina, para regular las reestructuraciones de deuda y frenar el avance de los fondos buitres. Se trataría de un proyecto para la redacción de una convención multilateral que establezca un marco jurídico regulador de las deudas soberanas.

Ante la creciente incertidumbre, la demanda de coberturas ante la posibilidad de que la moneda doméstica acelere el proceso de depreciación que avanzó en las últimas semanas impulsó la cotización de los activos financieros y divisas. La búsqueda de posiciones en activos de renta variable agregó combustible al movimiento del Merval y el índice de referencia termina la semana con una suba del 7% de la mano de Sociedad Comercial del Plata (que subió un 28,1% respecto del viernes pasado) y Petrobras Brasil (+20,6%), como principales exponentes de las subas.

El cierre del mes marca una suba del 19,9% para

el índice Merval, lo que representa la mayor suba mensual desde el pasado septiembre. Los papeles ganadores del mes de agosto fueron Petrobras Brasil (+59,1% en agosto), Sociedad Comercial del Plata (+47,6%), Aluar (+45,9%), Tenaris (+32,1%) y Siderar (+31,5%). Entre las integrantes del panel Merval-25, es decir las 25 acciones más negociadas de la bolsa argentina, solamente los papeles de Edenor exhibieron un retroceso en el mes finalizado.

Entre los títulos públicos, la mayor atención se concentró sobre los emitidos en moneda dura. A mes cerrado, los bonos en dólares tuvieron ganancias de hasta 25% en el tramo más corto de la curva soberana, con vencimiento en 2015. En segundo orden, los Bonar X - con vencimiento en 2017 - ganaron un 18,3%.

También los títulos con vencimientos más lejanos se presentaron demandados y tuvieron ganancias significativas. Los bonos Par ganaron un 21,2% en el mes, para aquellos regidos por Ley argentina, y un 19,1% en los de Ley NY. Incluso los Discount Ley NY, a pesar de tener congelados sus pagos, ganaron en su cotización en pesos un 11,7%.

Para finalizar con los comentarios correspondientes al cierre del mes, agosto marcó un nuevo récord en el financiamiento empresarial a través de la negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores. En el octavo mes del año se descontaron CPDs por un valor nominal de \$ 77.435.628, un nuevo máximo en la serie histórica. Este saldo marca un avance del 6,3% en el volumen respecto del mes anterior y una variación interanual del 63%.

En relación a los segmentos de negociación, la mayor parte de las operaciones fueron realizadas sobre Cheques de Pago Diferido avalados por Sociedades de Garantías Recíprocas (segmento avalado), que explica el 72% de las transacciones.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/08/14	26/08/14	27/08/14	28/08/14	29/08/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	2.612.477,00	153.336,00	209.028,00	54.300,00	608.933,00	3.638.074,00	-11,28%
Valor Efvo. (\$)	1.788.551,83	1.058.808,76	1.990.190,00	71.064,00	3.476.558,81	8.385.173,40	77,31%
Valor Efvo. (u\$s)		1.522,06	914,92		108.679,17	111.116,15	23,07%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	180,00	407,00	194,00	351,00	347,00	1.479,00	18,51%
Valor Efvo. (\$)	15.850.577,71	62.950.759,71	23.073.638,26	39.874.620,80	34.984.057,77	176.733.654,25	7,76%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	2.612.657,00	153.743,00	209.222,00	54.651,00	609.280,00	3.639.553,00	-11,28%
Valor Efvo. (\$)	17.639.129,54	64.009.568,47	25.063.828,26	39.945.684,80	38.460.616,58	185.118.827,65	9,67%
Valor Efvo. (u\$s)		1.522,06	914,92		108.679,17	111.116,15	23,07%

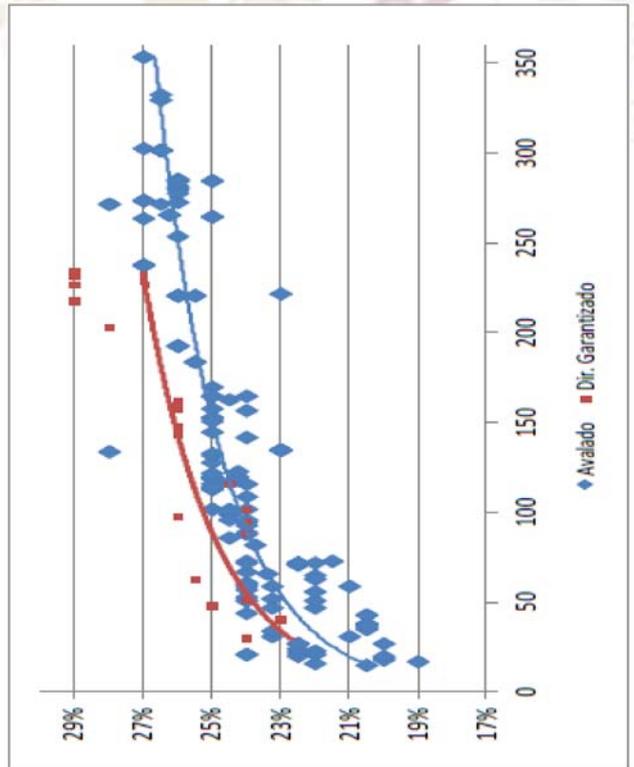


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

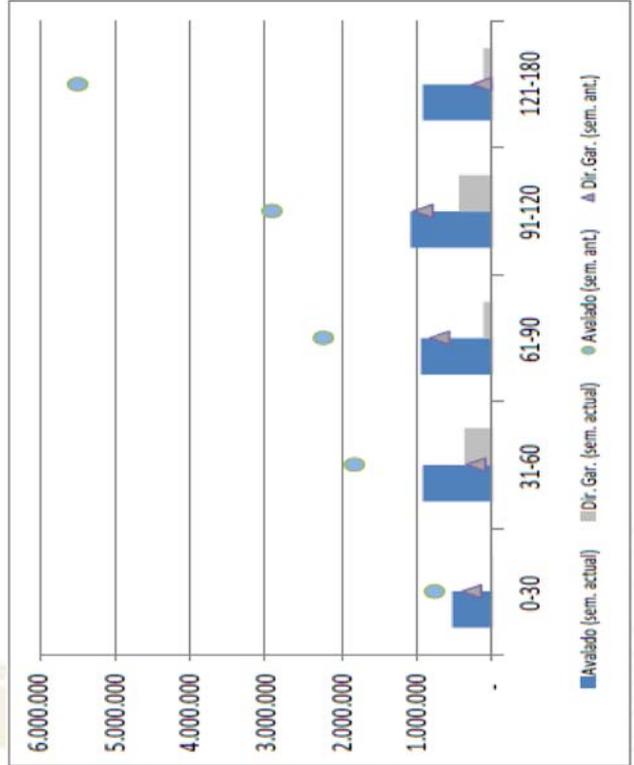
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	8.232.804	20.508.404	158	340	-59,9%	-53,5%	176,9	165,1	52.106	60.319
Directo Garantizado	1.172.842	2.514.151	39	92	-53,4%	-57,6%	93,9	92,1	30.073	27.328
Directo No Gar.	601.083	1.360.138	90	138	-55,8%	-34,8%	66,8	62,9	6.679	9.856
Directo Warrant	160.000	1.440.000	2	16	-88,9%	-87,5%	113,0	124,8	80.000,0	90.000
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	734.558	-	14	-	-	-	99,5	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.901.287</b>	<b>25.822.692</b>	<b>303</b>	<b>586</b>	<b>-57,8%</b>	<b>-48,3%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 18/08/2014 al 22/08/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 11/08/2014 al 15/08/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Medía sem.		
Alluar	ALUA	5,64	29-Aug-14	80,96	17,99	223.661.310		35,05	1,09	0,91	30,03	8,27	1.693.220,40	14.099.160.814	
Petrobras Brasil	APBR	123,50	29-Aug-14	106,06	13,56	23.570.367.000		58,37	1,09	0,62	14,85	106,08	163.557,00	1.074.525.196.151	
Banco Hipotecario	BHIP	2,75	29-Aug-14	99,81	12,24	420.950.000		42,84	1,34	0,91	7,43	8,95	506.780,60	1.901.426.907	
Banco Macro	BMA	45,75	29-Aug-14	182,42	10,24	2.443.564.000		28,45	1,07	0,91	8,58	8,95	136.012,60	27.196.077.718	
Banco Patagonia	BPAT	9,69	29-Aug-14	169,82	4,76		884.644.000	23,23	0,70	0,91	3,70	8,95	18.340,20	6.748.643.774	
Comercial del Plata	COME	1,58	29-Aug-14	216,00	38,60	113.382.000		59,06	0,96	0,95	1,71	0,00	10.313.058,00	2.148.543.854	
Cresud	CRES	14,60	29-Aug-14	106,07	-3,95	26.907.000		38,05	0,95	0,97	0,00	6,77	27.794,60	7.322.380.028	
Edenor	EDN	6,80	29-Aug-14	603,21	-3,00		-1.016.470.000	36,17	1,80	1,13	9,14	8,12	1.426.287,00	3.006.851.649	
Siderar	ERAR	4,86	29-Aug-14	105,70	9,46	2.107.381.000		38,99	1,29	0,91	8,10	8,27	3.347.249,40	21.951.770.377	
Bco. Francés	FRAN	45,50	29-Aug-14	221,98	10,71	2.024.244.000		39,60	1,26	0,91	8,03	8,95	93.564,60	24.404.439.423	
Grupo Clarín	GCLA	51,50	29-Aug-14	288,17	5,10	479.831.560		31,57	0,93		36,67		1.417,60	9.592.921.693	
Grupo Galicia	GGAL	16,30	29-Aug-14	179,25	8,67	1.823.653.000		42,92	1,12	0,91	7,76	8,95	1.383.138,40	15.650.089.985	
Indupa	INDU	3,14	29-Aug-14	-19,69	7,90		- 421.620.000	44,94	1,04	0,79	0,00	0,00	410.868,80	1.300.771.782	
IRSA	IRSA	18,90	29-Aug-14	164,03	0,53	238.737.000		30,56	0,99	0,64	0,00	20,99	24.894,20	10.936.334.160	
Ledesma	LEDE	7,30	29-Aug-14	40,72	7,83			25,61	1,12	0,97	21,31	6,77	85.285,80	3.211.808.832	
Mirgor	MIRG	166,00	29-Aug-14	43,47	9,82	229.179.000		34,41	0,88	0,70	4,35	11,84	3.663,60	995.940.721	
Molinos Rio	MOLI	33,50	29-Aug-14	41,35	11,67	189.842.000		36,44	0,95	0,70	27,15	11,84	55.531,80	8.424.368.790	
Pampa Holding	PAMP	4,49	29-Aug-14	245,38	2,51	286.083.800		38,52	1,10	1,13	20,97	8,12	1.448.662,80	5.900.904.695	
Petrobras energia	PESA	8,25	29-ago-14	106,92	10,89	779.000.000		35,00	0,62	0,62	465,00	106,08	696.121,80	16.657.712.294	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,00	8,27	0,00	18.325.616	
Telecom	TECO2	48,60	29-Aug-14	55,81	4,52	3.202.000.000		25,70	1,06	0,92	14,33	13,41	86.526,00	23.427.688.572	
TGS	TGSU2	7,18	29-Aug-14	113,69	9,62	107.504.000		31,86	1,01	0,90	0,00	11,10	58.332,20	2.795.026.946	
Transener	TRAN	2,47	29-Aug-14	238,36	13,82	5.613.350		43,40	1,59	1,13	0,00	8,12	784.395,80	538.156.632	
Tenaris	TS	284,20	29-Aug-14	45,15	5,26	1.551.394.000		32,95	0,93	0,91	0,00	8,27	104.606,20	219.491.046.734	
Alpargatas	ALPA									0,29		2,89			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres	seccor	empres	seccor		
Agrometal	AGRO	2,10	29-ago-14	44,83	5,00			36,58	0,74	0,91	3,23	8,27	117.400,60	100.794.001
Alto Palermo	APSA	60,50	29-ago-14	69,58	9,60	330.098.000		38,79	0,61	0,64	33,38	20,99	670,40	7.623.396.278
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,10	29-ago-14	198,25	2,00	- 17.533.300		34,72	0,48	0,64	106,08	20,99	6.320,80	135.418.702
Boldt gaming	GAMI													
Banco Río	BRIO	17,75	29-ago-14	119,85	13,42	2.289.753.000		35,31	0,00	0,91	18,22	8,95	29.786,60	18.627.699.900
Carlos Casado	CADO	6,52	29-ago-14	169,16	8,67	55.495.480		29,31	0,70	0,64	5,45	20,99	33.473,80	650.091.473
Capulo	CAPU	3,30	29-ago-14	46,62	10,00	24.408.970		36,41	0,71	0,64	7,25	20,99	9.967,20	184.743.992
Capex	CAPX	6,50	29-ago-14	103,76	11,11			56,57	0,89	4,53	0,00		14.198,80	1.168.645.275
Carboclor	CARC	2,30	29-ago-14	121,83	17,35	- 28.331.250		38,99	0,65	0,79	0,00	0,00	35.734,60	210.732.471
Central Costanera	CECO2	2,45	29-ago-14	221,40	5,60	- 199.443.740		37,89	1,33	1,13	133,30	0,00	365.157,40	1.535.999.299
Celulosa	CELU	6,55	29-ago-14	89,31	9,17	- 79.381.000		29,72	1,22	0,97	0,00	6,77	190.977,60	661.129.374
Central Puerto	CEPU2	43,00	29-ago-14	253,91	6,44			21,54	1,17	1,13	18,60	8,12	17.688,80	1.522.212.297
Camuzzi	CGPA2	3,15	29-ago-14	178,76	6,42			33,43	0,93	1,13	276,32	8,12	3.142,80	1.049.772.822
Colorin	COLO	14,25	29-ago-14	247,56	58,33			114,29	0,69	0,79	0,00	0,00	17.133,20	79.197.556
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	17,90	29-ago-14	186,40	5,29			60,87	0,73	0,64	24,99	20,99	10.831,60	7.336.893.755
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,53	0,90	40,27	11,10	4.647,40	489.256.292
Domec	DOME	4,40	29-ago-14	17,22	2,33			7,66	0,28	0,47	14,24		2.546,40	83.595.024
Dycasa	DYCA	5,10	29-ago-14	70,57	9,68			44,87	0,41	0,64	15,28	20,99	6.255,00	152.990.894
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	0,00	8,12	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,50	29-ago-14	38,19	0,25			7,76	0,00	0,00	0,00	0,00	320,00	1.620.668.397
Estrada	ESTR	3,05	29-ago-14	-0,01	3,39			13,07	0,28	0,28	11,12		4.702,40	129.945.061
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	7,56	20,99	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	5,35	29-ago-14	119,88	32,10			91,71	0,69	0,45	0,00	44,45	24.390,80	716.887.332
Fiplaso	FIPL	1,92	29-ago-14	28,37	7,87			31,19	0,64	1,16	12,85		72.716,40	117.689.024
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,91	8,95		735,60	12.932.743.213
Garovaglio	GARO	4,10	29-ago-14	36,67	10,81			38,42	0,72	1,55	5,65		40.205,60	84.044.998
Gas Natural	GBAN	10,35	29-ago-14	417,50	10,11			32,77	0,70	0,90	4,14	4,14	3.479,60	1.650.877.663
Goffe	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		88,89		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.269.930
Grimoldi	GRIM	5,89	29-ago-14	35,13	12,19			26,70	0,00	0,29	1,90	2,89	7.215,60	260.955.725
INTA	INTA								0,58		5,78			
Juan Minelli	JMIN	4,60	29-ago-14	53,33	13,58			50,36					38.081,60	1.619.365.350
Longwie	LONG	2,25	29-ago-14	90,73	18,42			49,80	0,66	0,47	20,65	17,45	73.458,40	153.873.228
Metrogas	METR	3,54	29-ago-14	337,04	1,14			21,77	1,38	0,90	0,00	11,10	90.852,40	785.751.001
Morixe	MORI	2,00	29-ago-14	9,89	9,89			38,25	0,49	0,70	0,00	11,84	5.120,20	29.998.214
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,49	0,99	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	3,16	29-ago-14	28,98	1,94			12,63	0,00	0,64	0,00	20,99	7.420,00	505.569.908

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	12.10	29-ago-14	155.11	6.14			29.21	0.56	7.77	7.77	3.938.00	6.049.639.924	
Quickfood	PATY	17.00	29-ago-14	75.26	3.03			46.17	0.91	0.00	11.84	3.141.40	364.111.630	
Petrak	PERK	0.93	27-ago-14	9.41	1.09			0.00	0.29	14.71	9.53	7.213.80	20.213.478	
YPF	YPFD	428.95	29-ago-14	190.33	9.15			9.67	0.70	3.51	106.08	95.321.20	168.679.327.880	
Polledo	POIL	39.17	29-ago-14	45.24	-1.26			29.16	1.07	0.64		467.600.20	3.616.534.803	
Petrol del Conosur	PSUR	1.30	29-ago-14	96.97	6.56			15.14	1.87	0.00	36.04	11.063.60	130.471.873	
Repsol	REP	320.00	28-ago-14	61.24	8.47			24.59	0.71	0.62	106.08	785.40	282.448.919.629	
Rigoltau	RIGOS	2.58	29-ago-14	0.00	0.00			0.00	0.50	18.22			1.508.579.158	
Rosenbusch	ROSE	3.20	29-ago-14	34.45	4.92			82.65	0.61	1.73	33.38	346.525.40	94.891.747	
San Lorenzo	SAL									0.45				
San Miguel	SAMI	19.00	29-ago-14	214.57	13.77			44.09	0.46	1.69	20.20	25.039.00	1.223.973.421	
Sanlander	STD	126.00	29-ago-14	115.12	6.33			29.19	0.83	0.91	8.95	1.253.20		
Telefónica	TEF	208.00	29-ago-14	69.11	11.83			28.51	0.79	0.92	12.49	158.20	608.279.282.054	

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-sep-14	13.48%	58.00	29-ago-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-sep-14	95.85%	237.00	29-ago-14	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-sep-14	41.32%	156.50	29-ago-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	29-ago-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	86.00	29-ago-14	1.18	12.429	190.20%	0.4521	0.0637	14.482
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	29-ago-14	1.18				0.0500	9.583
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	231.00	29-ago-14	4.06				0.0569	9.341
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	34.00	29-ago-14	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	29-ago-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	29-ago-14	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	66.00	29-ago-14	28.76	13.948	113.95%	0.5792	1.9874	0.110
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	29-ago-14	2.00					2.514
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1115.00	29-ago-14	7.00	2.644	102.64%	1.2932	-0.0380	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	29-ago-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1220.00	29-ago-14	0.79	2.917	102.92%	1.4112	-0.2450	1.392
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	620.00	29-ago-14	2.50	14.813	114.81%	0.6429	0.0593	12.981
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	643.00	29-ago-14	2.50	14.813	114.81%	0.6667	0.0566	13.130
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	29-ago-14	5.83				0.0500	9.583
Disc. USS 10	DIAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1370.00	29-ago-14	8.28	2.032	142.24%	1.1467	0.0260	7.330
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1330.00	29-ago-14	8.28	2.032	142.24%	1.1132	0.0300	7.234
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1330.00	29-ago-14	8.28	2.032	142.24%	1.1132	0.0300	7.234
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1065.00	29-ago-14	8.75	2.212	102.21%	1.2404	-0.0017	2.492



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

*IMPRESO*