



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



FINALMENTE, PRECIOS DE UN DÍGITO PARA LA SOJA EN CHICAGO

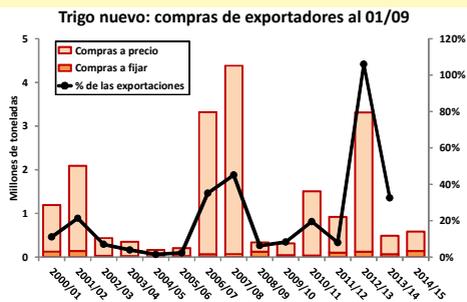
La segunda semana de septiembre marcó un nuevo deterioro para los precios de la soja en Chicago, que alcanzaron mínimos de cuatro años. A un mercado deprimido por la óptima condición de los cultivos y el inminente **Pág.8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 03/09/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	48,52	48,30
Compras totales	26,29	34,73	33,31
	47%	72%	69%
Con precios por fijar	2,50	3,62	2,81
	10%	10%	8%
Con precios en firme	23,79	31,11	30,49
	90%	90%	92%
Falta vender (*)	28,3	12,8	14,0
Falta poner precio (*)	30,8	16,4	16,8

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

CONTEXTO EXTERNO CADA VEZ MÁS COMPLICADO PARA EL MAÍZ

En el mercado de Chicago los futuros de maíz cerraron la semana en baja, presionados principalmente por el incremento en la estimación de producción norteamericana que hizo el Departamento de Agricultura de **Pág.9**



TRIGO LOCAL GOLPEADO POR BAJAS EXTERNAS

Varias han sido las razones que justificaron la caída de los precios del trigo a nivel internacional. Si bien el conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia pareció atenuarse durante los últimos días, el avance de la colecta de primavera **Pág.11**

AÑO XXXII - N° 1675 - 12 DE SEPTIEMBRE DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 31/08

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 240.520 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4040 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.620 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 60.668 millones **Pág. 2**

NOVEDADES DEL CONGRESO LATINOAMERICANO DE PUERTOS

Entre el 26 al 29 de agosto próximo pasado se realizó en la ciudad de Puerto Iguazú, Argentina, el "XXIII Congreso Latinoamericano de Puertos" organizado por la Asociación de Autoridades Portuarias Americanas (AAPA). Este importante evento contó con la presencia de más de 23 delegaciones de diversos países, **Pág. 3**

ARGENTINA PIERDE EL PRIMER LUGAR EN LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE BIODIESEL EN BASE A SOJA

La industria del biodiesel en la República Argentina ocupó hasta el año 2012 el primer lugar como productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja. Diversos factores tales como los altos derechos de exportación fijados por el Gobierno Nacional, un régimen impositivo no conveniente, las medidas antidumping **Pág. 4**

MERVAL: SIGUE LA TENDENCIA ALCISTA

Final de una semana en la que se vieron dos realidades contrapuestas. Por un lado, las plazas de referencia a nivel internacional experimentaron leves caídas, tomando ganancias en la previa a una nueva reunión de la Fed. En contraste, la bolsa argentina extendió su tendencia alcista e hilvanó una quinta semana **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial cereales, oleaginosos, harinas proteicas, aceites vegetales y productos del complejo soja (septiembre de 2014) **Pág. 24**
 USDA: Oferta y demanda de cereales y productos del complejo soja en EE.UU. (septiembre de 2014) **Pág. 26**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Florencia Matteo

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 240.520 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4040 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.620 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 60.668 millones, y otros \$ 36.958 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.003 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 389.193 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 241.359 millones, en total \$ 630.552 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 75.030 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 38,1% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 22,7% de los mismos.

Por otro lado, la deuda del gobierno nacional

Títulos públicos por \$ 379.636 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 217.900 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.714 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.754 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.343 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.561 millones, es igual (=) a \$ 549.164 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.346 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 29 de agosto llegó a \$ 389.193 millones, con un incremento interanual de 20,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 299.947 millones, con un crecimiento interanual de 19,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 269.027 millones, con un incremento interanual de 18,9%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 578.616 millones, con un incremento interanual de 30,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 503.714 millones, con un incremento interanual de 21,7%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.181 millones, con un aumento interanual del 2,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llega-

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 11/09 al 04/10/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 03/09/14	23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (setiembre 2014)	24
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (setiembre 2014)	26

MERCADO DE CAPITALES

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

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

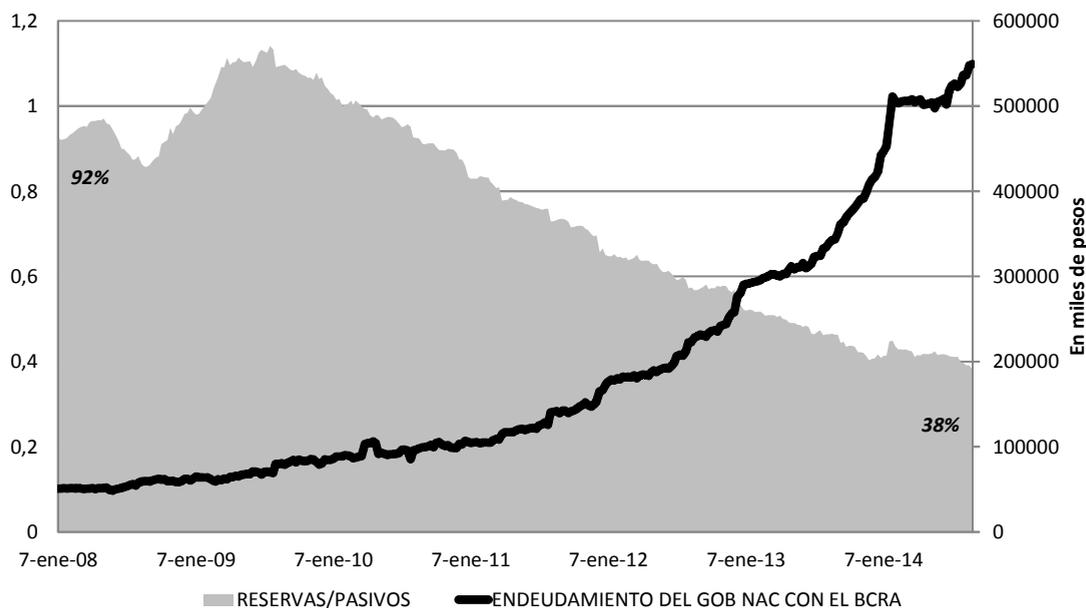
Córdoba 1402 - S2000AVV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

ron a u\$s 4.186, con una caída interanual de -5,3%.

M1, llegó a \$ 496.102 millones, con un incremento interanual de 21,1%.

M2, llegó a \$ 663.003 millones, con un incremento interanual de 25,2%.

M3, llegó a \$ 1.045.227 millones, con un incremento interanual de 22,3%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.116.236 millones, con un incremento interanual de 24%.

NOVEDADES DEL CONGRESO LATINOAMERICANO DE PUERTOS

Alejandro Calvo

Entre el 26 al 29 de agosto próximo pasado se realizó en la ciudad de Puerto Iguazú, Argentina, el "XXIII Congreso Latinoamericano de Puertos" organizado por la Asociación de Autoridades Portuarias Americanas (AAPA). Este importante evento contó con la presencia de más de 23 delegaciones de diversos países, no sólo americanos, y una asis-

tencia aproximada de 500 personas y 32 disertantes. En el encuentro se expusieron las problemáticas actuales de los puertos de América, así como los desafíos a futuro y las alternativas de solución a dichas temáticas.

Nuestra institución fue la única Bolsa, tanto de Comercio como de Cereales, de América en participar, con tres miembros, uno de los cuales - el Dr. Javier Álvarez- fue convocado para ser moderador del último panel.

Entre las personalidades que disertaron en el encuentro, estuvo presente la última embajadora de los Estados Unidos en la Argentina, la Sra. Dilma Martinez, actual vice-presidente de la comisión del Puerto de Los Ángeles. Se trata del puerto más importante de USA con un movimiento de U\$S 414.800 millones y una inversión anual que supera los 300 millones de dólares estadounidenses.

Estuvo presente además, el especialista Robert West de la firma MORLEY PEARSONS -constructores de puertos- quien estimó que un crecimiento del 3,5% en el PBI mundial en el año 2014 (el cual surge de computar una tasa de crecimiento del 2% anual para USA y del 7% para China en dicho año, primera y segunda economía a nivel mundial), implicaría un aumento del comercio internacional del 7%.

Otro interesante dato lo aportó el Sr. Franc Pigna de AEGIR (Consultores Portuarios Americanos), quien sostuvo que los armadores siguen en su carrera de construir buques porta-contenedores de mayores dimensiones. Informó que este año entra en servicio el "TRIPLE-E" de MAERKS con 18.400 TEU'S (Twenty foot Equivalent Unit), pero que se calcula que para el 2020 los buques botados serán de 22.000 TEU'S. Estimó, además, que esto implicará la necesidad de ampliar las terminales portuarias a razón de 5 hectáreas de servicios cada 1000 TEU'S.

El Sr. Virgilio Silva, Presidente Ejecutivo de la empresa portuaria nacional de Nicaragua, presentó el proyecto de la empresa china HKND, la cual ha propuesto la construcción de un canal en Nicaragua que uniría el Océano Pacífico con el Mar del Caribe, con una longitud total de 278 km, un ancho mínimo de 230 metros y 85 pies de calado. Esta importante profundidad permitiría que los grandes buques a construirse puedan atravesar el istmo, ya que el canal de Panamá quedará obsoleto el año que viene cuando se inaugure su décima ampliación. Esta obra con una erogación de U\$S 40.000 millones, sería la mayor inversión mundial en el tema marítimo, incluyendo dos puertos, uno en cada lado del canal, vías férreas de doble traza, autopista, usinas eléctricas y nuevas centrales de comunicaciones.

Posteriormente, el Sr. Jorge Duran, secretario de la Comisión Interamericana de Puertos CIP/OEA, analizó la competitividad en la logística de transporte de Latinoamérica y los países que la integran. Elogió la eficiencia de Chile ubicada en primer lugar y ubicó a la competitividad de la República Argentina en el puesto N° 10. También hizo referencia a los costos de exportación (erogaciones desde tranquera o fábrica hasta colocar los productos sobre el buque o camión), ponderando a Panamá por poseer los menores costos de la región e indicando que Venezuela registra los mayores costos logísticos. Argentina está ubicada, según el funcionario, en el cuarto peor lugar, debido principalmente a la deficiente matriz de transporte. En tal sentido sostuvo que una matriz de transporte deseable sería la siguiente: 50% por agua, 30% ferroviaria y 20% vial por Tonelada/kilómetro transportado. Nuestro país en cambio muestra una matriz compuesta por 85% de utilización del modo vial, 14% el modo ferroviario y un 1% por hidrovia.

Con referencia al desempeño portuario, el funcionario indicó que Argentina se encuentra en el sexto (6°) lugar en el ranking latinoamericano y con referencia a la calidad de la infraestructura,

nuestro país se encuentra ubicado en un nivel levemente inferior al promedio latinoamericano.

Otros expertos evaluaron otras tres problemáticas: a) la falta de información estadística confiable, b) la falta de políticas públicas anticíclicas en la región, y c) la falta de apertura en el comercio internacional con mercados cerrados, que no apoyan el desarrollo de las capacidades tecnológicas ni aportan al logro de una infraestructura eficiente a nivel portuario.

Por último se destacó el aporte del especialista, Sr. Hermen Journée, que con su nueva visión referente a la estandarización de las cargas -principalmente containerizadas- propone un principio de círculos en lugar de líneas en los movimientos de carga, prediciendo que a futuro, aun las cargas a granel encontrarán costos competitivos con sistemas como los "roto-box" (tecnología que ha incorporado recientemente Terminal Puerto Rosario -TPR- en Argentina).

Algunos de estos temas serán tratados en la "Jornada sobre Transporte y Logística" que organiza la Bolsa de Comercio de Rosario en el Salón Auditorio de nuestra entidad- el próximo 9 de octubre de 2014 en la ciudad de Rosario. La jornada contará con destacados disertantes quienes debatirán sobre los desafíos actuales, la visión a futuro del transporte de cargas y su infraestructura y la forma de optimizar la logística del comercio de granos y subproductos de la República Argentina.

ARGENTINA PIERDE EL PRIMER LUGAR EN LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE BIODIESEL EN BASE SOJA

Julio Calzada

La Industria del Biodiesel en la República Argentina ocupó hasta el año 2012 el primer lugar como productor mundial de biodiesel en base a aceite de soja. Diversos factores tales como los altos derechos de exportación fijados por el Gobierno Nacional, un régimen impositivo no conveniente, las medidas antidumping aplicadas por la Unión Europea y la posterior acción del gobierno español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel para vender a dicho país -entre otros- fueron generando una caída en el nivel de actividad de la industria del biodiesel argentino que la

Cuadro N° 1. Producción Mundial de Biodiesel. Desagregado por países y en base a la materia prima utilizada. Período 2008-2014 (en millones de toneladas)

Ranking	Producto	2014 (estimado)	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Producción mundial de biodiesel		29,12	27,06	24,19	22,31	18,37	16,20	14,18
Producción mundial de biodiesel en base a aceite de soja		7,29	7,00	6,83	7,37	5,34	4,38	4,53
1°	USA	2,27	2,50	1,83	1,88	0,52	0,96	1,62
2°	Brasil	2,16	1,89	1,80	1,91	1,74	1,10	0,85
3°	Argentina	2,05	2,00	2,46	2,43	1,82	1,18	0,71
4°	Unión Europea	0,40	0,27	0,44	0,84	0,97	0,85	1,14
Producción mundial de biodiesel en base a aceite de colza		6,41	6,23	6,25	6,23	6,34	5,71	4,98
1°	Unión Europea	5,76	5,64	5,64	5,64	6,07	5,42	4,70
2°	USA	0,33	0,29	0,36	0,38	0,11	0,15	0,18
Producción mundial de biodiesel en base a aceite de palma		9,56	8,59	6,82	5,12	3,99	3,37	2,28
1°	Indonesia	3,80	2,63	1,99	1,38	0,68	0,40	0,32
2°	Unión Europea	2,28	2,51	1,93	1,42	1,45	1,54	0,94
3°	Tailandia	1,00	0,95	0,92	0,79	0,65	0,57	0,40
4°	Malasia	0,63	0,47	0,25	0,17	0,19	0,24	0,20
5°	Colombia	0,54	0,50	0,49	0,44	0,34	0,17	0,04
6°	Singapur	0,42	0,41	0,55	0,34	0,12	0,05	0,00
Producción mundial de biodiesel en base a aceite de girasol		0,18	0,19	0,18	0,15	0,14	0,20	0,13
Producción mundial de biodiesel en base a sebo		2,17	1,94	1,52	1,43	0,98	1,03	0,87
Producción mundial de biodiesel en base a otras materias primas		3,52	3,16	2,61	2,03	1,55	1,51	1,33

Fuente: Oil World Statistic Update

llevó en el año 2013 a perder ese sitio de privilegio en manos de los Estados Unidos de América. Para el presente año 2014, las estimaciones de Oil World muestran que Argentina perdería también el segundo lugar en manos de la producción brasileña. Quedaría relegada, de esta forma, al tercer lugar.

Como puede verse en el cuadro N° 1 titulado "Producción mundial de Biodiesel. Desagregado por países y en base a la materia prima utilizada", en el año 2012 Argentina era el principal productor de biodiesel en base a aceite de soja, con una producción anual de 2,46 millones de toneladas. En segundo lugar se ubicaba Estados Unidos con 1,83 millones de toneladas y luego Brasil con 1.800.000 toneladas.

Un año después, nuestro país registró una producción de 2 millones de toneladas, siendo superada por Estados Unidos de América, cuya industria generó cerca de 2,5 millones de toneladas. Brasil le pisó los talones a Argentina en el año 2013,

obteniendo una producción de biodiesel en base a soja de 1,89 millones de toneladas.

Para el actual año 2014, las estimaciones de "Oil World Statistic Update" proyectan que Argentina estará por debajo de Estados Unidos y Brasil con una producción del orden de 2,05 millones de toneladas. USA alcanzaría una producción de biodiesel en base a aceite de soja de 2,27 millones de toneladas y Brasil de 2,16 millones.

Esta caída en el posicionamiento argentino también se ve reflejada en el ranking de países productores del biodiesel (Cuadro N°2) sumando aquellas producciones que surgen de la utilización de diversos aceites o productos como materia prima. Ellos son: aceite de soja, aceite de colza, aceites de palma, aceite de girasol, sebo, aceite de coco, uso de aceite de cocina y otros aceites o grasas. El cuadro N°2 muestra que Argentina era en el año 2012 el tercer productor mundial de biodiesel, computando todos los aceites utilizados como

materia prima. Era superada por los Estados Unidos de América -quien registró en dicho año una producción de 3,3 millones de toneladas- y Alemania con 2,63 millones de tn.

Para el año 2014, Oil World Statistics estima que Argentina descenderá al 5to lugar en el ranking, con una producción de biodiesel de 2,05 millones de toneladas. Habrá entonces, según las proyecciones de esta firma, cuatro países que aventajarían a nuestro país: USA con 4,3 millones de toneladas, Indonesia con 3,8 millones de tn., Brasil con 3 millones de toneladas y Alemania con 2,75 millones. Es importante consignar que las estadísticas del año 2013 muestran ya la caída de Argentina al quinto lugar, siendo superada por los países citados en el párrafo anterior.

Del cuadro N°1 es llamativo ver como la producción de biodiesel se estaría duplicando a nivel mundial en el término de seis años. En el año 2008 la producción total de biodiesel fue de 14,18 millones de toneladas. Oil World estima que la misma alcanzará los 29,12 millones de toneladas en el año 2014. Esto marca la evidencia de que estamos ante una industria sumamente competitiva a nivel mundial, con producciones anuales en alza y con una complejidad creciente en el acceso a nuevos mercados, especialmente para nuestro país.

A esto se suma un ingrediente adicional. El aumento que ha registrado en los últimos dos años la producción de biodiesel en base a aceite de palma (ver cuadro N°1). Si evaluamos individualmente la producción mundial de biodiesel en base a aceite de palma, colza y soja, todas ellas rondaban en el año 2012 en 6 a 6,8 millones de toneladas de producción, respectivamente. El crecimiento del aceite de palma ha sido explosivo. Se espera que en el año 2014 la producción de biodiesel con esta materia prima aumentará un 40% respecto de los valores del año 2012: pasará de 6,82 millones de toneladas en el año 2012 a 9,56 millones de toneladas en el 2014. En anteriores informativos semanales dábamos cuenta de que una hectárea sembrada con aceite de palma puede generar 4.752 litros de biodiesel. En cambio, una hectárea con soja podría permitir obtener apenas 502 litros de biodiesel.

Regresando al caso argentino, la caída en la producción de nuestro país en el año 2013 y la posible en el 2014, obedece a una serie de factores que se enumeran seguidamente:

a) Las medidas antidumping aplicadas por la Unión Europea a las exportaciones argentinas de biodiesel en el año 2013 y la posterior acción del gobierno español de excluir a las fábricas argenti-

nas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país. Esto implicó el cierre de este importante mercado para el biodiesel argentino. No olvidemos que en el año 2012 cuando nuestro país produjo 2.455.000 toneladas de biodiesel, las exportaciones argentinas a la Unión Europea fueron de 1.385.000 toneladas. El 56% de la producción nacional se despachó a Europa. Una cifra realmente importante.

b) Los altos derechos de exportación fijados por el Gobierno Nacional, los cuales recién se redujeron en Junio del 2014. Durante el año 2013 y hasta junio del 2014, la industria del Biodiesel sufrió altos derechos de exportación y un negativo régimen impositivo. Recién a mediados de este año se confirmó la baja en la alícuota del derecho de exportación que tributa el producto: pasó de 21,75% al 11,07% aproximadamente. Esto fue muy bien recibido por el sector oleaginoso. Otra medida que colaboró con la industria fueron los cambios impositivos. En dicho mes de Junio el Senado convirtió en ley el proyecto que eximía de impuestos al biodiesel. Se eliminó de esta forma la alícuota del 22% al biodiesel que se utilizaba para la generación eléctrica y del 19% de la tasa del combustible, este último hasta el 31 de diciembre de 2015.

De todos modos, el panorama para el biodiesel argentino sigue mostrando nubarrones e incertidumbres. Según un informe reciente de la Fundación INAI (Instituto para las Negociaciones Agrícolas internacionales), el pasado 21 de julio de 2014 el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual de Perú (Indecopi) dio inicio formal a una investigación por presuntas prácticas de subvenciones en el biodiesel (B100) que ingresa a ese país procedente de Argentina. La medida se inició a instancias de la empresa Industrias del Espino S.A. (principal productor peruano de biodiesel a base de palma aceitera, quien genera el 88% de la producción peruana según datos del año 2013). La denuncia sostiene que el gobierno Argentino estaría concediendo subvenciones a la producción de biodiesel, instrumentadas mediante determinados beneficios fiscales para la promoción de la producción de biocombustibles otorgados a las empresas argentinas.

En el procedimiento de investigación se considerará el periodo comprendido entre enero y diciembre de 2013 para la determinación de la existencia, naturaleza y cuantía de las subvenciones; mientras que para la determinación de la existencia del daño a la Industria del Perú y la relación

Cuadro N°2 . Producción Mundial de Biodiesel y principales países productores. Período 2008-2010 (en millones de toneladas)

Ranking	Producto	2014 (estimado)	2013	2012	2011	2010
Producción mundial de biodiesel		29,12	27,06	24,19	22,31	18,37
1°	USA	4,30	4,53	3,30	3,22	1,14
2°	Indonesia	3,80	2,63	1,99	1,38	0,68
3°	Brasil	3,00	2,56	2,39	2,35	2,10
4°	Alemania	2,75	2,70	2,63	2,79	2,80
5°	Argentina	2,05	2,00	2,46	2,43	1,82
6°	Tailandia	1,00	0,95	0,92	0,79	0,65
7°	Holanda	1,00	0,98	0,80	0,48	0,36

Fuente: Oil World Statistic Update

causal se considerará el periodo comprendido entre enero de 2009 y junio de 2014. A partir de Julio de 2014 se inició un período de seis meses para que las partes interesadas presenten pruebas o alegatos, prorrogables por tres meses adicionales.

Tal como indica la Fundación INAI, se trata de un problema importante para Argentina ya que la República del Perú se ha convertido en un destino de importancia para el biodiesel de nuestro país, luego del cierre del mercado europeo. En el año 2013, en base a datos de COMTRADE, se registraron exportaciones por 198 mil toneladas y 183 millones de dólares. Y entre enero y julio de este año, según datos de la AFIP, se exportaron a Perú unas 157 mil toneladas, por un monto FOB de 132 millones de dólares.

Otra noticia negativa es la surgida en los últimos meses en Europa. El Consejo de la Unión Europea decidió limitar el consumo de biocombustibles provenientes de cultivos alimentarios en el transporte para el año 2020, para cuando se espera que al menos el 10% del combustible para este sector provenga de fuentes renovables. Los Ministros de Energía de los 28 países acordaron fijar un tope del 7% a los llamados "biocombustibles de primera generación".

Europa busca acelerar el cambio hacia una nueva generación de biocombustibles fabricados con algas y algunos residuos. Si bien la propuesta debe ser aprobada por el Parlamento Europeo, el año pasado parlamentarios de la UE votaron a favor de un límite del 6% en el uso de dichos biocombustibles. Este movimiento de la UE hacia los llamados biocombustibles de segunda generación afecta a países como Argentina que han desarro-

llado una industria en base a biocombustibles de primera generación, específicamente utilizando aceite de soja.

Pero no solamente Argentina sufre problemas de medidas antidumping y de aplicación de derechos compensatorios por parte de Europa. Nuestro

competidor, Estados Unidos, también lo sufre. El informe de Agosto 2014 de la Fundación INAI indica que ante la inminente finalización de las medidas antidumping y los derechos compensatorios impuestos por la Unión Europea a las importaciones de biodiesel proveniente de Estados Unidos, la Comisión Europea (CE) acogió el reclamo de la European Biodiesel Board (EBB) y decidió volver a reconsiderar ambas medidas.

La EBB -entidad que nuclea a industrias del biodiesel de Europa- presentó meses atrás una solicitud ante la CE para que dichas medidas contra Estados Unidos fueran prolongadas en el tiempo, ya que su eliminación "acarrearía probablemente la reaparición del dumping, la subvención y el perjuicio para la industria de la UE". La EBB sostiene que si finalizan las medidas, es probable que el nivel actual de importaciones en la UE de biodiesel americano aumente, afectando a la industria local europea.

En consecuencia, la CE evaluará si existe continuación o reaparición del dumping y subvención e investigará a los productores-exportadores de EE.UU. y a los importadores no vinculados con ellos. Este procedimiento de reconsideración podría conducir a la derogación o al mantenimiento de las medidas, usualmente por otro periodo de 5 años.

Si se verifica la inexistencia de daño o amenaza de daño y se decide derogar las medidas, EE.UU. podría volver al mercado europeo, ocupando la porción del mercado que han dejado Argentina e Indonesia, afectados por medidas antidumping desde el año pasado. La resolución de este tema tiene relevancia para Argentina, ya que puede sentar precedente en la posible reapertura del mercado

europeo a las exportaciones argentinas de biodiesel. No obstante ello, según los expertos de la Fundación INAI "es difícil que se deroguen dichas medidas, dado que por un lado EE.UU. no ha abandonado su política de subsidios a los biocombustibles, mientras que por el otro, la UE se ha mostrado permeable al reclamo de su industria interna, la cual ha crecido bajo el amparo de desembolsos y protecciones gubernamentales".

FINALMENTE, PRECIOS DE UN DÍGITO PARA LA SOJA EN CHICAGO

Guillermo Rossi

La segunda semana de septiembre marcó un nuevo deterioro para los precios de la soja en Chicago, que alcanzaron mínimos de cuatro años. A un mercado deprimido por la óptima condición de los cultivos y el inminente comienzo de la trilla en algunas regiones de Estados Unidos se le sumó el impacto bajista del informe del USDA, cuyas estimaciones de oferta mundial del ciclo 2014/15 se ubicaron bien por encima de las expectativas de los operadores privados, pese a ligeros incrementos en las previsiones de demanda.

Los operadores del mercado toman con nerviosismo la tendencia vigente en los últimos dos meses, puesto que ha quebrado todas las áreas de soporte importantes y prácticamente no experimentó correcciones alcistas significativas. Durante esta semana el contrato con entrega en noviembre quebró a la baja los u\$s 10/bushel y alcanzó cotizaciones de un dígito que no se veían desde el año 2010. La sobreventa queda de manifiesto al observarse la posición de los fondos especulativos que publica la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), que alerta sobre una cartera vendida que llega a casi 12% del interés abierto del mercado.

El USDA modificó su cálculo de cosecha en el país del norte hasta 106,5 millones de toneladas, fruto de la obtención de rendimientos en torno a 31,3 qq/ha como promedio en todo el país. Sobre 23 analistas encuestados por Reuters antes de la publicación del reporte, sólo cuatro pensaban en rindes más elevados que la estimación del USDA. Dicha cifra de productividad unitaria se ubica un 6% por encima del nivel alcanzado en el ciclo 2009/10, mientras que la importantísima área sembrada dará lugar a que la producción supere por 15 mi-

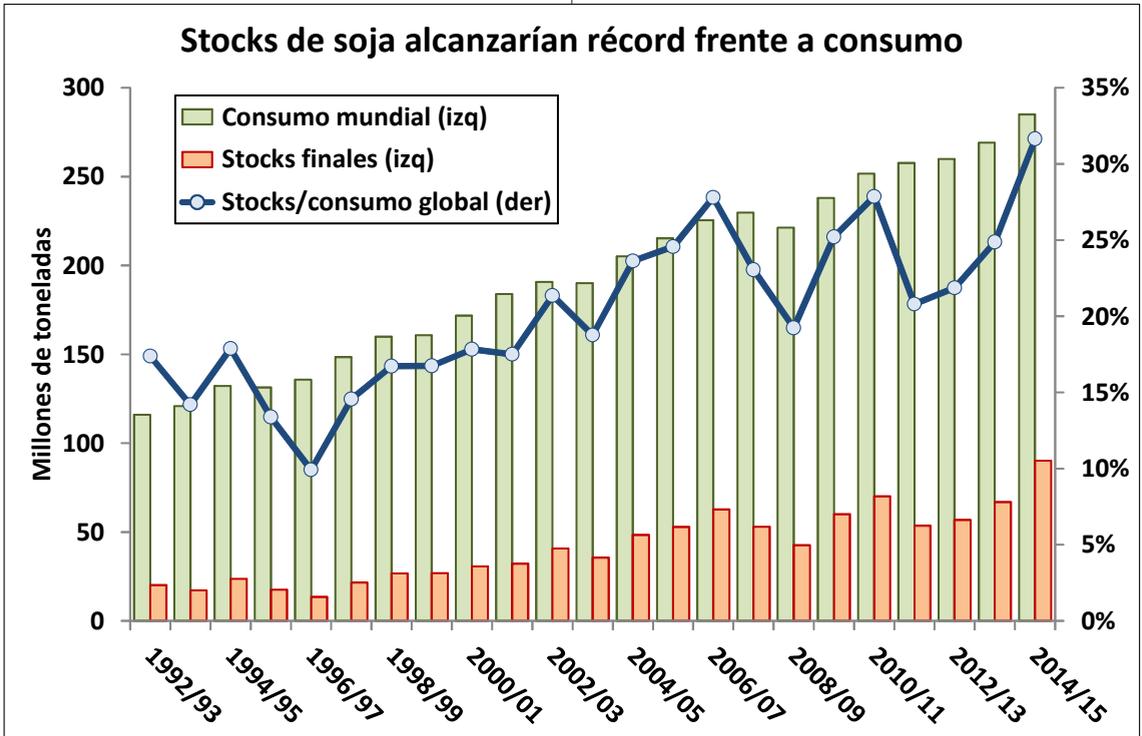
llones de toneladas el récord precedente. Al mismo tiempo, la proyección de stocks finales de la campaña se incrementó hasta casi 13 millones de toneladas, volumen que significa una notable recomposición respecto del menguado remanente al concluir el último año.

En línea con las estimaciones para su país, el USDA planteó un escenario de producción más optimista para el hemisferio sur, sumando cuatro millones de toneladas entre Argentina y Brasil. En ambos casos el ajuste obedece a una mayor estimación de área cubierta, siendo en la situación argentina inducida por la caída en la intención de siembra de maíz. En este contexto, la campaña mundial finalizaría el próximo agosto con un volumen de oferta remanente para 2015/16 de 90 millones de toneladas, cifra 50% superior al promedio de los últimos 5 años y equivalente al consumo mundial de casi cuatro meses.

Por su parte, los subproductos relacionados con la soja reflejaron el comportamiento bajista del mercado primario. En el caso de la harina se registraron importantes caídas debido a la menor demanda tanto del frente doméstico norteamericano como de la exportación, a la espera de que la llegada de la nueva cosecha disminuya los costos de aprovisionamiento. Las bases del mercado interno de Estados Unidos siguen fuertes pero en algunas localidades ya se insinúa un descenso. Para la actividad exportadora persiste una fuerte competencia por precio de la mercadería de origen sudamericano.

En el plano local los compradores siguen trasladando el efecto de las caídas externas y la retracción de la oferta ha estabilizado el mercado en niveles cercanos a la capacidad teórica de pago, debilitando los márgenes de la industria. El deterioro de las primas FOB de los subproductos ejerce presión adicional. El Ministerio de Agricultura informó un valor FAS teórico de \$ 2.207/ton para las operaciones del jueves, frente a un precio estimativo de \$ 2.245/ton establecido para la rueda de operaciones del mismo día en Rosario. En el marco de esta situación, la capacidad ociosa de las fábricas está en ascenso luego de marcar mínimos entre abril y julio.

La situación externa plantea una doble encrucijada para el sector en nuestro país. Por un lado, una proporción cercana al 40% de la última cosecha no ha sido adquirida aún por usuarios finales, como plantas de crushing o exportadores. El deterioro de los precios ha producido un quebranto notable para quienes detentan la propiedad de esta mercadería sin estrategias de cobertura en



el mercado a término. Asimismo, la caída de los precios ha complicado los planteos a cosecha, aunque la situación todavía más dramática que afecta al maíz lograría sostener -y quizás aumentar ligeramente- el área de siembra.

A futuro podríamos estar hablando de un cambio de paradigma que implique precios de las commodities agrícolas alejados de sus máximos de 2012 y más cercanos al promedio de la última década. De ser este el caso se hace necesario devolverle al sector la competitividad que ha perdido en los últimos años, en los que creció la presión impositiva, se redujeron las inversiones en infraestructura y se crearon distorsiones en los mercados de capitales, extremadamente necesarios para nutrir de financiamiento a los productores y las empresas que participan de la comercialización.

Todavía no hay estimaciones concretas de cara a la campaña sojera 2014/15, aunque ya se manejan precios de mercado en torno a u\$s 250/ton para la entrega en mayo. Esta cifra se encuentra un 15% por debajo de los valores de referencia a la misma altura del año pasado y es casi un 30% inferior a la vigente en la precampaña 2012/13, caracterizada por el empujón que brindó a la producción agrícola de nuestro país la histórica sequía de Estados Unidos. Una de las consecuencias de

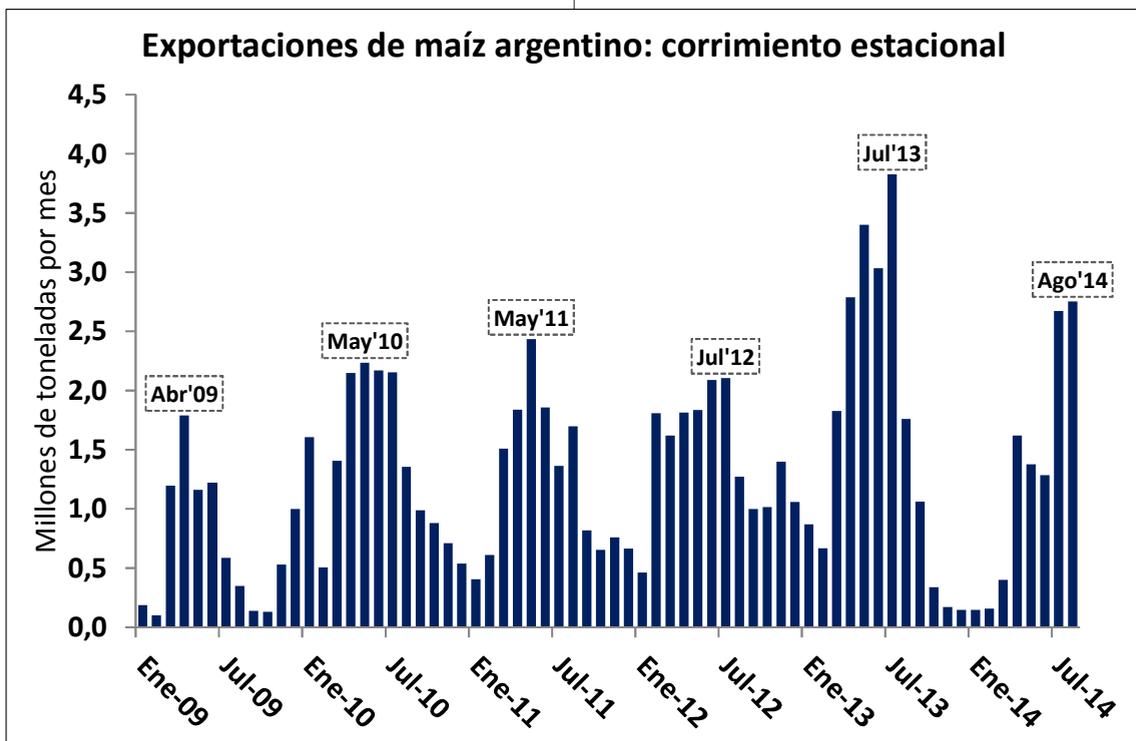
este panorama de mercado más adverso será la puesta en marcha de planteos productivos más conservadores, con menor uso de tecnología.

CONTEXTO EXTERNO CADA VEZ MÁS COMPLICADO PARA EL MAÍZ

Guillermo Rossi

En el mercado de Chicago los futuros de maíz cerraron la semana en baja, presionados principalmente por el incremento en la estimación de producción norteamericana que hizo el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) en su último informe mensual. Al igual que en la soja, las previsiones de oferta superaron lo esperado por los analistas privados. Este hecho hizo que las cotizaciones del cereal alcancen mínimos en cuatro años, en el marco de un fuerte pesimismo respecto de la evolución futura del mercado.

El organismo indicó que se espera una cosecha cercana a 365,6 millones de toneladas, casi diez millones más elevada que la obtenida el año pasado gracias a los inéditos rendimientos del cultivo. De este modo se quiebra la marca histórica del



año 2009, cuando el maíz norteamericano rindió en promedio 103,4 qq/ha y también provocó un descenso de los precios. Esta vez la productividad unitaria llegará a 107,8 qq/ha como promedio nacional, con picos de 121,8 qq/ha en Illinois y 116,1 qq/ha estimados para el estado de Iowa.

La mayor oferta enfrentará un previsible incremento del consumo en Estados Unidos, fundamentalmente de parte de la producción animal y la industria de los biocombustibles. Sin embargo, igual se espera que los stocks experimenten una notable recomposición interanual hasta superar los 50 millones de toneladas al final de la campaña, quedando en su nivel más elevado de los últimos diez años. Los grandes interrogantes son el nivel de competencia que pueda generar el trigo forrajero europeo para acceder a algunos mercados asiáticos y la política que tomará China respecto de los eventos transgénicos que tanta polémica generaron durante el último año. La firma Cargill declaró pérdidas por u\$s 90 millones como consecuencia de la sucesión de buques rechazados.

A nivel mundial el informe del USDA introdujo algunas otras modificaciones de interés. En China la estimación de producción cayó 5 millones de toneladas como consecuencia del clima seco de las últimas semanas, aunque aparentemente el gi-

gante asiático no necesitará recurrir a importaciones gracias a su política de acumulación de stocks. En Brasil, en cambio, se incrementó la estimación de cosecha en un millón hasta 75 millones de toneladas, reflejando una mayor intención de siembra respecto de las expectativas iniciales.

En sus estimaciones para Argentina, el USDA redujo en 400.000 hectáreas el área maicera con destino comercial de la campaña 2014/15, en línea con fuentes locales que alertan sobre el desánimo de los productores. Tomando rindes de tendencia cercanos a 71 qq/ha como promedio nacional, el volumen de producción llegaría a 23 millones de toneladas, cifra que implica un recorte de tres millones de toneladas respecto de la proyección de informes anteriores. La menor oferta implicará tanto una reducción de las exportaciones previstas como de la proyección de inventario final.

Por su parte, en el informe mensual de GEA - Guía Estratégica para el Agro se advierte que a poco de comenzar los trabajos en la zona núcleo - demorados por la falta de piso - la intención de siembra muestra un retroceso del 16% frente a 2013/14, esperándose cubrir en todo el país un área próxima a 3,70 millones de hectáreas, frente a las 4,33 millones implantadas en la campaña pasada. Se destaca una elevada disparidad regional en

las perspectivas, aunque el común denominador es una retracción del cultivo incluso en las zonas dónde mejores rendimientos se obtuvieron en la campaña pasada. Los principales detonantes de la caída son la baja del precio y los incrementos de costos, que redundan en mayores rendimientos de indiferencia y márgenes más ajustados. El financiamiento de la campaña es otro difícil escollo que enfrentan los productores.

Frente a este escenario, se anticipa una pronunciada caída del saldo exportable para el próximo año, que en términos de dólares implicará una disminución aún mayor por la caída de los precios FOB. Durante el ciclo 2012/13 las ventas externas de maíz significaron para el país un ingreso de divisas de u\$s 5.500 millones, mientras que de cara a la campaña 2014/15 las primeras evidencias apuntan a que las exportaciones en dólares sólo alcanzarán a la tercera parte de aquella cifra. Por el momento no se presentan factores que hagan pensar en una posible reversión de esta tendencia, más allá de algún desvío razonable en los pronósticos.

Bajo este panorama, los exportadores ofrecen pagar valores cercanos a u\$s 120/ton por maíz con entrega en marzo sobre distintas terminales portuarias del Up River. El volumen de operaciones es notablemente bajo y los productores muestran escasa disposición a convalidar pérdidas comprometiendo la entrega de lotes a precio firme, razón por la cual predominan las operaciones a fijar. De hecho, en los datos publicados por el Ministerio de Agricultura a mitad de semana se indicó que más de tres cuartas partes del total negociado hasta el momento se han concertado bajo esa modalidad. El volumen intercambiado hasta principios de septiembre no llega al 40% del registrado a la misma altura del año pasado.

En tanto, en el segmento disponible se realizan algunas operaciones a \$ 950/ton en el marco de un mercado que ha perdido dinamismo y diversidad en la demanda. Los exportadores tradicionales no recibieron nuevas emisiones de ROE Verde en las últimas semanas y en general cuentan con stock para cubrir sus planes de embarque a corto plazo, factores que explican el posicionamiento del mercado unos \$ 100/ton por debajo del FAS teórico que estima diariamente el Ministerio de Agricultura. Hasta principios de octubre se espera que las exportaciones argentinas queden por debajo de 600.000 toneladas, excluyendo vía terrestre y contenedores.

TRIGO LOCAL GOLPEADO POR BAJAS EXTERNAS

Guillermo Rossi

Varias han sido las razones que justificaron la caída de los precios del trigo a nivel internacional. Si bien el conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia pareció atenuarse durante los últimos días, el avance de la colecta de primavera en el hemisferio norte y nuevas evidencias de exportaciones récord desde los puertos del Mar Negro impactaron negativamente sobre el mercado. El informe de estimaciones de oferta y demanda del USDA terminó de debilitar al cereal, al plantear un escenario de oferta para el próximo año más optimista del esperado.

El Departamento de Agricultura norteamericano incrementó su estimación de producción mundial hasta 720 millones de toneladas, alcanzando un nuevo récord. En el informe se efectuaron ajustes positivos en Ucrania y los países de la Unión Europea, aunque en esta región se volvió a enfatizar en la baja calidad de la producción y la necesidad de que una mayor proporción de la oferta se vuelque al segmento forrajero. El comercio global del cereal llegaría a casi 155 millones de toneladas, cifra menor que la del último año merced a la mayor producción de países tradicionalmente importadores.

Para la hoja de balance de Estados Unidos lo más significativo fue la reducción en el volumen de exportaciones proyectado por el ciclo 2014/15, como consecuencia de la mayor oferta global que debilita la competitividad del cereal norteamericano. A esta situación se le agregan las mayores importaciones que harían los molinos del norte desde Canadá, país donde los stocks son muy elevados después de la cosecha récord del año pasado. De este modo, con mayores compras y menores ventas al exterior el inventario de cierre de la presente campaña será algo más elevado que las expectativas iniciales, generando presión bajista sobre el mercado de Chicago.

En sus estimaciones para Argentina el USDA redujo el área sembrada en 50.000 hectáreas, resultando en una cosecha 200.000 toneladas menor que la proyectada en agosto. Dado que la fecha de cierre de estos números es el primer día del mes, el recorte obedece al ajustado cierre de los trabajos de implantación en el sudeste de la provincia de Buenos Aires. El menor volumen de producción se dedujo enteramente del saldo export-

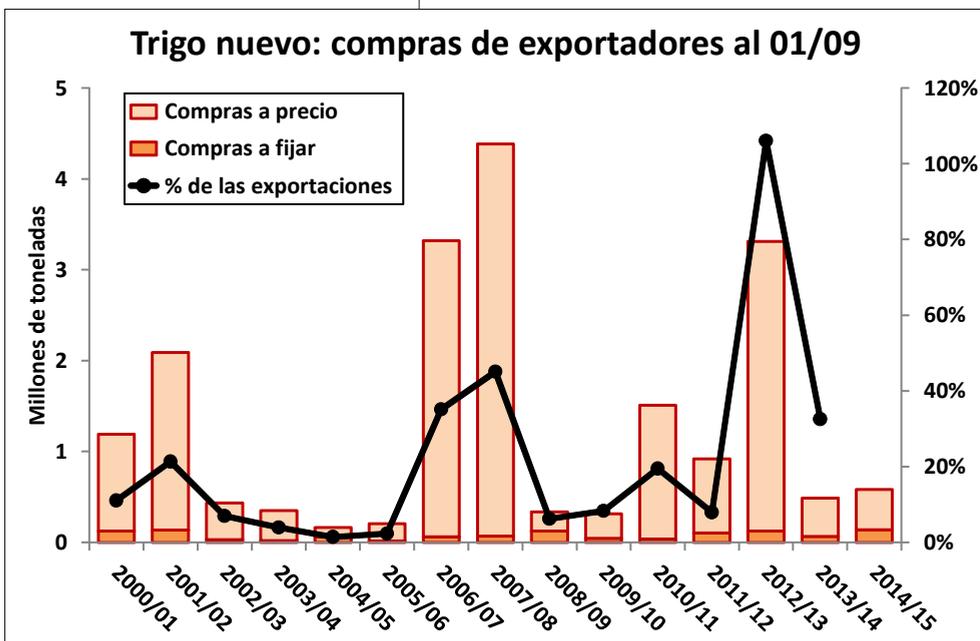
table, dejando sin cambios el stock al final.

En el plano local los participantes del mercado siguen monitoreando de cerca la evolución de los cultivos y las perspectivas climáticas para las próximas semanas. Los excesos hídricos en la provincia de Buenos Aires,

particularmente en el núcleo triguero de los partidos costeros, plantean fuertes interrogantes de cara a la cosecha y ya generan un potencial de pérdida superior a 50.000 hectáreas. En cambio, en el resto del país no se advierten problemas sanitarios significativos. En la zona centro y norte los lotes sembrados se vieron favorecidos por las lluvias de los últimos días y están encañando en buenas condiciones. El grueso de los operadores se posiciona en torno a una cosecha de entre 11 y 12 millones de toneladas, aunque quizás el potencial hacia abajo sea mayor que el alcista.

Ante la expectativa de que se dispondrá de un excedente sobre el consumo interno cercano a cinco millones de toneladas durante el próximo año, los exportadores continúan realizando negocios para la entrega diferida hasta diciembre. Se destaca además que el mercado internacional podría resultar favorable para el trigo de nuestro país entre diciembre y hasta la llegada del cereal de invierno norteamericano, en abril y mayo. Durante la semana los precios internos cayeron hasta u\$s 155/ton en condiciones Cámara sobre Puerto Gral. San Martín, cifra que se encuentra unos u\$s 15/ton por debajo de la capacidad teórica de pago que arrojan los valores FOB actuales. Este diferencial refleja la prima de incertidumbre por la falta de anuncios concretos respecto del cupo exportable para el ciclo 2014/15.

Hasta el momento la exportación acumula compras de trigo nuevo por menos de 600.000 tonela-



das, aunque la cifra supera en un 20% a la reportada por el Ministerio de Agricultura a la misma fecha del año pasado. A diferencia de otros años, cerca de la cuarta parte del volumen se comprometió bajo la modalidad "a fijar precio", condición relativamente inusual en este cultivo. Dado que una de las principales funciones del cereal -al margen de las rotaciones y el combate de las malezas- es adelantar el flujo de fondos de la empresa agropecuaria, cabría esperar un importante volumen de fijaciones si el mercado experimenta una recuperación.

Por su parte, el mercado disponible de la molinería en la zona de Rosario se estabilizó cerca de los \$ 1.450/ton, muy cerca de los valores negociados en plena trilla a finales del año pasado. El volumen de operaciones es limitado pero las plantas cuentan con disponibilidad de materia prima para las próximas semanas, lo que asegurará un empalme de cosechas sin grandes sobresaltos. La exportación está retirada de la plaza y tiene en su poder un excedente cercano al millón de toneladas esperando salida, mientras que al menos otros dos millones de toneladas forman parte del stock físico repartido entre acopios e instalaciones de almacenaje de los productores.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 66 - Fechas: 10 al 11/09/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.649	25	16,50	23,20	19,91			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	16	1	16,05	22,10	19,39			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	139	4	16,70	17,40	17,11			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	240	2	14,50	20,05	17,28			
Bovino	Termeras	En Pie	1.109	15	21,40	23,80	22,91			
Bovino	Termeros	En Pie	1.967	28	20,00	29,50	24,01			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	456	10	18,50	21,70	19,42			
Bovino	Termeros Para Faena	En Pie	45	1	19,05	19,05	19,05			
Bovino	Termeros/as	En Pie	3.532	45	17,55	25,10	22,70			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	24	2	11,70	11,70	11,70	8.500,00	8.500,00	8.500,00
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	491	8				3.200,00	4.250,00	3.577,09
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	490	15				5.450,00	7.600,00	6.473,06
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	847	20	9,30	17,10	13,27			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	368	6	17,60	22,90	20,24			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	54	1	16,20	16,20	16,20			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	245	5				7.000,00	8.650,00	7.767,76
Bovino	Vientres Holando	En Pie	95	2	20,45	23,00	21,78			
Totales			11.767	190						

Bolsa de Comercio de Rosario

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	05/09/14	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Maíz duro	970,00	960,00	945,00	950,00	935,00	952,00	867,80	9,7%
Soja	2.310,00		2.288,00	2.282,00		2.293,33	1.949,90	17,6%
Sorgo	850,00	840,00				845,00	858,00	-1,5%
Bahía Blanca								
Maíz duro	980,00			970,00		975,00		
Girasol	2.050,00			2.050,00	2.050,00	2.050,00	1.400,00	46,4%
Soja	2.280,00		2.180,00	2.200,00	2.155,00	2.203,75	1.954,00	12,8%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro	1.599,00	1.618,00	1.581,00	1.523,00	1.560,00	1.576,20		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol			2.050,00			2.050,00		
Soja		2.150,00	2.120,00			2.135,00	1.870,00	14,2%

* 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	05/09/14	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.450,00	2.290,00	-36,7%
Maíz duro								
Girasol	2.280,00	2.270,00	2.250,00	2.240,00	2.240,00	2.256,00	1.460,00	54,5%
Soja		2.290,00			2.245,00	2.267,50		
Sorgo			850,00	850,00	840,00	846,67		

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	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	05/09/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	930,0	930,0	930,0	950,0	950,0	930,0	2,15%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
Girasol refinado	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	7.200,0	
Soja refinado	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	
Soja crudo	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	4.600,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	Var. %	05/09/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1450,00	1450,00	1450,00	1500,00	1480,00	2,1%	1450,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22		1350,00		1420,00	1450,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24		1360,00		1430,00	1460,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26		1380,00		1450,00	1480,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28		1400,00		1480,00	1500,00		
Mol/Res	Nov'14	Cdo.	Art. 12	u\$s	135,00	135,00	135,00			140,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	163,00	160,00	155,00		165,00
Exp/Nec	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s						145,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	930,00	950,00	930,00	930,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00		950,00	930,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		950,00					
Exp/SM	15/09 a 15/10	Cdo.	M/E		950,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		930,00			940,00	-1,1%	950,00
Exp/SL	15/09 a 31/09	Cdo.	Grado 2	930,00	950,00					950,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s	122,00		120,00			
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s			120,00	120,00		
Exp/SM-AS	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s						125,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/VC	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	205,00	205,00	205,00	205,00	0,0%	205,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00	830,00	850,00	830,00	830,00	-2,4%	850,00
Soja										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			2250,00				2280,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			2250,00				2280,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			2150,00				2170,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			2250,00				2280,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			2250,00				2280,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			2250,00				2280,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2270,00	2250,00	2240,00	2240,00	2240,00	-1,8%	2280,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2270,00	2250,00	2240,00	2240,00	2240,00	-1,8%	2280,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2270,00	2250,00	2240,00	2240,00	2240,00	-1,8%	2280,00

(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/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	
PUT										
ISR112014	262	put	5	5			2,50			
SOY102014	360	put	102	78		8,60			8,50	
CRN042015	146	put	200	200	9,10	8,90				
CALL										
SOY102014	389,00	call	140	140		2,10		1,70		
SOY102014	404,00	call	50	150	1,00					

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 ¹	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14
CALL									
SOY102014	441,00	call	196	496		0,10	0,10	0,10	
SOY102014	478,00	call	490	1.300		0,10	0,10	0,10	
CRN042015	169,00	call	30	30				2,60	

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR092014	185.231	629.541	8,500	8,465	8,460	8,456	8,470	-0,87%	
DLR102014	186.229	598.795	8,690	8,660	8,649	8,640	8,653	-1,00%	
DLR112014	107.440	481.252	8,895	8,860	8,850	8,845	8,865	-0,78%	
DLR122014	161.292	699.109	9,122	9,097	9,090	9,082	9,105	-0,65%	
DLR012015	116.635	668.317	9,349	9,320	9,310	9,303	9,315	-0,69%	
DLR022015	131.402	482.136	9,545	9,525	9,515	9,513	9,520	-0,63%	
DLR032015	281.150	547.863	9,765	9,753	9,744	9,745	9,745	-0,47%	
DLR042015	73.965	149.857	10,020	9,995	10,000	9,995	10,015	-0,40%	
DLR052015	21.870	47.297	10,325	10,295	10,300	10,310	10,325	-0,05%	
DLR062015	750	11.237	10,660	10,630	10,635	10,635	10,650	-0,28%	
DLR072015	2.200	3.325	10,985	10,965	10,965	10,965	10,980		
DLR082015	200	970	11,300	11,280	11,300	11,300	11,315	0,58%	
DLR092015	100	720	11,685	11,665	11,665	11,665	11,680	2,14%	
DLR102015	20						12,100		
ECU092014		50	10,956	10,992	10,913	10,923	10,956	-0,91%	
ORO112014	137	241	1254,700	1250,200	1248,800	1239,500	1231,000	-2,70%	
ORO052015	47	219	1257,800	1253,600	1251,400	1242,100	1234,800	-2,69%	
WTI112014	40	1.007	91,720	91,640	90,480	91,180	90,680	-2,02%	
WTI052015	85	5	91,040	91,060	89,950	90,280	89,980	-1,78%	
TVPP122014	87	3.661	8,509	8,449	8,400	8,300	8,100	-6,56%	
TVPP052015	110	175	9,200	9,135	9,086	8,986	8,786	-6,27%	
RO15102014	36	231	1271,732	1264,558	1259,043	1270,000	1269,245	2,03%	
RO15112014	96	133	1295,000	1288,052	1281,469	1291,501	1299,714	2,73%	
AA17102014	113	122	1155,853	1151,951	1145,369	1160,000	1177,197	2,66%	
AA17112014	33	40	1178,703	1180,065	1172,254	1188,932	1204,463	3,30%	
AA17022015	150	125				1272,644	1293,000		
AY24042015	15	100				1331,520	1344,020		
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR092014		5	270,50	268,50	268,50	264,50	265,50	-2,21%	
ISR112014	110	1.808	272,20	270,00	270,10	265,50	267,60	-2,69%	
ISR012015		21	273,70	271,50	271,30	267,00	269,20	-2,71%	
ISR052015	56	155	251,80	248,50	248,00	244,00	244,20	-3,74%	
TRIO00000		10	175,00	175,00	173,00	175,00	175,00	2,94%	
TRI122014	51	206	168,00	166,50	162,50	162,00	157,00	-6,55%	
MAIO00000		45	114,50	114,50	114,00	114,00	113,00	-3,00%	
MAIO92014	5	9	114,50	114,50	114,00	114,00	113,00	-3,00%	
MAI122014	4	50	121,00	119,00	119,00	116,00	116,00	-4,92%	
MAIO42015		4	124,50	124,50	124,00	123,00	122,00	-3,56%	
SOF000000		681	274,00	272,50	272,50	268,00	269,00	-2,18%	
SOF092014	142	438	274,00	272,50	272,50	268,00	269,00	-2,18%	
SOF102014		10	276,00	273,20	273,00	269,00	270,00	-3,23%	
SOF112014	716	2.510	276,00	273,20	273,00	269,00	271,00	-2,87%	
SOF012015	42	42	277,10	274,00	274,00	270,20	272,00	-2,16%	
SOF052015	348	726	252,50	249,00	248,60	245,00	245,80	-3,23%	
SOJ000000		2	275,00	273,00	274,00	270,00	271,50	-1,99%	
SOJ112014	32	17	276,20	273,50	273,40	269,40	271,20	-2,73%	
SOJ052015	18	6	252,50	249,00	249,00	245,50	246,00	-3,15%	
SOY102014	1.060	3.189	370,60	365,40	365,20	360,00	363,60	-2,91%	
SOY122014		230	373,90	367,90	368,30	363,20	366,00	-3,20%	
SOY042015	273	667	378,50	372,60	372,90	367,70	370,60	-3,21%	
SOY062015	230	562	380,70	375,50	375,10	370,00	372,80	-3,22%	
CRN112014	20	2.173	137,10	135,50	136,20	134,30	133,50	-4,78%	
CRN022015	20	290	142,50	141,20	141,80	139,40	138,90	-4,54%	
CRN042015	40	238	145,90	144,40	145,00	143,70	142,00	-4,51%	
TOTAL	1.272.600	4.340.622							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	08/09/14			09/09/14			10/09/14			11/09/14			12/09/14			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR092014	8,545	8,500	8,500	8,480	8,460	8,465	8,460	8,450	8,460	8,465	8,453	8,456	8,470	8,455	8,470	-0,88%
DLR102014	8,720	8,690	8,690	8,670	8,652	8,660	8,652	8,640	8,649	8,645	8,631	8,640	8,655	8,640	8,653	-0,97%
DLR112014	8,925	8,895	8,895	8,875	8,860	8,860	8,850	8,847	8,850	8,845	8,840	8,845	8,870	8,840	8,865	-0,84%
DLR122014	9,150	9,115	9,115	9,130	9,097	9,097	9,100	9,085	9,090	9,085	9,080	9,082	9,110	9,080	9,105	-0,65%
DLR012015	9,400	9,345	9,350	9,340	9,317	9,320	9,330	9,310	9,310	9,320	9,303	9,303	9,320	9,300	9,315	-0,69%
DLR022015	9,585	9,540	9,545	9,540	9,525	9,525	9,525	9,505	9,520	9,520	9,508	9,513	9,520	9,510	9,520	-0,63%
DLR032015	9,800	9,755	9,765	9,770	9,750	9,753	9,745	9,721	9,744	9,745	9,730	9,745	9,760	9,732	9,745	-0,47%
DLR042015	10,050	10,020	10,020	10,010	9,990	9,995	10,000	10,000	10,000	10,000	9,990	9,990	10,015	10,000	10,015	-0,40%
DLR052015	10,330	10,325	10,325	10,350	10,293	10,295	10,300	10,300	10,300	10,315	10,300	10,305	10,325	10,310	10,325	-0,48%
DLR062015	10,680	10,660	10,660													
DLR072015	11,000	10,985	10,985	10,970	10,965	10,965										
DLR082015	11,350	11,350	11,350				11,300	11,300	11,300							
DLR092015	11,700	11,700	11,700													
DLR102015													12,100	12,100	12,100	
ORO112014	1260,5	1253,6	1253,6	1250,2	1250,2	1250,2	1245,9	1245,9	1245,9	1242,0	1239,5	1239,5	1232,6	1231,0	1231,0	0,0
ORO052015	1256,0	1256,0	1256,0	1254,0	1254,0	1254,0	1249,3	1248,0	1248,0	1239,2	1239,2	1239,2	1236,3	1236,3	1236,3	
WTI112014				91,75	91,75	91,75				90,70	90,70	90,70				
WTI052015	91,08	91,03	91,04	91,06	90,75	91,06				90,20	90,20	90,20				
TVPP122014				8,569	8,358	8,569							8,100	8,100	8,100	
TVPP052015	9,200	9,168	9,200	9,333	9,094	9,333										
RO15102014	1273,0	1260,0	1273,0	1269,5	1260,0	1269,5				1270,0	1270,0	1270,0				
RO15112014	1300,8	1290,1	1295,0	1294,4	1285,0	1291,2										
AA17102014	1161,4	1149,5	1155,9	1150,0	1150,0	1150,0	1148,4	1145,0	1148,4	1161,1	1158,5	1160,0	1177,7	1177,2	1177,2	0,0
AA17112014	1181,0	1177,1	1178,7	1180,9	1170,0	1180,9										
AA17022015										1273,7	1272,6	1272,6	1293,0	1293,0	1293,0	
AY24042015										1302,0	1302,0	1302,0				
AGRÍCOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112014	272,20	272,20	272,20	270,4	269,5	270,0	271,50	270,30	270,30	266,00	265,50	265,50	267,60	266,60	267,60	-2,69%
ISR052015	252,70	251,70	251,80	249,00	248,50	248,50				247,70	243,80	244,30	244,00	244,00	244,00	-3,82%
TRI122014	168,0	167,0	167,0				162,5	162,0	162,5				156,5	156,0	156,5	
MAI092014													113,0	113,0	113,0	
MAI122014							119,0	119,0	119,0							
SOF092014	274,0	273,8	274,0	272,5	272,0	272,5	272,5	272,5	272,5	269,0	268,0	268,0	269,1	269,0	269,0	-1,8%
SOF112014	277,5	275,7	276,0	275,0	273,0	273,2	274,3	273,0	273,0	272,5	268,7	269,0	271,0	269,4	271,0	-2,9%
SOF012015	277,8	276,7	277,8	275,7	274,0	274,0	274,0	274,0	274,0	273,5	273,5	273,5	270,2	270,2	270,2	-2,0%
SOY052015	253,3	251,8	252,5	252,0	249,0	249,0	249,1	248,5	249,0	248,5	244,5	245,0	246,2	245,3	245,8	-3,2%
SOJ112014	275,6	275,6	275,6	274,9	274,9	274,9	273,4	273,4	273,4	272,9	272,9	272,9				
SOJ052015							249,1	249,0	249,0	248,5	248,5	248,5				
SOY102014				365,5	365,4	365,4	366,4	365,0	365,2	364,4	358,0	360,0	363,6	360,8	363,6	-2,9%
SOY042015				376,3	376,2	376,2				366,2	365,1	365,1	369,9	369,9	369,9	
SOY062015				379,1	377,7	377,9							372,5	372,5	372,5	
CRN112014	137,3	137,3	137,3													
CRN022015	143,0	143,0	143,0													
CRN042015										143,7	143,7	143,7				

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

4.357.063

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14			
TRIGO B.A. 09/2014	3.100	54	175,00	175,00	173,00	175,00	175,00	175,00	2,94%	
TRIGO B.A. 11/2014	300	3	178,50	178,50	176,50	178,50	178,50	2,88%		
TRIGO B.A. 12/2014		40	171,00	171,00	166,00	164,00	162,50	-5,52%		
TRIGO B.A. 01/2015	15.700	1.060	169,00	169,00	164,00	161,00	159,50	-6,18%		
TRIGO B.A. 03/2015	3.700	77	180,50	179,00	174,10	171,10	169,60	-6,56%		
TRIGO B.A. 07/2015	900	68	191,80	190,30	185,30	181,00	179,50	-6,41%		
MAÍZ ROS 09/2014		125	114,50	114,50	114,00	114,00	114,00	-1,81%		
MAÍZ ROS 10/2014		27	114,50	114,50	114,00	114,00	114,00	-1,81%		
MAÍZ ROS 11/2014			120,20	118,20	117,70	115,20	115,20	-5,42%		
MAÍZ ROS 12/2014	15.100	1.563	121,00	119,00	118,50	116,00	116,00	-5,38%		
MAÍZ ROS 04/2015	15.200	615	124,60	124,50	124,00	123,00	122,00	-3,56%		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14		
SOJA ROS 09/2014	16.000	179	274,80	272,50	274,00	270,00	271,50	-1,91%	
SOJA ROS 11/2014	148.500	6.057	277,00	273,40	273,80	269,20	271,50	-2,69%	
SOJA ROS 01/2015		516	277,00	273,40	273,80	269,20	271,50	-2,69%	
SOJA ROS 05/2015	66.900	4.329	253,00	249,00	249,00	245,80	246,00	-3,15%	
SOJA ROS 11/2015		1	263,00	259,00	259,00	255,80	256,00	-3,03%	
CEBADA Q.Q. 12/2014		19	150,00	150,00	150,00	150,00	148,00	-1,33%	
CEBADA Q.Q. 01/2015		21	150,00	150,00	150,00	150,00	148,00		
TOTALES	225.700	14.754							
TRIGO ROS 01/2015		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TRIGO SFE 11/2014	300	3	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA FAN 09/2014			98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
TOTALES	300	6							
	226.000	14.760							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14		
SOJA CME s/e 11/2014	9.933	50	1.007,25	991,75	993,50	977,00	984,00	-3,34%	
SOJA CME s/e 01/2015	9.117	111	1.014,75	1.000,00	1.000,00	986,00	994,00	-3,21%	
SOJA CME s/e 05/2015	6.124	28	1.026,00	1.010,75	1.012,50	996,00	1.003,50	-3,42%	
TRIGO CME s/e 12/2014	6.533	237	533,25	525,75	520,00	507,50	503,50	-5,98%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.669	63	550,50	543,25	535,00	524,00	520,50	-5,71%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	8.763	9	348,25	344,25	345,00	338,25	338,50	-4,65%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	8.636	96	361,00	357,50	358,00	351,50	351,00	-4,36%	
TOTALES	55.775	594							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.470,00	1.470,00	1.460,00	1.470,00	1.470,00	2,80%	
MAIZ B.A. Disp.			965,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-1,94%	
MAIZ ROS Disp.		29	965,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-1,94%	
SOJA ROS Disp.	28	2	2.320,00	2.290,00	2.290,00	2.270,00	2.280,00	-2,15%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.320,00	2.290,00	2.290,00	2.270,00	2.280,00	-2,15%	
TOTALES	28	31							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/09/14			09/09/14			10/09/14			11/09/14			12/09/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2014				175,0	173,5	175,0	174,9	173,0	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	171,0	172,0	1,2%
TRIGO B.A. 01/2015	169,0	168,0	168,0	169,0	165,0	166,0	165,0	161,0	163,0	162,0	161,0	161,5	160,0	158,5	158,5	-6,2%
TRIGO B.A. 03/2015	180,5	180,5	180,5	179,0	179,0	179,0	173,5	171,0	173,5							
TRIGO B.A. 07/2015										182,5	181,0	182,5	179,5	178,0	178,0	
MAÍZ ROS 09/2014													113,0	113,0	113,0	
MAÍZ ROS 12/2014	121,0	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	118,5	118,0	118,0	116,0	115,5	115,5	116,0	115,0	115,0	-5,3%
MAÍZ ROS 04/2015	125,0	124,5	124,6	124,5	123,5	124,0	124,5	123,5	123,8	123,0	121,0	121,9	122,0	121,0	121,0	-3,2%
SOJA ROS 09/2014	274,5	274,0	274,0	273,5	272,0	272,0	273,5	273,0	273,0	271,0	269,5	269,5	271,5	269,1	271,5	-1,8%
SOJA ROS 11/2014	278,0	276,0	276,0	274,0	273,0	273,1	275,0	273,0	273,0	274,0	268,5	270,0	271,5	269,1	271,0	-2,9%
SOJA ROS 01/2015	278,0	276,0	276,0	274,0	273,0	273,0	275,0	273,0	273,0	270,0	269,0	270,0	271,5	271,5	271,5	-2,7%
SOJA ROS 05/2015	253,5	251,5	253,5	250,0	248,9	249,0	250,0	249,0	249,5	246,0	244,5	246,0	246,0	245,5	246,0	-3,5%
CEBADA Q.Q. 12/2014														148,0	148,0	
CEBADA Q.Q. 01/2015														149,0	148,0	149,0

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/09/14			09/09/14			10/09/14			11/09/14			12/09/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2014	1014,0	1007,3	1007,3	1000,0	991,8	991,8	1000,0	993,5	993,5	993,5	975,0	977,0	987,0	981,0	984,0	-3,3%
SOJA CME s/e 01/2015	1020,0	1014,8	1014,8	1006,0	996,0	1000,0	1004,0	1000,0	1000,0	1000,0	982,0	986,0	994,0	988,3	994,0	-3,2%
SOJA CME s/e 05/2015	1031,0	1025,0	1026,0	1020,0	1010,8	1010,8	1018,5	1012,5	1012,5	1012,5	995,0	996,0	1006,8	1000,0	1003,5	-3,4%
TRIGO CME s/e 12/2014	533,3	526,3	533,3	529,5	523,0	525,8	522,5	519,0	520,0	517,0	505,5	507,5	505,8	501,0	503,5	-6,0%
TRIGO CME s/e 03/2015	550,5	544,3	550,5	546,5	541,5	543,3	540,0	535,0	535,0	533,8	523,0	524,0	523,3	518,0	520,5	-5,7%
MAÍZ CME s/e 12/2014	350,0	347,5	348,3	344,3	343,5	344,3	347,5	344,5	345,0	345,0	343,5	337,0	338,3	343,5	338,5	-4,6%
MAÍZ CME s/e 03/2015	363,0	360,0	361,0	357,5	356,0	357,5	360,0	357,3	358,0	355,8	350,0	351,5	356,0	350,0	351,0	-4,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	285,00	285,00	285,00	285,00	f/i	285,00	
Precio FAS		210,65	210,66	210,66	210,65		210,66	0,0%
Precio FOB	Dc/En.15	246,50	246,00	246,50	245,00		249,75	-1,9%
Precio FAS		172,15	171,66	172,16	170,65		175,41	-2,7%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	171,00	169,00	169,00	166,00		174,00	-4,6%
Precio FAS		128,14	126,59	126,57	124,22		130,51	-4,8%
Precio FOB	Set'14	167,81	166,63	167,22	166,33		171,25	-2,9%
Precio FAS		124,95	124,21	124,79	124,55		127,76	-2,5%
Precio FOB	Oct'14	168,20	167,61	167,61	166,73		171,65	-2,9%
Precio FAS		125,34	125,20	125,19	124,94		128,15	-2,5%
Precio FOB	Nov'14	c 168,20	168,79	169,19	168,30		172,24	-2,3%
Precio FAS		125,34	126,38	126,76	126,52		128,74	-1,7%
Precio FOB	Dic'14	v 173,71	v 172,93	v 173,52	v 171,65		v 176,37	-2,7%
Precio FAS		130,85	130,51	131,09	129,87		132,88	-2,3%
Precio FOB	May'15	177,06	175,39	175,88	173,02		179,91	-3,8%
Precio FAS		134,20	132,97	133,45	131,24		136,42	-3,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Set'14	v 187,39	v 182,77	v 183,36	v 185,43		v 187,39	-1,0%
Precio FAS		143,90	140,36	140,93	143,64		143,90	-0,2%
Precio FOB	Oct'14	182,47	178,44	179,03	178,54		182,47	-2,2%
Precio FAS		138,98	136,03	136,60	136,76		138,98	-1,6%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	137,00	135,00	138,00	138,00		140,00	-1,4%
Precio FAS		101,59	99,97	102,37	102,39		103,97	-1,5%
Precio FOB	Oct'14	139,07	137,99	139,56	137,69		142,12	-3,1%
Precio FAS		103,66	102,95	103,93	102,09		106,09	-3,8%
Precio FOB	Nov'14	v 143,01	v 142,42	v 143,01	v 141,14		v 146,06	-3,4%
Precio FAS		107,60	107,38	107,37	105,53		110,02	-4,1%
Precio FOB	Dic'14	v 143,01	v 142,42	v 143,01	v 141,14		v 146,06	-3,4%
Precio FAS		107,60	107,38	107,37	105,53		110,02	-4,1%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	457,00	451,00	451,00	445,00		464,00	-4,1%
Precio FAS		284,31	280,42	280,44	276,64		288,80	-4,2%
Precio FOB	Oct'14	v 455,08	v 449,29	v 449,66	v 447,00		v 459,86	-2,8%
Precio FAS		282,39	278,71	279,10	278,64		284,66	-2,1%
Precio FOB	May'15	394,36	389,49	388,39	384,71		400,06	-3,8%
Precio FAS		221,67	218,91	217,83	216,36		224,86	-3,8%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	400,00	400,00	400,00	400,00		400,00	
Precio FAS		237,27	237,53	237,55	237,65		237,16	0,2%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/09/14	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3150	8,3010	8,3000	8,3000	8,3010	8,3020	-0,16%
	vndr	8,4150	8,4010	8,4000	8,4000	8,4010	8,4020	-0,15%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4026	6,3918	6,3910	6,3910	6,3918	6,3925	-0,16%
Maíz	20,0	6,6520	6,6408	6,6400	6,6400	6,6408	6,6416	-0,16%
Demás cereales	20,0	6,6520	6,6408	6,6400	6,6400	6,6408	6,6416	-0,16%
Habas de soja	35,0	5,4048	5,3957	5,3950	5,3950	5,3957	5,3963	-0,16%
Semilla de girasol	32,0	5,6542	5,6447	5,6440	5,6440	5,6447	5,6454	-0,16%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,3610	6,3503	6,3495	6,3495	6,3503	6,3510	-0,16%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2341	7,2219	7,2210	7,2210	7,2219	7,2227	-0,16%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6542	5,6447	5,6440	5,6440	5,6447	5,6454	-0,16%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8205	5,8107	5,8100	5,8100	5,8107	5,8114	-0,16%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8205	5,8107	5,8100	5,8100	5,8107	5,8114	-0,16%
Aceite de soja	32,0	5,6542	5,6447	5,6440	5,6440	5,6447	5,6454	-0,16%
Aceite de girasol	30,0	5,8205	5,8107	5,8100	5,8100	5,8107	5,8114	-0,16%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8205	5,8107	5,8100	5,8100	5,8107	5,8114	-0,16%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO														
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	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	oct-14	sep-14	dic-14	mar-15	sep-14	dic-14		
12/09/2013	305,00	304,00	312,70	314,80	316,60	274,86	276,60	235,81	239,94	244,07	259,69	257,85		
Semana anterior	285,00	249,75	282,30	293,40	295,20	244,40	251,70	195,30	196,67	203,20	227,72	230,94		
08/09/14	285,00	246,50	288,14	291,70	295,40	246,90	252,90	196,03	196,03	202,37	229,65	231,12		
09/09/14	285,00	246,00	285,94	289,50	293,20	244,69	250,70	193,83	193,83	199,89	225,24	228,92		
10/09/14	285,00	246,50	290,40	290,40	290,40	241,86	247,90	190,61	190,98	196,95	222,40	226,16		
11/09/14	285,00	245,00	288,90	288,90	288,90	238,85	246,00	184,82	187,21	193,37	218,91	222,76		
12/09/14	285,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	183,08	184,64	191,07	210,27	217,99		
Var. Semanal		-1,9%	2,3%	-1,5%	-2,1%	-2,3%	-2,3%	-6,3%	-6,1%	-6,0%	-7,7%	-5,6%		
Var. Anual	-6,6%	-19,4%	-7,6%	-8,2%	-8,7%	-13,1%	-11,1%	-22,4%	-23,0%	-21,7%	-19,0%	-15,5%		

(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.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg-Up River		B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	may-15	sep-14	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	dic-14	mar-15	may-15
12/09/2013	220,00	214,85	224,89	208,36	v226,86	227,50	226,90	219,00	188,58	183,56	188,38	191,63
Semana anterior	174,00	171,65	v172,24	179,91	v187,39	188,60	189,80	189,80	136,41	140,15	145,17	148,42
08/09/14	171,00	168,20	v168,20	177,06	v187,39	185,50	186,70	186,70	133,56	137,10	142,22	145,57
09/09/14	169,00	167,61	v168,79	175,39	v182,77	184,00	185,10	185,10	132,38	135,53	140,64	143,89
10/09/14	169,00	167,61	v169,19	175,88	v183,36	184,50	185,70	185,70	133,36	136,12	141,14	144,38
11/09/14	166,00	166,73	v168,30	173,02	v185,43	182,70	183,90	183,90	130,61	134,25	139,17	142,51
12/09/14	166,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	133,46	133,26	138,18	141,53
Var. Semanal	-4,6%	-2,9%	-2,3%	-3,8%	-1,0%	-3,1%	-3,1%	-3,1%	-2,2%	-4,9%	-4,8%	-4,6%
Var. Anual	-24,5%	-22,4%	-25,2%	-17,0%	-18,3%	-19,7%	-19,0%	-16,0%	-29,2%	-27,4%	-26,6%	-26,1%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	sep-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	en/mr15	abl/jn15
12/09/2013	196,00	v199,30	v199,30	217,12	390,00	245,00		980,00	950,00	945,00	942,50	945,00
Semana anterior	140,00	142,12	v146,06	177,95	400,00	248,00	c220,00	870,00	870,00	810,00	825,00	835,00
08/09/14	137,00	139,07	v143,01	176,48	400,00	248,00	c220,00	870,00	870,00	815,00	825,00	830,00
09/09/14	135,00	137,99	v142,42	174,90	400,00	248,00	c220,00	870,00	865,00	810,00	820,00	830,00
10/09/14	138,00	139,56	v143,01		400,00	248,00	c220,00	870,00	865,00	805,00	810,00	815,00
11/09/14	138,00	137,69	v141,14	177,56	400,00	248,00	c220,00	870,00	865,00	805,00	812,00	815,00
12/09/14	138,00	f/i	f/i	f/i	400,00	248,00	f/i	870,00	f/i	800,00	810,00	815,00
Var. Semanal	-1,4%	-3,1%	-3,4%	-0,2%					-0,6%	-1,2%	-1,8%	-2,4%
Var. Anual	-29,6%	-30,9%	-29,2%	-18,2%	2,6%	1,2%		-11,2%	-8,9%	-15,3%	-14,1%	-13,8%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	sep-14	nov-14	ene-15	mar-15	GM oct-14
12/09/2013	563,00	v568,07	v489,62	554,10	550,35	546,50	542,80	529,85	512,95	512,03	501,65	646,19
Semana anterior	464,00	v459,86	400,06	448,80	441,40	437,70	432,90	398,86	375,34	377,82	380,30	496,34
08/09/14	457,00	v455,08	394,36	449,25	442,10	434,80	430,00	400,79	370,57	373,14	375,53	499,51
09/09/14	451,00	v449,29	389,49	443,48	436,40	429,00	424,00	395,55	364,78	367,17	369,28	489,73
10/09/14	451,00	v449,66	388,39	438,40	433,00	427,50	424,40	393,53	365,15	367,54	369,56	488,17
11/09/14	445,00	v447,00	384,71	430,26	426,70	423,00	420,00	390,04	360,65	363,13	365,15	490,95
12/09/14	447,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	400,88	362,02	364,69	366,89	485,80
Var. Semanal	-3,7%	-2,8%	-3,8%	-4,1%	-0,03	-0,03	-0,03	0,5%	-3,5%	-3,5%	-3,5%	-2,1%
Var. Anual	-20,6%	-21,3%	-21,4%	-22,3%	-0,22	-0,23	-0,23	-24,3%	-29,4%	-28,8%	-26,9%	-24,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	oc/dc14	en/mr.15	oc/dc14	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
12/09/2013	537,00	541,17	444,61	537,04	459,21	565,00	532,00	562,00	530,09	495,15	492,95	489,09
Semana anterior	434,00	437,94	399,69	437,72	395,17	468,00	449,00	476,00	480,71	393,85	384,81	380,95
08/09/14	429,00	433,31	393,96	425,37	390,76	471,00	455,00	480,00	491,84	389,22	377,43	374,56
09/09/14	426,00	429,78	390,65	417,44	382,94	471,00	455,00	480,00	500,11	388,45	373,35	369,49
10/09/14	420,00	424,93	390,93	415,23	380,18	458,00	444,00	467,00	488,10	384,70	371,69	368,50
11/09/14	410,00	416,45	385,42	410,82	376,21	453,00	438,00	463,00	470,35	373,46	362,87	359,68
12/09/14	409,00	f/i	f/i	f/i	f/i	453,00	438,00	463,00	449,74	373,13	361,44	357,91
Var. Semanal	-5,8%	-4,9%	-3,6%	-6,1%	-4,8%	-3,2%	-2,4%	-2,7%	-6,4%	-5,3%	-6,1%	-6,0%
Var. Anual	-23,8%	-23,0%	-13,3%	-23,5%	-18,1%	-19,8%	-17,7%	-17,6%	-15,2%	-24,6%	-26,7%	-26,8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	sep-14	oc/dc14	my/jl.15	oct-14	ab/my15	nv/en15	fb/ab15	sep-14	oct-14	dic-14	ene-15
12/09/2013	880,00	881,62	890,77	880,41	c888,01	877,43	1.017,30	1.017,30	941,14	943,12	948,63	952,82
Semana anterior	766,00	763,89	763,45	751,66	v764,56	751,66	822,58	829,06	713,18	711,64	716,05	722,22
08/09/14	763,00	756,84	761,69	746,26	v759,71	750,67	825,98	825,98	706,13	704,59	708,55	714,73
09/09/14	756,00	749,34	754,86	736,12	v739,86	736,12	827,92	834,37	696,43	695,77	699,29	705,25
10/09/14	756,00	748,02	755,74	740,08	734,79	741,19	823,85	829,01	696,21	697,31	701,72	707,67
11/09/14	754,00	746,26	755,08	740,97	733,03	737,66	808,31	814,78	693,12	694,44	699,07	705,25
12/09/14	775,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	822,20	828,67	708,99	717,59	722,44	728,17
Var. Semanal	1,2%	-2,3%	-1,1%	-1,4%	-4,1%	-1,9%	0,0%	0,0%	-0,6%	0,8%	0,9%	0,8%
Var. Anual	-11,9%	-15,4%	-15,2%	-15,8%	-17,5%	-15,9%	-19,2%	-18,5%	-24,7%	-23,9%	-23,8%	-23,6%

(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 11/09/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 11/09/14											Hasta: 04/10/14	PROD O. ORIGEN.
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL		
SAN LORENZO	30.000	373.700	77.000			15.000	899.345	130.195	142.629	1.000	18.100	1.686.969	179.630
Renova							199.750	24.750	25.932			250.432	
Dreyfus Timbúes		42.200					22.500					22.500	77.300
Noble Timbúes		93.000	33.000				293.295	13.645			2.500	182.300	50.330
Terminal 6 (T6 S.A.)												435.440	30.000
Alto Paraná (T6 S.A.)						15.000	15.000		61.197			61.197	
Quebracho (Cargill SACI)		68.000					72.500	4.000	21.000			98.000	16.000
Nídera (Nídera S.A.)		45.500	4.000									147.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000										30.000	6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	30.000	48.500					46.500		11.000	1.000		95.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			40.000					25.000				66.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		26.500					94.000		9.000		4.000	143.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		20.000										9.000	
Akzo Nobel												104.600	
San Benito		209.850	42.500				137.000	230.000	21.500		14.600	655.450	9.780
ROSARIO													9.780
Plazoleta (Puerto Rosario)		42.500	17.500									60.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)								180.000	21.500			201.500	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		86.550	25.000								11.600	123.150	
Punta Alvear (Cargill SACI)		80.800					137.000	50.000			3.000	270.800	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		20.000										20.000	
SAN NICOLAS - Puerto Nuevo						104.800			5.854			110.654	
RAMALLO - Bunge Terminal							14.000					14.000	
LIMA - Terminal del Guazú					30.400							30.400	
ZARATE - Terminal Las Palmas					91.114							231.729	
NECOCHEA		62.115		78.500								175.289	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		62.115		70.500								48.440	
TOSA 4/5				8.000								8.000	
TOSA 6												207.000	
BAHÍA BLANCA		108.000			44.000		42.000			2.000	11.000	63.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.		43.000			20.000							49.000	
Dreyfus Terminal		25.000			24.000							95.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		40.000					42.000			2.000	11.000		
TOTAL	30.000	773.665	119.500	78.500	165.514	119.800	1.092.345	360.195	169.983	3.000	43.700	2.956.202	189.410
TOTAL UP-RIVER	30.000	583.550	119.500			15.000	1.036.345	360.195	164.129	1.000	32.700	2.342.419	189.410
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													242.590
Navíos Terminal													212.590
TGU Terminal													30.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabসা.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cartamo, malla, algodón, arroz, lino, leclitina, glicetina, anveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 03/09/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	12,0	583,4 (487,9)	139,9 (65,7)	3,6 (2,0)	1.417,4 (3.080,4)
	13/14	26,7	2.446,8 (4.906,8)	179,4 (201,3)	32,0 (77,1)	
Maíz (Mar-Feb)	14/15	35,6	309,2 (865,4)	238,3 (611,1)	0,4 (141,7)	10.108,6 (15.390,9)
	13/14	483,5	15.079,1 (***) (18.248,2)	4.321,3 (***) (1.788,4)	1.421,1 (840,5)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	52,3	835,8 (1.560,0)	137,3 (150,2)	46,9 (77,0)	546,2 (1.589,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	15,3	829,2 (903,2)	46,0 (279,8)	33,7 (147,5)	428,7 (524,8)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	0,6	1.584,9 (3.027,1)	137,1 (85,6)	40,2 (73,0)	2.035,8 (2.821,5)
Soja (Abr-Mar)	14/15	22,3	569,7 (***) (879,5)	423,9 (847,2)	0,4 (9,4)	6.546,5 (5.668,8)
	13/14	213,3	9.248,7 (***) (9.191,9)	3.159,0 (***) (3.013,6)	2.076,2 (***) (2.892,7)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,2	34,3 (31,1)	9,3 (5,3)	2,7 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulados por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta JUNIO y desde JULIO es estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta JUNIO. (***) Cifras ajustadas. (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 27/08/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.334,4 (3.503,5)	4.117,7 (3.328,3)	714,2 (650,5)	561,2 (610,9)
		22.183,8 (23.452,3)	22.183,8 (23.452,3)	6.501,0 (11.811,7)	4.560,8 (9.007,9)
Soja	13/14	1.985,3 (2.197,6)	1.985,3 (2.197,6)	639,7 (760,4)	419,6 (509,7)
Al 30/07/14	Cosecha				
Maíz	13/14	2.512,1 (2.573,3)	2.260,9 (2.316,0)	371,3 (293,6)	159,4 (181,7)
		65,0 (48,4)	58,5 (43,6)	1,6 (2,3)	0,7 (2,1)
Sorgo	13/14	1.105,7 (1.050,8)	1.050,4 (998,3)	185,5 (102,8)	138,8 (37,9)

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.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2013/14	522,20	2.969,90	3.492,10	502,98	866,22	2.830,72	587,15	20,7%
2014/15 (ant)	582,15	2.983,05	3.565,20	472,57	887,40	2.868,85	619,99	21,6%
2014/15 (act)	587,14	2.994,12	3.581,26	477,55	890,01	2.876,17	628,92	21,9%
Var. s/mes anterior	0,9%	0,4%	0,5%	1,1%	0,3%	0,3%	1,4%	1,2%
Var. s/ciclo 13/14	12,4%	0,8%	2,6%	-5,1%	2,7%	1,6%	7,1%	5,4%
Total Cereales								
2013/14	454,91	2.466,78	2.921,69	369,23	866,22	2.415,18	506,50	21,0%
2014/15 (ant)	501,22	2.461,25	2.962,47	340,28	887,40	2.442,01	520,46	21,3%
2014/15 (act)	506,50	2.466,12	2.972,62	343,51	890,01	2.447,30	525,32	21,5%
Var. s/mes anterior	1,1%	0,2%	0,3%	0,9%	0,3%	0,2%	0,9%	0,7%
Var. s/ciclo 13/14	11,3%	0,0%	1,7%	-7,0%	2,7%	1,3%	3,7%	2,4%
Todo Trigo								
2013/14	175,60	714,05	889,65	166,31	129,25	703,20	186,45	26,5%
2014/15 (ant)	183,66	716,09	899,75	151,80	134,62	706,79	192,96	27,3%
2014/15 (act)	186,45	719,95	906,40	154,83	137,76	710,01	196,38	27,7%
Var. s/mes anterior	1,52%	0,54%	0,74%	2,00%	2,33%	0,46%	1,77%	1,31%
Var. s/ciclo 13/14	6,18%	0,83%	1,88%	-6,90%	6,58%	0,97%	5,33%	4,32%
Granos Gruesos								
2013/14	169,36	1.276,67	1.446,03	162,02	736,97	1.235,94	210,08	17,0%
2014/15 (ant)	207,43	1.267,81	1.475,24	147,24	752,78	1.253,13	222,11	17,7%
2014/15 (act)	210,08	1.269,19	1.479,27	147,53	752,25	1.255,46	223,81	17,8%
Var. s/mes anterior	1,28%	0,1%	0,3%	0,2%	-0,1%	0,2%	0,8%	0,6%
Var. s/ciclo 13/14	24,0%	-0,6%	2,3%	-8,9%	2,1%	1,6%	6,5%	4,9%
Maíz								
2013/14	138,15	986,68	1.124,83	128,65	575,26	951,75	173,08	18,2%
2014/15 (ant)	171,09	985,39	1.156,48	115,86	594,42	968,67	187,82	19,4%
2014/15 (act)	173,08	987,52	1.160,60	115,19	594,02	970,69	189,91	19,6%
Var. s/mes anterior	1,16%	0,22%	0,36%	-0,58%	-0,07%	0,21%	1,11%	0,90%
Var. s/ciclo 13/14	25,28%	0,09%	3,18%	-10,46%	3,26%	1,99%	9,72%	7,58%
Arroz								
2013/14	109,95	476,06	586,01	40,90		476,04	109,97	23,1%
2014/15 (ant)	110,13	477,35	587,48	41,24		482,09	105,39	21,9%
2014/15 (act)	109,97	476,98	586,95	41,15		481,83	105,13	21,8%
Var. s/mes anterior	-0,15%	-0,08%	-0,09%	-0,22%		-0,05%	-0,25%	-0,19%
Var. s/ciclo 13/14	0,02%	0,19%	0,16%	0,61%		1,22%	-4,40%	-5,55%
Semillas Oleaginosas								
2013/14	67,29	503,12	570,41	133,75		415,54	80,65	19,4%
2014/15 (ant)	80,93	521,80	602,73	132,29		426,84	99,53	23,3%
2014/15 (act)	80,64	528,00	608,64	134,04		428,87	103,60	24,2%
Var. s/mes anterior	-0,36%	1,19%	0,98%	1,32%		0,48%	4,09%	3,60%
Var. s/ciclo 13/14	19,84%	4,95%	6,70%	0,22%		3,21%	28,46%	24,46%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **septiembre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2013/14	10,74	280,49	291,23	82,55		274,83	12,30	4,5%
2014/15 (ant)	12,14	289,22	301,36	86,33		284,51	11,70	4,1%
2014/15 (act)	12,30	290,67	302,97	86,48		284,90	12,59	4,4%
Var. s/mes anterior	1,32%	0,50%	0,53%	0,17%		0,14%	7,61%	7,46%
Var. s/ciclo 13/14	14,53%	3,63%	4,03%	4,76%		3,66%	2,36%	-1,26%
Aceites vegetales								
2013/14	17,26	170,15	187,41	68,30		165,33	18,57	11,2%
2014/15 (ant)	18,53	175,84	194,37	70,94		172,06	19,10	11,1%
2014/15 (act)	18,57	176,82	195,39	71,08		172,59	19,33	11,2%
Var. s/mes anterior	0,22%	0,56%	0,52%	0,20%		0,31%	1,20%	0,89%
Var. s/ciclo 13/14	7,59%	3,92%	4,26%	4,07%		4,39%	4,09%	-0,29%
Soja								
2013/14	56,84	283,13	339,97	112,93	239,93	269,05	66,91	24,9%
2014/15 (ant)	67,09	304,69	371,78	113,32	250,90	283,40	85,62	30,2%
2014/15 (act)	66,91	311,13	378,04	115,40	252,08	284,98	90,17	31,6%
Var. s/mes anterior	-0,27%	2,11%	1,68%	1,84%	0,47%	0,56%	5,31%	4,73%
Var. s/ciclo 13/14	17,72%	9,89%	11,20%	2,19%	5,06%	5,92%	34,76%	4,73%
Harina de soja								
2013/14	9,25	188,91	198,16	60,59		184,87	10,35	5,6%
2014/15 (ant)	10,20	197,78	207,98	64,42		194,28	10,00	5,1%
2014/15 (act)	10,35	198,72	209,07	64,58		194,32	10,79	5,6%
Var. s/mes anterior	1,47%	0,48%	0,52%	0,25%		0,02%	7,90%	7,88%
Var. s/ciclo 13/14	11,89%	5,19%	5,51%	6,59%		5,11%	4,25%	-0,82%
Aceite de soja								
2013/14	3,54	44,77	48,31	9,34		44,80	3,10	6,9%
2014/15 (ant)	3,27	46,75	50,02	9,79		46,07	3,39	7,4%
2014/15 (act)	3,10	47,00	50,10	9,59		46,24	3,36	7,3%
Var. s/mes anterior	-5,20%	0,53%	0,16%	-2,04%		0,37%	-0,88%	-1,25%
Var. s/ciclo 13/14	-12,43%	4,98%	3,71%	2,68%		3,21%	8,39%	5,01%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-14**

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación		2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,86	22,86	22,74		0,5%	34,32	34,32	30,96		10,8%
Area Cosechada	18,70	18,70	18,29		2,2%	34,03	34,03	30,72		10,8%
% Cosechado	82%	82%	80%		1,7%	99%	99%	99%		0,0%
Rinde	29,52	29,52	31,74		-7,0%	31,34	30,53	29,12	2,6%	7,6%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	3,54	3,81	3,84	-7,1%	-7,8%
Producción	55,25	55,25	57,97		-4,7%	106,50	103,86	89,51	2,5%	19,0%
Importación	4,63	4,35	4,60	6,2%	0,6%	0,41	0,41	2,18		-81,3%
Oferta Total	75,91	75,63	82,08	0,4%	-7,5%	110,44	108,07	95,50	2,2%	15,6%
Industrialización						48,17	47,76	47,08	0,9%	2,3%
Consumo humano	26,13	26,13	25,88		0,9%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,69		-7,1%
Forraje/Residual	4,22	4,22	6,04		-30,2%	0,60	0,52	-2,56	15,8%	-123,4%
Consumo Interno	32,41	32,41	34,02		-4,7%					
Exportación	24,49	25,17	32,01	-2,7%	-23,5%	46,27	45,59	44,77	1,5%	3,3%
Empleo Total	56,91	57,59	66,03	-1,2%	-13,8%	97,51	96,37	91,96	1,2%	6,0%
Stock Final	19,00	18,04	16,06	5,3%	18,3%	12,93	11,70	3,54	10,5%	265,4%
Ratio Stocks/Empleo	33,4%	31,3%	24,3%	6,5%	37,3%	13,3%	12,1%	3,8%	9,2%	244,6%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación		2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación	
				Mes Ant.	Año Ant.				Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,65	0,67	0,77	-3,4%	-15,8%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Producción	9,27	9,19	9,17	0,9%	1,1%	38,13	37,82	37,17	0,8%	2,6%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,32		-52,9%
Oferta Total	10,00	9,94	10,02	0,6%	-0,2%	38,56	38,24	37,74	0,8%	2,2%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,26	8,26	8,51		-2,9%	27,40	27,31	26,94	0,3%	1,7%
Exportación	0,95	0,95	0,86		10,5%	10,89	10,66	10,52	2,1%	3,4%
Empleo Total	9,21	9,21	9,37		-1,7%	38,28	37,97	37,47	0,8%	2,2%
Stock Final	0,79	0,73	0,65	7,7%	21,3%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	8,6%	8,0%	6,9%	7,7%	23,3%	0,7%	0,7%	0,7%	-0,8%	-2,1%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **sep-14**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,57	42,57	44,47	-4,3%		37,07	37,07	38,61	-4,0%	
Area Cosechada	38,04	38,04	39,74	-4,3%		33,91	33,91	35,49	-4,4%	
% Cosechado	89%	89%	89%	0,0%		91%	91%	92%	-0,5%	
Rinde	40,60	39,60	37,60	2,5%	8,0%	107,77	105,07	99,68	2,6%	8,1%
Stock Inicial	32,70	32,80	23,50	-0,3%	39,1%	30,00	30,00	20,85	43,8%	
Producción	381,90	372,60	369,20	2,5%	3,4%	365,65	356,43	353,71	2,6%	3,4%
Importación	3,20	3,00	3,00	6,7%	6,7%	0,76	0,76	0,89	-14,3%	
Oferta Total	417,80	408,50	395,70	2,3%	5,6%	396,43	387,19	375,45	2,4%	5,6%
Forraje/Residual	140,80	138,90	136,80	1,4%	2,9%	135,26	133,36	131,45	1,4%	2,9%
Alim./Semilla/Ind.	173,40	171,60	171,60	1,0%	1,0%	165,87	164,09	165,11	1,1%	0,5%
Etanol p/ combust.						130,18	128,91	130,18	1,0%	
Consumo Interno	314,20	310,50	308,40	1,2%	1,9%	301,13	297,45	296,56	1,2%	1,5%
Exportación	49,80	48,90	54,70	1,8%	-9,0%	44,45	43,82	48,90	1,4%	-9,1%
Empleo Total	364,00	359,40	363,10	1,3%	0,2%	345,58	341,26	345,45	1,3%	0,0%
Stock Final	53,90	49,00	32,70	10,0%	64,8%	50,85	45,93	30,00	10,7%	69,5%
Ratio										
Stocks / Empleo	14,8%	13,6%	9,0%	8,6%	64,4%	14,7%	13,5%	8,7%	9,3%	69,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179	-53,8%	
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 sep-14	2014/15 ago-14	2013/14 sep-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	3,04	3,04	3,28	-7,4%		1,25	1,25	1,42	-11,4%	
Area Cosechada	2,59	2,59	2,63	-1,5%		1,05	1,05	1,21	-13,3%	
% Cosechado	85%	85%	80%	6,3%		84%	84%	86%	-2,2%	
Rinde	42,18	42,12	37,41	0,1%	12,8%	39,38	39,38	38,58	2,1%	
Stock Inicial	0,51	0,64	0,38	-20,0%	33,3%	1,79	1,79	1,74	2,5%	
Producción	10,92	10,90	9,88	0,2%	10,5%	4,20	4,20	4,68	-10,2%	
Importación						0,76	0,54	0,41	40,0%	84,2%
Oferta Total	11,43	11,56	10,26	-1,1%	11,4%	6,75	6,53	6,84	3,3%	-1,3%
Alim./Semilla/Industr.	3,05	3,05	2,01	51,9%		3,35	3,35	3,37	-0,6%	
Forraje/Residual	2,54	2,79	2,29	-9,1%	11,1%	1,42	1,20	1,37	18,2%	3,2%
Consumo Interno	5,59	5,84	4,29	-4,3%	30,2%	4,77	4,55	4,75	4,8%	0,5%
Exportación	5,08	4,83	5,46	5,3%	-7,0%	0,22	0,22	0,30	-28,6%	
Empleo Total	10,67	10,67	9,75	9,4%		4,99	4,77	5,05	4,6%	-1,3%
Stock Final	0,76	0,89	0,51	-14,3%	50,0%	1,76	1,76	1,79	-1,2%	
Ratio										
Stocks/Empleo	7,1%	8,3%	5,2%	-14,3%	37,1%	35,4%	37,0%	35,3%	-4,4%	0,1%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169	-54,1%		223	223	278	-60,0%	

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

MERVAL: SIGUE LA TENDENCIA ALCISTA

Leandro Fisanotti

Final de una semana en la que se vieron dos realidades contrapuestas. Por un lado, las plazas de referencia a nivel internacional experimentaron leves caídas, tomando ganancias en la previa a una nueva reunión de la Fed. En contraste, la bolsa argentina extendió su tendencia alcista e hilvanó una quinta semana consecutiva con fuertes subas.

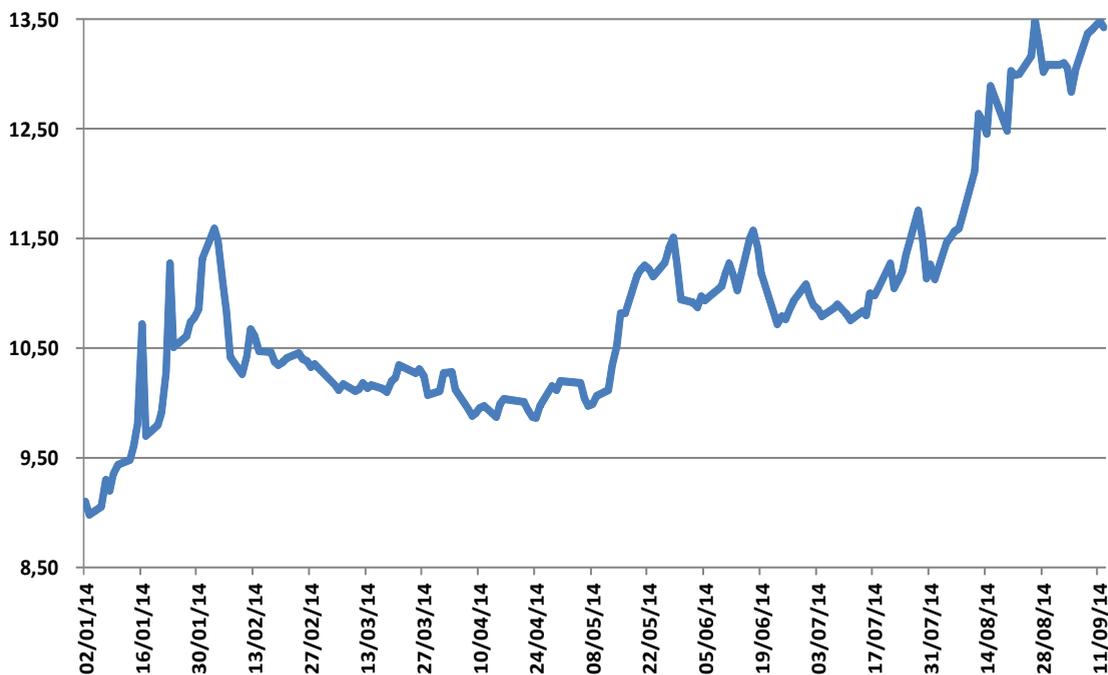
Comenzando como es habitual con un repaso por las principales plazas de referencia, los operadores comienzan a enfocar su atención en la reunión de los referentes de política monetaria de los Estados Unidos que tendrá lugar la semana entrante. Se espera que, como resultado de este encuentro, la entidad brinde un mensaje al mercado clarificando sus proyecciones de tasa de interés para lo que resta del año y - fundamentalmente - para el período 2015 y 2016. En su última reunión, la Fed proyectó una tasa de interés de

referencia de 1,13% (mediana) para el último trimestre de 2015 y una de 2,5% para el último trimestre de 2016.

El escenario de incertidumbre puso freno a la tendencia alcista en las cotizaciones de los activos de renta variable. En Wall Street los principales índices accionarios cerraron la semana con caídas moderadas. El índice Dow Jones cedió un 0,9% y cae por debajo de los 17.000 puntos en el cierre del viernes. El índice Standard & Poor's 500 no escapó de la misma dinámica y retrocedió un 1,1% respecto del semanal anterior, perdiendo también un nivel crítico al anotar el cierre por debajo de los 2.000 puntos. Las acciones europeas no resultaron la excepción y el índice EuroStoxx 50 despidió la segunda semana de septiembre con una baja del 1,2%.

Pasando al mercado local, los activos argentinos vivieron jornadas marcadamente alcistas producto de una extendida salida de posiciones en pesos hacia activos dolarizados y acciones, que se vio potenciada por algunos rumores favorables que circularon en plaza respecto de avances en la negociación con los holdouts. De este modo, el índice de referencia para la bolsa local - el Merval -

Evolución "Dólar MEP"



Nota: cotización implícita. Promedio paridades observadas en AA17, AY24 y RO15. **Fuente:** Bolsar.

superó la barrera de los 11.000 puntos y cierra la semana con una mejora del 6,1%. Se trata de la quinta suba semanal, lo que habilitó un nuevo máximo histórico.

Entre las acciones más negociadas, las principales subas se dieron en Aluar, que se destacó reforzando el impulso que le dio a las cotizaciones el buen balance presentado por su último ejercicio y ganó un 16,7%. Le siguen en las subas las acciones de Sociedad Comercial del Plata (+14,1%), Pampa Energía (+13,2%), Grupo Financiero Galicia (+11,9%) y Banco Francés (+11%).

En terreno negativo se ubicaron solamente las acciones de Petrobras Brasil, que perdieron un 13% en la semana, cediendo desde los valores alcanzados en las semanas previas. La cotización de la petrolera estatal brasilera se mantiene volátil al compás de las expectativas por las próximas elecciones en el país vecino. Las fuertes subas experimentadas a partir de marzo se explican por expectativas de un cambio en la gestión de la empresa promovido por un nuevo liderazgo tras las elecciones presidenciales. En este sentido, se espera que el papel persista en un escenario de mayor volatilidad hasta tanto se definan los comicios.

En lo que hace a los títulos de renta fija, los bonos emitidos en dólares acompañaron el movimiento alcista observado en la renta variable, con el agregado de que los inversores tomaron como

un avance favorable el resultado el guiño del juez Griesa al Citibank en relación a los pagos de los títulos con legislación diferente a la plaza New York. Esto podría acotar el episodio de incumplimiento y dar aire a las negociaciones.

Entre los bonos de mayor volumen de operaciones se destacaron las subas de los títulos Discount Ley New York (+8,8% en la semana) y los bonos con vencimiento en 2024 (AY24, +4,4%). Los títulos en dólares correspondientes al tramo más corto de la curva promediaron subas del orden del 3,5% respecto del viernes anterior.

Un punto a destacar es que la paridad entre las cotizaciones de los bonos expresadas en pesos y dólares alcanzó un nuevo máximo en la semana que finaliza. Si se toma el promedio de las paridades en los títulos públicos más negociados y utilizados para las operaciones de compra de dólar MEP (AA17, AY24 y RO15), el tipo de cambio implícito al cierre del viernes alcanza los \$ 13,44 por dólar.

Para concluir, los cupones vinculados al PBI emitidos en dólares también avanzaron en sus cotizaciones. Los TVPA (en dólares con Ley argentina) ganaron un 5,7% en tanto que los TVPY (Ley New York) hicieron lo propio en un 4,8%. En contraste, los TVPP - en pesos - perdieron el 4,6%.

Volúmenes Negociados

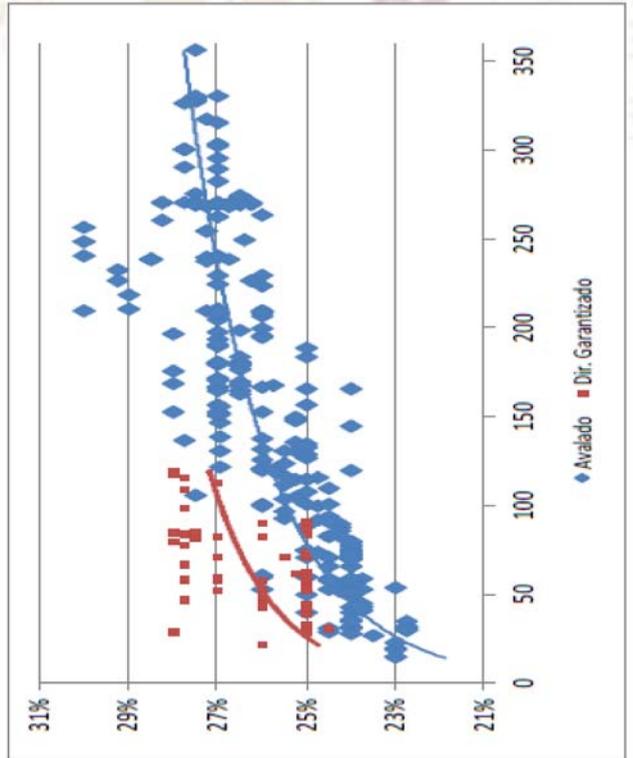
Instrumentos/ días	08/09/14	09/09/14	10/09/14	11/09/14	12/09/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	8.899.977,00	544.487,00	350.019,00	2.351.382,00	14.692.703,00	26.838.568,00	31,19%
Valor Efvo. (\$)	5.344.286,34	4.226.804,07	2.951.123,44	3.527.296,57	10.010.351,60	26.059.862,02	42,81%
Valor Efvo. (u\$s)		15.796,41	9.701,14		971,30	26.468,85	8,91%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.	5.750,00	350,00	16,00			6.116,00	-96,14%
Valor Efvo. (\$)	17.652,50	17.902,50	7.456,00			43.011,00	-98,62%
Ob. Negociables							
Valor Nom.					500.000,00	500.000,00	
Valor Efvo. (\$)					503.400,00	503.400,00	
Cauciones							
Valor Nom.	259,00	454,00	248,00	257,00	326,00	1.544,00	12,62%
Valor Efvo. (\$)	30.619.865,61	53.719.815,84	27.773.501,45	31.240.027,09	33.038.279,78	176.391.489,77	3,18%
Totales							
Valor Nominal	8.905.986,00	545.291,00	350.283,00	2.351.639,00	15.193.029,00	27.346.228,00	32,63%
Valor Efvo. (\$)	35.981.804,45	57.964.522,41	30.732.080,89	34.767.323,66	43.552.031,38	202.997.762,79	5,55%
Valor Efvo. (u\$s)		15.796,41	9.701,14		971,30	26.468,85	8,91%

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

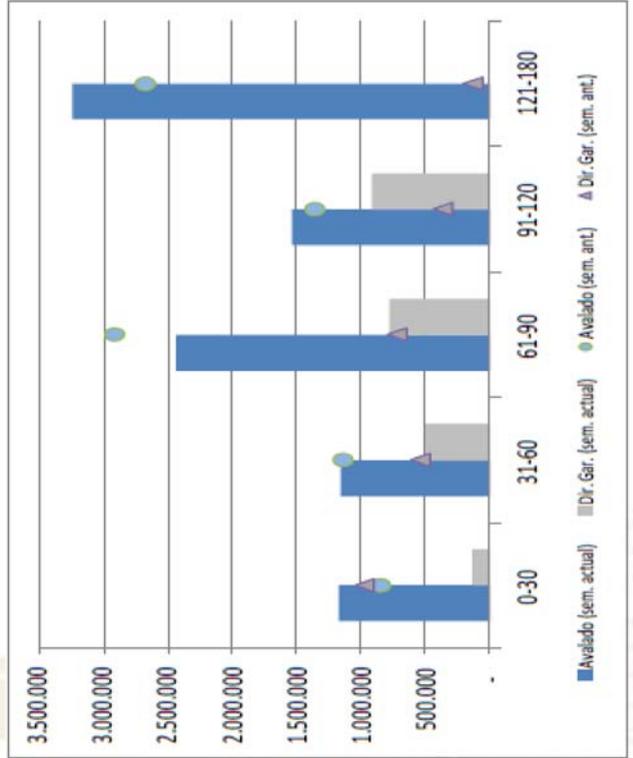
Segmento	Monto negociado en \$			Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior		Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	18.962.086	13.622.203		349	250	39,2%	39,6%	183,0	154,5	54.333	54.489
Directo Garantizado	2.310.078	2.893.116		91	59	-20,2%	54,2%	86,5	65,9	25.385	49.036
Directo No Gar.	2.237.825	1.158.961		180	63	93,1%	185,7%	61,2	73,5	12.432	18.396
Directo Warrant	438.024	1.080.000		9	11	-59,4%	-18,2%	138,5	118,1	48.669,3	98.182
Directo a Fijar	137.200	-		2	-			161,0		68.600,0	
Patrocinado	990.910	-		20	-			106,8		49.545,5	
Total	25.076.123	18.754.280		651	383	33,7%	70,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 01/09/2014 al 05/09/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 25/08/2014 al 29/08/2014.

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		Cotiz.N. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa		sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	7,10	12-Sep-14	110,39	17,36			45,73	1,15	0,88	3,39	38,76	10,25	1.713.643,00	17.750.000.000	
Petrobras Brasil	APBR	118,60	12-Sep-14	77,42	-3,18	23.570.367.000		61,20	1,21	0,68	0,77	13,12	113,25	223.035,80	986.062.792.945	
Banco Hipotecario	BHIP	3,61	12-Sep-14	104,83	16,45	420.950.000		65,36	1,28	0,87	0,65	10,07	10,82	435.308,00	2.496.203.523	
Banco Macro	BMA	52,00	12-Sep-14	181,29	11,35	2.443.564.000		48,21	1,06	0,87	3,58	9,75	10,82	123.678,20	30.913.228.736	
Banco Patagonia	BPAT	11,80	12-Sep-14	173,81	18,00	884.644.000		50,45	0,60	0,87	1,57	4,77	10,82	21.297,60	8.218.651.844	
Comercial del Plata	COME	1,81	12-Sep-14	214,78	17,53	113.382.000		56,72	1,08	0,93	3,05	1,92	0,00	8.223.438,00	2.461.453.064	
Cresud	CRES	15,90	12-Sep-14	120,47	7,80	26.907.000		37,43	0,93	0,97	3,21	0,00	7,88	19.782,00	7.974.847.407	
Edenor	EDN	7,77	12-Sep-14	569,83	6,44	-1.016.470.000		47,59	1,68	1,09	2,92	10,90	9,70	1.099.825,40	3.435.974.691	
Siderar	ERAR	5,36	12-Sep-14	106,82	7,63	2.107.381.000		32,73	1,29	0,88	1,66	8,76	10,25	2.546.036,00	24.211.623.963	
Bco. Francés	FRAN	53,70	12-Sep-14	193,83	12,34	2.024.244.000		52,88	1,21	0,87	4,02	9,89	10,82	111.208,20	28.802.602.132	
Grupo Clarín	GCLA	57,15	12-Sep-14	231,73	10,33	479.831.560		30,73	1,00		2,25	40,70		4.523,60	10.645.982.639	
Grupo Galicia	GGAL	18,95	12-Sep-14	150,22	13,13	1.823.653.000		46,88	1,05	0,87	2,62	9,38	10,82	1.495.155,40	18.195.512.705	
Indupa	INDU	3,44	12-Sep-14	-27,12	4,24	- 421.620.000		37,59	1,04	0,87	1,23	0,00	0,00	255.167,80	1.425.134.160	
IRSA	IRSA	19,50	12-Sep-14	172,41	3,17	238.737.000		61,33	0,96	0,67	4,94	0,00	23,19	30.696,40	11.284.190.970	
Ledesma	LEDE	8,60	12-Sep-14	38,80	14,82			43,92	1,15	0,97	2,46	24,52	7,88	133.887,80	3.784.000.000	
Mirgor	MIRG	201,00	12-Sep-14	50,72	4,96	229.179.000		59,41	0,83	0,70	1,86	5,24	14,27	5.005,40	1.206.000.000	
Molinos Rio	MOLI	43,00	12-Sep-14	57,51	12,27	189.842.000		64,76	0,96	0,70	9,56	34,04	14,27	25.913,80	10.814.012.509	
Pampa Holding	PAMP	5,40	12-Sep-14	260,00	15,14	286.083.800		48,16	1,08	1,09	3,38	26,11	9,70	1.620.357,60	7.097.278.833	
Petrobras energia	PESA	8,84	12-sep-14	95,03	3,03	779.000.000		28,52	0,66	0,68	1,63	500,00	113,25	469.418,40	17.850.053.489	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00	- 17.615.090		0,00	0,22	0,88	0,30	0,00	10,25	0,00	18.325.616	
Telecom	TECO2	56,00	12-Sep-14	59,16	13,36	3.202.000.000		39,00	1,06	0,95	2,29	16,27	14,31	84.664,20	26.996.474.232	
TGS	TGSU2	8,45	12-Sep-14	139,38	11,92	107.504.000		39,94	0,96	0,87	1,63	0,00	11,36	66.348,40	3.289.607.722	
Transener	TRAN	3,12	12-Sep-14	290,98	10,64	5.613.350		47,96	1,55	1,09	1,46	0,00	9,70	781.697,20	679.817.259	
Tenaris	TS	303,00	12-Sep-14	45,04	7,35	1.551.394.000		25,91	0,96	0,88	0,00	0,00	10,25	196.072,00	227.362.903.615	
Alpargatas	ALPA									0,34			3,49			

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CotizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresal	sector	empresal	Media sem.			
Agrometal	AGRO	2,46	12-sep-14	69,66	10,31			50,59	0,78	0,88	0,95	3,74	10,25	127.886,00	118.080.000		
Alto Palermo	APSA	69,00	12-sep-14	83,73	15,58	330.098.000		40,05	0,64	0,67	10,24	39,22	23,19	176,40	8.694.969.450		
Autop. Del Sol	AUSO4	5,40	12-sep-14	157,14	6,93	- 17.533.300		25,07	0,58	0,67	1,72	113,25	23,19	18.082,40	143.393.042		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	18,70	12-sep-14	72,66	2,47	2.289.753.000		42,32	0,00	0,87	2,23	21,03	10,82	25.794,60	20.001.302.019		
Carlos Cassado	CADO	7,13	12-sep-14	157,98	7,22	55.495.480		31,99	0,63	0,67	2,34	5,97	23,19	55.884,20	708.703.363		
Capulo	CAPU	3,60	12-sep-14	45,13	4,35	24.408.970		29,45	0,73	0,67	1,48	7,91	23,19	8.935,00	201.550.896		
Capex	CAPX	7,20	12-sep-14	71,43	7,46			68,29	0,87		5,01	0,00		11.583,60	1.294.576.430		
Carboclor	CARC	2,57	12-sep-14	133,64	3,21	- 28.331.250		49,17	0,68	0,87	2,36	0,00	0,00	22.487,40	235.484.646		
Central Costanera	CECO2	2,99	12-sep-14	171,55	8,73	- 199.443.740		57,90	1,33	1,09	168,66	0,00	9,70	1.076.786,60	1.874.657.657		
Celulosa	CELU	7,30	12-sep-14	72,58	13,18	- 79.381.000		42,51	1,14	0,97	0,91	0,00	7,88	311.772,20	736.875.067		
Central Puerto	CEPU2	48,15	12-sep-14	276,17	2,67			22,22	1,16	1,09	1,43	21,20	9,70	8.395,00	1.704.625.223		
Camuzzi	CGPA2	3,40	12-sep-14	183,33	1,49			27,28	0,85	1,09	1,57	292,11	9,70	12.527,20	1.133.155.567		
Colorin	COLO	15,20	12-sep-14	226,88	7,80			96,06	0,89	0,87	2,67	0,00	0,00	3.737,60	84.482.421		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,60	0,00	0,00	8.100.000			
Consultatio	CTIO	19,20	12-sep-14	180,29	10,98			55,14	0,81	0,67	6,09	26,66	23,19	13.711,40	7.870.209.197		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,49	0,87	1,02	40,27	11,36	4.647,40	489.285.412		
Domec	DOME	5,45	08-sep-14	26,71	18,48			36,19	0,27	0,46	3,33	17,64		2.587,20	103.550.000		
Dycasa	DYCA	6,10	12-sep-14	71,83	11,93			29,48	0,48	0,67	1,22	19,47	23,19	11.972,40	183.000.000		
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,09	1,18		9,70	0,00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	27,50	12-sep-14	31,28	-1,54			13,68	0,00		2,74	0,00		309,00	1.620.764.860		
Estrada	ESTR	3,27	12-sep-14	2,26	9,00			49,87	0,08		1,29	11,52		3.760,00	139.326.440		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,77	0,67	1,87	7,81	23,19	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	6,70	12-sep-14	156,87	33,33			117,84	0,81	0,44	2,98	0,00	45,09	34.522,23	1.072.000.000		
Fiplaso	FIPL	2,56	12-sep-14	68,86	13,78			63,74	0,63		1,66	17,73		178.520,20	161.996.800		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,81	0,87	1,92	10,82		735,60	12.933.512.973		
Garovaglio	GARO	4,91	12-sep-14	51,08	11,59			52,96	0,70		1,86	5,65		29.387,60	100.655.000		
Gas Natural	GBAN	10,90	12-sep-14	402,30	3,81			31,98	0,76	0,87	2,39	5,15	5,15	4.848,40	1.738.708.944		
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,88		201,00	90,18		0,00	10.438.857		
Graféxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00		0,00	10.270.541		
Grimoldi	GRIM	7,00	12-sep-14	53,65	12,00			50,91	0,00	0,34	2,56	1,90	3,49	12.444,40	310.152.598		
INTA	INTA								0,53			7,26					
Juan Minelli	JMIN	5,29	12-sep-14	53,33	12,55			54,13			1,48			39.343,40	1.862.380.996		
Longie	LONG	2,56	12-sep-14	92,75	2,40			67,03	0,65	0,46	1,29	23,80	20,72	28.870,80	175.083.960		
Metrogas	METR	4,60	12-sep-14	394,62	15,00			77,54	1,26	0,87	2,50	0,00	11,36	361.382,80	1.021.093.147		
Morixe	MORI	2,24	12-sep-14	24,44	-1,75			40,96	0,45	0,70	7,30	0,00	14,27	10.481,40	33.600.000		
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		0,99	0,00		0,00	18.110.304		
G. Cons. Oeste	OEST	3,58	12-sep-14	36,38	11,18			27,06	0,00	0,67	1,97	0,00	23,19	7.167,60	572.800.000		

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	15.30	12-sep-14	160.23	24.39			47.27	0.52	sector	6.84	8.85	6.544,80	7.650.000.000
Quickfood	PATY	22.00	12-sep-14	97.31	22.22			105.30	0.92	0.70	1.91	0.00	12.431,40	471.231.332
Petrak	PERK	0.99	12-sep-14	9.27	8.79			30.73	0.29	0.56	1.91	18.72	5.771,00	21.518.854
YPF	YPFD	473.00	12-sep-14	184.20	7.26			39.11	0.76	0.68	3.87	27.69	96.089,80	186.012.521.112
Polledo	POIL	37.96	12-sep-14	33.29	-1.15			12.44	1.14	0.67	3.51	14.26	798.798,80	3.504.816.470
Petrol del cono sur	PSUR	1.55	12-sep-14	134.85	28.10			71.07	1.80	0.68	0.00	34.09	78.233,80	155.571.877
Repsol	REP	317.00	11-sep-14	55.23	2.26			17.38	0.77	0.68	0.93	25.42	504,20	274.711.869.527
Rigoltau	RIGOS	2.88	12-sep-14	0.00	0.00			0.00	0.50	0.68	4.68	21.03	0.00	1.748.025.080
Rosenbusch	ROSE	3.80	12-sep-14	52.00	-2.31			59.22	0.64	0.64	2.03	39.22	26.481,40	112.690.657
San Lorenzo	SAL									0.44				
San Miguel	SAMI	21.20	12-sep-14	235.97	11.58			41.36	0.47	0.67	1.89	23.03	14.594,20	1.365.777.946
Sanjander	STD	130.00	12-sep-14	101.34	3.17			31.58	0.88	0.87	1.31	18.69	646,60	
Telefónica	TEF	206.00	12-sep-14	54.89	4.04			37.31	0.84	0.95	2.56	12.34	579,00	588.941.133.581

(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-oct-14	12.64%	55.00	12-sep-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-oct-14	95.02%	238.00	12-sep-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	06-oct-14	40.34%	152.75	12-sep-14	28.76					
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	12-sep-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	90.00	12-sep-14	1.18	20.144	306.39%	0.2937	0.0944	12.851
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	248.85	12-sep-14	1.18				0.1028	7.797
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	231.00	12-sep-14	4.06				0.0572	9.296
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	34.40	12-sep-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	12-sep-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	12-sep-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	42.00	12-sep-14	28.76	0.552	100.55%	0.4177	2.0427	0.202
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	12-sep-14	2.00					2.541
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1176.00	12-sep-14	7.00	2.917	102.92%	1.3603	-0.0604	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-12			893.75	12-sep-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1281.50	12-sep-14	0.79	3.189	103.19%	1.4784	-0.2957	1.440
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	668.00	12-sep-14	2.50	14.910	114.91%	0.6921	0.0539	13.240
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	700.00	12-sep-14	2.50	14.910	114.91%	0.7252	0.0505	13.429
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	248.85	12-sep-14	5.83				0.1028	7.797
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1490.00	12-sep-14	8.28	2.483	142.69%	1.2431	0.0150	7.560
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1495.00	12-sep-14	8.28	2.483	142.69%	1.2473	0.0145	7.571
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1495.00	12-sep-14	8.28	2.483	142.69%	1.2473	0.0145	7.571
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1147.00	12-sep-14	8.75	2.552	102.55%	1.3315	-0.0317	2.542



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO