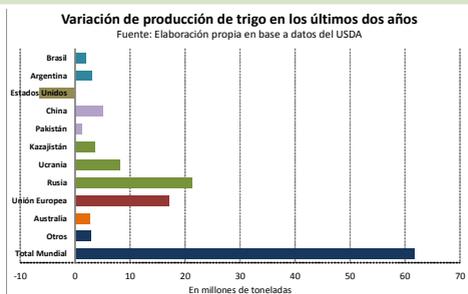




## EL TRIGO, ACORRALADO ENTRE MÁS AGUA Y MENOS PRECIOS

La racha bajista en el mercado de trigo no se detiene. Tanto en los mercados europeos como en EE.UU., el cereal ha perforado su menor marca de los últimos cuatro años sin forjar pisos presionados por el aumento de la oferta global ..... Pág. 8



## SOJA, A LA ESPERA DE UNA REVERSIÓN QUE NO LLEGA

El derrotero bajista de la oleaginosa sigue extendiéndose tanto en Chicago como a nivel doméstico, pese a que los operadores del mercado no han recibido nuevos fundamentos en los últimos días. La trilla está próxima a comenzar en la .... Pág. 10

SOJA 2013/14: Indicadores comerciales (en M t)

Al 10/09/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
<b>Producción</b>	<u>55,60</u>	<u>48,52</u>	<u>48,30</u>
<b>Compras totales</b>	30,01	35,40	33,93
	<u>54%</u>	<u>73%</u>	<u>70%</u>
<b>Con precios por fijar</b>	4,02	3,53	2,51
	13%	10%	7%
<b>Con precios en firme</b>	25,99	31,87	31,42
	<u>87%</u>	<u>90%</u>	<u>93%</u>
<b>Falta vender (*)</b>	<u>24,6</u>	<u>12,1</u>	<u>13,4</u>
<b>Falta poner precio (**)</b>	<u>28,6</u>	<u>15,6</u>	<u>15,9</u>

## COSECHA EN EE.UU. Y LA CAÍDA DEL MAÍZ NO PARA

El mercado internacional del cereal continúa golpeado por el enorme flujo de oferta que en las próximas semanas ingresará en el hemisferio norte. Las condiciones climáticas son favorables para el avance de los trabajos de cosecha .... Pág. 12

AÑO XXXII - N° 1676 - 19 DE SETIEMBRE DE 2014

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de septiembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 238.778 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4120 = u\$s 1, ..... Pág. 2

## FLETES MARÍTIMOS GOLPEADOS POR SOBREFERTA DE BUQUES

Las tarifas de fletes marítimos se han caracterizado históricamente por su alta variabilidad. Los cambiantes patrones globales de comercio de commodities, sumados a factores climáticos, geopolíticos y estacionales, tienden a generar fluctuaciones en la demanda de transporte que se combinan con vaivenes en la oferta de barcos, dados por la permanente ..... Pág. 3

## FORWARD GANADERO ROSGAN, UNA AYUDA PARA REVERTIR LA CAÍDA EN LAS EXPORTACIONES DE CARNE VACUNA

Las exportaciones mundiales de carne vacuna presentan perspectivas sumamente optimistas para los próximos años. La FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) estima que el consumo mundial de productos pecuarios aumentará un 70% para el año 2050 impulsado por el aumento de la población y el mayor ingreso per cápita, ..... Pág. 5

## LOS MERCADOS MUNDIALES RETOMAN EL OPTIMISMO

Con un renovado optimismo en los mercados de referencia, las bolsas norteamericanas anotaron nuevos máximos históricos. El motivo detrás del impulso que recibieron las cotizaciones provino tanto de la Fed como de buenas noticias del ámbito corporativo. En lo que hace al mercado local, el índice Merval extendió ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda detallada por países exportadores e importadores de trigo, granos gruesos, maíz y soja (septiembre de 2014) ..... Pág. 24

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

*Emilce Terré*

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de septiembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 238.778 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4120 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.385 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 59.017 millones, y otros \$ 34.116 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.314 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 406.292 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 226.521 millones, en total \$ 632.812 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 75.227 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 37,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 23,0% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 380.120 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 217.900 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.529 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.696 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.013 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.557 millones, es igual (=) a \$ 550.225 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.410 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 05 de septiembre llegó a \$ 406.292 millones, con un incremento interanual de 21,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 306.712 millones, con un crecimiento interanual de 19,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 277.746 millones, con un incremento interanual de 19,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 578.911 millones, con un incremento interanual de 26,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 503.953 millones, con un incremento interanual de 20,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.248 millo-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

<b>Granos. Apéndice estadístico de precios</b>	
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 10/09/14 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial detallado por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (setiembre 2014) .....

24

### MERCADO DE CAPITALES

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

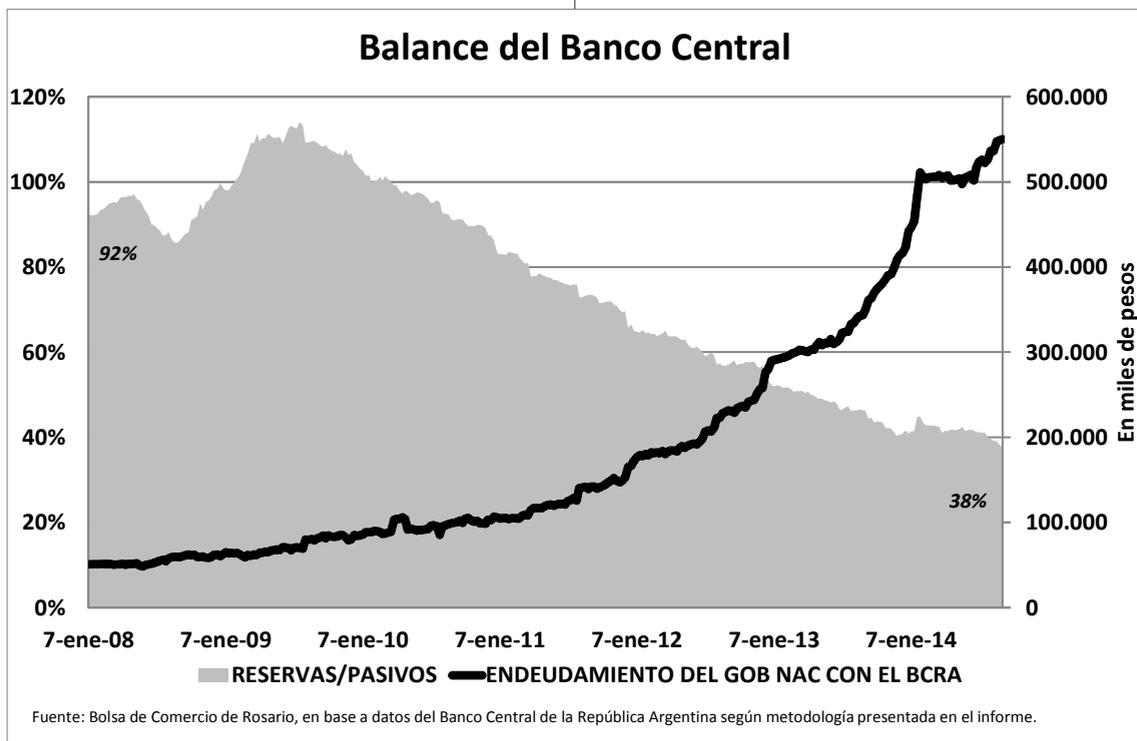
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

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

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



nes, con un aumento interanual del 4,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.060, con una caída interanual de -6,7%.

M1, llegó a \$ 481.963 millones, con un incremento interanual de 22,4%.

M2, llegó a \$ 654.060 millones, con un incremento interanual de 23,8%.

M3, llegó a \$ 1.032.945 millones, con un incremento interanual de 20,9%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.104.578 millones, con un incremento interanual de 22,7%.

## FLETES MARÍTIMOS GOLPEADOS POR SOBREFERTA DE BUQUES

*Guillermo Rossi*

Las tarifas de fletes marítimos se han caracterizado históricamente por su alta variabilidad. Los cambiantes patrones globales de comercio de commodities, sumados a factores climáticos, geopolíticos y estacionales, tienden a generar fluctuaciones en la demanda de transporte que se combinan con vaivenes en la oferta de barcos, dados por la permanente reestructuración de sus flotas que hacen las compañías navieras. La oferta es inelástica y se ajusta muy lentamente a los cambios en la demanda, generando profundas oscilaciones en los precios, en ocasiones superiores a las de casi cualquier commodity o activo cotizante.

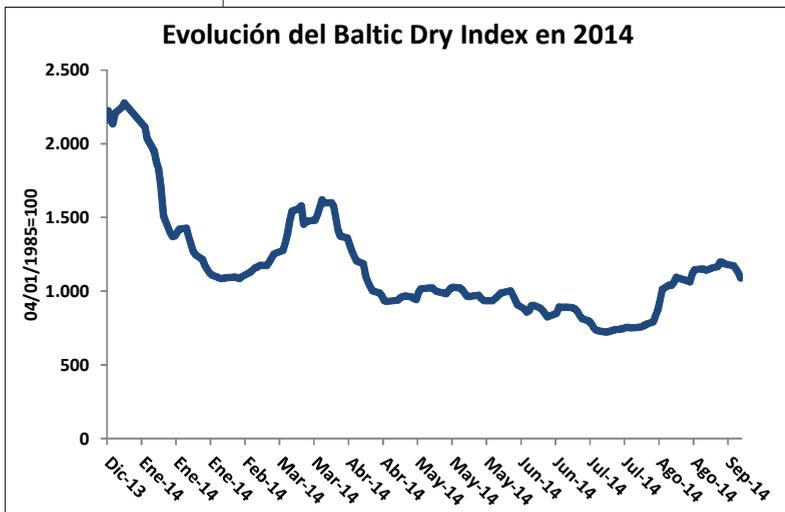
El mercado de fletes oceánicos está altamente segmentado. La capacidad de carga de los buques Capesize puede llegar hasta 150.000 toneladas, destinándose mayormente al transporte de carbón o mineral de hierro. En cambio, para el comercio de granos son más utilizados los Panamax, con potencial para cargar más de 60.000 toneladas, aunque también se prefieren embarcaciones flexibles y con acceso a terminales pequeñas, como los Handy. El seguimiento de los cuatro tipos de buque más importantes sobre las 23 rutas más representativas en términos de volumen de carga seca lo ofrece el Baltic Dry Index (BDI), un indicador publicado por Baltic Exchange diariamente a las 13hs de Londres como valor promedio referencial de cada jornada.

El comportamiento reciente del mercado ha estado condicionado por la considerable sobrecapacidad existente en la oferta de bode-

gas, situación que se explica por el clima de optimismo que imperó en los años anteriores a la crisis financiera global de 2008-09 y que condujo a un incremento notable en las órdenes de construcción. A nivel de Capesizes, por ejemplo, en los últimos años el potencial de carga se ha más que duplicado, siendo virtualmente imposible para la demanda absorber semejante crecimiento con mayor utilización. Una situación parecida atraviesa el transporte en portacontenedores, en el que las empresas han ralentizado la marcha de sus barcos para atenuar la ociosidad de oferta y reducir los costos de combustible. La coyuntura descrita tiene como consecuencia natural un ciclo de tarifas bajas, que puede extenderse por algún tiempo más hasta que aparezcan nuevos fundamentos.

Asimismo, se mantiene en actividad una considerable proporción de buques antiguos -en términos de tecnología y diseño- que dificulta el avance en la reducción de los costos operativos, tanto dentro de las terminales portuarias como en el traslado en alta mar. La convivencia de estas naves con otras más modernas y eficientes representa un obstáculo para el logro de los mayores objetivos del modelo actual de negocios, que enfatiza cada vez más en el cumplimiento de las normativas medioambientales y el ahorro de combustible y energía. La necesidad de ajustarse a este difícil contexto golpeó fuerte sobre los resultados empresariales y el clima de inversión. La reciente caída del precio del petróleo -que perdió casi un 15% en los últimos tres meses- aminora sólo levemente el impacto de esta situación.

Desde principios de agosto y hasta la primera semana de septiembre se produjo una acelerada recuperación de las tarifas de flete, que habían tocado mínimos de un año y medio sobre finales de julio. Dicha tendencia se apoyó en la reactivación de la demanda hacia embarcaciones de carga seca y tamaño grande en las semanas previas al comienzo del invierno en el hemisferio norte. En buques Panamax las tarifas promedio subieron desde u\$s 4.600 a cerca de u\$s 7.300 diarios, mientras que para cargas más grandes la mejora fue todavía más pronunciada. En ese lapso el BDI ganó cerca del 60%, aunque frenó su escalada



por debajo de los 1.200 puntos antes de comenzar a caer nuevamente en las jornadas recientes. Cabe señalar que la marca más elevada que alcanzó este indicador en su historia fue de 11.793 puntos el día 20 de mayo del año 2008.

El bajo nivel actual de las tarifas en comparación con los máximos de 2008 tiene también su contrapartida en el valor de los activos que forman parte del negocio. El precio de un buque Capesize de nueva construcción se encontraba por encima de u\$s 200 millones cuando los índices de fletes marcaron sus picos históricos hace seis años, mientras que ahora se lo estima en unos u\$s 60 millones, es decir, menos de la tercera parte. Se destaca incluso que durante el año 2012 el precio de los graneleros de mayor capacidad había caído por debajo de u\$s 40 millones, colocando en una situación tremendamente ajustada a los constructores.

Al margen de los aspectos mencionados, las perspectivas a futuro no dejan de ser alentadoras para las empresas del sector. El comercio de ultramar continúa fortaleciéndose tras el fuerte deterioro post-crisis y en algunos segmentos -como las rutas que unen Asia con Europa- el volumen intercambiado crece a una tasa cercana al 10% anual. No obstante, se destaca como amenaza la creciente dependencia de la evolución económica de China, que aparte de ser el mayor importador mundial de commodities es también desde 2010 el mayor exportador de bienes manufacturados. En el pasado el mercado de fletes marítimos estaba más balanceado entre el océano Atlántico y el Pacífico, pero ahora este último es el que lidera la escena.

## FORWARD GANADERO ROSGAN, UNA AYUDA PARA REVERTIR LA CAÍDA EN LAS EXPORTACIONES DE CARNE VACUNA

Raúl Milano - Julio Calzada

Las exportaciones mundiales de carne vacuna presentan perspectivas sumamente optimistas para los próximos años. La FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) estima que el consumo mundial de productos pecuarios aumentará un 70% para el año 2050

impulsado por el aumento de la población y el mayor ingreso per cápita, que se traducirán en mayor demanda de proteína animal. El organismo estima que para esa fecha, la población alcanzará los 9.150 millones de habitantes, un 33% más que en el 2010. Esta población consumirá casi el doble de proteínas que lo que se consume actualmente.

Por otra parte, numerosos analistas coinciden en afirmar que -en los próximos años- habrá precios competitivos para los despachos al exterior de carnes enfiadas, congeladas y procesadas, producto de los factores citados por la FAO, la fuerte expansión de la demanda asiática y el mayor consumo de China. Argentina desde el año 2009 viene exportando -año tras año- cada vez menos carne

**Cuadro N° 1. Exportaciones Mundiales de carnes desagregadas por principales países vendedores. Período 2005-2014 (En miles de toneladas. Equivalentes res con hueso)**

País	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2013	2014 Est.
Brasil	1.845	2.084	2.189	1.801	1.596	1.558	1.340	1.849	2.030
India	617	681	678	672	609	917	1.268	1.765	1.875
Australia	1.388	1.430	1.400	1.407	1.364	1.368	1.410	1.593	1.560
Estados Unidos	316	519	650	905	878	1.043	1.263	1.172	1.141
Nueva Zelanda	577	530	496	533	514	530	503	529	535
Uruguay	417	460	385	361	376	347	320	338	385
Canada	596	477	457	494	480	523	426	333	355
Paraguay	180	224	194	222	243	283	197	326	350
Unión Europea	248	220	140	201	139	336	445	244	240
Belarus	76	94	85	91	158	181	147	220	230
Argentina	754	552	505	396	621	277	213	186	200
Mexico	32	39	42	42	51	103	148	166	180
Nicaragua	59	68	83	89	101	118	147	125	125
Otros países	266	212	331	391	320	238	268	319	308
<b>Total</b>	<b>7.371</b>	<b>7.590</b>	<b>7.635</b>	<b>7.605</b>	<b>7.450</b>	<b>7.822</b>	<b>8.095</b>	<b>9.165</b>	<b>9.514</b>

Fuente: USDA- PSD On line

**Cuadro N°2. Principales países importaciones de carne vacuna. Período 2008-2014 (En miles de toneladas. Equivalente Res con hueso)**

País	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (est.)
Estados Unidos	1.151	1.191	1.042	933	1.007	1.021	1.055
Rusia	1.227	1.053	1.058	994	1.032	1.031	1.020
Japón	659	697	721	745	737	760	760
Hong Kong	118	154	154	152	241	473	575
China	6	23	40	29	99	412	550
EU-28	469	500	437	365	348	376	380
Corea del Sur	295	315	366	431	370	375	360
Venezuela	320	250	143	195	217	325	300
Canadá	230	247	243	282	301	296	290

Fuente: USDA- PSD On Line.

vacuna, aunque el USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos) prevé que en el año 2014 existirá una leve recuperación en sus despachos al exterior pasando de 186.000 toneladas de carnes exportadas en el año 2013 a 200 mil toneladas en el actual año.

Si se analiza a nivel mundial, el mercado de carne vacuna muestra un lote de importantes países productores entre los que se destacan los Estados Unidos de América, Brasil, la Unión Europea (UE-28), China e India. Más atrás, en cuanto a niveles de producción, vienen la República Argentina y Australia. Parte de esa producción se exporta como carnes enfriadas, congeladas y procesadas. También se comercializan menudencias y vísceras.

Precisamente en lo referido a las exportaciones mundiales, en el cuadro N°1 puede observarse que el ranking de los principales países vendedores en el año 2013 lo lideran Brasil, India, Australia y USA. Estos países comercializaron carnes en el 2013 por encima del millón de toneladas anuales. Luego aparecen seis países: Nueva Zelanda, Uruguay, Canadá, Paraguay, Unión Europea y Belarus. Recién en el puesto N° 11 figura Argentina con las 186.000 toneladas despachadas en el año 2013. No olvidemos que nuestro país exportó en el año 2009, según el USDA, unas 621.000 toneladas de carne vacuna, lo que representa más de 3 veces la cantidad vendida en el año 2013.

Como reflejo claro de nuestra caída en las exportaciones y la menor presencia en los mercados internacionales, en el año 2013 nuestros hermanos brasileños exportaron el equivalente a 10 veces los despachos de carne argentinos en dicho período: 1.849.000 toneladas vs las 186.000 toneladas argentinas.

A nivel de países exportadores, el que registra el mayor crecimiento en los últimos años es India. Este país pasó de vender 600 mil toneladas en el 2009 a despachar 1,7 millones de toneladas en el 2013. Ocupó el segundo lugar en el ranking del año 2013, muy cerca del líder Brasil (1.850.000 tn).

India posee el mayor rodeo bovino del mundo: cerca de 330 millones de animales. Es el 2° país en el mundo con mayor población: 1200 millones de habitantes aproximadamente. Pero cerca de 800 millones de personas profesan el hinduismo, los cuales no consumen carne vacuna pero sí, leche. Por eso India tiene un bajo consumo interno de carne bovina: 1,7 Kgs per cápita año. La industria de este país se ha orientado en los últimos años a la exportación de carne de búfalo o vaquillonas improductivas. El 40% de las exportaciones de India abastece a Vietnam y, de allí, esas carnes en-

tran a China. Es un importante abastecedor para el sudeste asiático y Medio Oriente. Ofrece productos de bajo costo, sin exigencias de calidad y a precios bajos (son un 40% más económicos que los productos que ofrece Brasil).

Australia es otro importante exportador de carne vacuna, ya que posee acceso sanitario a los mercados más exigentes: USA, Canadá, Japón y Corea del Sur. Es el jugador dominante en los mercados de Asia Pacífico. En los últimos años ha sido el principal abastecedor del creciente mercado Chino. Estos dos países (India y Australia) junto con Brasil y Estados Unidos son los principales competidores de las carnes argentinas.

Evaluemos ahora los que compran, los importadores de carne bovina. Del cuadro N°2 se infiere que los principales países compradores de carne vacuna en el año 2013 fueron Rusia y los Estados Unidos. Ambos compraron más de 1 millón de toneladas. En tercer lugar aparece Japón con 760 mil toneladas y luego Hong Kong y China con 473.000 y 412.000 toneladas, respectivamente. Otros importantes países adquirentes fueron la Unión Europea, Corea del Sur, Venezuela y Canadá.

China y Asia tienen un papel sobresaliente en la demanda mundial. La República Popular China no puede producir la totalidad de la carne vacuna que actualmente demanda su población y por eso es un relevante importador. Su producción viene cayendo anualmente y se estima que en el año 2014 China podría terminar comprando a otros países cerca de 550 mil toneladas de carnes. Esto implicaría un aumento en la demanda externa del 33% en un año. En el año 2009, China apenas compraba en el exterior 23.000 toneladas de carne. En el 2013 compró 412.000 toneladas. Por otra parte, la débil demanda de carne aviar en ese país producto de los temores que ha generado en la población la aparición de casos de gripe, ha hecho crecer el consumo doméstico de carne bovina.

La entrada al mercado Chino es todo un desafío para la República Argentina. Algunos países como Brasil e India entran al mercado chino de manera indirecta vendiendo a través de Hong Kong y Vietnam. Para nuestro país, también Rusia es otro mercado clave para recuperar el empuje exportador en carne bovina. De allí las negociaciones del Ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca, Carlos Casamiquela, con el Gobierno Ruso para proveer cortes Premium de alta calidad.

Miremos ahora los países de la región. El cuadro N°3 realiza un comparativo de los indicadores ganaderos de los países del Mercosur. Allí se muestran las diferencias entre Brasil, Argentina, Para-

**Cuadro N°3. Ganadería Vacuna. Comparación países del MERCOSUR. Datos del año 2013**

Variable	Brasil	Argentina	Paraguay	Uruguay
Stock Ganadero (en miles)	207.960	51.745	14.000	11.843
Faena total (en miles de animales)	41.590	12.900	1.622	2.000
Producción (en miles de toneladas de res con hueso)	9.675	2.850	500	505
Consumo por habitante (Kg/hab./año)	39,7	64,2	30,2	49,2
Población(millones)	198,7	41,1	6,7	3,4
Exportaciones 2004 (en miles de Tn res con hueso)	1.610	616	109	354
Exportaciones 2013 (en miles de Tn res con hueso)	1.849	186	326	338

Fuente: IPCVA Argentina

guay y Uruguay en materia de stock ganadero, faena total en miles de animales, consumo per cápita y exportaciones. Precisamente, la comparación de las exportaciones del año 2004 con las del 2013, muestran que el único país que vio reducir fuertemente sus exportaciones fue Argentina. Uruguay mantuvo relativamente estable su cuota de mercado, en tanto que Brasil y Paraguay han visto crecer sus despachos al exterior de carne vacuna en los últimos 9 años.

Argentina debe recuperar su presencia en los mercados internacionales, ya que la cadena de valor de la carne es uno de los principales eslabonamientos generadores de empleo y divisas. Basta con mirar el aporte que hizo la carne vacuna a las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) el año pasado en concepto de liquidación de exportaciones. En el 2013 se exportaron carnes enfriadas, congeladas y procesadas por un total de 135.000 toneladas peso producto (Equivale a 206 mil toneladas res con hueso). Esto generó divisas por 1.000 millones de US\$ más otros 240 millones de dólares de exportaciones por menudencias y vísceras. En total, en el año 2013, la carne registró exportaciones por 1.250 millones de dólares. Si volviéramos a exportar carne vacuna como en el año 2009 (es decir, 3 veces más que en la actualidad) podríamos generar 3.600 millones de dólares de exportaciones. Una cifra que ayudaría- sin dudas- a las menguadas reservas internacionales del BCRA y al cumplimiento de los compromisos externos que tiene Argentina.

Para poder colaborar con este objetivo, ROSGAN (Mercado Ganadero de Rosario) y la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) han instrumentado un nuevo producto: "el forward ganadero". Parte de una premisa básica: para poder producir y exportar más, la cadena necesita más financiamiento

y certidumbre. A eso apunta esta herramienta que es una ayuda de las instituciones para hacer crecer la producción y las exportaciones de carne. Mucho más efectivo para la cadena de ganados y carnes es atar un forward ganadero con ROE asegurados al sector exportador, que aplicar una política de desaliento permanente de las exportaciones.

Se trata de un instrumento que permite a un frigorífico o feed-lot comprar anticipadamente con entrega futura de la mercadería, acotando los riesgos del aprovisionamiento y dando previsibilidad. A la vez permite que entidades financieras otorguen financiamiento, adelantando fondos a los productores ganaderos y/o compradores.

El sector presenta una debilidad estructural: ha funcionado casi con exclusividad en Argentina con financiamiento de los propios actores. El Forward Ganadero como contrato a registrar en una institución de más de 130 años, la BCR, permitirá dar más previsibilidad y certeza a la cadena de ganados y carnes de nuestro país. La posibilidad de negociar forward ganaderos en el marco de la Bolsa de Comercio de Rosario implica una serie de beneficios para los distintos actores involucrados en la cadena productiva y comercial del sector. Algunos de los más relevantes son:

- Posibilita a los productores ganaderos (establecimiento de cría) acceder a financiamiento que le permitirá solventar los costos operativos de los últimos meses del ciclo antes de la venta del ternero a feed lot o invernaderos. La misma posibilidad existe para aquellos productores que requieran fondos para preparar el "gordo" que finalmente será vendido a un frigorífico de exportación.

- Al tratarse de un contrato formal, estandarizado y registrado en Bolsa, se espera que el costo del financiamiento al productor ganadero se re-

duzca, beneficiando a los distintos eslabones de la cadena.

- Permite también que los consignatarios o entidades bancarias puedan financiar a los productores ganaderos, dando formalidad a operaciones que hoy se celebran sin instrumentación.

- Es una nueva herramienta que podrán utilizar los consignatarios de ROSGAN, en la búsqueda de nuevos y mejores productos y servicios para sus clientes.

- Permite la participación de entidades bancarias, que pueden ofrecer fondos a los productores contra la cesión de los derechos de cobro que emergen del forward. Esta cesión puede efectuarse contractualmente, extendiendo los beneficios de la registración en Bolsa al nuevo beneficiario.

- Estos contratos pueden permitir a los productores ganaderos el acceso al mercado de capitales al poder instrumentarse financiamiento a través de un fideicomiso financiero, con cesión de derechos de cobro futuros al fiduciario. Esto permitiría que el mercado de capitales regional pueda canalizar los excedentes a proyectos productivos de la propia región.

- Se gana seguridad, transparencia y legalidad, al formalizarse los contratos, registrarse en Bolsa y contar con los servicios del tribunal de Arbitraje de ROSGAN. El tribunal de arbitraje reduce los costos de judicialización de los conflictos, al alcanzar una solución vía mediación con la opinión de expertos en el tema.

- El operador de feed lot o invernador o el frigorífico de exportación puede asegurarse el abastecimiento de animales en tiempo y forma. Además, el acceso al financiamiento por parte del productor ofrece mayor seguridad en la entrega final de los animales, al coadyuvar a la óptima administración de recursos destinados a alimentación, sanidad, inseminación artificial, etc.

- El productor ganadero, al hacerse de los fondos con anticipación, puede lograr mejores condiciones comerciales en la compra de insumos.

- Se incrementa la previsibilidad empresarial del feed lot o frigorífico exportador, ya que con este contrato puede asegurar el precio de compra del ternero. Si además, estas empresas realizan cobertura del precio de la alimentación del ganado tendrán baja exposición a riesgo precio en sus principales componentes de costos operativos, como lo son la compra del ternero y alimentación.

- El contrato mejora la seguridad, legalidad y transparencia de la operación. En la actualidad, estas operaciones son celebradas de manera in-

formal.

- Incidirá positivamente en el aumento de la producción, la mejora en los índices de preñez, aumento en la utilización de los métodos de inseminación artificial, al tener previsibilidad de que los terneros ya están vendidos con precio cierto.

- Colaborará en la gestión de largo plazo del emprendedor ganadero, propiciando la introducción de mejoras en los campos e inversiones en infraestructura. Este aspecto de la producción presenta un retraso que se ha hecho más notorio por la migración de la actividad a zonas de menor receptividad.

---

## EL TRIGO, ACORRALADO ENTRE MÁS AGUA Y MENOS PRECIOS

*Emilce Terré*

La racha bajista en el mercado de trigo no se detiene. Tanto en los mercados europeos como en Estados Unidos, el cereal ha perforado su menor marca de los últimos cuatro años sin forjar pisos presionados por el aumento de la oferta global por segundo año consecutivo. A esto se le suma una notable apreciación del dólar en relación a las principales monedas del mundo que lo ha llevado a su valor más alto en seis años.

En relación al primer punto, el grueso de la recomposición de stocks de trigo gravita en la región del Mar Negro, que, de por sí, cuenta con notables ventajas en términos de costos por su cercanía geográfica a las grandes naciones productoras. Mientras tanto, se han relajado las tensiones políticas entre Rusia y Ucrania por lo que no se prevén en el corto plazo interrupciones a los embarques desde sus puertos granelleros.

De acuerdo a las estimaciones del USDA, se prevé que el stock final mundial para la campaña 2014/15 alcance los 196,38 millones de toneladas, en línea con los 196,86 millones con que se cerró el año comercial 2011/12, luego de haber tocado en el ínterin un mínimo de 175,6 millones de toneladas en la 2012/13.

Sumado a lo anterior, la suba del dólar se convierte en un factor adicional que corroe la competitividad norteamericana en el mercado internacional del cereal, ya que a los consumidores del resto del mundo les cuesta relativamente más comprar bienes valuados en esta divisa. El mismo Departamento de Agricultura estadounidense ha

## Bolsa de Comercio de Rosario CONVOCATORIA

### ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Extraordinaria que se celebrará el día 28 de octubre de 2014 a las 18.00 hs., en la sede de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario) para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DIA

- 1° - Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2° - Consideración de la reforma del artículo 3° del Reglamento General
- 3° - Consideración de la reforma del artículo 98° del Estatuto sobre constitución de la Cámara Arbitral de Cereales.

Rosario, setiembre de 2014

FERNANDO A. RIVERO  
Secretario

RAÚL R. MEROI  
Presidente

ajustado en su último informe mensual la previsión de exportaciones estadounidenses de trigo para la nueva campaña en un millón de toneladas, colocándola 7,5 millones por debajo de los 32 millones de toneladas vendidas al exterior durante el año comercial 2013/14.

La fortaleza de los datos del mercado laboral estadounidense es uno de los factores que se encuentra detrás de la suba del dólar, echando a andar los rumores acerca de una pronta suba de las tasas de interés de referencia de la FED. En efecto, la Reserva Federal estadounidense se ha comprometido a deshacer su política de estímulo monetario en cuanto la economía doméstica diera ciertas señales de recuperación.

Este tema, aunque parezca ajeno, deberá ser seguido con atención por los analistas de mercado ya que influye sobre el atractivo de los futuros sobre commodities para formar parte de la cartera de inversión de los grandes fondos financieros globales, los principales participantes de nuestro mercado de referencia en Chicago.

Mientras tanto el ritmo de negocios en la plaza local fue prácticamente nulo frente a precios que no convencen a la oferta para desprenderse de la mercadería, la exportación retirada del segmento

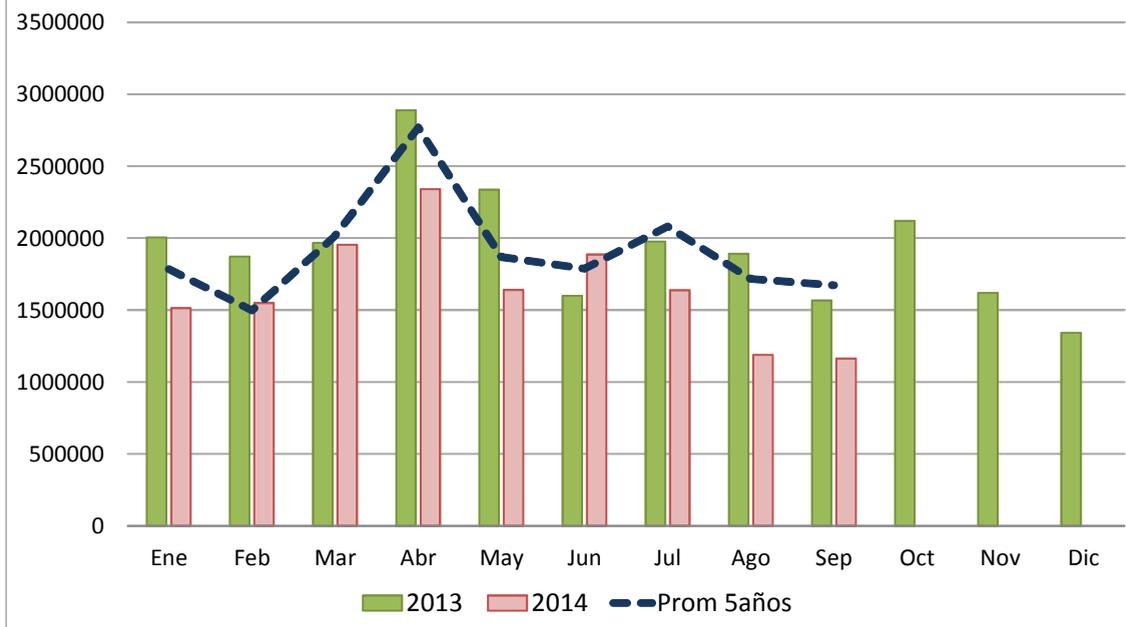
disponible y la molinería sin apuros por asegurarse la originación de la mercadería. Con la Pizarra rosario sin cotizar desde hace seis meses atrás, el valor Estimativo ofrecido por la Cámara Arbitral para la entrega inmediata cerró la semana a \$ 1.450/ton.

Por trigo nuevo, en el recinto de operaciones del Mercado Físico de Granos de Rosario la exportación ofrecía u\$s 145/ton a entregar en diciembre de 2014, en baja respecto a los u\$s 150 de hace apenas tres días atrás y seis dólares por debajo del contrato que expira en el mismo mes negociado en el Mercado a Término de Bs. As. En este último, los contratos que expiran el próximo enero ajustaron a u\$s 151/ton.

El menor interés de negociar se nota incluso en los mercados de futuros del país, donde el volumen operado en contratos de trigo acumulado durante los primeros ocho meses del año sufrió una merma del 17% si se lo compara con año anterior, o del 45% respecto al año 2012, sumando en todos los casos tanto lo negociado en ROFEX como en MATba.

Este escenario de precios se ha tornado muy preocupante para el productor agropecuario que, habiendo dado por finalizada las siembras 2014/15,

## Volumen mensual operado de trigo en los Mercados de Futuros del país - en toneladas



se ve amenazado por los milímetros acumulados de agua en los campos. Primero en el sur y este de Buenos Aires y luego en el Litoral, las últimas semanas han traído más de un dolor de cabeza ante la amenaza de que los excesos hídricos faciliten la propagación de enfermedades (fundamentalmente roya anaranjada, mancha amarilla y bacteriosis) mientras que los pronósticos meteorológicos apuntan a nuevas lluvias para los próximos días. Como consecuencia, GEA estima que hasta la fecha se habrían perdido entre 50.000 y 90.000 hectáreas trigueras a nivel país.

En el resto del país, las condiciones del trigo son más favorables. El trigo evoluciona bajo muy buenas condiciones. La Guía Estratégica para el Agro de nuestra BCR ha informado que el 65% de los cuadros en su zona de seguimiento se encuentra atravesando la etapa de encañazón en muy buen estado, mientras que hacia el norte la situación ya cambia más radicalmente requiriéndose la llegada de nuevas lluvias.

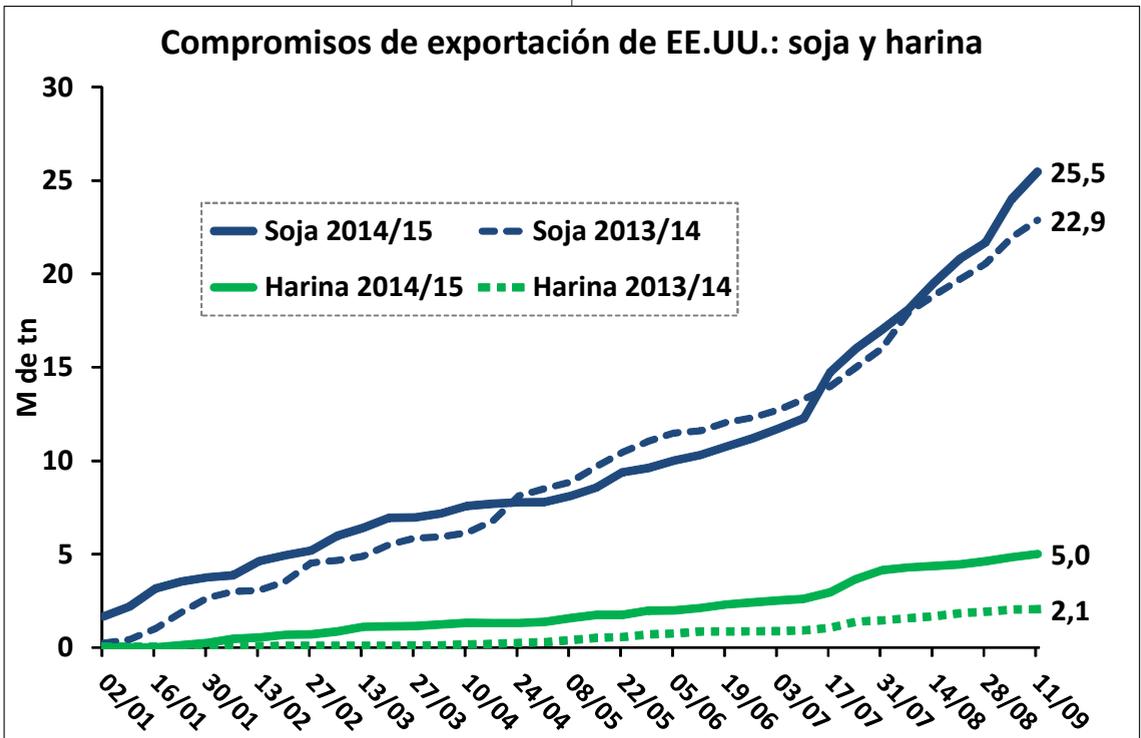
Paradójicamente, dado el aislamiento artificial de los precios internos del trigo respecto a los internacionales los potenciales problemas productivos domésticos pueden ser el germen de una recuperación de los valores negociados, aunque aún le resta demasiado a la campaña para hacer pronósticos en este sentido.

## SOJA, A LA ESPERA DE UNA REVERSIÓN QUE NO LLEGA

*Guillermo Rossi*

El derrotero bajista de la oleaginosa sigue extendiéndose tanto en Chicago como a nivel doméstico, pese a que los operadores del mercado no han recibido nuevos fundamentos en los últimos días. La trilla está próxima a comenzar en la zona central de Estados Unidos y las expectativas de rinde son absolutamente récord, manteniéndose hasta el tramo final del desarrollo de los cultivos una proporción superior al 70% en condiciones buenas o excelentes según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos. A esta situación se le agrega un pronunciado fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, aunque la demanda de China no se vería condicionada por la estrecha banda de fluctuación que tiene el yuan frente a la divisa norteamericana.

Las señales que arroja la acción del precio no permiten presagiar que la tendencia en curso pueda revertirse con facilidad y en forma contundente. Los futuros con vencimiento en noviembre han quebrado a la baja todas las instancias de soporte



y alcanzaron mínimos desde la apertura del contrato, coincidiendo con la llegada de las cotizaciones spot hasta valores no observados desde julio de 2010. La historia reciente tampoco aporta un dato favorable: en siete de las últimas diez veces que Estados Unidos batió su récord de producción de soja la tendencia bajista llegó a su piso recién en el mes de octubre.

La fortaleza de la demanda ha hecho poco por contener la carrera bajista del mercado. El volumen de porotos y harina de soja de Estados Unidos ya comprometido para su exportación en 2014/15 es significativo y no tiene antecedentes para la misma época de años anteriores, al tiempo que la demanda interna del país del norte también se posiciona con firmeza de cara al nuevo ciclo de comercialización. La caída de los precios podría alentar un mayor consumo, aunque la tasa de crecimiento de éste difícilmente pueda superar a la de la producción, dando lugar a una fuerte recuperación del stock al final del ciclo. Evidentemente, el mercado global dejará atrás los años de tirantez y navegará en un contexto de mayor holgura durante los próximos meses, si es que se cumplen las previsiones de cosecha para los países sudamericanos.

En Brasil el consenso apunta a un incremento

del área sembrada que podría llegar al millón y medio de hectáreas, con expectativas de producción que ya se ubican cerca de 96 millones de toneladas según la firma de consultoría Safras y Mercado. En nuestro país todavía no hay estimaciones en firme, aunque lo más probable es que se verifique un nuevo crecimiento de la superficie, en parte a expensas del maíz. En esta decisión se evalúa también la inversión requerida por hectárea y la facilidad para desplegar una estrategia comercial flexible, factores que favorecen a la oleaginosa. Asimismo, las primeras evidencias en Estados Unidos de cara al ciclo 2015/16 también apuntan a una mayor preferencia por la soja de parte de los productores. Sobre el final de la semana se conoció un reporte de Informa Economics anticipando un crecimiento de la superficie sojera norteamericana del 3,4% para el año que viene, hasta llegar a un récord histórico de 35,5 millones de hectáreas.

El panorama internacional descrito continuó generando una considerable presión sobre los precios locales, que se encuentran prácticamente al límite de la capacidad teórica de pago de las plantas de procesamiento en la zona de Rosario y aun así no convencen a los productores. Los compradores ubicaron sus valores ofrecidos por debajo

de \$ 2.300/ton y sólo lograron adquirir volúmenes significativos cuando mejoraron ligeramente sus ofrecimientos, como en las ruedas del lunes y miércoles. Igualmente, el stock de materia prima en poder de la industria continúa deteriorándose, lo que inevitablemente significará una reducción en los niveles de molienda durante las próximas semanas.

En el mercado FOB del Up River la semana implicó un ligero fortalecimiento de las primas de la harina que atenuó las bajas locales de la soja en comparación con el mercado referente externo. De hecho, el valor FOB oficial del Ministerio de Agricultura experimentó pocos vaivenes en la semana, mientras que la cotización de los futuros de Chicago con vencimiento en octubre -que se utiliza como referencia- perdió cerca de u\$s 15/ton.

Las fábricas acumulan compras por unas 23 millones de t, cifra algo más de un millón de toneladas inferior a la declarada a la misma fecha del año pasado, pese a que la oferta total de la campaña es notablemente superior. Para los compradores esto implicará mayores esfuerzos en el diseño de estrategias de originación en el tramo final de la campaña. Por ejemplo, en los últimos días volvieron a escucharse los ofrecimientos por soja con entrega inmediata a precio firme en dólares, pero pago en pesos diferido hasta la fecha en que el vendedor prefiera cerrar el tipo de cambio.

## COSECHA EN EE.UU. Y LA CAÍDA DEL MAÍZ NO PARA

*Guillermo Rossi*

El mercado internacional del cereal continúa golpeado por el enorme flujo de oferta que en las próximas semanas ingresará en el hemisferio norte. Las condiciones climáticas son favorables para el avance de los trabajos de recolección en Estados Unidos, al tiempo que los primeros resultados tanto en las zonas marginales como en los principales núcleos de producción son muy positivos. En los campos del estado de Illinois, por ejemplo, se reportan rindes que llegan hasta el rango de 180 a 190 qq/ha. A esta situación se le agrega la expectativa de una cosecha récord en la Unión Europea y un buen panorama en la zona del Mar Negro.

Por el lado de la demanda, persisten los interrogantes. China necesitará importar una ma-

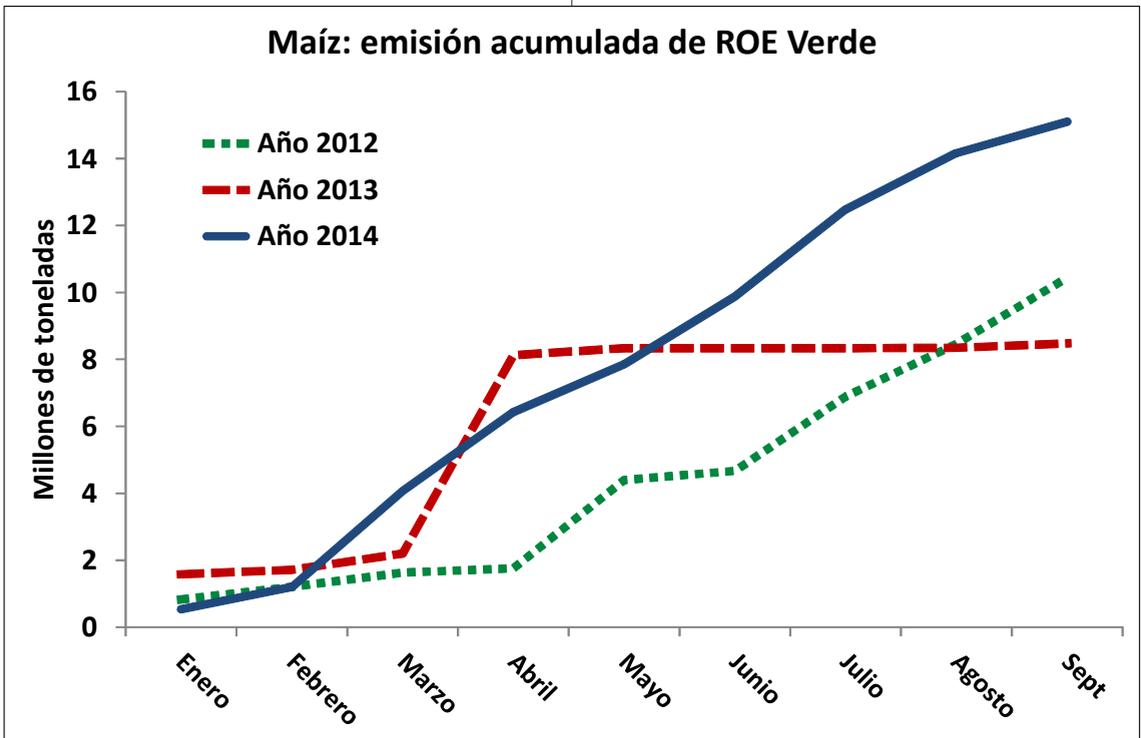
yor cantidad de maíz en grano o subproductos de destilería para estabilizar sus existencias, puesto que obtendrá una cosecha ligeramente inferior al consumo proyectado para el año luego de la sequía de finales de primavera. Sin embargo, su política comercial reciente ha sido muy restrictiva, frenando la descarga en los puertos de lotes con el evento transgénico MIR 162 hasta el punto de generar millonarias disputas legales entre los exportadores y la firma Syngenta, quien desarrolló la variedad.

Los compradores externos aguardan a la llegada de un piso para volcarse al mercado con mayor agresividad. Los compromisos de exportación de Estados Unidos acumulan hasta el momento 13 millones de toneladas, cifra que representa el 30% del saldo exportable proyectado por el USDA. A la misma altura del año pasado se había comprometido un volumen similar, de 13,2 millones de toneladas, aunque con una menor producción e inventario inicial. El jugador más agresivo del mercado exportador en las últimas semanas fue Brasil, que embarcó 2,5 millones de toneladas en agosto frente a las 591.700 toneladas reportadas en el mes de julio.

El mundo se encamina hacia una importante recuperación de los niveles de stock de granos forrajeros luego de varios años de problemas climáticos y crecimiento acelerado del consumo, con el agregado de que se observa una mayor diversificación de los flujos de comercio. En la última década, Estados Unidos pasó de representar casi dos tercios de la oferta exportable mundial a menos del 40%, cediendo parte de su lugar a países como Ucrania o Brasil. Los intercambios han ganado fluidez y la diversidad de orígenes empuja el nivel de precios hacia abajo, obligando a los exportadores a redoblar los esfuerzos por mantenerse competitivos, so pena de perder acceso a los mercados tradicionales.

Las implicancias de este contexto para Argentina plantean enormes desafíos de cara a la próxima campaña, en la que cabe esperar una caída del volumen de producción por la menor área sembrada. El saldo exportable podría sufrir una importante disminución, en parte explicada por el fortalecimiento del consumo interno que sobrevendría si se profundiza la caída de los precios. Esta situación daría lugar a una contracción en la participación de nuestro país en el comercio mundial, que podría quedar por debajo del 10% durante el ciclo 2014/15.

En su informe mensual de estimaciones, el Ministerio de Agricultura anticipó una reducción de



área sembrada del 8% frente al año pasado. Sin embargo, fuentes privadas advierten que el retroceso porcentual será mayor, incluso tomando como punto de referencia una superficie más baja. Pese a las alentadoras condiciones climáticas y la necesidad de rotar los suelos el ánimo de los productores no se recupera y los ajustados márgenes que arrojan los valores de mercado no generan nuevos incentivos. En este contexto, la relación entre área de soja y área maicera experimentaría otro incremento hasta 5,5 si se mantienen las perspectivas actuales.

Los exportadores acumulan compras de maíz nuevo por 334.000 toneladas, pese a que todavía no se definió el cupo de exportación de la campaña. Dicha cifra representa aproximadamente un tercio del volumen que tenían adquirido a la misma altura del año pasado. Los precios han caído por debajo de u\$s 120/ton para la entrega desde la primera quincena de febrero, en un marco de limitada competencia entre los exportadores de la plaza Rosario. La capacidad teórica de pago en puerto que arrojan los valores FOB llega a u\$s 130/ton, siendo el diferencial la prima de riesgo que incorpora el comprador por el contexto de incertidumbre. Los vendedores muestran escasa disposición a cerrar negocios a precio firme, destacán-

dose que casi tres cuartas partes de las operaciones concertadas hasta el momento se acordaron bajo la modalidad "a fijar".

En tanto, el segmento disponible aterrizó por debajo de \$ 900/ton, aunque diversos compradores pueden otorgar márgenes de mejora variables en función de la calidad del lote negociado, los requerimientos de entrega y plazos de pago. Los precios locales expresados en dólares podrían perder un dígito en la medida que el mercado se acerca peligrosamente a perforar la barrera de los u\$s 100/ton. En los últimos cuatro meses las pérdidas en el valor de contado del cereal superan los u\$s 70/ton, cifra equivalente a casi \$ 600/ton. En otros términos, cada camión lleno de maíz ha sufrido una desvalorización de unos \$ 18.000.

La exportación continúa activa en el recinto de la Bolsa, aunque los ofrecimientos de los consumos del interior han ganado en agresividad durante las últimas semanas y en algunas zonas convalidan mejores precios. La emisión de ROE Verde se ha desacelerado notablemente, aunque el acumulado del año advierte que se han tomado compromisos de venta por casi la totalidad del saldo exportable teórico de una producción de 24,5 millones de t. Hasta el momento, los embarques del cereal acumulan 10,5 millones de t.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/09/14	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Maíz duro					910,00	910,00	870,00	4,6%
Soja	2.265,00	2.282,00	2.275,00	2.295,00	2.270,00	2.277,40	1.946,25	17,0%
Sorgo	830,00		830,00	830,00	820,00	827,50	850,00	-2,6%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.050,00	2.050,00	2.030,00	2.030,00	2.020,00	2.036,00		
Soja	2.178,00	2.200,00	2.180,00	2.170,00	2.130,00	2.171,60	1.916,67	13,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.590,00	1.488,00	1.588,00	1.538,00	1.531,00	1.547,00		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol				2.030,00		2.030,00		
Soja		2.140,00	2.120,00		2.094,00	2.118,00		

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	12/09/14	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.450,00	1.450,00	1.456,00	2.350,00	-38,0%
Maíz duro	940,00	930,00	920,00	925,00		928,75	860,00	8,0%
Girasol	2.240,00	2.240,00	2.240,00	2.220,00	2.210,00	2.230,00	1.450,00	53,8%
Soja							1.930,00	
Sorgo		830,00				830,00	840,00	-1,2%

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	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	12/09/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	
<b>Aceites (s)</b>							
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	
<b>Subproductos (s)</b>							
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	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	Var. %	12/09/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	1470,00		1450,00	1420,00	1400,00	-3,4%	1450,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24	1480,00			1450,00			1460,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26	1500,00						1480,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28	1520,00				1450,00	-3,3%	1500,00
Mol/Res	Nov'14	Cdo.	Art. 12	u\$s 135,00	135,00	135,00	135,00	135,00		
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00		145,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	890,00	890,00	890,00	890,00		930,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	900,00		900,00		880,00	-6,4%	940,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			900,00	900,00			
Exp/SL	Oct'14	Cdo.	Grado 2	u\$s 110,00		110,00				
Exp/SM	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	118,00	115,00			
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				115,00		
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	118,00	118,00		115,00		120,00
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	115,00	115,00		
Exp/SL	15/03 a 15/04		Grado 2	u\$s				117,00		
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	Grado 2	u\$s				115,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s			115,00	115,00		
<b>Cebada</b>										
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	235,00	0,0%	235,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/Lima	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 140,00	140,00					
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 205,00	205,00	205,00	205,00	205,00	0,0%	205,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	830,00						
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	830,00	830,00	820,00	-1,2%	830,00
Exp/SM-AS	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s			90,00	90,00		
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00			2230,00	2200,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00		2270,00	2230,00	2200,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00		2270,00		2200,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00		2270,00	2230,00	2200,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00				2200,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s			230,00	225,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2240,00	2240,00	2220,00	2210,00	2200,00	-1,8%	2240,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2240,00	2240,00	2220,00	2210,00	2200,00	-1,8%	2240,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2240,00	2240,00	2220,00	2210,00	2200,00	-1,8%	2240,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/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 (S.J) 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 <sup>1</sup>	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14
<b>PUT</b>									
<b>CALL</b>									
ISR052015	286,00	call	5	7		2,30			
CRN042015	169,00	call	30	60			2,40		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$								
DLR092014	231.947	683.096	8,452	8,470	8,485	8,467	8,465	-0,06%
DLR102014	108.734	594.140	8,638	8,652	8,670	8,653	8,660	0,08%
DLR112014	79.244	488.676	8,845	8,865	8,887	8,865	8,870	0,06%
DLR122014	113.248	722.640	9,083	9,097	9,125	9,100	9,085	-0,22%
DLR012015	173.981	723.940	9,300	9,320	9,350	9,310	9,320	0,05%
DLR022015	188.748	549.951	9,500	9,520	9,550	9,505	9,500	-0,21%
DLR032015	205.477	702.158	9,730	9,755	9,780	9,750	9,755	0,10%
DLR042015	10.910	155.867	9,990	10,015	10,051	10,030	10,015	
DLR052015	14.378	63.295	10,321	10,350	10,380	10,350	10,350	0,24%
DLR062015	2.500	13.737	10,646	10,690	10,715	10,700	10,700	0,47%
DLR072015	4.210	3.896	10,976	11,020	11,150	11,040	11,040	0,55%
DLR082015		970	11,311	11,355	11,479	11,369	11,369	0,48%
DLR092015	100	720	11,676	11,720	11,844	11,734	11,750	0,60%
DLR102015			12,096	12,140	12,264	12,154	12,154	0,45%
ECU092014		50	10,925	11,006	10,963	10,917	10,853	-0,94%
ECU102014	50						11,113	
ORO112014	82	232	1233,500	1237,800	1236,300	1226,500	1216,400	-1,19%
ORO052015	22	211	1236,900	1240,200	1238,700	1228,300	1219,300	-1,26%
WTI112014	176	890	91,220	93,250	92,190	91,930	91,010	0,36%
WTI052015	22	7	90,410	91,650	91,150	90,320	90,020	0,04%
TVPP122014	388	3.761	7,965	7,917	7,799	7,362	7,450	-8,02%
TVPP052015	225	300	8,651	8,718	8,544	8,085	8,186	-6,83%
RO15102014	180	235	1276,961	1300,442	1299,811	1301,331	1325,302	4,42%
RO15112014	161	138	1303,974	1328,262	1327,887	1327,000	1344,780	3,47%
AA17102014	195	66	1181,201	1210,072	1205,312	1201,454	1213,034	3,04%
AA17112014	20	40	1209,925	1234,980	1231,156	1228,882	1238,279	2,81%
AA17022015	35	125	1292,000	1321,380	1317,556	1309,259	1340,000	3,63%
AY24042015		100	1344,020	1400,823	1395,493	1395,493	1420,000	5,65%
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm								
ISR092014	5		268,00	267,00	268,00	267,00	266,00	0,19%
ISR112014	164	1.775	271,00	269,50	271,00	267,30	265,20	-0,90%
ISR012015	17	38	272,50	271,10	272,50	269,30	266,70	-0,93%
ISR052015	68	152	245,70	244,00	246,00	243,30	238,50	-2,33%
TRIO00000		10	175,00	173,00	173,00	173,00	170,00	-2,86%
TRI122014	28	225	157,00	156,20	155,50	155,00	146,00	-7,01%
MAI000000		42	112,00	112,00	112,00	112,00	110,00	-2,65%
MAI092014			112,00	112,00	112,00	112,00	110,00	-2,65%
MAI122014		50	116,00	115,00	114,00	113,50	111,00	-4,31%
MAI042015	4	4	121,50	117,50	118,00	118,50	116,50	-4,51%
SOF000000		824	272,00	271,00	271,00	270,50	268,00	-0,37%
SOF092014	45	89	272,00	271,00	271,00	270,50	268,00	-0,37%
SOF102014		10	273,00	271,50	273,50	270,50	268,00	-0,74%
SOF112014	397	2.446	274,00	272,50	274,00	270,00	267,80	-1,18%
SOF012015	56	34	274,20	273,30	274,50	270,30	267,50	-1,65%
SOF052015	327	846	247,20	245,80	247,30	245,00	239,70	-2,48%
SOJ000000			274,00	273,50	274,00	273,50	268,50	-1,10%
SOJ112014	32	17	273,80	272,90	274,00	270,50	268,00	-1,18%
SOJ052015	58	30	247,00	245,80	247,00	245,00	240,00	-2,44%
SOY102014	413	3.174	364,30	360,40	361,00	357,00	351,60	-3,30%
SOY122014		230	367,60	364,00	364,50	360,40	355,30	-2,92%
SOY042015	186	687	372,60	369,60	370,10	365,60	359,90	-2,89%
SOY062015	149	741	374,80	372,60	372,50	368,10	362,80	-2,68%
CRN112014		2.173	135,00	135,30	134,50	133,20	130,50	-2,25%
CRN022015	40	290	140,30	140,60	139,90	138,60	136,10	-2,02%
CRN042015	40	238	143,50	143,90	143,10	141,80	139,40	-1,83%
<b>TOTAL</b>	<b>1.137.062</b>	<b>4.723.366</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	15/09/14			16/09/14			17/09/14			18/09/14			19/09/14			var. sem.			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
<b>FINANCIEROS</b>																			
	En \$ / US\$																		
DLR092014	8,455	8,451	8,452	8,475	8,450	8,470	8,490	8,460	8,485	8,496	8,460	8,480	8,470	8,465	8,465	-0,06%			
DLR102014	8,648	8,637	8,638	8,652	8,638	8,652	8,670	8,670	8,670	8,680	8,653	8,653	8,690	8,658	8,660	0,08%			
DLR112014	8,860	8,860	8,860	8,865	8,845	8,865	8,887	8,887	8,887	8,895	8,855	8,870	8,870	8,870	8,870	0,06%			
DLR122014	9,105	9,080	9,083	9,097	9,080	9,097	9,125	9,097	9,125	9,150	9,095	9,110	9,110	9,080	9,085	-0,22%			
DLR012015	9,310	9,300	9,300	9,320	9,300	9,320	9,350	9,300	9,350	9,371	9,300	9,310	9,330	9,300	9,320	0,05%			
DLR022015	9,510	9,500	9,500	9,520	9,495	9,520	9,550	9,520	9,550	9,560	9,500	9,510	9,510	9,500	9,500	-0,21%			
DLR032015	9,735	9,725	9,730	9,755	9,712	9,755	9,785	9,735	9,780	9,810	9,750	9,750	9,770	9,750	9,755	0,10%			
DLR042015	9,985	9,985	9,985	9,990	9,990	9,990				10,050	10,030	10,030	10,050	10,015	10,015				
DLR052015	10,323	10,323	10,323	10,350	10,300	10,350	10,380	10,330	10,376	10,415	10,350	10,350	10,350	10,350	10,350	0,24%			
DLR062015				10,690	10,690	10,690	10,715	10,715	10,715	10,700	10,700	10,700							
DLR072015				11,050	11,050	11,050	11,150	11,150	11,150	11,146	11,040	11,040							
DLR092015													11,750	11,750	11,750				
ECU102014													11,113	11,113	11,113				
ORO112014	1234,0	1233,5	1233,5	1239,7	1239,7	1239,7	1236,3	1236,3	1236,3	1226,5	1226,5	1226,5	1216,5	1216,2	1216,4	0,0			
ORO052015	1236,9	1236,9	1236,9	1241,1	1241,1	1241,1				1228,3	1228,3	1228,3							
WT112014	90,8	90,8	90,8	93,3	91,9	93,3	92,2	92,2	92,2	92,0	92,0	92,0	91,0	90,8	91,0				
WTI052015	90,4	90,4	90,4										89,7	89,7	89,7				
TVPP122014	7,965	7,965	7,965	7,965	7,917	7,917	7,857	7,810	7,810	7,810	7,810	7,810	7,450	7,450	7,450	-8,02%			
TVPP052015				8,718	8,718	8,718				8,600	8,600	8,600							
RO15102014				1298,0	1298,0	1298,0	1304,0	1294,4	1299,1	1300,3	1299,0	1300,0	1325,6	1325,6	1325,6				
RO15112014							1327,9	1325,0	1327,9	1327,0	1327,0	1327,0	1347,6	1325,0	1344,8				
AA17102014	1181,4	1179,9	1179,9	1213,2	1209,8	1210,1	1212,0	1205,1	1205,3	1202,0	1200,0	1201,0	1213,0	1213,0	1213,0	0,0			
AA17112014				1235,0	1235,0	1235,0	1232,0	1232,0	1232,0				1238,3	1238,3	1238,3				
AA17022015	1292,0	1292,0	1292,0										1340,0	1340,0	1340,0	0,0			
AY24042015																			
<b>AGRÍCOLAS</b>																			
	En US\$ / Tm																		
ISR092014	271,00	267,70	271,00	269,9	269,5	269,5	271,00	269,90	271,00	268,0	268,0	268,0	268,50	267,30	267,30	265,20	264,80	265,20	-0,90%
ISR112014													270,00	269,30	269,30				
ISR012015				246,00	244,00	244,00	246,00	244,50	246,00							241,00	238,80	238,80	-2,13%
TRI122014	157,0	157,0	157,0	156,2	156,0	156,2										146,0	146,0	146,0	-6,7%
MAI042015	121,5	121,5	121,5																
SOF092014	272,0	272,0	272,0	271,0	271,0	271,0	271,0	271,0	271,0	270,5	270,5	270,5	268,0	267,0	268,0	268,0	267,0	268,0	-0,4%
SOF102014																			
SOF112014	274,2	271,0	274,0	275,0	272,0	272,5	274,2	272,8	274,2	272,0	270,0	270,0	268,0	267,1	267,6	267,6	267,1	267,6	-1,3%
SOF012015	273,0	272,5	273,0	273,3	273,3	273,3				272,3	271,1	271,1	267,8	267,5	267,5	267,5	267,5	267,5	-1,0%
SOF052015	247,5	245,5	247,5	246,5	245,5	245,8	247,3	246,0	247,3	245,0	244,5	245,0	242,5	239,5	239,5	239,5	239,5	239,5	-2,6%
SOJ112014	271,4	271,4	271,4	272,9	272,9	272,9				271,9	271,9	271,9	267,9	267,9	267,9	267,9	267,9	267,9	
SOJ052015	245,5	245,5	245,5	246,5	246,5	246,5	246,5	246,5	246,5	245,0	244,5	245,0	242,5	240,0	240,0	240,0	240,0	240,0	
SOY102014	363,5	363,5	363,5							358,5	357,0	357,0	354,5	352,2	352,2	352,2	352,2	352,2	-3,1%
SOY042015													362,7	360,5	360,5	360,5	360,5	360,5	-2,5%
SOY062015	375,9	375,6	375,6	373,0	373,0	373,0				369,7	369,3	369,3							
CRN112014																			
CRN022015	139,6	139,6	139,6				139,9	139,9	139,9										
CRN042015	143,6	143,6	143,6				144,0	144,0	144,0										
1.137.097 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.739.842			Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	var. sem.	
TRIGO B.A. 09/2014	5.200	23	175,00	173,00	173,00	175,00	170,00	-2,86%	
TRIGO B.A. 11/2014	200	5	178,50	174,90	174,90	173,90	168,90	-5,38%	
TRIGO B.A. 12/2014		40	160,50	161,50	159,30	153,50	146,00	-10,15%	
TRIGO B.A. 01/2015	16.500	1.110	158,00	159,00	156,80	151,00	143,50	-10,03%	
TRIGO B.A. 03/2015	6.000	99	168,00	169,00	168,00	164,00	160,00	-5,66%	
TRIGO B.A. 07/2015	2.800	62	179,00	179,00	178,00	174,00	170,00	-5,29%	
MAÍZ ROS 09/2014	4.900	81	113,00	112,00	112,00	112,00	110,00	-3,51%	
MAÍZ ROS 10/2014	1.000	37	113,00	112,00	112,00	112,00	110,00	-3,51%	
MAÍZ ROS 11/2014			114,70	113,70	113,70	112,80	110,50	-4,08%	
MAÍZ ROS 12/2014	14.300	1.567	116,00	115,00	114,00	113,10	110,80	-4,48%	
MAÍZ ROS 04/2015	31.600	786	120,50	117,00	118,00	118,00	116,50	-4,51%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14		
SOJA ROS 09/2014	35.500	120	274,50	273,30	273,50	271,50	268,50	-1,10%	
SOJA ROS 11/2014	135.400	5.753	274,20	273,00	273,50	271,50	268,50	-1,10%	
SOJA ROS 01/2015		800	274,50	273,30	273,50	271,50	268,00	-1,29%	
SOJA ROS 05/2015	82.700	4.842	247,50	246,00	246,50	245,00	240,10	-2,40%	
SOJA ROS 11/2015		1	257,50	256,00	256,50	255,00	250,10	-2,30%	
CEBADA Q.Q. 12/2014	3.900	34	148,00	148,00	148,00	148,00	147,00	-0,68%	
CEBADA Q.Q. 01/2015	8.100	81	148,00	150,00	148,00	148,00	147,00		
<b>TOTALES</b>	<b>219.100</b>	<b>15.441</b>							
TRIGO ROS 01/2015		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TRIGO SFE 11/2014		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		
<b>TOTALES</b>		<b>6</b>							
<b>TOTALES</b>	<b>219.100</b>	<b>15.447</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14		
SOJA CME s/e 11/2014	8.845	50	989,00	980,00	982,00	970,00	955,00	-2,95%	
SOJA CME s/e 01/2015	8.845	127	998,00	988,25	990,00	979,00	964,00	-3,02%	
SOJA CME s/e 05/2015	8.029	25	1.012,00	1.006,00	1.004,50	992,50	978,25	-2,52%	
TRIGO CME s/e 12/2014	7.212	229	501,25	495,00	500,00	488,25	475,50	-5,56%	
TRIGO CME s/e 03/2015	6.397	70	519,50	513,00	516,00	506,00	491,25	-5,62%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	7.112	9	343,25	342,50	341,75	338,00	331,50	-2,07%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	7.493	101	355,00	355,00	354,00	351,75	344,00	-1,99%	
<b>TOTALES</b>	<b>53.933</b>	<b>611</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.470,00	1.460,00	1.460,00	1.480,00	1.430,00	-2,72%	
MAIZ B.A. Disp.			950,00	940,00	940,00	940,00	925,00	-3,65%	
MAIZ ROS Disp.		11	950,00	940,00	940,00	940,00	925,00	-3,65%	
SOJA ROS Disp.	56	4	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.295,00	2.270,00	-0,44%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.295,00	2.270,00	-0,44%	
<b>TOTALES</b>	<b>56</b>	<b>15</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/09/14			16/09/14			17/09/14			18/09/14			19/09/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 09/2014				175,0	170,0	175,0	175,0	175,0	175,0	175,0	171,0	174,0	170,0	170,0	170,0	-1,2%
TRIGO B.A. 11/2014										165,0	165,0	165,0				
TRIGO B.A. 01/2015	158,0	158,0	158,0	159,0	158,0	158,0	155,0	155,0	153,0	148,0	148,0	147,0	145,0	145,0	145,0	-8,5%
TRIGO B.A. 03/2015	168,0	168,0	168,0	169,0	168,0	169,0	168,0	167,0	167,0	163,0	159,5	159,5				
TRIGO B.A. 07/2015	179,5	179,0	179,0	179,0	179,0	179,0				171,0	171,0	171,0				
MAÍZ ROS 09/2014	114,0	112,4	112,4	113,0	113,0	113,0	112,0	110,0	112,0							
MAÍZ ROS 10/2014							110,5	110,0	110,5							
MAÍZ ROS 12/2014	116,0	115,5	115,5	115,0	115,0	115,0	114,0	112,0	113,0	113,2	113,0	113,0				
MAÍZ ROS 04/2015	121,5	119,5	119,5	120,0	117,0	118,0	117,5	117,5	118,0	117,5	118,0	117,0	116,5	116,5	116,5	-3,7%
SOJA ROS 09/2014	274,5	274,0	274,5	273,0	272,0	272,0	274,5	273,0	274,5	271,0	269,8	270,0	268,5	268,0	268,0	-1,3%
SOJA ROS 11/2014	274,5	271,0	274,5	273,5	272,5	273,0	274,0	272,5	274,0	272,0	269,5	270,0	269,0	267,5	268,5	-0,9%
SOJA ROS 01/2015	274,6	274,5	274,5				273,5	273,0	273,5	271,9	269,5	269,5	268,0	267,8	268,0	-1,3%
SOJA ROS 05/2015	248,0	246,5	248,0	246,8	245,5	245,7	247,5	246,0	247,0	245,5	244,5	245,0	243,0	240,0	240,0	-2,4%
CEBADA Q.Q. 12/2014				148,0	148,0	148,0										
CEBADA Q.Q. 01/2015	150,0	150,0	150,0	150,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	147,0	147,0	-1,3%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	15/09/14			16/09/14			17/09/14			18/09/14			19/09/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2014	992,8	983,0	989,0	985,0	978,5	980,0	985,5	978,0	982,0	978,0	970,0	964,0	955,0	955,0	955,0	-2,9%
SOJA CME s/e 01/2015	1001,8	990,5	998,0	992,0	986,8	988,3	992,5	988,5	990,0	986,0	979,0	979,0	971,5	964,0	964,0	-3,0%
SOJA CME s/e 05/2015	1012,0	1004,0	1012,0	1007,0	1001,0	1006,0	1010,0	1004,5	1004,5	1000,0	992,0	992,5	987,0	978,3	978,3	-2,5%
TRIGO CME s/e 12/2014	502,8	498,8	501,3	499,5	492,0	495,0	500,0	495,8	500,0	493,5	488,0	488,3	482,0	474,0	475,5	-5,6%
TRIGO CME s/e 03/2015	520,5	516,0	519,5	515,3	510,0	513,0	516,0	512,0	516,0	510,5	505,0	506,0	500,0	490,0	491,3	-5,6%
MAÍZ CME s/e 12/2014	343,3	339,0	343,3	344,0	340,0	342,5	341,8	340,0	341,8	340,0	338,0	338,0	335,0	331,5	331,5	-2,1%
MAÍZ CME s/e 03/2015	355,0	350,5	355,0	355,8	351,5	355,0	354,0	352,0	354,0	352,5	350,8	351,8	347,5	344,0	344,0	-2,0%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	15/09/14			16/09/14			17/09/14			18/09/14			19/09/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.							2300,0	2300,0	2300,0	2295,0	2295,0	2295,0				

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

embarque		15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	285,00	285,00	285,00	280,00	fi	285,00	-1,8%
Precio FAS		210,63	210,63	210,63	206,81		210,63	-1,8%
Precio FOB	Dc/En.15	245,00	v 247,00	v 253,00	v 247,00		245,00	0,8%
Precio FAS		170,63	172,63	178,63	172,63		170,63	1,2%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dc/En.15		v 255,00	v 253,00	v 253,00			
Precio FAS			180,63	178,63	179,81			
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	166,00	167,00	166,00	164,00		166,00	-1,2%
Precio FAS		124,24	125,04	124,27	122,71		124,20	-1,2%
Precio FOB	Oct'14	166,53	167,41	166,63	165,25		164,76	0,3%
Precio FAS		124,76	125,45	124,90	123,96		122,96	0,8%
Precio FOB	Nov'14	168,10	168,79	168,01	166,63		166,33	0,2%
Precio FAS		126,34	126,83	126,28	125,34		124,53	0,6%
Precio FOB	Dic'14	v 171,65	v 172,73	v 171,94	v 170,56		v 169,88	0,4%
Precio FAS		129,88	130,76	130,21	129,27		128,08	0,9%
Precio FOB	Mar'15		v 183,95	v 183,26	v 180,80			
Precio FAS			141,98	141,53	139,51			
Precio FOB	Abr'15	v 174,60	v 174,89	v 174,21	v 172,93		v 173,02	-0,1%
Precio FAS		132,83	132,93	132,48	131,63		131,23	0,3%
Precio FOB	May'15	173,62	173,91	171,84	v 170,96		172,04	-0,6%
Precio FAS		131,85	131,95	130,12	129,67		130,24	-0,4%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'14	c 176,37	c 176,67	c 175,88	178,93		177,55	0,8%
Precio FAS		134,61	134,70	134,15	137,64		135,75	1,4%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Oct'14	v 178,34	v 178,63	v 177,85	v 176,47		v 176,57	-0,1%
Precio FAS		136,57	136,67	136,12	135,18		134,77	0,3%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	138,00	138,00	137,00	136,00		138,00	-1,4%
Precio FAS		102,42	102,42	101,63	100,86		102,34	-1,4%
Precio FOB	Oct'14	c 138,97	c 139,27	c 138,48	c 137,10		c 137,20	-0,1%
Precio FAS		103,40	103,69	103,11	101,96		101,53	0,4%
Precio FOB	Nov'14	v 144,88	140,25	139,46	138,09		v 143,10	-3,5%
Precio FAS		109,30	104,67	104,09	102,95		107,44	-4,2%
Precio FOB	Dic'14	v 144,88	140,25	139,46	138,09		v 143,10	-3,5%
Precio FAS		109,30	104,67	104,09	102,95		107,44	-4,2%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	447,00	437,00	440,00	440,00		447,00	-1,6%
Precio FAS		227,83	271,33	273,31	273,30		277,88	-1,6%
Precio FOB	Oct'14	v 448,10	v 444,88	v 445,53	v 437,81		v 446,54	-2,0%
Precio FAS		278,93	279,21	278,84	271,14		277,42	-2,3%
Precio FOB	May'15	387,93	386,00	388,57	387,10		384,71	0,6%
Precio FAS		218,76	220,33	221,88	220,44		215,60	2,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	400,00	400,00	400,00	400,00		400,00	
Precio FAS		237,65	237,65	237,68	238,09		237,65	0,2%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/09/14	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3020	8,3020	8,3030	8,3170	8,3170	8,3220	0,24%
	vndr	8,4020	8,4020	8,4030	8,4170	8,4170	8,4220	0,24%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,3925	6,3925	6,3933	6,4041	6,4041	6,4079	0,24%
Maiz	20,0	6,6416	6,6416	6,6424	6,6536	6,6536	6,6576	0,24%
Demás cereales	20,0	6,6416	6,6416	6,6424	6,6536	6,6536	6,6576	0,24%
Habas de soja	35,0	5,3963	5,3963	5,3970	5,4061	5,4061	5,4093	0,24%
Semilla de girasol	32,0	5,6454	5,6454	5,6460	5,6556	5,6556	5,6590	0,24%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,3510	6,3510	6,3518	6,3625	6,3625	6,3663	0,24%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2227	7,2227	7,2236	7,2358	7,2358	7,2401	0,24%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6454	5,6454	5,6460	5,6556	5,6556	5,6590	0,24%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8114	5,8114	5,8121	5,8219	5,8219	5,8254	0,24%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8114	5,8114	5,8121	5,8219	5,8219	5,8254	0,24%
Aceite de soja	32,0	5,6454	5,6454	5,6460	5,6556	5,6556	5,6590	0,24%
Aceite de girasol	30,0	5,8114	5,8114	5,8121	5,8219	5,8219	5,8254	0,24%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8114	5,8114	5,8121	5,8219	5,8219	5,8254	0,24%

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	sep-14	oct-14	nov-14	sep-14	oct-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15
19/09/2013	300,00	310,00	313,00	315,90	314,50	276,30	282,50	241,41	245,27	247,29	257,95	259,78
Semana anterior	285,00	245,00	284,10	284,10	284,10	236,28	243,40	184,64	191,07	195,02	217,99	220,93
15/09/14	285,00	245,00	281,50	281,50	281,50	235,65	242,70	196,03	202,37	206,69	231,12	233,33
16/09/14	285,00	v247,00	280,40	280,40	280,40	234,00	241,10	184,00	188,41	192,54	214,31	217,16
17/09/14	285,00	v247,00	280,00	280,00	280,00	235,10	242,20	183,45	189,69	193,74	213,94	216,70
18/09/14	280,00	v247,00	275,40	275,40	275,40	231,13	238,20	179,50	185,84	190,06	209,35	212,11
19/09/14	280,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,35	180,42	184,64	205,86	207,97
Var. Semanal	-1,8%	0,8%	-3,1%	-3,1%	-3,1%	-2,2%	-2,1%	-5,6%	-5,6%	-5,3%	-5,6%	-5,9%
Var. Anual	-6,7%	-20,3%	-12,0%	-12,8%	-12,4%	-16,3%	-15,7%	-27,8%	-26,4%	-25,3%	-20,2%	-19,9%

(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 blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo colorado duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	may-15	oct-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
19/09/2013	216,00	211,41	v214,36	203,24	v220,27	224,21	224,20	214,40	180,90	185,82	189,07	191,63
Semana anterior	166,00	164,76	166,33	172,04	v177,55	181,70	182,90	182,90	133,26	138,18	141,53	144,38
15/09/14	166,00	166,53	168,10	173,62	v176,37	184,25	184,30	184,30	137,10	142,22	145,57	148,32
16/09/14	167,00	167,41	168,79	173,91	v176,67	184,57	184,50	184,50	135,33	139,96	143,40	146,16
17/09/14	166,00	166,63	168,01	171,84	v175,88	183,78	183,80	183,80	134,54	139,36	142,71	145,57
18/09/14	164,00	165,25	166,63	170,96	v178,93	182,40	182,40	182,40	133,16	138,09	141,43	144,19
19/09/14	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	130,51	135,53	138,97	141,73
Var. Semanal	-1,2%	0,3%	0,2%	-0,6%	0,8%	0,4%	-0,3%	-0,3%	-2,1%	-1,9%	-1,8%	-1,8%
Var. Anual	-24,1%	-21,8%	-22,3%	-15,9%	-18,8%	-18,6%	-18,6%	-14,9%	-27,9%	-27,1%	-26,5%	-26,0%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite		RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	sep-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	oct-14	Emb.cerc.	oct-14	oc/dc.14	en/mr'15	ab/jn'15
19/09/2013	192,00	v196,65	v196,65	214,36	390,00	245,00		940,00	930,00	962,50	957,50	965,00
Semana anterior	138,00	c137,20	v143,10		400,00	248,00	c220,00	870,00	870,00	800,00	810,00	815,00
15/09/14	138,00	c138,97	v144,88	178,35	400,00	248,00	c220,00	870,00	875,00	807,50	825,00	835,00
16/09/14	138,00	c139,27	140,25	178,64	400,00	248,00	c220,00	870,00	875,00	815,00	830,00	840,00
17/09/14	137,00	c138,48	139,46	178,64	400,00	248,00	c220,00	870,00	875,00	825,00	840,00	850,00
18/09/14	136,00	c137,10	138,09		400,00	238,00	c220,00	870,00	875,00	830,00	840,00	845,00
19/09/14	136,00	f/i	f/i		400,00	238,00	f/i	870,00	f/i	820,00	830,00	840,00
Var. Semanal	-1,4%	-0,1%	-3,5%			-4,0%			0,6%	2,5%	2,5%	3,1%
Var. Anual	-29,2%	-30,3%	-29,8%		2,6%	-2,9%		-7,4%	-5,9%	-14,8%	-13,3%	-13,0%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	GM
19/09/2013	545,00	541,80	477,77	565,16	562,07	556,90	552,40	492,19	492,93	486,22	478,32	584,58
Semana anterior	447,00	v446,54	384,71	431,66	428,10	424,40	421,60	362,02	364,69	366,89	369,37	485,80
15/09/14	447,00	v448,10	387,93	433,20	429,60	426,00	423,40	370,57	373,14	375,53	377,64	497,13
16/09/14	437,00	v444,88	386,00	427,43	423,90	420,20	420,40	360,37	363,49	366,34	369,19	485,68
17/09/14	440,00	v445,53	388,57	428,06	424,50	420,80	420,90	361,01	364,05	366,99	369,74	478,69
18/09/14	440,00	v437,81	387,10	424,02	420,50	416,80	416,80	356,97	359,91	362,67	365,33	471,96
19/09/14	430,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	351,64	354,68	357,43	359,91	475,19
Var. Semanal	-3,8%	-2,0%	0,6%	-1,8%	-0,02	-0,02	-0,01	-2,9%	-2,7%	-2,6%	-2,6%	-2,2%
Var. Anual	-21,1%	-19,2%	-19,0%	-25,0%	-0,25	-0,25	-0,25	-28,6%	-28,0%	-26,5%	-24,8%	-18,7%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	oc/dc14	en/mr.15	oc/dc14	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
19/09/2013	510,00	514,33	438,66	c490,96	439,59	572,00	532,00	569,00	464,73	463,40	462,41	454,48
Semana anterior	409,00	415,56	383,27	410,49	374,23	453,00	438,00	463,00	373,13	361,44	357,91	355,49
15/09/14	408,00	431,66	399,47	427,03	390,21	448,00	432,00	456,00	389,22	377,43	374,56	371,47
16/09/14	410,00	415,89	384,15	412,92	371,47	449,00	434,00	457,00	372,91	359,46	355,71	353,84
17/09/14	409,00	416,28	381,83	414,68	371,14	450,00	433,00	458,00	370,81	357,36	353,95	352,40
18/09/14	409,00	408,73	379,02	414,79	370,48	452,00	434,00	457,00	362,43	353,06	350,20	348,99
19/09/14	402,00	f/i	f/i	f/i	f/i	447,00	430,00	454,00	357,25	347,66	344,91	343,69
Var. Semanal	-1,7%	-1,6%	-1,1%	1,0%	-1,0%	-1,3%	-1,8%	-1,9%	-4,3%	-3,8%	-3,6%	-3,3%
Var. Anual	-21,2%	-20,5%	-13,6%	-15,5%	-15,7%	-21,9%	-19,2%	-20,2%	-23,1%	-25,0%	-25,4%	-24,4%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	oct-14	nv/dc.14	my/jl.15	oct-14	ab/my15	nv/en15	fb/ab15	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
19/09/2013	900,00	896,94	904,66	<b>867,84</b>	923,95	876,88	1.000,85	1.000,85	941,58	947,09	952,16	952,16
Semana anterior	775,00	779,33	780,87	758,38	761,69	762,79	815,09	821,50	717,59	722,44	728,17	734,79
15/09/14	790,00	768,52	764,78	746,26	742,07	750,67	838,89	845,34	704,59	708,55	714,73	721,34
16/09/14	784,00	783,96	782,08	763,78	757,50	768,19	855,36	848,88	723,32	727,51	733,47	740,08
17/09/14	795,00	787,92	787,04	765,66	770,29	776,13	852,92	859,38	736,11	739,64	745,15	751,32
18/09/14	785,00	776,46	777,56	753,53	758,82	v766,76	865,31	858,85	721,34	724,65	730,16	735,89
19/09/14	780,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	847,18	847,18	715,61	718,25	723,77	729,94
Var. Semanal	0,6%	-0,4%	-0,4%	-0,6%	-0,4%	0,5%	3,9%	3,1%	-0,3%	-0,6%	-0,6%	-0,7%
Var. Anual	-13,3%	-13,4%	-14,0%	-13,2%	-17,9%	-12,6%	-15,4%	-15,4%	-24,0%	-24,2%	-24,0%	-23,3%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 11/09/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 11/09/14										Hasta: 04/10/14	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	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						22.500					22.500	77.300
Noble Timbúes		42.200				62.800	62.800	14.500			182.300	50.330
Terminal 6 (T6 S.A.)		93.000	33.000			293.295	13.645			2.500	435.440	30.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								61.197			61.197	
Quebracho (Cargill SAC)					15.000	15.000					98.000	16.000
Nídera (Nídera S.A.)		68.000				72.500	4.000	21.000			147.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.500	4.000								30.000	6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		30.000				46.500					95.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	30.000							11.000	1.000		42.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		26.500	40.000			94.000	25.000	9.000		4.000	66.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)		20.000				93.000				11.600	104.600	
Alzo Nobel						137.000	230.000	21.500		14.600	655.450	9.780
San Benito		209.850	42.500									9.780
<b>ROSARIO</b>												
Plazolela (Puerto Rosario)		42.500	17.500								60.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)											201.500	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)							180.000	21.500		11.600	123.150	
Punta Alvear (Cargill SAC)		86.550	25.000									
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		80.800				137.000	50.000			3.000	270.800	
<b>SAN NICOLAS - Puerto Nuevo</b>		20.000									20.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>					104.800			5.854			110.654	
<b>LIMA - Terminal del Guazú</b>						14.000					14.000	
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>					30.400						30.400	
<b>NECOCHEA</b>		62.115		78.500	91.114						231.729	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		62.115		70.500	42.674						175.289	
TOSA 4/5					48.440						48.440	
TOSA 6				8.000							8.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>		108.000			44.000	42.000			2.000	11.000	207.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.		43.000			20.000						63.000	
Dreyfus Terminal		25.000			24.000						49.000	
Cargill Terminal (Cargill SAC)		40.000			42.000					11.000	95.000	
<b>TOTAL</b>	30.000	773.665	119.500	78.500	165.514	119.800	1.092.345	360.195	169.983	43.700	2.956.202	189.410
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	30.000	583.550	119.500			15.000	1.036.345	360.195	164.129	32.700	2.342.419	189.410
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												
Navíos Terminal												
TGU Terminal												

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 10/09/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	14/15	43,6	627,0 (510,1)	141,3 (67,0)	3,6 (2,4)	1.463,4 (3.080,4)
	13/14	10,8	2.457,6 (4.913,6)	179,4 (201,3)	32,8 (78,5)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	24,8	334,0 (954,8)	245,0 (676,9)	0,5 (141,7)	10.467,6 (15.660,9)
	13/14	259,9	15.339,0 (18.222,1)	4.388,8 (1.789,3)	1.474,4 (854,6)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	10,5	846,3 (1.575,1)	139,2 (151,5)	51,9 (78,6)	601,2 (1.624,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	9,4	838,6 (903,2)	46,2 (279,8)	33,7 (147,5)	490,5 (547,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	3,1	1.588,0 (3.027,1)	137,1 (85,6)	41,0 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	21,1	563,4 (***) (842,9)	444,0 (798,6)	0,4 (9,4)	6.663,5 (6.204,8)
	13/14	112,3	9.293,9 (***) (9.036,6)	3.161,8 (***) (2.758,4)	2.123,4 (2.736,1)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,3	34,6 (31,4)	9,3 (5,3)	2,7 (2,7)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/09/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	4.422,1 (3.550,6)	4.201,0 (3.373,1)	724,5 (652,8)	582,6 (617,5)
		<b>Soja</b>	22.797,7 (24.113,1)	22.797,7 (24.113,1)	6.727,9 (11.997,6)
<b>Girasol</b>	13/14	1.994,4 (2.217,9)	1.994,4 (2.217,9)	639,8 (763,1)	425,2 (512,1)
		<b>Al 30/07/14</b>	Cosecha		
<b>Maíz</b>	13/14	2.512,1 (2.573,3)	2.260,9 (2.316,0)	371,3 (293,6)	159,4 (181,7)
		<b>Sorgo</b>	65,0 (48,4)	58,5 (43,6)	1,6 (2,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	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 de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,00	6,05	2,74	45,29%
	2014/15 (ant.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	2014/15 (act.)	2,74	12,30	0,01	15,05	6,30	6,15	2,60	42,28%
	Variación 1/		-1,6%		-1,3%	-3,1%			
	Variación 2/	844,8%	17,1%		39,4%	215,0%	1,7%	-5,1%	
<b>Australia</b>	2013/14 (act.)	4,65	27,01	0,15	31,81	19,50	6,95	5,37	77,27%
	2014/15 (ant.)	5,37	26,00	0,15	31,52	19,00	6,80	5,72	84,12%
	2014/15 (act.)	5,37	25,50	0,15	31,02	19,00	6,80	5,22	76,76%
	Variación 1/		-1,9%		-1,6%				-8,7%
	Variación 2/	15,5%	-5,6%		-2,5%	-2,6%	-2,2%	-2,8%	
<b>Canadá</b>	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,44	42,99	23,24	9,95	9,80	98,49%
	2014/15 (ant.)	8,99	28,00	0,48	37,47	21,00	9,75	6,72	68,92%
	2014/15 (act.)	9,80	28,00	0,48	38,28	22,00	9,75	6,53	66,97%
	Variación 1/	9,0%			2,2%	4,8%			-2,8%
	Variación 2/	94,1%	-25,3%	9,1%	-11,0%	-5,3%	-2,0%	-33,4%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	10,72	143,13	3,98	157,83	31,93	115,75	10,16	8,78%
	2014/15 (ant.)	10,09	147,87	5,50	163,46	25,00	125,50	12,96	10,33%
	2014/15 (act.)	10,16	150,97	5,50	166,63	26,00	125,50	15,13	12,06%
	Variación 1/	0,7%	2,1%		1,9%	4,0%			16,7%
	Variación 2/	-5,2%	5,5%	38,2%	5,6%	-18,6%	8,4%	48,9%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	53,96	121,93	6,77	182,66	0,89	121,50	60,27	49,60%
	2014/15 (ant.)	58,27	126,00	2,00	186,27	1,00	122,00	63,27	51,86%
	2014/15 (act.)	60,27	126,00	2,00	188,27	1,00	124,00	63,27	51,02%
	Variación 1/	3,4%			1,1%		1,6%		
	Variación 2/	11,7%	3,3%	-70,5%	3,1%	12,4%	2,1%	5,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2013/14 (act.)	11,44	20,12	25,22	56,78	0,49	42,83	13,47	31,45%
	2014/15 (ant.)	12,96	18,85	22,80	54,61	0,48	42,68	11,46	26,85%
	2014/15 (act.)	13,47	18,25	23,95	55,67	0,48	42,83	12,37	28,88%
	Variación 1/	3,9%	-3,2%	5,0%	1,9%		0,4%		7,9%
	Variación 2/	17,7%	-9,3%	-5,0%	-2,0%	-2,0%			-8,2%
<b>Sudeste Asia</b>	2013/14 (act.)	4,14		16,39	20,53	0,86	15,69	3,98	25,37%
	2014/15 (ant.)	4,02		16,60	20,62	0,84	16,24	3,55	21,86%
	2014/15 (act.)	3,98		16,60	20,58	0,84	16,24	3,51	21,61%
	Variación 1/	-1,0%			-0,2%				-1,1%
	Variación 2/	-3,9%		1,3%	0,2%	-2,3%	3,5%	-11,8%	
<b>FSU-12</b>	2013/14 (act.)	14,49	103,87	7,55	125,91	37,06	72,99	15,87	21,74%
	2014/15 (ant.)	15,97	110,17	7,33	133,47	38,06	74,49	20,92	28,08%
	2014/15 (act.)	15,87	112,23	7,17	135,27	39,54	74,77	20,95	28,02%
	Variación 1/	-0,6%	1,9%	-2,2%	1,3%	3,9%	0,4%		0,1%
	Variación 2/	9,5%	8,0%	-5,0%	7,4%	6,7%	2,4%	32,0%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	2,48	34,47	0,01	36,96	19,01	13,30	4,66	35,04%
	2014/15 (ant.)	5,46	35,17	0,01	40,64	20,31	13,83	6,50	47,00%
	2014/15 (act.)	4,66	31,12	0,01	35,79	17,21	14,13	4,45	31,49%
	Variación 1/	-14,7%	-11,5%		-11,9%	-15,3%	2,2%	-31,5%	
	Variación 2/	87,9%	-9,7%		-3,2%	-9,5%	6,2%	-4,5%	
<b>Canadá</b>	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,43	32,25	5,14	21,56	5,55	25,74%
	2014/15 (ant.)	5,25	21,77	0,56	27,58	3,70	20,77	3,11	14,97%
	2014/15 (act.)	5,55	21,82	0,54	27,91	3,80	20,52	3,58	17,45%
	Variación 1/	5,7%	0,2%		1,2%	2,7%	-1,2%	15,1%	
	Variación 2/	80,2%	-24,1%	25,6%	-13,5%	-26,1%	-4,8%	-35,5%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	12,95	158,41	16,33	187,69	8,43	163,30	15,96	9,77%
	2014/15 (ant.)	13,55	155,89	11,31	180,75	8,11	157,87	14,77	9,36%
	2014/15 (act.)	15,96	157,97	10,31	184,24	9,41	158,97	15,86	9,98%
	Variación 1/	17,8%	1,3%	-8,8%	1,9%	16,0%	0,7%	7,4%	
	Variación 2/	23,2%	-0,3%	-36,9%	-1,8%	11,6%	-2,7%	-0,6%	
<b>Japón</b>	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,00	19,16		18,20	0,96	5,27%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	2014/15 (act.)	0,96	0,18	18,60	19,74		18,80	0,94	5,00%
	Variación 1/			-1,6%	-1,5%		-1,6%		
	Variación 2/	-2,0%		3,3%	3,0%		3,3%	-2,1%	35,04%
<b>México</b>	2013/14 (act.)	1,62	30,21	11,11	42,94	0,40	39,80	2,75	6,91%
	2014/15 (ant.)	2,75	30,14	11,40	44,29	0,50	40,94	2,85	6,96%
	2014/15 (act.)	2,75	30,14	11,40	44,29	0,50	40,94	2,85	6,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	69,8%	-0,2%	2,6%	3,1%	25,0%	2,9%	3,6%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	68,39	225,07	12,60	306,06	0,13	227,18	78,75	34,66%
	2014/15 (ant.)	78,75	228,75	10,00	317,50	0,13	235,50	81,88	34,77%
	2014/15 (act.)	78,75	223,75	10,00	312,50	0,13	233,50	78,88	33,78%
	Variación 1/		-2,2%		-1,6%		-0,8%	-3,7%	
	Variación 2/	15,1%	-0,6%	-20,6%	2,1%		2,8%	0,2%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	14,56	82,41	1,21	98,18	21,52	58,38	18,28	31,31%
	2014/15 (ant.)	17,98	77,11	1,21	96,30	20,01	59,90	16,39	27,36%
	2014/15 (act.)	18,28	78,11	1,21	97,60	20,01	59,90	17,69	29,53%
	Variación 1/	1,7%			1,3%			7,9%	
	Variación 2/	25,5%			-0,6%	-7,0%	2,6%	-3,2%	
<b>FSU-12</b>	2013/14 (act.)	5,03	87,63	0,88	93,54	30,52	56,09	6,92	12,34%
	2014/15 (ant.)	6,90	89,29	0,88	97,07	26,85	61,15	9,06	14,82%
	2014/15 (act.)	6,92	88,49	0,88	96,29	27,75	60,30	8,24	13,67%
	Variación 1/	0,3%	-0,9%		-0,8%	3,4%	-1,4%	-9,1%	
	Variación 2/	37,6%	1,0%		2,9%	-9,1%	7,5%	19,1%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	1,32	25,00	0,01	26,33	15,00	8,50	2,83	33,29%
	2014/15 (ant.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	2014/15 (act.)	2,83	23,00	0,01	25,84	14,00	9,20	2,64	28,70%
	Variación 1/	-19,8%	-11,5%		-12,5%	-12,5%	2,2%	-41,9%	
	Variación 2/	114,4%	-8,0%		-1,9%	-6,7%	8,2%	-6,7%	
<b>Sudáfrica</b>	2013/14 (act.)	3,06	14,75	0,03	17,84	3,00	11,50	3,34	29,04%
	2014/15 (ant.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	2014/15 (act.)	3,34	13,50	0,03	16,87	2,20	11,80	2,86	24,24%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,2%	-8,5%		-5,4%	-26,7%	2,6%	-14,4%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	5,09	64,19	16,00	85,28	2,20	76,00	7,08	9,32%
	2014/15 (ant.)	5,38	67,05	11,00	83,43	2,00	74,50	6,93	9,30%
	2014/15 (act.)	7,08	68,35	10,00	85,43	2,50	75,50	7,43	9,84%
	Variación 1/	31,6%	1,9%	-9,1%	2,4%	25,0%	1,3%	7,2%	
	Variación 2/	39,1%	6,5%	-37,5%	0,2%	13,6%	-0,7%	4,9%	
<b>México</b>	2013/14 (act.)	1,06	22,40	10,70	34,16	0,40	31,50	2,26	7,17%
	2014/15 (ant.)	2,26	22,50	10,90	35,66	0,50	32,75	2,41	7,36%
	2014/15 (act.)	2,26	22,50	10,90	35,66	0,50	32,75	2,41	7,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	113,2%	0,4%	1,9%	4,4%	25,0%	4,0%	6,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2013/14 (act.)	2,82	26,80	10,20	39,82	1,33	34,90	3,59	10,29%
	2014/15 (ant.)	3,39	27,46	9,20	40,05	0,44	35,90	3,71	10,33%
	2014/15 (act.)	3,59	27,46	9,20	40,25	0,44	36,10	3,71	10,28%
	Variación 1/	5,9%			0,5%		0,6%		
	Variación 2/	27,3%	2,5%	-9,8%	1,1%	-66,9%	3,4%	3,3%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	14,15	79,30	0,80	94,25	21,50	55,00	17,75	32,27%
	2014/15 (ant.)	17,45	74,00	0,80	92,25	20,00	56,50	15,75	27,88%
	2014/15 (act.)	17,75	75,00	0,80	93,55	20,00	56,50	17,05	30,18%
	Variación 1/	1,7%	1,4%		1,4%			8,3%	
	Variación 2/	25,4%	-5,4%		-0,7%	-7,0%	2,7%	-3,9%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	67,57	218,49	3,50	289,56	0,10	212,00	77,46	36,54%
	2014/15 (ant.)	77,46	222,00	3,00	302,46	0,10	222,00	80,36	36,20%
	2014/15 (act.)	77,46	217,00	3,00	297,46	0,10	220,00	77,36	35,16%
	Variación 1/		-2,3%		-1,7%		-0,9%	-3,7%	
	Variación 2/	14,6%	-0,7%	-14,3%	2,7%		3,8%	-0,1%	
<b>FSU-12</b>	2013/14 (act.)	2,00	46,90	0,39	49,29	24,55	21,44	3,31	15,44%
	2014/15 (ant.)	3,31	44,16	0,42	47,89	19,94	23,96	3,99	16,65%
	2014/15 (act.)	3,31	42,66	0,42	46,39	19,94	22,96	3,49	15,20%
	Variación 1/		-3,4%		-3,1%		-4,2%	-12,5%	
	Variación 2/	65,5%	-9,0%	7,7%	-5,9%	-18,8%	7,1%	5,4%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,50	39,28	28,63	72,89%
	2014/15 (ant.)	28,63	54,00		82,63	8,50	41,90	32,23	76,92%
	2014/15 (act.)	28,63	55,00		83,63	8,50	41,90	33,23	79,31%
	Variación 1/		1,9%		1,2%			3,1%	
	Variación 2/	27,8%	1,9%		9,5%		6,7%	16,1%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	15,33	86,70	0,60	102,63	46,40	39,00	17,23	44,18%
	2014/15 (ant.)	17,11	91,00	0,50	108,61	45,00	40,10	23,51	58,63%
	2014/15 (act.)	17,23	94,00	0,60	111,83	46,70	40,75	24,38	59,83%
	Variación 1/	0,7%	3,3%	20,0%	3,0%	3,8%	1,6%	3,7%	
	Variación 2/	12,4%	8,4%		9,0%	0,6%	4,5%	41,5%	
<b>Paraguay</b>	2013/14 (act.)	0,04	8,10	0,03	8,17	4,30	3,64	0,23	6,32%
	2014/15 (ant.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,84	0,30	7,81%
	2014/15 (act.)	0,23	8,20	0,03	8,46	4,32	3,74	0,40	10,70%
	Variación 1/						-2,6%	33,3%	
	Variación 2/	475,0%	1,2%		3,5%	0,5%	2,7%	73,9%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,24	80,10	13,24	16,53%
	2014/15 (ant.)	13,29	12,00	73,00	98,29	0,30	84,90	13,09	15,42%
	2014/15 (act.)	13,24	12,00	74,00	99,24	0,30	84,95	13,99	16,47%
	Variación 1/	-0,4%		1,4%	1,0%		0,1%	6,9%	
	Variación 2/	6,9%	-1,6%	7,2%	6,0%	25,0%	6,1%	5,7%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	0,25	1,23	12,65	14,13	0,06	13,43	0,64	4,77%
	2014/15 (ant.)	0,64	1,47	12,50	14,61	0,07	13,64	0,90	6,60%
	2014/15 (act.)	0,64	1,47	12,75	14,86	0,07	13,69	1,10	8,04%
	Variación 1/			2,0%	1,7%		0,4%	22,2%	
	Variación 2/	156,0%	19,5%	0,8%	5,2%	16,7%	1,9%	71,9%	
<b>Japón</b>	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,87	3,25		3,03	0,22	7,26%
	2014/15 (ant.)	0,18	0,21	2,80	3,19		3,01	0,17	5,65%
	2014/15 (act.)	0,22	0,21	2,90	3,33		3,07	0,26	8,47%
	Variación 1/	22,2%		3,6%	4,4%		2,0%	52,9%	
	Variación 2/	22,2%	5,0%	1,0%	2,5%		1,3%	18,2%	
<b>México</b>	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,85	4,20		4,04	0,17	4,21%
	2014/15 (ant.)	0,17	0,29	3,90	4,36		4,14	0,22	5,31%
	2014/15 (act.)	0,17	0,29	3,95	4,41		4,24	0,17	4,01%
	Variación 1/			1,3%	1,1%		2,4%	-22,7%	
	Variación 2/	70,0%	16,0%	2,6%	5,0%		5,0%		

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

## LOS MERCADOS MUNDIALES RETOMAN EL OPTIMISMO

Leandro Fisanotti

Con un renovado optimismo en los mercados de referencia, las bolsas norteamericanas anotaron nuevos máximos históricos. El motivo detrás del impulso que recibieron las cotizaciones provino tanto de la Fed como de buenas noticias del ámbito corporativo. En lo que hace al mercado local, el índice Merval extendió su tendencia alcista cerrando la sexta semana consecutiva en positivo y acumula una suba del 115% en lo que va del año.

El saldo que dejó la reunión de los referentes de la Reserva Federal de los Estados Unidos resultó un respiro para los inversores. La autoridad monetaria no se movió de un discurso en el que se señala que el crecimiento de la economía estadounidense resulta moderado, incentivando el sostenimiento de las tasas de interés cercanas a cero por un período de tiempo "considerable", aún una vez finalizado el programa de compras de activos (bonos del Tesoro y estructurados hipotecarios), evento que se prevé para el próximo mes de octubre de mantenerse las mejoras en el mercado laboral.

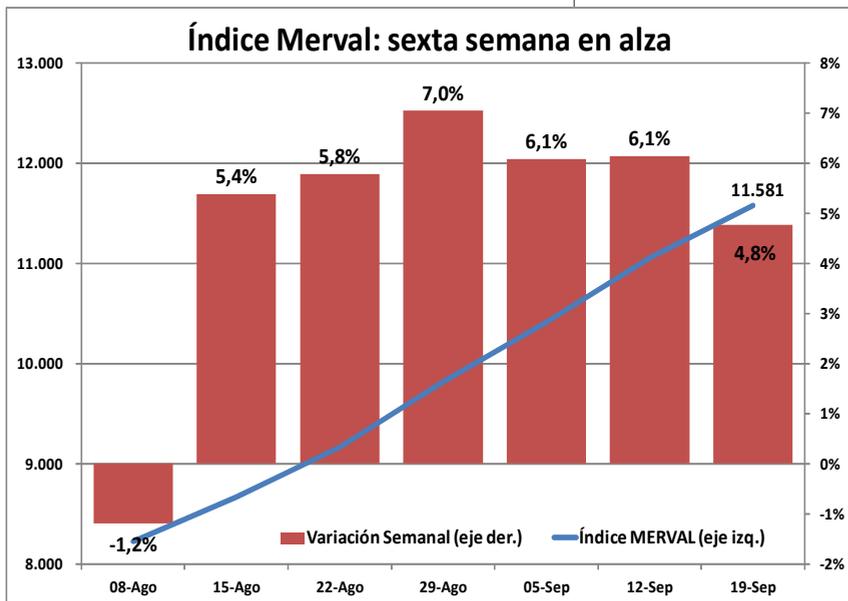
El mensaje de la Fed puso énfasis en que los sectores productivos aun presentan una elevada sub-utilización de la capacidad instalada y existe disponibilidad de mano de obra suficiente para

sostener políticas monetarias que incentiven la demanda, aún sin riesgo de que esto devenga en un indeseado proceso inflacionario. En este mensaje, la autoridad monetaria trasladó al mercado su intención de poner un máximo a las tasas de largo plazo a través de las referencias de corto plazo, siempre y cuando las variaciones en los niveles de precios se mantengan por debajo del objetivo de convergencia de la entidad, el 2% anual.

En lo concreto, se recortó el presupuesto destinado a las operaciones de mercado abierto para la compra de activos (Treasuries y bonos respaldados por hipotecas) hasta US\$ 15.000M y se ofreció una proyección de tasas de interés que recién alcanza niveles próximos al nivel neutral previo a la crisis (4% para los bonos a 10 años) hacia el año 2017. Vale mencionar que algunos analistas descreen que el antiguo nivel de neutralidad monetaria vuelva a alcanzarse en un escenario mundial renovado.

Con menores preocupaciones en relación a una suba más abrupta en los niveles de tasas de interés, los inversores se volcaron con mayores bríos a los activos de renta variable e impulsaron los índices de Wall Street a nuevos máximos históricos. El índice Standard & Poor's 500 termina la semana nuevamente por encima de los 2.000 puntos marcando una suba del 1,25% respecto del viernes pasado, mientras que el Dow Jones ganó un 1,7%. De esta manera, las plazas de referencia revirtieron la corrección que observarían la semana pasada.

En otro orden, esta semana se registró la mayor salida a oferta pública de una empresa cotizante. El gigante chino del comercio electrónico Alibaba hizo su debut bursátil el día jueves, recaudando 21.800 millones de dólares con la colocación de sus acciones (que cortaron en el máximo del rango previsto para las ofertas). La sobredemanda registrada por los títulos rápidamente impulsó la cotización del papel en el mercado secundario que saltó un 37% en la primera rueda de operaciones llevando la capitalización bursátil de la firma de comparables como Amazon o Facebook hasta unos



230.000 millones de dólares, por encima de comparables como Amazon o Facebook. De este modo, la empresa china marcó un hito en el parqué del NYSE, entrando a la oferta pública por la puerta grande.

En lo que hace al mercado local, las cotizaciones mantuvieron una tónica alcista en torno a los grandes temas que mantienen en vilo a los operadores: el dólar y los holdouts. En relación al primer punto, las distintas cotizaciones de la divisa estadounidense observaron nuevos máximos en la serie histórica. En particular el denominado "dólar MEP o bolsa" (paridad que surge de contrastar las cotizaciones de los bonos expresada en moneda local y extranjera) alcanzó el umbral de los \$ 14 por dólar al cierre del viernes.

En lo que hace a la temática "holdouts", las expectativas por la presentación del Citi ante la Cámara de Apelaciones quedaron trucas ante el rechazo del reclamo por en esta instancia judicial. El panel de magistrados declaró no tener jurisdicción sobre el pedido, de modo que Citigroup deberá volver ante el juez Griesa para solicitar definiciones en relación al alcance de la sentencia sobre los bonos regidos por Ley argentina. Con la presión que implica una eventual pérdida de la licencia de la entidad en la Argentina, el juez deberá clarificar esta cuestión y marcar el tamaño del default argentino. Con sabor a poco para quienes apostaban a un rápido desenlace, las miradas quedan puestas en el despacho del juez neoyorquino nuevamente.

También resonaron las especulaciones respec-

to de posibles salidas alternativas del complejo escenario para la deuda soberana. Una de las variantes que sonaron durante la semana fue la posible compra de la deuda en poder de los holdouts por parte del magnate George Soros. Por otro lado se rumoreaban promesas de que Brasil interveniría - comprando los bonos en default - si las elecciones presidenciales ratificaban un segundo mandato de Dilma Rousseff. Lo cierto es que ninguno de estos trascendidos pasó del rumor - al menos hasta ahora - pero las cotizaciones de acciones y bonos no interrumpieron su camino alcista promovido en parte por las expectativas y en parte por el éxodo de los inversores de posiciones líquidas en pesos.

Entre las cotizantes más negociadas, las mayores subas se registraron en los papeles del Banco Macro, que ganaron un 8,2% en la semana. En segundo lugar - siempre entre las líderes - aparecen las ganancias anotadas por YPF (+6,9%), Tenaris (+6,7%), Siderar (+5,9%) y Petrobras Brasil (+5,6%). En terreno negativo terminaron solamente las acciones del Grupo Financiero Galicia, que retrocedieron levemente respecto del nivel registrado el viernes pasado, al ceder un 0,5%.

Entre los activos de renta fija, toda la atención quedó concentrada en los títulos en dólares. Al compás de las cotizaciones de la divisa en el mercado paralelo, los bonos ganaron hasta un 9,7% en el tramo más largo de la curva, tal es el caso de los bonos Par con Ley argentina. Los más negociados marcaron subas del orden del 4% (RO15 +4,4%, AA17 +3,6% y AY24 +4,4%).

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/09/14	16/09/14	17/09/14	18/09/14	19/09/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	39.205,00	650.103,00	249.898,00	5.802.600,00	848.410,00	7.590.216,00	-71,72%
Valor Efvo. (\$)	284.517,88	6.717.569,05	758.495,29	4.935.472,00	1.197.069,00	13.893.123,22	-46,69%
Valor Efvo. (u\$s)			8.118,83			8.118,83	-69,33%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	10.882,00				36.000,00	46.882,00	666,55%
Valor Efvo. (\$)	231.234,00				65.880,00	297.114,00	590,79%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	235,00	503,00	215,00	369,00	324,00	1.646,00	6,61%
Valor Efvo. (\$)	32.029.972,11	56.617.899,49	25.008.262,53	45.521.695,28	35.952.356,09	195.130.185,50	10,62%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	50.322,00	650.606,00	250.113,00	5.802.969,00	884.734,00	7.638.744,00	-72,07%
Valor Efvo. (\$)	32.545.723,99	63.335.468,54	25.766.757,82	50.457.167,28	37.215.305,09	209.320.422,72	3,11%
Valor Efvo. (u\$s)			8.118,83			8.118,83	-69,33%

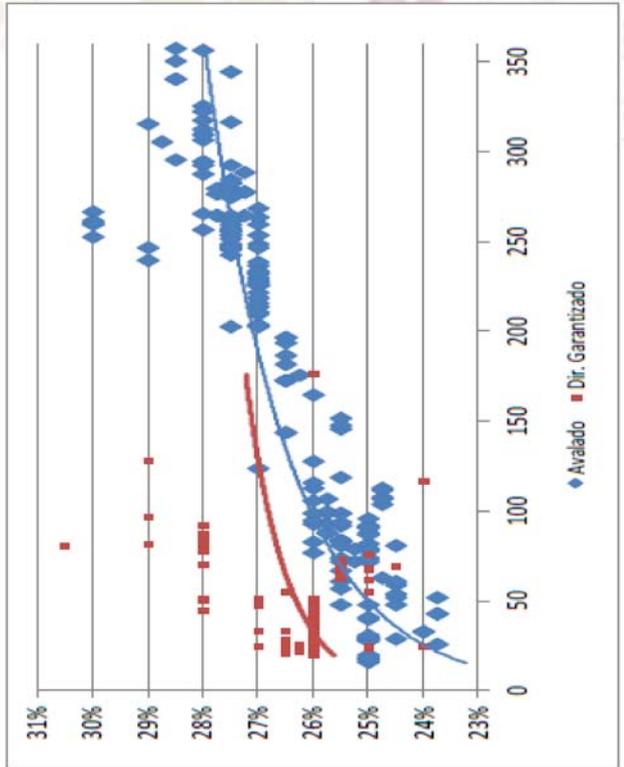


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

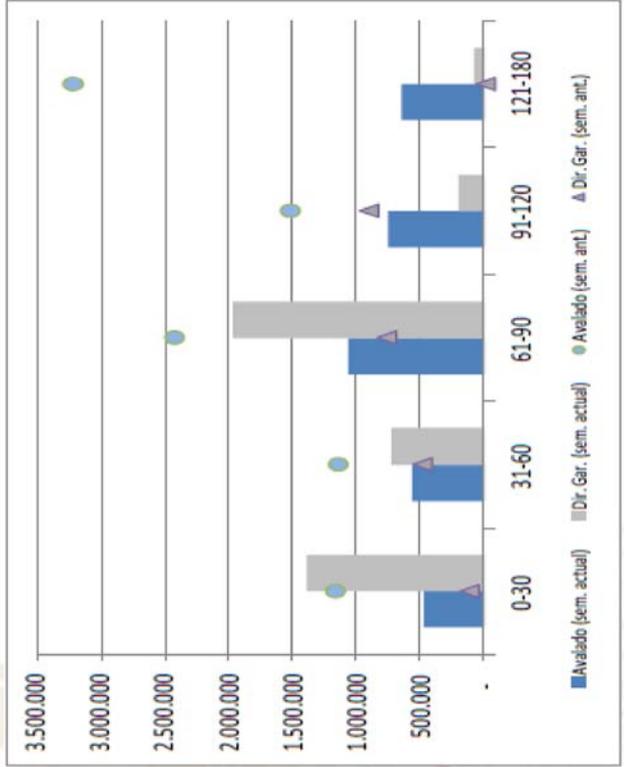
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.590.062	18.962.086	232	349	-33,6%	-33,5%	220,1	183,0	54.268	54.333
Directo Garantizado	4.360.373	2.310.078	97	91	88,8%	6,6%	57,5	86,5	44.952	25.385
Directo No Gar.	1.921.296	2.237.825	213	180	-14,1%	18,3%	64,0	61,2	9.020	12.432
Directo Warrant	552.481	438.024	24	9	26,1%	166,7%	135,1	138,5	23.020,0	48.669
Directo a Fijar	-	137.200	-	2	-	-	-	-	-	68.600
Patrocinado	108.315	960.910	2	20	-	-	113,7	106,8	54.157,5	49.545
<b>Total</b>	<b>19.532.527</b>	<b>25.076.123</b>	<b>568</b>	<b>651</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-12,7%</b>				

Actual: siete correspondiente a la semana del 08/09/2014 al 12/09/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 01/09/2014 al 05/09/2014.

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		
Alluar	ALUA	7,55	19-Sep-14	127,74	6,34			26,45	1,15	0,88	3,66	40,20	10,65	1.467.343,00	18.873.876.488
Petrobras Brasil	APBR	118,00	19-Sep-14	63,19	-0,51	23.570.367.000		63,67	1,21	0,68	0,78	13,87	135,83	286.965,60	960.592.370.660
Banco Hipotecario	BHIP	3,77	19-Sep-14	83,90	4,43	420.950.000		56,46	1,28	0,87	0,66	9,94	11,40	506.519,80	2.606.683.413
Banco Macro	BMA	56,30	19-Sep-14	196,75	8,27	2.443.564.000		31,72	1,06	0,87	3,93	10,55	11,40	95.027,40	33.467.522.725
Banco Patagonia	BPAT	15,20	19-Sep-14	220,14	28,81		884.644.000	66,47	0,60	0,87	2,03	5,59	11,40	76.565,40	10.586.107.806
Comercial del Plata	COME	1,79	19-Sep-14	226,05	-1,10	113.382.000		55,85	1,08	0,93	3,10	1,94	0,00	3.898.250,00	2.434.109.792
Cresud	CRES	15,85	19-Sep-14	99,55	-0,31	26.907.000		31,69	0,93	0,97	3,78	0,00	8,52	51.126,20	7.949.296.070
Edenor	EDN	8,45	19-Sep-14	503,57	8,75		-1.016.470.000	43,38	1,68	1,09	3,18	11,36	9,95	932.867,60	3.736.455.332
Siderar	ERAR	5,52	19-Sep-14	114,51	2,99	2.107.381.000		38,82	1,29	0,88	1,72	9,20	10,65	3.133.413,40	24.932.874.819
Bco. Francés	FRAN	59,50	19-Sep-14	206,32	10,80	2.024.244.000		48,31	1,21	0,87	4,41	10,50	11,40	94.888,00	31.911.598.094
Grupo Clarín	GCLA	56,80	18-Sep-14	201,94	1,43	479.831.560		32,43	1,00		2,24	40,45		711,60	10.580.154.336
Grupo Galicia	GGAL	20,10	19-Sep-14	150,24	6,07	1.823.653.000		32,71	1,05	0,87	2,71	9,57	11,40	1.217.495,00	19.298.577.083
Indupa	INDU	4,28	19-Sep-14	-5,52	24,42		- 421.620.000	49,84	1,04	0,87	1,53	0,00	0,00	380.395,40	1.773.026.493
IRSA	IRSA	20,45	19-Sep-14	162,90	4,87	238.737.000		62,14	0,96	0,67	5,17	0,00	25,41	20.844,80	11.833.229.206
Ledesma	LEDE	8,80	19-Sep-14	44,26	2,33			47,89	1,15	0,97	2,55	26,01	8,52	51.324,40	3.871.769.524
Mirgor	MIRG	196,00	19-Sep-14	43,43	-2,49	229.179.000		47,56	0,83	0,70	1,84	5,17	14,25	5.214,80	1.175.930.000
Molinos Rio	MOLI	41,00	19-Sep-14	48,01	-4,65	189.842.000		52,12	0,96	0,70	9,11	33,23	14,25	23.973,60	10.310.421.431
Pampa Holding	PAMP	5,65	19-Sep-14	226,59	4,63	286.083.800		44,97	1,08	1,09	3,56	26,39	9,95	1.719.736,00	7.425.414.541
Petrobras energia	PESA	9,13	19-sep-14	90,59	3,28	779.000.000		32,29	0,66	0,68	1,69	610,00	135,83	418.257,20	18.434.534.808
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00		- 17.615.090	0,00	0,22	0,88	0,30	0,00	10,65	0,00	18.325.616
Telecom	TECO2	57,80	19-Sep-14	68,37	4,36	3.202.000.000		43,36	1,06	0,95	2,37	15,73	14,21	116.474,80	27.862.559.462
TGS	TGSU2	8,59	19-Sep-14	123,12	1,66	107.504.000		29,81	0,96	0,87	1,64	0,00	11,00	66.273,40	3.343.911.044
Transener	TRAN	3,54	19-Sep-14	291,16	13,46	5.613.350		35,82	1,55	1,09	1,62	0,00	9,95	805.239,00	771.285.208
Tenaris	TS	319,00	19-Sep-14	44,52	5,28	1.551.394.000		19,03	0,96	0,88	0,00	0,00	10,65	133.995,60	232.947.923.169
Alpargatas	ALPA									0,34			4,03		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		CoitzN. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	media sem.				
Aglomerat	AGRO	2,65	19-sep-14	85,96	7,72			53,84	0,78	0,88	0,98	3,85	10,65	121.250,80	127.192.429		
Alto Palermo	APSA	71,00	19-sep-14	89,06	2,90			22,86	0,64	0,67	10,57	39,11	25,41	352,80	8.946.464.991		
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,25	19-sep-14	152,40	-2,78	-	17.533.300	23,69	0,58	0,67	1,70	135,83	25,41	3.894,40	139.401.604		
Boldt gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	21,95	19-sep-14	88,93	17,38	2.289.753.000		65,15	0,00	0,87	2,49	22,25	11,40	33.121,40	22.384.863.670		
Carlos Casado	CADO	7,24	19-sep-14	174,33	1,54	55.495.480		22,63	0,63	0,67	2,39	6,11	25,41	42.571,60	719.222.929		
Capulo	CAPU	3,92	19-sep-14	60,51	8,89	24.408.970		30,92	0,73	0,67	1,61	8,61	25,41	15.243,60	219.453.468		
Capex	CAPX	7,72	19-sep-14	85,13	7,22			61,93	0,87	0,87	5,30	0,00	0,00	11.525,40	1.387.990.994		
Carboclor	CARC	2,55	18-sep-14	114,29	-0,78	-	28.331.250	41,47	0,68	0,87	2,34	0,00	0,00	16.246,40	233.638.173		
Central Costanera	CECO2	3,37	19-sep-14	201,43	12,71	-	199.443.740	36,62	1,33	1,09	182,26	0,00	9,95	1.745.825,00	2.112.782.694		
Celulosa	CELU	7,10	19-sep-14	42,86	-2,74	-	79.381.000	44,88	1,14	0,97	0,91	0,00	8,52	108.350,00	716.644.049		
Central Puerto	CEPU2	51,00	19-sep-14	260,42	5,92			13,38	1,16	1,09	1,51	21,98	9,95	8.031,20	1.805.414.571		
Camuzzi	CGPA2	3,30	18-sep-14	175,00	-2,94			19,76	0,85	1,09	1,55	289,47	9,95	9.185,20	1.099.761.996		
Colorin	COLO	14,55	19-sep-14	203,13	-4,28			72,94	0,89	0,87	2,50	0,00	0,00	1.333,60	80.864.872		
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	19,00	19-sep-14	163,89	-1,04			35,55	0,81	0,67	6,03	26,52	25,41	18.787,80	7.787.764.266		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,49	0,87	1,02	40,27	11,00	4.647,40	489.256.288		
Domec	DOME	5,45	08-sep-14	26,71	18,48			18,77	0,27	0,46	3,33	17,64		2.587,20	103.543.836		
Dycasa	DYCA	6,75	19-sep-14	92,86	14,41			52,73	0,48	0,67	1,22	19,47	25,41	6.033,80	202.487.946		
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,09	1,18	0,00	9,95	0,00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	33,50	19-sep-14	59,92	21,82			46,81	0,00	0,00	3,34	0,00		1.468,20	1.974.268.761		
Estrada	ESTR	3,20	19-sep-14	-1,45	-2,14			46,08	0,08	0,08	1,29	13,55		4.861,80	136.335.801		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,77	0,67	1,87	7,81	25,41	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	6,75	19-sep-14	162,89	0,75			87,19	0,81	0,44	2,90	0,00	45,52	57.383,40	1.079.935.714		
Fiplaso	FIPL	2,70	19-sep-14	78,09	5,47			68,22	0,63		1,71	18,27		118.064,40	170.845.830		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,81	0,87	1,92	11,40		735,60	12.932.743.121		
Garovaglio	GARO	4,95	19-sep-14	561,5	0,81			45,29	0,70	0,87	2,41	3,73	3,73	25.519,00	101.468.960		
Gas Natural	GBAN	10,60	18-sep-14	354,94	-2,75			37,76	0,76	0,87	2,41	3,73	3,73	3.433,60	1.690.753.923		
Goffe	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,88		201,00	91,04		0,00	10.438.857		
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.269.930		
Grimoldi	GRIM	8,70	19-sep-14	101,94	24,29			49,77	0,00	0,34	3,21	1,90	4,03	11.585,80	385.452.427		
INTA	INTA								0,53			9,12					
Juan Minelli	JMIN	5,82	19-sep-14	63,94	10,02			55,21			1,66			48.815,80	2.048.849.190		
Longie	LONG	2,47	19-sep-14	132,96	21,57			49,13	0,65	0,46	1,49	26,72	22,18	118.810,40	212.826.297		
Metrogas	METR	4,69	19-sep-14	373,74	1,96			80,59	1,26	0,87	2,50	0,00	11,00	74.367,20	1.041.009.087		
Morixe	MORI	2,38	19-sep-14	19,00	7,21			31,22	0,45	0,70	7,82	0,00	14,25	10.599,00	35.697.875		
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	3,65	19-sep-14	44,34	8,96			23,06	0,00	0,67	2,08	0,00	25,41	7.284,20	583.965.238		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		Cotiz./ Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Patagonia	PATA	16.60	19-sep-14	168.79	8.50			45.57	0.52	0.70	7.60	9.34	14.131,20	8.299.505.952	
Quickfood	PATY	21.40	19-sep-14	92.79	-2.73			109.05	0.92	0.70	1.82	0.00	6.192,80	458.352.284	
Petrak	PERK	1.22	19-sep-14	39.43	23.23			54.73	0.29	0.56	2.33	20.66	9.069,40	26.516.605	
YPF	YPFD	503.50	19-sep-14	188.70	6.45			27.29	0.76	0.68	4.17	29.29	120.894,60	197.995.199.874	
Polledo	POIL	35.00	19-sep-14	19.49	-7.80			15.11	1.14	0.67	3.37	14.72	1.249.203,60	3.231.522.035	
Petrol del Conosur	PSUR	1.45	19-sep-14	101.39	-6.45			71.72	1.80	0.68	0.00	32.78	41.554,00	145.526.319	
Repsol	REP	325.00	19-sep-14	51.33	1.56			14.70	0.77	0.68	0.95	25.99	618,20	280.876.648.314	
Rigolteau	RIGOS	2.52	19-sep-14	0.00	0.00			0.00	0.50	0.68	4.95	22.25	0.00	1.755.173.815	
Rosenbusch	ROSE	3.80	19-sep-14	55.10	0.00			17.44	0.64	0.64	2.03	39.11	19.078,40	112.683.949	
San Lorenzo	SAL									0.44					
San Miguel	SAMI	23.20	19-sep-14	262.50	9.43			49.68	0.47	0.67	2.12	23.77	17.875,20	1.494.535.956	
Sanlander	STD	133.00	19-sep-14	95.64	2.31			21.50	0.88	0.87	1.32	18.85	1.495,00		
Telefónica	TEF	208.00	18-sep-14	45.96	0.97			32.02	0.84	0.95	2.63	12.70	228,20	605.845.878.299	

(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%	54.00	19-sep-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-oct-14	95.02%	235.00	19-sep-14	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	06-oct-14	40.34%	151.50	19-sep-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	19-sep-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	87.90	19-sep-14	1.18	20.238	306.89%	0.2864	0.0964	12.728
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	249.00	19-sep-14	1.18	7.769			0.1031	7.769
Discount \$ (2010)	Dj80	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	231.00	19-sep-14	4.06				0.1125	7.480
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	34.00	19-sep-14	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	19-sep-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	19-sep-14	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	41.25	19-sep-14	28.76	1.103	101.10%	0.4080	2.1757	0.187
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	19-sep-14	2.00					2.573
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1226.00	19-sep-14	7.00	3.053	103.06%	1.4146	-0.0774	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	19-sep-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1337.60	19-sep-14	0.00	3.325	103.33%	1.5393	-0.3363	1.501
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	733.00	19-sep-14	2.50	14.958	114.96%	0.7582	0.0473	13.586
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	722.00	19-sep-14	2.50	14.958	114.96%	0.7468	0.0484	13.525
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	249.00	19-sep-14	5.83	7.769			0.1031	
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1525.00	19-sep-14	8.28	2.709	142.91%	1.2688	0.0549	8.758
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1570.00	19-sep-14	8.28	2.709	142.91%	1.3063	0.0516	8.869
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1570.00	19-sep-14	8.28	2.709	142.91%	1.3063	0.0516	8.869
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1182.00	19-sep-14	8.75	2.722	102.72%	1.3682	-0.0435	2.558



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*