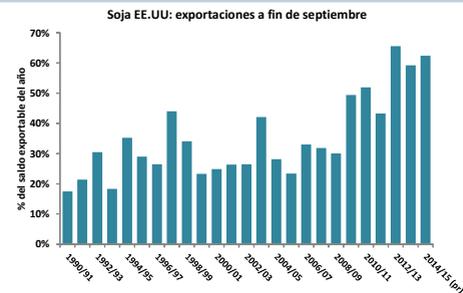


AÑO XXXII - N° 1678 - 3 DE OCTUBRE DE 2014

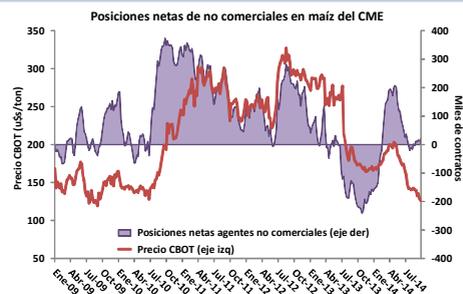
## LA SOJA CON POCO RESPIRO EN EL MERCADO LOCAL

La capacidad teórica de pago de las fábricas de la región se ve golpeada tanto por la caída de las referencias externas como por el debilitamiento de las primas en el mercado FOB, especialmente en los pellets de soja con 46,5%..... Pág.9



## EL TRIGO DISPONIBLE LLEGA A MÍNIMOS DE AÑO Y MEDIO

Se estima que a dos meses de la finalización del ciclo de comercialización 2013/14 quedan todavía unas tres millones de t como stock físico, de las cuales un millón es consumo previsto para octubre y noviembre y el resto sería oferta .... Pág. 10



## EL MAÍZ INTENTA HACER PIE

En este marco, para el maíz de primera las ofertas de compra en el mercado físico rosarino se ubican en torno a los u\$s 115/ton para el cereal en condiciones cámara, mejorando hasta u\$s 117/ton para la mercadería de Grado 2. Por el maíz de segunda los precios ya se ..... Pág.12

## CUANDO EL MENSAJE HABLA DEL MENSAJERO

El 28 de septiembre se cumplió un año del fallecimiento de Rogelio Pontón, director de esta publicación, funcionario y economista de esta Bolsa por veintisiete años... En homenaje a Rogelio, reproduciremos uno de los tantos textos que escribió para referirse a uno de sus "cuentos" favoritos, "Yo, un lápiz", el famoso ensayo de Leonard E. Read. ¿Por qué este ensayo? ..... Pág. 2

## LOS PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL, DE LA POST-CONVERTIBILIDAD A LA ACTUALIDAD

En la última semana se sucedieron los rumores de renuncia de Juan Carlos Fábrega al frente del Banco Central, hasta que el día miércoles se dio a conocer formalmente su renuncia. Al cierre de esta edición ya había sido enviado al Senado el pliego para su reemplazo por parte de Alejandro Vanoli...

Con ello, ya suman seis los presidentes de la máxima autoridad monetaria ..... Pág. 3

## SEGÚN OCDE-FAO, PODRÍA NO HABER BRUSCOS DESCENSOS EN LOS PRECIOS DE LA SOJA HACIA EL 2023

Estamos en un momento donde a todos nos preocupa la caída en los precios internacionales de la soja en el mercado de Chicago. Diversos analistas intentan intuir hacia donde puede ir el futuro del complejo oleaginoso mundial y los precios de sus productos. De allí que resulta interesante volver a analizar cuales eran las proyecciones que realizaba para el sector la OCDE-FAO hace un año atrás en su informe ..... Pág. 5

## CONTRASTE EN EL MERCADO LOCAL: SEPTIEMBRE CON SALDO FAVORABLE, SEMANA COMPLICADA

En una semana de fuertes vaivenes en el mercado local, el noveno mes del año puso el broche de cierre a la mayor suba mensual en lo que va de 2014 para los activos de renta variable en la Argentina. Los mercados internacionales tuvieron un mes negativo. El comienzo de octubre estuvo cargado de tensión y volatilidad en la plaza doméstica. .... Pág. 28

## CUANDO EL MENSAJE HABLA DEL MENSAJERO

Patricia Bergero

El 28 de septiembre se cumplió un año del fallecimiento de **Rogelio Pontón**, director de esta publicación, funcionario y economista de esta Bolsa por veintisiete años.

Rogelio fue una de esas personas que han tenido -y todavía tienen- una enorme influencia sobre muchas otras, y, a veces, discurremos vanamente acerca de cuál ha sido la característica o el conjunto de características de su personalidad que lo han hecho sobresalir por encima del resto. Y es acertado decir vanamente porque no hay una respuesta única o completa, ni mucho menos definitiva. Valga sólo repetir algunas de las palabras que se dijeron en esos días posteriores a su deceso para descubrirlo ante otras personas: *"jamás sació su hambre de conocimiento, jamás abandonó su espíritu crítico, jamás dejó atrás una inquietud, jamás dejó de escuchar a otros, de leer a otros, de aprender de otros, o de aceptar críticas u opiniones, y siempre compartió su conocimiento y sus actividades con gran generosidad y humildad... se fue Rogelio, un maestro, un profesor, una persona inmensa."*

De entre las enseñanzas que nos fue dejando,

uno puede recurrir a algunas frases tales como mirar el bosque y no los árboles; la simplicidad por encima del detalle; la mirada crítica, nunca complaciente. Frases pequeñas, repetidas, pero abrumadoramente válidas. Eso sí, Rogelio raramente formulaba dichas frases, más bien era el mensaje que implícitamente se extraía de sus escritos o sus palabras.

En homenaje a Rogelio, reproduciremos uno de los tantos textos que escribió para referirse a uno de sus "cuentos" favoritos, **"Yo, un lápiz"**, el famoso ensayo de Leonard E. Read. ¿Por qué este ensayo? Porque en su simpleza y claridad se ajusta, tanto en fondo como en forma, a lo que Rogelio Pontón transmitió toda su vida. Y porque, mientras haya humanidad, la vigencia de las ideas de este ensayo es eterna.

*"... en una conferencia dictada por Read, se le ocurrió preguntar a los asistentes si alguno sabía cómo 'fabricar un simple lápiz de grafito'. Ninguno de ellos se atrevió a contestar a pesar de que la respuesta, aparentemente, no era muy complicada. El orador comenzó a desmenuzar la historia con el análisis de la provisión de la madera. Los árboles de donde se extraía la madera estaban situados en una determinada región de los Estados Unidos y para talarlos hubo que recurrir a la utilización de sierras y hachas. Pero desde aquí nacían otras preguntas. Y el acero para construir las sierras y el hacha, ¿de dónde se ha obtenido? ¿Y el*

### 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
<b>Granos. Apéndice estadístico comercial</b>	
NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 25/09 al 25/10/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 24/09/14 .....	23

MAGyP: Exportaciones por terminal de embarque de granos, aceites y subproductos (julio y enero/julio 2014) .....	24
Embarques de granos, harinas y aceites por terminales del Up River (agosto y enero/agosto 2014) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

<b>Comentario de coyuntura</b> .....	28
<b>Apéndice estadístico</b>	
<b>Mercado de Valores de Rosario</b>	
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**

*mineral de hierro para producir acero? ¿Y el carbón para fundir el mineral de hierro?*

*Simplificando el cuento, había que trasladar los troncos hacia los aserraderos. Para ello se necesitaba la colaboración de los balseiros, o a través de la flotación de los troncos por las vías fluviales, o los vagones del ferrocarril para transportarlos por esta vía. O también, transportando los troncos a través de las flotas de camiones. Cada una de esas etapas y posibilidades requería un sinnúmero de otras actividades. La producción de acero para los rieles y las ruedas de los vagones. La producción de caminos pavimentados. La producción de luces y vallas. La producción de camiones y locomotoras. La producción de barcazas, etc., etc.*

*En los aserraderos, llegados los troncos, había que cortarlos en listones de determinados tamaños y para ello se necesitaba un sinnúmero de máquinas y herramientas: sierras, garlopas, formones, etc., también construidos con acero y otros elementos. Y cortados los listones se enviaban a las fábricas de lápices, pero ahí no terminaba la cosa. Sólo teníamos parte del material de un lápiz. Había que conseguir el grafito para hacer las minas, y luego la goma, y luego el latón para enganchar la goma, y luego la pintura, y luego las máquinas para grabar el tipo de lápiz y características, etc. etc.*

*Ahorrrando tiempo, supongamos que el lápiz ya está listo y hay que comercializarlo. Primero habrá que colocarlo en cajas, luego transportarlo a los comercios o librerías que los venden a los escolares, y así un sinnúmero de actividades de servicios que también colaboran para darle valor a las cosas.*

*En muchos casos, la materia prima o insumos hay que traerlos de otros países, países con los cuales pueden existir conflictos pero, finalmente, los escolares van a tener sus lápices.*

*Cuando Read terminó su historia los asistentes estuvieron de acuerdo que ninguno de ellos sabía cómo construir un lápiz. No estamos hablando de artículos o bienes mucho más complicados, como autos, aviones o computadores, cuyos componentes se fabrican en muchos países antes de su armado final.*

*¿Hubo un plan previo de parte de los organismos estatales para la fabricación de los lápices? No. Lo que hubo fue una necesidad de lápices percibida por alguien en el mercado y desde allí la información partió hacia atrás a lo largo de la cadena de producción y comercialización. Y fue así que para la fabricación de un simple lápiz de grafito terminaron colaborando un sinnúmero de per-*

*sonas, miles, probablemente millones."*

Como fue la pretensión de Leonard E. Read, y de muchos otros que lo reprodujeron a lo largo de los últimos 56 años -Rogelio inclusive-, el ensayo llama a la reflexión. En el ensayo de Read, el mensaje principal es que la economía no puede ser planificada centralmente cuando no existe un único individuo que tenga todo el conocimiento y la habilidad para hacer un único producto; en el ejemplo del ensayo, un simple lápiz de grafito. Muchos consideran un error argumentar que se trata de un mensaje dirigido sólo a los hacedores de política de un gran Estado o gobierno. Más bien consideran que, básicamente, llama a la reflexión a aquellos que creen tener todas las respuestas y, por lo tanto, con la fuerza del Estado decidir qué es lo mejor para las personas y sus cosas, lo que implica saber más que lo que cada individuo conoce sobre sí mismo y sus asuntos e intereses. Es, básicamente, un llamado a la humildad.

## LOS PRESIDENTES DEL BANCO CENTRAL, DE LA POST-CONVERTIBILIDAD A LA ACTUALIDAD

*Emilce Terré*

En la última semana se sucedieron los rumores de renuncia de Juan Carlos Fábrega al frente del Banco Central, hasta que el día miércoles se dio a conocer formalmente su renuncia. Al cierre de esta edición ya había sido enviado al Senado el pliego para su reemplazo por parte de Alejandro Vanoli, quien encabezaba hasta la fecha la Comisión Nacional de Valores.

Con ello, ya suman seis los presidentes de la máxima autoridad monetaria de nuestro país desde que asumiese Néstor Kirchner en el año 2003 (cinco "oficiales" y un interino): Alfonso Prat Gay (11 de diciembre de 2002 a 23 de septiembre de 2004), Martín Redrado (24 de septiembre de 2004 a 22 de enero de 2010), el presidente interino Miguel Ángel Pesce hasta la asunción formal de Mercedes Marcó del Pont (04 de febrero de 2010 a 18 de noviembre 2013), Juan Carlos Fábrega (18 de noviembre de 2013 al 1° de octubre de 2014), además del flamante Alejandro Vanoli (en el cuadro incluido en este artículo se resumen sucintamente algunas de las principales variables al momento de asunción y dimisión de los mismos).

Haciendo un muy breve *racconto* de los principales hitos en las mencionadas gestiones, aunque de más está decir que en un intento de resumir sucintamente 15 años de política monetaria en nuestro país muchos hechos quedarán afuera del presente artículo, cabe recordar que Alfonso Prat Gay asume en plena crisis económica durante la última etapa del gobierno de Eduardo Duhalde y la primera de Néstor Kirchner.

Estando al frente del Banco Central se implementa un proceso de absorción de cuasimonedas emitidas por las provincias los años anteriores, que habían llegado a representar casi un 35% de la oferta monetaria nacional. Al mismo tiempo, es el encargado de llevar a la práctica la estrategia monetaria de acumulación de reservas internacionales mediante un conjunto de medidas que incluyen el acortamiento de plazos para la liquidación de exportaciones, entre otras, conjuntamente con una política monetaria expansiva con el objeto de foguear la alicaída actividad económica. El exceso de oferta monetaria trata de ser esterilizado vía emisión de títulos por parte del Banco Central (LEBAC y NOBAC), explicando el notable salto en esta cuenta que se refleja en el Balance.

Hacia el fin de su mandato, el economista intenta implementar un esquema de control de los aumentos generalizados de precios mediante un sistema de *inflation target*, que finalmente resultó desestimado por el Poder Ejecutivo Nacional precipitando su salida del máximo cargo de la entidad monetaria.

Asume en su lugar Martín Redrado, y al año siguiente se da a conocer públicamente el plan de desendeudamiento del Estado mediante el cual se paga la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional y se implementa la primera etapa del programa de reestructuración de la deuda pública, que busca de regularizar las cuentas externas luego de que se hubiese declarado el default en diciembre de 2001 durante la Presidencia interina de Rodríguez Saá.

Por otro lado, y enfrentándose a los primeros coletazos de la crisis financiera internacional que se traducen en una salida de capitales, se implementa una combinación de operaciones en el mercado de cambios para suavizar la trayectoria del tipo de cambio, junto con una expansión monetaria que ayude a contener la suba de tasas de interés y que continúa esterilizándose parcialmente mediante la emisión de títulos por parte del BCRA.

Hacia el final del período, Redrado se resiste a la implementación del Fondo del Bicentenario que

encara el Poder Ejecutivo, y luego de una fuerte disputa que incluyó un Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) para removerlo del cargo -posteriormente desestimado por el Poder Judicial- acaba por presentar su renuncia al cargo.

Luego de que el vicepresidente Miguel Ángel Pesce se hiciese cargo interinamente de la conducción de la máxima autoridad monetaria, le sigue formalmente en el cargo Mercedes Marcó del Pont, quien efectivamente implementa la segunda etapa del plan de reestructuración de la deuda pública mediante el "Fondo del Bicentenario", destinándose parte de las reservas internacionales en manos del Banco Central al pago de la deuda.

Durante su presidencia se reforma la Carta Orgánica del Banco Central modificando, entre otros puntos, la misión primaria y fundamental del BCRA. De "preservar el valor de la moneda" pasa a ser "promover, en la medida de sus facultades y en el marco de las políticas establecidas por el gobierno nacional, la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el empleo y el desarrollo económico con equidad social".

Por otro lado, y frente a una combinación de factores endógenos y exógenos que derivan en una salida de capitales, se implementa un control más férreo del mercado de cambios incluyendo la virtual prohibición de la compra de moneda extranjera para atesorar. En la práctica acaba por funcionar un plan tácito de tipos de cambio diferenciados ya que al del sector primario corregido por retenciones se le suma un "dólar turista" al abonarse un 20% adicional al tipo de cambio oficial por compras de bienes y servicios al exterior mediante un anticipo de impuestos a las ganancias, al mismo tiempo que algunas operaciones financieras se canalizan al denominado "contado con liqui". De cualquier modo, la sangría de reservas no mengua hasta que finalmente el 18 de noviembre la máxima dirigencia del Banco Central pasa a estar en manos de Juan Carlos Fábrega.

Fábrega, en un intento de revertir este panorama y controlar la presión sobre el dólar, admite una aceleración de la devaluación "por única vez" en enero último, combinada con un ajuste a la baja de la tasa de expansión monetaria y una suba de tasas. Al mismo tiempo, durante su presidencia se relaja parcialmente el control del mercado cambiario minorista admitiendo las compras de moneda extranjera para atesoramiento, aunque sólo a partir de cierto nivel de ingresos y por un monto máximo mensual porcentual al mismo, con un recargo del 20% en concepto de anticipos del impuesto a las ganancias. Como incentivo para de-

Variables		Presidentes del Banco Central de la República Argentina			
		Alfonso Prat Gay (Dic-2002/Sep-2004)	Martín Redrado (Sep-2004/Ene-2010)	Marcó Del Pont (Feb-2010/Nov-2013)	Juan Carlos Fábrega (Nov-2013/Oct-2014)
Valor del dólar	Al inicio de la gestión	3,5000	2,9925	3,8447	6,0765
	Al final de la gestión	2,9925	3,8110	6,0765	8,4035
	Var %	<b>-14,5%</b>	<b>27,4%</b>	<b>58,0%</b>	<b>38,3%</b>
Reservas Internac -en Mill de US\$-	Al inicio de la gestión	10,259	18,139	48,051	31,399
	Al final de la gestión	18,139	48,277	31,399	28,228
	Var %	<b>77%</b>	<b>166%</b>	<b>-35%</b>	<b>-10%</b>
Base Monetaria -en Mill de US\$-	Al inicio de la gestión	7,858	15,491	31,389	55,094
	Al final de la gestión	15,491	31,920	55,094	47,678
	Var %	<b>97%</b>	<b>106%</b>	<b>76%</b>	<b>-13%</b>
Títulos emitidos por el BCRA -en Mill de US\$-	Al inicio de la gestión	0,888	6,754	16,561	21,223
	Al final de la gestión	6,754	15,574	21,223	28,499
	Var %	<b>661%</b>	<b>131%</b>	<b>28%</b>	<b>34%</b>
Reservas/Pasivos*	Al inicio de la gestión	117%	82%	100%	41%
	Al final de la gestión	82%	102%	41%	37%
	Var en ptos porc.	<b>-36%</b>	<b>20%</b>	<b>-59%</b>	<b>-4%</b>
Obligac con Organismos Financieros Internac -en Mill de US\$-	Al inicio de la gestión	15,473	15,608	2,955	0,210
	Al final de la gestión	15,608	2,787	0,210	0,196
	Var %	<b>1%</b>	<b>-82%</b>	<b>-93%</b>	<b>-7%</b>
Endeudam GobNac con BCRA** -en Mill de US\$-	Al inicio de la gestión	0,002	0,006	0,023	0,066
	Al final de la gestión	0,006	0,023	0,066	0,066
	Var %	<b>187%</b>	<b>290%</b>	<b>180%</b>	<b>0%</b>

\* Calculadas como (Reservas Internacionales - Base Monetaria - Títulos emitidos por el BCRA)  
\*\* Calculado como (Títulos Públicos en poder del BCRA + Adelantos transitorios al Gob NacI + Contrapartidas por DEG y uso del tramo de reservas - Depósitos del Gob Nac y Ots - Contrapartida por aportes a org internac)  
Fuente: Departamento de Informaciones y Estudios Económicos/BCR, en base al Balance Semanal del Banco Central de la República Argentina.

jar las divisas extranjeras en los bancos, se da la opción al ahorrista de no cobrarle el 20% siempre que deje los dólares depositados en sus cuentas de ahorro en dólares por el plazo de un año.

Si bien en un principio se lograron estabilizar algunos indicadores monetarios, las restricciones externas probaron ser más fuertes y las reservas perforaron los u\$s 28.000 hace pocos días. Con el nuevo recambio presidencial el mandato del Banco Central queda ahora en manos de Alejandro Vanoli, quien encabezara la Comisión Nacional de Valores, quedando en el interés de todos los argentinos que su gestión sea fructífera.

## SEGÚN OCDE-FAO PODRÍA NO HABER BRUSCOS DESCENSOS EN LOS PRECIOS DE LA SOJA HACIA EL 2023

Julio Calzada

Estamos en un momento donde a todos nos preocupa la caída en los precios internacionales

de la soja en el mercado de Chicago. Diversos analistas intentan intuir hacia donde puede ir el futuro del complejo oleaginoso mundial y los precios de sus productos. De allí que resulta interesante volver a analizar cuales eran las proyecciones que realizaba para el sector la OCDE-FAO hace un año atrás en su informe "Perspectivas agrícolas 2013/2022" y las recientes emitidas a mediados del corriente año en el "Perspectivas agrícolas 2014/2023". Recordemos que se tratan de dos prestigiosas organizaciones, sumamente serias y precisas en sus dictámenes técnicos: la OCDE es la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico y la FAO es la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. Ambas utilizan el modelo matemático-cuantitativo denominado AGLINK-COSIMO, con el cual realizan las proyecciones.

Recordemos que los modelos cuantitativos se han utilizado en la agricultura desde hace décadas para analizar los impactos de cambios de política y otros acontecimientos sobre diversas variables económicas, agrícolas y ganaderas. La utilización de este tipo de herramientas es importante, porque contribuyen con información relevante a la toma de decisiones en el sector agropecuario y

a la selección de las estrategias productivas más adecuadas. Permiten observar las direcciones y los órdenes de magnitud de los efectos que generan los cambios sobre precios, producción, consumo, comercio y sus interacciones.

En el mundo existen varios tipos de modelos - además del OCDE-FAO que emiten proyecciones sobre el futuro del sector agrícola a nivel mundial y de países específicos como Estados Unidos, Brasil, Argentina, entre otros. Los más conocidos son:

a) El modelo *Country Linked System* del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) que utiliza para el desarrollo de su Outlook.

b) El CAPRI de la Unión Europea, que es un modelo con gran detalle regional orientado a analizar la Política Agrícola Común del bloque.

c) El modelo IMPACT del IFPRI (Instituto Internacional de Investigación sobre Políticas Alimentarias).

d) El FAPRI (*Food and Agricultural Policy Research Institute*) tiene un grupo de modelos de equilibrio parcial por país que se interrelacionan entre sí. A este proyecto se sumó recientemente el ICONE (Instituto de Estudios del Comercio y Negociaciones Internacionales) el cual desarrolló el *Brazilian Land Use Model*, que fue utilizado para generar el documento *Outlook Brasil 2022*.

e) EL PEATSim-AR, nuestro gran producto argentino. Se trata de un modelo matemático no econométrico desarrollado por la Fundación INAI (Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales). Del mismo surgió el trabajo conocido como ERAMA-INAI (Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino), con el apoyo de las mismas instituciones que conforman la Fundación INAI (Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Bolsa de Cereales de Córdoba, Bolsa de Cereales de Bahía Blanca, Bolsa de Comercio de Santa Fe, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina, el Centro de Exportadores de Cereales, la Federación Argentina de la Industria Molinera y la Federación de Centros y Entidades Gremiales de

Acopiadores de Cereales).

El modelo AGLINK-COSIMO, que elaboran conjuntamente la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación), se ha utilizado en los dos últimos informes anuales de "Perspectivas Agrícolas" del año 2013 y 2014.

Con respecto a las semillas oleaginosas, el informe de perspectivas del 2013/2022 indicaba lo siguiente a nivel mundial:

- La producción mundial de semillas oleaginosas aumentará un 26% al cabo de 10 años. Pasaría de 390 millones de toneladas anuales (Promedio de productivo del período 2010-2012) a 490 millones de toneladas en el 2022 (Ver cuadro N°1).

- La mayor rentabilidad de las semillas oleaginosas respecto de los cereales secundarios (maíz, sorgo, etc.), favorecerá la distribución de la tierra en favor de las semillas oleaginosas. Este fenómeno lo estamos observando en la actual campaña en nuestro país, donde la mayor rentabilidad del cultivo de soja está desalentando la siembra de maíz, producto éste que tiene un mayor costo de implantación y una menor rentabilidad esperada que la oleaginosa.

- Con el 93% de las exportaciones mundiales en

**Cuadro N° 1: Proyecciones mundiales de la producción de oleaginosas según el informe "Perspectivas agrícolas 2013/2022" de OCDE-FAO**

Período	Producción mundial Semillas oleaginosas	Producción mundial de Harinas Proteicas	Producción mundial de Aceites Vegetales
	En millones de toneladas		
Promedio 2010/11/12	390,4	271,5	156,2
2013/2014	408,2	280,9	163,3
2014/2015	414,0	288,3	166,9
2015/2016	427,0	295,5	170,9
2016/2017	435,7	301,7	174,3
2017/2018	443,7	307,0	177,5
2018/2019	452,5	313,4	181,2
2019/2020	460,7	319,3	184,6
2020/2021	470,9	325,7	188,3
2021/2022	480,8	332,4	192,1
2022/2023	490,5	338,8	195,7

Fuente: *Perspectivas Agrícolas. OCDE-FAO 2013/2022*

Notas: En la producción de semillas oleaginosas se adopta la campaña agrícola. En la producción de harinas oleaginosas se computa la campaña comercial que se inicia el 1° de

**Cuadro N° 2: Proyecciones mundiales de precios nominales del complejo oleaginoso según el informe "Perspectivas agrícolas 2014/2023" de OCDE-FAO. Estimaciones al 25 de Junio del 2014**

Año	Precio Semillas oleaginosas (1)	Precio Harinas proteicas (2)	Precio Aceites vegetales (3)
	en US\$ / t		
2005	268,2	197,0	568,4
2006	347,6	257,5	759,3
2007	587,5	435,7	1.266,7
2008	410,8	353,6	758,2
2009	429,4	351,2	884,7
2010	580,0	384,6	1.266,1
2011	574,9	422,1	1.169,1
2012	582,0	494,0	1.006,0
2013	545,0	482,0	932,0
2014	511,6	430,0	900,0
2015	493,3	408,0	918,7
2016	494,0	408,0	937,1
2017	507,0	400,0	853,8
2018	518,0	400,0	981,5
2019	518,0	398,0	991,2
2020	519,0	399,0	1.010,2
2021	521,0	402,0	1.018,0
2022	523,0	404,0	1.030,0
2023	521,0	403,8	1.042,0

Fuente: *Perspectivas Agrícolas. OCDE-FAO 2013/2022*

(1) Precio promedio ponderado de semillas oleaginosas en Puerto Europeo// (2) Precio promedio ponderado de harinas en Puerto Europeo// (3) Precio promedio ponderado de aceites de semillas oleaginosas y aceite de palma en puerto europeo.

el año 2022, el continente americano será el mayor proveedor de semillas oleaginosas del mundo, liderado por USA, Brasil y Argentina.

· Se espera que China consolide aún más su posición como el principal importador de semillas oleaginosas, pero se proyecta que su participación del producto triturado mundial de semillas oleaginosas se estabilizaría en el orden del 25% del total mundial. Pasaría de 58 millones de toneladas importadas en el 2010-2012 a 82 millones de toneladas en el 2022.

· Después de un periodo de crecimiento desproporcionado en la producción de aceite de palma, se prevé que su participación en la producción total de aceite de semillas oleaginosas se estabilice en alrededor de un tercio de la producción total de aceite vegetal. La producción mundial de aceite vegetal permanecerá muy concen-

trada en la próxima década pues el crecimiento se origina en las principales regiones productoras. La demanda alimentaria sigue siendo intensa con base en el crecimiento de los ingresos y de la población; los usos para combustible están sustentados por los mandatos de consumo.

· Se prevé que la producción mundial de harina oleaginosas aumente 25% desde el promedio (2010-2011-2012) hasta el año 2023. Pasaría de 271 millones de toneladas a 338 millones de toneladas en el 2023. Casi 67 Mt más de producción en 10 años. Dos terceras partes de este aumento deberán proceder de cuatro países: Argentina, Brasil, China y Estados Unidos de América. En comparación con la última década, el crecimiento del consumo de harinas oleaginosas disminuiría significativamente, reflejando tanto un crecimiento

absoluto más lento en la producción ganadera mundial como un crecimiento más lento en el uso relativo de la harina oleaginosas en las raciones de forraje, que reflejan un proceso de transformación estructural menos rápido en el sector ganadero de la próxima década.

· Se espera que la producción mundial de aceite vegetal aumente 25% o 39 Mt durante el periodo de 10 años. Es probable que se mantenga muy concentrado en ocho principales productores (Indonesia, Malasia, China, la Unión Europea, Estados Unidos de América, Argentina, Brasil e India), que representan casi 80% de la producción total durante el periodo de proyección. Está proyectado que la producción de aceite de palma de Indonesia y Malasia crezca en promedio 1.9% anual, un ritmo más lento que en el pasado ya que las restricciones de superficie, las limitaciones am-

bientales y los costos de mano de obra son cada vez más restrictivos. Debido a este crecimiento menor de la producción, la proporción de aceite de palma en la producción total de aceite vegetal se estabilizará en alrededor de 34%. Con base en el uso de semillas importadas en la trituration nacional, China ocupará el tercer lugar en la producción de aceite vegetal.

Yendo ahora al tema precios, como indicábamos al inicio, con la fuerte baja de los precios de la soja en Chicago durante el 2014, ha crecido en los últimos meses la preocupación en Argentina sobre el horizonte futuro de estos valores. Resulta útil releer el informe anterior de **«Perspectivas agrícolas de la OCDE-FAO»** del año pasado (2013), ya que allí encontramos un panorama más alentador para nuestro país y el futuro de nuestros productores. En dicho informe **«Perspectivas 2013/2022»**, en la página N° 150, los expertos indicaban textualmente:

«A partir de precios muy altos del aceite vegetal y de las semillas oleaginosas desde el año 2010 (en el mercado internacional), la sequía del año 2012 en Estados Unidos de América dio lugar a precios aún más altos. Situada en 14%, la proporción «existencias-uso» mundiales de las semillas oleaginosas en 2012 es baja respecto a las proporciones históricas, así como respecto a los cereales secundarios y el trigo. Incluso bajo las condiciones climáticas normales, se espera que se mantenga en este nivel, por lo que resultaría difícil que el mercado amortigüe -de manera eficiente- un caso de un déficit de producción.

Luego el informe intuía -en el año 2013- lo que está sucediendo en la actualidad. Indicaba textualmente **«Suponiendo rendimientos normales en todas las regiones productoras, la producción mundial de semillas oleaginosas deberá repuntar en las campañas comerciales de 2013 y 2014, dando lugar a una brusca reducción de precios internacionales de semillas oleaginosas y sus productos»**. El organismo -de alguna forma- predijo la brusca reducción de los precios internacionales del poroto de soja que estamos observando ahora en la campaña 2014/2015, producto de la excelente cosecha norteamericana y la esperada buena campaña de Brasil y Argentina en los próximos meses.

Pero lo alentador para Argentina viene en el párrafo siguiente del informe OCDE-FAO cuando indica **«Después de esta corrección, se espera que los precios aumenten lentamente con base en una fuerte demanda para consumo humano y para combustible del aceite vegetal y en una demanda de harina oleaginosa para forraje»**.

Esto indica que según el informe del año 2013 de la OCDE-FAO, los precios de las semillas oleaginosas -entre ellas la soja- tendrán una recuperación lenta por la importancia de los consumos humanos, combustible y harina oleaginosa para alimentación de animales. Si bien dice «aumento lento», es toda una señal de que -según las predicciones del organismo- no habría una caída estrepitosa en los precios de las semillas oleaginosas.

Esta afirmación es confirmada -de algún modo- por las proyecciones de precios nominales de las semillas oleaginosas emitidas en el último informe **«Perspectivas agrícolas 2014-2023»** de la OCDE-FAO con datos del mes de Junio de 2014 (Ver cuadro N°2). Allí podemos observar que los precios nominales promedios ponderados de las semillas oleaginosas en los años 2014, 2015 y 2016 se amesetarán en una banda de 493 U\$S la tonelada a 511 U\$S (precios promedios). Pero a partir del año 2017 se produciría una lenta recuperación para pasar de 507 U\$S la tonelada en ese año a 521 U\$S en el 2023. Si bien los precios no recuperarían los excelentes registros de los años 2007, 2010, 2011 y 2012 cuando se alcanzaron precios promedios de 580 U\$S la tonelada, de ninguna manera caería a valores tan bajos como los del año 2005 cuando ascendieron -en promedio- a 268,2 U\$S la tonelada.

En relación al precio promedio nominal de las harinas, se observa un amesetamiento desde el año 2015 en torno a las 400 U\$S la tonelada, el cual persistiría hasta el año 2023. Si las proyecciones se cumplen, no podríamos volver a ver los interesantes registros del año 2012 o 2013 cuando las harinas oleaginosas registraron precios promedios del orden de los 480 a 494 U\$S la tn. Pero estos precios amesetados no son del todo malos y duplican el registro del año 2005 (197 U\$S la tonelada).

En los aceites vegetales, habría una alta volatilidad de precios según las estimaciones de la OCDE-FAO. Desde el 2014 se sucederían bajas hasta alcanzar los 853 U\$S la tonelada en el año 2017. Pero luego habría una paulatina recuperación hasta llegar a 1.042 U\$S la tonelada (valores nominales promedio). Este precio es exactamente el doble que el registrado en el año 2005.

Si bien estamos hablando de proyecciones a 10 años y con precios promedios nominales (no computamos el efecto de la inflación internacional), que organismos reconocidos como la OCDE y la FAO no planteen escenarios catastróficos para los precios del complejo oleaginoso, ya es todo un logro y da paso al optimismo. Es auspicioso en el medio del fuerte desaliento e incertidumbre ac-

tual. Esperemos que la realidad confirme estas estimaciones para el bien de nuestra economía, tan dependiente del complejo oleaginoso.

## LA SOJA CON POCO RESPIRO EN EL MERCADO LOCAL

*Guillermo Rossi*

Los futuros de soja en Chicago alternaron subas y bajas a lo largo de la semana, finalizando con saldo prácticamente neutral en los contratos con vencimiento en noviembre. El avance de la trilla en Estados Unidos y las proyecciones de gran recuperación en los niveles de stock se combinaron con la cobertura de posiciones vendidas que intentaron los fondos especulativos, atenuando el potencial de caída. Sobre el cierre de la semana los precios fluctuaron en torno a los valores más bajos desde mayo de 2010, encontrando sostén en la zona de los u\$s 9/bushel, equivalentes a u\$s 330 por tonelada.

Las condiciones climáticas en el país del norte siguen siendo mayormente favorables para avanzar con la colecta de soja, cultivo que los productores privilegian por sobre el maíz debido a su mayor riesgo climático. Desde la noche del viernes hasta el sábado se esperan heladas en los estados de Nebraska y las Dakotas, con frentes muy fríos sobre Minnesota e Iowa, aunque el potencial de daño sobre los cultivos sería limitado. Hasta el último fin

de semana el USDA estimó que sólo el 10% de la superficie ya se había levantado, por debajo del 17% habitual para finales de septiembre.

La mayor parte de las firmas privadas de consultoría se encuentra ajustando al alza su estimación de rindes por hectárea en Estados Unidos. La corrección a la suba que efectuó el USDA sobre la cosecha del año pasado -reflejada hasta ahora en un consumo residual en negativo en las hojas de balance- reforzó las expectativas de rendimientos para este año, puesto que las condiciones generales de 2014 fueron sustancialmente mejores durante toda la etapa de desarrollo de los cultivos. En otras palabras, si el rinde promedio de la campaña 2013/14 resultó de 29,6 qq/ha, en 2014/15 debería ser bastante más elevado. En este contexto, Informa Economics y FC Stone incrementaron su estimación de producción hasta 109,3 y 110,7 millones de toneladas, respectivamente.

El ajustadísimo inventario físico de cierre del ciclo pasado y la fortaleza de la demanda siguen sin capacidad para frenar la tendencia negativa del mercado. Los compromisos de exportación de Estados Unidos para lo que resta del año comercial acumulan 28,9 millones de toneladas, volumen que implica poco más del 60% del saldo proyectado para toda la campaña. Este guarismo se encuentra en línea con el verificado a la misma altura de los últimos dos años. Evidentemente, los operadores del mercado deberán asumir que el escenario de mercado distará notablemente de las condiciones generales de escasez que imperaron en los últimos años.

## 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.

FERNANDO A. RIVERO  
Secretario

Rosario, setiembre de 2014  
RAÚL R. MEROI  
Presidente

En tanto, la siembra en Brasil avanza a todo vapor y se espera un nuevo incremento del área cubierta, en el marco de condiciones climáticas muy favorables para el cultivo. En el estado de Mato Grosso -el mayor productor de granos de Brasil- se estima que los trabajos de implantación de la oleaginosa han cubierto hasta el momento unas 400.000 hectáreas, mostrando un ligero avance respecto a la misma altura del año 2013. En general, casi todas las proyecciones de cosecha brasileña apuntan a un volumen cómodamente ubicado por encima de 90 millones de toneladas, lo que estabilizará los inventarios globales durante el segundo semestre de la campaña.

Esta combinación de noticias no hizo más que seguir deprimiendo el mercado local, cuyos precios no logran formar pisos pese a la reticencia de los vendedores a convalidar el deterioro de los últimos meses. La capacidad teórica de pago de las fábricas de la región se ve golpeada tanto por la caída de las referencias externas como por el debilitamiento de las primas en el mercado FOB, especialmente en los pellets de soja con 46,5% de proteína. Esta situación obedece a la competencia que ejerce la industria norteamericana, que está comenzando a recibir el flujo de oferta proveniente de la cosecha para acelerar su ritmo de molienda en un futuro no muy lejano.

La actuación del mercado local fue de mayor a menor a lo largo de la semana, con precios que arañaron los \$ 2.300/ton en la rueda del lunes. Un flujo importante de oferta que estaba a la espera de ese valor cambió de manos y dio un pequeño respiro a los compradores más necesitados. De hecho, sobre el final de la semana se reportó desde las terminales portuarias el mayor ingreso de camiones con soja del último mes y medio, dando la pauta del mayor dinamismo de la plaza en las jornadas precedentes.

Los compradores locales buscan ofrecer nuevas condiciones de negocio que despierten atractivo entre los vendedores con el fin de mejorar sus posibilidades de originación de materia prima. Durante los últimos días todavía era posible cerrar acuerdos por soja con descarga inmediata y precio fijado en dólares, pero pago diferido hasta la fecha en que el vendedor decida cerrar el tipo de cambio de la operación, según la referencia del Banco Nación. Por lo general, este tipo de coberturas se pactan con vencimiento en diciembre. Aun así, con excepción de algunas semanas puntuales de mayor actividad, el volumen negociado a nivel nacional permanece relativamente estable en torno a 500.000 toneladas semanales.

Los productores se acercan al comienzo de los trabajos de implantación con muy poco ánimo frente al persistente deterioro de los precios forward a cosecha. Sobre el cierre de la semana los futuros con entrega en mayo en condiciones Fábrica de Rofex ajustaron a u\$s 231,5/ton, marcando un deterioro de u\$s 25/ton en el último mes. Hasta el momento los exportadores acumulan compras por 573.500 toneladas, volumen sustancialmente inferior a las 992.400 toneladas informadas a la misma fecha del año pasado.

## EL TRIGO DISPONIBLE LLEGA A MÍNIMOS DE AÑO Y MEDIO

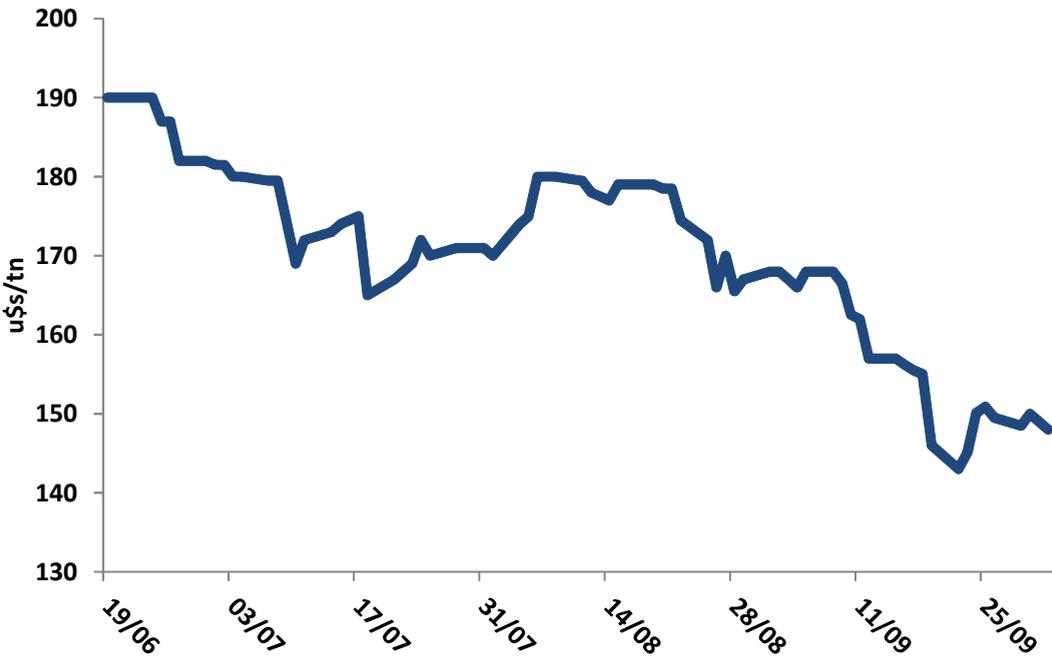
*Guillermo Rossi*

El cereal panadero experimentó una leve recuperación en los mercados externos a lo largo de la semana, aunque dicha tendencia no se trasladó al plano local, donde la operatoria se acerca al final del ciclo de comercialización con holgados inventarios remanentes del último año e imposibilidad de colocar en el exterior el volumen que tienen los exportadores en su poder. En este contexto, en la semana se observó una caída de \$ 190/ton en los precios estimativos que diariamente establece la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, reflejando la menor disposición a pagar de parte de los compradores.

A nivel global se destaca como fundamento principal la menor participación de Rusia en el mercado exportador, luego de un explosivo comienzo en los primeros meses de la campaña, en el marco de un fortalecimiento de su demanda doméstica que encareció los precios, dando lugar a una menor competitividad pese al debilitamiento del rublo. A esta situación se sumaron el exceso de lluvias en Brasil y Paraguay, que complican el tramo final de los trabajos de recolección, y la estimación de cosecha en Canadá que publicó StatsCan, confirmando una disminución en la producción del 27% respecto del nivel obtenido el año pasado.

Ante este escenario, el trigo norteamericano recuperó posibilidades de inserción comercial y el USDA reportó nuevos compromisos de venta al exterior por 741.038 toneladas de todas las variedades durante la semana pasada, volumen que duplicó al promedio registrado durante los últimos dos meses. Los operadores del mercado esperaban una cifra ubicada entre 400.000 y 600.000 to-

### Trigo 2014/15: futuros con vencimiento en Dic'14



neladas, por lo que cubrieron parte de sus posiciones cortas tras la publicación del informe. En general, la perspectiva de una recuperación de la demanda contrarrestó la señal negativa emanada del reporte trimestral de stocks, en el que el inventario físico encontrado superó las previsiones de los analistas. El trigo almacenado en explotaciones agrícolas de Estados Unidos al 1 de septiembre llegaba a 19,6 millones de toneladas, ubicándose un 30% por encima del inventario reportado a la misma fecha del año pasado.

De acuerdo a un comunicado de la US Wheat Associates, el panorama de oferta y demanda mundial es "más ajustado de lo que parece", destacándose que los inventarios no son tan abundantes como el mercado descuenta, en especial en variedades de alta proteína. Sin embargo, los operadores siguen tomando las subas de precio como oportunidades de venta, al tiempo que los demandantes prefieren diferir sus compras hasta que el mercado se depure de la presión bajista que también impacta sobre otros granos.

El pronunciado fortalecimiento del dólar -que llegó a máximos de los últimos cuatro años- limita la posibilidad de recuperación de los precios del trigo en Estados Unidos. Las monedas de los países importadores se están depreciando frente a la di-

visa estadounidense, lo que podría alterar los patrones de consumo incluso en aquellos lugares donde la demanda es más inelástica. En su último informe mensual el USDA proyectó el comercio global en 154,8 millones de toneladas, cifra sustancialmente menor a las 166,3 millones intercambiadas desde junio de 2013 hasta mayo de 2014.

Las noticias externas siguen causando relativamente poco impacto en el mercado local, donde se observa un segmento disponible castigado por las restricciones para exportar y valores forward a cosecha relativamente estables en el rango de u\$ 145 a 150 por tonelada bajo condiciones Cámara. Se estima que a dos meses de la finalización del ciclo de comercialización 2013/14 quedan todavía unas tres millones de toneladas como stock físico, de las cuales un millón es consumo previsto para octubre y noviembre y el sobrante quedaría como oferta inicial para la campaña 2014/15.

La expectativa de que se logrará la mayor cosecha de los últimos tres años ha ejercido una considerable presión bajista sobre el mercado, hasta niveles en pesos que no se observaban desde principios de 2013, pese al persistente debilitamiento de la moneda local. En general, la industria cuenta con amplia disponibilidad de materia prima

Y su ritmo de molienda se ha acelerado en los meses centrales del año, dando lugar a mayor producción de harina. La emisión de ROE Verde de este producto continúa fluida, a punto tal de que las emisiones del presente año acumulan 226.864 toneladas, excediendo al cupo de exportación anunciado en el mes de enero.

En tanto, los exportadores se focalizan en el cereal de la próxima campaña, con compras acumuladas hasta el 24 de septiembre por 687.000 toneladas. Dicho volumen significa un incremento de más del 20% respecto del adquirido a la misma fecha del año pasado. Sin embargo, en los mercados de futuros se advierte que la toma de coberturas es sustancialmente menor: el interés abierto en contratos de la nueva cosecha de Rofex y Matba se encuentra por debajo del registrado a principios de octubre del año 2013. Los precios permanecen entre u\$s 15 y 20 por tonelada por debajo de la capacidad teórica de pago de la exportación en función de los actuales valores FOB.

La condición de los cultivos muestra una elevada disparidad regional, aunque en promedio permite sostener perspectivas relativamente optimistas para los rendimientos por hectárea. En algunas zonas se detectan problemas por anegamientos o heladas, mientras que los controles por enfermedad no se detienen a medida que los trigos se acercan a la floración. Los primeros lotes llegarán desde el norte en unas tres semanas. En la región integrada por el sur de la provincia de Santa Fe, este de Córdoba y norte de Buenos Aires la cosecha sumaría unas 2 millones de toneladas si se obtienen los rindes promedio de la región, en torno a 35 qq/ha. No obstante, el grueso de la producción provendrá nuevamente del sur de la provincia de Buenos Aires.

## EL MAÍZ INTENTA HACER PIE

*Emilce Terré*

Los precios del maíz en la semana se mantuvieron relativamente más estables tanto en el mercado externo de referencia como en la plaza doméstica, intentando hacia el cierre de la semana un moderado rebote. Sin embargo, las potenciales ganancias se ven muy limitadas frente al espectacular aumento previsto de la oferta global, que ha puesto al cereal en la cuerda floja en Argentina, donde ya se descuenta una nueva caída en el área sembrada.

Si bien estamos muy lejos de poder vislumbrar el fin de la sangría de precios, hacia el cierre de la semana éstos comenzaron a recuperarse tímidamente. Para la mercadería disponible, se están realizando abiertamente ofertas de compra en el recinto del Mercado Físico de operaciones en torno a los \$ 850/ton, luego de haber tocado los \$ 820/ton hace apenas tres días. De cualquier modo, si comparamos con los \$ 1.500 que llegaron a escucharse apenas cinco meses atrás se comprende que la pérdida de valor del cereal ha ido demasiado lejos como para no tener consecuencias palpables en las decisiones de producción.

De acuerdo con las estimaciones de GEA, el ajuste de las intenciones de siembra alcanza el 16% a nivel nacional, lo cual representa una pérdida de 700.000 hectáreas para cubrir apenas 3,7 millones ha. Esta merma se debe enteramente a la alarmante situación de precios en comparación con los costos de producción, ya que las condiciones del suelo se muestran mayormente buenas para la implantación.

A la fecha, se ha cubierto el 70% del área de intención para el maíz de primera en la zona núcleo. Sin repuntes a la vista en el atractivo de este cultivo, se estima que nuevamente el maíz de segunda ganará terreno relativo a las variedades más tempranas. De cualquier modo, el escenario actual se ha hecho tan complejo que ya ni siquiera se espera que la soja sea capaz de avanzar por sobre todo el terreno que deje el maíz por lo que una caída del área agrícola parece inevitable en la campaña 2014/15.

En este marco, para el maíz de primera las ofertas de compra en el mercado físico rosarino se ubican en torno a los u\$s 115/ton para el cereal en condiciones cámara, mejorando hasta u\$s 117/ton para la mercadería de Grado 2. Por el maíz de segunda los precios ya se ubican un escalón más abajo, en torno a los u\$s 105/ton a u\$s 107/ton.

Cabe destacar que si bien el grueso de la oferta aparece por encima de los u\$s 120/ton, se fueron negociando algunos lotes ya que, luego de la soja, el maíz resulta el producto más demandado en nuestra plaza. Ello se evidencia en la cantidad de compradores dispuestos a competir abiertamente para adquirir el cereal.

Entre los factores que podrían potencialmente revertir la tendencia negativa de los precios se destacan, en un plazo relativamente más corto, la posibilidad de una extensión en el cupo exportable autorizado por el Gobierno Nacional en base a su estimación oficial de producción 2013/14.

A más largo plazo, cada vez se habla más de una

potencial sustitución de la actividad ganadera en desmedro de la agrícola en las zonas que cuenten con aptitud para el cambio. Si bien ello se encuentra lejos de ser un fenómeno generalizado y dependerá, entre otros, de las condiciones del suelo y de cuánto se haya mantenido la infraestructura específica para la cría animal, abre una ventana de oportunidad para algunos productos. Habrá casos particulares que encuentren atractiva la posibilidad de hacer maíz con destino específico para forraje según zona, evitándose los crecientes costos de transporte y comercialización hasta las zonas portuarias.

A nivel internacional, el principal factor que podría dar potencial sostén a los precios se halla, por un lado, en que la gran desvalorización relativa del maíz ha acabado por impulsar las compras de oportunidad ya que, después de todo, el cereal continúa siendo el grano más consumido en el mundo.

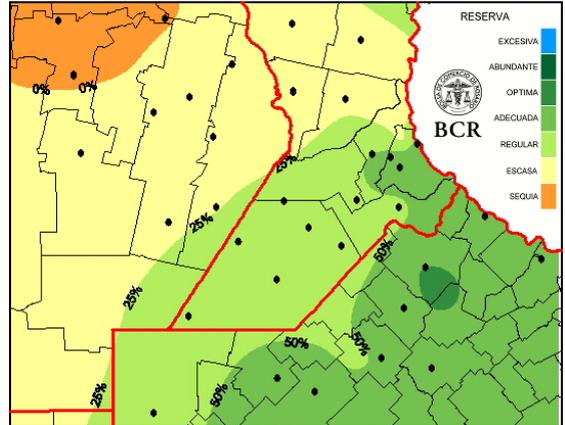
Por otro lado, en las últimas semanas los fondos han comenzado tímidamente a revertir su posicionamiento neto en Chicago hasta pasar a estar del lado comprador, fenómeno que empezó a verificarse en septiembre. Dado el poder de fuego que tienen los fondos de inversión en el mercado externo de referencia por el volumen de dinero que manejan, si sus compras cobran impulso ello puede eventualmente colaborar en formar un piso para el cereal.

Está claro que hoy ninguno de los factores mencionados tiene una posibilidad de ocurrencia lo suficientemente grande como para quebrar la caída de precios. Sin embargo, serán los lineamientos más importantes a observar en las próximas semanas, junto con la evolución de las variables que hacen al contexto macroeconómico.

En tanto ello ocurre, y del lado opuesto, el próximo viernes el Departamento de Agricultura norteamericano emitirá un nuevo informe mensual de estimaciones de oferta y demanda. Si bien la súper cosecha ha sido en gran parte descontada de los precios, no debe subestimarse el efecto potencial del mismo sobre el mercado.

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE PRIMERA

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 02/10/2014



### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 02 y el miércoles 08 de octubre comenzará con el avance de un sistema frontal frío sobre el norte de la Patagonia. El mismo, a medida que se desplace, irá provocando precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, con acumulados muy significativos sobre el área pampeana. A partir del viernes, comenzarán a registrarse precipitaciones sobre la región GEA, primero tendrán una característica desorganizada, proporcionando precipitaciones aisladas y eventos puntuales. Luego, desde el sábado, el sistema frontal frío alcanzará la zona GEA, lo que fomentará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada a fuerte intensidad, con importantes acumulados. Los fenómenos más importantes se prevén durante todo el fin de semana, acompañado de una fuerte circulación del viento del sector norte, lo que aportará humedad en las capas bajas de la atmósfera. A partir de lunes, la situación cambiará de manera significativa, el frente frío avanzará hacia el noreste del país, permitiendo que ingrese aire más frío del sur, con una rotación del viento al sudoeste. Estas condiciones favorecerán la estabilidad de la atmósfera sobre toda la región central del país. Asimismo, se registrará un descenso moderado de la temperatura, pero esta disminución sólo será temporaria, ya que rápidamente el viento rotará al sector norte, con la escasa nubosidad y el efecto de la radiación solar propio de esta época del año, la temperatura aumentará rápidamente volviendo a presentar valores acordes al mes de octubre. Se destaca que el viento presentará una significativa disminución, pero al prevalecer del norte, volverá a aportar humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando condiciones de inestabilidad hacia el final de la próxima semana.

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

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	26/09/14	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	850,00	850,00		830,00	845,00	843,75	850,50	-0,8%
Girasol								
Soja	2.235,00	2.280,00	2.275,00			2.263,33	1.930,00	17,3%
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	1.500,00	33,3%
Soja	2.060,00	2.130,00	2.100,00	2.100,00	2.100,00	2.098,00	1.884,00	11,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			1.380,00		1.300,00	1.340,00		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol		2.000,00		2.000,00		2.000,00		
Soja		2.075,30			2.050,00	2.062,65		

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	26/09/14	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.350,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.200,00	1.290,00	2.700,00	-52,2%
Maíz duro			850,00			850,00	860,00	-1,2%
Girasol	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.170,00	2.194,00	1.450,00	51,3%
Soja				2.220,00	2.193,00	2.206,50	1.935,00	14,0%
Sorgo	800,00	800,00	790,00	790,00	820,00	800,00	842,00	-5,0%

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	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	26/09/14	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)	940,0	940,0	940,0	940,0	940,0	940,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	5.250,0	
Girasol refinado	6.920,0	6.920,0	6.920,0	6.920,0	6.920,0	6.920,0	
Soja refinado	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	5.800,0	
Soja crudo	4.465,0	4.465,0	4.465,0	4.465,0	4.465,0	4.465,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	1.640,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	

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

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

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	Var. %	26/09/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12-PH 76					1150,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	1180,00	1220,00	1220,00	1220,00	1220,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 25		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28	1230,00	1280,00	1280,00	1280,00	1280,00		
Mol/Res	Nov'14	Cdo.	Art. 12	u\$s 115,00	115,00	115,00		115,00	0,0%	115,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1100,00	1100,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	PH 78/Prot 10				1200,00	1200,00		
Exp/GL-SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Exp/SM	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00		
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00	145,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				850,00	850,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	840,00		820,00	830,00	850,00	1,2%	840,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				840,00	850,00		
Exp/SM	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s				113,00		
Exp/Tmb	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	110,00				
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s	117,00	117,00	117,00	117,00		
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s 110,00		113,00	113,00	113,00	2,7%	110,00
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	113,00	113,00	113,00	2,7%	110,00
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s	110,00		113,00	113,00		
Exp/GL	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	107,00	107,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'15	Cdo.	Grado 2	u\$s				107,00		
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
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 125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	0,0%	125,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	0,0%	190,00
Exp/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 215,00	215,00	215,00	215,00	215,00	0,0%	215,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		780,00	780,00	800,00	800,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	800,00						800,00
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	780,00	780,00	780,00	-2,5%	800,00
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s		87,00	87,00	87,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	0,0%	85,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00		2180,00	2150,00	2110,00		
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2250,00		2180,00	2150,00	2110,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2130,00		2080,00	2050,00	2000,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2200,00	2200,00	2170,00	2150,00	-2,3%	2200,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14
<b>PUT</b>									
ISR112014	262	put	5	10	2,50				
ISR112014	298	put	50	100		31,00			
ISR052015	230	put	17	27	7,10	6,80			
<b>CALL</b>									
SOY042015	384,00	call	100	100			6,60		
SOY042015	412,00	call	200	100			2,40		3,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
En \$ / US\$									
DLR092014	340.581		8,476	8,464					
DLR102014	662.227	781.382	8,649	8,649	8,634	8,575	8,593	-0,89%	
DLR112014	297.875	620.464	8,855	8,850	8,845	8,780	8,799	-0,74%	
DLR122014	137.547	771.990	9,060	9,070	9,070	9,010	9,010	-0,77%	
DLR012015	122.058	738.603	9,300	9,300	9,290	9,234	9,240	-0,75%	
DLR022015	131.049	646.051	9,515	9,515	9,497	9,445	9,445	-0,78%	
DLR032015	126.872	745.556	9,750	9,745	9,730	9,675	9,685	-0,72%	
DLR042015	212.834	222.781	10,040	9,990	9,950	9,915	9,910	-1,29%	
DLR052015	22.266	79.293	10,350	10,290	10,250	10,200	10,201	-1,44%	
DLR062015	5.400	20.037	10,699	10,650	10,610	10,570	10,570	-1,21%	
DLR072015		3.535	11,040	10,990	10,950	10,910	10,910	-1,18%	
DLR082015		970	11,370	11,320	11,280	11,240	11,240	-1,14%	
DLR092015	1.000	1.720	11,750	11,700	11,660	11,619	11,564	-1,58%	
DLR102015	300	100	12,155	11,990	11,850	11,770	11,770	-3,17%	
ECU092014			10,751	10,651					
ECU102014		200	11,004	10,960	10,878	10,888	10,763	-2,23%	
ORO112014	32	236	1218,600	1209,800	1215,700	1214,200	1192,200	-1,92%	
ORO052015	33	240	1220,100	1211,200	1217,300	1216,500	1194,300	-1,87%	
WTI112014	23	870	93,510	90,400	89,730	89,750	88,750	-4,03%	
WTI052015	20	7	90,300	88,350	87,490	86,970	85,740	-5,06%	
TVPP122014	125	3.546	6,666	6,619	6,389	6,079	5,629	-16,94%	
TVPP052015	35	200	7,350	7,298	7,019	6,678	6,242	-16,45%	
RO15102014	207	130	1414,000	1424,000	1387,176	1290,000	1297,800	-6,70%	
RO15112014	138	136	1442,170	1451,884	1414,950	1300,000	1315,000	-7,22%	
AA17102014	79	68	1314,552	1319,000	1295,960	1220,000	1226,356	-5,14%	
AA17112014	10	30	1342,700	1345,205	1322,165	1246,200	1252,556	-4,86%	
AA17022015	87	50	1432,000	1424,789	1401,749	1324,300	1330,656	-3,61%	
AY24042015		100	1462,006	1480,021	1446,187	1362,000	1376,314	-4,10%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
En US\$ / Tm									
ISR112014	547	1.795	265,70	265,70	263,20	261,30	255,90	-1,73%	
ISR012015		38	267,60	267,00	264,70	262,90	257,50	-1,90%	
ISR052015	220	250	239,00	237,30	235,20	234,80	230,30	-2,21%	
TRI000000		10	161,00	161,00	161,00	157,00	157,00	-3,09%	
TRI122014	118	402	148,50	150,00	149,00	148,00	148,00	-1,00%	
MAI000000		16	102,50	101,00	101,00	102,00	103,00	0,98%	
MAI122014		50	109,00	107,50	105,00	106,00	106,50	-1,84%	
MAI042015		5	118,80	119,50	118,00	119,00	118,00	0,85%	
SOF000000		535	267,00	267,00	266,00	265,50	261,00	-1,51%	
SOF102014		10	267,00	267,00	266,00	265,50	261,00	-1,51%	
SOF112014	648	2.222	270,00	269,10	267,10	265,50	260,00	-2,07%	
SOF012015	87	53	269,10	268,40	266,30	264,50	259,40	-2,26%	
SOF052015	439	985	240,00	238,00	236,50	236,00	231,50	-2,11%	
SOJ000000			268,00	268,00	267,00	265,50	261,00	-1,88%	
SOJ112014	45		270,00	269,70	267,80	266,00	260,90	-1,88%	
SOJ052015	40	60	240,00	238,30	236,50	236,00	231,80	-1,99%	
SOY102014	723	2.586	339,00	335,60	336,00	338,90	335,10		
SOY122014	35	290	342,90	339,00	340,80	343,40	338,80	0,06%	
SOY042015	90	458	348,90	346,10	347,00	349,50	344,30	-0,12%	
SOY062015	298	1.859	351,20	348,40	349,80	352,30	346,90	0,03%	
CRN112014		2.173	128,20	126,30	126,50	127,10	127,30		
CRN022015	30	300	133,90	131,70	132,10	132,70	132,80	-0,08%	
CRN042015	40	258	137,00	135,10	135,40	136,00	136,20	-0,66%	
CRN062015	20	20	139,70	137,70	138,10	138,90	139,10	-0,14%	
<b>TOTAL</b>	<b>2.064.178</b>	<b>4.652.670</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	29/09/14			30/09/14			01/10/14			02/10/14			03/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
DLR092014	8,490	8,475	8,476	8,480	8,465	8,467										
DLR102014	8,680	8,640	8,649	8,660	8,635	8,649	8,640	8,630	8,634	8,619	8,575	8,575	8,600	8,570	8,593	-0,89%
DLR112014	8,870	8,845	8,855	8,870	8,830	8,850	8,850	8,835	8,845	8,800	8,780	8,780	8,805	8,790	8,790	-0,85%
DLR122014	9,105	9,050	9,060	9,090	9,050	9,070	9,150	9,065	9,075	9,070	9,010	9,010	9,025	9,000	9,005	-0,83%
DLR012015	9,320	9,300	9,300	9,300	9,280	9,300	9,300	9,285	9,290	9,270	9,230	9,230	9,245	9,220	9,240	-0,75%
DLR022015	9,520	9,510	9,515	9,539	9,495	9,515	9,535	9,495	9,497	9,470	9,430	9,445	9,455	9,440	9,445	-0,79%
DLR032015	9,750	9,725	9,750	9,770	9,710	9,745	9,770	9,720	9,725	9,700	9,675	9,675	9,685	9,675	9,685	-0,72%
DLR042015	10,040	10,040	10,040	10,020	9,930	9,990	9,990	9,940	9,947	9,960	9,900	9,915	9,920	9,900	9,910	-1,29%
DLR052015	10,360	10,335	10,350	10,360	10,260	10,290	10,290	10,200	10,200	10,250	10,200	10,230	10,230	10,230	10,230	-1,16%
DLR062015				10,720	10,700	10,700				10,590	10,570	10,570				
DLR092015										11,700	11,700	11,700				
DLR102015							11,850	11,850	11,850	11,770	11,770	11,770				
ORO112014							1216,0	1216,0	1216,0	1212,2	1212,2	1212,2	1195,0	1190,9	1191,1	-2,01%
ORO052015				1210,0	1209,9	1210,0	1217,3	1217,3	1217,3				1196,5	1194,7	1194,7	
WT112014										89,0	88,7	88,7	88,8	88,8	88,8	-3,53%
WT1052015	90,3	90,3	90,3	88,5	88,5	88,5										
TVPP122014	6,666	6,666	6,666	6,619	6,619	6,619	6,389	6,389	6,389				5,953	5,693	5,693	-16,0%
TVPP052015							7,019	7,019	7,019				6,500	6,500	6,500	
RO15102014	1414,0	1414,0	1414,0	1429,9	1424,0	1424,0	1400,0	1379,6	1387,2	1297,0	1290,0	1290,0				
RO15112014				1453,2	1453,2	1453,2	1426,5	1410,7	1415,0	1314,0	1280,0	1280,0				
AA17102014	1312,1	1304,4	1312,1	1319,0	1319,0	1319,0	1297,5	1284,7	1297,5	1220,0	1195,0	1220,0				
AA17112014										1222,0	1222,0	1222,0				
AA17022015	1432,0	1432,0	1432,0	1435,0	1422,0	1424,8										
<b>AGRICOLAS</b>																
En US\$ / Tm																
ISR112014	266,10	261,00	265,70	267,4	264,1	266,5	266,50	263,20	263,20	263,10	261,30	261,30	261,10	255,90	255,90	-1,73%
ISR052015	239,30	236,00	239,00	237,50	237,50	237,50	236,70	235,00	235,20	236,50	234,50	235,00	232,50	230,30	230,30	-2,21%
TRI122014	148,5	148,5	148,5	150,0	150,0	150,0	149,0	148,0	149,0	148,0	148,0	148,0				
SOF112014	270,5	266,0	270,0	272,0	268,5	269,1	270,1	267,0	267,1	269,5	265,2	265,5	265,5	260,0	260,2	-2,00%
SOF012015	270,3	266,4	269,3	271,0	268,4	270,7	267,4	267,4	267,4	267,9	264,5	264,5	263,2	259,4	259,4	-2,55%
SOF052015	240,5	237,0	239,5	240,0	238,2	238,2	238,0	236,5	236,5	238,0	235,5	236,0	235,7	231,0	231,3	-2,20%
SOJ112014	266,9	266,0	266,0	269,4	269,4	269,4	268,9	268,9	268,9	269,4	269,4	269,4	264,9	264,9	264,9	-0,67%
SOJ052015	237,0	237,0	237,0	238,7	238,7	238,7	237,5	237,5	237,5	238,0	238,0	238,0	234,5	234,5	234,5	-0,80%
SOY102014	339,0	337,0	339,0	341,0	335,8	337,1	336,8	335,1	336,0	337,1	337,1	337,1	335,0	334,0	334,3	-0,24%
SOY122014										343,4	343,4	343,4	339,6	339,6	339,6	
SOY042015				347,0	345,0	346,1										
SOY062015				354,1	349,2	349,3	349,3	349,3	349,3				350,8	350,8	350,8	1,15%
CRN022015	134,5	134,3	134,5													
CRN042015	136,7	136,7	136,7										137,1	137,1	137,1	
CRN062015													139,0	139,0	139,0	-0,22%
2.064.550 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.668.870			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.
			29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14		
TRIGO B.A. 10/2014			159,50	159,50	159,40	155,40	155,50	-2,51%	
TRIGO B.A. 11/2014	1.500	5	164,00	164,00	163,90	159,90	159,90	-2,50%	
TRIGO B.A. 12/2014	4.000		151,10	152,10	153,10	153,10	152,10	1,33%	
TRIGO B.A. 01/2015	18.100	1.321	149,00	150,00	151,00	151,00	150,00	1,35%	
TRIGO B.A. 03/2015	4.500	115	164,20	165,20	166,20	164,00	163,00	1,31%	
TRIGO B.A. 07/2015	7.200	121	174,50	173,90	174,00	174,00	173,00	0,58%	
MAÍZ ROS 10/2014	3.500	129	102,40	101,00	101,00	102,00	103,00	0,98%	
MAÍZ ROS 11/2014			108,50	107,10	104,60	105,60	106,10	-1,85%	
MAÍZ ROS 12/2014	19.600	1.601	108,90	107,50	105,00	106,00	106,50	-1,84%	
MAÍZ ROS 04/2015	15.200	963	119,30	119,50	118,00	118,70	118,00	0,43%	
SORGO ROS 10/2014	500				88,00	88,00	88,50		
SORGO ROS 11/2014	500	5			89,00	89,00	89,50		
SORGO ROS 12/2014	1.000	10			90,00	90,00	90,50		
SOJA ROS 10/2014	100				270,00	265,50	261,00		
SOJA ROS 11/2014	138.800	5.478	271,50	271,00	269,30	266,00	261,50	-1,69%	
SOJA ROS 01/2015	28.700	1.161	270,00	269,50	267,50	265,50	260,00	-1,89%	
SOJA ROS 05/2015	61.500	5.528	240,80	239,00	236,80	235,90	231,30	-2,20%	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas	
			29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	var.sem.		
SOJA ROS 11/2015		1	250,00	248,20	245,80	244,90	240,00	-2,64%		
CEBADA Q.O. 12/2014		34	147,00	147,00	147,00	145,00	143,00	-2,72%		
CEBADA Q.O. 01/2015	500	120	148,00	149,00	149,00	144,00	143,00			
	<b>155.500</b>	<b>16.592</b>								
TRIGO ROS 01/2015		3	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00			
TRIGO SFE 11/2014		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00			
TRIGO SFE 01/2015	200	2		93,00	93,00	93,00	93,00			
SOJA FAN 09/2014			113,00	113,00	113,00	113,00	113,00			
<b>TOTALES</b>	<b>200</b>	<b>10</b>								
	<b>155.700</b>	<b>16.602</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	var.sem.		
SOJA CME s/e 11/2014	9.661	40	910,00	912,00	917,00	917,00	911,00	0,11%		
SOJA CME s/e 01/2015	9.117	150	920,50	920,00	920,00	920,00	920,25	-0,03%		
SOJA CME s/e 05/2015	9.254	45	948,50	937,00	937,00	937,00	935,00	-0,29%		
TRIGO CME s/e 12/2014	6.124	199	473,25	477,00	478,00	481,00	487,00	2,91%		
TRIGO CME s/e 03/2015	6.669	95	486,50	490,00	491,25	495,00	495,00	1,75%		
MAÍZ CME s/e 12/2014	6.096		322,50	321,00	321,75	322,50	323,00	0,16%		
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.826	103	335,50	334,25	334,75	335,50	335,00	-0,15%		
MAÍZ CME s/e 05/2015	5.207	12	347,00	344,00	343,50	343,50	345,50	-0,72%		
<b>TOTALES</b>	<b>56.954</b>	<b>644</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas	
			29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.320,00	1.320,00	-2,22%		
MAÍZ B.A. Disp.			860,00	860,00	850,00	860,00	870,00	1,16%		
MAÍZ ROS Disp.	168	6	860,00	860,00	850,00	860,00	870,00	1,16%		
SOJA ROS Disp.		2	2.280,00	2.290,00	2.275,00	2.240,00	2.200,00	-1,79%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.280,00	2.290,00	2.275,00	2.240,00	2.200,00	-1,79%		
<b>TOTALES</b>	<b>168</b>	<b>8</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	29/09/14			30/09/14			01/10/14			02/10/14			03/10/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 11/2014				164,0	164,0	164,0										
TRIGO B.A. 01/2015	151,0	149,5	150,5	151,5	149,0	151,5	153,0	150,0	150,0	151,0	150,0	150,2	150,0	150,0	150,0	0,3%
TRIGO B.A. 03/2015	163,0	162,0	163,0				166,0	165,5	165,5	164,0	163,0	163,0				
TRIGO B.A. 07/2015	174,0	174,0	174,0	175,0	175,0	175,0	175,0	174,0	175,0	174,0	174,0	174,0				
MAÍZ ROS 10/2014							101,0	101,0	101,0	102,0	102,0	103,0	103,0	103,0	103,0	1,0%
MAÍZ ROS 12/2014	109,0	107,5	107,5	108,0	107,5	107,5	106,0	105,0	105,2	106,0	105,5	106,5	106,5	106,5	106,5	-1,4%
MAÍZ ROS 04/2015	119,0	118,5	119,0	119,5	118,0	118,0	118,0	116,0	117,5	118,3	118,0	118,0	118,5	118,0	118,5	0,8%
SORGO ROS 10/2014							88,0	88,0	88,0							
SORGO ROS 11/2014							89,0	89,0	89,0				89,5	89,5	89,5	
SORGO ROS 12/2014							90,0	90,0	90,0							
SOJA ROS 10/2014							270,0	270,0	270,0							
SOJA ROS 11/2014	271,5	267,0	271,0	273,0	269,5	270,0	271,0	267,0	267,0	269,5	265,0	265,5	265,0	261,0	261,0	-1,9%
SOJA ROS 01/2015	270,0	266,0	269,0	270,5	267,5	268,2	266,1	265,0	265,0	267,0	263,5	263,5	260,0	259,5	259,5	-1,9%
SOJA ROS 05/2015	240,0	238,0	239,5	241,5	236,5	236,5	238,5	236,0	236,0	237,5	235,8	236,0	236,0	231,0	231,8	-2,0%
CEBADA Q.O. 01/2015				148,0	148,0	148,0										
TRIGO SFE 01/2015				93,0	93,0	93,0							93,0	93,0	93,0	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	29/09/14			30/09/14			01/10/14			02/10/14			03/10/14			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA CME s/e 11/2014	923,3	913,0	922,5	922,0	911,0	912,0	917,0	908,0	917,0	924,0	917,0	924,0	923,0	910,0	911,0	0,1%
SOJA CME s/e 01/2015	933,0	922,0	931,3	930,0	920,0	920,0	925,5	916,0	925,5	932,3	926,0	932,3	931,8	918,8	920,3	0,0%
SOJA CME s/e 05/2015	951,0	942,8	948,5	950,0	937,0	937,0	942,0	933,0	942,0	948,0	942,8	948,0	946,8	935,0	935,0	0,0%
TRIGO CME s/e 12/2014	480,0	476,0	480,0	477,5	473,0	477,0	482,8	473,0	478,0	488,0	481,0	481,0	487,3	482,0	487,0	2,9%
TRIGO CME s/e 03/2015	493,0	489,0	491,5	490,0	485,0	490,0	493,3	485,5	491,3	501,0	494,0	495,0	500,0	495,0	500,0	2,8%
MAÍZ CME s/e 12/2014	326,0	323,0	324,5	324,5	320,0	321,0	321,8	320,3	321,8	323,0	319,0	322,5	324,5	322,3	323,0	0,2%
MAÍZ CME s/e 03/2015	338,8	336,5	337,5	337,5	332,0	334,3	335,0	333,0	334,8	335,3	333,0	335,0	337,5	335,0	335,0	-0,1%
MAÍZ CME s/e 05/2015	347,0	347,0	347,0	349,5	342,0	344,0	343,8	341,5	343,5	344,8	343,0	344,8	346,3	345,0	345,5	-0,7%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	29/09/14			30/09/14			01/10/14			02/10/14			03/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAÍZ ROS Disp.							910,0	910,0	910,0							

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

embarque		29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	275,00	275,00	275,00	275,00	f/i	275,00	
Precio FAS		203,40	203,38	203,39	203,67		203,26	0,2%
Precio FOB	Dc/En.15	237,50	237,00	237,00	237,00		v 235,00	0,9%
Precio FAS		165,90	165,38	165,39	165,67		163,26	1,5%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dc/En.15	v 255,00	v 255,00	v 255,00	v 250,00		v 255,00	-2,0%
Precio FAS		183,40	183,38	183,39	178,67		183,26	-2,5%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	160,00	159,00	159,00	159,00		159,00	
Precio FAS		119,73	118,91	118,99	118,94		118,93	0,0%
Precio FOB	Oct'14	159,54	157,97	158,16	159,34		158,46	0,6%
Precio FAS		119,27	117,87	118,15	119,28		118,38	0,8%
Precio FOB	Nov'14	160,33	158,16	158,36	159,34		159,64	-0,2%
Precio FAS		120,06	118,07	118,35	119,28		119,57	-0,2%
Precio FOB	Dic'14	v 163,67	v 161,31	159,15	160,13		v 162,59	-1,5%
Precio FAS		123,41	121,22	119,13	120,07		122,52	-2,0%
Precio FOB	Enel/Feb'15	v 168,69	v 166,33	v 166,53	v 167,22		v 167,61	-0,2%
Precio FAS		128,43	126,24	126,52	127,16		127,54	-0,3%
Precio FOB	Mar'15	v 170,86	v 168,89	v 169,19	v 168,20		v 169,78	-0,9%
Precio FAS		130,59	128,80	129,17	128,14		129,70	-1,2%
Precio FOB	Abr'15	v 168,10	v 166,14	v 166,43	v 167,02		v 167,02	
Precio FAS		127,84	126,04	126,42	126,96		126,95	0,0%
Precio FOB	May'15	165,05	163,08	163,38	163,97		164,27	-0,2%
Precio FAS		124,79	122,99	123,37	123,91		124,19	-0,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'14	c 169,58	c 167,61	c 167,81	c 168,40		c 168,50	-0,1%
Precio FAS		129,31	127,52	127,79	128,34		128,42	-0,1%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	131,00	130,00	130,00	130,00		130,00	
Precio FAS		96,95	96,15	96,17	96,08		96,14	-0,1%
Precio FOB	Oct'14	c 134,15	134,92	135,13	135,72		c 133,07	2,0%
Precio FAS		100,09	101,09	101,30	101,80		99,21	2,6%
Precio FOB	Nv/Dc'14	134,15	132,97	135,13	135,72		133,07	2,0%
Precio FAS		100,09	99,12	101,30	101,80		99,21	2,6%
Precio FOB	Enel/Feb'15	v 143,10	v 141,92	v 142,12	v 142,81		v 143,99	-0,8%
Precio FAS		109,05	108,07	108,29	108,89		110,13	-1,1%
Precio FOB	Mar'15	v 146,45	v 144,48	v 144,78	v 145,37		v 147,34	-1,3%
Precio FAS		112,40	110,63	110,94	111,45		113,48	-1,8%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	415,00	410,00	405,00	417,00		410,00	1,7%
Precio FAS		257,11	253,82	250,60	258,65		253,98	1,8%
Precio FOB	Oct'14	v 423,85	v 420,08	v 421,37	v 424,21		v 418,98	1,2%
Precio FAS		265,96	263,90	266,97	265,87		262,96	1,1%
Precio FOB	May'15	371,58	366,53	368,73	371,39		366,62	1,3%
Precio FAS		213,69	210,35	214,33	213,05		210,60	1,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS		218,02	217,82	217,94	218,33		217,97	0,2%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		26/09/14	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3490	8,3710	8,3300	8,3500	8,3450	8,3500	0,01%
	vndr	8,4490	8,4710	8,4300	8,4500	8,4450	8,4500	0,01%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4287	6,4457	6,4141	6,4295	6,4257	6,4295	0,01%
Maiz	20,0	6,6792	6,6968	6,6640	6,6800	6,6760	6,6800	0,01%
Demás cereales	20,0	6,6792	6,6968	6,6640	6,6800	6,6760	6,6800	0,01%
Habas de soja	35,0	5,4269	5,4412	5,4145	5,4275	5,4243	5,4275	0,01%
Semilla de girasol	32,0	5,6773	5,6923	5,6644	5,6780	5,6746	5,6780	0,01%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,3870	6,4038	6,3725	6,3878	6,3839	6,3878	0,01%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2636	7,2828	7,2471	7,2645	7,2602	7,2645	0,01%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6773	5,6923	5,6644	5,6780	5,6746	5,6780	0,01%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8443	5,8597	5,8310	5,8450	5,8415	5,8450	0,01%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8443	5,8597	5,8310	5,8450	5,8415	5,8450	0,01%
Acéite de soja	32,0	5,6773	5,6923	5,6644	5,6780	5,6746	5,6780	0,01%
Acéite de girasol	30,0	5,8443	5,8597	5,8310	5,8450	5,8415	5,8450	0,01%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8443	5,8597	5,8310	5,8450	5,8415	5,8450	0,01%

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	oct-14	nov-14	dic-14	oct-14	nov-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15
03/10/2013	300,00	336,00	335,60	334,10	334,90	294,40	293,60	253,26	256,11	257,67	277,60	276,87
Semana anterior	275,00	235,00	286,10	284,30	282,40	233,00	240,40	174,26	179,13	182,62	207,15	208,34
29/09/14	275,00	237,50	283,40	281,60	281,60	237,40	242,90	176,83	181,52	184,73	208,16	209,54
30/09/14	275,00	237,00	280,30	278,50	278,50	238,00	241,60	175,55	180,23	183,26	205,03	206,41
01/10/14	275,00	237,00	280,10	278,30	278,30	238,40	242,10	176,01	180,87	184,18	204,85	206,32
02/10/14	275,00	237,00	281,60	279,80	279,80	241,60	245,30	177,38	182,25	185,47	206,32	207,15
03/10/14	270,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	178,49	182,62	185,65	208,71	208,98
Var. Semanal	-1,8%	0,9%	-1,6%	-1,6%	-0,9%	3,7%	2,0%	2,4%	1,9%	1,7%	0,8%	0,3%
Var. Anual	-10,0%	-29,5%	-16,1%	-16,3%	-16,5%	-17,9%	-16,5%	-29,5%	-28,7%	-28,0%	-24,8%	-24,5%

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

<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	oct-14	nov-14	dic-14	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
03/10/2013	209,00	206,98	206,39	195,96	v214,26	210,30	206,40	204,40	172,93	177,95	181,19	184,05
Semana anterior	159,00	158,46	159,64	164,27	168,50	176,40	176,40	172,40	127,16	132,18	135,53	138,38
29/09/14	160,00	159,54	160,33	165,05	169,58	179,40	179,40	177,50	128,24	133,26	136,61	139,36
30/09/14	159,00	157,97	158,16	163,08	167,61	179,40	179,40	175,50	126,27	131,29	134,64	137,59
01/10/14	159,00	158,16	158,36	163,38	c167,81	179,60	179,60	175,70	126,47	131,49	134,94	137,89
02/10/14	159,00	159,34	159,34	v163,97	c168,40	178,20	178,20	176,30	127,06	132,18	135,53	138,58
03/10/14	159,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	127,26	132,38	135,82	138,87
Var. Semanal		0,6%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	1,0%	1,0%	2,3%	0,1%	0,1%	0,2%	0,4%
Var. Anual	-23,9%	-23,0%	-22,8%	-16,3%	-21,4%	-15,3%	-13,7%	-13,7%	-26,4%	-25,6%	-25,0%	-24,5%

(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	oct-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	oct-14	Emb.cerc.	oct-14	en/mr'15	ab/jn'15	jl/st.15
03/10/2013	184,00	v184,74	v196,55	206,29	410,00	245,00		960,00	927,50	970,00	970,00	985,00
Semana anterior	130,00	c133,07	133,07		370,00	238,00	c220,00	870,00	880,00	835,00	837,50	845,00
29/09/14	131,00	c134,15	134,15		370,00	218,00	c220,00	870,00	860,00	835,00	835,00	845,00
30/09/14	130,00	c134,92	132,97		370,00	218,00	c252,50	870,00	880,00	850,00	850,00	860,00
01/10/14	130,00	c135,13	135,13		370,00	218,00	c252,50	850,00	850,00	855,00	855,00	865,00
02/10/14	130,00	c135,72	135,72		370,00	218,00	c252,50	850,00	820,00	860,00	865,00	865,00
03/10/14	130,00	f/i	f/i		370,00	218,00	f/i	840,00	f/i	865,00	870,00	872,50
Var. Semanal		2,0%	2,0%			-8,4%	14,8%	-3,4%	-6,8%	3,6%	3,9%	3,3%
Var. Anual	-29,3%	-26,5%	-30,9%	-100,0%	-9,8%	-11,0%		-12,5%	-11,6%	-10,8%	-10,3%	-11,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	GM oct-14
03/10/2013	532,00	v532,15	464,82	531,46	529,70	527,80	522,30	473,36	473,64	466,93	459,49	536,33
Semana anterior	410,00	v418,98	366,62	402,40	397,60	395,60	392,60	334,47	337,59	340,62	343,65	466,40
29/09/14	415,00	v423,85	371,58	407,20	402,80	403,10	400,50	339,33	342,55	345,58	348,61	476,16
30/09/14	410,00	v420,08	366,53	403,50	399,10	399,10	396,50	335,57	338,51	341,63	344,66	451,46
01/10/14	405,00	v421,37	368,73	401,10	397,40	398,60	397,90	336,85	339,89	343,10	346,13	444,67
02/10/14	417,00	v424,21	371,39	403,90	399,50	399,70	397,10	339,70	342,83	345,95	348,80	452,63
03/10/14	410,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	335,20	338,23	341,17	343,74	435,35
Var. Semanal		1,2%	1,3%	0,00	0,00	0,01	0,01	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	-6,7%
Var. Anual	-22,9%	-20,3%	-20,1%	-0,24	-0,25	-0,24	-0,24	-29,2%	-28,6%	-26,9%	-25,2%	-18,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	nv/dc14	en/mr.15	nv/dc14	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
03/10/2013	537,00	529,43	429,78	556,44	446,76	590,00	532,00	575,00	471,56	457,78	451,72	441,80
Semana anterior	386,00	401,89	357,03	391,97	352,40	440,00	414,00	443,00	338,62	331,90	329,48	327,60
29/09/14	388,00	403,88	359,73	392,31	354,83	434,00	408,00	438,00	339,62	334,99	332,56	330,58
30/09/14	388,00	397,82	356,21	385,69	348,54	433,00	410,00	440,00	335,76	329,48	327,82	325,95
01/10/14	388,00	395,28	353,72	384,26	345,68	428,00	403,00	437,00	336,53	329,14	327,71	325,84
02/10/14	392,00	397,98	354,72	378,97	342,37	425,00	401,00	436,00	340,28	332,12	330,91	328,59
03/10/14	387,00	f/i	f/i	f/i	f/i	424,00	403,00	438,00	339,51	329,37	327,82	324,74
Var. Semanal	0,3%	-1,0%	-0,6%	-3,3%	-2,8%	-3,6%	-2,7%	-1,1%	0,3%	-0,8%	-0,5%	-0,9%
Var. Anual	-27,9%	-24,8%	-17,5%	-31,9%	-23,4%	-28,1%	-24,2%	-23,8%	-28,0%	-28,1%	-27,4%	-26,5%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	oct-14	nv/dc14	my/jl.15	nv/dc14	ab/my15	nv/en15	fb/ab15	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
03/10/2013	868,00	886,69	874,56	834,99	884,49	840,83	967,23	967,23	882,05	887,79	894,84	894,84
Semana anterior	765,00	759,93	759,26	736,56	746,04	737,66	821,60	824,14	703,70	705,25	711,42	717,37
29/09/14	779,00	780,43	777,67	754,74	770,51	759,15	822,38	809,69	722,88	726,41	732,36	738,10
30/09/14	769,00	769,85	769,85	740,41	761,58	748,13	827,20	814,57	711,42	713,62	719,80	725,75
01/10/14	779,00	778,22	781,53	754,86	771,61	758,16	819,39	803,00	720,02	723,10	729,28	735,23
02/10/14	780,00	778,22	779,33	751,00	774,92		830,61	824,27	720,24	723,10	728,84	735,01
03/10/14	771,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	819,54	819,54	711,86	714,73	720,46	725,97
Var. Semanal	0,8%	2,4%	2,6%	2,0%	3,9%		-0,3%	-0,6%	1,2%	1,3%	1,3%	1,2%
Var. Anual	-11,2%	-12,2%	-10,9%	-10,1%	-12,4%		-15,3%	-15,3%	-19,3%	-19,5%	-19,5%	-18,9%

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

**Situación en puertos argentinos al 25/09/14. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 25/09/14		TOTAL	En toneladas 28/10/14
										OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
PROD O ORIGEN.													
<b>SAN LORENZO</b>													
Renova	500.293		33.000		45.000	14.720	1.240.094	71.950	47.800		12.800	1.965.656	195.700
Dreyfus Timbúes							137.550	13.550	10.500			161.600	
Noble Timbúes	67.000						44.000					44.000	79.700
Terminal 6 (T6 S.A.)	97.499		33.000				76.400	42.400			3.500	185.800	40.000
Alto Paraná (T6 S.A.)							352.924		34.900			486.922	10.000
Quebracho (Cargill SACI)	19.000					14.720	64.220		2.400			97.940	60.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	69.794						187.000					259.194	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	10.500						21.500					10.500	6.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	21.500											43.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	27.000				45.000							112.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	67.000							16.000			4.000	347.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)	96.500						247.000					155.300	
San Benito	24.500						109.500	16.000			1.700	605.680	
<b>ROSARIO</b>	<b>212.400</b>		<b>17.500</b>				<b>226.200</b>	<b>142.580</b>					
Plazolela (Puerto Rosario)	17.500		17.500									35.000	
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)							121.000	102.580				223.580	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	91.900							16.000			5.300	113.200	
Punta Alvear (Cargill SACI)	61.000						105.200	24.000				190.200	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	42.000											42.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	20.000											20.000	
<b>SAN NICOLAS - Puerto Nuevo</b>													
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>													
<b>LIMA</b>													
Della Dock							62.000					62.000	
Terminal del Guazú							33.000					33.000	
ZARATE - Terminal Las Palmas					30.000		29.000					29.000	
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.739			41.992	60.500			9.545				171.776	
Open Berth	59.739			41.992	60.500			9.545				162.231	
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	88.000						42.800					130.800	
Galvan Terminal (OMHSA)	21.000						25.800					21.000	
Dreyfus Terminal	47.000											25.800	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000						17.000					47.000	
<b>TOTAL</b>	<b>880.432</b>		<b>50.500</b>	<b>41.992</b>	<b>135.500</b>	<b>67.220</b>	<b>1.571.094</b>	<b>224.075</b>	<b>47.800</b>	<b>1.700</b>	<b>18.100</b>	<b>3.038.412</b>	<b>195.700</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>712.693</b>		<b>50.500</b>		<b>45.000</b>	<b>14.720</b>	<b>1.466.294</b>	<b>214.530</b>	<b>47.800</b>	<b>1.700</b>	<b>18.100</b>	<b>2.571.336</b>	<b>195.700</b>
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>				<b>12.000</b>								<b>12.000</b>	<b>58.000</b>
Navíos Terminal													
ANP													
TGUJ Terminal													<b>62.000</b>

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 24/09/14		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	44,1	687,0 (557,6)	149,3 (68,9)	6,0 (2,6)	1.463,4 (3.064,4)
	13/14	5,5	2.465,9 (**) (4.916,4)	179,4 (201,9)	33,7 (79,1)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	29,5	449,7 (1.042,2)	315,3 (743,3)	1,5 (141,8)	10.961,6 (15.561,8)
	13/14	322,1	16.033,1 (****) (18.461,2)	4.753,5 (****) (1.846,5)	1.541,5 (874,3)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	19,0	879,4 (1.590,6)	152,9 (159,8)	56,4 (87,1)	690,2 (1.571,4)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	5,5	851,6 (895,8)	46,2 (279,8)	33,7 (147,5)	490,5 (547,1)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	1,3	1.591,7 (3.027,1)	137,1 (85,6)	41,0 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	21,5	573,5 (**) (992,4)	468,5 (**) (886,2)	0,4 (13,2)	6.788,5 (6.433,1)
	13/14	97,7	9.547,9 (**) (9.317,1)	3.171,2 (**) (2.819,7)	2.207,3 (2.817,4)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,8	35,7 (32,2)	9,3 (5,3)	2,7 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta JULIO. \* 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. (\*\*\*\*) Datos actualizados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 17/09/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	4.545,1 (3.633,1)	4.317,8 (3.451,4)	740,5 (656,9)	596,2 (635,9)
		<b>Soja</b>	13/14	23.819,7 (25.314,7)	23.819,7 (25.314,7)
<b>Girasol</b>	13/14	2.015,7 (2.259,9)	2.015,7 (2.259,9)	643,3 (763,7)	435,4 (519,1)
<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>	13/14	65,0 (48,4)	58,5 (43,6)
<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.

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

Cifras en toneladas

**Por puerto durante JULIO de 2014**

salidas	trigo pan	maíz	maíz párag.	cebada	sorgo	soja	soja párag.	soja boliv.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	55.989	322.583		9.670		362.253				69.799		820.294
Terminal	125.989					185.980				26.109		12.610
Glenc.Toph.UTE	36.089	38.800		9.670		60.093						144.652
Dreyfus		73.424				87.810						161.234
Pto. Galván												12.610
Cargill	19.900	84.370				28.370				31.080		163.720
QUEQUEN	16.411	84.425		18.900		325.077						444.813
Term. Quequén		13.950				220.814						234.764
ACA SCL	16.411	70.475		18.900		104.263						210.049
Ptos marítimos	50%	15%		45%		54%				3%		16%
ROSARIO	46.099	650.182		27.200	59.498	127.117				438.486	22.736	1.371.318
Serv. Port. U. V y VII		15.918			11.000	44.767						71.685
Gral. Lagos 1/		216.476		2.000		40.350				152.551	12.736	424.113
Guide												275.490
Villa Gob. Galvez 2/	20.000	25.100		25.200		42.000				265.490	10.000	112.300
Arroyo Seco	26.099	392.688			48.498					20.445		487.730
Punta Alvear	27.542	1.578.097			148.859	189.578	179.328			2.128.656	414.738	4.666.798
S.LORIS.MARTIN										10.560	688	11.248
Akzo Nobel 3/		173.543			38.644	116.600				250.492	2.000	330.787
ACA							63.491				14.500	328.483
Vicentin 4/		168.781				7.180					22.990	191.771
Dempa		96.729				5.160				125.675		229.584
Pampa	27.542	251.988								124.932	35.300	444.922
Nidera		149.473					49.497			223.584	37.658	460.212
Quebracho 5/										327.741	97.528	425.269
Renova		63.850				7.575				240.541	45.490	357.456
San Benito 6/		324.839					16.500			444.503	132.346	918.188
Terminal VI 7/		77.662				53.063	49.840			209.063		389.628
Timbues (Dreyfus) 8/		191.582								171.565	26.238	389.385
Timbues (Noble)		79.650			110.215							189.865
El Transito 9/												
SAN NICOLAS												
Emb.Oficial												
Term. S. Nicolás		11.656				94.155				52.677	12.000	158.832
RAMALLO				8.000		168.706	31.860					11.656
V.CONSTITUCION-SP				8.000		96.015	31.860					208.566
ZARATE						72.691						135.875
Las Palmas												72.691
Lima												
Ptos fluviales	50%	85%		55%	100%	46%	100%			96%	100%	
Total	146.041	2.646.943		63.770	208.357	1.266.886	211.188			2.717.338	449.474	7.772.177

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 5/ por 64.104 tn y 7/ por 54.904 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 4.777 tn, 4/ por 13.000 tn, 5/ por 19.416 tn y 7/ por 14.000 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 3/ por 688 tn y 5/ por 2.122 tn. Total incluye 46.450 tn arroz y 15.730 tn mandi. Total subproductos incluye 27.720 tn de harina de trigo

Cifras en toneladas

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

salidas	trigo pan	maiz	maiz paraq.	cebada *	sorgo	soja	soja paraq.	soja paraq.	soja paraq.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	542.244	705.422	669.808	1.738.681						7.294	380.758	61.195	4.105.402
Terminal	177.016	224.365	167.545	726.088							136.242		1.431.256
Glenc. Topeh. UTE	60.439	78.234	136.859	476.170						7.294			758.996
Dreyfus	75.589	185.554	113.309	331.581									706.033
Plo. Galván	26.250		135.065										295.873
Cargill	202.950	217.269	117.030	204.842						28.013	105.648	28.910	913.244
Term. Quequén	123.689	163.749	1.231.924	1.242.396							138.868	32.285	2.789.771
ACA	20.000	13.950	800.847										1.420.598
Ptos marítimos	103.689	149.799	441.549	646.123						28.013			1.369.173
	52%	10%	86%	53%						55%	2%	2%	17%
ROSARIO	145.943	2.262.834	202.221	182.680	134.182	611.709	283.657				2.729.345	370.725	6.789.114
Serv. Port. U. Vly VII	500.916	44.767											679.865
Gral. Lagos 1/	42.000	427.594	86.211	112.428							1.080.702	116.999	1.865.934
Guide												22.000	22.000
Villa Gob. Gálvez 2/	49.046	172.377	116.010	5.142		5.142	283.657				1.482.378	231.726	2.002.903
Arroyo Seco	54.897	1.161.947	427.375	48.498		427.375					166.265		764.808
Punta Alvear	387.199	4.917.714	35.658	352.909		954.238	1.615.287	11.824	28.667		13.300.422	2.572.079	24.508.304
S.LOR/S.MARTIN	91.804	557.149	30.631	5.000		5.000	27.205				145.151	342.647	550.634
ACA				522.590		522.590	180.538			7.410	51.700	16.075	1.387.361
Vicentín 4/	31.500	480.101	41.207	28.800		28.800					1.651.621	65.900	1.968.066
Dempsa	182.325										628.214	17.000	912.181
Pampa	97.692	991.984		84.642		84.642					1.100.515	264.950	2.537.854
Nidera	27.496	494.852	156.671	82.713		82.713					1.009.316	210.520	2.409.926
Quebracho 5/				4.499		4.499	506.572				1.637.549	406.736	2.044.285
Renova											1.631.635	265.941	1.975.201
San Benito 6/	32.348	63.850		13.775		13.775					3.700.050	570.026	5.363.886
Terminal VI 7/	143.339	818.523	88.335	16.250		16.250	226.689				930.776	121.034	2.069.535
Timbues (Dreyfus) 8/	78.359	798.059		148.869		148.869	625.358	11.824			813.895	150.300	1.840.613
Timbues (Noble)	28.000	387.532	15.463				48.925					14.633	810.844
El Transito 9/		126.015		247.934		47.100			21.257				126.015
SAN NICOLAS													
Emb.Oficial													
Term. S. Nicolás		126.015		327.950		327.950					471.480	81.000	880.430
RAMALLO		140.362		31.136		31.136							171.498
V.CONSTITUCION-SP	84.242	45.808	60.567	704.023		704.023	31.860				28.806		955.306
ZARATE	56.742	14.808	33.060	439.337		439.337	31.860				28.806		604.613
Las Palmas	27.500	31.000	27.507	264.686		264.686							350.693
Lima	48%	90%	14%	100%	100%	47%	100%	100%	100%	45%	98%	98%	82%
Ptos fluviales													
Total	1.283.317	8.361.904	332.307	2.200.178	535.589	5.610.133	1.930.804	11.824	11.824	63.974	16.910.811	3.084.999	40.792.406

Fuente: Dirección de Mercaderías Agroalimentarias, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguayense en: 2/ por 47.227 tn, 3/ por 258.494 tn, 7/ por 427.309 tn y 8/ por 95.733 tn. Se incluye aceite de soja paraguayense en: 1/ por 27.388 tn, 2/ por 71.599 tn, 4/ por 20.400 tn y 5/ por 69.700 tn, 6/ por 6.000 tn, 7/ por 91.836 tn y 9/ por 6.013 tn. Se incluye pellets de soja boliviana en: 3/ por 688 tn, 5/ por 6.268 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye aceite de soja boliviano en: 3/ por 688 tn, 5/ por 6.268 tn y 7/ por 4.000 tn. Total incluye 405.040 tn arroz y 61.526 tn maiz. Total subproductos incluye: 139.890 tn de harina de trigo.

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

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	45.732			83.880						129.612	35.940	139.335	304.887
Timbues - Noble *													
Terminal 6	178.120			33.910						212.030	94.077	821.194	1.127.302
Quebracho	165.679			15.295						180.974	38.024	169.593	388.591
Nidera SA	238.087			20.000						258.087	24.020	170.827	452.934
Tránsito	168.464	31.500							10.500	210.464			210.464
DempalPampa	170.346	7.664	18.239							196.249	25.892	168.838	390.979
ACA	116.005	42.000		75.400						233.405	1.500		234.905
Vicentín										50.018	33.039	321.196	354.235
San Benito	50.018										34.500	291.572	376.090
Planta Guide *													
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	71.685			8.800						80.485	35.200	184.475	80.485
Villa Gob.Galvez													
Punta Alvear	232.290				26.520				18.007	276.817			276.817
Gral.Lagos	175.550	11.000					1.000			187.550			410.800
Arroyo Seco	143.252			57.819						201.071			201.071
Va. Constitución-Term.1 y 2													
Terminal San Nicolás *													
Bunge Ramallo *													
Terminal San Pedro						14.500				22.000			22.000
<b>Total</b>	<b>1.755.229</b>	<b>92.164</b>	<b>18.239</b>	<b>302.604</b>	<b>26.520</b>	<b>14.500</b>	<b>1.000</b>		<b>28.507</b>	<b>2.238.763</b>	<b>322.192</b>	<b>2.490.280</b>	<b>5.051.236</b>

**Acumulado 2014 (enero/agosto)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	277.406			869.922						1.147.328	156.974	1.070.111	2.374.414
Timbues - Noble	628.819		55.850							684.669	141.200	765.105	1.590.974
Terminal 6	996.643	5.250	32.349	306.769						1.341.011	717.497	4.850.606	6.909.114
Quebracho	795.198		27.496	490.851						1.313.545	248.544	1.204.873	2.766.962
Nidera SA	1.230.071		97.692	102.713						1.430.476	288.970	1.273.642	2.993.088
Tránsito	541.416	279.434	28.000	47.100				21.257	25.080	942.287	18.780		961.067
DempalPampa	832.772	7.664	49.739	84.642						974.817	177.585	961.581	2.113.984
ACA	724.854	146.975	91.804	596.990			35.658	7.410		1.603.691	14.825	1.618.516	3.256.292
Vicentín	87.302			290.469						377.771	450.786	2.427.735	3.256.292
San Benito	113.868			7.575						121.443	264.650	1.921.946	2.308.039
Planta Guide											13.700		13.700
Serv. Portuarios-Term. 6 y 7	522.549	134.280		53.567						710.396	261.926	1.713.675	710.396
Villa Gob.Galvez				327.234						327.234			2.302.835
Punta Alvear	1.714.835	48.498	54.897	26.165	199.380				156.858	2.200.632		16.329	2.216.961
Gral.Lagos	604.733	11.000	42.000	112.428			87.211			857.372			2.491.020
Arroyo Seco	315.629		49.046	485.193			138.216			988.083	117.001	1.516.647	988.083
Va. Constitución-Term.1 y 2	140.363			31.136						171.500			171.500
Terminal San Nicolás	117.087									171.087			171.087
Bunge Ramallo **										327.950	81.000	471.480	880.430
Terminal San Pedro						121.599				129.099			129.099
<b>Total</b>	<b>9.643.545</b>	<b>633.101</b>	<b>528.873</b>	<b>4.168.204</b>	<b>199.380</b>	<b>121.599</b>	<b>261.085</b>	<b>28.667</b>	<b>181.938</b>	<b>15.766.392</b>	<b>2.953.438</b>	<b>18.193.730</b>	<b>36.913.560</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de los terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz flint, maíz especial, maíz cobrado, maíz NT, cáñamo y arroz quebrado. \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP) a julio 2014.

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de AGOSTO de 2014

Terminal de embarque	Acete algodón	Acete girasol	Acete canola	Acete soja	Acete mani	Acete maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				35.940				35.940	127.835					11.500		139.335
Timbues - Noble *																
Terminal 6				88.745			5.332	94.077	664.664		11.000		58.275	67.312	19.943	821.194
Quebracho				38.024				38.024	68.373							169.593
Nidera SA				21.020				24.020	150.802		13.725			6.300		170.827
Tránsito									157.638					11.200		168.838
Dempal/Pampa	1.500			25.645				25.892								
ACA								1.500								
Vicentin				32.439			600	33.039	214.626		3.030		61.605	32.735	9.200	321.196
San Benito				34.500				34.500	261.672					29.900		291.572
Planta Guide *									126.993				19.000	38.482		184.475
Villa Gob.Gálvez				35.200				35.200								
Punta Alvear									135.810				67.300	15.140	5.000	223.250
Gral.Lagos																
Bunge Ramallo *																
<b>Total</b>	<b>1.500</b>	<b>3.247</b>		<b>311.513</b>			<b>5.932</b>	<b>322.192</b>	<b>101.220</b>	<b>1.908.413</b>	<b>27.755</b>		<b>206.180</b>	<b>212.569</b>	<b>34.143</b>	<b>2.490.280</b>

## Acumulado 2014 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Acete algodón	Acete girasol	Acete canola	Acete soja	Acete mani	Acete maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				156.974				156.974	1.022.580					47.531		1.070.111
Timbues - Noble				141.200				141.200	700.362				8.500	56.243		765.105
Terminal 6				653.522			63.975	717.497	4.116.556		54.160		337.724	283.043	59.122	4.850.606
Quebracho				248.544				248.544	442.287					47.489		1.204.873
Nidera SA				249.820			20.950	288.970	660.584		63.925			75.800	2.800	1.273.642
Tránsito				15.731			549	18.780	1.131.117							
Dempal/Pampa				169.735				177.585	793.220					69.427		961.581
ACA	9.700							14.825								
Vicentin				446.986			1.100	450.786	1.844.438		35.228		341.926	168.543	37.600	2.427.735
San Benito				251.850				264.650	1.745.994				10.000	165.952		1.921.946
Planta Guide																
Villa Gob.Gálvez				261.926			1.700	13.700	34.374	1.418.063			97.846	163.393		1.713.675
Punta Alvear																
Gral.Lagos				117.001				117.001	1.146.561				265.586	83.500	21.000	1.516.647
Bunge Ramallo **				81.000				81.000	471.480							471.480
<b>Total</b>	<b>9.700</b>	<b>52.176</b>		<b>2.794.289</b>	<b>6.000</b>	<b>3.000</b>	<b>88.274</b>	<b>2.953.438</b>	<b>1.766.438</b>	<b>14.361.179</b>	<b>153.313</b>		<b>1.061.582</b>	<b>1.160.921</b>	<b>290.298</b>	<b>18.193.730</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets atrechillo, descarte soja, soja desactivada, subprod lino, harina, gluten maiz, pellets gluten maiz, lecitina de soja, gluten lecit, pellets cariamo, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinmaiz); Premix IV (mezcla harinmaiz); Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodon y otros \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) a julio 2014.

## CONTRASTE EN EL MERCADO LOCAL: BUEN SALDO EN SEPTIEMBRE Y UNA SEMANA COMPLICADA

Leandro Fisanotti

En una semana de fuertes vaivenes en el mercado local, el noveno mes del año puso el broche de cierre a la mayor suba mensual en lo que va de 2014 para los activos de renta variable en la Argentina. Los mercados internacionales tuvieron un mes negativo. El comienzo de octubre estuvo cargado de tensión y volatilidad en la plaza doméstica.

Comenzamos el informe habitual con un repaso de la evolución del mercado argentino en el noveno mes del año. El índice de referencia para los activos de renta variable que cotizan en el mercado local - índice Merval - anotó una suba del 27,8% y acumula una mejora del 133% desde el cierre de la última rueda de 2013. La variación experimentada en septiembre fue la mayor del año para el índice y deja a la bolsa argentina como la mayor suba a nivel mundial. Si se observan los registros históricos, vale mencionar que no sólo se trata de la mayor suba mensual en los nueve meses cerrados del 2014 sino que es la máxima variación positiva en un período de 30 días desde enero de 2002.

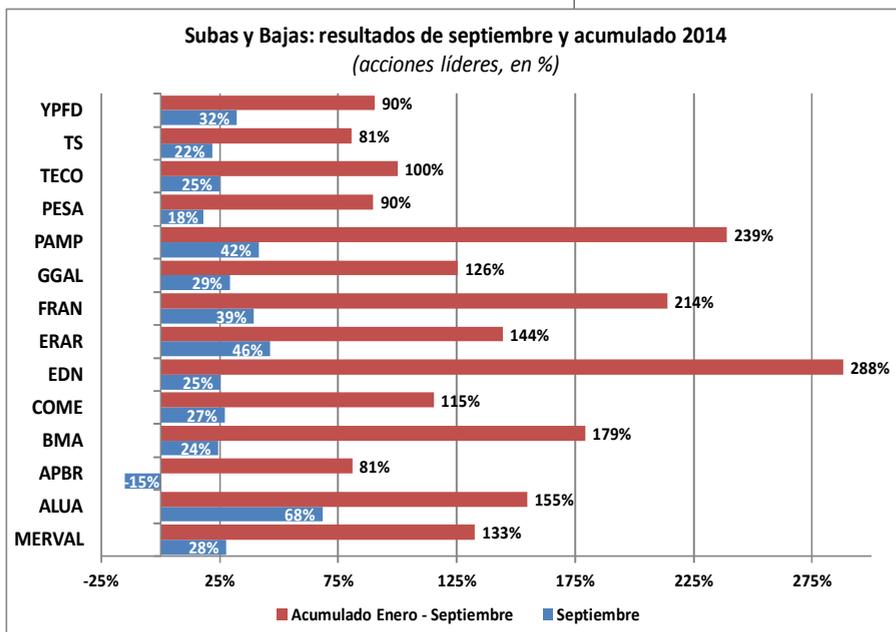
Entre las 13 cotizantes que integraban el panel líder durante septiembre se registraron 12 subas. Solamente los papeles de Petrobras Brasil culminaron el mes en terreno negativo, producto de la presión vendedora que se registró en esa plaza por la incertidumbre de cara a las elecciones presidenciales (que - dicho sea de paso - tienen lugar el próximo domingo). Así, Petrobras Brasil cedió un 15% respecto del cierre mensual de agosto.

En contraste con la petrolera carioca, las mayores subas se dieron en las acciones de Aluar (+68,4%), Siderar (+46,3%), Pampa Energía (+41,5%), Banco Francés (+39,5%) e YPF (+32,2%). En el acumulado del año, algunos papeles prácticamente cuadruplicaron su valor, como es el caso de Edenor que registra una suba entre enero y septiembre del 288%.

A partir del mes de octubre, el índice Merval estará compuesto por 14 firmas al incorporarse a la cartera teórica del índice los papeles de Transener. La transportista eléctrica vuelve a formar parte del lote más negociado, con una ponderación del 2,4% de la cartera, y permanecerá al menos durante el último trimestre del año. En septiembre, Transener fue una de las grandes ganadoras al anotar una suba del 84,2%.

La escalada del dólar - en sus distintas variantes - impulsó fuertemente los activos de renta variable, como se mencionó en párrafos anteriores, al tiempo que fogoneó las cotizaciones de los títulos públicos emitidos en moneda extranjera. El tramo largo de la curva de bonos en dólares promovió una suba del 26,8% mientras que los vencimientos más cercanos ganaron, en promedio, un 16,9%.

El mes de septiembre también se despidió con un récord de negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado Argentino de Valores. En el período de referencia se negociaron cheques por un valor nominal que superó los 96 millones de pesos, guarismo que representa una mejora del



24% respecto de agosto y una sorprendente variación interanual del 128%.

Entre los Cheques de Pago Diferido Negociados en el Mercado Argentino de Valores, el mayor volumen se da en los instrumentos correspondientes al segmento "avalado", es decir que están respaldados por Sociedades de Garantías Recíprocas. Este tramo de negociación explica el 63% del monto operado.

En segundo orden, los cheques del segmento "directo garantizado" alcanzan un 20% de las operaciones y se posicionan como una herramienta ágil y conveniente para el financiamiento en el mercado de Capitales.

A diferencia de las subas del Merval, los índices de Wall Street experimentaron un mes de caídas. El Dow Jones perdió un 0,3% en el noveno mes del año, mientras que el selectivo Standard & Poor's 500 cedió un 1,4%. Las bolsas europeas también estuvieron en números rojos, promediando caídas del 3,5%, mientras que el mercado brasilero - replicado en la evolución del Bovespa - exhibió la mayor caída. Medido en dólares, el mercado paulista perdió un 19% durante septiembre.

En un segundo orden y dando una vuelta de página, el inicio de octubre se presentó complicado para el mercado local. La renuncia del presidente del Banco Central de la República Argentina actuó como un disparador de incertidumbre y

volatilidad en la plaza que impactó de lleno en la cotización de acciones y bonos.

El alejamiento de Juan Carlos Fábrega como número uno del Central se conoció el miércoles (1° de octubre) y fue el catalizador de la mayor baja diaria del índice Merval desde el 31 de julio, cuando se dio una fuerte corrección producto de la expiración de los plazos de negociación por el pago de los bonos Discount, evento que sigue pendiente de resolución. Al final del día, la caída del Merval el miércoles llegó al 8,2%.

Las bajas se profundizaron en la rueda del jueves, que fue clausurada con un retroceso del 7,1% en el índice de referencia (que llegó a estar un 9,7% abajo en esa jornada). El rebote recién llegó el viernes, llevando algo de tranquilidad a los operadores, con una suba del 6,7% en el día. Así la semana se despide con una caída del 8,9% respecto del viernes pasado.

Entre las acciones más negociadas, las mayores bajas semanales se registraron en los papeles de Transener (-15,2%), Petrobras Brasil (-13,9%), Sociedad Comercial del Plata (-13,5%), Banco Macro (-13,1%) y Banco Francés (-12,5%).

Curiosamente, la semana que finaliza marca el cierre del mejor mes del año para la bolsa argentina y la mayor caída semanal en lo que va de 2014. En un escenario incierto, la volatilidad en las cotizaciones parece ser el denominador común.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	29/09/14	30/09/14	01/10/14	02/10/14	03/10/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	3.000,00	13.747.776,00	200.000,00		8.608,00	13.959.384,00	2360,47%
Valor Efvo. (\$)	28.950,00	4.514.690,99	2.712.000,00		7.833,28	7.263.474,27	34,78%
Valor Efvo. (u\$s)		10.000,76				10.000,76	233,36%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.					60,00	60,00	-97,50%
Valor Efvo. (\$)					29.882,50	29.882,50	507,37%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	291,00	509,00	257,00	286,00	277,00	1.620,00	10,50%
Valor Efvo. (\$)	34.880.321,99	57.005.769,99	28.384.538,73	36.683.565,09	36.065.732,89	193.019.928,69	2,53%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	3.291,00	13.748.285,00	200.257,00	286,00	8.945,00	13.961.064,00	1197,24%
Valor Efvo. (\$)	34.909.271,99	61.520.460,98	31.096.538,73	36.683.565,09	36.103.448,67	200.313.285,46	3,15%
Valor Efvo. (u\$s)		10.000,76				10.000,76	233,36%

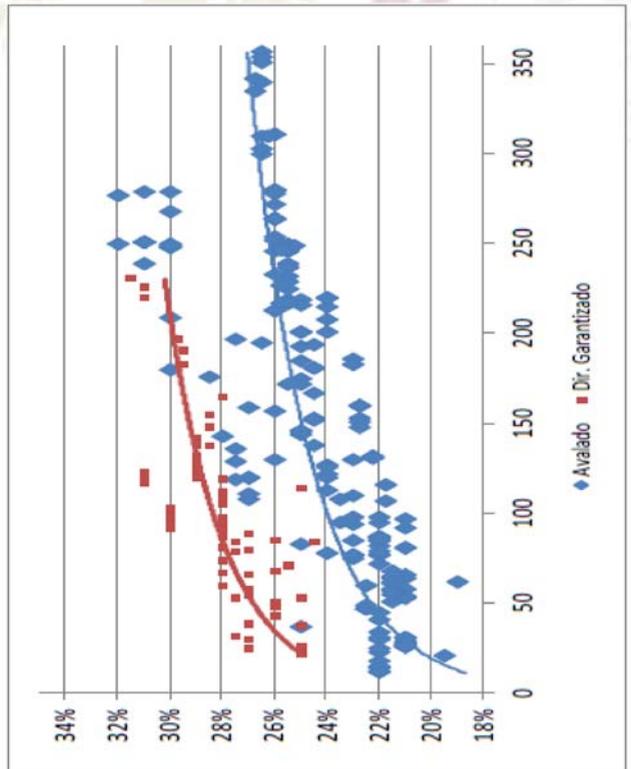


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

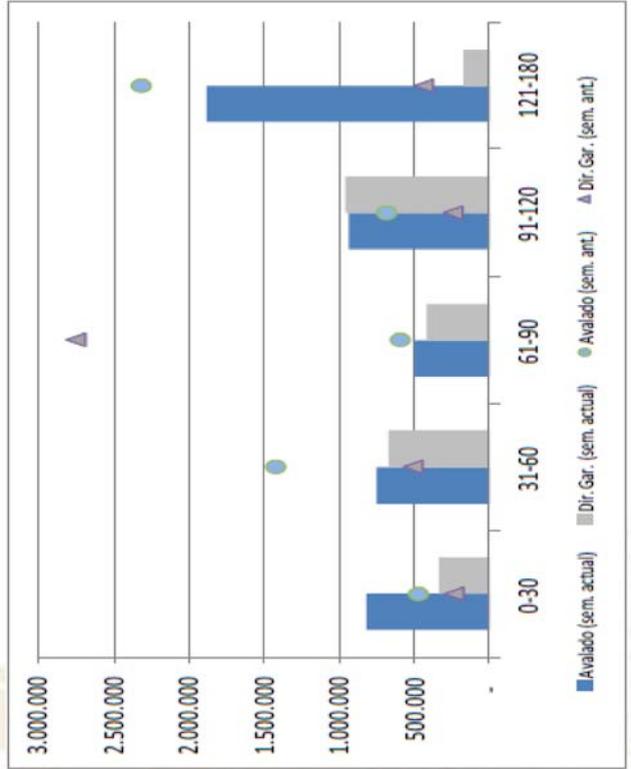
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.209.999	9.672.068	200	197	15,9%	1,5%	190,1	164,9	56.050	49.097
Directo Garantizado	2.725.165	4.701.125	89	112	-42,0%	-20,5%	87,2	96,9	30.620	41.974
Directo No Gar.	1.713.741	1.791.705	114	66	-4,4%	72,7%	69,4	84,6	15.033	27.147
Directo Warrant	2.285.353	838.360	60	27	172,6%	122,2%	129,5	126,8	38.089	31.050
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	-	2.428.531	-	46	-100,0%	-100,0%	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17.934.258</b>	<b>19.431.789</b>	<b>463</b>	<b>448</b>	<b>-7,7%</b>	<b>3,3%</b>				<b>52.794</b>

Actual: serie correspondiente a la semana del 22/09/2014 al 26/09/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 15/09/2014 al 19/09/2014.

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)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	7,80	03-Oct-14	124,53	-13,72	698.215.620		96,25	1,26	0,91	3,33	27,93	8,03	1.936.850,40	19.476.921.711
Petrobras Brasil	APBR	96,00	03-Oct-14	37,93	-15,79		23.570.367.000	78,67	1,00	0,64	0,63	11,27	139,95	405.827,40	749.826.539.293
Banco Hipotecario	BHIP	3,31	03-Oct-14	70,62	-21,38		420.950.000	115,14	1,35	0,91	0,59	8,94	11,06	505.968,40	2.286.054.032
Banco Macro	BMA	51,50	03-Oct-14	145,06	-11,21		2.443.564.000	57,19	1,04	0,91	3,55	9,65	11,06	214.364,40	30.583.757.116
Banco Patagonia	BPAT	14,10	03-Oct-14	187,92	-25,59			116,57	0,80	0,91	1,88	5,38	11,06	41.034,80	9.808.969.767
Comercial del Plata	COME	1,63	03-Oct-14	158,73	-18,91		113.382.000	82,09	1,05	0,88	2,75	1,76	0,00	6.374.958,00	2.214.044.246
Cresud	CRES	14,80	03-Oct-14	89,83	-8,64		- 26.907.000	43,59	0,88	0,98	3,49	0,00	7,96	56.467,20	7.414.343.117
Edenor	EDN	7,20	03-Oct-14	273,06	-11,33			71,43	1,60	1,10	2,71	9,68	9,33	1.433.342,80	3.180.146.603
Siderar	ERAR	6,00	03-Oct-14	133,17	-12,28		2.107.381.000	92,61	1,32	0,91	1,85	8,70	8,03	5.303.352,40	27.070.488.200
Bco. Francés	FRAN	53,00	03-Oct-14	164,69	-16,21		2.024.244.000	78,13	1,23	0,91	3,97	9,35	11,06	102.239,00	28.393.505.631
Grupo Clarín	GCLA	49,50	03-Oct-14	89,38	-12,39		479.831.560	60,47	0,93		1,95	35,25		889,60	9.210.016.856
Grupo Galicia	GGAL	17,90	03-Oct-14	112,30	-10,95		1.823.653.000	69,95	1,05	0,91	2,47	8,52	11,06	1.852.142,20	17.166.976.844
Indupa	INDU	3,75	03-Oct-14	-14,58	-15,35			59,59	1,09	0,88	1,34	0,00	0,00	378.808,00	1.551.723.304
IRSA	IRSA	17,95	03-Oct-14	130,76	-10,25	514.566.000		60,02	0,88	0,68	4,54	0,00	24,82	10.502,00	10.374.949.135
Ledesma	LEDE	8,02	03-Oct-14	39,61	-18,99	150.753.000		99,85	1,17	0,98	2,29	23,41	7,96	112.049,80	3.524.623.658
Mirgor	MIRG	206,85	03-Oct-14	54,24	3,68		229.179.000	99,44	0,87	0,86	1,92	5,41	14,71	15.830,40	1.239.631.156
Molinos Río	MOLI	44,00	03-Oct-14	62,96	0,00		- 189.842.000	93,67	1,05	0,86	9,78	35,66	14,71	66.615,00	11.052.405.129
Pampa Holding	PAMP	5,47	03-Oct-14	183,42	-9,44		286.083.800	74,01	1,11	1,10	3,43	25,55	9,33	3.072.328,00	7.180.772.068
Petrobras energía	PESA	8,26	03-Oct-14	64,92	-13,51		779.000.000	67,42	0,67	0,64	1,52	640,00	139,95	607.508,20	16.659.156.627
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,21	0,91	0,30	0,00	8,03	0,00	18.325.616
Telecom	TECO2	55,80	03-Oct-14	80,88	-6,22		3.202.000.000	49,73	1,04	0,92	2,28	15,19	13,80	137.562,40	26.868.221.980
TGS	TGSU2	9,15	03-Oct-14	128,75	-4,69		107.504.000	75,94	1,00	0,89	1,76	0,00	10,95	117.918,40	3.557.903.829
Transener	TRAN	3,75	03-Oct-14	226,09	-19,70		- 5.613.350	131,50	1,66	1,10	1,70	0,00	9,33	1.864.387,20	816.121.026
Tenaris	TS	301,50	03-Oct-14	42,64	-9,73		1.551.394.000	61,47	0,94	0,91	0,00	0,00	8,03	95.216,00	212.290.533.832
Alpargatas	ALPA									0,39			4,22		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Agrometal	AGRO	2,30	03-oct-14	60,84	-19,30			79,87	0,82	0,91	3,54	8,03	60.122,80	110.269.341	
Alto Palermo	APSA	70,00	02-oct-14	81,85	-5,41	377.003.000		68,26	0,67	0,68	41,61	24,82	222,00	8.810.543.849	
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,70	03-oct-14	159,09	6,54		- 17.533.300	43,81	0,57	0,68	139,95	24,82	5.965,40	151.180.188	
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	19,50	03-oct-14	68,55	-17,89		2.289.753.000	99,68	0,00	0,91	24,53	11,06	34.279,80	23.824.413.918	
Carlos Casado	CADO	7,90	03-oct-14	197,51	0,00		55.495.480	39,17	0,68	0,68	6,61	24,82	18.332,20	789.065.033	
Capulo	CAPU	3,99	03-oct-14	32,26	-1,48		24.408.970	64,10	0,76	0,68	9,11	24,82	12.935,80	223.121.199	
Capex	CAPX	8,10	03-oct-14	67,01	-5,81	- 224.966.820		97,79	0,96	0,96	0,00	0,00	18.407,60	1.454.674.834	
Carboclor	CARC	2,60	03-oct-14	45,25	0,00		- 28.331.250	76,87	0,70	0,88	0,00	0,00	32.341,40	237.951.544	
Central Costanera	CECO2	3,03	03-oct-14	155,53	-17,89		- 199.443.740	92,38	1,36	1,10	164,85	0,00	824.366,20	1.897.498.347	
Celulosa	CELU	6,75	03-oct-14	35,00	-12,34		- 79.381.000	73,83	1,10	0,98	0,00	7,96	165.364,40	680.550.695	
Central Puerto	CEPU2	48,00	03-oct-14	198,14	-9,94			64,16	1,12	1,10	1,42	20,77	14.820,00	1.697.303.721	
Camuzzi	CGPA2	3,95	01-oct-14	172,41	8,22			54,85	0,87	1,10	346,49	9,33	12.669,20	1.314.902.110	
Colorin	COLO	12,75	03-oct-14	123,68	-14,43			68,70	0,84	0,88	2,20	0,00	2.945,40	70.781.319	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.100.000		
Consultatio	CTIO	18,00	03-oct-14	146,58	-5,26			85,57	0,79	0,68	5,71	25,13	13.580,40	7.369.588.864	
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,49	0,89	1,02	40,27	4.647,40	488.706.342	
Domec	DOME	5,70	01-oct-14	22,05	9,62			44,98	0,34	0,51	3,48	18,45	2.140,60	108.171.827	
Dycasa	DYCA	7,40	03-oct-14	92,21	9,31			40,04	0,60	0,68	1,39	8,96	20.283,00	221.737.263	
Emdorsa	EMDE	1,48	16-agosto-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,10	1,19	0,00	0,00	90.244.301	
Esmeralda	ESME	34,00	03-oct-14	51,49	1,49			20,47	0,00	0,00	3,39	0,00	470,20	2.001.483.170	
Estrada	ESTR	3,10	03-oct-14	3,30	-3,13			36,25	0,30	0,30	1,27	13,75	3.338,80	131.926.849	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,70	0,68	1,88	7,69	24,82	142.800.000	
Ferrum	FERR	5,80	03-oct-14	119,62	-13,43			38,83	0,87	0,40	2,51	0,00	47,24	12.382,20	926.901.710
Fiplaso	FIPL	2,55	03-oct-14	58,19	-10,53			50,93	0,72	0,72	1,59	17,06	20.931,00	161.173.025	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,87	0,91	1,92	11,06	735,60	12.918.206.135	
Garovaglio	GARO	5,05	03-oct-14	59,81	-9,01			70,67	0,71	0,89	1,24	5,65	54.431,00	103.402.478	
Gas Natural	GBAN	11,00	03-oct-14	331,37	0,92			38,20	0,80	0,89	2,50	3,54	5.098,00	1.752.583.758	
Goffe	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	202,20	94,48	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	10.258.386	
Grimoldi	GRIM	8,70	03-oct-14	101,94	-8,42			65,99	0,00	0,39	3,01	1,90	2.911,40	385.019.161	
INTA	INTA								0,70			8,53			
Juan Minelli	JMIN	4,95	03-oct-14	22,22	-20,80			95,25			1,38		15.287,40	1.740.619.183	
Longvie	LONG	2,61	03-oct-14	125,10	4,82			32,78	0,69	0,51	1,57	22,23	61.754,60	224.656.541	
Metrogas	METR	3,92	03-oct-14	235,04	-22,99			89,77	1,24	0,89	2,07	0,00	103.809,80	869.119.119	
Morixe	MORI	3,45	03-oct-14	72,50	8,49			182,33	0,82	0,86	18,28	0,00	39.799,20	51.688.754	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,82	0,00	0,99	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons. Oeste	OEST	4,25	03-oct-14	68,65	-11,46			108,41	0,00	0,68	2,33	0,00	7.644,60	679.195.219	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	16.00	03-oct-14	138.12	-9.09			67.90	0.65	sector	10.45	6.652.40	7.990.531.984	
Quickfood	PATY	22.80	03-oct-14	42.50	-0.65			111.87	1.04	0.86	0.00	12.121.80	487.789.033	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			63.13	0.42	0.65	19.45	23.180.60	27.789.429	
YPF	YPFD	467.50	03-oct-14	159.17	-11.56			26.68	0.80	0.64	23.71	130.400.20	183.631.998.472	
Polledo	POIL	35.25	03-oct-14	14.82	-2.16			76.68	1.08	0.68	3.33	986.108.20	3.254.604.335	
Petrol del conoSur	PSUR	1.68	03-oct-14	124.00	12.75			179.38	1.77	0.00	32.39	184.247.80	168.420.279	
Repsol	REP	360.00	03-oct-14	66.88	2.86			25.98	0.73	0.64	0.91	139.95	263.889.843.496	
Rigolleau	RIGOS	2.92	03-oct-14	0.00	0.00			0.00	0.58	0.00	5.46	0.00	2.028.496.933	
Rosenbusch	ROSE	3.59	03-oct-14	66.25	-0.25			36.90	0.67	0.16	41.61	19.338.60	118.185.152	
San Lorenzo	SAL									0.40		47.24		
San Miguel	SAMI	23.90	03-oct-14	206.41	-11.48			98.92	0.54	0.68	2.13	35.678.20	1.537.899.100	
Sanlander	STD	130.50	03-oct-14	88.64	-6.79			40.35	0.83	0.91	1.26	1.473.60		
Telefónica	TEF	215.00	03-oct-14	51.41	-2.71			46.41	0.80	0.92	2.58	222.20	583.869.144.431	

(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-nov-14	11.80%	55.00	03-oct-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-oct-14	95.02%	235.60	03-oct-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-14	39.36%	147.00	03-oct-14	28.76					
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	03-oct-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	90.00	03-oct-14	1.18	20.532	309.47%	0.2908	0.0941	13.050
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	03-oct-14	1.18				0.1056	7.657
Discount \$ (2010)	DjBO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	238.00	03-oct-14	4.06				0.1103	7.514
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	03-oct-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	03-oct-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	03-oct-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	41.50	03-oct-14	28.76	2.207	102.21%	0.4060	2.3554	0.164
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	03-oct-14	2.00					2.518
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1210.00	03-oct-14	7.00	3.325	103.33%	1.3925	-0.0732	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	03-oct-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1269.00	03-oct-14	0.00	0.097	100.10%	1.5075	-0.3227	1.444
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	745.00	03-oct-14	2.50	15.056	115.06%	0.7699	0.0452	13.853
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	760.00	03-oct-14	2.50	15.086	115.06%	0.7854	0.0438	13.928
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	03-oct-14	5.83				0.1056	7.657
Disc. U\$S (10)	DIAX	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1590.00	03-oct-14	8.28	3.160	143.36%	1.3187	0.0505	8.873
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1650.00	03-oct-14	8.28	3.160	143.36%	1.3685	0.0464	9.014
Disc. U\$S(NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1650.00	03-oct-14	8.28	3.160	143.36%	1.3685	0.0464	9.014
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1200.00	03-oct-14	8.75	3.063	103.06%	1.3845	-0.0503	2.538



## 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*