



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## UN ALIVIO PARA EL TRIGO

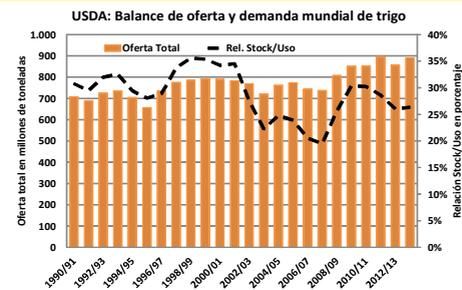
Primera semana en alza para el trigo en la plaza doméstica y tercera consecutiva en el mercado externo de referencia. Finalmente, un poco de alivio para el golpeado cereal mientras avanza el desarrollo del cultivo en los suelos de nuestro país. Esta semana también dejó ..... **Pág. 8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 01/10/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	45,12	48,30
Compras totales	34,46	36,85	35,69
	62%	82%	74%
Con precios por fijar	3,99	3,34	2,24
	12%	9%	6%
Con precios en firme	30,47	33,51	33,46
	88%	97%	94%
Falta vender (*)	20,1	7,2	11,6
Falta poner precio (*)	24,1	10,6	13,8

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

## DESPEGUE DEL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

El mercado local de maíz se desacopló fuertemente de las referencias externas durante la última semana, en el marco de una mayor agresividad de los exportadores en la búsqueda de la mercadería. Los productores aprovecharon ..... **Pág. 10**



## POCAS CHANCES DE RECUPERACIÓN PARA LA SOJA

Las fábricas de la región tienen limitadas posibilidades de mejorar sus ofrecimientos conforme a generar mayor atractivo en la oferta, puesto que se encuentran al límite de la capacidad teórica de pago que surge de la cotización ..... **Pág. 11**

AÑO XXXII - N° 1679 - 10 DE OCTUBRE DE 2014

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 30/9

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 235.862 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4643 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.866 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes ..... **Pág. 2**

## ROGELIO PONTÓN Y NUESTRAS CHARLAS SOBRE EL BANCO CENTRAL

*Por Ivo Sarjanovic.* Rogelio es siempre señalado como un gran economista. Pero no nos olvidemos que su formación universitaria y sus primeros trabajos tuvieron mucho que ver con la Contabilidad y la Auditoría... En estas páginas, Rogelio siempre analizaba en detalle el Balance del Central, como un preámbulo a otros artículos. .... **Pág. 3**

## MIS CHARLAS CON PONTÓN SOBRE EL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERÉS

*Por Rodolfo Rossi.* En mi larga amistad con Rogelio Pontón siempre un lugar importante en nuestras extensas charlas macroeconómicas lo ocupó la relación entre el tipo de cambio y la tasa de interés. Y, en este tema, siempre girábamos en torno a un grupo ..... **Pág. 5**

## BUENAS PERSPECTIVAS HACIA EL 2022 PARA LA PRODUCCIÓN Y LAS EXPORTACIONES DE CARNES ARGENTINAS

En la presente nota analizaremos las perspectivas para la producción y exportaciones argentinas de carne vacuna, porcina y aviar hacia el año 2022 utilizando los informes conjuntos de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO ..... **Pág. 6**

## SEMANA NEGRA PARA EL MERVAL

Final de una semana negativa por donde se la mire desde los mercados financieros. Las crecientes preocupaciones por la evolución de la economía europea tiñeron de rojo las pantallas que siguen los principales índices bursátiles a nivel global. .... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y de EE.UU. de granos, harinas proteicas, aceites y complejo soja (oct/14) .. **Pág. 24**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

*Emilce Terré*

El balance del Banco Central de la República Argentina al 30 de septiembre del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 235.862 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4643 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.866 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 59.513 millones, y otros \$ 29.985 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 17.292 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 382.315 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 259.719 millones, en total \$ 642.034 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 75.852 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 36,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 22,8% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 382.220 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 223.950 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.354 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.642 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.480 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.372 millones, es igual (=) a \$ 557.321 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 65.844 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 25 de septiembre llegó a \$ 390.326 millones, con un incremento interanual de 20,8%.

Circulación monetaria llegó a \$ 298.757 millones, con un crecimiento interanual de 18,8%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 271.069 millones, con un incremento interanual de 18,4%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 571.003 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 510.547 millones, con un incremento interanual de 20,2%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.237 millo-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 1°/10 al 30/10/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 01/10/14 .....	23

USDA: Oferta y demanda mundial de todos los granos, aceites v vegetales, harinas proteicas y complejo soja (octubre de 2014) .....	24
USDA: Oferta y demanda estadounidense de trigo, granos gruesos, maíz, sorgo y cebada y productos del complejo soja (octubre de 2014) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

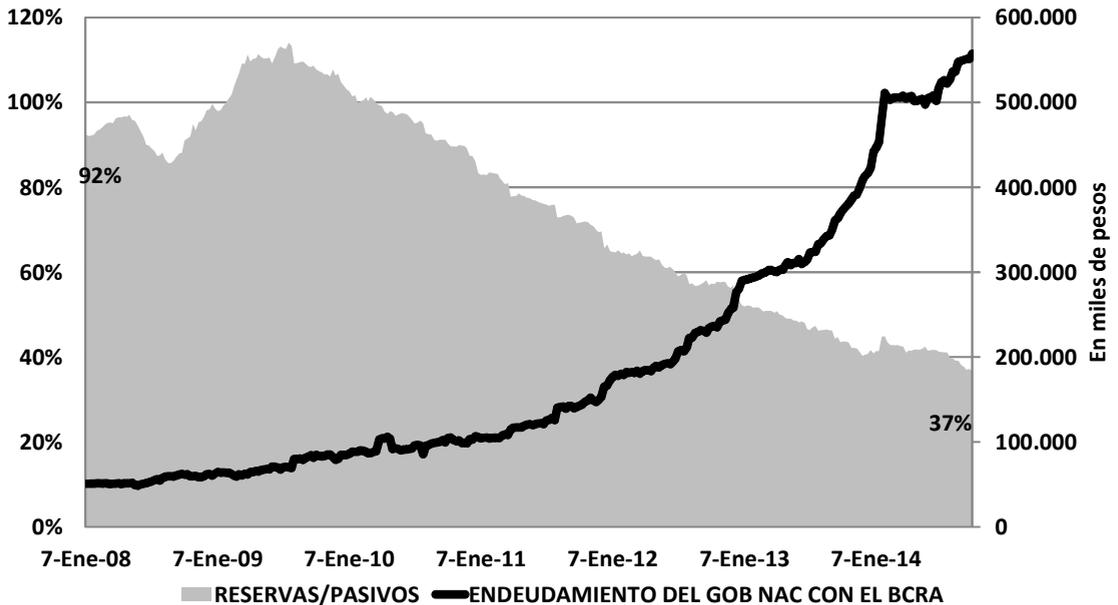
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300 / 410-2600 - Interno 1094

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**

## Balance del Banco Central



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

nes, con un aumento interanual del 0,4%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.989, con una caída interanual de -4,8%.

M1, llegó a \$ 509.468 millones, con un incremento interanual de 24,4%.

M2, llegó a \$ 664.627 millones, con un incremento interanual de 25,6%.

M3, llegó a \$ 1.043.567 millones, con un incremento interanual de 21,2%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.115.303 millones, con un incremento interanual de 22,7%.

## ROGELIO PONTÓN Y NUESTRAS CHARLAS SOBRE EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Por Ivo A. Sarjanovic, CEO de Alvean Sugar

Quiero comenzar agradeciendo a la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la BCR por esta oportunidad de recordar a mi querido maestro Rogelio Pontón.

Y en este caso lo voy a homenajear como *Contador*. Rogelio es siempre señalado como un gran economista. Pero no nos olvidemos que su formación universitaria y sus primeros trabajos tuvieron mucho que ver con la Contabilidad y la Auditoría.

En estas páginas, Rogelio siempre analizaba en detalle el Balance del Central, como un preámbulo a otros artículos. Principalmente porque estaba convencido que una moneda sana es una institución básica que es condición necesaria para el florecimiento de una economía pujante y dinámica.

En este caso me voy a focalizar sólo en algunos aspectos del Balance del Banco Central, que Rogelio evaluaba semanalmente. El análisis de sus cuentas nos permite apreciar claramente el deterioro patrimonial que ha sufrido esa entidad en los últimos años y nos permite vislumbrar con claridad lo que sucederá con el valor de nuestra moneda (el pasivo por excelencia de todo Banco Central).

Mis reflexiones en este caso se van a limitar a tres aspectos que son muchas veces mal comprendidos o ignorados en debates políticos y económicos, y que hemos conversado largamente con Rogelio:

**1 - Reservas brutas versus reservas netas.**

Leemos diariamente en los medios acerca del nivel de reservas del Banco Central. En estos días existe preocupación porque las reservas han caído por debajo de los 28 mil millones de dólares. Pero este dato es engañoso porque cuando se habla de reservas habitualmente se hace referencia solamente a las reservas que figuran en el activo del Balance pero se ignoran las obligaciones en dólares de corto plazo que figuran en el pasivo. Entre ellas, la de mayor importancia es la deuda que tiene el Central con el sistema financiero por ser el custodio de los encajes legales de los depósitos en dólares. Otros pasivos suelen ser préstamos de corto plazo recibido de otros Bancos Centrales.

O sea, que el nivel de reservas del activo o de reservas brutas es efectivamente de 28 mil millones de dólares, pero una buena parte de ellas de hecho no le pertenece al Banco Central, sino que el Central las está literalmente "cuidando" para garantizar los depósitos en dólares. Esos pasivos están en el orden de los 11 mil millones de dólares, por lo que se concluye que las reservas netas son solamente alrededor de 17 mil millones. Asumir que esas reservas brutas estarían disponibles para pagar deuda o para importaciones implica aceptar que el Banco Central podría llegar a desconocer los pasivos que tiene en la misma moneda. Otra forma de verlo sería imaginarnos qué pasaría si los depósitos en dólares en el sistema financiero fueran retirados por los depositantes. En ese caso las reservas brutas y netas convergerían y se haría evidente que parte de las reservas brutas no son de hecho reservas. Por eso todas las proyecciones de disponibilidad de divisas que se hacen para los próximos ejercicios no deben comenzar con la cantidad de reservas brutas como punto de partida sino con el nivel de reservas netas, que es lo que realmente posee el Central.

**2 - Desendeudamiento.**

Mucho hemos escuchado acerca del proceso de desendeudamiento que se ha producido en la última década en el sector público, principalmente como consecuencia de la reestructuración de la deuda y como consecuencia del crecimiento del PBI a una tasa más rápida que la de endeudamiento. Sin embargo, esas estadísticas reflejan una visión parcial reportando solamente la deuda del gobierno con acreedores del sector privado u organismos internacionales, ignorando el aumento de la deuda del Tesoro con otros organismos del Estado. La principal víctima de este endeudamiento intra-sector público es el Banco Central (aunque no el único

ya que la ANSES también financia al Tesoro). Las reservas del Banco Central son la garantía de sus pasivos, es decir de la moneda que circula en el país. Cuando el Tesoro Nacional no tiene superávit fiscal (recaudación de impuestos mayor que el nivel de gastos e intereses de deuda, excedente que le permitiría comprar divisas con un efecto monetario neutro porque el Central entregará dólares a cambio de pesos) para amortizar deuda y/o intereses de su deuda en dólares, simplemente se apropia de las reservas del Central entregando a cambio una letra indisponible a 10 años de plazo reconociendo una tasa de interés muy debajo de la de mercado. El activo total del Central no cambia pero cambia drásticamente su composición ya que quedan menos divisas y se acumulan títulos del Tesoro que sencillamente nunca serán pagados. Sucede lo mismo cuando el Tesoro necesita pesos en lugar de dólares. La diferencia en ese caso es que los títulos en pesos que obtiene tienen como contrapartida una expansión de la cantidad de pesos. Demás está decir que estos títulos en pesos tampoco nunca serán cobrados al Tesoro. La conclusión entonces es que no nos estamos desendeudando sino que simplemente estamos cambiando de acreedor, convirtiendo al BCRA en el gran acreedor del Tesoro Nacional.

**3 - Giro de utilidades.** Para intentar cubrir su déficit, en los últimos años el Tesoro reporta como ingreso ciertos dividendos que provienen de ganancias cambiarias en el Balance del Central. Esas "ganancias cambiarias" son básicamente el reflejo de la devaluación del peso contra el precio del dólar oficial. O sea que el Central gira al Tesoro como supuestas utilidades el efecto de la inflación que el mismo Tesoro genera inundando el Activo del Central de títulos públicos en pesos que entrega a cambio de moneda recién emitida. A mayor emisión, mayor inflación; a mayor inflación, mayor devaluación y a mayor devaluación mayores ganancias de origen cambiario que son giradas al Tesoro, lo que genera mayor presión inflacionaria produciendo un círculo vicioso de consecuencias negativas para el valor del peso.

Para concluir digamos que hoy el Banco Central tiene un patrimonio neto negativo porque los títulos públicos de Tesorería que tiene acumulados en su activo tanto en pesos como en dólares, como consecuencia del "proceso de desendeudamiento", nunca serán pagados y por lo tanto deberían valuarse a 0 por carecer de un valor de mercado. Pero ¿qué sucede en una quiebra cuan-

do una empresa no tiene patrimonio neto para afrontar sus pasivos porque se la declara insolvente? Lo más sencillo es renegociar los pasivos ofreciendo una quita a los tenedores de deuda. Pero ¿quiénes son los principales acreedores del Central? Son los tenedores de pesos. ¿Y cómo se licúa la deuda de los tenedores de pesos? Muy sencillo, devaluando la moneda para que el *ratio* entre reservas netas y pesos vuelva a un cociente que haga a la entidad sustentable. El Balance del Central no nos dice ni cuándo ni cómo se defaulteará a los tenedores de pesos recortando el valor de su moneda, pero sí nos dice que tarde o temprano eso sucederá por la propia dinámica de las actuales políticas fiscales y monetarias.

Este conocimiento básico se lo debemos a Fray Luca Pacioli y a sus escritos de 1494 sobre el sistema de la partida doble. Y le agradecemos a Rogelio Pontón por habérselo enseñado.

## MIS CHARLAS CON ROGELIO PONTÓN SOBRE EL TIPO DE CAMBIO Y LA TASA DE INTERÉS

*Por Rodolfo Rossi, ex presidente del Banco Central de la República Argentina*

En mi larga amistad con Rogelio Pontón siempre un lugar importante en nuestras extensas charlas macroeconómicas lo ocupó la relación entre el tipo de cambio y la tasa de interés. Y, en este tema, siempre girábamos en torno a un grupo de ideas fundamentales que hoy quisiera reseñar en este humilde homenaje a Rogelio. Quizás porque ambos entendíamos que allí se encuentran las claves para un funcionamiento óptimo, eficiente y estable de las economías nacionales y mundial.

A modo de resumen, las ideas en las que tanto debatíamos, eran las siguientes:

- ♦ El tipo de cambio vincula los precios nacionales con los internacionales.
- ♦ En caso de aumentar la productividad de nuestra economía bajaría la tasa de interés y bajaría la relación cambiaria (revalorización del \$).
- ♦ En caso de disminuir la productividad de nuestra economía, aumentaría su tasa de interés y aumentaría la relación cambiaria (desvalorización del \$).
- ♦ El problema está en la emisión monetaria. Una emisión monetaria en exceso con relación a la

oferta de bienes hace bajar artificialmente la tasa de interés, como si creciera la productividad y el ahorro. Ello lleva inevitablemente a la "sobreinversión" (inmovilización) y al aumento del gasto (público y privado). Esto es analizado por la teoría del ciclo de Von Hayek en su trabajo "*Price and Production*" en 1930.

♦ En los indicadores económicos de los países es fundamental observar la evolución de la cuentas externas separadas en:

- Balanza de cuenta corriente del Balance de Pagos (exportaciones menos importaciones más o menos utilidades recibidas/pagadas al exterior, más o menos intereses recibidos/pagados al exterior y
- Balanza de cuenta capital y financiera.
- Los saldos respectivos (sumados o restados, según corresponda) determinará la variación de Reservas del Banco Central.

♦ Un tipo de cambio alto (Peso subvaluado) determina una tasa de interés baja y un saldo positivo de la cuenta corriente del Balance de Pagos y un saldo negativo de la cuenta capital y financiera.

♦ Un tipo de cambio bajo (Peso sobrevaluado) determina una tasa de interés alta y un saldo negativo de la cuenta corriente del Balance de Pagos y un saldo positivo de la cuenta capital y financiera.

♦ Es notable observar que las tasas de interés nacional e internacionales siempre tienden a su igualación (arbitraje + ponderación de riesgo) y el factor de ajuste es el tipo de cambio.

- ♦ Como generalidad se puede afirmar:
  - La Balanza comercial positiva (exportaciones menos importaciones) es resultado de un tipo de cambio alto (tipo de cambio subvaluado, mayor productividad o mejores precios internacionales).
  - La Balanza de capitales y financiera positiva es resultado de una tasa de interés interna alta (tipo de cambio sobrevaluado).

♦ En cuanto a los capitales, se produce su ingreso al país porque los bienes nacionales son baratos, pero los rendimientos de los capitales son mayores cuando la moneda local está sobrevaluada.

♦ Con un tipo de cambio bajo (sobreevaluación de la moneda local) los capitales emigran (se van) porque la moneda extranjera es barata y también se gasta en moneda extranjera (en lugar de ahorrarla). La "buena moneda", que temporalmente está devaluada, se exporta conforme lo indica la Ley de Gresham.

♦ El gravísimo error de la convertibilidad (1991/2001) (entre otros) era el ingreso masivo de capitales atraídos por la tasa de interés asegurada con

el tipo de cambio fijo. En breve plazo esos capitales se retiraban del país por estar el dólar bajo (Peso sobrevaluado).

- ♦ Los altos precios internacionales de los productos básicos existentes desde el año 2002 hasta el 2010 determinaron una devaluación "per se" del 25% que favoreció a los países productores de materias primas. China y otros países asiáticos fueron grandes factorías de bienes terminados que coadyuvaron a que no hubiera una importante inflación internacional.

- ♦ Las metas de toda buena administración gubernamental son: Estabilidad, Crecimiento, Ocupación. En su relación externa el objetivo cuantitativo de nuestro país es obtener un determinado saldo positivo de la cuenta corriente del Balance de Pagos, que siendo ahorro líquido nacional integra las Reservas y no tiene efecto inflacionario.

- ♦ Tal objetivo comprometido por la vigencia de un tipo de cambio alto (\$ subvaluado) es una necesidad frente a la existencia actual de sentencias judiciales en Tribunales de EEUU que determinan la posibilidad de una reconsideración del endeudamiento externo argentino previamente reestructurado, pero no satisfactorio para la totalidad de los acreedores precisamente no ingresados en las refinanciamientos de los años 2005 y 2010. Se requiere un saldo comercial favorable, ganar reservas y disminuir realmente el endeudamiento.

- ♦ El dilema es que el tipo de cambio alto es inflacionario ya que los precios nacionales se irán adecuando a los valores internacionales. Ello determinaría una mayor tasa de interés doméstica que se realimentaría con el mayor ingreso de capitales.

- ♦ Por su parte la mayor absorción monetaria que realizaría el Banco Central traería aparejado un aumento de la tasa de interés que realimentaría un mayor ingreso de capitales.

- ♦ En virtud de ello el valor del dólar (relación \$/US\$) no puede permanecer fijo porque determinaría un beneficio seguro al capital especulativo.

- ♦ La posición gubernamental debería ser la de reducir la inflación disminuyendo seriamente el gasto público e incluso la carga fiscal con un gran estímulo a la inversión productiva incentivando la competencia y el perfeccionamiento de toda actividad laboral nacional.

- ♦ La disciplina "Vinculación del Tipo de cambio con la Tasa de Interés" requiere un permanente análisis y objetividad de aplicación. Como la que tenía Rogelio y que hoy tanto extrañamos con su ausencia.

## BUENAS PERSPECTIVAS HACIA EL 2022 PARA LA PRODUCCIÓN Y LAS EXPORTACIONES DE CARNES ARGENTINAS

*Julio Calzada*

En la presente nota analizaremos las perspectivas para la producción y exportaciones argentinas de carne vacuna, porcina y aviar hacia el año 2022 utilizando los informes conjuntos de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) titulados "Perspectivas agrícolas 2013/2022" y "2014/2023". Recordemos que se tratan de dos reconocidas organizaciones internacionales que emiten proyecciones a 10 años utilizando un modelo matemático-cuantitativo denominado "AGLINK-COSIMO".

Luego utilizaremos las conclusiones del año pasado del ERAMA (**Escenario de Referencia Agroindustrial Mundial y Argentino**) de la Fundación INAI (Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales). El denominado "PEATSim-AR" que da lugar a los resultados del ERAMA, es un modelo matemático no econométrico desarrollado por la Fundación que ha sido financiado por la Bolsa de Comercio de Rosario, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la Bolsa de Cereales de Córdoba, 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.

Tengamos presente que estamos utilizando el informe del año pasado del ERAMA-INAI, ya que en los próximos días la Fundación emitirá una nueva estimación para el período 2013-2023.

Con relación al tema carnes en general, la FAO-OCDE prevé el siguiente escenario para la próxima década (al año 2023):

"Se estima que la producción mundial de carne crezca a un ritmo moderado en la década 2013-2023, limitada por los altos costos de insumos y la competencia en la demanda por la tierra y el agua respecto de los cultivos alternativos.

"En la última década (2003-2013), el principal motor del crecimiento de la producción de carne en el mundo fue el sector avícola, pero también éste será -en gran parte- responsable de la rápida

## Argentina - Complejo Carnes

Miles de toneladas

Cuadro N°1: Proyección del ERAMA-Fundación INAI. Año 2013

Variable	2012	2017	2022	Var 10 años	Var anual
<b>Carne bovina</b>					
Producción	2.620	2.949	3.107	18,6%	1,4%
Consumo	2.458	2.750	2.841	15,6%	1,1%
Exportaciones	164	200	268	63,7%	5,0%
<b>Carne aviar</b>					
Producción	1.944	2.433	2.993	54,0%	4,5%
Consumo	1.702	1.813	1.939	14,0%	1,4%
Exportaciones	257	631	1.066	314,2%	15,2%
<b>Carne porcina</b>					
Producción	331	373	404	22,0%	1,8%
Consumo	362	422	464	28,0%	2,2%
Importaciones	32	50	61	90,1%	5,7%

desaceleración en la producción de carne en la próxima década (2013-2023).

"Aunque se prevé una reducción en la demanda de carne de aves, éste producto seguirá siendo el líder en el complejo de la carne, debido a su estatus como la fuente más barata y más accesible de proteínas de carne.

"La OCDE-FAO estima que los precios nominales de la carne vacuna se mantendrán estables hacia el año 2022. En cambio, crecerán de manera importante los precios nominales de la carne de cerdo y pollo.

"Desde el año 2000 la producción mundial de carne vacuna viene en constante crecimiento pasando de 53,2 millones de toneladas a 58,9 millones de toneladas en la estimación realizada por el USDA para el actual año 2014.

"Lo mismo sucede con las exportaciones mundiales de carne vacuna. En el año 2000 ascendían a 5,9 millones de toneladas. La proyección para el año 2014 se sitúa en 9,5 millones de toneladas.

"Hay un importante lote de países productores, tales como USA, Brasil, UE-28 y China. Más atrás vienen Argentina y Australia. El problema es que Argentina produce 2,8 millones de toneladas de carne anuales, en tanto que el líder -Estados Unidos de América- produce 11,2 millones de toneladas, casi 3 veces más que nuestro país.

"Estadísticas del USDA (Departamento de Agri-

cultura de los Estados Unidos) muestran que Argentina produce aproximadamente el 5% del total mundial de la carne vacuna y exporta el 2% del total mundial.

"Los países exportadores fuertes en carne vacuna son Brasil, India, Australia y USA. Más atrás vienen Nueva Zelanda, Uruguay, Paraguay, Canadá y Argentina. Brasil -líder en exportación- despachó en el año 2013 cerca de 1.849.000 toneladas de carne. Argentina, en cambio, en ese año exportó 186.000 toneladas de res con hueso, casi la décima parte que nuestros hermanos brasileños.

A pesar de estas diferencias productivas, las proyecciones del ERAMA-INAI para la República Argentina en el tema carnes para el período 2012-2022 muestran un moderado crecimiento de la producción y exportaciones de carne vacuna. Pero mucho más importante es el aumento previsto para la carne aviar, tal como lo muestra el cuadro N°1.

Como podemos observar, el ERAMA-INAI estima que la producción de carne vacuna de la República Argentina podría llegar a aumentar de 2.620.000 toneladas en el año 2012 a 3.107.000 toneladas en el 2022, lo cual representaría un aumento del 18,6% en 10 años. Las exportaciones argentinas de carne de vaca se mantendrían relativamente estables en 268.000 toneladas. Recordemos que en año 2013 se exportaron 186.000 toneladas.

Donde es importante el crecimiento previsto es en la carne aviar. El ERAMA-INAI estima que la producción de carne aviar de nuestro país podría llegar a incrementarse de 1.944.000 toneladas en el año 2012 a 2.993.000 toneladas en el 2022. El aumento sería del 54% en 10 años. Las exportaciones argentinas de carne aviar registrarían un crecimiento notable: de 257.000 toneladas en el 2012 a 1.066.000 toneladas en el 2022.

La producción de carne porcina podría aumentar en el período un 22%, pasando de 331.000 toneladas en el 2012 a 404.000 toneladas en el 2022.

Tengamos presente que el ERAMA-INAI constituye una visión de largo plazo para el sector agrícola, que ha sido construida sobre la base de lo que se denomina "escenario continuación". Es decir evalúa lo que ocurriría con las variables relevantes para el sector hacia 2022 en caso de que continuaran vigentes las tendencias actuales. No constituye un pronóstico acerca del futuro del sector agrícola. Se trata, más bien, de lo que sería

de esperar que ocurra en el largo plazo si se cumplen ciertos supuestos específicos sobre los que está basado el concepto de continuación; referidos a condiciones macroeconómicas, vigencia de políticas gubernamentales de Argentina y otros países, condiciones meteorológicas normales, acuerdos y acontecimientos internacionales, entre otros. En consecuencia, si se modifican las políticas gubernamentales nacionales podrían darse cifras diferentes a las consignadas.

De todos modos, en los próximos días, la Fundación INAI informará sobre las nuevas proyecciones 2013-2023. Veremos si se confirman las cifras emitidas hace un año atrás para la cadena de valor de la carne.

## UN ALIVIO PARA EL TRIGO

*Emilce Terré*

Primera semana en alza para el trigo en la plaza doméstica y tercera consecutiva en el mercado externo de referencia. Finalmente, un poco de alivio para el golpeado cereal mientras avanza el desarrollo del cultivo en los suelos de nuestro país.

Esta semana también dejó, como saldo, nuevos acumulados de lluvias muy beneficiosas para la zona núcleo, donde el cereal crece en condiciones buenas a muy buenas, mas no así para el sudeste de Buenos Aires donde los excesos hídricos no llegan a drenarse.

En el área de seguimiento de GEA, la Guía Estratégica para el Agro de nuestra Bolsa, el trigo ya atraviesa su etapa crítica de desarrollo. La participación del cereal en condiciones buenas a muy buenas alcanza allí el 83% del total, afianzando las posibilidades de alcanzar productividades promedio en torno a 35 qq/ha.

Mientras tanto, sin novedades en cuanto al saldo exportable, en el segmento disponible este sector de la demanda repitió las ofertas de la semana anterior en el recinto mientras que la molinería se mostró dispuesta a convalidar mejoras en los precios. En este marco, el precio Estimativo de la Cámara Arbitral de Cereales rosarina cierra la semana a \$ 1.200/ton, por encima de los \$ 1.150/ton del viernes anterior.

En el mercado externo los futuros de trigo en Chicago cerraron la semana con una suba del 2,6%, mientras que el trigo duro de invierno negociado en Kansas, más comparable a la variedad argentina, logró su tercera semana consecutiva en alza.

La suba estuvo determinada fundamentalmente por el repunte de la demanda externa y las compras de oportunidad, a lo que se le sumó el día de hoy el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA, con un tinte claramente alcista para los precios.

En el mismo, si bien el USDA incrementó su estimación de producción estadounidense de trigo para la campaña 2014/15 de 55,2 a 55,4 millones de toneladas, esta suba se ve más que compensada por el aumento proyectado en la demanda que pasó de 56,9 a 58,3 millones de toneladas. A raíz de ello se revisó en baja el stock final proyectado de trigo para la campaña 2014/15 a 17,8 millones de toneladas, por debajo tanto de los 19 millones que el organismo estimaba el mes anterior como de los 19,2 millones que descontaba el mercado.

A nivel global, se repitió el patrón. El aumento proyectado de la oferta total resultó frugal (apenas 0,3 millones de toneladas), dado que la mayor producción prevista se compensa con menores stocks iniciales, mientras que la estimación de consumo mundial se aumentó en 4 millones de toneladas. Como resultado, el stock a nivel global quedó en 192,6 millones de toneladas, por debajo tanto de la estimación del mes anterior como de la expectativa del mercado, que en este caso coincidían en 196,4 millones de toneladas.

Para el caso argentino particularmente, el USDA recortó la previsión de cosecha 2014/15 a 12 millones de toneladas, por debajo de los 12,3 millones de la campaña anterior pero aún mayor a los 10,5 millones de toneladas que el organismo estimó para la campaña anterior.

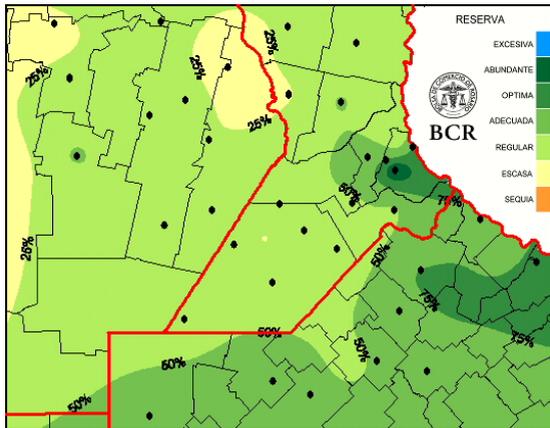
En este marco, la suba de los inventarios en el mundo previstos para el final de la campaña 2014/15 resultan un 4% superiores a los que se contaban al cerrar el año comercial 2013/14, una suba relativamente moderada cuando se la compara con el 10% que subiría el stock final de maíz o el 36% que se descuenta para los inventarios sojeros.

Si bien considerando la fotografía global el ajustado balance de oferta y demanda que fuera moneda constante hasta hace dos campañas atrás ya no forma parte de la realidad actual, la suba de esta semana se ve con alivio en un mercado vapuleado por las expectativas comerciales y financieras. Esta oportunidad de cubrirse frente al nuevo panorama del mercado de commodities agrícolas será bien recibida para aquellos participantes de la cadena dispuestos a encauzar su estrategia comercial con el fin de adaptarla a esta situación.

Mientras tanto, el clima se convierte en un factor determinante del seguimiento del mercado a

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

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 09/10/2014



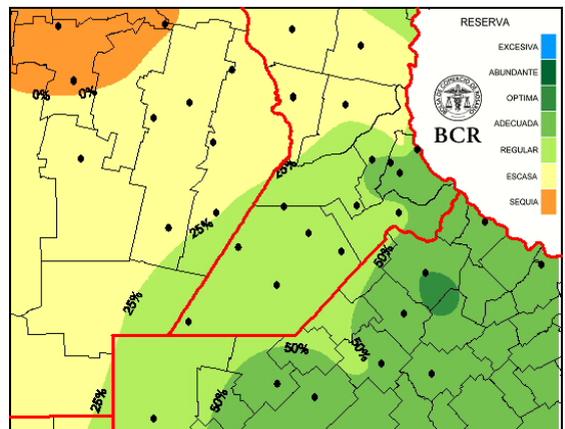
#### DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 2 y el miércoles 8 de octubre, se caracterizó por la presencia de precipitaciones intensas y concentradas a lo largo del fin de semana. La zona que recibió los acumulados más destacados fue la provincia de Córdoba donde, en promedio, se midieron entre 40 y 60 mm. El caso más destacado fue el de Noetinger, con un total de 80 mm que se registraron durante el fin de semana. Mientras tanto, en las provincias de Santa Fe y Buenos Aires, el promedio de lluvias fue de 20 a 40 mm. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas levemente por encima de los parámetros normales para la época del año, que presentaron un ascenso continuo a lo largo del período de análisis. Se observa que, en general, se mantuvieron entre 28 y 30°C, siendo superiores a las registradas la semana pasada. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Idiazabal, donde el valor máximo alcanzó los 33,4°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron levemente por debajo de los parámetros normales para la época del año, pero sólo en el comienzo de la semana de análisis. Los valores más bajos promediaron entre 7 y 10°C, siendo similares a los de la semana previa. La marca más baja fue de 5,6°C y se midió en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las intensas precipitaciones registradas en la semana y la evapotranspiración que se produjo durante el período considerado, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy buenas en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto al análisis de la semana previa en toda la zona GEA. Si bien en la provincia de Buenos Aires, las reservas son abundantes, ya no se observan excesos tan importantes como las semanas anteriores. En Córdoba y Santa Fe, la situación se mantiene entre adecuada y regular. Con estas características las perspectivas en el mediano plazo son muy buenas. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias significativas para mantener las buenas condiciones hídricas en la provincia de Buenos Aires, mientras que en Santa Fe y Córdoba se necesitarían alrededor de 80 mm.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de octubre comienza con el avance de un sistema frontal frío que genera precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. Los fenómenos más importantes se desarrollaron en las primeras horas del jueves, aunque durante la jornada seguirán produciéndose algunos fenómenos dispersos. Luego la situación cambiará de manera muy significativa, avanzará el frente frío provocando la rotación del viento al sector sur, un fuerte descenso de la temperatura, y una importante disminución de la humedad en las capas bajas de la atmósfera, por lo que las condiciones se tornarán estables en toda la región GEA. Al mismo tiempo, se prevé el ingreso de un centro de alta presión que aumentará la estabilidad de las condiciones en todo el centro del país, por lo que no se esperan precipitaciones a lo largo de la semana de análisis. Cabe destacar que hacia el final del período, un nuevo sistema frontal frío avanzará por el centro del país pudiendo generar nuevas tormentas especialmente sobre la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las marcas térmicas, la situación será muy variable, ya que luego del pasaje del sistema frontal descenderán de manera significativa en todo el centro del país. Luego la situación tenderá a normalizarse ya que tanto la radiación solar como el viento norte aportarán un rápido ascenso de las temperaturas, tendencia que se mantendrá hasta el final del período de pronóstico. En cuanto a la circulación del viento, se espera que solo en el comienzo de la semana prevalezca del sector sur, ya que rápidamente rotará al oeste y luego al norte favoreciendo el ascenso de temperatura mencionado. La intensidad se mantendrá leve durante toda la semana. Por último se destaca la humedad de las capas bajas de la atmósfera, que tendrá un comportamiento similar a la temperatura, ya que luego del pasaje del frente frío presentará una fuerte disminución y, con el avance de los días, se prevé un persistente incremento del contenido de humedad. Por este motivo, se espera que llegando al final de la semana de análisis las condiciones se tornen muy inestables.

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



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

corto plazo a medida que el cereal atraviesa su etapa crítica de definición de rindes, considerando que a los excesos de humedad en algunos lotes se le suma la cercanía de las napas en otros. A nivel agregado, la comercialización está en gran medida signada por la virtual desaparición de la competencia entre compradores. Con el stock que mantienen las exportadoras y sin posibilidad de canalizarlo a ventas externas, hasta tanto no se tomen definiciones en este sentido difícilmente la escena nacional pueda verse notablemente alterada.

## DESPEGUE DEL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

*Guillermo Rossi*

El mercado local de maíz se desacopló fuertemente de las referencias externas durante la última semana, en el marco de una mayor agresividad de los exportadores en la búsqueda de la mercadería. Los productores aprovecharon esta coyuntura para desprenderse de parte del stock remanente de la última campaña, que sigue siendo muy holgado. En la segunda mitad de la semana los precios del mercado disponible de Rosario escalaron hasta la zona de los \$ 930/ton, con posibilidad de mejorar hasta \$ 950/ton con entrega diferida hasta noviembre o por operaciones de canje. No obstante, buena parte de estos precios se desvanece cuando se incorpora el flete en la ecuación de venta.

Los exportadores acumulan compras de maíz por más de 16,5 millones de toneladas de la campaña 2013/14, volumen que supera al cupo de ventas al exterior de 16 millones anticipado el año pasado para toda la campaña. Este nivel de sobrecompras, sumado a la reciente actitud de los compradores en la plaza, refuerza los rumores en torno a una eventual ampliación en la cuota inicialmente anunciada. Una medida en este sentido favorecería un mayor ingreso de divisas en el corto plazo, mientras la soja es la que domina la carga programada en los puertos norteamericanos. Si bien la emisión de ROE Verde de los últimos días no permite insinuar nada en concreto, las partidas acumuladas a lo largo del año hacen pensar en que pronto se llegaría al tope del volumen anunciado.

La capacidad teórica de pago que arrojan los

valores FOB en puertos del Up River -por encima de \$ 1.000/ton- permitiría convalidar subas adicionales, aunque a precios ligeramente más bajos igual se logra la originación de mercadería. Por otro lado, el stock necesario para cubrir el consumo interno del final de la campaña y empalmar con la del próximo año limita las posibilidades de que se extienda la participación de los exportadores en la plaza.

La mejora de los precios no tiene potencia suficiente para fortalecer el ánimo de la cadena comercial. En el último año las cotizaciones de contado prácticamente no experimentan variación, frente a condiciones sustancialmente diferentes en variables clave como el costo de los insumos y el tipo de cambio del peso frente al dólar. En este contexto, los productores que cuentan con estructura y capacidad financiera están evaluando el potencial de dedicar mayores esfuerzos a la ganadería, cuyo escenario a futuro luce muy optimista por la excelente relación entre los precios del cereal -el insumo principal para la alimentación- y de la carne. Naturalmente, eso disminuiría la llegada del maíz a los mercados en los que opera la exportación, aunque generaría la posibilidad de expandir el valor agregado de nuestras ventas externas.

En general, poco puede esperarse del mercado internacional durante los próximos meses. La cosecha de Estados Unidos fue revisada recientemente al alza por el Departamento de Agricultura de aquel país, quedando en 367,7 millones de toneladas. Semejante volumen de producción representa casi el 60% de la capacidad de almacenaje en instalaciones fijas de Estados Unidos, lo que introduce de por sí una presión vendedora que los consumos regionales y las fábricas de etanol buscarán aprovechar. Sin embargo, en esta última industria se advierte un considerable deterioro de los márgenes, dado por la caída del precio del biocombustible y del petróleo, que alcanzó mínimos en un año y medio durante el transcurso de la semana.

A nivel mundial la producción llegaría a 990 millones de toneladas y también se convertiría en récord, superando a las estimaciones del año pasado. Sin embargo, la concreción de este número queda supedita a que en Brasil y Argentina se logren cosechas de 75 y 23 millones de toneladas, en momentos en los que avanza lentamente la siembra de primera. Las condiciones climáticas son realmente favorables y hasta el momento es lógico suponer rendimientos en torno a los niveles de tendencia en ambos casos.

Por el lado de la demanda, la reacción a las

bajas de precio es muy limitada y no se avizora en el corto plazo un repunte significativo desde los compradores externos tradicionales. A nivel global hay una notable recomposición en el inventario de granos forrajeros, que también se traduce en fundamentos poco atractivos para el sorgo y la cebada forrajera. De confirmarse este escenario durante el resto de la campaña cabría esperar un nuevo retroceso del área sembrada a nivel mundial en el ciclo 2015/16, algo que en Estados Unidos ya comienza a percibirse en los primeros relevamientos.

## POCAS CHANCES DE RECUPERACIÓN PARA LA SOJA

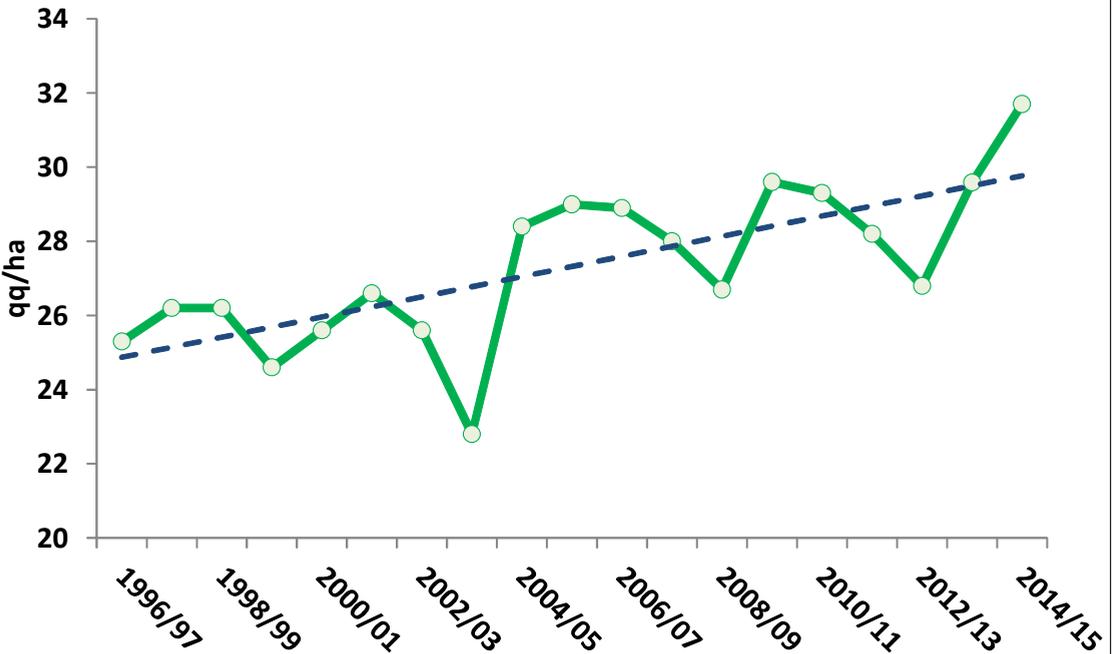
*Guillermo Rossi*

La soja operó con fuertes vaivenes durante los últimos días, aunque sin alejarse del rango de precios que mantiene desde la última semana de octubre. En general, los grandes fundamentos del mercado están descontados por los operadores y solo queda esperar el comportamiento de la de-

manda durante los meses venideros para evaluar el potencial de recuperación. Por lo pronto, el abundante stock global en manos países exportadores y el pronunciado fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas limitan el potencial de regresar a un escenario con precios cercanos a los máximos alcanzados en 2012, a lo que se suma un escenario bajista para el precio del petróleo.

La llegada de lluvias a las regiones productoras de Estados Unidos ralentizó el avance de los trabajos de recolección durante los últimos días y brindó cierto sostén a los futuros de Chicago, que rebotaron en la zona de los u\$s 9/bushel, equivalentes a u\$s 330/ton. Sobre la zona central de Illinois y el estado de Missouri cayeron más de 100mm en los últimos siete días, complicando el ingreso de las cosechadoras a los campos y fortaleciendo las bases en esa región. Sin embargo, las subas son tomadas como oportunidades de venta por los coberturistas, ejerciendo un factor de presión notable que limita el potencial de recuperación de los precios. Según el último informe de seguimiento de cultivos del USDA, hasta el domingo pasado la colecta llegaba al 20% del área proyectada, por debajo del 35% habitual de la primera semana de octubre. El 73% de la soja mantiene condiciones buenas o excelentes.

### Rindes de soja en EE.UU. superan nivel de tendencia



En su reporte mensual de oferta y demanda publicado el viernes, el USDA incrementó su estimación de rendimientos hasta un récord de 31,7 qq/ha a nivel nacional, dando lugar a una cosecha que se anticipa en 106,9 millones de toneladas. Estos números se encontraron ligeramente por debajo de la proyección promedio de analistas privados, que fundamentan su optimismo en la formidable evolución que tuvieron los cultivos a lo largo del ciclo productivo y el reciente ajuste positivo en la cosecha del año pasado. El stock final de la campaña se proyecta ahora en 12,2 millones de toneladas, en baja respecto de la última proyección pero igualmente el más elevado de los últimos ocho años.

Paralelamente, las condiciones climáticas de cara al inicio de la siembra en Sudamérica son mayormente favorables, aunque en algunas zonas de Brasil -fundamentalmente, sobre el este- los trabajos se frenaron a la espera de un mayor caudal de precipitaciones, esperadas para finales de octubre. Si bien los productores de este país tienen la convicción de incrementar el área cubierta en más de un millón de hectáreas, las estimaciones oficiales son más cautas que las privadas. La CONAB formuló esta semana su primera proyección para la campaña 2014/15, indicando que espera un crecimiento de la superficie cercano al 3,5% y una cosecha ubicada entre 88,8 y 92,4 millones de toneladas.

En nuestro país no se advierten amenazas climáticas significativas para la campaña nueva, aunque el escenario de mercado se sigue complicando por la tendencia bajista de los futuros con entrega a cosecha. A lo largo de la semana los precios fluctuaron entre u\$s 235 y 240 por tonelada, si generar demasiado atractivo entre los vendedores, algo que se evidencia en la caída del volumen negociado y el menor interés abierto en las posiciones activas respecto de los años 2012 y 2013. En este contexto, los exportadores acumulaban compras por algo más de 600.000 toneladas hasta principios de mes, cifra 40% inferior a la reportada a la misma fecha del año pasado.

Por su parte, en el segmento disponible la semana se desarrolló con intensa actividad durante varias jornadas, en las que el avance de los precios convenció a los vendedores de tomar posición en el mercado. El interés de los participantes comienza a resurgir cuando los valores cruzan la barrera de los \$ 2.250/ton, al tiempo que los \$ 2.300/ton volvieron a configurarse como un objetivo de corto plazo que -de alcanzarse- generaría un flujo considerable de volumen físico

intercambiado y fijaciones de mercadería ya entregada.

Sin embargo, las fábricas de la región tienen limitadas posibilidades de mejorar sus ofrecimientos conforme a generar mayor atractivo en la oferta, puesto que se encuentran al límite de la capacidad teórica de pago que surge de la cotización de los subproductos en el mercado internacional. En función de aquello, los compradores se encuentran en pleno diseño de estrategias comerciales que puedan favorecer su originación de materias primas sin ejercer en la plaza una presión alcista desmedida, al tiempo que realizan el máximo esfuerzo posible por defender sus primas en el mercado FOB. La harina de soja argentina con 46,5% de proteína quedó al cierre de la semana unos u\$s 50/ton por encima de la referencia de Chicago.

De cara a las próximas semanas el principal fundamento en el plano local estará dado por la actitud que tomen los vendedores, en un mercado condicionado por el debilitamiento de la situación macroeconómica de nuestro país y la incertidumbre cambiaria. En los futuros de dólar de Rofex las tasas implícitas en los plazos intermedios se encuentran en torno al 35%, que implica un tipo de cambio futuro esperado superior a \$ 10 para el mes de mayo.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 67 - Fechas: 9 al 10/10/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.118	18	16,90	23,40	20,26			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	539	8	14,50	21,50	18,64			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	287	7	13,50	16,50	15,42			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	38	1	17,00	17,00	17,00			
Bovino	Novillos Para Faena	En Pie	30	1	16,65	16,65	16,65			
Bovino	Terneras	En Pie	2.266	36	20,00	24,65	21,86			
Bovino	Terneros	En Pie	3.389	50	21,30	27,20	24,10			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	453	9	16,50	20,20	18,22			
Bovino	Terneros Para Faena	En Pie	50	1	17,40	17,40	17,40			
Bovino	Terneros/as	En Pie	3.160	45	16,40	28,90	22,27			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	50	2	11,35	12,50	12,07			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	628	10				3.000,00	6.250,00	3.721,18
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	1.054	28				4.100,00	7.200,00	5.874,34
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.218	31	9,10	13,50	10,99			
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	123	5	7,70	12,50	9,95			
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	150	3	18,40	21,60	19,90			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	58	2				6.500,00	6.800,00	6.577,59
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	222	10				4.000,00	8.700,00	7.780,86
Totales			14.833	267						

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	03/10/14	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro			feriado					
Maíz duro	850,00	880,00		915,00	930,00	893,75	856,50	4,3%
Soja				2.238,00	2.275,00	2.256,50	1.984,25	13,7%
Sorgo					850,00	850,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro					1.200,00	1.200,00		
Maíz duro					1.050,00	1.050,00		
Girasol	2.000,00	2.000,00	2.000,00	1.950,00	1.950,00	1.980,00	1.500,00	32,0%
Soja	2.070,00	2.125,00	2.150,00	2.120,00	2.120,00	2.117,00	1.900,00	11,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	1.280,00	1.286,00				1.283,00		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol				1.950,00	1.950,00	1.950,00		
Soja		2.091,70	2.100,00	2.070,00	2.070,00	2.082,93		

\* 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	03/10/14	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.150,00	1.140,00	feriado	1.160,00	1.200,00	1.162,50	3.012,50	-61,4%
Maíz duro							875,00	
Girasol	2.150,00	2.150,00		2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.452,50	48,0%
Soja	2.150,00	2.235,00				2.192,50		
Sorgo	820,00	820,00		850,00		830,00	840,00	-1,2%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	03/10/14	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	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	Var. %	03/10/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 22	1250,00						1220,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24-PH 76			1230,00	1230,00	1230,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 25	1280,00						1250,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 28	1300,00						1280,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 29-PH 76			1280,00	1280,00	1280,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00			1100,00	1100,00	0,0%	1100,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	PH 78/Prot 10	1200,00			1200,00	1200,00	0,0%	1200,00
Exp/GL	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00			145,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Exp/GL	Dic'14	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s 150,00		150,00	150,00			
Exp/SM	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00			145,00
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	PH 78/Prot 10,5	u\$s 150,00		150,00	150,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00						850,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	880,00	880,00	930,00	920,00	8,2%	850,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				930,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2					920,00		
Exp/SM	15/02 a 15/03	Cdo.	M/E	u\$s	117,00	117,00				113,00
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				115,00		
Exp/SL	Mar'15	Cdo.	Grado 2	u\$s 117,00	117,00	117,00	120,00			117,00
Exp/GL	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s		113,00	115,00			113,00
Exp/GL	Abr'15	Cdo.	M/E	u\$s 113,00		113,00	115,00			113,00
Exp/GL	May'15	Cdo.	M/E	u\$s 113,00		113,00	115,00			113,00
Exp/GL	Jun/Jul 15	Cdo.	M/E	u\$s 107,00		107,00	110,00			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
Exp/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 215,00	215,00	215,00	215,00	215,00		215,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	850,00	850,00	850,00	830,00	3,8%	800,00
Exp/SL	Mar 15	Cdo.	Grado 2	u\$s 90,00	90,00	90,00	90,00			87,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	85,00	85,00	85,00	90,00	5,9%	85,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2230,00	2200,00	2230,00			2110,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2230,00	2200,00	2230,00			2110,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2230,00	2200,00	2230,00			2110,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2230,00	2200,00	2230,00			2110,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2200,00	2230,00	2200,00	2230,00			2110,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2100,00	2130,00	2100,00				2000,00
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s				225,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) 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 dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR102014	265.351	775.495	8,584	8,537	8,560	8,575	8,568	-0,29%
DLR112014	122.367	627.959	8,783	8,712	8,730	8,745	8,735	-0,73%
DLR122014	46.455	765.618	9,005	8,940	8,950	8,960	8,945	-0,72%
DLR012015	20.382	754.774	9,230	9,160	9,170	9,179	9,162	-0,84%
DLR022015	24.529	651.286	9,435	9,370	9,360	9,385	9,375	-0,74%
DLR032015	46.980	733.499	9,670	9,595	9,590	9,608	9,600	-0,88%
DLR042015	74.637	242.038	9,900	9,830	9,825	9,835	9,840	-0,71%
DLR052015	7.386	80.283	10,190	10,120	10,115	10,125	10,130	-0,70%
DLR062015		20.037	10,549	10,459	10,454	10,464	10,464	-1,00%
DLR072015	3.200	5.735	10,900	10,789	10,784	10,794	10,794	-1,06%
DLR082015	2.210	3.170	11,230	11,080	11,075	11,085	11,085	-1,38%
DLR092015	2.720	2.350	11,520	11,400	11,395	11,405	11,405	-1,37%
DLR102015	3.050	1.800	11,771	11,760	11,850	11,700	11,680	-0,76%
ECU102014		200	10,834	10,820	10,901	10,876	10,815	0,48%
ORO112014	140	306	1207,000	1212,300	1215,000	1223,900	1221,500	2,46%
ORO052015	161	211	1209,300	1214,200	1214,600	1225,600	1223,200	2,42%
WTI112014	175	937	88,970	88,230	86,870	85,180	85,300	-3,89%
WTI052015	80	27	86,590	86,100	85,000	83,680	83,580	-2,52%
TVPP122014	140	3.496	5,312	5,322	5,698	5,605	5,736	1,90%
TVPP052015	50	200	5,921	5,905	6,350	6,344	6,361	1,91%
RO15102014	70	105	1268,361	1260,930	1268,200	1219,074	1183,127	-8,84%
RO15112014	263	183	1290,613	1272,807	1280,200	1240,767	1193,132	-9,27%
AA17102014	68	103	1180,444	1180,323	1176,323	1145,567	1095,174	-10,70%
AA17112014	240	111	1205,203	1205,000	1201,000	1164,916	1110,623	-11,33%
AA17022015		50	1283,303	1283,303	1279,303	1243,219	1188,926	-10,65%
AY24042015	200	200	1332,412	1344,525	1362,000	1326,300	1262,000	-8,31%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112014	300	1.808	262,50	265,30	262,60	264,00	260,50	1,80%
ISR012015		38	264,20	266,80	264,00	264,50	262,00	1,75%
ISR052015	258	301	236,00	238,90	237,00	238,20	235,00	2,04%
TRIO00000		10	157,00	156,00	156,00	155,00	155,00	-1,27%
TRI122014	25	401	148,00	147,50	148,00	148,50	148,00	
MAIO00000		5	104,00	107,00	110,00	112,00	110,00	6,80%
MAI122014		50	107,50	110,50	115,00	117,00	117,00	9,86%
MAIO12015	10	10				117,00	117,00	
MAIO42015	10	14	120,00	120,00	121,50	122,50	122,00	3,39%
SOF000000		425	265,00	263,00	263,00	264,00	261,00	
SOF102014		10	265,00	263,00	263,00	264,00	261,00	
SOF112014	385	2.103	267,00	270,00	267,50	269,50	266,50	2,50%
SOF012015	72	65	264,80	267,80	267,00	267,50	265,20	2,24%
SOF052015	355	1.021	236,70	239,60	237,50	239,00	235,20	1,60%
SOJ000000			266,00	263,00	263,00	264,00	261,50	0,19%
SOJ112014	40		267,00	270,00	267,90	269,50	266,80	2,26%
SOJ052015	51	65	236,80	239,60	237,90	239,00	235,50	1,60%
SOY102014	1.113	2.378	345,80	344,50	342,40	346,10	339,20	1,22%
SOY122014	35	290	349,60	349,00	347,10	349,70	342,40	1,06%
SOY042015	81	407	354,40	355,20	353,50	355,80	348,60	1,25%
SOY062015	600	2.399	360,40	358,70	357,50	359,90	352,30	1,56%
CRN112014	613	2.009	131,70	134,60	135,10	135,70	130,50	2,51%
CRN022015	60	300	136,60	139,80	140,90	142,20	137,00	3,16%
CRN042015	20	242	140,60	143,00	144,20	145,40	140,60	3,23%
CRN062015			142,80	146,00	147,10	147,50	143,50	3,16%
<b>TOTAL</b>	<b>624.882</b>	<b>4.684.524</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14
<b>PUT</b>									
ISR112014	274	put	2					11,30	
ISR112014	278	put	2	10				15,00	
ISR112014	282	put	4	15					
ISR012015	258	put	7	7	6,70	18,50			
ISR052015	234	put	3	33				9,50	
SOY102014	397	put	25	35	52,50				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14
<b>CALL</b>									
ISR052015	254,00	call	11	14	5,00		5,80	5,00	
ISR052015	258,00	call	5	5				4,90	
SOY042015	412,00	call	200	100		5,10	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 operaciones de Futuros**

Posición	06/10/14			07/10/14			08/10/14			09/10/14			10/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR102014	8,600	8,583	8,583	8,580	8,535	8,537	8,560	8,530	8,560	8,575	8,560	8,575	8,570	8,565	8,568	-0,29%
DLR112014	8,799	8,783	8,785	8,760	8,710	8,712	8,735	8,650	8,730	8,747	8,740	8,745	8,740	8,730	8,735	-0,63%
DLR122014	9,015	9,005	9,005	9,000	8,940	8,940	8,950	8,920	8,950	8,960	8,950	8,960	8,950	8,945	8,945	-0,67%
DLR012015	9,240	9,230	9,230	9,210	9,160	9,160	9,170	9,135	9,170	9,180	9,160	9,180	9,165	9,160	9,162	-0,84%
DLR022015	9,440	9,435	9,435	9,435	9,370	9,375	9,370	9,350	9,360	9,390	9,390	9,390	9,380	9,375	9,375	-0,74%
DLR032015	9,680	9,670	9,670	9,670	9,595	9,595	9,595	9,565	9,595	9,608	9,600	9,608	9,610	9,600	9,600	-0,88%
DLR042015	9,940	9,895	9,900	9,890	9,830	9,830	9,850	9,845	9,850	9,830	9,830	9,830	9,840	9,830	9,840	-0,71%
DLR052015	10,230	10,190	10,190	10,190	10,120	10,120	10,150	10,150	10,150				10,130	10,130	10,130	-0,98%
DLR072015	10,900	10,900	10,900													
DLR082015				11,120	11,080	11,080										
DLR092015				11,460	11,400	11,400										
DLR102015				11,760	11,760	11,760	11,850	11,850	11,850	11,700	11,700	11,700	11,680	11,680	11,680	
ORO112014	1207,8	1207,0	1207,0				1219,0	1215,0	1225,0	1226,3	1223,3	1223,3				
ORO052015	1209,3	1208,9	1209,3				1221,0	1208,0	1214,6	1231,4	1225,0	1225,0				
WTI112014				88,8	88,8	88,8	87,0	86,9	86,9	86,3	85,2	85,2	85,3	84,5	85,3	0,0
WTI052015				86,1	86,1	86,1	85,0	85,0	85,0	83,7	83,7	83,7	83,5	83,5	83,5	
TVPP122014	5,312	5,301	5,312				5,698	5,453	5,698	5,715	5,456	5,605				
TVPP052015										6,344	6,052	6,344				
RO15102014				1266,1	1257,4	1257,4							1183,1	1172,6	1183,1	
RO15112014	1290,0	1290,0	1290,0	1294,9	1270,0	1270,0	1282,1	1280,2	1280,2	1242,8	1229,3	1240,8	1219,7	1185,0	1192,8	
AA17102014	1184,3	1177,6	1180,4	1187,4	1176,3	1176,3							1091,9	1091,9	1091,9	
AA17112014							1202,2	1199,1	1201,0	1164,9	1149,1	1164,9	1141,0	1095,3	1110,6	
AY24042015							1362,0	1362,0	1362,0				1262,0	1262,0	1262,0	

**AGRICOLAS**

En US\$ / Tm

ISR112014	262,50	259,00	262,50	265,5	261,5	265,3	263,90	263,00	263,00	264,20	262,90	264,20	263,90	260,00	260,50	1,80%
ISR052015	236,00	234,50	236,00	239,20	237,50	238,90	238,20	236,80	237,00	238,20	237,20	237,70	237,30	234,40	235,00	2,04%
TRI122014							148,0	148,0	148,0				148,5	148,0	148,0	
MAI012015										117,0	117,0	117,0				
MAI042015	120,0	120,0	120,0													
SOF112014	267,0	265,0	266,5	270,0	266,0	270,0	269,0	267,0	267,5	269,8	267,9	269,5	268,9	266,0	266,0	2,2%
SOF012015	264,4	263,7	264,4	263,9	263,9	263,9	268,2	267,0	267,0	268,9	267,2	267,5	268,2	265,2	265,2	2,2%
SOF052015	237,0	235,5	236,7	239,6	235,7	239,6	239,2	237,4	237,4	239,0	238,0	238,7	238,7	235,0	235,2	1,7%
SOJ112014	265,4	265,4	265,4	265,9	265,9	265,9	269,4	269,4	269,4	269,7	269,7	269,7	268,8	268,8	268,8	1,5%
SOJ052015	236,8	235,5	236,8	235,7	235,7	235,7	239,2	239,2	239,2	238,9	238,5	238,5	238,2	237,0	237,0	1,1%
SOY102014	344,0	341,5	344,0	347,8	344,5	344,5	342,9	340,3	342,4	345,5	345,5	345,5	348,0	339,3	339,3	1,5%
SOY122014	348,0	345,8	348,0	349,0	349,0	349,0										
SOY042015	352,7	352,7	352,7	360,0	360,0	360,0				356,2	355,8	355,8	352,9	351,9	351,9	
SOY062015	360,4	356,9	360,4													
CRN112014	131,7	131,7	131,7	134,6	134,6	134,6	134,3	133,8	133,8				133,1	132,5	133,0	
CRN022015										142,2	142,0	142,2				
CRN042015	140,6	140,6	140,6										144,6	143,8	143,8	4,9%

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

4.700.710

Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var. sem.
TRIGO B.A. 10/2014			155,50	155,00	155,00	153,90	153,90	-1,03%
TRIGO B.A. 11/2014		5	159,90	159,00	159,00	157,90	157,90	-1,25%
TRIGO B.A. 12/2014			152,10	151,50	152,50	151,50	151,00	-0,72%
TRIGO B.A. 01/2015	24.900	1.474	150,00	150,00	151,00	150,00	150,00	
TRIGO B.A. 03/2015	2.700	127	162,90	162,00	163,00	162,00	161,00	-1,23%
TRIGO B.A. 07/2015	5.800	122	173,00	173,50	173,00	172,50	173,50	0,29%
MAÍZ ROS 10/2014	6.200	41	104,00	107,00	110,00	112,00	110,00	6,80%
MAÍZ ROS 11/2014	500		107,10	108,00	112,50	114,50	114,50	7,92%
MAÍZ ROS 12/2014	38.900	1.668	107,50	110,50	115,00	117,00	117,00	9,86%
MAÍZ ROS 04/2015	23.300	1.038	118,00	120,00	121,50	122,50	122,00	3,39%
MAÍZ ROS 07/2015	7.000	70	118,40	120,50	122,00	121,00	121,00	1,68%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var.sem.		
SORGO ROS 10/2014			88,50	88,50	88,50	88,50	94,00	6,21%		
SORGO ROS 11/2014	500	10	89,50	89,50	89,50	89,50	95,00	6,15%		
SORGO ROS 12/2014		10	90,50	90,50	90,50	90,50	96,00	6,08%		
SOJA ROS 10/2014	1.500		265,50	263,00	262,70	264,00	261,60	0,23%		
SOJA ROS 11/2014	146.300	5.108	266,80	269,00	268,70	269,40	267,00	2,10%		
SOJA ROS 01/2015	32.700	1.391	264,50	267,00	266,90	267,30	265,00	1,92%		
SOJA ROS 05/2015	87.400	5.819	236,60	238,50	238,00	238,50	235,30	1,73%		
SOJA ROS 11/2015		1	245,30	247,20	247,00	247,50	244,40	1,83%		
CEBADA Q.Q. 12/2014		34	141,50	141,50	141,50	141,50	141,50	-1,05%		
CEBADA Q.Q. 01/2015		120	141,50	141,50	141,50	141,50	141,50	-1,05%		
<b>TOTALES</b>	<b>251.600</b>	<b>17.038</b>								
TRIGO ROS 01/2015	300	6	99,00	99,50	99,50	99,50	99,50	0,51%		
TRIGO SFE 11/2014		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00			
TRIGO SFE 01/2015	100	3	93,00	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>400</b>	<b>14</b>								
	<b>252.000</b>	<b>17.052</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var.sem.		
SOJA CME s/e 11/2014	9.661	28	940,00	937,00	935,00	939,00	924,50	1,48%		
SOJA CME s/e 01/2015	9.798	159	949,75	949,50	943,50	949,00	929,75	1,03%		
SOJA CME s/e 05/2015	7.756	53	960,00	961,00	960,00	965,00	950,00	1,60%		
TRIGO CME s/e 12/2014	5.988	183	492,00	503,00	507,50	493,25	500,00	2,67%		
TRIGO CME s/e 03/2015	5.853	116	504,25	517,75	518,50	508,00	511,50	3,33%		
MAÍZ CME s/e 12/2014	5.207		332,00	338,50	342,00	343,50	334,00	3,41%		
MAÍZ CME s/e 03/2015	4.445	105	344,25	350,50	356,75	358,50	347,25	3,66%		
MAÍZ CME s/e 05/2015	3.048	12	351,25	360,00	363,00	365,00	355,00	2,75%		
<b>TOTALES</b>	<b>51.756</b>	<b>656</b>								

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.310,00	1.310,00	-0,76%		
MAIZ B.A. Disp.			885,00	910,00	930,00	965,00	930,00	6,90%		
MAIZ ROS Disp.		6	885,00	910,00	930,00	965,00	930,00	6,90%		
SOJA ROS Disp.		2	2.260,00	2.240,00	2.230,00	2.270,00	2.250,00	2,27%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.260,00	2.240,00	2.230,00	2.270,00	2.250,00	2,27%		
<b>TOTALES</b>		<b>8</b>								

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	06/10/14			07/10/14			08/10/14			09/10/14			10/10/14			var. sem.
	máx.	min	último													
TRIGO B.A. 01/2015	150,8	148,9	149,5	151,0	149,5	149,5	151,0	149,0	149,0	151,0	149,7	150,5	151,0	149,5	150,0	0,3%
TRIGO B.A. 03/2015	162,0	162,0	162,0	163,0	162,0	162,0				163,0	162,0	162,5	161,0	161,0	161,0	
TRIGO B.A. 07/2015	172,0	171,5	172,0	173,5	172,0	172,5	173,0	173,0	173,0	172,5	172,5	172,5				
MAÍZ ROS 10/2014	104,0	104,0	104,0	107,0	107,0	107,0	110,0	110,0	110,0	112,0	111,5	112,0				
MAIZ ROS 11/2014	106,5	106,5	106,5													
MAÍZ ROS 12/2014	108,5	107,0	107,5	112,5	109,0	112,0	115,5	112,0	115,5	118,5	116,0	118,0	117,0	116,5	117,0	8,8%
MAÍZ ROS 04/2015	119,5	118,0	119,5	122,0	119,5	122,0	122,5	121,5	122,5	125,0	122,0	125,0	124,0	122,0	122,0	3,4%
MAÍZ ROS 07/2015				123,0	122,0	123,0	121,6	121,5	121,5	123,0	121,0	122,5	122,0	121,0	121,0	1,7%
SOJA ROS 10/2014	263,0	263,0	263,0													
SOJA ROS 11/2014	267,5	266,0	267,5	270,5	265,0	270,0	269,0	267,7	268,0	271,0	268,8	271,0	271,0	266,5	267,0	2,3%
SOJA ROS 01/2015	265,0	264,5	265,0	269,0	266,5	269,0	267,4	266,0	266,0	267,0	267,3	266,0	265,0	265,5	265,5	2,3%
SOJA ROS 05/2015	237,2	235,5	236,7	240,0	235,0	240,0	239,0	237,5	238,0	241,0	238,3	241,0	239,5	235,3	235,3	1,9%
TRIGO ROS 01/2015				100,0	100,0	100,0										

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	06/10/14			07/10/14			08/10/14			09/10/14			10/10/14			var. sem.
	máx	min	última													
SOJA CME s/e 11/2014	941,3	928,5	940,0	952,0	934,0	937,0	940,0	927,0	935,0	941,0	936,0	939,0	950,0	922,0	924,5	1,5%
SOJA CME s/e 01/2015	950,0	937,5	949,8	963,0	942,0	949,5	948,5	935,5	943,5	950,0	944,5	949,0	947,0	929,8	929,8	1,0%
SOJA CME s/e 05/2015	960,0	950,5	960,0	977,0	960,0	961,0	965,0	956,0	960,0	968,0	960,5	965,0	967,0	950,0	950,0	1,6%
TRIGO CME s/e 12/2014	493,5	490,0	492,0	509,3	493,0	503,0	508,5	503,0	507,5	503,5	492,0	493,3	503,5	489,3	500,0	2,7%
TRIGO CME s/e 03/2015	505,0	500,0	504,3	519,5	505,5	517,8	520,5	515,0	518,5	514,5	504,0	508,0	513,5	501,5	511,5	2,3%
MAÍZ CME s/e 12/2014	332,5	327,5	332,0	340,0	332,5	338,5	342,3	338,8	342,0	345,5	343,0	345,0	346,8	334,0	334,0	3,4%
MAÍZ CME s/e 03/2015	344,3	341,0	344,3	354,3	345,5	356,8	356,8	351,0	356,8	359,5	356,5	359,3	359,3	347,3	347,3	3,7%
MAÍZ CME s/e 05/2015	351,3	349,5	351,3	360,0	354,0	360,0	363,0	360,8	363,0	368,3	365,0	365,0	369,3	355,0	355,0	2,7%

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

embarque		06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	270,00	270,00	270,00	270,00	f/i	270,00	
Precio FAS		199,99	199,99	199,94	199,83		199,96	-0,1%
Precio FOB	Dc/En.15	238,50	238,50	238,50	240,00		237,00	1,3%
Precio FAS		168,49	168,49	168,44	169,83		166,96	1,7%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Dc/En.15	v 250,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00		v 250,00	
Precio FAS		179,99	179,99	179,94	179,83		179,96	-0,1%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	163,00	166,00	167,00	167,00		159,00	5,0%
Precio FAS		122,03	124,43	125,12	125,08		118,93	5,2%
Precio FOB	Oct'14	162,79	165,94	167,02	167,02		159,54	4,7%
Precio FAS		121,82	124,37	125,14	125,10		119,47	4,7%
Precio FOB	Nov'14	163,18	165,54	166,53	166,43		159,54	4,3%
Precio FAS		122,22	123,98	124,65	124,51		119,47	4,2%
Precio FOB	Dic'14	163,97	166,53	167,22	167,02		160,33	4,2%
Precio FAS		123,00	124,96	125,34	125,10		120,25	4,0%
Precio FOB	Enel/Feb'15	v 170,96	v 173,42	v 174,21	v 174,30		v 167,41	4,1%
Precio FAS		129,99	131,85	132,33	132,38		127,34	4,0%
Precio FOB	Mar'15	v 171,94	v 175,29	v 176,47	v 176,96		v 168,50	5,0%
Precio FAS		130,98	133,72	134,59	135,04		128,42	5,2%
Precio FOB	Abr'15	v 169,97	v 173,32	v 174,50	v 174,99		v 166,53	5,1%
Precio FAS		129,01	131,75	132,62	133,07		126,46	5,2%
Precio FOB	May'15	167,02	170,37	171,55	172,04		163,58	5,2%
Precio FAS		126,05	128,80	129,67	130,12		123,50	5,4%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Oct'14	c 168,60	c 175,39	c 176,47	c 175,09		c 168,60	3,8%
Precio FAS		128,52	133,82	134,59	133,17		128,52	3,6%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	134,00	137,00	138,00	139,00		130,00	6,9%
Precio FAS		99,29	101,69	102,40	103,20		96,08	7,4%
Precio FOB	Nov'14	140,74	140,74	146,94	147,53		137,10	7,6%
Precio FAS		106,03	106,03	111,34	111,73		103,18	8,3%
Precio FOB	Dic'14	140,74	140,74	146,94	147,53		137,10	7,6%
Precio FAS		106,03	106,03	111,34	111,73		103,18	8,3%
Precio FOB	Enel/Feb'15	v 147,73	v 147,73	v 152,16	v 152,65		v 144,19	5,9%
Precio FAS		113,02	113,02	116,56	116,85		110,27	6,0%
Precio FOB	Mar'15	v 149,11	v 149,11	v 153,64	v 154,13		v 145,66	5,8%
Precio FAS		114,39	114,39	118,03	118,33		111,74	5,9%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	420,00	415,00	412,00	412,00		410,00	0,5%
Precio FAS		260,49	257,24	255,29	255,18		254,24	0,4%
Precio FOB	Oct'14	v 430,74					v 419,71	
Precio FAS		271,23					263,95	
Precio FOB	May'15	376,54	377,27	375,80	377,18		366,07	3,0%
Precio FAS		217,03	219,52	219,09	220,36		210,31	4,8%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS		218,64	218,64	218,66	218,67		218,61	0,0%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		03/10/14	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3500	8,3550	8,3550	8,3650	8,3700	8,3660	0,19%
	vndr	8,4500	8,4550	8,4550	8,4650	8,4700	8,4660	0,19%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4295	6,4334	6,4334	6,4411	6,4449	6,4418	0,19%
Maíz	20,0	6,6800	6,6840	6,6840	6,6920	6,6960	6,6928	0,19%
Demás cereales	20,0	6,6800	6,6840	6,6840	6,6920	6,6960	6,6928	0,19%
Habas de soja	35,0	5,4275	5,4308	5,4308	5,4373	5,4405	5,4379	0,19%
Semilla de girasol	32,0	5,6780	5,6814	5,6814	5,6882	5,6916	5,6889	0,19%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,3878	6,3916	6,3916	6,3992	6,4031	6,4000	0,19%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2645	7,2689	7,2689	7,2776	7,2819	7,2784	0,19%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6780	5,6814	5,6814	5,6882	5,6916	5,6889	0,19%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8450	5,8485	5,8485	5,8555	5,8590	5,8562	0,19%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8450	5,8485	5,8485	5,8555	5,8590	5,8562	0,19%
Aceite de soja	32,0	5,6780	5,6814	5,6814	5,6882	5,6916	5,6889	0,19%
Aceite de girasol	30,0	5,8450	5,8485	5,8485	5,8555	5,8590	5,8562	0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8450	5,8485	5,8485	5,8555	5,8590	5,8562	0,19%

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
10/10/2013	300,00	c338,00	334,50	333,40	334,10	294,10	292,20	251,88	255,47	256,75	277,60	277,42
Semana anterior	270,00	237,00	284,00	282,10	282,10	242,70	246,40	178,49	182,62	185,65	208,71	208,98
06/10/14	270,00	238,50	286,70	284,90	284,90	246,70	248,50	180,60	185,01	188,22	211,46	211,46
07/10/14	270,00	238,50	291,40	289,60	289,60	252,10	253,90	186,02	190,43	193,09	216,15	216,70
08/10/14	270,00	238,50	290,80	288,90	288,90	252,70	254,50	176,01	180,87	184,18	204,85	206,32
09/10/14	270,00	240,00	285,70	283,90	283,90	247,30	249,20	181,24	185,65	188,04	210,45	211,37
10/10/14	270,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	183,17	187,21	189,33	212,29	212,66
Var. Semanal		1,3%	0,6%	0,6%	0,6%	1,9%	1,1%	2,6%	2,5%	2,0%	1,7%	1,8%
Var. Anual	-10,0%	-29,0%	-14,6%	-14,8%	-15,0%	-15,9%	-14,7%	-27,3%	-26,7%	-26,3%	-23,5%	-23,3%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nov-14	may-15	oct-14	oct-14	nov-14	dic-14	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
10/10/2013	207,00	210,03	209,05	199,10	v215,94	207,99	208,00	208,00	172,53	177,55	180,90	183,85
Semana anterior	159,00	159,54	159,54	163,58	c168,60	178,40	178,40	176,50	127,26	132,38	135,82	138,87
06/10/14	163,00	162,79	163,18	167,02	c168,60	180,10	180,10	176,20	130,90	135,92	139,27	142,42
07/10/14	166,00	165,94	165,54	170,37	c175,39	183,30	183,30	179,30	134,05	139,17	142,61	145,66
08/10/14	167,00	167,02	166,53	171,55	c176,47	184,40	184,40	180,40	126,47	131,49	134,94	137,89
09/10/14	167,00	167,02	166,43	v172,04	c175,09	184,90	184,90	183,00	135,72	140,84	144,29	147,24
10/10/14	164,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	131,49	136,51	140,05	143,20
Var. Semanal	3,1%	4,7%	4,3%	5,2%	3,8%	3,6%	3,6%	3,7%	3,3%	3,1%	3,1%	3,1%
Var. Anual	-20,8%	-20,5%	-20,4%	-13,6%	-18,9%	-11,1%	-11,1%	-12,0%	-23,8%	-23,1%	-22,6%	-22,1%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite		RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	nov-14	ene-15	oct-14	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	en/mr'15	ab/jn'15	jl/st.15
10/10/2013	185,00	v204,13	v205,21	206,49	410,00	245,00		940,00	930,00	980,00	982,50	980,00
Semana anterior	130,00	137,10	v144,19	182,19	370,00	218,00	252,50	840,00	v820,00	865,00	870,00	872,50
06/10/14	134,00	140,74	v147,73	186,02	370,00	218,00	252,50	840,00	v820,00	870,00	870,00	
07/10/14	137,00	140,74	v147,73		370,00	218,00	252,50	840,00	v820,00	867,50	867,50	880,00
08/10/14	138,00	146,94	v152,16		370,00	218,00	252,50	840,00	v820,00	867,50	867,50	880,00
09/10/14	139,00	147,53	v152,65	190,85	370,00	218,00	240,00	840,00	v820,00	860,00	860,00	865,00
10/10/14	136,00	f/i	f/i	f/i	370,00	218,00	f/i	840,00	f/i	850,00	850,00	860,00
Var. Semanal	4,6%	7,6%	5,9%	4,8%			-5,0%			-1,7%	-2,3%	-1,4%
Var. Anual	-26,5%	-27,7%	-25,6%	-7,6%	-9,8%	-11,0%		-10,6%	-11,8%	-13,3%	-13,5%	-12,2%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	oct-14	may-15	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	GM dic-14
10/10/2013	530,00	v546,67	466,84	519,20	517,40	515,80	514,70	473,27	472,35	467,57	461,14	548,20
Semana anterior	410,00	v419,71	366,07	399,40	395,00	395,10	393,30	335,20	338,23	341,17	343,74	435,35
06/10/14	420,00	v430,74	376,54	410,50	406,00	406,10	404,30	346,22	349,26	352,10	354,40	450,17
07/10/14	415,00		377,27	409,90	405,50	405,70	403,80	345,67	348,80	351,92	354,77	445,16
08/10/14	412,00		375,80	406,00	400,40	401,00	399,90	336,85	339,89	343,10	346,13	443,36
09/10/14	412,00		377,18	408,50	401,90	402,60	401,20	346,13	349,07	352,20	355,23	446,81
10/10/14	407,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	338,97	341,91	344,94	347,97	440,38
Var. Semanal	-0,7%		3,0%	0,02	0,02	0,02	0,02	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%
Var. Anual	-23,2%		-19,2%	-0,21	-0,22	-0,22	-0,22	-28,4%	-27,6%	-26,2%	-24,5%	-19,7%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-14	my/jl.15	nv/dc14	mar-15	nv/dc14	en/mr.15	nv/dc14	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
10/10/2013	541,00	531,97	c428,63	575,51	447,97	592,00	545,00	580,00	467,81	451,50	447,42	438,60
Semana anterior	387,00	395,23	347,94	375,66	337,41	424,00	403,00	438,00	339,51	329,37	327,82	324,74
06/10/14	394,00	398,09	v360,45	382,38	346,67	415,00	399,00	434,00	353,06	340,50	338,18	335,10
07/10/14	397,00	398,59	v363,54	386,46	350,86	420,00	404,00	439,00	360,45	344,58	342,81	339,29
08/10/14	394,00	383,16	v352,62	371,03	337,41	420,00	404,00	439,00	336,53	329,14	327,71	325,84
09/10/14	394,00	400,68			350,64	422,00	406,00	436,00	367,06	345,57	342,92	339,62
10/10/14	392,00	f/i	f/i	f/i	f/i	423,00	406,00	436,00	374,01	342,81	338,96	334,22
Var. Semanal	1,3%	1,4%			3,9%	-0,2%	0,7%	-0,5%	10,2%	4,1%	3,4%	2,9%
Var. Anual	-27,5%	-24,7%			-21,7%	-28,5%	-25,5%	-24,8%	-20,1%	-24,1%	-24,2%	-23,8%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	oct-14	nv/dc14	my/jl.15	nv/dc14	ab/my15	nv/en15	fb/ab15	oct-14	dic-14	ene-15	mar-15
10/10/2013	913,00	915,35	914,25	873,68	921,96	855,61	974,52	974,52	904,76	908,73	915,56	915,56
Semana anterior	771,00	772,05	770,95	741,41	765,44	747,91	819,54	819,54	711,86	714,73	720,46	725,97
06/10/14	793,00	792,55	792,55	764,11			833,12	833,12	734,57	737,43	742,95	748,90
07/10/14	784,00	784,84	785,94	753,86	781,53	758,27	841,49	841,49	726,63	729,72	735,67	741,18
08/10/14	783,00	778,22	779,33	748,24	774,92	752,76	838,30	838,30	720,02	723,10	729,28	735,23
09/10/14	784,00	783,96	787,26	749,45	780,65	757,61	845,96	840,88	724,87	727,73	733,91	740,08
10/10/14	774,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	834,98	828,67	711,64	715,17	721,12	726,41
Var. Semanal	0,4%	1,5%	2,1%	1,1%	2,0%	1,3%	1,9%	1,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Var. Anual	-15,2%	-14,4%	-13,9%	-14,2%	-15,3%	-11,5%	-14,3%	-15,0%	-21,3%	-21,3%	-21,2%	-20,7%

(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 01/10/14. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/10/14										En toneladas		
	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	Hasta: 30/10/14
<b>SAN LORENZO</b>	610.000	105.300		65.000	21.000	1.191.780	61.375	101.500		15.600	2.171.555	292.500	
Renova						148.850	13.550	35.000			197.400		
Dreyfus Timbúes						64.000					64.000	79.000	
Noble Timbúes	67.000					70.000	21.000				158.000	33.000	
Terminal 6 (T6 S.A.)	1.66.700	33.000				417.430	26.825		1.500		645.455	45.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)								33.500			33.500	15.000	
Quebracho (Cargill SACI)	19.000				21.000	98.000					138.000	120.500	
Nidera (Nidera S.A.)	88.300					162.000		18.000			268.300		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	40.500	42.300									82.800		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						25.000		8.000			25.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	27.500										35.500		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	80.000	30.000		65.000							175.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)	96.500					142.000			2.000		240.500		
Akzo Nobel								7.000			7.000		
San Benito	24.500					64.500					101.100		
<b>ROSARIO</b>	221.700					189.200	40.000	25.000		12.100	488.000		
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	50.000										50.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)											50.000		
Punilla Alvear (Cargill SACI)	78.200					121.000	16.000	10.000		12.100	147.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	51.500					68.200	24.000	15.000			90.300		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	42.000										158.700		
<b>SAN NICOLAS</b>	20.000										42.000		
Puerto Nuevo	20.000										20.000		
<b>LIMA</b>						15.000					15.000		
Terminal del Guazú						15.000					15.000		
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>				30.000							30.000		
<b>NECOCHEA</b>	61.706		78.492	85.500					8.300		233.998		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	61.706		78.492	60.500							200.698		
Open Berth									8.300		8.300		
TOSA 4/5				25.000							25.000		
<b>BAHIA BLANCA</b>	115.000										132.000		
Terminal Bahía Blanca S.A.	31.000										31.000		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	22.000										22.000		
Dreyfus Terminal	42.000										42.000		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000					17.000					37.000		
<b>TOTAL</b>	1.028.406	105.300	78.492	180.500	21.000	1.412.980	101.375	126.500	8.300	27.700	3.090.553	292.500	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	831.700	105.300		65.000	21.000	1.380.980	101.375	126.500		27.700	2.659.555	292.500	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>												30.000	
Navíos Terminal												30.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cártamo, malta, cebada, maíz ilini, algodón, arroz, lino, lecilina, glicerina, anveja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 01/10/14		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	60,3	747,3 (714,3)	155,7 (140,4)	6,1 (2,8)	1.463,4 (3.064,4)
	13/14	5,4	2.469,6 (**) (4.927,1)	179,4 (201,9)	34,5 (79,2)	
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	14/15	34,1	483,8 (1.102,1)	332,7 (784,2)	1,9 (142,5)	11.215,6 (15.620,8)
	13/14	272,9	16.301,9 (***) (18.626,7)	4.766,3 (1.847,9)	1.618,1 (885,1)	
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	13/14	15,4	894,8 (1.595,1)	160,9 (160,3)	68,2 (90,8)	732,2 (1.596,4)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	13/14	11,4	863,0 (896,8)	46,2 (279,8)	33,9 (148,9)	511,5 (565,3)
<b>Cebada Forr.</b> (Dic-Nov) **	13/14	2,8	1.594,5 (3.027,2)	137,1 (85,6)	41,0 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	14/15	38,3	605,3 (***) (1.032,8)	504,5 (905,8)	0,4 (19,2)	6.788,5 (6.580,1)
	13/14	139,5	9.687,4 (9.402,3)	3.175,6 (2.839,2)	2.259,9 (2.833,8)	
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	13/14	0,6	36,3 (32,6)	9,3 (5,4)	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 AGOSTO. (\*\*\*) Cifras ajustadas.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 24/09/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	4.612,3 (3.684,5)	4.381,7 (3.500,3)	749,6 (658,6)	606,0 (637,4)
		24.255,4 (25.714,2)	24.255,4 (25.714,2)	6.965,1 (12.710,4)	5.085,9 (10.402,8)
<b>Soja</b>	13/14	2.032,1 (2.264,0)	2.032,1 (2.264,0)	646,2 (763,8)	438,3 (521,0)
<b>Al 03/09/14</b>	<b>Cosecha</b>				
<b>Maíz **</b>	13/14	3.273,8 (3.084,2)	2.946,4 (2.775,8)	450,5 (385,1)	238,4 (236,4)
		89,3 (61,7)	80,4 (55,5)	2,4 (2,7)	1,1 (2,7)
<b>Sorgo</b>	13/14	1.141,9 (1.063,3)	1.084,8 (1.010,1)	187,2 (103,7)	140,7 (38,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14				

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas. (\*\*) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio. Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **octubre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2013/14	521,08	2.975,25	3.496,33	503,80	868,15	2.832,98	586,01	20,7%
2014/15 (ant)	587,14	2.994,12	3.581,26	477,55	890,01	2.876,17	628,92	21,9%
2014/15 (act)	586,02	2.997,37	3.583,39	479,04	896,38	2.881,03	626,38	21,7%
Var. s/mes anterior	-0,2%	0,1%	0,1%	0,3%	0,7%	0,2%	-0,4%	-0,6%
Var. s/ciclo 13/14	12,5%	0,7%	2,5%	-4,9%	3,3%	1,7%	6,9%	5,1%
<b>Total Cereales</b>								
2013/14	453,77	2.470,03	2.923,80	369,46	868,15	2.417,93	505,86	20,9%
2014/15 (ant)	506,50	2.466,12	2.972,62	343,51	890,01	2.447,30	525,32	21,5%
2014/15 (act)	505,86	2.468,99	2.974,85	345,10	896,38	2.452,05	522,80	21,3%
Var. s/mes anterior	-0,1%	0,1%	0,1%	0,5%	0,7%	0,2%	-0,5%	-0,7%
Var. s/ciclo 13/14	11,5%	0,0%	1,7%	-6,6%	3,3%	1,4%	3,3%	1,9%
<b>Todo Trigo</b>								
2013/14	174,96	715,13	890,09	166,18	130,22	704,52	185,58	26,3%
2014/15 (ant)	186,45	719,95	906,40	154,83	137,76	710,01	196,38	27,7%
2014/15 (act)	185,58	721,12	906,70	156,02	140,31	714,11	192,59	27,0%
Var. s/mes anterior	-0,47%	0,16%	0,03%	0,77%	1,85%	0,58%	-1,93%	-2,49%
Var. s/ciclo 13/14	6,07%	0,84%	1,87%	-6,11%	7,75%	1,36%	3,78%	2,38%
<b>Granos Gruesos</b>								
2013/14	168,80	1.278,34	1.447,14	162,40	737,93	1.237,30	209,83	17,0%
2014/15 (ant)	210,08	1.269,19	1.479,27	147,53	752,25	1.255,46	223,81	17,8%
2014/15 (act)	209,83	1.272,39	1.482,22	147,93	756,07	1.256,25	225,97	18,0%
Var. s/mes anterior	-0,12%	0,3%	0,2%	0,3%	0,5%	0,1%	1,0%	0,9%
Var. s/ciclo 13/14	24,3%	-0,5%	2,4%	-8,9%	2,5%	1,5%	7,7%	6,1%
<b>Maíz</b>								
2013/14	137,66	988,57	1.126,23	129,03	575,84	953,23	173,00	18,1%
2014/15 (ant)	173,08	987,52	1.160,60	115,19	594,02	970,69	189,91	19,6%
2014/15 (act)	173,00	990,69	1.163,69	114,09	596,19	973,11	190,58	19,6%
Var. s/mes anterior	-0,05%	0,32%	0,27%	-0,95%	0,37%	0,25%	0,35%	0,10%
Var. s/ciclo 13/14	25,67%	0,21%	3,33%	-11,58%	3,53%	2,09%	10,16%	7,91%
<b>Arroz</b>								
2013/14	110,01	476,56	586,57	40,88		476,11	110,45	23,2%
2014/15 (ant)	109,97	476,98	586,95	41,15		481,83	105,13	21,8%
2014/15 (act)	110,45	475,48	585,93	41,15		481,69	104,24	21,6%
Var. s/mes anterior	0,44%	-0,31%	-0,17%			-0,03%	-0,85%	-0,82%
Var. s/ciclo 13/14	0,40%	-0,23%	-0,11%	0,66%		1,17%	-5,62%	-6,72%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2013/14	67,31	505,22	572,53	134,34		415,05	80,15	19,3%
2014/15 (ant)	80,64	528,00	608,64	134,04		428,87	103,60	24,2%
2014/15 (act)	80,16	528,38	608,54	133,94		428,98	103,58	24,1%
Var. s/mes anterior	-0,60%	0,07%	-0,02%	-0,07%		0,03%	-0,02%	-0,04%
Var. s/ciclo 13/14	19,09%	4,58%	6,29%	-0,30%		3,36%	29,23%	25,04%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **octubre-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2013/14	10,75	279,81	290,56	81,91		274,70	12,12	4,4%
2014/15 (ant)	12,30	290,67	302,97	86,48		284,90	12,59	4,4%
2014/15 (act)	12,12	290,42	302,54	86,07		285,17	12,19	4,3%
Var. s/mes anterior	-1,46%	-0,09%	-0,14%	-0,47%		0,09%	-3,18%	-3,27%
Var. s/ciclo 13/14	12,74%	3,79%	4,12%	5,08%		3,81%	0,58%	-3,12%
<b>Aceites vegetales</b>								
2013/14	17,24	169,97	187,21	68,21		165,42	18,48	11,2%
2014/15 (ant)	18,57	176,82	195,39	71,08		172,59	19,33	11,2%
2014/15 (act)	18,48	176,77	195,25	70,93		172,78	19,22	11,1%
Var. s/mes anterior	-0,48%	-0,03%	-0,07%	-0,21%		0,11%	-0,57%	-0,68%
Var. s/ciclo 13/14	7,19%	4,00%	4,29%	3,99%		4,45%	4,00%	-0,43%
<b>Soja</b>								
2013/14	56,84	285,01	341,85	113,39	239,21	270,87	66,49	24,5%
2014/15 (ant)	66,91	311,13	378,04	115,40	252,08	284,98	90,17	31,6%
2014/15 (act)	66,49	311,20	377,69	115,20	251,48	284,33	90,67	31,9%
Var. s/mes anterior	-0,63%	0,02%	-0,09%	-0,17%	-0,24%	-0,23%	0,55%	0,78%
Var. s/ciclo 13/14	16,98%	9,19%	10,48%	1,60%	5,13%	4,97%	36,37%	0,78%
<b>Harina de soja</b>								
2013/14	9,25	188,15	197,40	59,90		184,96	10,15	5,5%
2014/15 (ant)	10,35	198,72	209,07	64,58		194,32	10,79	5,6%
2014/15 (act)	10,15	198,19	208,34	64,19		194,34	10,44	5,4%
Var. s/mes anterior	-1,93%	-0,27%	-0,35%	-0,60%		0,01%	-3,24%	-3,25%
Var. s/ciclo 13/14	9,73%	5,34%	5,54%	7,16%		5,07%	2,86%	-2,11%
<b>Aceite de soja</b>								
2013/14	3,54	44,57	48,11	9,19		44,96	3,00	6,7%
2014/15 (ant)	3,10	47,00	50,10	9,59		46,24	3,36	7,3%
2014/15 (act)	3,00	46,88	49,88	9,49		46,26	3,23	7,0%
Var. s/mes anterior	-3,23%	-0,26%	-0,44%	-1,04%		0,04%	-3,87%	-3,91%
Var. s/ciclo 13/14	-15,25%	5,18%	3,68%	3,26%		2,89%	7,67%	4,64%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **oct-14**

	Todo Trigo					Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	oct-14	sep-14	oct-14	Mes Ant.	Año Ant.	oct-14	sep-14	oct-14	Mes Ant.	Año Ant.
Area Sembrada	22,99	22,86	22,74	0,5%	1,1%	34,07	34,32	31,08	-0,7%	9,6%
Area Cosechada	18,82	18,70	18,33	0,6%	2,6%	33,75	34,03	30,88	-0,8%	9,3%
% Cosechado	82%	82%	81%	0,1%	1,6%	99%	99%	99%	-0,1%	-0,3%
Rinde	29,46	29,52	31,68	-0,2%	-7,0%	31,68	31,34	29,59	1,1%	7,0%
Stock Inicial	16,06	16,06	19,54		-17,8%	2,50	3,54	3,84	-29,2%	-34,8%
Producción	55,38	55,25	58,11	0,2%	-4,7%	106,88	106,50	91,39	0,4%	16,9%
Importación	4,63	4,63	4,60		0,6%	0,41	0,41	1,96		-79,2%
Oferta Total	76,07	75,91	82,22	0,2%	-7,5%	109,79	110,44	97,16	-0,6%	13,0%
Industrialización						48,17	48,17	47,19		2,1%
Consumo humano	26,13	26,13	25,88		0,9%					
Uso semilla	2,07	2,07	2,10		-1,3%	2,50	2,50	2,67		-6,1%
Forraje/Residual	4,90	4,22	6,21	16,1%	-21,1%	0,60	0,60			
Consumo Interno	33,09	32,41	34,18	2,1%	-3,2%					
Exportación	25,17	24,49	32,01	2,8%	-21,3%	46,27	46,27	44,82		3,2%
Empleo Total	58,27	56,91	66,19	2,4%	-12,0%	97,51	97,51	94,66		3,0%
Stock Final	17,80	19,00	16,06	-6,3%	10,8%	12,25	12,93	2,50	-5,3%	389,1%
Ratio Stocks/Empleo	30,5%	33,4%	24,3%	-8,5%	25,9%	12,6%	13,3%	2,6%	-5,3%	374,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257	268	252	-4,1%	1,9%	395	395	478		-17,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2014/15	2014/15	2013/14	Variación		2014/15	2014/15	2013/14	Variación	
	oct-14	sep-14	oct-14	Mes Ant.	Año Ant.	oct-14	sep-14	oct-14	Mes Ant.	Año Ant.
Stock Inicial	0,60	0,65	0,77	-7,7%	-22,3%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Producción	9,27	9,27	9,16		1,2%	38,13	38,13	37,08		2,8%
Importación	0,07	0,07	0,07		-3,0%	0,15	0,15	0,32		-52,9%
Oferta Total	9,95	10,00	10,01	-0,5%	-0,7%	38,56	38,56	37,65		2,4%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,30	8,26	8,55	0,5%	-2,9%	27,40	27,40	26,94		1,7%
Exportación	0,95	0,95	0,86		10,5%	10,89	10,89	10,43		4,3%
Empleo Total	9,25	9,21	9,41	0,5%	-1,7%	38,28	38,28	37,38		2,4%
Stock Final	0,69	0,79	0,60	-12,1%	15,5%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	7,5%	8,6%	6,4%	-12,5%	17,5%	0,7%	0,7%	0,7%		-2,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	860	843		-49,0%	413	413	540		-61,7%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **oct-14**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 oct-14	2014/15 sep-14	2013/14 oct-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 oct-14	2014/15 sep-14	2013/14 oct-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	42,01	42,57	44,47	-1,3%	-5,6%	36,79	37,07	38,61	-0,8%	-4,7%
Area Cosechada	37,55	38,04	39,74	-1,3%	-5,5%	33,63	33,91	35,49	-0,8%	-5,2%
% Cosechado	89%	89%	89%	0,1%	0,1%	91%	91%	92%	-0,1%	-0,6%
Rinde	41,30	40,60	37,60	1,7%	9,8%	109,34	107,77	99,68	1,5%	9,7%
Stock Inicial	34,40	32,70	23,50	5,2%	46,4%	31,40	30,00	20,85	4,7%	50,5%
Producción	382,90	381,90	369,30	0,3%	3,7%	367,68	365,65	353,71	0,6%	3,9%
Importación	3,10	3,20	3,00	-3,1%	3,3%	0,64	0,76	0,91	-16,7%	-30,6%
Oferta Total	420,40	417,80	395,80	0,6%	6,2%	399,71	396,43	375,48	0,8%	6,5%
Forraje/Residual	141,70	140,80	135,50	0,6%	4,6%	136,53	135,26	130,18	0,9%	4,9%
Alim./Semilla/Ind.	172,60	173,40	171,40	-0,5%	0,7%	165,87	165,87	165,21		0,4%
Etanol p/ combust.						130,18	130,18	130,31		-0,1%
Consumo Interno	314,40	314,20	307,00	0,1%	2,4%	302,40	301,13	295,39	0,4%	2,4%
Exportación	50,30	49,80	54,40	1,0%	-7,5%	44,45	44,45	48,69		-8,7%
Empleo Total	364,70	364,00	361,40	0,2%	0,9%	346,85	345,58	344,08	0,4%	0,8%
Stock Final	55,70	53,90	34,40	3,3%	61,9%	52,86	50,85	31,40	3,9%	68,4%
Ratio										
Stocks / Empleo	15,3%	14,8%	9,5%	3,1%	60,5%	15,2%	14,7%	9,1%	3,6%	67,0%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						165	165	179		-53,8%
	Sorgo					Cebada				
	2014/15 oct-14	2014/15 sep-14	2013/14 oct-14	Variación Mes Ant. Año Ant.		2014/15 oct-14	2014/15 sep-14	2013/14 oct-14	Variación Mes Ant. Año Ant.	
Area Sembrada	2,91	3,04	3,28	-4,0%	-11,1%	1,21	1,25	1,42	-3,2%	-14,3%
Area Cosechada	2,51	2,59	2,63	-3,1%	-4,6%	1,01	1,05	1,21	-3,8%	-16,7%
% Cosechado	86%	85%	80%	0,9%	7,3%	83%	84%	86%	-0,6%	-2,8%
Rinde	41,05	42,18	37,41	-2,7%	9,7%	39,49	39,38	38,36	0,3%	2,9%
Stock Inicial	0,86	0,51	0,38	70,0%	126,7%	1,79	1,79	1,74		2,5%
Producción	10,26	10,92	9,88	-6,0%	3,9%	3,92	4,20	4,72	-6,7%	-17,1%
Importación						0,76	0,76	0,41		84,2%
Oferta Total	11,13	11,43	10,26	-2,7%	8,4%	6,47	6,75	6,88	-4,2%	-6,0%
Alim./Semilla/Industr.	2,29	3,05	1,78	-25,0%	28,6%	3,35	3,35	3,37		-0,6%
Forraje/Residual	2,29	2,54	2,24	-10,0%	2,3%	1,42	1,42	1,42		
Consumo Interno	4,57	5,59	4,01	-18,2%	13,9%	4,77	4,77	4,79		-0,5%
Exportación	5,59	5,08	5,39	10,0%	3,8%	0,22	0,22	0,30		-28,6%
Empleo Total	10,16	10,67	9,40	-4,8%	8,1%	4,99	4,99	5,09		-2,1%
Stock Final	0,97	0,76	0,86	26,7%	11,8%	1,48	1,76	1,79	-16,0%	-17,1%
Ratio										
Stocks/Empleo	9,5%	7,1%	9,2%	33,0%	3,4%	29,7%	35,4%	35,0%	-16,0%	-15,3%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	156	169		-54,1%	223	223	278		-60,0%

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

## SEMANA NEGRA PARA EL Merval

Leandro Fisanotti

Final de una semana negativa por donde se la mire desde los mercados financieros. Las crecientes preocupaciones por la evolución de la economía europea tiñeron de rojo las pantallas que siguen los principales índices bursátiles a nivel global. A nivel regional, la alegría fue sólo brasilera (aunque modesta). En lo que hace al mercado local, en medio de una creciente incertidumbre y presionado por la cotización del dólar en sus distintas versiones, el Merval anota su mayor caída semanal en 6 años y pierde 20% en lo que va de octubre.

Las plazas financieras de referencia a nivel global vivieron una semana fuertemente condicionada por las preocupaciones que analistas y operadores exhiben respecto del curso que tomará la debilitada economía en el viejo continente. El motivo de una revitalizada incertidumbre en este rubro obedece a la seguidilla de indicadores negativos que se dispararon desde Alemania - la principal economía del bloque europeo - en sintonía con un bajo desempeño de sus pares. En particular, un recorte en las previsiones relacionadas al nivel de actividad en la economía germana (que podría ingresar en un período recesivo), sumado a la confirmación de un menor intercambio comercial que se materializa en una reducción del 5,8% en las exportaciones alemanas en el mes de agosto.

Sin el empuje de Alemania, el panorama para el

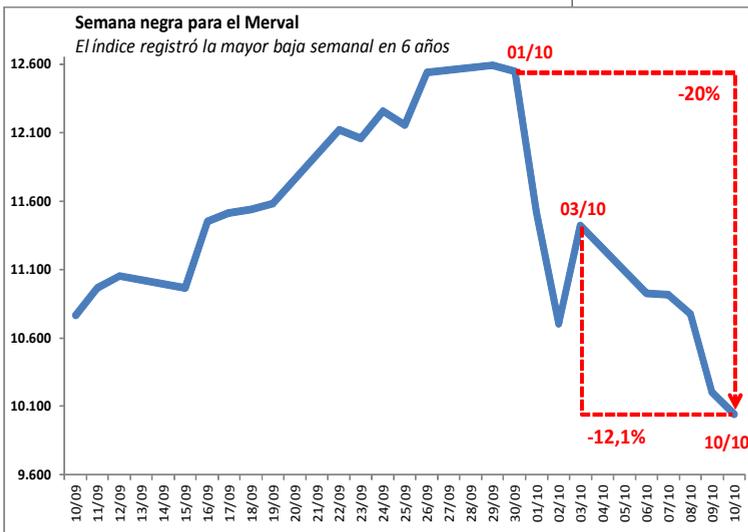
resto de los países comunitarios se torna sombría y debilita la moneda común. En este contexto los activos de renta variable acusaron el impacto marcando caídas que alcanzaron el 5% respecto del viernes anterior (tal es el caso de la bolsa italiana). En el centro de la atención, el DAX alemán retrocedió un 4,4%, en línea con el promedio paneuropeo reflejado en el índice EuroStoxx 50 que cedió un 4,5%.

El frágil escenario impactó también en las bolsas neoyorquinas. A pesar de que las minutas publicadas por la Fed dieron aire a las cotizaciones, el saldo semanal no logró salir del lado de las bajas. El contexto internacional - y su potencial impacto sobre la economía norteamericana - fue justamente el motivo por el cual la autoridad monetaria pasó a reconsiderar la posibilidad postergar una suba en las tasas de interés de referencia.

Tampoco un comienzo favorable en la temporada de balances de las cotizantes estadounidenses logró domar el pesimismo. Si bien los primeros datos respecto de las ganancias de las compañías listadas en los Estados Unidos fueron alentadores - Alcoa informó importantes ganancias y actúa como un termómetro para las próximas presentaciones - los índices de Wall Street anotaron bajas. El selectivo Dow Jones de industriales termina la semana con una baja del 2,7% respecto del nivel alcanzado siete días antes, en tanto que el Standard & Poor's 500 perdió un 3,1% en el período.

La bolsa paulista fue una de las escasas excepciones a las bajas. El índice Bovespa ganó un 1,4%, impulsado por el optimismo generado entre los operadores el resultado de los comicios del domingo pasado. Las elecciones presidenciales tuvieron como sorpresa el nivel de votos alcanzado por Aécio Neves, que llegaba como perdedor en las encuestas pero logró arrebatar el segundo lugar (con un 8% de diferencia respecto de la actual presidente). El candidato opositor goza del respaldo de los inversores y el saldo electoral se materializó en ganancias para las acciones brasileras - a contramano de la tendencia global - y un fortalecimiento del real contra el dólar.

Las expectativas de los operadores que actúan en el mercado brasilero pasa por un cambio profundo en la política económica, independientemente de quién



resulte vencedor en la segunda vuelta prevista para fin de mes. Si Neves resulta triunfante se espera que avance en un proceso de mayor apertura de la economía. Por otra parte, si Dilma Rouseff resulta reelecta también cabría esperar un golpe de timón tras la renovación del mandato. Las agencias calificadoras han expresado que de no percibirse medidas tendientes al equilibrio de las cuentas fiscales y control del nivel de precios la calificación crediticia se vería resentida. Un mayor costo de capital implicaría un duro golpe a una economía que debe recuperar competitividad perdida.

Pasando al mercado doméstico, el índice Merval despide la semana con su mayor caída en 6 años. El indicador que replica el comportamiento de las acciones más negociadas en la bolsa argentina cedió un 12,1% y acumula la segunda semana consecutiva a la baja. Es preciso remontarse a noviembre de 2008 - en medio de la crisis financiera internacional - para hallar un traspíe de esa magnitud.

El comportamiento bajista se explica principalmente por la presión sobre el tipo de cambio en sus versiones "contado con liqui" y "MEP". Con fuertes ventas por parte de las compañías de seguros - promovidas según trascendió en versiones periódicas desde esferas gubernamentales - la paridad implícita en las operaciones de bonos y contra ADRs cotizantes en Estados Unidos colapsó.

A esto debe agregarse un grado de incertidumbre por los cambios en el mando del BCRA y las medidas regulatorias de la actividad financiera. Entre las cotizantes líderes, los papeles bancarios

pasaron revista entre las mayores bajas. Las acciones de Banco Francés perdieron un 18,4% en la semana, en tanto que Banco Macro cedió un 16,9% y el Grupo Financiero Galicia un 15,1%.

Más allá del sector financiero, las mayores bajas se completan con la pérdida registrada por YPF (-17,6%) y Edenor (-15%). Solamente los papeles de Petrobras Brasil esquivaron el saldo negativo, fortalecidas por el contexto para las empresas cariocas mencionado anteriormente.

Los activos de renta fija no escaparon al contexto. Los bonos más negociados cayeron por la presión sobre el tipo de cambio informal y una menor actividad en la negociación del denominado "contado con liqui". Los títulos emitidos en dólares experimentaron caídas de hasta un 11% en el tramo largo de la curva, mientras que los más cortos cedieron por la presión vendedora de inversores institucionales que redujeron posiciones en moneda extranjera. El Boden 2015 marcó una baja del 7,9% al tiempo que el Bonar X (AA17), que completa el tándem de vencimientos más próximos, perdió un 8,4%. Los precios de liquidación no alcanzaron a incentivar a la punta compradora para incrementar posiciones y el cierre de la semana sostiene una tendencia bajista.

Los cupones vinculados al PBI tampoco fueron excepción. Los emitidos en dólares respondieron tanto a la caída en la paridad cambiaría como a la debilidad en los indicadores económicos. Los TVPA y TVPY, emitidos en dólares, retrocedieron un 10,6% y 10,9% respectivamente.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/10/14	07/10/14	08/10/14	09/10/14	10/10/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	8.608,00	100.000,00	4.530,00		22.222,00	135.360,00	-99,03%
Valor Efvo. (\$)	110.268,48	94.650,00			19.999,80	224.918,28	-96,90%
Valor Efvo. (u\$s)			3.999,99			3.999,99	-60,00%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.	13.300,00					13.300,00	22066,67%
Valor Efvo. (\$)	242.060,00					242.060,00	710,04%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				4.000,00		4.000,00	
Valor Efvo. (\$)				34.440,00		34.440,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	269,00	361,00	389,00	332,00	258,00	1.609,00	-0,68%
Valor Efvo. (\$)	39.040.763,76	54.981.161,18	45.585.878,02	43.287.443,68	34.895.336,35	217.790.582,99	12,83%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	22.177,00	100.361,00	4.919,00	4.332,00	22.480,00	154.269,00	-98,90%
Valor Efvo. (\$)	39.393.092,24	55.075.811,18	45.585.878,02	43.321.883,68	34.915.336,15	218.292.001,27	8,98%
Valor Efvo. (u\$s)			3.999,99			3.999,99	-60,00%

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	06/10/14		07/10/14		08/10/14		09/10/14		10/10/14	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
RO15 CI	1.281,000	8.608	110.268,48							
L24D4 CI				946.500	100.000	94.650,00				
RO15 CI									90.000	22.222 19.999,80
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BONO MAC. en U\$S 7% v.2017 CI					88.300	4.530	3.999,99			
<b>Títulos Renta Variable</b>										
GGAL 24hs	18.200	13.300	242.060,00						861.000	4.000 34.440,00
<b>Oblig.Negociables</b>										
OCRT3 CI										

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

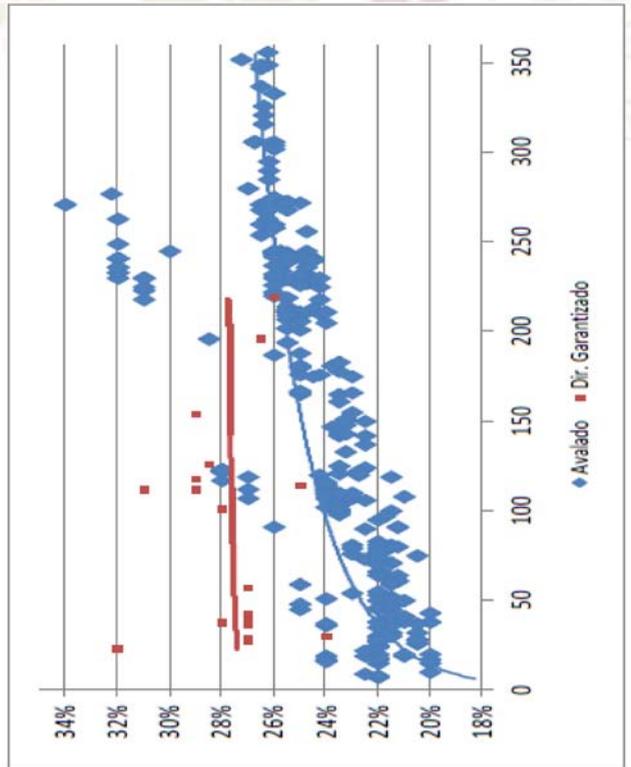
Conceptos	07/10/14					08/10/14					09/10/14					10/10/14					
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	
	08/10/14	09/10/14	10/10/14	11/10/14	12/10/14	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	18/10/14	19/10/14	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	25/10/14	26/10/14	27/10/14	28/10/14
	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
	14-oct	15-oct	16-oct	17-oct	18-oct	19-oct	20-oct	21-oct	22-oct	23-oct	24-oct	25-oct	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30-oct	31-oct	1-nov	2-nov	3-nov
	14-oct	15-oct	16-oct	17-oct	18-oct	19-oct	20-oct	21-oct	22-oct	23-oct	24-oct	25-oct	26-oct	27-oct	28-oct	29-oct	30-oct	31-oct	1-nov	2-nov	3-nov
	22,08	22,50	21,26	23,00	22,46	23,00	22,46	26,76	23,00	21,55	22,50	21,55	21,55	20,40	23,23	20,40	23,23	23,05	23,05	23,96	23,96
	213	1	12	2	31	1	2	7	1	2	1	14	2	8	2	5	2	5	4	7	7
	31.440.766	960.500	825.668	358.000	4.522.099	140.000	50.000	526.396	47.946.670	587.866	1.317.644	951.416	2.858.484	1.000.400	34.528.281	91.714	6.000	20.800	3.172.014		
	31.592.900	965.829	830.476	360.481	4.561.060	141.412	50.633	537.973	48.187.536	591.066	1.327.332	961.145	2.890.437	1.023.646	34.664.600	92.110	6.031	20.947	3.201.029		
	08/10/14	09/10/14	10/10/14	11/10/14	12/10/14	13/10/14	14/10/14	15/10/14	16/10/14	17/10/14	18/10/14	19/10/14	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	25/10/14	26/10/14	27/10/14	28/10/14
	14	19	28	7	8	11	12	13	14	15	18	18	27	29	32	7	10	13	14	14	31
	41934	41939	41948	41928	41929	41932	41934	41934	41935	41936	41939	41948	41950	41953	41953	17-oct	20-oct	23-oct	24-oct	24-oct	10-nov
	22,72	26,00	23,96	21,27	22,66	23,05	20,40	23,23	21,55	22,50	22,00	24,00	27,64	27,69	27,69	19,72	25,00	21,62	20,93	25,62	25,62
	50	4	7	201	26	5	2	8	14	1	8	17	2	48	2	224	2	2	26	4	4
	7.058.508	120.380	352.643	29.994.820	1.137.778	204.138	50.072	819.043	7.026.940	32.050	376.583	494.903	51.250	2.822.400	96.779	247.523	5.337.037	103.600			
	7.120.028	122.009	359.124	30.117.200	1.143.430	205.557	50.408	825.818	7.085.031	32.346	380.668	503.689	52.376	2.890.921	97.442	249.429	5.379.879	105.854			

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

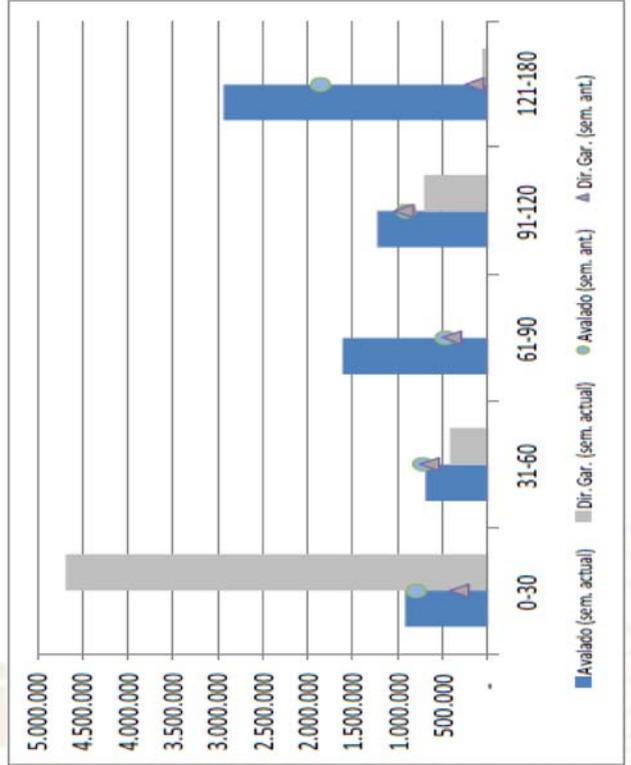
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	21.972.830	11.209.999	343	200	96,0%	71,5%	203,8	190,1	64.061	56.050
Directo Garantizado	6.006.150	2.725.165	26	89	120,4%	-70,8%	39,3	87,2	231.006	30.620
Directo No Gar.	976.939	1.713.741	62	114	-43,0%	-45,6%	60,8	69,4	15.757	15.033
Directo Warrant	2.117.290	2.285.353	41	60	-7,4%	-31,7%	131,6	129,5	51.641	38.089
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	661.049	-	13	-	-	-	41,9	-	50.849,9	-
<b>Total</b>	<b>31.734.258</b>	<b>17.934.258</b>	<b>485</b>	<b>463</b>	<b>76,9%</b>	<b>4,8%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 23/09/2014 al 03/10/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 22/09/2014 al 26/09/2014.

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		ColizM. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	8,07	10-Oct-14	129,03	3,46	698.215.620		97,60	1,26	0,91	3,48	29,18	8,37	1.195.596,60	20.203.625.480		
Petrobras Brasil	APBR	113,50	10-Oct-14	66,78	18,23	23.570.367.000		102,94	1,00	0,64	0,77	13,81	139,72	298.928,80	948.875.819.613		
Banco Hipotecario	BHIP	2,95	10-Oct-14	55,26	-10,88	420.950.000		112,61	1,35	0,91	0,53	7,97	9,87	416.235,60	2.042.728.141		
Banco Macro	BMA	43,20	10-Oct-14	106,52	-16,12	2.443.564.000		63,60	1,04	0,91	2,95	8,02	9,87	249.154,20	25.721.566.377		
Banco Patagonia	BPAT	13,00	10-Oct-14	183,84	-7,80			90,27	0,80	0,91	1,80	5,15	9,87	24.684,60	9.067.293.931		
Comercial del Plata	COME	1,58	10-Oct-14	151,59	-3,07	113.382.000		93,21	1,05	0,88	2,83	1,82	0,00	3.014.396,00	2.151.720.398		
Cresud	CRES	13,70	10-Oct-14	71,43	-7,43	-	26.907.000	60,55	0,88	0,98	3,20	0,00	7,89	39.841,80	6.881.158.962		
Edenor	EDN	6,70	10-Oct-14	207,34	-6,94			98,72	1,60	1,10	2,52	0,00	7,62	456.762,40	2.967.013.389		
Siderar	ERAR	6,22	10-Oct-14	140,86	3,67	2.107.381.000		90,71	1,32	0,91	1,92	9,00	8,37	2.458.319,60	28.136.189.546		
Bco. Francés	FRAN	47,80	10-Oct-14	119,55	-9,81	2.024.244.000		70,40	1,23	0,91	3,37	7,94	9,87	121.357,40	25.674.447.234		
Grupo Clarín	GCLA	51,30	10-Oct-14	99,28	3,64	479.831.560		99,75	0,93		1,87	33,82		2.172,40	9.569.795.336		
Grupo Galicia	GGAL	15,80	10-Oct-14	78,72	-11,73	1.823.653.000		72,73	1,05	0,91	2,14	7,38	9,87	1.452.885,80	15.192.454.207		
Indupa	INDU	3,75	10-Oct-14	-20,72	0,00			80,29	1,09	0,88	1,34	0,00	0,00	179.099,60	1.555.766.233		
IRSA	IRSA	17,70	10-Oct-14	107,20	-1,39	514.566.000		81,60	0,88	0,68	4,56	0,00	24,99	11.962,00	10.257.106.109		
Ledesma	LEDE	8,00	10-Oct-14	34,11	0,40	150.753.000		109,46	1,17	0,98	2,36	24,11	7,89	54.550,60	3.524.994.384		
Mirgor	MIRG	204,70	10-Oct-14	51,57	-1,04	229.179.000		104,20	0,87	0,86	1,88	5,30	14,26	2.736,80	1.229.942.643		
Molinos Río	MOLI	42,60	10-Oct-14	41,06	-3,18	-	189.842.000	104,26	1,05	0,86	9,47	34,53	14,26	19.918,80	10.728.617.872		
Pampa Holding	PAMP	5,29	10-Oct-14	149,53	-3,29	286.083.800		87,20	1,11	1,10	3,29	24,52	7,62	1.290.647,40	6.962.569.542		
Petrobras energía	PESA	8,10	10-Oct-14	64,99	-1,94	779.000.000		86,71	0,67	0,64	1,48	640,00	139,72	454.680,00	16.379.024.842		
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,21	0,91	0,30	0,00	8,37	0,00	18.326,725		
Telecom	TECO2	52,55	10-Oct-14	74,60	-5,82	3.202.000.000		53,21	1,04	0,92	2,12	14,07	13,09	80.247,00	25.369.242.966		
TGS	TGSU2	8,10	10-Oct-14	100,50	-11,48	107.504.000		80,70	1,00	0,89	1,56	0,00	11,03	73.245,60	3.157.825.942		
Transener	TRAN	3,94	10-Oct-14	222,95	5,07	-	5.613.350	129,06	1,66	1,10	1,79	0,00	7,62	1.257.420,40	859.705.251		
Tenaris	TS	275,00	10-Oct-14	36,13	-8,79	1.551.394.000		64,74	0,94	0,91	0,00	0,00	8,37	127.899,80	202.884.344.738		
Alpargatas	ALPA									0,39			3,72				

(1) Según último año presentado

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		ColizV. Libro		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector			
Agrometal	AGRO	2,32	10-oct-14	60,00	0,87			89,66	0,82	0,91	0,94	3,68	8,37	30.374,80	111.518,004
Alto Palermo	APSA	68,00	09-oct-14	60,95	-15,00	377.003.000		73,46	0,67	0,68	10,53	41,20	24,99	144,40	8.581.113.539
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,27	09-oct-14	114,23	-9,14		- 17.533.300	34,69	0,57	0,68	1,71	139,72	24,99	7.019,80	140.139.544
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	18,70	10-oct-14	52,55	-4,10		2.289.753.000	90,68	0,00	0,91	2,40	22,78	9,87	28.249,00	21.622.484.240
Carlos Casado	CADO	7,75	10-oct-14	180,41	-5,49		55.495.480	33,21	0,68	0,68	2,55	6,48	24,99	5.851,20	776.099.616
Capulo	CAPU	4,33	10-oct-14	30,67	8,52		24.408.970	80,82	0,76	0,68	1,69	9,36	24,99	28.504,60	242.764.900
Capex	CAPX	8,45	10-oct-14	54,76	-7,14	- 224.966.820		95,14	0,96	0,96	5,64	0,00		2.772,00	1.521.484.997
Carboclor	CARC	2,40	10-oct-14	9,09	-7,69		- 28.331.250	87,37	0,70	0,88	2,20	0,00	0,00	27.794,80	220.219.859
Central Costanera	CECO2	2,75	10-oct-14	99,19	-9,24		- 199.443.740	91,11	1,36	1,10	152,88	0,00	7,62	367.377,00	1.726.629.837
Celulosa	CELU	6,70	10-oct-14	34,54	-0,74		- 79.381.000	64,17	1,10	0,98	0,84	0,00	7,89	67.713,80	677.269.582
Central Puerto	CEPU2	48,00	10-oct-14	200,00	0,00			63,28	1,12	1,10	1,45	21,20	7,62	6.764,60	1.701.725.952
Canuzzi	CGPA2	3,30	10-oct-14	76,47	-19,51			74,70	0,87	1,10	1,55	289,47	7,62	6.862,00	1.101.387.962
Colobin	COLO	13,70	09-oct-14	117,81	-2,14			72,29	0,84	0,88	2,37	0,00	0,00	2.742,00	76.253.379
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	20,00	10-oct-14	173,97	11,11			97,02	0,79	0,68	6,66	29,31	24,99	5.866,00	8.209.766.577
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,20	23-jul-14	224,36	-1,59			0,00	0,49	0,89	1,02	40,27	11,03	4.647,40	489.979.639
Domec	DOME	5,70	01-oct-14	22,05	9,62			17,24	0,34	0,51	2,72	0,22		2.140,60	108.453.662
Dycasa	DYCA	7,00	07-oct-14	84,21	1,45			69,34	0,60	0,68	1,32	8,48	24,99	7.036,40	210.297.960
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,10	1,19	0,00	7,62	240,40	90.244.301
Esmaralda	ESME	34,00	10-oct-14	45,04	-1,45			27,57	0,00	0,00	3,34	0,00		2.006.697.923	
Estrada	ESTR	3,25	08-oct-14	6,55	3,17			33,59	0,30	0,30	1,33	13,55		2.840,20	138.670.766
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,70	0,68	1,88	8,06	24,99	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	5,95	09-oct-14	128,11	-4,03			43,13	0,87	0,40	2,57	0,00	47,24	7.840,80	953.350.754
Fiplaso	FIPL	2,35	10-oct-14	41,57	-12,96			55,49	0,72	0,72	1,47	15,73		21.760,80	148.918.996
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,87	0,91	1,92	9,87		735,60	12.951.863.804
Garovaglio	GARO	5,51	10-oct-14	59,71	9,11			58,30	0,71	0,80	1,35	5,65		34.842,20	113.115.267
Gas Natural	GBAN	11,00	09-oct-14	238,46	-3,93			32,02	0,80	0,89	2,50	3,86	3,86	2.860,00	1.757.150.018
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,81	0,81	202,68	94,48		0,00	10.438.857
Grifalex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.285.113
Grimoldi	GRIM	7,40	10-oct-14	73,76	-22,11			53,83	0,00	0,39	2,49	1,90	3,72	6.803,60	328.340.813
INTA	INTA								0,70			7,06			
Juan Minelli	JMIN	4,95	10-oct-14	19,85	0,00			103,73			1,38			7.916,40	1.745.154.270
Longvie	LONG	2,20	10-oct-14	75,44	-15,71			53,43	0,69	0,51	1,38	22,23	11,22	16.286,40	189.842.146
Metrogas	METR	3,80	10-oct-14	171,43	-3,06			83,70	1,24	0,89	2,08	0,00	11,03	61.219,40	844.708.554
Morixe	MORI	3,50	09-oct-14	62,04	1,45			149,30	0,82	0,86	18,55	0,00	14,26	20.862,20	52.574.490
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,82	0,82	0,99	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	4,30	10-oct-14	70,63	-4,87			55,82	0,00	0,68	2,19	0,00	24,99	5.054,80	688.976.175

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatili.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres	sector	empres	sector		
Patagonia	PATA	19.00	10-oct-14	170.82	18.75			82.25	0.65	9.83	9.83	6.605.60	9.513.479.161	
Quickfood	PATY	21.90	10-oct-14	36.88	-3.95			124.47	1.04	0.86	0.00	3.333.80	469.754.943	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			34.99	0.42	22.97	14.14	23.180.60	27.861.832	
YPF	YPFD	425.35	10-oct-14	122.88	-9.02			89.27	0.80	0.64	139.72	178.409.20	167.510.965.293	
Polledo	POIL	33.30	10-oct-14	15.46	-5.53			23.69	1.08	0.68	11.47	639.386.40	3.074.562.393	
Petrol del conosur	PSUR	2.42	10-oct-14	214.29	44.05			203.72	1.77	0.00	29.58	205.647.00	243.237.497	
Repsol	REP	329.00	10-oct-14	54.57	-8.61			57.27	0.73	0.64	139.72	59.40	252.807.567.595	
Rigollean	RIG05	2.52		0.00	0.00			0.00	0.58	22.78		0.00	1.888.511.922	
Rosenbusch	ROSE	3.95	09-oct-14	58.00	-3.66			18.28	0.67		41.20	7.899.60	117.305.176	
San Lorenzo	SAL								0.40		47.24			
San Miguel	SAMI	22.65	10-oct-14	190.38	-5.23			91.53	0.54	0.68	24.99	14.124.40	1.461.262.391	
Sanlander	STD	126.00	10-oct-14	77.40	-3.45			35.36	0.83	0.91	17.31	1.470.40		
Telefónica	TEF	215.00	10-oct-14	43.33	-5.29			37.50	0.80	0.92	12.11	444.00	572.289.233.718	

(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. 4º	PR12	30-ene-14	03-nov-14	11.80%	51.20	10-oct-14	22.53					
Bocom Cons. 6º	PR13	15-mar-24	17-nov-14	94.19%	238.50	10-oct-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-nov-14	39.36%	150.00	10-oct-14	28.76					
Bocom Prev. 4º	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	10-oct-14	10.50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-15	100.00%	91.00	10-oct-14	1.18	20.672	310.50%	0.2931	0.0937	13.052
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	10-oct-14	1.18				0.1063	7.616
Discount \$ (2010)	DjB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	237.00	10-oct-14	4.06				0.1115	7.456
Boden 2014	RS14	30-sep-14		0.00%	34.00	10-oct-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	10-oct-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	10-oct-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-dic-14	100.00%	42.00	10-oct-14	28.76	2.837	102.84%	0.4084	2.4465	0.153
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	10-oct-14	2.00					2.446
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1.169.00	10-oct-14	7.00	3.481	103.48%	1.3369	-0.0575	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	10-oct-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	06-abr-15	100.00%	1.169.00	10-oct-14	0.00	0.253	100.25%	1.3799	-0.2519	1.271
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-15	100.00%	645.10	10-oct-14	2.50	15.111	115.11%	0.6632	0.0560	13.258
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-15	100.00%	660.00	10-oct-14	2.50	15.111	115.11%	0.6785	0.0544	13.347
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	247.00	10-oct-14	5.83				0.1063	7.616
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1500.00	10-oct-14	8.28	3.418	143.62%	1.2360	0.0576	8.606
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1650.00	10-oct-14	8.28	3.418	143.62%	1.3596	0.0470	8.971
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1650.00	10-oct-14	8.28	3.418	143.62%	1.3596	0.0470	8.971
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1.130.00	10-oct-14	8.75	3.257	103.26%	1.2951	-0.0241	2.436



## 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*