



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



GRAN ACTIVIDAD Y FUERTE RECUPERACIÓN CON LA SOJA

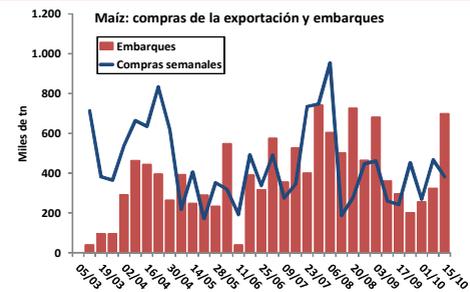
En las últimas dos semanas la oleaginosa marcó un pronunciado rebote en los mercados externos, que impactó favorablemente a nivel local y motivó la llegada a un nivel de precios que convenció a la oferta de volcarse con mayor agresividad . Pág.8

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 15/10/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	45,12	48,30
Compras totales	35,60	37,75	36,53
	64%	84%	76%
Con precios por fijar	2,79	3,20	2,04
	8%	8%	6%
Con precios en firme	32,81	34,56	34,49
	92%	92%	94%
Falta vender (*)	19,0	6,3	10,8
Falta poner precio (*)	21,8	9,5	12,8

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

EL MAÍZ SIGUE RECUPERÁNDOSE

Si bien en el corto plazo los factores comentados no terminan de redondear un escenario decididamente alcista, el escenario de cara a los próximos meses apunta a un mercado en recuperación. Es por ello que la curva de vencimientos en Chicago muestra una empinada pendiente positiva en las primeras siete posiciones ... Pág.10



NUEVO CUPO Y POSIBILIDADES PARA EL TRIGO ARGENTINO

A lo largo de la semana se confirmó una ampliación del cupo de exportación de trigo de la última campaña por 400.000 toneladas, volumen que los exportadores ya tienen adquirido y que podría encontrar comprador rápidamente en el sur Pág.11

AÑO XXXII - N° 1681 - 24 DE OCTUBRE DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 232.608 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4780 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.437 millones. Pág. 2

CAMBIOS EN LAS NORMAS DE LA AFIP PARA LA DOCUMENTACIÓN DE LA COMPRAVENTA DE GRANOS

Esta semana la Administración Federal de Impuestos de la República Argentina emitió dos nuevas resoluciones generales relacionadas con la comercialización de granos. Se trata de las Resoluciones Generales N° 3690 y N° 3691. En la primera establece un régimen especial obligatorio para la emisión electrónica de la denominada "Liquidación Secundaria de Granos" Pág. 3

FIRME CONSUMO MUNDIAL DE ACEITES VEGETALES 2014/2015

Un dato alentador para Argentina en el medio de tantas noticias negativas. Según la actualización estadística de Oil World se espera que en la actual campaña 2014/2015 el consumo mundial de aceites vegetales sea levemente superior a la producción mundial, produciéndose una reducción del stock final mundial de aceites vegetales de 23,43 millones de toneladas Pág. 4

ENTRE SUBAS GLOBALES Y VAIVENES LOCALES

La tercera semana de octubre finaliza con un contexto de enorme volatilidad en la plaza doméstica. Las cotizaciones de acciones y bonos oscilaron fuertemente, condicionadas por el tipo de cambio implícito y avatares del frente externo, pero cierran casi neutras en la semana. Las plazas europeas y Wall Street tuvieron un respiro y recobraron el optimismo, Pág. 28

ESTADÍSTICAS MAGyP

Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino en 2014 (acumulado anual a julio) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Patricia Bergero

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 232.608 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,4780 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.437 millones. Si al resultado anterior se le deducen las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 60.833 millones, y otros \$ 31.468 millones de otros pasivos, se obtiene un total de reservas internacionales netas de u\$s 16.550 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 405.777 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 243.119 millones, en total \$ 648.896 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 76.539 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 35,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 21,6% de los mismos.

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

- Títulos públicos por \$ 411.885 millones
- Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 222.350 millones
- Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.414 millones
- Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.661 millones
- Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 15.008 millones
- Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 19.408 millones, es igual (=) a \$ 571.744 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 67.439 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 17 de octubre llegó a \$ 407.535 millones, con un incremento interanual de 21,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 305.874 millones, con un crecimiento interanual de 18,4%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 274.830 millones, con un incremento interanual de 17,6%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 579.892 millones, con un incremento interanual de 27,2%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 519.826 millones, con un incremento interanual de 21,1%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.234 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 23/10 al 22/11/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 15/10/14	23
MAGYP: Embarques argentinos de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino durante 2014 (acumulado de enero a julio)	24

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

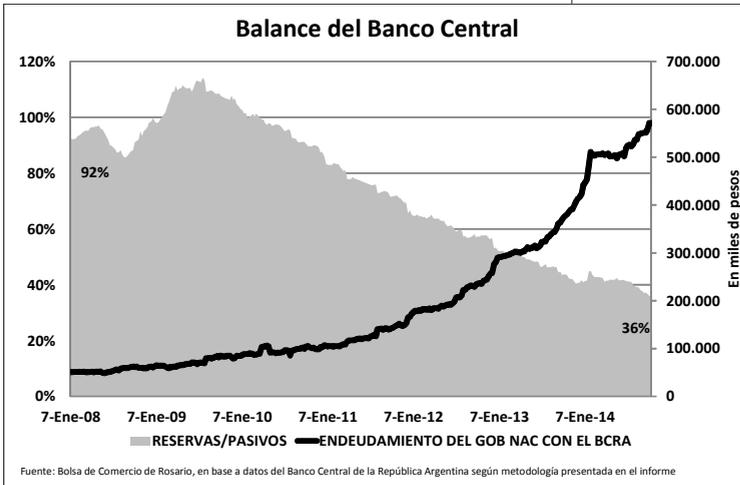
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Lic. Julio Calzada - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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**



nes, con un aumento interanual del 0,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.758, con una caída interanual de -9,4%.

M1, llegó a \$ 503.329 millones, con un incremento interanual de 24,7%.

M2, llegó a \$ 654.431 millones, con un incremento interanual de 24,3%.

M3, llegó a \$ 1.084.810 millones, con un incremento interanual de 20,1%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.121.034 millones, con un incremento interanual de 21,5%.

CAMBIOS EN LAS NORMAS DE LA AFIP PARA LA DOCUMENTACIÓN DE LA COMPRAVENTA DE GRANOS

Julio Calzada

Esta semana la Administración Federal de Impuestos de la República Argentina emitió dos nuevas resoluciones generales relacionadas con la comercialización de granos. Se trata de las Resoluciones Generales N° 3690 y N° 3691. En la primera establece un régimen especial obligatorio para la emisión electrónica de la denominada "Liquidación Secundaria de Granos" con el objeto de respaldar la liquidación de las operaciones de compraventa y de consignación de granos no destinados a la siembra -cereales y oleaginosos- y legumbres secas -porotos, arvejas y lentejas-.

Se encontrarán alcanzados por las disposicio-

nes de la Resolución N° 3690, las liquidaciones de compraventa o consignación de granos que se realicen entre operadores en el comercio de granos que sean exportadores, acopiadores, cooperativas, consignatarios, demás intermediarios, corredores y los mercados de cereales a término que se encuentren dentro del "Registro Único de Operadores de la Cadena Agroalimentaria" que lleva el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). La norma indica que el nuevo sistema incluye a los operadores que obtengan granos a partir de suministrar cosas muebles, locaciones y presta-

ciones, es decir a los denominados "canjeadores".

Obviamente, no están incluidos en el sistema de la nueva "Liquidación Secundaria de Granos" las operaciones donde intervengan productores agropecuarios, ya que, como su nombre lo indica se trata de los negocios que se hacen en una segunda fase. Todos los negocios que tienen que ver con la venta primera del grano -la que que sale de la explotación agrícola- ya están contemplados en el régimen de emisión de la "Liquidación Primaria de Granos". Esta facturación electrónica en página de AFIP fue la que reemplazó a los antiguos formularios C1116 B (Compraventa liquidación) y C1116 C (Consignación liquidación).

El objetivo de la AFIP es que el nuevo sistema propenda a facilitar la fiscalización de las operaciones y garantizar, como consecuencia indirecta, la adecuada aplicación del principio de transparencia comercial.

Por otra parte, la Resolución General N° 3691 establece un régimen especial obligatorio para la emisión electrónica de la denominada "Certificación Primaria de Depósito, Retiro y/o Transferencia de Granos". Este nuevo sistema tiene por objeto respaldar las operaciones de depósito, retiro o transferencia de granos no destinados a la siembra -cereales y oleaginosos- y legumbres secas -porotos, arvejas y lentejas-. Los tres certificados -en conjunto- constituirán la única documentación respaldatoria de tales operaciones a los fines fiscales, cuando el depositante revista la condición de productor agrícola.

El artículo N°2 de la resolución indica que se encontrarán alcanzados por las disposiciones de la nueva norma, las certificaciones que emitan los depositarios que sean operadores en el comercio

de los granos con plantas habilitadas por el organismo competente en los siguientes casos:

a) por el depósito de granos recibidos de productores agrícolas y respecto de los cuales no se hubiera realizado comercialización alguna,

b) las certificaciones de las operaciones de retiro de los granos cuyo depósito se encuentre previamente certificado y en tanto no impliquen transferencias de propiedad respaldadas por una "Liquidación Primaria de Granos",

c) las certificaciones de las operaciones de transferencia de los granos cuyo depósito se encuentre previamente certificado y en tanto no impliquen transferencias de propiedad respaldadas por una "Liquidación Primaria de Granos".

Las operaciones a que se refiere el punto a) se documentarán mediante la "Certificación Primaria de Depósito de Granos", que pasa a reemplazar al actual Formulario C. 1116 A. Las del punto b) se respaldarán con la "Certificación Primaria de Retiro de Granos" y las del ítem c) mediante la "Certificación Primaria de Transferencia de Granos". En estos dos casos pasan a reemplazar el actual formulario en papel C. 1116 RT.

Tanto para la emisión de la "Certificación Primaria de Depósito, Retiro y/o Transferencia de Granos" como la para la "Liquidación Secundaria de Granos" los contribuyentes y responsables ingresarán -con clave fiscal- al sitio "web" institucional de la AFIP. La vigencia de la reglamentación para la emisión de certificados, como así también en la liquidación de compraventa o consignación secundaria de granos, es desde el 3 de diciembre próximo.

FIRME CONSUMO MUNDIAL DE ACEITES VEGETALES 2014/2015

Julio Calzada

Un dato alentador para Argentina en el medio de tantas noticias negativas. Según la actualización estadística de Oil World se espera que en la actual campaña 2014/2015 el consumo mundial de aceites vegetales sea levemente superior a la producción mundial, produciéndose una reducción del stock final mundial

de aceites vegetales de 23,43 millones de toneladas en el 2013/2014 a 22,81 millones de toneladas en el 2014/2015.

Esto permitiría pensar que podría llegar a permanecer firme la demanda mundial de aceites vegetales, lo cual ayudaría a sostener los precios de estos productos y evitar nuevas bajas en los mercados internacionales. Recordemos que en el caso del aceite de soja, aceite de girasol y biodiesel se trata de rubros de exportación sumamente importantes para Argentina.

En primer lugar, de confirmarse las previsiones de Oil World Statistics Update para la campaña 2014/2015, la producción mundial de aceites vegetales (incluyendo aceite de palma, soja, colza, girasol, almendra de palma, maní, algodón, coco y oliva) estaría aumentando un 10,2% en los últimos tres años. En efecto, durante el ciclo 2011/2012 se obtuvieron un total de 156,16 millones de toneladas, en tanto que para el 2014/2015 se espera una producción global de 172,1 millones de toneladas; es decir, 16 millones de toneladas más que tres años atrás (Cuadro N° 1).

En notas anteriores de este informativo habíamos observado que en todos los años posteriores al ciclo 2007/2008, la producción mundial de aceites vegetales había estado por encima del total correspondiente a dicha campaña, que fue de 128,9 millones. La tendencia al aumento en la producción de aceites vegetales, asociadas a fuertes inversiones en el rubro y nuevas fuentes de demanda (como es el caso de los biocombustibles), ha sido robusta y constante en el último lustro. Esto se reafirma también en las últimas campañas como muestra el cuadro N°1.

Los cinco aceites vegetales más importantes - en lo referido a producción mundial medida en toneladas- son el de palma, soja, colza, girasol y el de palmiste (almendra de palma). Todos muestran sostenidos incrementos a lo largo de los últimos

Cuadro N° 1. Producción Mundial de Aceites Vegetales por producto (en millones de toneladas) de Octubre a Setiembre

Ranking	Producto	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015 (Proyección)	Incremento 2011/2012 vs 2014/2015
1°	Aceite de Palma	52,46	55,95	59,16	61,14	16,5%
2°	Aceite de soja	42,19	42,11	44,20	47,20	11,9%
3°	Aceite de colza	24,44	25,17	26,49	26,55	8,6%
4°	Aceite de girasol	15,26	13,54	16,25	15,96	4,6%
5°	Aceite de Almendra de Palma	5,81	6,18	6,49	6,77	16,5%
6°	Aceite de maní	4,10	3,86	4,10	3,52	-14,1%
7°	Aceite de algodón	5,15	4,98	4,86	4,90	-4,9%
8°	Aceite de coco	3,12	3,45	3,16	3,25	4,2%
9°	Aceite de Oliva	3,63	2,59	3,44	2,87	-20,9%
	TOTAL MUNDIAL	156,16	157,83	168,15	172,16	10,2%

Fuente: Oil World

Cuadro N° 2. Consumo doméstico mundial de Aceites Vegetales por producto (en millones de toneladas) de Octubre a Setiembre

Ranking	Producto	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015 (Proyección)	Incremento 2011/2012 vs 2014/2015
1°	Aceite de Palma	51,23	56,48	58,34	61,60	20,2%
2°	Aceite de soja	42,32	42,10	44,39	46,89	10,8%
3°	Aceite de colza	24,06	24,30	26,24	26,73	11,1%
4°	Aceite de girasol	14,56	13,93	15,86	15,98	9,8%
5°	Aceite de Almendra de Palma	5,57	6,26	6,33	6,70	20,3%
6°	Aceite de maní	4,13	3,89	4,08	3,55	-14,0%
7°	Aceite de algodón	4,92	4,87	5,03	5,12	4,1%
8°	Aceite de coco	3,06	3,40	3,20	3,26	6,5%
9°	Aceite de Oliva	3,34	3,13	3,24	3,15	-5,7%
	TOTAL MUNDIAL	153,19	158,36	166,71	172,98	12,9%

Fuente: OIL World

tres años. El aceite de palma, primero en el ranking, mostraba una producción mundial de 52,46 millones de toneladas en el ciclo 2011/2012. En el 2014/2015 se espera una producción de 61,14 millones de toneladas, con un crecimiento del 16,5% interanual. Son casi 9 millones de toneladas más. El mismo aumento en términos porcentuales (16,5%) lo ha tenido al aceite de palmiste (almendra de palma) en el mismo período.

Más moderado sería el crecimiento del aceite de soja que ocupa el segundo lugar a nivel mundial. En el 2011/2012 se produjeron aproximadamente 42,19 millones de toneladas, en tanto que en el 2014/2015 se espera un registro de 47,20 millones de toneladas, con un incremento interanual entre el 2011/2012 y el 2014/2015 del 11,9%.

Los aceites de colza (3° en el ranking) y el de Girasol (4° lugar) muestran aumentos menores en los últimos tres años respecto del aceite de palma o soja. Registran incrementos del 8,6% y 4,6%, respectivamente, en el período considerado.

Luego, en el ranking, hay tres aceites que muestran caídas muy significativas: maní (-14,1%), algodón (-4,9%) y Oliva (-20,9%) para este período.

Pero lo llamativo es que -en el período de los últimos tres años- el consumo doméstico mundial de aceites vegetales tendría un crecimiento en términos porcentuales más elevado que la producción mundial de estos productos.

En el cuadro N°2 vemos que en el ciclo 2011/2012, el consumo global ascendía a 153,19 millones de toneladas. Se proyecta para el 2014/2015 un aumento a 172,98 millones de toneladas anuales, lo que representa un incremento del 12,9% respecto del consumo doméstico mundial registrado en el 2011/2012.

Como puede verse, en estos tres últimos años el aumento en la producción mundial es menor al del consumo doméstico mundial: 10,2% vs 12,9%.

Incluso se espera que en la actual campaña 2014/2015 el consumo doméstico mundial sea levemente superior a la producción mundial: 172,98 millones de toneladas frente a una producción estimada de 172,16 millones de toneladas de aceites vegetales.

Finalmente el cuadro N°3 muestra que en la actual campaña 2014/2015, el stock final mundial de acei-

tes vegetales se reduciría de 23,43 millones de toneladas en el 2013/2014 a 22,81 millones de toneladas en el 2014/2015.

Recordemos que en informativos semanales anteriores habíamos visto que los precios internacionales de los principales aceites vegetales a nivel mundial (palma, soja, colza y girasol) venían mostrando desde el primer semestre del año 2011 hasta la fecha, precios en baja de manera paulatina y sistemática. Lo podemos ver claramente en el Gráfico N°1. Es lógico pensar que estos menores precios podrían llegar a consolidar y aumentar la demanda doméstica de aceites vegetales en el 2014/2015, tanto para alimentación como para usos industriales.

En consecuencia, formulemos ahora la siguiente pregunta: ¿en que se usan o consumen estos aceites vegetales a nivel mundial? ¿Esta diversificada esta demanda? ¿Es muy importante esta demanda? ¿Qué papel juega el biodiesel? Para responder estas preguntas, analicemos los principales usos de los aceites más significativos: palma, soja, colza, girasol y palmiste. Allí observaremos la enorme cantidad de usos y destinos que tienen estos productos, lo cual nos alienta a esperar que estas demandas hagan crecer los precios de los aceites vegetales, en beneficio para la República Argentina que es un importante exportador de aceite de soja, girasol y biodiesel. Los avances tecnológicos permanentes en las distintas cadenas de valor, abre aún mayores esperanzas para que crezca la demanda de estos aceites a nivel mundial. Veamos los usos y la demanda, producto por producto:

Aceite de palma

El aceite de palma tiene un uso importante a nivel gastronómico. Es utilizado como aceite de freír o para comer en crudo (ejemplo en ensaladas). Se usa para producir mantequillas y margarina. También tiene un uso como insumo añadido a

Cuadro N° 3. Stock final mundial de Aceites Vegetales por producto (en millones de toneladas) de Octubre a Setiembre

Ranking	Producto	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015 (Proyección)	Incremento 2011/2012 vs 2014/2015
1°	Aceite de Palma	10,53	9,94	10,47	10,09	-4,2%
2°	Aceite de soja	4,21	4,10	4,03	4,31	2,4%
3°	Aceite de colza	2,91	3,85	4,08	3,89	33,7%
4°	Aceite de girasol	1,92	1,67	1,98	1,92	0,0%
5°	Aceite de Almendra de Palma	0,90	0,87	1,01	1,06	17,8%
6°	Aceite de maní	0,25	0,22	0,24	0,21	-16,0%
7°	Aceite de algodón	0,39	0,34	0,33	0,31	-20,5%
8°	Aceite de coco	0,38	0,42	0,41	0,40	5,3%
9°	Aceite de Oliva	1,23	0,69	0,88	0,62	-49,6%
	TOTAL MUNDIAL	22,72	22,10	23,43	22,81	0,4%

Fuente: OIL World

otros alimentos como helados. Por otra parte se pueden elaborar derivados equivalentes de aceite de cacao. En repostería es usado como colorante o pigmento en los alimentos.

A nivel industrial, el aceite de palma se lo utiliza como materia prima en la producción de biodiesel. También es usado en la producción de piensos para la alimentación animal, sobre todo de terneros, por su alto aporte energético por ración.

En la industria cosmética es utilizado para la elaboración de jabones, en tanto que en la farmacéutica está presente en diversos fármacos y también como hidratante de la piel, ya que ayuda a calmar inflamaciones o daños a nivel cutáneo y de las mucosas.

Aceite de soja, poroto de soja y harina

Tratándose del principal complejo exportador argentino, vamos a ampliar los usos del poroto de soja, analizando no solamente al aceite de soja.

Los productos integrales de uso comestible que es posible obtener por el procesamiento de la soja son los siguientes: Soja cocida, brotes de soja, Harina de soja integral, Pan, Dulces, Mezcla para rosquillas (donuts), Postres, Bebidas de leche instantánea infantiles, Bombones, Harinas para panqueques, Corteza de pasteles, Golosinas, Confituras, Soja tostada u horneada, Dilatador para grasas de freír, Tapas p/empanadas o tortas, Sopas, Galletas, Productos dietéticos, Cubierta de helados, Manteca de soja, Café de soja, Leche de soja, Salsa de soja, Ingredientes para galletitas, Base para condimentos, etc.

La harina de soja, principal producto de ex-

portación argentino, es importantísimo por su uso como alimento balanceado para animales y otros seres vivos: Acuicultura, Alimentos para abejas, concentrados proteínicos, alimentos para ganado, peces, zorros y visones, mascotas, aves, cerdos, etc.

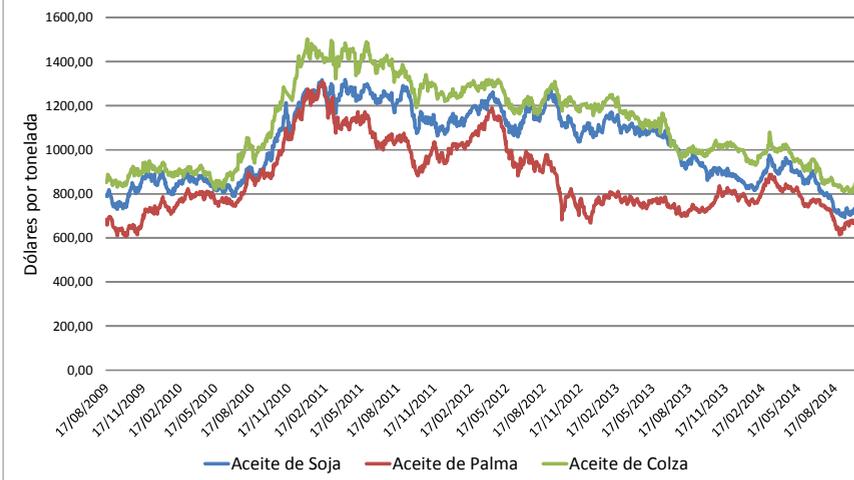
El aceite refinado de soja permite diversos usos industriales tales como Agentes anticorrosivos, Agentes antiestáticos, Aceites esenciales, biodiesel, desinfectantes, Agentes para control de polvo, Aislaciones eléctricas, Insecticidas, Tintas de imprenta, Base para linóleos, Tejidos aceitados, Plastificadores, Cartón prensado, etc.

El aceite refinado de soja también admite diversos usos comestibles tales como Fabricación de antibióticos, Cremas para café, Aceites para cocinar, Bases para leches Margarina, Mayonesa, Productos medicinales, Aderezos para ensaladas, Aceites para ensaladas, Untos para empanadas, Grasas vegetales para repostería, etc.

La lecitina que se obtiene del aceite crudo de soja permite diversos usos comestibles como Agentes emulsionadores (Productos de panadería, Productos de confitería), como Agente tensioactivo (Polvos para bebidas, Coberturas de chocolate, Fármacos), como Productos nutritivos (Usos medicinal y dietético), como Agente antisalpicante (Margarina) y como Agente estabilizador (Manteca para pastelería y Grasa para freír).

La lecitina también tiene importantes usos industriales como Agentes antiespumante (Levadura, alcohol), Agentes dispersantes (Pinturas, tintas, Insecticidas, gomas), Agentes humectantes (Cosméticos, Pigmentos para pinturas), sustitutos de leche de terneros, metales en polvo, textiles,

Gráfico N°1: Precios contratos de Futuros de aceite de soja y girasol (CME y Bursa Malasya) Precio FOB Países Bajos para el aceite de colza (En U\$S/la tonelada)



Productos químicos y agente estabilizador (Emulsiones y Removedor de moho)

El aceite de soja se utiliza también para revestimientos protectores, masilla, jabones, detergentes

Plásticos de vinilo, Tabaquería, Cemento y Epoxys

Aceite de colza

Es el extraído de la semilla de la colza, usado sobre todo en el norte de Europa como condimento. Es de textura viscosa y color pardoscuro antes de llegar a ser refinado. De este aceite se puede separar estearina sólida. Es el principal aceite de uso alimentario utilizado para la cocina y la fabricación de comidas en países europeos como Alemania.

Cada vez son más las personas en Europa que optan por innovar en la cocina incorporando nuevos productos con beneficios nutricionales importantes y la canola va ganando terreno. Sus semillas contienen cerca del 44% del aceite y una vez que son molidas, sus restos se emplean para alimentar al ganado debido a sus elevados contenidos proteicos.

Es un aceite rico en proteínas, vitamina E (un poderoso antioxidante) y ácidos grasos del tipo omega 3 y omega 6. Puede ser consumido tanto crudo como cocido. Aparte de reducir los niveles de colesterol en los humanos, previene las enfermedades cardíacas, visuales y del sistema nervioso. Como complemento en la dieta es beneficioso para evitar la diabetes, mejorar los casos de artritis

y fijar la vitamina C en el organismo. Finalmente, tiene propiedades laxantes.

El aceite de canola refinado y blanqueado tiene un gusto muy suave y en comparación a los demás aceites de origen vegetal es el que menor grasas saturadas presenta. Esto implica que es favorable para el sistema cardiovascular. Sus usos son múltiples ya que puede servir de aderezo para ensaladas, base para salsas o repostería, cocinar,

hornear o freír. A nivel industrial, se produce biodiesel.

Aceite de girasol

Técnicamente se trata de un conjunto de grasas insaturadas, cardiosaludables (posee cantidades moderadas de ácido oleico comparado con el aceite de oliva) y fuente abundante de vitamina E. Se considera también un potente antioxidante.

Cabe decir que el aceite de girasol refinado es de uso comestible. Es usado en todo tipo de salsas, cocciones culinarias, margarinas y helados. También se usa como conservante. Los restos del procesado de los cariopses de girasol (cáscaras y demás restos del procesado para el aceite) se utilizan como alimento para la ganadería. A nivel Industrial, el aceite se emplea para producir biodiesel para automóviles con motor diésel.

Se usa en cosmética por sus propiedades hidratantes y antioxidantes gracias a su alto contenido de vitamina E. Se usa además en jabones y otros laxantes.

Aceite de palmiste (almendra de palma)

Las almendras de palma permiten obtener aceite de palmiste y la torta de palma. El aceite de palmiste es utilizado para la industria cosmética, fabricación de detergentes e industria química. La torta de palma es utilizada para alimentación animal.

Conclusiones

La enorme cantidad de usos que existen para

estos productos alienta la esperanza de que la demanda de aceites vegetales siga creciendo en el tiempo y dé una mayor fortaleza a los precios internacionales. El crecimiento de la población mundial, los mayores ingresos per-cápita, los cambios en las dietas y un sistema más equilibrado de alimentación -sin dudas- tienen que reforzar a esta demanda de aceites en crecimiento, que a la larga terminará impactando positivamente en los precios internacionales de la soja, girasol y colza.

Por otra parte, el último informe de la OCDE-FAO sobre "Perspectivas agrícolas hacia el 2023" prevé un importante crecimiento en la producción de biodiesel a nivel mundial que hacia el 2023 alcanzaría a 40 mil millones de litros, cuando actualmente asciende a 25 mil millones. Estos organismos sostienen que los precios de los biocombustibles subirán por las políticas en todo el mundo que promueven la demanda de etanol y biodiesel. Esta mayor producción de biodiesel va a sostener y dar fuerza a la demanda de aceites de soja, colza, palma y girasol. Los países productores y exportadores como el nuestro, esperan que éste sea el escenario futuro. Esperemos que se cumpla esta predicción.

GRAN RECUPERACIÓN Y FUERTE ACTIVIDAD CON LA SOJA

Guillermo Rossi

En las últimas dos semanas la oleaginosa marcó un pronunciado rebote en los mercados externos, que impactó favorablemente a nivel local y motivó la llegada a un nivel de precios que convenció a la oferta de volcarse con mayor agresividad al circuito comercial. Esta coyuntura fue interpretada como oportunidad de venta, generándose durante la semana un volumen de operaciones a nivel nacional que superó largamente el millón de toneladas, a valores que por momentos treparon hasta el objetivo de \$ 2.400/ton que semanas atrás parecía muy distante.

Las fábricas más necesitadas de materia prima marcaron el sendero alcista de los precios, aunque operaron con cautela ya que los números del crushing siguen en rojo en el marco de una gradual desaceleración en el ritmo de trabajo de las plantas. Sólo los compradores que tomaron las mejores estrategias de cobertura en el volátil mercado de Chicago lograron cubrir enteramente sus

márgenes industriales. Las cifras oficiales de procesamiento de soja serán publicadas durante la próxima semana, esperándose un volumen apenas superior a tres millones de toneladas, que implicaría una ociosidad promedio de la industria cercana al 40%. De continuar la fluidez en el mercado del poroto durante algunas semanas más se podría encarar el último bimestre del año con mejores perspectivas que en el mismo período de 2013, aunque hay razones para dudar de ese escenario.

Para seducir a la oferta los compradores han diversificado sus ofrecimientos, convalidando una amplia gama de modalidades de contratación. Además de la compraventa a precio firme convencional, y las operaciones de canje, en los últimos días han reaparecido los negocios con descarga inmediata y precio fijo en dólares, pero pago diferido hasta la fecha en la que el vendedor decida fijar el tipo de cambio utilizado para la conversión y el cobro en pesos, según la referencia compradora del Banco Nación. La fecha límite para cerrar esas transacciones queda a criterio de las partes, pero algunos participantes permiten extenderlo hasta los meses de marzo y abril, justo cuando comienza el ingreso de la nueva cosecha.

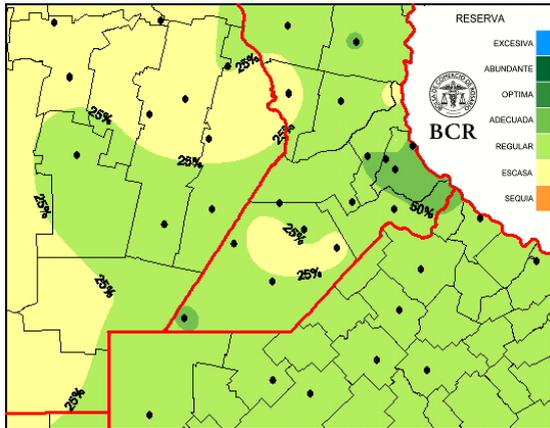
La fuerte suba de la harina en el mercado internacional, impulsada por la demora en la trilla y el lento arribo de la oleaginosa al circuito comercial de Estados Unidos frente a una demanda notablemente firme, generó buenas oportunidades para los exportadores del subproducto que operan en el Up River. Las primas del mercado FOB continuaron firmes, al tiempo que aparecieron puntas compradoras dispuestas a convalidar valores casi u\$s 50/ton superiores a los negociados en los futuros de Chicago con vencimiento en diciembre. La carga programada en estas terminales durante el próximo mes llega a 1,42 millones de toneladas.

Por su parte, el aceite de soja sigue con una tendencia prácticamente plana y sólo ha lateralizado en los últimos dos meses, cotizando ligeramente por encima de los u\$s 700/ton en los contratos cercanos del mercado de Chicago. Un comportamiento similar aunque ligeramente más volátil han seguido los precios del aceite de palma en las últimas semanas. Los stocks globales de aceites vegetales son relativamente abundantes y la tendencia bajista que afectó recientemente al precio del petróleo resta competitividad a los biocombustibles.

Sobre el cierre de la semana tuvo lugar una toma de ganancias que alcanzó a los futuros de todo el complejo oleaginoso en Chicago. La llegada de mejores condiciones climáticas para la trilla

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA TRIGO 23/10/2014



DIAGNÓSTICO:

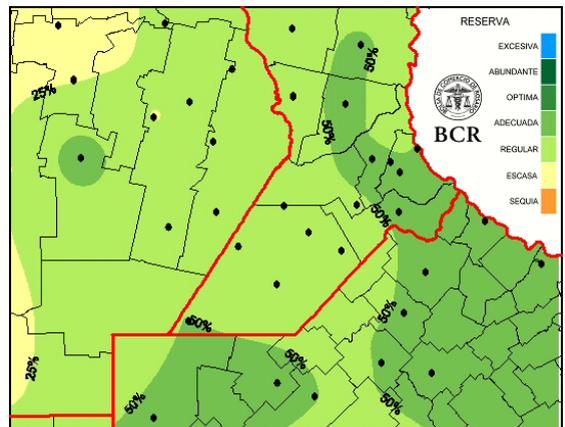
Durante la semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de octubre solo se produjeron precipitaciones moderadas en algunos sectores de la región GEA. Las lluvias fueron muy desparejas, con zonas que recibieron más de 30 mm, mientras que en otras no se observaron precipitaciones. El caso más destacado fue Rosario, en la provincia de Santa Fe, donde se registraron 42,4 mm en todo el periodo de análisis, seguido de Canals, en Córdoba, donde el acumulado semanal alcanzó los 40,8 mm. En cuanto a las marcas térmicas, las temperaturas se mantuvieron por encima de los parámetros normales para la época del año, presentando un ascenso importante a lo largo del periodo de análisis. Se observa que en general variaron entre 31 y 33°C, siendo similares a las marcas registradas la semana pasada. El valor más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre las localidades de Pozo del Molle y Noetinger, donde el máximo alcanzó los 34,6°C. Las temperaturas mínimas, se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, los valores promediaron entre 9 y 12°C, siendo similares a los de la semana previa. Con estas condiciones y considerando las dispares precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante el periodo de análisis, se puede ver que las reservas hídricas fueron en detrimento respecto a la semana previa en toda la región. Si bien en la provincia de Buenos Aires, las reservas son adecuadas, en Córdoba y Santa Fe, la situación se mantiene regular o escasa. De todas maneras, con este escenario, las perspectivas a mediano plazo para el trigo son buenas, aunque el factor de incremento de la temperatura está siendo una variable significativa en cuanto al estrés por calor. Durante los próximos 15 días se necesitarían lluvias entre 80 y 100 mm para mantener las buenas condiciones hídricas en la provincia de Buenos Aires, mientras que en Santa Fe y Córdoba se necesitarían alrededor de 100 a 120 mm.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de octubre comienza con la presencia de un centro de alta presión ubicado sobre el este del país que favorece una fuerte circulación de viento del sector norte, manteniendo elevadas marcas térmicas y un alto contenido de humedad en las capas bajas de la

atmósfera. Asimismo, la presencia del anticiclón, aun a pesar de las temperaturas y la humedad, mantendrá las condiciones de estabilidad durante la mayor parte de la semana. Las precipitaciones estarán presentes en la región GEA a partir del lunes 27, momento en el cual un sistema frontal frío comenzará a acercarse a la región y empezará a desarrollar precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, primero de manera aislada, pero luego se irán generalizando no solo a la región GEA, sino a toda la zona central del país. Las precipitaciones podrían ser de moderada a fuerte intensidad y se mantendrían hasta el miércoles 29, con algunas mejoras pero sólo temporarias. Cabe destacar que los acumulados esperados serían variables en la región ya que las tormentas más importantes podrían darse de manera muy localizada. En cuanto a las marcas térmicas, los valores serán muy elevados, tanto las mínimas como las máximas se mantendrían por encima de los parámetros normales a lo largo de la mayor parte de la semana, mientras que, a medida que lleguen las precipitaciones, presentarán un descenso moderado. La circulación del viento será bien determinante a lo largo del período de pronóstico, ya que en el comienzo de la semana de análisis, prevalecerá del sector norte, con moderada intensidad, mientras que la llegada del sistema frontal frío provocará una rotación al sector sur, favoreciendo el descenso de las marcas térmicas. La humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy importante en el comienzo del período de pronóstico, y se mantendrá elevado hasta por lo menos el lunes próximo. La situación cambiará de manera significativa a partir de la llegada del sistema frontal frío, ya que el viento rotará al sector sur y se dará un cambio de masa de aire, con características más secas y estables.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA TRIGO AL 16/10/2014



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

en la zona centro y norte de Estados Unidos, suada a un panorama climático más favorable en Brasil, condicionaron la marcha del mercado. Estos fundamentos podrían continuar impactando en el corto plazo, pero la clave de la evolución del mercado de cara a los próximos meses pasa ahora por la demanda. El USDA reportó la última semana exportaciones norteamericanas por casi 2,2 millones de toneladas, gran parte a China, generando una gran sorpresa entre los operadores.

Otro factor a seguir de cerca son las perspectivas productivas en nuestro país y los de la región. La siembra en la zona núcleo de Argentina ya comenzó y las expectativas de cosecha son muy optimistas, ante las recargadas reservas de humedad en los suelos y las perspectivas climáticas para los próximos meses, en los que se prevé lluvias al menos en los niveles promedio. Si finalmente se concreta un patrón Niño para los meses del verano es posible que la oleaginosa concluya la campaña con buenos rendimientos y un nivel de producción cercano al obtenido el año pasado.

EL MAÍZ SIGUE RECUPERÁNDOSE

Guillermo Rossi

Los futuros de maíz en Chicago llegaron al fin de semana con dos jornadas consecutivas de baja, aunque lograron acumular un saldo positivo a lo largo de las cinco ruedas. Al llegar el viernes la posición con vencimiento en diciembre ajustó a u\$s 139/ton, cifra casi 10% más elevada que el piso que encontró el mercado el primer día de este mes. La demanda externa ha cobrado firmeza, al tiempo que la oferta norteamericana demora en volcarse definitivamente al mercado.

En su último reporte de progreso de cultivos el USDA informó un avance del 31% en la cosecha del cereal, guarismo sustancialmente inferior al 53% promedio del período 2009-13. Si bien en los últimos días las lluvias se alejaron de buena parte de las regiones productoras, en los trabajos a campo en general se privilegia la colecta de soja, cultivo más expuesto al riesgo climático y que cuenta con un mercado disponible actualmente más atractivo, en función del comportamiento que han seguido en las últimas semanas las bases del segmento disponible de la zona centro y norte de Estados Unidos. Esto se debe a la gran necesidad de harina de soja de las fábricas norteamericanas, lo que se refleja en un incremento del 18% en el precio de

este subproducto durante el mes de octubre en Chicago.

Más aún, el diferencial de precios entre soja y maíz no sólo incentiva mayores ventas de la oleaginosa en el mercado, sino también una mayor siembra de cara a la campaña 2015/16. Si bien todavía es temprano para formular proyecciones y el escenario base puede modificarse, distintas firmas privadas de consultoría advierten que podría observarse un nuevo retroceso en el área implantada con el cereal, que de confirmarse sería el tercero en forma consecutiva. Conclusiones más certeras podrán extraerse durante los próximos meses en función de cómo evolucione la demanda interna en Estados Unidos, dada por los precios de la carne y el etanol, y las variaciones que sufran las proyecciones de stock final.

Otro factor que condiciona la operatoria es la demora en la siembra de soja en Brasil, que podría resultar en una menor área de maíz de segunda por la acotada ventana de siembra que quedaría luego de la colecta. Dado que el grueso de la inserción exportadora brasileña corresponde a la safrinha, este factor amenaza con disminuir la presión de oferta esperada para mediados del año próximo, a lo que se suma la menor producción que se encamina a lograr nuestro país. En este contexto, el mercado climático norteamericano de los meses de junio y julio podría generar importantes vaivenes en las cotizaciones.

Si bien en el corto plazo los factores comentados no terminan de redondear un escenario decididamente alcista, el escenario de cara a los próximos meses apunta a un mercado en recuperación. Es por ello que la curva de vencimientos en Chicago muestra una empinada pendiente positiva en las primeras siete posiciones abiertas. Al llegar el viernes los contratos con vencimiento en mayo ajustaron a u\$s 147,7/ton, por debajo de los u\$s 153,6/ton negociados para el mes de septiembre.

A nivel local los fundamentos no han presentado gran variación en las últimas semanas. Las condiciones climáticas son ampliamente favorables, al igual que las perspectivas de rendimiento por hectárea. Por el momento los cultivos en zona núcleo se encuentran emergiendo en muy buenas condiciones. Sin embargo, el ánimo de los productores continúa severamente golpeado pese a la reciente mejora de los valores a cosecha por la mayor participación de la exportación en la búsqueda del cereal. Sobre finales de la semana se pagaron hasta u\$s 130/ton en condiciones Cámara con entrega en febrero o marzo sobre San Lorenzo, cifra que se ubicaba en línea con la capacidad teórica

de pago que arrojan los valores FOB.

Las compras de la exportación declaradas hasta el 15 de octubre llegaban a 636.800 toneladas de la campaña 2014/15, nuevamente con un importante retraso interanual. Dos terceras partes del volumen negociado corresponden a la modalidad a fijar precio, reflejando que los valores actuales están lejos de convencer a los productores que buscan ir formado un margen de rentabilidad. Cabe señalar que el costo directo por hectárea en zona núcleo ronda los u\$s 600, cifra a la que deben sumarse los gastos comerciales y de estructura en la explotación a campo propio. Los rindes de indiferencia en estos planteos se ubican por encima de los 80 qq/ha.

En el segmento disponible, en tanto, los exportadores continuaron firmes en la búsqueda del cereal con descarga inmediata sobre diversas terminales del Up River. Los valores escalaron hasta \$ 1.000/ton bajo determinadas modalidades de negocio, reafirmando el interés de venta de las existencias remanentes de la última cosecha. Finalmente, se confirmó el rumor en danza en las últimas semanas y se habilitó la exportación de un cupo de 500.000 toneladas adicionales de la cosecha vieja, en el marco del acuerdo alcanzado entre el sector exportador y los funcionarios del gobierno nacional para fortalecer el ingreso de divisas en el último trimestre del año.

Hasta el momento se estiman ventas externas del cereal por 12,5 millones de toneladas, mientras que la carga programada en terminales de todo el país asciende a 724.260 toneladas hasta el 22 de

noviembre. Posiblemente este número se ajuste hacia arriba durante los próximos días, reflejando las buenas oportunidades de colocación que aparecen en el competitivo mercado internacional y la abundante disponibilidad de inventarios en manos de los exportadores, cuyas compras acumuladas en la campaña superan las 17 millones de toneladas.

NUEVO CUPO Y POSIBILIDADES PARA EL TRIGO ARGENTINO

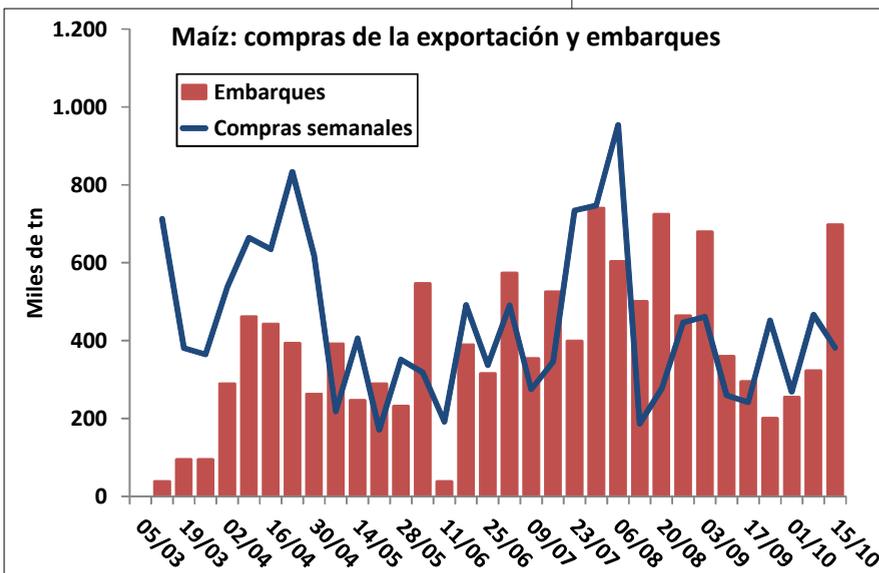
Guillermo Rossi

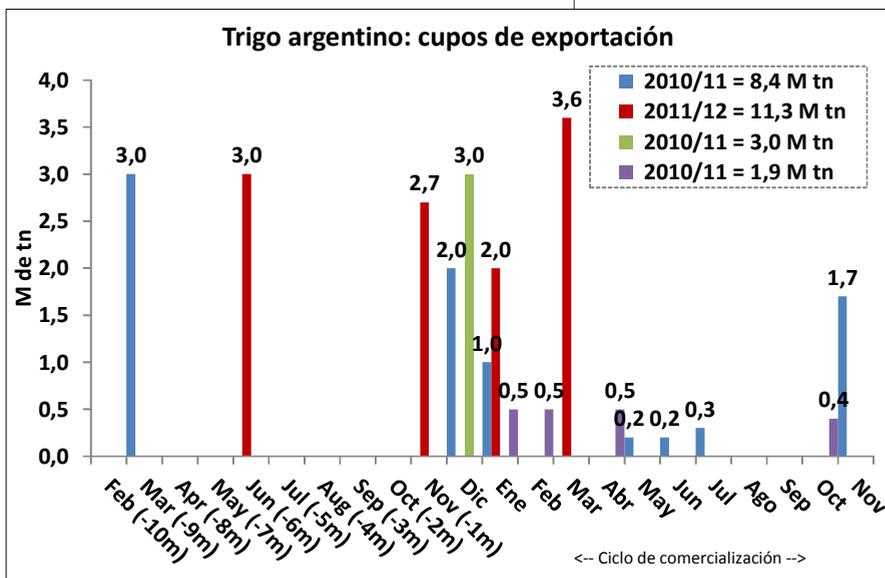
Los mercados externos de trigo profundizaron su tendencia positiva a lo largo de la semana, exhibiendo su mejor desempeño en los últimos seis meses en el marco de crecientes temores por el débil panorama productivo en la zona del Mar Negro y cierta demora en los trabajos de implantación en algunas regiones de Estados Unidos. La demanda internacional se mantiene firme, pero los mercados tradicionales del norte de África y Asia Central continúan eludiendo el trigo norteamericano ante la abundancia de inventarios remanentes -y competitivos- en el este europeo.

La influyente firma de análisis de mercado SovEcon alertó que la cosecha del cereal en Rusia podría "caer un 15 o 20%" en 2015, ante la persistencia del clima seco, resultando en una cosecha

inferior a 50 millones de toneladas luego de las casi 60 millones obtenidas en la campaña 2014/15. Las condiciones climáticas de cara al comienzo de la siembra son incluso peores que en 2009, año en el que las autoridades decidieron aplicar restricciones sobre las ventas al exterior para proteger el consumo interno.

En Estados Unidos la siembra de trigos de invierno muestra algunos retrasos en los distritos que todavía se encuentran en plena





un incremento en los precios de la harina y mayor demanda en Paraguay, Uruguay y Argentina.

En Paraguay la colecta ya finalizó, pero la comercialización se desarrolla a ritmo lento. Se estima una producción cercana a 1,5 millones de toneladas, con potencial exportador de unas 900.000 toneladas a lo largo del año. Sin embargo, hasta el momento se estima que sólo el 20% de la producción se ha vendido, al tiempo que los

precios de llegada de la mercadería a los compradores del centro de Mato Grosso do Sul lucen poco atractivos.

Mientras tanto, las condiciones climáticas en Uruguay permiten proyectar una cosecha cercana al millón de toneladas, que sumada a un stock inicial de 350.000 toneladas arrojaría un saldo exportable teórico de unas 700.000 toneladas. La condición de los cultivos es razonablemente buena, puesto que los episodios de fuertes lluvias se alternaron con días de sol al llegar a la floración. Falta aproximadamente un mes para el comienzo de la cosecha.

En nuestro país las perspectivas productivas se han estabilizado, aunque se destaca una gran disparidad regional. La cosecha ya comenzó en las provincias del norte, con rindes que fluctúan entre 8 y 12 qq/ha y no llegan a cubrir los costos totales de la campaña. El clima seco predominó a lo largo de casi todo el invierno, impactando sobre buena parte de Chaco, Salta y Santiago del Estero, en donde el acumulado de precipitaciones entre principios de julio y finales de septiembre se encuentra por debajo de los 20 mm en las localidades más favorecidas.

Ante este escenario, los futuros de Chicago reaccionaron con su cuarta suba semanal consecutiva, algo que impactó en las posibilidades de colocación del trigo norteamericano en el mercado de exportación. En su reporte semanal del último jueves, el USDA confirmó nuevos compromisos externos por 299.368 toneladas, el volumen más bajo de las últimas seis semanas. Los principales destinos fueron Filipinas y Japón. El acumulado de ventas en lo que va del ciclo comercial llega a 10,1 millones de toneladas, cifra que representa una caída del 25% respecto a la misma altura del año pasado.

A nivel regional, a medida que avanza la cosecha se avizoran perspectivas más claras de cara al ciclo de comercialización que se está iniciando. En Brasil la trilla llega a casi tres cuartas partes de la superficie proyectada en el estado de Paraná, donde a pesar de las lluvias de septiembre la calidad obtenida es razonablemente buena y las pérdidas de volumen son poco significativas. En tanto, en Río Grande do Sul, con menos de la quinta parte del área ya levantada, se observan pobres parámetros de calidad que implicarán para la industria molinera de la zona la necesidad de adquirir trigo corrector procedente de otros países del Mercosur. La consecuencia será probablemente

En el este de Córdoba y la zona centro de Santa Fe el panorama ha mejorado notablemente gracias a recientes precipitaciones, esperándose trigos de buena calidad y rindes promedio superiores a 30 qq/ha. En tanto, en el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires las perspectivas de rinde apuntan a superar los 40 qq/ha, aunque con un panorama de calidad más incierto. A nivel nacional

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 27 de noviembre de 2014, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Marcelo G. Quirici, Juan Carlos Campana, Gonzalo Spino, Ángel F. Girardi y Pablo A. Bortolato (quien reemplazó como vocal titular al señor Guillermo Marcotegui con motivo de su renuncia); y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato del señor Javier A. Mariscotti y para cubrir la vacante producida por la asunción del señor Pablo A. Bortolato como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de los señores Dr. José María Cristiá, Cont. Vicente Listro y Cont. Jorge F. Felcaro (como titulares) y Cont. José C. Trapani, Dr. Federico G. Helman y Cont. Humberto D. Santoni (como Suplentes).

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

Rosario, octubre de 2014
RAÚL R. MEROI
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2014 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1º- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2º- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2014. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3º- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

FERNANDO A. RIVERO
Secretario

Rosario, octubre de 2014
RAÚL R. MEROI
Presidente

la cosecha se ubicará cerca de 12 millones de toneladas, superando en un 25% al volumen obtenido en el ciclo 2013/14.

A lo largo de la semana se confirmó una ampliación del cupo de exportación de trigo de la última campaña por 400.000 toneladas, volumen que los exportadores ya tienen adquirido y que podría encontrar comprador rápidamente en el sur de Brasil, donde hay demanda genuina de la industria y el cereal argentino llega con una considerable ventaja de precio frente al norteamericano, que asciende a u\$s 70 por tonelada. Hasta el momento se han exportado 1,5 millones de toneladas en el ciclo 2013/14, volumen que incluso sumando el nuevo cupo resulta el más bajo en tres décadas y media.

Asimismo, se baraja la posibilidad de efectuar una apertura temprana de cupo exportable de cosecha nueva, cuyo primer tramo sería de dos millones de toneladas mediante la emisión de nuevos ROE Verde. Si se concreta un anuncio en tal sentido y el comienzo de los embarques se programa para mediados de noviembre, el cereal podría aportar unos u\$s 500 millones durante los próximos dos meses, monto oportuno en el actual contexto de restricción externa que atraviesa la macroeconomía nacional.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	17/10/14	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro			1.200,00	1.120,00	1.120,00	1.146,67		
Maíz duro	950,00	950,00	960,00	960,00	960,00	956,00	880,00	8,6%
Soja	2.320,00	2.295,00	2.350,00	2.375,00	2.375,00	2.343,00	2.034,00	15,2%
Sorgo			890,00	890,00		890,00	863,00	3,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.200,00					1.200,00		
Maíz duro	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00		
Girasol	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.950,00	1.500,00	30,0%
Soja	2.200,00	2.180,00	2.234,00	2.198,00	2.198,00	2.202,00	1.922,00	14,6%
Córdoba								
Trigo Duro	1.225,00	1.236,00	1.100,00			1.187,00		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol	1.950,00	1.950,00		1.950,00	1.950,00	1.950,00		
Soja		2.100,00	2.140,00	2.080,00	2.080,00	2.100,00	1.890,00	11,1%

* 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	17/10/14	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
Rosario								
Trigo duro	1.180,00	1.180,00				1.180,00	3.560,00	-66,9%
Maíz duro							896,25	
Girasol	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	2.150,00	1.476,00	45,7%
Soja							2.038,50	
Sorgo	880,00	850,00				865,00		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	17/10/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	4.420,0	
"000"	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	940,0	930,0	930,0	930,0	930,0	940,0	-1,06%
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.250,0	4.860,0	4.860,0	4.860,0	4.860,0	5.250,0	-7,43%
Girasol refinado	6.920,0	6.550,0	6.550,0	6.550,0	6.550,0	6.920,0	-5,35%
Soja refinado	5.800,0	5.760,0	5.760,0	5.760,0	5.760,0	5.800,0	-0,69%
Soja crudo	4.465,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.465,0	-3,70%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.640,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.640,0	-2,44%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.200,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.200,0	6,82%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	Var. %	17/10/14
Trigo										
Mol/Res	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76			1100,00	1100,00	1000,00	-16,7%	1200,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 24-PH 76	1230,00	1180,00	1180,00	1180,00	1180,00	-4,1%	1230,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Gluten 29-PH 76	1280,00	1230,00	1230,00	1230,00	1230,00	-3,9%	1280,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	PH 78 / Prot 10	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	1200,00	0,0%	1200,00
Exp/SM	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	140,00	140,00	145,00	140,00	-3,4%	145,00
Exp/SM	Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	140,00	140,00	145,00	140,00	-3,4%	145,00
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/SM	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s				148,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00			
Exp/SM	Mar'15	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	950,00	950,00	950,00	950,00	0,0%	950,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2	930,00		950,00	950,00			950,00
Exp/SM	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	950,00	1000,00		1000,00	1000,00	2,0%	980,00
Exp/GL	Ene'15	Cdo.	M/E	975,00	1000,00					
Exp/GL	Feb'15	Cdo.	M/E	975,00	1000,00					
Exp/SL	Feb/Mar	Cdo.	Grado 2	u\$s			130,00	130,00		
Exp/GL	Mr/Ab/My	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	120,00					120,00
Exp/GL	Jun/Jul'15	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	118,00					118,00
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s				125,00		
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/VC	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 215,00	215,00	215,00	215,00	215,00	0,0%	215,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	850,00		890,00	890,00			870,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		900,00	900,00	900,00	900,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'15	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	90,00	90,00	95,00	95,00	0,0%	95,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				2370,00			
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				2370,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				2270,00			
Fca/SM	May'15	Cdo.	M/E	u\$s		240,00	240,00	240,00		
Girasol										
Fca/Ric-Ros-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	0,0%	2150,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fil/Cnflt	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00	2150,00		
Fca/Ric-Ros	Dic/Ene'15	Cdo.	M/E	u\$s 270,00	270,00	270,00	270,00	270,00		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	
PUT										
ISR112014	298	put	50	50	29,50					
ISR112014	310	put	4	4					28,50	
ISR052015	230	put	10	37				3,80		
SOY042015	303	put	160	160				2,80		
SOY042015	317	put	100	100				4,50		
CALL										
ISR052015	254,00	call	10	7			8,00			
SOY042015	384,00	call	1	100				14,40		
SOY042015	391,00	call	40	40			13,30			
SOY042015	412,00	call	40	200			6,80			

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR102014	248.457	761.074	8,503	8,515	8,504	8,495	8,495	
DLR112014	348.842	635.135	8,642	8,649	8,618	8,593	8,590	-0,58%
DLR122014	147.540	745.346	8,853	8,849	8,812	8,780	8,745	-1,20%
DLR012015	100.501	766.894	9,080	9,055	9,020	8,985	8,950	-1,43%
DLR022015	51.445	672.116	9,290	9,270	9,230	9,200	9,162	-1,48%
DLR032015	38.729	744.071	9,523	9,500	9,460	9,430	9,385	-1,52%
DLR042015	19.520	247.128	9,740	9,726	9,700	9,655	9,630	-1,45%
DLR052015	5.552	85.748	10,039	10,009	9,959	9,890	9,861	-1,68%
DLR062015	1.350	23.337	10,320	10,290	10,230	10,161	10,132	-2,10%
DLR072015		5.735	10,650	10,609	10,549	10,480	10,424	-2,39%
DLR082015		3.170	10,940	10,899	10,839	10,770	10,714	-2,32%
DLR092015	400	3.340	11,199	11,158	11,000	10,931	10,875	-3,33%
DLR102015	1.100	2.505	11,525	11,450	11,280	11,200	11,120	-3,97%
ECU102014		200	10,889	10,842	10,757	10,742	10,765	-0,73%
ORO112014	50	368	1245,600	1250,500	1243,900	1228,900	1231,600	-0,49%
ORO052015	156	241	1247,400	1253,600	1246,000	1231,000	1233,700	-0,44%
WTI112014		846	81,960	82,510	80,400	82,050	81,010	-1,53%
WTI052015	150	7	79,840	80,040	79,000	80,800	80,300	0,07%
TVPP122014	299	3.496	6,171	6,644	6,997	7,050	6,920	14,87%
TVPP052015	975	790	6,859	7,376	7,900	8,000	7,741	15,74%
RO15102014	7	93	1255,780	1255,000	1250,379	1209,856	1237,920	2,28%
RO15112014	78	153	1281,938	1280,000	1278,523	1238,000	1261,724	2,05%
RO15022015	230	230	1370,450	1368,512	1367,035	1326,512	1350,236	
AA17102014	12	102	1152,525	1144,225	1137,523	1118,376	1155,035	4,27%
AA17112014	183	187	1187,646	1148,963	1169,147	1150,000	1180,789	4,24%
AA17022015	1.195	931	1270,000	1266,000	1258,000	1245,000	1275,000	4,51%
AY24022015		100	1286,752	1271,559	1250,765	1234,759	1335,772	6,91%
AY24042015	600	100	1354,376	1338,384	1316,497	1298,987	1400,000	6,30%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112014	448	1.811	268,90	274,00	275,50	282,10	278,00	3,15%
ISR012015	4	36	268,60	274,20	276,30	281,80	278,30	2,96%
ISR052015	365	650	241,00	245,00	245,80	250,90	247,50	2,27%
ISR072015	4						251,00	
TRIO00000		1	150,00	150,00	150,00	151,00	152,00	0,66%
TRI122014	18	427	145,00	142,00	145,00	145,00	143,00	-3,05%
MAIO00000		5	115,00	118,00	119,00	121,50	119,50	1,70%
MAI102014	3		115,00	118,00	119,00	121,50	119,50	
MAI122014		50	123,00	123,50	123,50	123,50	121,50	0,41%
MAIO12015		15	123,00	124,00	124,00	124,00	122,00	0,83%
MAIO42015		14	127,00	129,50	129,30	129,50	129,50	3,60%
SOF000000		347	270,00	278,00	280,00	284,50	283,00	4,04%
SOF102014	1	7	270,00	278,00	280,00	284,50	283,00	4,04%
SOF112014	795	1.640	274,00	279,10	281,00	286,00	282,00	2,29%
SOF012015	115	115	271,90	277,50	277,70	284,00	279,50	1,93%
SOF052015	390	1.219	241,00	245,30	246,20	251,30	248,00	2,14%
SOJ000000			272,00	278,50	280,50	284,50	283,00	3,66%
SOJ112014	48	4	274,00	279,80	280,90	286,00	282,80	2,46%
SOJ052015	32	71	241,00	245,30	246,20	251,00	248,00	2,27%
SOY102014	769	2.139	346,90	354,20	353,80	364,70	359,20	2,72%
SOY122014	270	750	350,20	357,30	356,30	367,50	361,50	2,26%
SOY042015	506	926	356,70	363,70	363,00	373,30	367,50	2,14%
SOY062015	140	2.199	360,20	365,90	366,00	375,00	369,50	1,62%
CRN112014	200	1.990	136,90	140,20	139,00	141,60	138,90	1,39%
CRN022015	90	249	142,70	145,80	144,90	147,60	145,00	1,61%
CRN042015	105	340	146,80	149,50	148,60	151,20	148,60	1,64%
CRN062015		80	149,00	152,00	151,10	153,60	151,10	1,34%
TOTAL	971.674	4.718.528						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/10/14			21/10/14			22/10/14			23/10/14			24/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR102014	8,505	8,495	8,503	8,518	8,510	8,515	8,510	8,502	8,502	8,503	8,495	8,495	8,498	8,495	8,495	
DLR112014	8,650	8,640	8,642	8,661	8,641	8,649	8,625	8,610	8,618	8,599	8,586	8,597	8,595	8,590	8,590	-0,58%
DLR122014	8,854	8,840	8,853	8,864	8,835	8,849	8,855	8,810	8,812	8,795	8,770	8,780	8,780	8,740	8,745	-1,20%
DLR012015	9,080	9,073	9,080	9,080	9,050	9,055	9,055	9,020	9,025	9,000	8,975	8,985	8,980	8,950	8,950	-1,43%
DLR022015	9,300	9,290	9,290	9,280	9,270	9,280	9,234	9,230	9,234	9,220	9,190	9,200	9,210	9,160	9,162	-1,48%
DLR032015	9,530	9,525	9,525	9,525	9,500	9,500	9,460	9,460	9,460	9,470	9,420	9,430	9,430	9,375	9,375	-1,63%
DLR042015	9,750	9,740	9,740				9,720	9,690	9,700	9,655	9,655	9,655	9,650	9,630	9,630	-1,48%
DLR052015	10,045	10,000	10,045							9,890	9,890	9,890	9,860	9,850	9,860	-1,69%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	20/10/14			21/10/14			22/10/14			23/10/14			24/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR062015	10,340	10,320	10,320				10,280	10,230	10,230							
DLR092015							11,000	11,000	11,000							
DLR102015	11,525	11,525	11,525	11,485	11,450	11,450	11,385	11,280	11,280	11,220	11,200	11,200	11,120	11,120	11,120	-3.97%
ORO112014				1250,5	1250,5	1250,5	1244,2	1243,3	1243,9							
ORO052015				1254,5	1253,6	1253,6	1246,7	1245,0	1246,0	1231,1	1231,0	1231,0				
WTI052015				79,8	79,8	79,8							80,3	80,3	80,3	
TVPP122014	6,130	6,130	6,130							7,150	7,050	7,050	6,929	6,920	6,920	
TVPP052015	6,810	6,760	6,760				7,939	7,550	7,880	8,014	7,934	8,000	7,892	7,775	7,834	
RO15102014				1255,2	1255,2	1255,2							1237,9	1237,9	1237,9	2,12%
RO15112014	1289,0	1288,0	1288,0	1300,8	1284,4	1284,4				1238,0	1236,9	1238,0	1267,0	1261,7	1261,7	1,88%
RO15022015	1380,0	1370,0	1370,5													
AA17102014	1150,2	1145,0	1149,2													
AA17112014	1187,6	1180,4	1187,6	1190,5	1185,7	1185,9	1188,5	1169,1	1169,1				1180,8	1163,2	1180,8	4,24%
AA17022015	1270,0	1262,0	1270,0	1270,0	1270,0	1270,0				1245,0	1230,0	1245,0	1275,0	1250,0	1275,0	4,51%
AY24042015							1340,0	1340,0	1340,0				1400,0	1346,5	1400,0	
AGRICOLAS																
En US\$ / Tm																
ISR112014	268,90	267,40	268,90	274,1	272,3	274,0	276,90	275,50	275,50	282,10	277,70	282,10	282,00	278,00	278,00	3,15%
ISR012015							276,60	276,60	276,60							
ISR052015	241,20	239,80	241,00	245,80	242,50	245,50	247,00	245,70	246,00	250,90	246,50	250,90	249,50	248,50	248,50	2,69%
ISR072015													251,00	251,00	251,00	
TRI122014	145,0	145,0	145,0	142,0	142,0	142,0	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0				
MAI102014	115,0	115,0	115,0													
SOF102014	269,0	269,0	269,0													
SOF112014	274,7	273,0	273,6	279,5	278,0	279,1	281,5	280,6	281,0	286,0	281,5	286,0	285,3	282,0	282,0	2,36%
SOF012015	271,5	271,5	271,5				279,5	279,1	279,1	283,5	278,5	283,5	283,0	281,5	281,5	2,66%
SOF052015	241,0	239,8	241,0	246,1	243,3	245,8	247,5	245,8	246,2	251,3	246,2	251,3	250,4	248,5	248,5	2,35%
SOJ112014	273,4	273,4	273,4				281,8	281,8	281,8	284,5	281,9	284,5	284,8	284,0	284,0	2,20%
SOJ052015	239,8	239,8	239,8				245,8	245,8	245,8	246,2	246,2	246,2	250,4	250,4	250,4	2,62%
SOY102014							358,2	352,3	352,3	364,7	356,5	364,7	362,0	360,7	360,7	
SOY122014				357,3	357,3	357,3	362,8	357,1	357,1	367,0	367,0	367,0				
SOY042015	358,8	358,5	358,5	366,0	364,2	365,1	366,2	366,2	366,2	372,9	370,2	372,7				
SOY062015							370,1	370,0	370,0	375,0	371,0	375,0				
CRN112014	134,3	134,3	134,3													
CRN022015	143,0	142,0	142,7													
CRN042015	145,6	145,4	145,6	148,1	148,1	148,1							151,3	151,3	151,3	2,16%
972.089 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.735.492			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var. sem.
			20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14		
TRIGO B.A. 10/2014			148,40	148,40	148,40	150,00	152,00	1,67%	
TRIGO B.A. 11/2014		5	152,00	152,00	152,00	152,00	152,00	-0,98%	
TRIGO B.A. 12/2014	500		152,00	154,00	159,30	158,80	155,80	3,18%	
TRIGO B.A. 01/2015	26.700	1.561	151,00	153,20	158,50	158,00	155,00	3,33%	
TRIGO B.A. 03/2015	6.600	170	162,00	164,00	167,00	167,50	165,00	2,48%	
TRIGO B.A. 07/2015	11.200	200	173,00	174,50	176,00	178,00	175,50	1,45%	
MAÍZ ROS 10/2014		13	119,50	121,00	121,00	121,50	119,30	1,53%	
MAIZ ROS 11/2014			120,80	121,80	121,80	121,80	119,60	0,67%	
MAÍZ ROS 12/2014	61.300	1.553	123,00	124,00	123,40	123,40	121,20	0,17%	
MAÍZ ROS 01/2015	100	1			123,00	123,00	120,80		
MAÍZ ROS 02/2015	100	1			124,00	124,30	124,30		
MAÍZ ROS 04/2015	31.700	1.029	127,00	129,50	129,20	129,50	129,50	3,60%	
MAÍZ ROS 07/2015	7.800	291	126,00	128,00	127,50	127,80	127,80	3,06%	
SORGO ROS 10/2014			100,00	104,00	106,00	106,00	106,00	12,77%	
SORGO ROS 11/2014	1.000		101,00	105,00	107,00	107,00	106,50	12,11%	
SORGO ROS 12/2014		10	102,00	106,00	108,00	108,00	107,50	11,98%	
SORGO ROS 05/2015	2.000	20			100,00	100,00	100,00		
SOJA ROS 10/2014	700	5	269,50	278,50	280,50	284,50	283,00	4,51%	
SOJA ROS 11/2014	194.600	3.976	274,90	279,80	281,50	286,30	284,00	2,82%	
SOJA ROS 01/2015	65.000	2.015	272,90	277,00	278,80	283,00	280,50	2,30%	
SOJA ROS 05/2015	129.100	6.808	241,00	245,80	246,70	249,50	249,30	2,80%	
SOJA ROS 11/2015		1	249,70	254,50	255,40	258,20	257,80	2,63%	
CEBADA Q.Q. 12/2014		34	137,00	137,00	137,00	135,00	135,00	-1,46%	
CEBADA Q.Q. 01/2015	500	115	137,00	137,00	137,00	135,00	135,00	-1,46%	
TOTALES	367.300	17.808							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En toneladas	
			20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	var.sem.		
TRIGO ROS 01/2015	3.200	38	99,00	98,00	96,00	96,00	96,00	96,00	-4,00%	
TRIGO SFE 11/2014		5	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TRIGO SFE 01/2015		3	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
TRIGO TDL 01/2015	200	2					75,00	75,00		
SOJA FAN 09/2014			113,00	113,00	113,00	113,00	113,00	113,00		
SOJA CHA 11/2014	600	44	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
TOTALES	4.000	92								
	371.300	17.900								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels	
			20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	var.sem.		
SOJA CME s/e 11/2014	10.614	13	945,25	963,00	963,25	985,00	975,00	975,00	2,52%	
SOJA CME s/e 01/2015	9.525	155	953,25	969,00	971,25	997,50	981,25	981,25	2,24%	
SOJA CME s/e 05/2015	12.383	69	970,75	983,75	985,50	1.008,00	995,00	995,00	1,76%	
SOJA CME s/e 07/2015	2.177	16				1.016,25	1.002,00	1.002,00		
TRIGO CME s/e 12/2014	7.893	129	514,50	518,50	522,00	525,00	518,50	518,50	0,68%	
TRIGO CME s/e 03/2015	8.164	109	525,25	532,25	536,25	538,50	532,50	532,50	1,04%	
MAÍZ CME s/e 12/2014	6.350		348,00	355,00	353,00	359,25	353,00	353,00	1,73%	
MAÍZ CME s/e 03/2015	5.969	105	361,50	368,50	367,25	372,75	366,50	366,50	1,52%	
MAÍZ CME s/e 05/2015	6.604	9	370,00	377,00	375,50	381,25	374,50	374,50	1,35%	
TOTALES	69.679	605								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En toneladas	
			20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	var.sem.		
TRIGO B.A. Disp.			1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.270,00	1.275,00	1.275,00	0,79%	
MAÍZ B.A. Disp.			1.010,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.015,00	1.015,00	2,53%	
MAÍZ ROS Disp.		6	1.010,00	1.030,00	1.030,00	1.030,00	1.015,00	1.015,00	2,53%	
SOJA ROS Disp.			2.280,00	2.360,00	2.380,00	2.420,00	2.410,00	2.410,00	5,24%	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.280,00	2.360,00	2.380,00	2.420,00	2.410,00	2.410,00	5,24%	
TOTALES		6								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/10/14			21/10/14			22/10/14			23/10/14			24/10/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 12/2014	151,0	151,0	151,0													
TRIGO B.A. 01/2015	151,0	151,0	151,0	155,0	152,0	154,5	159,5	157,0	157,0	160,0	155,5	155,5	155,0	155,0	155,0	3,68%
TRIGO B.A. 03/2015	162,0	162,0	162,0	164,0	163,0	163,5	168,0	165,0	165,0	168,0	166,0	167,5	166,0	165,0	165,0	
TRIGO B.A. 07/2015	173,5	173,0	173,5	175,0	174,5	175,0	177,0	175,0	175,0	178,0	176,0	178,0				
MAÍZ ROS 12/2014	123,5	120,0	123,0	126,0	122,0	122,0	122,0	121,0	121,0	123,5	123,5	123,5	123,0	121,5	122,0	1,24%
MAÍZ ROS 01/2015							123,0	123,0	123,0							
MAÍZ ROS 02/2015							124,0	124,0	124,0							
MAÍZ ROS 04/2015	128,0	125,0	128,0	129,8	128,5	128,5	129,2	128,5	129,0	129,5	129,0	129,0	129,5	129,0	129,5	4,02%
MAÍZ ROS 07/2015	127,0	126,0	127,0	128,7	128,0	128,0	127,5	127,5	127,5							
SORGO ROS 11/2014										107,0	107,0	107,0	106,5	106,5	106,5	
SORGO ROS 05/2015							100,0	100,0	100,0							
SOJA ROS 10/2014				279,0	279,0	279,0				284,5	284,5	284,5				
SOJA ROS 11/2014	275,0	273,8	274,5	280,5	277,0	280,5	282,5	280,8	281,0	288,5	282,0	288,5	287,5	283,8	284,0	2,71%
SOJA ROS 01/2015	273,0	272,0	272,0	278,0	276,0	278,0	280,5	278,0	279,0	286,0	281,5	285,0	283,0	280,5	280,5	1,70%
SOJA ROS 05/2015	241,3	239,5	240,8	246,0	243,0	244,5	247,5	245,0	245,0	253,0	247,0	252,0	252,0	248,5	249,0	2,68%
CEBADA Q.Q. 01/2015										135,0	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0	
TRIGO ROS 01/2015	98,0	98,0	98,0				96,0	95,0	95,0	95,0	92,0	95,0				
TRIGO TDL 01/2015										75,0	75,0	75,0				
SOJA CHA 11/2014										90,0	90,0	90,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	20/10/14			21/10/14			22/10/14			23/10/14			24/10/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 11/2014	945,5	939,8	943,8	966,5	949,5	963,0	975,5	963,3	963,3	990,3	971,5	985,0	997,0	975,0	975,0	2,52%
SOJA CME s/e 01/2015	952,8	947,8	951,8	971,8	956,5	969,0	982,0	970,0	971,3	997,5	977,5	997,5	1003,0	981,3	981,3	2,29%
SOJA CME s/e 05/2015	978,8	964,3	970,3	986,8	974,5	983,8	997,5	985,0	985,5	1010,0	992,0	1008,0	1015,0	995,0	995,0	1,76%
SOJA CME s/e 07/2015										1016,3	1000,0	1016,3	1020,5	1002,0	1002,0	
TRIGO CME s/e 12/2014	514,5	509,5	514,5	522,5	516,5	516,5	524,5	516,3	522,0	529,3	524,0	525,0	539,0	518,5	518,5	0,68%
TRIGO CME s/e 03/2015	525,3	521,5	525,3	536,5	529,5	530,0	538,0	531,0	536,3	543,0	537,0	538,5	552,0	532,5	532,5	1,04%
MAÍZ CME s/e 12/2014	348,0	342,5	348,0	356,0	350,0	355,0	356,0	353,0	353,0	359,5	356,0	359,3	363,5	352,0	353,0	1,73%
MAÍZ CME s/e 03/2015	361,5	356,0	361,5	370,0	363,5	368,0	369,5	366,5	367,3	373,0	370,0	372,8	375,8	366,5	366,5	1,52%
MAÍZ CME s/e 05/2015	370,0	364,5	370,0	378,5	373,0	377,0	378,0	375,5	375,5	382,0	378,5	381,3	384,5	374,5	374,5	1,35%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	270,00	270,00	270,00	270,00	fi	270,00	
Precio FAS		199,89	199,83	200,05	200,10		199,88	0,1%
Precio FOB	Dc/En.15	250,00	241,00	249,25	249,25		244,50	1,9%
Precio FAS		179,89	170,83	179,30	179,35		174,38	2,9%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Dc/En.15	v 265,00	v 265,00	v 265,00	v 265,00		v 260,00	1,9%
Precio FAS		194,89	194,83	195,05	195,10		189,88	2,7%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	170,00	174,00	172,00	175,00		170,00	2,9%
Precio FAS		127,42	130,58	128,98	131,32		127,41	3,1%
Precio FOB	Nov'14	171,35	174,99	173,81	175,68		171,25	2,6%
Precio FAS		128,77	131,58	130,80	132,01		128,66	2,6%
Precio FOB	Dic'14	171,75	174,80	173,42	175,09		171,65	2,0%
Precio FAS		129,16	131,38	130,40	131,42		129,06	1,8%
Precio FOB	Ene/Feb'15	176,27	178,44	177,36	179,91		v 177,65	1,3%
Precio FAS		133,69	135,02	134,34	136,24		135,06	0,9%
Precio FOB	Mar'15	v 179,32	v 182,08	v 181,10	v 183,46		v 179,13	2,4%
Precio FAS		136,74	138,66	138,08	139,78		136,54	2,4%
Precio FOB	Abr'15	v 177,36	v 179,72	v 178,73	v 181,10		v 177,16	2,2%
Precio FAS		134,77	136,30	135,72	137,42		134,57	2,1%
Precio FOB	May'15	174,01	176,96	175,98	178,34		173,81	2,6%
Precio FAS		131,43	133,55	132,96	134,66		131,22	2,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Dic'14	v 180,41	v 183,46	v 184,24	v 186,90			
Precio FAS		137,82	140,04	141,23	143,23			
Precio FOB	Ene/Feb'15	180,41	183,46	184,24	186,90			
Precio FAS		137,82	140,04	141,23	143,23			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	142,00	145,00	144,00	147,00		142,00	3,5%
Precio FAS		105,61	107,89	107,09	109,49		105,51	3,8%
Precio FOB	Nov'14	v 150,49					v 150,39	
Precio FAS		114,09					113,90	
Precio FOB	Dic'14	v 150,88	v 153,14	v 150,78	v 153,44		v 150,78	1,8%
Precio FAS		114,49	116,03	113,87	115,93		114,29	1,4%
Precio FOB	Ene'15	152,06	153,14	152,16	154,72		v 154,03	0,4%
Precio FAS		115,67	116,03	115,25	117,21		117,54	-0,3%
Precio FOB	Feb'15	v 154,23	v 155,70	v 154,72	v 157,28		v 154,03	2,1%
Precio FAS		117,83	118,59	117,81	119,76		117,54	1,9%
Precio FOB	Mar'15	v 155,70		v 152,75	v 154,32		v 155,51	-0,8%
Precio FAS		119,31		115,84	116,81		119,02	-1,9%
Precio FOB	May'15			v 152,75	v 154,32			
Precio FAS				115,84	116,81			
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	425,00	437,00	435,00	440,00		422,00	4,3%
Precio FAS		263,58	271,21	269,84	273,01		261,54	4,4%
Precio FOB	May'15	379,75	385,91	383,98	393,53		382,60	2,9%
Precio FAS		218,33	220,12	218,82	226,55		222,15	2,0%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00		370,00	
Precio FAS		218,71	218,71	218,71	218,70		218,67	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		17/10/14	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,3760	8,3880	8,3880	8,3890	8,3890	8,3920	0,19%
	vndr	8,4760	8,4880	8,4880	8,4890	8,4890	8,4920	0,19%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,4495	6,4588	6,4588	6,4595	6,4595	6,4618	0,19%
Maíz	20,0	6,7008	6,7104	6,7104	6,7112	6,7112	6,7136	0,19%
Demás cereales	20,0	6,7008	6,7104	6,7104	6,7112	6,7112	6,7136	0,19%
Habas de soja	35,0	5,4444	5,4522	5,4522	5,4529	5,4529	5,4548	0,19%
Semilla de girasol	32,0	5,6957	5,7038	5,7038	5,7045	5,7045	5,7066	0,19%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,4076	6,4168	6,4168	6,4176	6,4176	6,4199	0,19%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	7,2871	7,2976	7,2976	7,2984	7,2984	7,3010	0,19%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,6957	5,7038	5,7038	5,7045	5,7045	5,7066	0,19%
Harina y pellets girasol	30,0	5,8632	5,8716	5,8716	5,8723	5,8723	5,8744	0,19%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,8632	5,8716	5,8716	5,8723	5,8723	5,8744	0,19%
Aceite de soja	32,0	5,6957	5,7038	5,7038	5,7045	5,7045	5,7066	0,19%
Aceite de girasol	30,0	5,8632	5,8716	5,8716	5,8723	5,8723	5,8744	0,19%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,8632	5,8716	5,8716	5,8723	5,8723	5,8744	0,19%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dc/en.15	oct-14	nov-14	dic-14	oct-14	nov-14	dic-14	mar-15	may-15	dic-14	mar-15
24/10/2013	300,00	355,50	339,50	337,70	337,70	298,49	298,10	255,93	259,78	261,71	280,82	280,54
Semana anterior	270,00	244,50	296,40	292,70	290,90	255,70	257,50	189,60	194,01	196,40	221,11	221,11
20/10/14	270,00	250,00	296,10	292,40	290,60	254,80	256,60	188,68	193,37	195,66	220,83	221,02
21/10/14	270,00	241,00	292,90	291,10	289,20	256,90	258,70	190,80	195,85	198,60	221,29	221,84
22/10/14	270,00	249,25	292,24	290,30	288,50	261,74	259,80	191,90	196,95	199,80	222,40	222,76
23/10/14	270,00	249,25	292,13	290,30	288,50	263,10	261,50	193,55	198,51	201,36	222,40	223,31
24/10/14	270,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	190,24	195,11	197,96	218,17	219,09
Var. Semanal		1,9%	-1,4%	-0,8%	-0,8%	2,9%	1,6%	0,3%	0,6%	0,8%	-1,3%	-0,9%
Var. Anual	-10,0%	-29,9%	-14,0%	-14,0%	-14,6%	-11,9%	-12,3%	-25,7%	-24,9%	-24,4%	-22,3%	-21,9%

(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.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			B.Bca	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-14	dic-14	may-15	dic-14	oct-14	nov-14	dic-14	dic-14	mar-15	may-15	jul-15
24/10/2013	208,00	c206,78	208,95	202,75	v218,59	230,80	222,61	214,70	173,32	178,14	181,49	184,54
Semana anterior	170,00	171,25	171,65	173,81	178,34	186,20	186,20	184,30	137,00	142,22	145,66	148,62
20/10/14	170,00	171,35	171,75	174,01	v180,41	186,30	186,30	184,40	137,10	142,42	145,86	148,81
21/10/14	174,00	174,99	174,80	176,96	v183,46	185,50	183,50	181,50	140,15	145,47	149,01	151,77
22/10/14	172,00	173,81	173,42	175,98	v184,24	182,35	180,30	178,30	138,97	144,48	148,03	150,88
23/10/14	175,00	175,68	175,09	178,34	v186,90	184,96	184,90	184,90	141,63	147,04	150,39	153,34
24/10/14	173,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	138,97	144,38	147,73	150,68
Var. Semanal	1,8%	2,6%	2,0%	2,6%	4,8%	-0,7%	-0,7%	0,3%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%
Var. Anual	-16,8%	-15,0%	-16,2%	-12,0%	-14,5%	-19,9%	-16,9%	-13,9%	-19,8%	-19,0%	-18,6%	-18,3%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano	Pellets		Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	dic-14	mar-15	oct-14	Emb.cerc.	Emb.cerc.	dic-14	Emb.cerc.	oc/nv-14	en/mr15	ab/jn15	jl/st.15
24/10/2013	185,00	c193,00	175,58	206,09	410,00	245,00		940,00	950,00	1.000,00	1.002,50	1.002,50
Semana anterior	142,00	v150,78	v155,51	192,03	370,00	218,00	238,50	840,00	v820,00	847,50	850,00	860,00
20/10/14	142,00	v150,88	v155,70	192,22	370,00	218,00	238,50	840,00	v820,00	845,00	850,00	860,00
21/10/14	145,00	153,14		195,28	370,00	213,00	c232,00	840,00	v820,00	850,00	845,00	860,00
22/10/14	144,00	v150,78	v152,75	194,09	370,00	213,00	c232,00	840,00	v820,00	855,00	850,00	860,00
23/10/14	147,00	v153,44	v154,32	196,75	370,00	213,00	c232,00	850,00	v820,00	860,00	855,00	865,00
24/10/14	147,00	f/i	f/i	f/i	370,00	213,00	f/i	850,00	f/i	860,00	862,50	872,50
Var. Semanal	3,5%	1,8%	-0,8%	2,5%		-2,3%	-2,7%	1,2%		1,5%	1,5%	1,5%
Var. Anual	-20,5%	-20,5%	-12,1%	-4,5%	-9,8%	-13,1%		-9,6%	-13,7%	-14,0%	-14,0%	-13,0%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg Up River	FOB Golfo (2)				CBOT (3)					TGE (4)
	Emb.cerc.	may-15	oct-14	nov-14	dic-14	ene-15	nov-14	ene-15	mar-15	may-15	jul-15	GM dic-14
24/10/2013	538,00	476,02	528,51	522,90	517,80	516,70	481,26	479,06	471,06	464,63	462,80	581,00
Semana anterior	422,00	382,60	412,10	407,70	408,80	407,00	349,72	352,65	355,69	358,90	361,47	450,14
20/10/14	425,00	379,75	409,30	404,90	406,00	404,20	346,96	349,90	352,84	356,05	358,63	459,65
21/10/14	437,00	385,91	410,60	412,30	413,90	412,10	354,31	357,06	359,73	362,67	364,78	454,70
22/10/14	435,00	383,98	410,24	411,70	413,20	411,40	353,76	356,33	358,99	361,84	364,14	461,33
23/10/14	440,00	393,53	422,29	423,70	425,10	422,50	364,96	367,44	369,83	372,04	373,87	457,33
24/10/14	440,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	359,18	361,29	363,77	366,25	368,27	477,25
Var. Semanal	4,3%	2,9%	0,02	0,04	0,04	0,04	2,7%	2,4%	2,3%	2,0%	1,9%	6,0%
Var. Anual	-18,2%	-17,3%	-0,20	-0,19	-0,18	-0,18	-25,4%	-24,6%	-22,8%	-21,2%	-20,4%	-17,9%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-14	my/jl.15	nov-14	mar-15	nv/dc14	en/mr.15	nv/dc14	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
24/10/2013	545,00	550,04	c440,09	579,80	457,45	586,00	550,00	590,00	469,58	458,44	443,67	432,87
Semana anterior	411,00	421,07	371,69	409,50	365,30	446,00	426,00	462,00	364,31	358,36	351,52	349,21
20/10/14	416,00	420,96	370,31	410,49	363,31	440,00	422,00	453,00	363,10	356,37	348,99	347,11
21/10/14	429,00	433,64	377,70	401,12	373,68	444,00	424,00	457,00	377,98	368,39	358,25	355,27
22/10/14	424,00	428,24	374,67	416,67	370,92	457,00	435,00	469,00	372,57	363,76	354,39	351,96
23/10/14	436,00	441,91	386,68	436,95	377,64	456,00	431,00	464,00	388,45	376,98	366,62	363,65
24/10/14	432,00	f/i	f/i	f/i	f/i	472,00	446,00	480,00	386,02	373,46	360,89	356,92
Var. Semanal	5,1%	4,9%	4,0%	6,7%	3,4%	5,8%	4,7%	3,9%	6,0%	4,2%	2,7%	2,2%
Var. Anual	-20,7%	-19,7%	-12,1%	-24,6%	-17,4%	-19,5%	-18,9%	-18,6%	-17,8%	-18,5%	-18,7%	-17,5%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br			CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	nov-14	my/jl.15	nov-14	mar-15	my/jl15	dic-14	fb/ab15	dic-14	ene-15	mar-15	may-15
24/10/2013	935,00	946,43	882,50	v950,84	904,99	891,32	1.000,65	993,74	906,75	913,36	921,52	928,79
Semana anterior	755,00	753,31	714,95	v745,60	728,18	v730,38	823,54	817,15	705,91	711,86	717,15	721,56
20/10/14	748,00	745,15	716,05	v742,95	722,89	v729,28	813,12		698,85	704,81	710,76	716,05
21/10/14	748,00	751,33	714,40	v754,63	729,72	v729,83	808,04	801,68	706,13	712,08	717,59	722,22
22/10/14	755,00	751,55	721,35	v754,86	734,35	v735,68	809,41	803,08	708,55	714,29	720,02	724,87
23/10/14	762,00	759,93	723,66	v759,93	741,19	736,89	815,15	808,83	720,24	725,75	731,26	735,67
24/10/14	756,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	823,29	810,62	714,07	719,58	725,31	729,94
Var. Semanal	0,1%	0,9%	1,2%	1,9%	1,8%	0,9%	0,0%	-0,8%	1,2%	1,1%	1,1%	1,2%
Var. Anual	-19,1%	-19,7%	-18,0%	-20,1%	-18,1%	-17,3%	-17,7%	-18,4%	-21,2%	-21,2%	-21,3%	-21,4%

(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 23/10/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
	Desde: 23/10/14										Hasta: 22/11/14	
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO												
Renova		363.200	40.000		56.500	838.275	200.675	130.250	24.100	1.653.000	265.921	
Dreyfus Timbues		44.000				75.300	17.000	20.000	2.000	114.300		
Noble Timbues		67.950				20.000		24.000		88.000	59.400	
Terminal 6 (T6 S.A.)		61.500				144.650	1.600		5.000	214.200	70.400	
Alto Paraná (T6 S.A.)						279.825	69.825	39.000		416.150	8.400	
Quebracho (Cargill SACI)		33.000			56.500	44.500	39.000			173.000	127.721	
Nidera (Nidera S.A.)		20.000				100.000		18.000		138.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		25.000				20.000		11.750		45.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			40.000							65.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		25.000								266.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)		75.000				113.250	73.250	17.500	4.500	266.000		
Akzo Nobel										17.500		
San Benito		11.750				40.750				65.100		
ROSARIO		169.000				264.900		10.000	2.000	461.500	12.490	
Plazola (Puerto Rosario)										2.000	12.490	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		58.000				197.400				58.000		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		50.500								63.100		
Punta Alvear (Cargill SACI)		60.500				67.500		10.000		141.000		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)												
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO												
Bunge Terminal						63.900				63.900		
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
NECOHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.900	45.160				28.350				92.410		
TOSA 4/5	18.900	23.665				9.450				52.015		
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.		25.600	6.000		60.000	44.000			11.000	163.600		
Galvan Terminal (OMHSA)		25.600	6.000		60.000				11.000	53.600		
Cargill Terminal (Cargill SACI)										60.000		
TOTAL	18.900	602.960	46.000	45.350	116.500	1.211.075	200.675	140.250	2.000	2.434.410	278.411	
TOTAL UP-RIVER	532.200	40.000			56.500	1.103.175	200.675	140.250	2.000	2.114.500	278.411	
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												
Navíos Terminal											147.600	
TGU Terminal											122.600	

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/10/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan (Dic-Nov)	14/15	60,5	848,8 (738,8)	158,7 (141,6)	27,0 (2,9)	1.461,4 (3.064,4)
	13/14	12,4	2.495,5 (**) (4.949,1)	179,4 (201,9)	34,6 (79,2)	
Maíz (Mar-Feb)	14/15	41,1	636,8 (1.148,7)	409,6 (829,4)	23,2 (142,7)	12.234,5 (16.037,0)
	13/14	408,5	17.150,1 (***) (18.735,7)	4.786,1 (1.852,1)	1.803,1 (897,9)	
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	11,6	933,2 (1.615,4)	163,5 (160,3)	73,4 (96,8)	784,6 (1.573,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	3,6	859,8 (***) (901,2)	46,2 (279,8)	33,9 (148,9)	511,5 (565,3)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	1,4	1.598,8 (3.027,2)	137,1 (85,6)	41,5 (73,0)	2.035,8 (2.821,7)
Soja (Abr-Mar)	14/15	31,0	693,6 (1.059,0)	585,6 (926,8)	0,6 (28,9)	7.071,4 (6.584,5)
	13/14	175,5	9.715,4 (9.336,2)	3.159,3 (2.700,6)	2.255,4 (2.692,0)	
Girasol (Ene-Dic)	13/14	3,1	40,1 (33,8)	9,5 (5,4)	2,8 (2,7)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/10/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	4.758,9	4.521,0	770,3	639,3
		-(3.776,0)	-(3.587,2)	-(662,0)	-(650,8)
Soja	13/14	25.387,7	25.387,7	7.326,7	5.437,8
		-(26.742,8)	-(26.742,8)	-(12.908,9)	-(10.732,7)
Girasol	13/14	2.058,3	2.058,3	648,3	446,3
		-(2.341,8)	-(2.341,8)	-(771,1)	-(534,0)
Al 03/09/14	Cosecha				
Maíz **	13/14	3.273,8	2.946,4	450,5	238,4
		(3.084,2)	(2.775,8)	(385,1)	(236,4)
Sorgo	13/14	89,3	80,4	2,4	1,1
		(61,7)	(55,5)	(2,7)	(2,7)
Cebada Cerv.	13/14	1.141,9	1.084,8	187,2	140,7
		(1.063,3)	(1.010,1)	(103,7)	(38,3)

(*) 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.

Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	16,2%		191.155		3.991		3.308	198.454
Alemania							938	938
Bélgica							771	771
Bulgaria								
Dinamarca							481	481
España								
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia								
Hungría								
Irlanda			20.115					20.115
Italia							783	783
Letonia								
Lituania								
Malta			8.000					8.000
Países Bajos			31.396		3.991		173	35.560
Polonia			18.301					18.301
Portugal								
Reino Unido			113.343				62	113.405
República Checa								
Rumania							100	100
Suecia								
Otros Europa	0,0%							
Croacia								
Noruega								
Serbia								
P. Bálticos y CEI	0,4%							
Moldavia								
Rusia								
Ucrania								
Norteamérica	0,9%						3.409	3.409
Canadá							1.262	1.262
EE.UU.							2.147	2.147
México								
Mercosur	4,8%	1.249.142	13.000	870	214.481		64.649	1.542.142
Brasil		1.223.160	13.000		169.001		64.568	1.469.729
Paraguay							81	81
Uruguay		25.982		870	45.480			72.332
Resto Latinoamér.	11,3%	19.900	1.470.817	313.667	177.758	151.034	79.217	2.212.393
Bolivia							24.600	24.600
Chile			239.920	238.979	15.400	38.400	12.905	545.604
Colombia			60.125	35.661	110.908	74.134		280.828
Costa Rica							3.975	3.975
Cuba			221.927					221.927
Ecuador			20.190					20.190
El Salvador								
Guatemala								
Haití								
Honduras			28.178					28.178
Nicaragua								
Panamá								
Perú			468.025		51.450	38.500		557.975
Puerto Rico			21.057					21.057
Rep.Dominicana			36.689					36.689
Trinidad y Tobago								
Venezuela		19.900	374.706	39.027			37.737	471.370

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
44.783	70.015	673.201		44.892	832.891	5.473.881	127.264	6.632.490
1.747		64.408			66.155	63.850		130.943
175					175			945
889					889			889
						262.239	8.250	270.970
160	13.775	90.667			104.602	554.935	29.791	689.328
274					274			274
125					125			125
268		148.476			148.744	72.154	12.350	233.248
100		77.472		4.241	81.813	124.965		206.778
200					200			200
223	3.880				4.103	455.857		480.075
18	30.363	147.327			177.708	950.658	10.200	1.139.349
894					894	133.207		134.101
75					75			75
								8.000
33.824		65.630		40.651	140.105	1.211.938	51.660	1.439.263
226					226	956.098		974.625
		47.599			47.599			47.599
5.187	21.997	31.622			58.806	594.104	15.013	781.328
100					100			100
25					25	93.876		94.001
225					225			225
204					204	15.820		16.024
						15.820		15.820
149					149			149
55					55			55
3.801		147.154			150.955			150.955
19					19			19
3.584		147.154			150.738			150.738
199					199			199
1.754	69.086	212.942			283.782	84.130	13.825	385.146
65					65			1.327
122	14.663	79.667			94.452	84.130	13.825	194.554
1.567	54.423	133.275			189.265			189.265
149					149	422.757	4.300	1.969.348
						398.492	4.300	1.872.521
						336		417
149					149	23.929		96.410
2.693	187.909	155.134			345.736	1.563.078	514.995	4.636.202
						33.451		58.051
1.139					1.139	331.658		878.401
308	68.661	10.891			79.860	474.307	74.926	909.921
	3.813	67.647			71.460	20.923	2.500	98.858
	31.136				31.136			253.063
186					186	239.196	37.393	296.965
							2.250	2.250
							5.600	5.600
							4.750	4.750
						27.931		56.109
							6.000	6.000
	4.499				4.499	13.861	2.500	20.860
942	4.800	76.596			82.338	206.164	158.150	1.004.627
						5.500		26.557
1					1	23.040	24.126	83.856
118					118			118
	75.000				75.000	187.047	196.800	930.217

Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz	Ttl.Cereal
Oceanía	1,3%						17	17
Cercano Or.	18,0%	14.275	2.060.460		1.505.245	97.058	189.999	3.867.037
Arabia Saudita			438.042		1.068.086	97.058		1.603.186
Chipre								
Egipto		14.275	849.337		9.600			873.212
Emiratos Arabes			130.645		91.743			222.388
Irak							189.049	189.049
Irán								
Israel								
Jordania			148.474		157.500			305.974
Kuwait			72.145		94.698			166.843
Libano			16.500					16.500
Libia			70.610		63.420			134.030
Omán			40.083		20.198			60.281
Siria			7.600					7.600
Turquía							950	950
Yemen			287.024					287.024
Sudéste Asiático	11,9%		1.580.407					1.580.407
Corea del Norte			96.290					96.290
Corea del Sur			172.748					172.748
Filipinas								
Indonesia			454.779					454.779
Malasia			856.590					856.590
Singapur								
Tailandia								
Resto de Asia	22,5%		218.824		75.444	249.788		544.056
Bangladesh								
Brunei			6.000					6.000
China					55.810			55.810
India								
Japón			42.485			242.188		284.673
Pakistán								
Taiwán						7.600		7.600
Vietnam			170.339		19.634			189.973
Africa	12,7%		2.827.241	17.770	223.259	37.709	64.441	3.170.420
Angola			6.654					6.654
Argelia			1.896.151		28.875			1.925.026
Camerún			9.000					9.000
Congo			12.095					12.095
Costa de Marfil								
Is.Mauricio			36.019	17.770				53.789
Is.Reunión								
Kenia								
Madagascar								
Marruecos			511.119		135.862	37.709		684.690
Mauritania								
Mozambique								
Nigeria			53.776					53.776
República de Congo			5.500					5.500
República Democ.del Congo			1.500					1.500
Senegal			58.407				50.472	108.879
Sierra Leona					6.220		13.969	20.189
Sudáfrica								
Tanzania								
Túnez			237.020		52.302			289.322
Total mundial		1.283.317	8.361.904	332.307	2.200.178	535.589	405.041	13.118.336

Cifras provisorias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 828.723 tn pellets soja Paraguay y 127.407 tn pellets soja Bolivia.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES MAGYP

en toneladas

Maní	Soja	Soja Parag.	Soja Boliv.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
101					101	496.318	21.410	517.846
778	277.455	472.479		19.082	769.794	2.632.524	95.000	7.364.355
						252.848		1.856.034
						69.970		69.970
	245.772	101.536			347.308	556.918	55.000	1.832.438
605		48.000			48.605	87.054	4.000	362.047
								189.049
		31.913		16.282	48.195	819.337	33.000	852.337
						19.554		67.749
						119.412		425.386
								166.843
						84.503		101.003
						146.965		280.995
								60.281
						145.244		152.844
	31.683	291.030		2.800	325.513	212.279	3.000	541.742
						118.440		405.464
271	43.070	40.598			83.939	3.026.590	165.003	4.855.939
		40.598			40.598	28.027	52.100	217.015
						29.723	13.747	216.218
271					271	721.389	5.000	726.660
						1.140.458		1.595.237
						593.292	81.406	1.531.288
							12.750	12.750
	43.070				43.070	513.701		556.771
2.363	4.916.606	111.158			5.030.127	1.749.680	1.894.003	9.217.866
	126.883	70.119			197.002		273.163	470.165
						3.500		9.500
1.294	4.653.413				4.654.707		345.110	5.055.627
						55.320	1.182.930	1.238.250
970					970	56.600		342.243
						359.984	61.200	421.184
100					100		3.100	10.800
	136.310	41.039			177.349	1.274.276	28.500	1.670.098
4.629	45.992	118.138	11.824		180.583	1.585.923	252.699	5.189.625
						139		6.793
4.554	5.142	41.225			50.921	913.571	79.999	2.969.517
						4.949		13.949
						4.437		16.532
						11.262		11.262
						24.953	4.500	83.242
						11.710		11.710
							5.000	5.000
							14.000	14.000
	5.137				5.137	236.895	73.100	999.822
							3.500	3.500
							22.000	22.000
								53.776
						6.333		11.833
								1.500
						6.319		115.198
								20.189
75					75	289.892	34.650	324.617
							1.500	1.500
	35.713	76.913	11.824		124.450	75.463	14.450	503.685
61.527	5.610.133	1.930.804	11.824	63.974	7.678.262	17.050.701	3.088.499	40.935.797

Total Aceites incluye 302.936 tn aceite soja Paraguay y 10.956 tn aceite soja Bolivia.

ENTRE SUBAS GLOBALES Y VAIVENES LOCALES

Leandro Fisanotti

La tercera semana de octubre finaliza con un contexto de enorme volatilidad en la plaza doméstica. Las cotizaciones de acciones y bonos oscilaron fuertemente, condicionadas por el tipo de cambio implícito y avatares del frente externo, pero cierran casi neutras en la semana. Las plazas europeas y Wall Street tuvieron un respiro y recobraron el optimismo, mientras que el plato fuerte de la volatilidad estuvo en un mercado brasileño a la espera del balotaje.

Los mercados europeos transitaron una semana de comportamiento alcista, impulsados por el inicio del programa de compra de bonos del BCE. Más allá de la acción, ya descontada en buena parte en los precios vigentes, el optimismo de los inversores se vio reforzado ante expectativas de que Draghi decida extender el alcance de los estímulos a bonos corporativos. La autoridad monetaria europea ha dejado en claro que no tendría reparos en avanzar con medidas no convencionales para acelerar el proceso de recuperación de la economía y esta movida vendría a apurar el arbitraje hacia un financiamiento cada vez más barato para las empresas.

Si bien lo apresurado de las medidas de flexibilización cuantitativa en el viejo continente despiertan preocupaciones entre analistas e inversores, las bolsas europeas cerraron la semana con subas que promediaron el 2,3% para las acciones líderes (según surge del índice EuroStoxx). Los mercados periféricos acusaron en mayor medida el impulso: la bolsa de Atenas mejoró un 6,4% y Milán un 4,2%.

Sin desentonar, los principales índices accionarios de Wall Street finalizan la semana en positivo. A la tendencia que marcaron los mercados europeos se agrega una temporada de balances que avanza con resultados mejores a los esperados en el caso de varias firmas cotizantes (por ejemplo, Apple, Microsoft, Ford y P&G, que sorprendieron gratamente a sus accionistas). El selectivo Standard & Poor's 500 cierra la semana con una suba del 4,1%.

En un plano de mayor proximidad - al menos desde lo regional - el mercado carioca fue el centro de atención en lo que refiere a los mercados internacionales. En la recta final antes de la segunda vuelta de elecciones presidenciales, que

definirá el liderazgo político del país vecino por un segundo mandato de Dilma Rousseff o un recambio hacia el opositor Aécio Neves, la bolsa paulista acusó fuertes vaivenes.

El mercado critica a Rousseff por su excesivo proteccionismo económico y por descuidar el crecimiento y la inflación. Su gobierno estuvo marcado principalmente por el impulso a los programas sociales, que han beneficiado a las clases populares y a las regiones más pobres del noreste del país. En este sentido, los datos oficiales publicados esta semana que dan cuenta de una reducción en el nivel de desempleo a un 4,9% apalancan la posición oficialista. Por el contrario, los inversores se sienten más cómodos con la posibilidad de un triunfo de Neves, que promete un giro liberal a la economía brasileña, reactivándola y procurando fortalecimiento de la moneda y estabilidad en los precios.

A la espera de que las urnas tengan la última palabra, una desordenada guerra de encuestas sigue sin definir las perspectivas de cara al domingo y genera una fuerte volatilidad en el mercado. El índice Bovespa finaliza la semana en torno a los 51.950 puntos, lo que representa una caída semanal cercana al 7% y se aleja de los máximos alcanzados en septiembre cuando las encuestas preveían una derrota del PT en primera vuelta (curiosamente a manos de Silva, previsión que finalmente estuvo lejos de concretarse). La cotización del Real brasileiro tocó el jueves su nivel más bajo en nueve años.

La dinámica bajista del Bovespa estuvo reforzada por noticias que afectaron a la principal empresa mixta del país: Petrobras. Por un lado, el precio del petróleo extendió su racha bajista, alcanzando su menor nivel en más de dos años, lo que impacta en la rentabilidad de las actividades upstream de la firma. En simultáneo, Moody's recortó un escalón la calificación crediticia de la empresa a Baa2 (segundo peldaño en la escala de activos con grado de inversión). A esto se agrega que versiones periodísticas vincularon al liderazgo del Partido de los Trabajadores a episodios de corrupción que involucran a la petrolera. Magro favor a las aspiraciones electorales y magro favor a la cotización de la acción.

Pasando al mercado local, el índice Merval cierra la semana con una leve variación positiva frente al nivel del pasado viernes. La suba del 0,1% no hace justicia a la volatilidad experimentada durante la semana, período en que el valor del índice fluctuó en un rango equivalente al 10% de su cotización. El principal driver tanto para renta fija como

variable se mantiene en la evolución del tipo de cambio en sus distintas variantes. Más allá de otras noticias que ejercieron algún grado de influencia en las cotizaciones (léase avances en la causa de los holdouts, caída en el nivel de actividad, entre otras), el centro de atención pasó por medidas y rumores en relación al dólar ahorro (que marcó un nuevo récord de demanda en octubre), el contado con liquidación y el mercado informal de la divisa norteamericana.

En este contexto, las principales subas se dieron en los papeles de Transener (+9,8%), escoltados por la terna de acciones bancarias del Panel Líder: Banco Macro (+6,2%), Banco Francés (+5%) y Grupo Financiero Galicia (+4,6%). Las mayores subas se completan con Aluar (+3,2%).

En contraste, los papeles vinculados con el sector petrolero presionaron el desempeño del índice. Las mayores bajas estuvieron en Petrobras Brasil (-15,5%), que cedió ante los condicionantes expuestos párrafos arriba. La petrolera carioca estuvo acompañada en las bajas por Petrobras Argentina (-1,9%), Tenaris (-1,4%) e YPF (-0,5%).

En materia de activos de renta fija, los bonos emitidos en dólares exhibieron una mayoría de subas que alcanzaron un 7% en los bonos Discount con Ley extranjera. Entre los más negociados, el tramo corto de la curva registró ganancias de 3,5% para los títulos con vencimiento en 2017. Estos bonos (Bonar X), ganan predilección al estar en parte exentos de los posibles sobresaltos que implica el pago de 2015 a poco de las elecciones presidenciales.

Para concluir con lo que deja la semana, una noticia de peso pasó por la colocación de Bonos de la Nación Argentina vinculados al Dólar con vencimiento en 2016. La licitación de los Bonad 2016 se llevó a cabo el día jueves y sorprendió hasta a los operadores más optimistas al recibirse ofertas por más de 1.200 millones de dólares (un 240% del monto a licitar inicialmente). Ante la sobredemanda de los títulos, la emisión fue ampliada casi hasta el máximo permitido y se colocaron bonos por US\$ 983 millones.

El Bonad 2016 vencerá dentro de dos años y pagará una tasa del 1,75% anual por sobre la variación del tipo de cambio oficial (Comunicación "A3500" del BCRA). Los pagos de intereses serán semestrales mientras que el capital se amortiza en forma íntegra al vencimiento, el 28 de octubre de 2016.

Con fuerte demanda de bancos y compañías de seguros, el libro cortó con una colocación a la par (mil dólares por cada lámina de US\$ 1.000 de valor nominal), marcando un rendimiento real del 1,76% y una "duration" levemente menor a los dos años. Considerando que un bono "dollar-linked" emitido por la Ciudad de Buenos Aires con similar plazo al vencimiento ofrece rendimientos negativos, el precio de corte de los Bonad ofrece expectativas de apreciación cuando los bonos comiencen a cotizar en el mercado secundario.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	200.000,00	150.240,00		164.000,00	4.286,00	518.526,00	-96,74%
Valor Efvo. (\$)	190.600,00	117.884,54		1.959.800,00		2.268.284,54	-87,48%
Valor Efvo. (u\$s)					3.604,53	3.604,53	
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			82,00			82,00	-99,93%
Valor Efvo. (\$)			36.900,00			36.900,00	-95,00%
Cauciones							
Valor Nom.	121,00	429,00	319,00	320,00	335,00	1.524,00	1,67%
Valor Efvo. (\$)	10.809.521,79	65.934.560,83	44.114.927,52	44.460.281,96	40.601.555,14	205.920.847,24	2,69%
Totales							
Valor Nominal	200.121,00	150.669,00	401,00	164.320,00	4.621,00	520.132,00	-96,75%
Valor Efvo. (\$)	11.000.121,79	66.052.445,37	44.151.827,52	46.420.081,96	40.601.555,14	208.226.031,78	-5,09%
Valor Efvo. (u\$s)					3.604,53	3.604,53	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	20/10/14 precio v/nom.	v/efec.	21/10/14 precio v/nom.	v/efec.	22/10/14 precio v/nom.	v/efec.	23/10/14 precio v/nom.	v/efec.	24/10/14 precio v/nom.	v/efec.	
Títulos Renta Fija											
L24D4 CI	953,000	200.000	190.600,00								
AA17 CI		14.440	12.201,80								
PL13B 72hs CI		5.000	5.091,50								
COINAG2A CI		97.000	69.840,00								
FIDEBICA34A 24hs CI		33.800	30.751,24								
RO15 CI							1.195.000	164.000	1.959.800,00		
Títulos Renta Fija USD											
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017 CI					450.000	82	36.900,00		84,100	4.286	3.604,53
Títulos Renta Variable											
YFPD 72hs											

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

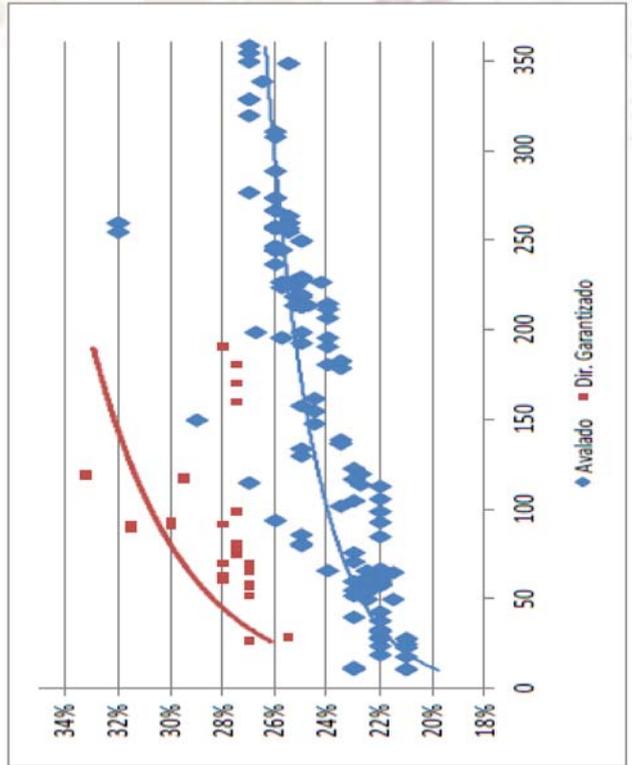
Conceptos	20/10/14	21/10/14	22/10/14	23/10/14	24/10/14
Plazo / días	7	30	7	8	9
Fecha vencimiento	27-oct	19-nov	28-oct	29-oct	30
Tasa prom. Anual %	19,76	22,00	23,61	20,23	41942
Cantidad Operaciones	88	21	356	5	14
Monto contado	9.540.978	532.866	56.753.024	953.677	41943
Monto futuro	9.577.134	542.502	57.010.040	957.905	41948
Conceptos	23/10/14	24/10/14			
Plazo / días	7	15	27	29	32
Fecha vencimiento	41942	41950	41962	41964	25-nov
Tasa prom. Anual %	22,79	24,00	25,61	26,00	24,99
Cantidad Operaciones	297	2	10	3	28
Monto contado	41.952.155	41.703	1.507.538	255.697	1.789.580
Monto futuro	42.135.544	41.991	1.536.093	260.979	1.828.795

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

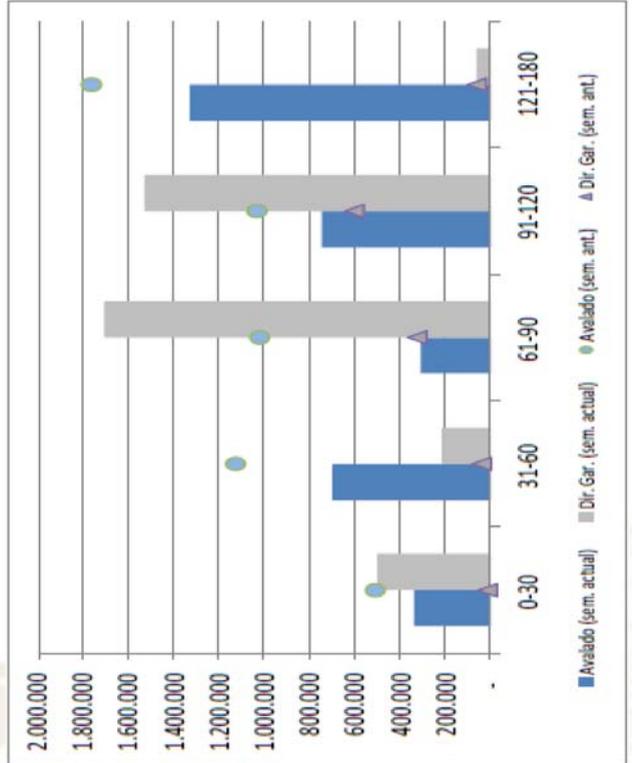
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.240.798	12.207.655	145	238	-7,9%	-39,1%	206,5	177,9	77.523	51,29
Directo Garantizado	4.019.543	1.125.015	85	38	257,3%	123,7%	90,3	106,5	47.289	29,60
Directo No Gar.	1.048.929	1.616.955	51	79	-35,1%	-35,4%	80,5	55,1	20.567	20,46
Directo Warrant	836.423	670.815	13	26	24,7%	-50,0%	143,6	148,8	64.340	25,80
Directo a Fijar	900.000	450.000	3	1	100,0%	200,0%	62,0	67,0	300.000	450,00
Patrocinado	219.048	118.574	4	2	84,7%	100,0%	92,4	91,5	54.762,0	59,29
Total	18.264.741	16.189.014	301	384	12,8%	-21,6%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 13/10/2014 al 17/10/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 06/10/2014 al 10/10/2014.

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. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Alluar	ALUA	8,18	17-Oct-14	131,50	-4,10	698.215.620		76,65	1,26	0,91	3,49	29,29	8,39	982.915,00	20.457.241.074
Petrobras Brasil	APBR	99,40	17-Oct-14	41,44	-12,81		23.570.367.000	99,22	1,00	0,64	0,68	12,15	139,21	225.356,00	808.500.592.267
Banco Hipotecario	BHIP	3,19	17-Oct-14	54,85	-0,31		420.950.000	99,65	1,35	0,91	0,57	8,62	10,02	484.456,40	2.206.567.533
Banco Macro	BMA	43,90	17-Oct-14	81,94	-6,60		2.443.564.000	69,92	1,04	0,91	3,03	8,23	10,02	109.107,20	26.110.559.060
Banco Patagonia	BPAT	13,10	17-Oct-14	142,13	-6,43			97,33	0,80	0,91	1,75	5,00	10,02	26.835,80	9.127.327.261
Comercial del Plata	COME	1,63	17-Oct-14	169,42	-4,12		113.382.000	94,77	1,05	0,88	3,89	1,76	0,00	2.885.688,00	3.134.737.583
Cresud	CRES	14,00	17-Oct-14	61,23	-2,78		- 26.907.000	64,90	0,88	0,98	3,30	0,00	6,84	88.916,80	7.024.364.574
Edenor	EDN	6,55	17-Oct-14	150,96	-9,66			100,07	1,60	1,10	2,46	0,00	7,39	613.229,80	2.897.503.626
Siderar	ERAR	6,23	17-Oct-14	137,87	-5,03		2.107.381.000	74,39	1,32	0,91	1,93	9,03	8,39	2.136.841,00	28.151.460.294
Bco. Francés	FRAN	45,90	17-Oct-14	83,84	-8,20		2.024.244.000	70,20	1,23	0,91	3,44	8,10	10,02	88.204,60	24.627.701.201
Grupo Clarín	GCLA	51,70	17-Oct-14	108,87	-9,30		479.831.560	107,63	0,93		2,04	36,81		1.649,00	9.634.159.069
Grupo Galicia	GGAL	16,10	17-Oct-14	68,78	-1,83		1.823.653.000	68,69	1,05	0,91	2,23	7,66	10,02	1.395.564,40	15.464.458.230
Indupa	INDU	3,62	17-Oct-14	-18,83	-7,18			70,13	1,09	0,88	1,29	0,00	0,00	115.944,40	1.500.236.159
IRSA	IRSA	17,55	17-Oct-14	90,54	-6,15	514.566.000		81,24	0,88	0,68	4,45	0,00	24,94	17.517,60	10.159.367.897
Ledesma	LEDE	7,80	17-Oct-14	25,73	-8,77	150.753.000		94,27	1,17	0,98	2,23	20,41	6,84	24.335,40	3.433.215.226
Mirgor	MIRG	203,00	17-Oct-14	49,10	-4,25		229.179.000	45,95	0,87	0,86	1,89	5,31	13,54	1.645,80	1.218.431.278
Molinos Río	MOLI	41,50	17-Oct-14	30,71	-7,78		- 189.842.000	69,71	1,05	0,86	9,23	33,63	13,54	21.111,60	10.440.475.040
Pampa Holding	PAMP	5,08	17-Oct-14	131,96	-9,61		286.083.800	80,34	1,11	1,10	3,18	23,73	7,39	1.893.028,80	6.679.063.477
Petrobras energía	PESA	8,00	17-Oct-14	55,72	-6,43		779.000.000	80,53	0,67	0,64	1,47	640,00	139,21	383.142,40	16.159.614.440
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	0,00			0,00	0,21	0,91	0,30	0,00	8,39	0,00	18.326,725
Telecom	TECO2	53,20	17-Oct-14	62,77	-3,80		3.202.000.000	46,85	1,04	0,92	2,18	14,48	12,98	57.318,80	25.655.731.660
TGS	TGSU2	8,05	17-Oct-14	66,67	-8,00		107.504.000	50,18	1,00	0,89	1,55	0,00	11,03	48.988,60	3.134.996.314
Transener	TRAN	3,85	17-Oct-14	191,67	-9,62		- 5.613.350	116,56	1,66	1,10	1,74	0,00	7,39	884.229,40	839.174.101
Tenaris	TS	269,00	17-Oct-14	26,67	-6,76		1.551.394.000	50,01	0,94	0,91	0,00	0,00	8,39	119.859,20	192.085.938.041
Alpargatas	ALPA									0,39			3,48		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		ColizV. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agrometal	AGRO	2,37	17-oct-14	58,00	-4,05			89,86	0,82	0,91	0,93	3,65	8,39	36.383,60	113.800,281		
Alto Palermo	APSA	62,00	17-oct-14	37,58	-15,07	377.003,000		62,78	0,67	0,68	9,60	41,20	24,94	2.868,60	7.815,637,534		
Aulop. Del Sol	AUSO4	5,40	17-oct-14	107,69	-6,90		- 17.533,300	38,49	0,57	0,68	1,75	139,21	24,94	3.936,00	143.443,815		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	18,60	17-oct-14	26,36	-2,11		2.289,753,000	83,57	0,00	0,91	2,40	22,50	10,02	11.436,80	21.555,460,829		
Carlos Casado	CADO	7,50	17-oct-14	144,95	-6,25		55.495,480	28,06	0,68	0,68	2,47	6,27	24,94	12.088,40	750,265,565		
Capulo	CAPU	3,95	17-oct-14	-7,73	-12,80		24.408,970	67,72	0,76	0,68	1,63	9,02	24,94	9.463,20	221.224,427		
Capex	CAPX	8,00	17-oct-14	40,35	-6,98	- 224.966,820		73,69	0,96	0,96	5,57	0,00		2.609,40	1.438,927,581		
Carboclor	CARC	2,35	17-oct-14	4,44	-7,84		- 28.331,250	46,59	0,70	0,88	2,15	0,00	0,00	10.786,20	215,402,672		
Central Costanera	CECO2	2,85	17-oct-14	34,60	-4,36		- 199.443,740	83,60	1,36	1,10	155,06	0,00	7,39	272,130,20	1.787,513,755		
Celulosa	CELU	6,55	17-oct-14	31,00	-3,96		- 79.381,000	49,61	1,10	0,98	0,69	0,00	6,84	61.509,80	661,402,836		
Central Puerto	CEPU2	47,60	17-oct-14	142,86	-2,66			64,35	1,12	1,10	1,41	20,59	7,39	4.993,00	1.685,750,597		
Canuzzi	CGPA2	3,30	16-oct-14	73,68	-16,46			55,04	0,87	1,10	1,55	289,47	7,39	2.588,20	1.100,216,896		
Colobin	COLO	13,00	17-oct-14	100,00	0,00			62,53	0,84	0,88	2,24	0,00	0,00	1.138,00	72.280,286		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00			0,00			0,00	0,00	0,00	0,61	0,00		0,00	8.100,000		
Consultatio	CTIO	21,50	17-oct-14	213,87	2,14			77,11	0,79	0,68	6,82	30,01	24,94	9.474,40	8.816,115,238		
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	489,458,662		
Domec	DOME	5,70	01-oct-14	22,05	9,62			0,00	0,34	0,51	2,72	0,22		2.140,60	108,338,348		
Dycasa	DYCA	7,00	07-oct-14	84,21	1,45			61,83	0,60	0,68	1,32	8,48	24,94	7.036,40	210,074,358		
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,10	1,19		7,39	0,00	90,244,301		
Esmaralda	ESME	33,50	17-oct-14	37,08	-1,47			22,84	0,00	0,00	3,34	0,00		266,40	1.975,085,388		
Estrada	ESTR	3,25	17-oct-14	4,86	4,84			31,98	0,30	0,30	1,33	13,55		2.900,20	138,523,322		
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,70	0,68	1,89	8,06	24,94	0,00	142,800,000		
Ferrum	FERR	5,80	17-oct-14	128,06	-3,33			40,39	0,87	0,40	2,51	0,00	45,09	2.403,20	928,328,593		
Fiplaso	FIPL	2,30	17-oct-14	38,56	-8,37			53,79	0,72	0,72	1,44	15,39		13.538,60	145,595,535		
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	0,00	0,00			0,00	0,87	0,91	1,92	10,02		735,60	12,938,092,559		
Garovaglio	GARO	5,47	17-oct-14	64,76	-3,19			42,82	0,71	0,80	1,35	5,65		19.862,00	112,174,706		
Gas Natural	GBAN	10,50	16-oct-14	213,43	-4,55			23,26	0,80	0,89	2,39	3,84	3,84	3.849,20	1,675,496,172		
Goffre	GOFF	1,80			0,00			0,00	0,81	0,81	202,75	90,18		0,00	10,438,857		
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10,274,178		
Grimoldi	GRIM	6,83	17-oct-14	66,17	-10,13			45,58	0,00	0,39	2,36	1,90	3,48	4.137,40	302,727,474		
INTA	INTA								0,70			6,70					
Juan Minelli	JMIN	5,15	17-oct-14	-8,04	-1,90			103,32			1,44			4.203,20	1.813,735,022		
Longvie	LONG	2,15	17-oct-14	67,22	-10,42			59,68	0,69	0,51	1,29	23,12	11,67	6.455,20	185,330,287		
Metrogas	METR	3,95	17-oct-14	201,53	-3,19			77,43	1,24	0,89	2,08	0,00	11,03	34.021,40	877,118,712		
Morixe	MORI	3,20	16-oct-14	39,74	-10,36			83,95	0,82	0,86	16,96	0,00	13,54	5.338,00	48,016,996		
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	4,00	10-oct-14	54,44	-16,14			44,87	0,00	0,68	2,19	0,00	24,94	2.449,40	640,226,616		

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		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	17.90	17-oct-14	161.70	-4.96			74.56	0.65	9.83	9.83	8.050.60	8.953.169.076	
Quickfood	PATY	19.50	17-oct-14	29.14	-15.22			85.26	1.04	0.00	0.00	2.773.20	417.830.213	
Petrak	PERK	1.28	01-oct-14	34.74	16.36			0.00	0.42	21.76	21.76	23.180.60	27.832.208	
YPF	YPFD	414.00	17-oct-14	102.10	-9.41			74.75	0.80	0.64	0.64	201.938.80	162.867.762.520	
Polledo	POIL	34.40	17-oct-14	13.38	3.30			36.84	1.08	0.68	0.68	1.662.609.20	3.176.124.514	
Petrol del conosur	PSUR	2.62	17-oct-14	178.72	0.77			161.14	1.77	0.00	0.00	165.995.40	263.059.770	
Repsol	REP	328.00	17-oct-14	54.10	-8.89			52.30	0.73	0.64	0.64	58.00	247.697.994.925	
Rigollean	RIGO5	2.52		0.00	0.00			0.00	0.58	22.50	22.50	0.00	1.882.876.043	
Rosenbusch	ROSE	3.95	09-oct-14	58.00	-3.66			5.05	0.67	2.14	41.20	7.899.60	117.180.450	
San Lorenzo	SAL								0.40					
San Miguel	SAMI	23.80	17-oct-14	164.44	-0.83			86.00	0.54	0.68	2.12	20.52	1.533.821.928	
Santander	STD	110.00	17-oct-14	42.34	-15.38			40.94	0.83	0.91	1.18	16.94	805.40	
Telefónica	TEF	188.00	16-oct-14	20.32	-12.56			46.13	0.80	0.92	2.38	11.48	333.80	548.088.749.659

(1) Según último año presentado

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14			55.00	24-oct-14	22.53					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24			235.60	24-oct-14	2.00					
Bonar 2018	NF18	04-feb-18			147.00	24-oct-14	28.76					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12			7.51	24-oct-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16			90.00	24-oct-14	2.48					
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38		0.00%	247.00	24-oct-14	2.48					
Discount \$ (2010)	Dj90	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	238.00	24-oct-14	4.06					
Boden 2014	RS14	30-sep-14		#VALORI	34.00	24-oct-14	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	24-oct-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14			105.00	24-oct-14	22.53					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15			41.50	24-oct-14	28.76					
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14			920.25	24-oct-14	2.00					
Bonar X	AA17	03-oct-15			1210.00	24-oct-14	7.00					4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	24-oct-14	26.14					
Boden 2015	RO15	03-ago-12			1269.00	24-oct-14	0.00					
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24			745.00	24-oct-14	5.25					
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18			760.00	24-oct-14	5.25					
Disc. USS	DICA	31-dic-38		0.00%	247.00	24-oct-14	5.83					
Disc. USS 10	DAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1590.00	24-oct-14	8.28					
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38			1650.00	24-oct-14	8.28					
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1650.00	24-oct-14	8.28					
Global 17	G17	02-jun-17			1200.00	24-oct-14	8.75					



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO