



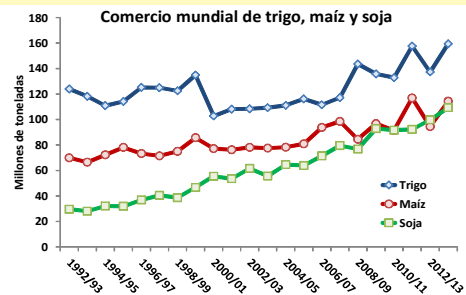
**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



AÑO XXXI - N° 1647 - 14 DE FEBRERO DE 2014

PIERDE IMPULSO EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

De concretarse este escenario, el maíz sudamericano enfrentará otro año de pérdida de competitividad y posible disminución de las siembras. En ello actúan como determinantes los problemas logísticos y comerciales de Brasil y Pág.9



TRIGO CON PRECIOS ESTABLES PERO DUDAS A FUTURO

El endurecimiento del sistema de cupos mantendrá alejado a nuestro país del mercado internacional, algo que busca evitar los sobresaltos de precios observados en 2012/13 pero podría impactar negativamente en las decisiones Pág.10

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 05/02/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,00	45,12	48,30
Compras totales	3,50	9,10	7,22
	6%	20%	15%
Con precios por fijar	1,92	4,70	3,79
	3%	10%	8%
Con precios en firme	1,58	4,78	3,43
	3%	11%	7%
Falta vender (*)	50,6	40,3	40,0
Falta poner precio (*)	52,6	42,2	43,8

Sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

MAYORES PRECIOS Y MÁS NEGOCIOS EN SOJA

Esto se evidenció tanto en el mayor número de compradores realizando ofrecimientos abiertos como en la mayor variedad de condiciones de entrega y pago pactadas. En particular, destaca el gran interés de las fábricas en Pág.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE ARGENTINA

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 218.518 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8645 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.785 millones. Algunos especialistas reformulan la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 75.251 millones Pág. 2

PASADO Y PRESENTE DE LAS JUNTAS DE GRANOS

Los mercados agrícolas están alcanzados por diferentes formas de intervención del Estado en casi todos los grandes países productores, exportadores y consumidores de granos y oleaginosas. Lejos de ser un fenómeno moderno, la actuación pública ganó legitimidad en las décadas centrales del siglo XX, en las que se pusieron en marcha en el mundo occidental ambiciosos esquemas de redistribución del ingreso basados en Pág. 3

UE Y CHINA LIDERAN EN ACEITE DE COLZA

El aceite de colza es el tercer aceite vegetal más producido y consumido a nivel mundial, después del de palma y soja. En el Cuadro N° 1 se pueden observar los datos referentes a producción, comercialización y consumo para la campaña 2012/2013. Pág. 6

PRIMER REMATE DE ROSGAN DEL 2014

Resumen del remate N° 59 en la primera ronda de operaciones del año 2014 del único mercado de ganado en pie televisado del país Pág. 13

PARADOJAS DEL MERCADO

La semana que finaliza vuelve a ser una clara demostración que en tiempos de incertidumbre, el denominador común de los mercados es la volatilidad. La plaza doméstica, tras las fuertes caídas experimentadas en los primeros días de febrero, operó con subas producto de definiciones en materia política que tendrán impacto directo en el plano económico-financiero. Pág. 28

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial y estadounidense de granos y derivados (febrero de 2014) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de febrero del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 218.518 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,8645 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.785 millones. Algunos especialistas reformulan la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 75.251 millones, y \$ 14.477 millones de otros pasivos, obteniendo un total de reservas internacionales netas de u\$s 16.376 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 349.349 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 151.775 millones, en total \$ 501.124 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 63.719 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 43,6% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 25,7% de los mis-

mos.

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

Títulos públicos por \$ 360.503 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 182.650 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.526 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.385 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 1.025 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 9.146 millones,

Es igual (=) a \$ 506.071 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.348 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 07 de febrero llegó a \$ 349.349 millones, con un incremento interanual de 20,8%.

Circulación monetaria llegó a \$ 277.859 millones, con un crecimiento interanual de 19,3%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 250.904 millones, con un incremento interanual de 19,7%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 681.470 millones, con un incremento interanual de 26,6%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 476.861

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Ganado. Mercado ROSGAN

59° remate del único mercado de hacienda en pie online 13

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 13/02 al 22/02/14 22

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 06/02/14 23

USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (febrero de 2014) 24

USDA: Oferta y demanda de trigo, granos forrajeros y complejo soja en EE.UU. (febrero de 2014) 26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura 28

Apéndice estadístico

Mercado de Valores de Rosario

Reseña semanal de los volúmenes negociados 29

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario 30

Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados 30

Análisis de las acciones negociadas 32

Análisis de los títulos públicos negociados 34

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

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

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

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

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

millones, con un incremento interanual de 34,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.933 millones, con una caída interanual de -2,2%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.680, con una caída interanual de -33,2%.

M1, llegó a \$ 440.515 millones, con un incremento interanual de 28,6%.

M2, llegó a \$ 582.898 millones, con un incremento interanual de 26,9%.

M3, llegó a \$ 932.375 millones, con un incremento interanual de 24,7%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.004.512 millones, con un incremento interanual de 26,6%.

PASADO Y PRESENTE DE LAS JUNTAS DE GRANOS

Guillermo Rossi

Los mercados agrícolas están alcanzados por diferentes formas de intervención del Estado en casi todos los grandes países productores, exportadores y consumidores de granos y oleaginosas. Lejos de ser un fenómeno moderno, la actuación pública ganó legitimidad en las décadas centrales del siglo XX, en las que se pusieron en marcha en el mundo occidental ambiciosos esquemas de redistribución del ingreso basados en impuestos y subsidios, más otras alternativas que consagraban una mayor participación estatal, como juntas reguladoras o sistemas de stocks de intervención. Al margen de las justificaciones distributivas y de estabilización, el fundamento teórico de estas últimas experiencias se ancla más bien en la cuestión asignativa: la existencia de "fallas del mercado", a saber, bienes públicos, externalidades, monopolio natural e información asimétrica.

Repasemos a continuación algunas de las iniciativas más célebres de participación estatal en la comercialización de granos.

La experiencia australiana

Ya en las primeras décadas del siglo XX Australia tenía un marcado perfil exportador de trigo. Sin embargo, la inserción externa se volvía problemática frente a los sucesivos conflictos bélicos y la situación de crisis que atravesó la economía global en la década de 1930, que resultó en caídas del precio del trigo por debajo de los costos y

enormes dificultades para colocar los excedentes. En respuesta a esta delicada coyuntura, se creó en 1939 la *Statutory Marketing Authority* (SMA) bajo legislación del gobierno de la *Commonwealth*, con el objeto de impulsar la producción y apoyar las exportaciones durante el desarrollo de la guerra. La Autoridad tenía el monopolio de compra y venta al exterior de la totalidad del trigo australiano.

El organismo creado logró estabilizar los ingresos del sector y desarrolló un notable poder comercial fronteras afuera, beneficios ampliamente reconocidos por los productores de la época, dominados por el oscuro recuerdo de la gran depresión. La percepción de seguridad que significaba contar con un sistema de comercialización encabezado por el Estado sentó las bases para la creación de la *Australian Wheat Board* (AWB) o Junta Australiana de Trigo por vía de la *Wheat Industry Stabilisation Act* (Ley de Estabilización de la Industria de Trigo) de 1948. La medida iba en línea con el mayor protagonismo del sector público en la vida económica que postulaban los nuevos paradigmas globales.

La normativa se planteaba como objetivo fundamental proteger al productor de la volatilidad de los mercados, estableciendo precios sostén y valores referenciales a nivel interno, apoyándose en la constitución de un millonario fondo de estabilización. El ente (AWB) adquiriría la cosecha doméstica y contaba con derechos exclusivos para su comercialización tanto en Australia como en el exterior. Con el paso de los años se fueron introduciendo algunos cambios en su funcionamiento, lo que dio lugar a una reducción de su injerencia en la comercialización de trigo sobre finales de la década de 1960, para evitar la acumulación de inventarios tan holgados. En octubre de 1968, poco antes de comenzar una nueva campaña de trigo, el stock remanente del ciclo anterior en poder de la AWB era de 7,5 millones de toneladas, ¡más de 1.000 días de consumo de la población!

La operatoria comenzó a liberalizarse gradualmente en la década de 1980. Los productores ganaron la potestad de elegir dónde colocar su trigo, lo que permitía mayor competencia entre los distintos sectores de la demanda. Al margen de la vocación "eficientista" que inspiraba las medidas, subyacía también la necesidad de atenuar el impacto presupuestario generado por la existencia de la junta.

La desregulación total del mercado interno llegó con la *Wheat Marketing Act* de 1989. En aquel año el gobierno creó un gravamen sobre las ventas

de trigo para garantizar los préstamos que otorgaba la AWB, en el intento por dotar al organismo de mayor autarquía. Finalmente, en 1998 se traspasaron todos los activos de la Junta a una nueva firma privada, AWB Limited, que mantenía el monopolio de las ventas al exterior y era controlada mayormente por productores. Sin embargo, en los años posteriores se fueron acumulando controversias que llevaron a una reforma del esquema expuesto en la *Wheat Export Marketing Act* de 2008. La creación de *Wheat Exports Australia* (WEA) como ente regulador del esquema de acreditación de exportadores se ideó con el objeto de navegar la transición desde el monopolio externo al mercado libre, encargándose de supervisar la actuación de las compañías intervinientes en el nuevo esquema, como CBH, GrainCorp y Viterra, entre otras. Desde entonces, algunos requerimientos se fueron relajando y el 31 de diciembre de 2012 cesaron sus actividades.

La Junta de Canadá

En un contexto similar al de Australia y con algunos antecedentes previos, en 1935 se estableció formalmente la *Canadian Wheat Board* (CWB) o Junta Canadiense de Trigo como entidad con total predominio sobre la comercialización interna y externa de trigo y cebada producidos al oeste de Canadá, en los estados de Alberta, Saskatchewan, Manitoba y parte de British Columbia. Con la llegada de la guerra, el campo de actuación de la Junta se expandió a los cultivos de maíz, avena, canola y girasol. La membresía se volvió obligatoria para los productores a partir de 1943, imponiéndose fuertes castigos -desde multas hasta prisión- a quienes negociaban su cosecha por fuera del canal exclusivo que establecía la Ley.

El diseño inicial del sistema se planteó con carácter transitorio y recién en 1965 se asentó en forma definitiva, tras sucesivas prórrogas. El organismo abandonó en la posguerra su intervención sobre granos forrajeros, quedando bajo su órbita sólo trigo y cebada, con dos posibilidades de colocación para el productor: recibir una suma de dinero inicial -garantizada por el gobierno- por enviar sus granos luego de la cosecha a la CWB más un remanente posterior en función de las ganancias que obtuviera la entidad en su operatoria externa, con demoras de hasta 18 meses (*"Price Pooling"*); o bien la alternativa de venderle a la CWB en momentos puntuales del año a un precio no garantizado (*"Producer Payment Options"*). Este último mecanismo era preferido por aquellos que buscaban ejercer mayor control sobre su flujo de

fondos.

Con el paso del tiempo, la CWB logró presencia en 70 destinos diferentes y se convirtió en el mayor exportador de trigo y cebada del mundo, facturando más de u\$s 4.000 millones por año. Sin embargo, su capacidad para utilizar esa posición dominante a los fines de obtener mejores precios quedaba relativizada por la existencia de elevados costos financieros y de almacenamiento.

Pese a que algunas reformas tendientes a otorgar mayor flexibilidad fueron introducidas en la década de 1990, sus críticos cuestionaban los cambios arbitrarios y la falta de transparencia en el manejo de la Junta, que redundaban en ingresos para el productor canadiense inferiores a los de sus colegas norteamericanos. El punto más controvertido del esquema era que el hombre del campo se desentendía completamente los aspectos comerciales de su actividad, actitud que hacía más sencilla -pero quizás menos rentable- su tarea. Las demoras en el cobro, los costos de oportunidad y el sistema de "cuotas de entrega", que disponía el volumen máximo de mercadería de estándares predeterminados que podía enviar cada productor por zona geográfica (dependiendo de los niveles de stocks y compromisos externos que asumía la CWB), eran problemas adicionales.

Una diferencia crucial entre este sistema y el australiano estaba dada por la enorme estructura logística que poseía la AWB, lo que permitió su rápido traspaso a manos privadas y posterior venta a firmas multinacionales. Por cierto, en aquel país las reformas no resultaron problemáticas para el desarrollo del mercado interno. En cambio, en el caso canadiense este factor contribuyó a demorar la puesta en marcha de un esquema menos restrictivo, que se impulsaba desde el gobierno ya desde el año 2006.

Finalmente, el proyecto de *Marketing Freedom for Grain Farmers Act* (Ley de Libre Comercialización para Productores de Granos) ingresó al parlamento el 18 de octubre de 2011, sancionándose la culminación del monopolio oficial para el 1 de agosto de 2012. Las reformas más significativas que se introdujeron son la libertad para vender, comprar y transportar cualquier grano y la creación de un sistema de *"pool voluntario"*, que conserva -en forma transitoria- el mecanismo de pago inicial garantizado por el gobierno a los productores que opten por participar de él. La CWB pierde de esta manera el poder exclusivo de comprar mercadería para volcarla al exterior, definiéndose un lapso de cinco años para cancelar sus deudas y rescatar acreencias, en el que se evaluará la viabilidad co-

mercial del esquema híbrido. A partir del 1 de agosto de 2017 el gobierno dejará de garantizar tanto los pagos iniciales como los préstamos; el organismo centralizador estará completamente disuelto y la competencia será la columna vertebral del sistema.

¿Y en Argentina?

Entre finales del siglo XIX y principios del XX nuestro país tuvo su gran expansión agrícola, caracterizada por un notable crecimiento del área sembrada y de los saldos exportables, en un proceso favorecido por la llegada de inmigrantes, el desarrollo del ferrocarril y reglas de juego estables. En este contexto, nacieron las principales Instituciones que tienen al sistema comercial bajo su amparo, como las Bolsas, las Cámaras Arbitrales, los Centros de Corredores y los Mercados a Término.

La estructura de la comercialización interna de los cereales, sin embargo, se redefine en la década de 1930 cuando emergieron adversidades a partir del deterioro de los términos de intercambio y el establecimiento de políticas proteccionistas en el resto del mundo. Nuestro país exportaba por entonces alrededor del 50% de la cosecha de trigo, el 90% de la cosecha de lino y el 80% de la cosecha de maíz. Las exportaciones argentinas cayeron de u\$s 1.000 millones en 1928 a u\$s 335 millones en 1932.

El nuevo contexto condujo a las autoridades de la época a adoptar distintas medidas para enfrentar la situación. Entre las primeras reacciones se destacó la aplicación de un régimen de control de cambios en 1931 (luego de que Inglaterra declarara inconvertible la libra) y la creación de una Junta Reguladora de Granos, organismo dependiente del Banco Nación, en 1933. Esta última concedía precios sostén para todo el trigo, maíz y lino que se le ofreciese, para luego vender esos stocks a los exportadores en función del precio internacional. De aparecer una situación deficitaria, la diferencia era cubierta con recursos de la Comisión de Control de Cambios, que centralizaba todas las operaciones de divisas, vendiéndolas a un precio más elevado del que las adquiría.

Hacia 1935, la mejora de los precios internacionales hizo disminuir transitoriamente el accionar de la Junta Reguladora. Sin embargo, el nuevo conflicto bélico mundial años más tarde motivó que este organismo adquiriera un rol protagónico, comenzando a comprar en forma monopólica las producciones de trigo, maíz y lino. Su campo de actuación se profundizó en 1944, cuando el ente

pasa a llamarse "Junta de la Producción Agrícola" y extiende su alcance a todos los productos agropecuarios. Durante el gobierno justicialista de 1946-55 sus funciones pasaron al Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), repartición bajo la órbita del Banco Central.

El IAPI tenía el monopolio de las operaciones con el exterior y sus recursos se formaban con las diferencias entre la compra y la venta de divisas. No sólo recibía los recursos provenientes de las operaciones de cambio, sino también los originados por las diferencias entre los precios de compra (locales) y los de venta (externos) para las exportaciones, y de compra (internacionales) y venta (domésticos) para las importaciones.

El Estado pasó a actuar como comprador exclusivo en el comercio de granos, básicamente de trigo, eliminándose la libre formación de precios. En el año 1946 se prohíbe la operatoria de los Mercados a Término y la fijación de precios de pizarra de las Cámaras Arbitrales de Cereales. También se procede a expropiar los elevadores de propiedad de empresas exportadoras.

Al finalizar la guerra el stock acumulado de granos ascendía nada menos que a 7 millones de toneladas. En tanto, la sostenida demanda externa provocó una disparada de los precios internacionales, que alcanzaron su valor más elevado del siglo. Sin embargo, dado que el IAPI establecía para el mercado interno precios muy inferiores a los internacionales, la motivación de los productores para aumentar la producción fue débil, verificándose una caída del área sembrada y una creciente migración interna hacia las ciudades. El estancamiento de las cosechas, también explicado por la paralización tecnológica, contribuyó a agravar la situación de pagos externa del país a comienzos de la década de 1950.

En ese contexto, dos años de graves sequías, en 1951 y 1952, arruinaron los cultivos. El país atravesó una profunda crisis agroexportadora, que repercutió en el mercado interno. Ese último año, el pan blanco desapareció de las panaderías y se pasó a consumir pan fabricado con harina de mijo.

En 1953, el IAPI dictó una reglamentación de compras de cereales y oleaginosos a productores, por intermedio de cooperativas y acopiadores autorizados, pero dejando fuera de esa operatoria a los corredores de cereales. Así se decretó la eliminación de la actividad del corretaje, reemplazado por un mecanismo burocrático. Los corredores apelaron la medida sin resultados.

Un replanteo de las políticas se concreta a mediados de esa década. El IAPI fue intervenido y

en octubre de 1956 se creó por decreto la Junta Nacional de Granos (JNG). El organismo fue diseñado para intervenir en el mercado en apoyo de los precios, en un marco de comercio mixto, de parcial libre competencia, abandonando el carácter monopolístico que existía previamente. También se autorizó la reapertura de los Mercados a Término y de las Cámaras Arbitrales de Cereales.

En 1963 se dicta el Decreto-Ley 6698/63, conocido desde entonces como Ley de Granos. Este decreto regula la organización, funciones, atribuciones, patrimonio, recursos financieros, fondo de comercialización y actividad comercial de la Junta Nacional de Granos; el control del comercio de granos, la clasificación de los granos; el funcionamiento de elevadores, depósitos, silos e instalaciones. En otro orden, se generaliza el régimen de pérdida de identidad para el depósito y embarque de granos, y se reglamentan los certificados de depósito que pueden expedir los elevadores de granos.

Entre las funciones de la JNG se encontraba la de intervenir en el comercio de granos interno y externo cuando el Poder Ejecutivo lo dispusiera. También podía suscribir acuerdos y convenios internacionales de compraventa con estados extranjeros. La participación de la Junta en el mercado variaba en función de los precios internacionales y los acuerdos bilaterales que impulsaba el Estado. Entre estos, los más recordados son las ventas de trigo a China durante la presidencia de Arturo U. Illia y a la Unión Soviética a principios de la década de 1980, en plena tensión de occidente con el régimen comunista por la invasión soviética a Afganistán. El intervencionismo alcanzó un nivel extremo entre 1973 y 1976, años en los que la comercialización de granos estuvo nuevamente monopolizada por la JNG.

La década de 1980 marcó el retiro paulatino del Estado en el comercio de granos. En aquellos años, la Junta sólo mantuvo una participación destacada en el mercado de trigo, hasta el cese de su intervención en la campaña 1989/90. Su disolución se dispuso el 31 de octubre de 1991 con el decreto Decreto N° 2284. La permanente disyuntiva entre los objetivos comerciales y la defensa del productor desnaturalizó los motivos que impulsaron su puesta en marcha, resultando en un crecimiento de la producción por debajo de su potencialidad, con escasa inversión privada y enorme esfuerzo fiscal en períodos de elevada inestabilidad.

Conclusiones

La perspectiva histórica con la que fue enca-

rado el artículo nos conduce a la vieja enseñanza de que las políticas gubernamentales deben interpretarse siempre en el contexto de su formulación e implementación. En este sentido, se destaca que la aparición de organismos estatales de comercialización en la década de 1930 se dio en un marco de notable caída de la demanda y los precios, fuerte retracción de los ingresos del sector, generalización de prácticas proteccionistas en el mundo y elevada vulnerabilidad de las economías a los vaivenes del mercado internacional. Casi paradójicamente, hoy se observa una pujante demanda externa, notable expansión del comercio y un sostenido proceso de crecimiento de las economías emergentes en la última década, lo que ha motivado a las autoridades de Australia y Canadá a proponer actualizaciones en sus esquemas de comercio para adaptarse a los tiempos que corren.

Asimismo, cuando se plantea que la intervención oficial puede ser una respuesta al problema de la volatilidad de precios y la especulación, se omite observar que son las políticas adversas al crecimiento de la producción las que impiden la estabilización de los precios por vía de una mayor oferta. Dicho esto, surge la necesidad de reabrir el debate sobre políticas impositivas, financiamiento, infraestructura, biotecnología, mercado laboral y demás variables que inciden en la competitividad de la economía agrícola nacional.

Por último, destacamos el marcado contraste existente en nuestro país entre las experiencias de fuerte intervencionismo, en las que la producción se mantuvo estancada o creciendo muy levemente, con los momentos de mayor desarrollo de los mercados y menor actuación estatal, cuando se presentó la mayor expansión productiva. Intentando una analogía con el presente, la divergencia entre la coyuntura de los mercados de trigo y soja es ilustrativa de cómo responde la oferta ante la puesta en marcha de políticas no virtuosas.

UE Y CHINA LIDERAN EN ACEITE DE COLZA

Florencia Matteo

Tal como se realizó en ediciones anteriores con el aceite de palma, en esta ocasión se concentra la atención en otro competidor para el aceite de soja argentino, el derivado de la semilla de colza, tan popular en Europa y otros países desarrolla-

dos. En esta semana se pretende esbozar las características generales referentes al aceite de colza canola, para entender un poco mejor qué es lo que ocurre en el mercado de aceites vegetales a escala mundial. La pretensión, tal como en anteriores ediciones, es tener una visión globalizadora de la oferta y la demanda de aquellos productos que derivan de cultivos argentinos o que son competidores de los mismos.

Generalidades

El aceite de colza es una sustancia oleaginosa crucífera, que deriva de la semilla de colza o, en términos científicos, *brassica napus*. Es el tercer aceite vegetal más producido y consumido en todo el mundo, sólo después del aceite de palma y de soja. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) reportó que se produjeron 24,8 millones tn en la campaña 2012/2013, de las que se consumieron 23,6 millones a escala global.

Entre las causas de su éxito actual se encuentran su aptitud para la elaboración de biocombustibles y sus muchas contribuciones a la salud del ser humano, comparado en este sentido sólo con el aceite de oliva. De hecho, el derivado crucífero es uno de los cultivos oleaginosos que posee menos ácidos grasos saturados, que se suponen perjudiciales para la salud, y es rico en ácidos grasos no saturados, que reducen el colesterol.

Para contribuir a tal fin, y por el temor de que los altos niveles de ácido erúico y glucosinolatos encontrados en la semilla de colza tuvieran efectos anti nutricionales y nocivos para la salud, en los años '70 en Canadá se desarrollaron semillas de colza genéticamente modificadas, que contenían a la vez bajos niveles de ambas sustancias y permitían aumentar la calidad del aceite y bajar los niveles de toxicidad de la harina. A esta colza alterada se la llamó Colza "Doble Cero" o CANOLA, por "*Canadian oil, low acid*", ampliamente producida y comercializada en el mundo en la actualidad.

Este cultivar puede crecer en ambientes con gran amplitud térmica, con mínimas de 0° C y máximas de 40° C, lo que lo hace apto casi para cualquier clima. Efectivamente, si bien el rendimiento promedio mundial del grano se encuentra entre 1,6 y 1,9 tn/ha, la Unión Europea obtuvo un rendimiento superior a las 3 Tn/ha en la campaña 2012/

2013, siendo el país más productivo Dinamarca (con clima frío), que logró las 3,7 tn/ha.

En lo que respecta al aceite, esta oleaginosa posee un contenido de materia grasa que varía entre el 45 y 52%, porcentaje mucho mayor al encontrado en el haba de soja, que ronda entre el 18 y 20% de aceite en grano. La colza canola es una de las mejores materias primas para la elaboración de biocombustibles. De hecho, según diversos estudios, una tonelada sembrada con colza canola equivale a 929 litros de biodiesel.

Asimismo, y en este sentido análogo a su competidor leguminoso, del proceso de extracción de materia grasa de la semilla de colza canola también se obtiene un subproducto reconocido por su eficiencia nutritiva, ya que la semilla posee entre un 35 y 40% de proteína. Al igual que la de soja, la harina de colza canola se utiliza mayormente para la alimentación de ganado vacuno, aunque también porcino y aves de corral, pero en menor medida. En su estado actual, no se recomienda para el consumo humano directo, por poseer factores antinutricionales, aunque diversos estudios apuntan a que se estarían desarrollando nuevos cultivares que serían aptos para su ingesta por parte de los seres humanos. Igualmente, la harina de colza canola también es frecuentemente utilizada como fertilizante.

Ficha Técnica: Colza y aceite de colza

Cultivo: semilla de colza (Nombre científico: *Brassica napus*)

Localización: climas templados a ligeramente fríos y húmedos.

Rendimiento de la producción de semilla (promedio mundial de diez años): 1,77 Tn/Ha. La Unión Europea obtiene el mayor rendimiento por hectárea: 3,05 Tn como promedio de diez años.

Superficie sembrada (promedio mundial de diez años): 30,1 millones ha. - Total 2012/2013: 35,8 mi-

Cuadro N° 2

Colza canola en Argentina: del 2003/2004 al 2012/2013

Campaña	Superficie sembrada (Ha)	Variación anual	Rendimiento (Tn/Ha)	Producción (Tn)	Variación anual
2003 /04	18.455		1,277	20.285	
2004 /05	16.760	-9,2%	1,573	26.050	28,4%
2005 /06	6.720	-59,9%	1,483	9.140	-64,9%
2006 /07	10.531	56,7%	1,249	11.230	22,9%
2007 /08	14.006	33,0%	1,605	20.411	81,8%
2008 /09	41.826	198,6%	1,55	61.167	199,7%
2009 /10	12.010	-71,3%	1,493	17.215	-71,9%
2010 /11	12.720	5,9%	1,881	23.335	35,6%
2011 /12	30.200	137,4%	1,717	50.620	116,9%
2012 /13	92.690	206,9%	1,465	128.320	153,5%

Fuente: Sistema Integrado de Información Agropecuaria. MINAGRI.

liones de ha. El país con mayor superficie sembrada es Canadá, con un total de 8,8 millones ha en 2012/2013. Por su menor rendimiento relativo, es el tercer país productor de semilla de colza.

Tasa de crecimiento de la superficie sembrada (promedio mundial de diez años): 4,05% anual.

Producción anual mundial de aceite (promedio de diez campañas): 19,9 millones Tn. Total 2012/2013: 24,8 millones Tn.

Tasa de crecimiento de la producción mundial de aceite (promedio de diez campañas): 6,5% anual.

Consumo anual mundial de aceite (promedio de diez campañas): 19,6 millones Tn. Total 2012/2013: 23,6 millones Tn.

Tasa de crecimiento del consumo mundial de aceite (promedio de diez campañas): 5,8% anual.

Países productores de aceite de colza: Unión Europea (37,9%), China (24,3%), Canadá (11,9%), India (9,3%), Japón (4,2%)

Participación total de los primeros cinco productores: 87,6%

Países consumidores de aceite de colza: Unión Europea (39,1%), China (26,7%), India (10,3%), Estados Unidos (6,7%), Japón (4,3%)

Participación total de los primeros cinco consumidores: 87,1%

Países exportadores de aceite de colza: Canadá (64%), Unión Europea (11,2%), Emiratos Arabes Unidos (6,9%), Estados Unidos (5,5%), Rusia (5,20%)

Participación total de los primeros cinco exportadores: 92,8%

Países importadores de aceite de colza: China (41,4%), Estados Unidos (32,4%), Noruega (7,8%), Unión Europea (5,4%), Canadá (4,4%)

Participación total de los primeros cinco importadores: 91,40%

El mercado mundial de aceite de colza

El aceite de colza es el tercer aceite vegetal más producido y consumido a nivel mundial, después del de palma y soja. En el Cuadro N° 1 se pueden observar los datos de producción, comercialización y consumo para la campaña 2012/2013.

Tal como sucede con otros aceites vegetales, como el de palma y soja, la producción de aceite de colza canola está concentrada en un pequeño grupo de países. Los primeros cinco productores detentan el 87,6% de la oferta mundial, valor similar al correspondiente a sus competidores, con el 92% y 84%, respectivamente. Los 3 principales países productores tanto de semillas de colza canola como de su derivado son la UE-28, China y Canadá.

Por el lado de la demanda, tal como se muestra en el Cuadro N° 1, quienes más consumen aceite

Cuadro N° 1		
Oferta y Demanda Mundial de Aceite de Colza		
Variable - País/Bloque	Participación porcentual	Total y subtotales (000 Tn)
Stock Inicial		1.674
Producción		24.874
Unión Europea	37,9%	9.424
China	24,3%	6.045
Canadá	11,9%	2.950
India	9,3%	2.310
Japón	4,2%	1.055
Importaciones		3.861
China	41,4%	1.598
Estados Unidos	32,4%	1.252
Noruega	7,8%	300
Unión Europea	5,4%	210
Canadá	4,4%	170
Oferta Total		30.409
Exportaciones		3.929
Canadá	64,0%	2.516
Unión Europea	11,2%	441
Emiratos Árabes	6,9%	272
Estados Unidos	5,5%	215
Rusia	5,2%	203
Consumo Doméstico Industrial		7.189
Unión Europea	94,7%	6.810
Noruega	2,7%	197
Japón	0,8%	60
Canadá	0,7%	47
Turquía	0,3%	23
Consumo Doméstico para Alimento		16.458
China	38,4%	6.316
Unión Europea	14,8%	2.438
India	14,7%	2.425
Estados Unidos	9,5%	1.568
Japón	5,8%	960
Consumo Doméstico - Residuos		6
Total Consumo Doméstico		23.653
Unión Europea	39,1%	9.253
China	26,7%	6.316
India	10,3%	2.425
Estados Unidos	6,7%	1.588
Japón	4,3%	1.020
Stocks Finales		2.827
Distribución Total		30.409

Fuente: USDA - PDS Online

de colza canola son China, la UE e India, aunque se debe diferenciar según el uso. Tanto China como India se distinguen por utilizarlo para consumo humano, mientras que la UE lo aplica en mayor medida a la producción de biodiesel.

Es así que del total del uso doméstico de este aceite en el mundo, y al igual que sucede con palma, la aplicación industrial es la que presenta la mayor tasa de crecimiento, un 282% en los últimos diez años, mientras que el consumo para fines alimenticios se incrementó solo un 31,5%.

Por otro lado, el comercio mundial de aceite

de colza canola es reducido en comparación con el de palma. En este último caso, para la campaña 2012/2013 las exportaciones totales representaron el 76% de la producción, mientras que para la sustancia crucífera el mismo ratio alcanzó solo el 16%. Esto es así porque los mayores productores también son los principales consumidores. Sólo Canadá se destaca como gran exportador, con el 64% de los despachos al exterior a nivel mundial. Por otro lado, China, si bien es el segundo productor de aceite de colza canola, también se constituye en el principal importador, por su elevado nivel de consumo.

La colza canola en Argentina

A diferencia de lo que sucede con el aceite de palma, en Argentina existe un mercado de colza canola que, si bien es reducido en comparación con el de soja, es interesante echarle un vistazo. El Cuadro N° 2 muestra un sugestivo incremento tanto en la superficie sembrada a nivel nacional, como en la producción anual de esta oleaginosa.

De entre las causas se encuentra el hecho que, al ser una especie invernal, se constituye como un buen remplazo del trigo como parte de una estrategia de doble cultivo. Entre las ventajas de la colza por sobre el trigo, suele citarse que la elección por la primera implica la desocupación más temprana del lote, por lo que el cultivo de segunda se comporta en estos casos más como de primera, obteniendo mejores rendimientos. De hecho, algunos especialistas opinan que la rotación colza-soja podría ser más rentable que la de trigo-soja.

Asimismo, como es una oleaginosa invernal, se lanza al mercado en un momento en que la industria procesadora está desocupada, pudiendo contribuir a incrementar la eficiencia operativa del polo de *crushing*, sin que ello represente una competencia para la soja o el girasol, que entran al circuito comercial más tarde.

Si bien la colza pareciera tener un mercado con relativo auge debido, entre otras cosas, a las características particulares que exige su producción, demandando un cuidado diferente a otros cultivos tanto en cosecha como en pos-cosecha, el Cuadro N° 2 indicaría que lo anterior se está revirtiendo. Ergo, existen más motivos para seguir de cerca a lo que sucede en el mundo con este tipo de productos, para intentar adelantarse a un posible cambio de coyuntura de la que Argentina pueda sacar algún provecho.

PIERDE IMPULSO EL MERCADO LOCAL DE MAÍZ

Guillermo Rossi

El mercado internacional de maíz se encuentra en el intento de formar un piso tras caer sostenidamente durante casi un año y medio. Luego de un 2013 que marcó un retroceso del 40% en los futuros de Chicago, la mayor agresividad de la demanda y la expectativa de una menor cosecha en Sudamérica están contribuyendo a lo que se insinúa como una corrección en la tendencia negativa de precios seguida por el cereal.

La demanda externa se ha mostrado muy sólida en las últimas semanas, convenciendo al USDA de incrementar su previsión de embarques para toda la campaña en su último reporte mensual. Merced a una inusual corrección del 10% en esta variable, el organismo ubicó los stocks finales proyectados al 30 de agosto en 37,6 millones tn, cifra holgada en perspectiva de los últimos años pero inferior a la esperada por el consenso mayoritario de los operadores. Este movimiento le dio sostén a los precios a lo largo de toda la semana.

En tanto, en su informe semanal el USDA reportó nuevos negocios de exportación para la presente campaña por 1,27 millones tn, volumen por encima del rango de 800.000 a 1,2 millones tn anticipado por los operadores. Hasta el momento los embarques totalizan 15,7 millones tn y otras 18,9 millones se encuentran comprometidas, lo que conjuntamente representa el 85% de las ventas externas proyectadas en las cifras oficiales.

Por otro lado, el consumo interno en Estados Unidos también brinda indicios de firmeza, aunque las mejoras de las primas sobre Chicago ofrecidas por los compradores conducen a un rápido incremento en el interés de venta que limita el potencial de suba. La recuperación del precio del petróleo por encima de los u\$s 100 por barril ha mejorado los márgenes de la industria del etanol, al tiempo que se espera que el consumo forrajero mantenga su dinamismo y termine superando por un 20% al volumen absorbido el año pasado. No obstante, sobre esta variable se percibe cierta sobrestimación en las cifras oficiales, por lo que de concretarse una corrección a la baja se verificaría una recomposición mayor del stock.

A los factores comentados debe agregarse la caída esperada en el área sembrada de cara a la campaña 2014/15, que los primeros sondeos ubican en torno a 2%. En sus proyecciones agrícolas

de largo plazo, el USDA anticipa un retroceso de la superficie hasta 37,8 millones de hectáreas, extensión que igualmente permitiría alcanzar un volumen muy importante de producción de obtenerse rindes de tendencia. De hecho, en la hoja de balance preliminar que se dio a conocer esta semana se avizora una cosecha nueva de 362,2 millones tn, resultantes de un área recolectada de 34,8 millones ha con rinde promedio en el país por 104 qq/ha, números ciertamente muy optimistas.

De concretarse este escenario, el maíz sudamericano enfrentará otro año de pérdida de competitividad y posible disminución de las siembras. En ello actúan como determinantes los problemas logísticos y comerciales de Brasil y el sostenimiento de altos derechos de exportación y un sistema de cupos en Argentina. Sin embargo, es todavía muy pronto plantear escenarios para 2014/15, ya que ni siquiera la cosecha 2013/14 se ha volcado al circuito comercial.

En el caso de Brasil, la CONAB estima una producción de 75,5 millones tn, casi un 7% por debajo del volumen obtenido el año pasado a causa de una caída en el área tanto del maíz de primera como de safrinha y la expectativa de rendimientos ligeramente inferiores. Esto último está sujeto al clima de los próximos meses, ya que la implantación todavía no concluyó. Si bien los rindes obtenidos en los lotes sembrados con mayor antelación han sido satisfactorios en Minas Gerais y Rio Grande do Sul, cierta preocupación emergió en los últimos días con los maíces tardíos en polinización o llenado de granos durante la reciente ventana de clima seco y caluroso.

Mientras tanto, en nuestro país el daño que causó la ola de calor sobre los cultivos de primera se compensa parcialmente con las excelentes condiciones que mantienen los maíces de segunda en la zona núcleo, contando con amplias reservas de agua en suelo y posibilidad de alcanzar rindes cercanos a 90 qq/ha. Sin embargo, es necesario que las lluvias se interrumpan por algunos días para permitir que baje el agua en los campos anegados. Según expresa GEA - Guía Estratégica para el Agro en su informe semanal, la gran cantidad de días nublados es también una complicación al limitar la fotosíntesis de las plantas.

La comercialización del cereal ha perdido fluidez en los últimos días, aunque una gran diversidad de compradores se mantuvo activo en el recinto de operaciones de esta Bolsa. Los precios para la entrega cercana o casi inmediata cayeron hasta \$ 1.200/ton, reflejando la expectativa de un pronto ingreso de lotes de la cosecha nueva y una

leve apreciación del peso frente a la divisa norteamericana. La descarga contractual se mantiene en torno a u\$s 155/ton. El interés por realizar operaciones fue limitado y el volumen intercambiado promedió menos de 10.000 tn por día.

El mercado continúa invertido, observándose una mayor disposición a pagar por la entrega corta que en las posiciones diferidas hasta los próximos meses, en los que se especula con la llegada de mayor volumen a la plaza por la demora en las siembras. Los precios FOB oscilan en torno a u\$s 215/ton para embarque marzo, u\$s 210/ton en el mes de abril y u\$s 205/ton para mayo y julio, arrojando precios FAS teóricos de u\$s 160/ton, u\$s 155/ton y u\$s 152/ton, respectivamente.

TRIGO CON PRECIOS ESTABLES PERO DUDAS A FUTURO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo finalizaron la semana en alza en los mercados norteamericanos, favorecidos por un nuevo reporte del USDA que motivó cierto rebalanceo de las posiciones vendidas entre los fondos especulativos. Las variedades de alta proteína -en particular, los contratos cotizantes en Minneapolis- tuvieron un desempeño mejor que el promedio, merced a un fortalecimiento de la demanda en el interior estadounidense y la persistencia de problemas logísticos en Canadá. Estos factores brindaron sostén a las primas ofrecidas en los principales centros de consumo de Texas, Kansas y Oklahoma.

La firmeza de la demanda externa también contribuyó a la recuperación de los precios, aunque los grandes jugadores del mercado estuvieron menos agresivos que en semanas anteriores. Los principales compradores fueron Japón, Irak y Jordania, saliendo a la escena en la búsqueda del cereal bajo distintos sistemas de licitación en el intento por aprovechar el sentimiento de sobreoferta dominante. Los inventarios mundiales son suficientes para empalmar con la nueva cosecha sin grandes sobresaltos, al tiempo que países del hemisferio sur como Australia y Brasil se encuentran ajustando hacia arriba sus estimaciones producción del ciclo 2013/14. En ambos casos, los números actuales se encuentran al menos 1 millón de tn por encima de lo esperado inicialmente.

Las cifras de oferta y demanda publicadas el lunes ubicaron la previsión de inventarios finales

en Estados Unidos por debajo de lo que anticipaba el consenso de los operadores, ante una mayor proyección de consumo interno y exportaciones. Sin embargo, este ajuste queda sujeto al comportamiento de la demanda en el último trimestre de la campaña, que bien podría disminuir su marcha a la espera de una mayor producción en 2014/15. Los datos preliminares aportados por el economista jefe del Departamento de Agricultura apuntan a una cosecha nueva de 60,4 millones tn en la trilla que comenzará en mayo, 4,2% más alta que la del año pasado gracias a las 1,3 millones ha adicionales que serán aprovechadas para la trilla.

Por su parte, las estimaciones del USDA para el resto del mundo presentaron muy pocos cambios. La producción global se ajustó en baja para reflejar una caída en Kazajstán y leves ajustes en otros países. En parte por esto, los stocks finales en el mundo quedarían en 183,73 millones tn al concluir la campaña, casi dos millones de toneladas menos que en enero pero todavía un 4,5% por encima del año previo. Contrariando las expectativas iniciales, el comercio mundial del cereal y su harina se ubicaría apenas por debajo de 160 millones tn y alcanzaría un nuevo récord, superando el gran antecedente de 2011/12.

En Brasil el USDA incrementó su estimación de producción hasta 5,3 millones tn, aunque poco después la CONAB elevó su número a 5,8 millones. Las nuevas cifras en principio reducen la dependencia de importaciones, aunque parte de la mayor cosecha corresponde a trigo forrajero que se destina a la exportación hacia mercados de Asia y África. Ante los delgados inventarios disponibles en la región, la necesidad de trigo norteamericano será una constante a lo largo de todo el año, esperándose compras por más de cuatro millones de toneladas.

En tanto, el organismo norteamericano no efectuó cambios en la cosecha de nuestro país, aunque practicó algunos ajustes sobre la hoja de balance del año pasado que impactaron en el stock sobrante para el ciclo actual. La nueva estimación plantea que la campaña 2013/14 cuenta con un stock inicial de sólo 290.000 tn. Al producirse un ajuste negativo en la oferta total, la demanda fue ajustada con menores exportaciones. La proyección de ventas de trigo y harina quedó en 3 millones tn para el período diciembre de 2013 a noviembre de este año, el volumen más bajo desde la campaña 1977/78.

Las evidencias parecen confirmar que la demanda externa tendrá menos participación este año que el anterior, pese a que la oferta total de

la campaña es más elevada y de mayor calidad. El endurecimiento del sistema de cupos mantendrá alejado a nuestro país del mercado internacional, algo que busca evitar los sobresaltos de precios observados en 2012/13 pero podría impactar negativamente en las decisiones de siembra que se toman en los meses de marzo y abril. A fin de impulsar un necesario crecimiento del área cubierta con el cereal, los productores necesitan señales concretas de cómo se va a encarar la política comercial del año próximo. Por lo pronto, en los mercados a término se vislumbra que la disposición a pagar ronda los u\$s 200/ton con entrega en diciembre, aunque sin interés de compradores y vendedores por comenzar a cerrar operaciones.

Hasta el momento los exportadores acumulan compras por 1,5 millones de toneladas de la campaña 2013/14, habiendo embarcado sólo 180.000 toneladas hasta el 5 de febrero. El magro desempeño de las ventas de trigo al exterior desde diciembre a la fecha es la principal explicación de la caída en la actividad de las terminales portuarias que se observa en estos meses, tradicionalmente débiles en otros productos como soja y maíz. Esta situación también afecta a la balanza comercial de nuestro país: mientras que en el primer trimestre de la campaña pasada -entre diciembre de 2012 y febrero de 2013- las ventas externas de trigo permitieron ingresar al país unos u\$s 650 millones, este año difícilmente se obtengan más de u\$s 130 millones en el mismo período, es decir, la quinta parte.

Todo indica que la industria molinera contará con materia prima para abastecerse con normalidad a lo largo del año, aunque la retracción de la oferta ha forzado un sostenimiento de los precios por encima de los observados en otros períodos de restricciones comerciales y elevada intervención. Sin embargo, la conveniencia de mantener trigo sin vender ha caído en las últimas semanas, lo que podría inducir una mayor fluidez comercial a corto y mediano plazo. El pase entre las cotizaciones de futuros con entrega en marzo y julio, que arañaba los u\$s 25/ton entre finales de noviembre y principios de diciembre, ha caído ahora por debajo de u\$s 8/ton. Con una menor expectativa de depreciación del tipo de cambio y una suba de la tasa de interés para las colocaciones en pesos, la posibilidad de vender parte de los stocks para posicionarse en inversiones alternativas ya no luce tan desventajosa. Esta situación podría propiciar un incremento en el volumen negociado de trigo, en el intento por aprovechar los valores próximos a \$ 1.800/ton que pueden obtenerse por mercadería en condiciones Cámara.

MAYORES PRECIOS Y MÁS NEGOCIOS EN SOJA

Emilce Terré

La suba en el mercado externo de referencia combinada con una demanda dispuesta a convalidar mejores precios con el fin de asegurarse el abastecimiento de materia prima acercó los valores ofrecidos por la oleaginosa al rango que pretendía la oferta, especialmente en un contexto donde se moderaron las expectativas devaluatorias a corto plazo. De este modo, el volumen de mercadería intercambiado de manos en la semana ha sido notable, especialmente si se lo compara con lo que venía ocurriendo semanas atrás.

En lo que va del mes de febrero, el contrato más cercano en el Mercado de Chicago ha exhibido una suba de más de u\$s 20/ton hasta ajustar hoy a u\$s 491,46/ton; ante el sostén que le brindan tanto el aumento de los precios de la harina de soja como la fortaleza de la demanda externa.

Por otro lado, los precios se han visto afectados en la semana luego que China comenzase a cancelar compromisos previos de compras realizadas con EEUU en favor de provisiones sudamericanas, al mismo tiempo que comenzó a testear embarques norteamericanos de soja por posible contaminación con variedades de maíz genéticamente modificadas sin aprobación. Estas noticias comienzan a expandir la percepción que los envíos desde Brasil y Argentina ganarán participación entre sus compras al exterior en el corto plazo, habida cuenta que su demanda se mantiene firme. Durante el mes de enero, China importó 5,91 millones de toneladas de soja, un 23,7% más que el mismo mes del año anterior aunque por debajo de los 7,4 millones de toneladas registradas en el mes de diciembre.

Al mismo tiempo, las condiciones climáticas en Sudamérica que venían generando preocupación comenzaron a revertirse en los últimos días. Las regiones secas de Brasil comienzan a recibir lluvias mientras que, por el contrario, las zonas anegadas en Argentina tendrían un respiro con días secos y más horas de sol para el cultivo. De cualquier modo, las anomalías hídricas no permitirán escapar de alguna pérdida de superficie en las zonas más afectadas, aunque a nivel general aún puede sortear el escollo manteniéndose las perspectivas de una notable recuperación de la oferta para este año. Para la zona GEA, se estima que un 80% del cultivo se encuentra en condiciones que van de buenas a

excelentes.

Mientras tanto, la mejora en los precios locales ha facilitado una reactivación del número de negocios. Esto se evidenció tanto en el mayor número de compradores realizando ofrecimientos abiertos como en la mayor variedad de condiciones de entrega y pago pactadas. En particular, destaca el gran interés de las fábricas en asegurarse mercadería a partir de la primera quincena del mes de marzo, con el fin de reactivar el procesamiento en las plantas.

Si bien en el segmento de mercadería disponible para entrega inmediata no se conocieron valores abiertos en el mercado disponible, los precios Cámara de referencia han subido desde los \$ 2.720/ton del jueves de la semana pasada, hasta los \$ 2.762/ton para las operaciones realizadas el día de ayer. Los ofrecimientos abiertos por la descarga contractual, en tanto, subieron a lo largo de la semana hasta los u\$s 345/ton, aunque si la entrega se pactaba antes del 28 de febrero podían conseguirse u\$s 355/ton.

En lo que hace a los precios de la soja nueva, si bien los valores abiertos para la entrega en mayo se mantuvieron en u\$s 293/ton, la descarga anticipada permitía una mejora de hasta u\$s 5/ton para la entrega en abril o u\$s 10/ton por la entrega en el mes de marzo.

Si bien, como hemos comentado, el aumento en los valores negociados de las últimas semanas facilitó que un mayor volumen cambie de manos en el mercado, y ello posiblemente se potencie de cara a la entrada de la nueva cosecha frente a necesidades del productor, el interrogante es qué sucederá en el segundo semestre del año: si se mantiene la liquidación a cuentagotas del 2013 o se observa un ritmo de ventas más cercano a los niveles "normales" de las últimas campañas habida cuenta de la presión que se prevé en los precios tanto a nivel internacional como local.

Respecto a las perspectivas futuras del complejo sojero, el USDA dio a conocer en la semana su reporte anual de escenario base a largo plazo, donde estimó para la campaña 2014/15 una superficie a sembrar de 31,6 millones de hectáreas. Si bien ello excede las 31 millones de hectáreas destinadas a la oleaginosa en la campaña actual, se encontró por debajo de los 32,4 millones que descontaba el mercado dando algún soporte adicional a los precios.

Otro dato relevante que se desprende del citado informe es la estimación para la demanda china de soja, que de acuerdo al organismo continuaría aumentando exponencialmente en la próxima dé-

cada, representando prácticamente la totalidad del incremento proyectado para el comercio internacional del poroto. Además, la demanda sostenida de China y otros países asiáticos tanto de poroto como de harina de soja harían que el comercio internacional de estos productos aumente a una tasa superior a la del trigo y granos gruesos en la próxima década.

Finalmente, en lo que respecta a biocombusti-

bles, el Departamento de Agricultura norteamericano estima que durante los próximos diez años la continuaría aumentando su producción global, aunque a menor ritmo que en la década previa, siendo los principales productores EEUU, Brasil, la UE y Argentina; y entre ellos, Argentina y Brasil están llamados a ser los proveedores dominantes del mercado internacional.



Mercado Ganadero S.A.

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 59° - Fechas: 12/02 al 14/02/2014

Información hasta las 12.22 hs del 14/02/14

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Becerras	En Pie	309	3	10,05	10,85	10,37			
Bovino	Bubillas para faena	En Pie	76	1	8,70	8,70	8,70			
Bovino	Búfalos 1 a 2 años	En Pie	60	1	10,50	10,50	10,50			
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	2.153	34	13,20	18,15	15,06			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	352	8	10,60	14,00	13,21			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	277	9	8,70	13,05	11,46			
Bovino	Novillos Más de 3 Años	En Pie	37	1	12,50	12,50	12,50			
Bovino	Terneras	En Pie	1.946	29	14,55	17,95	16,15			
Bovino	Terneros	En Pie	4.445	62	14,70	19,30	17,13			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	534	13	12,60	14,25	13,36			
Bovino	Terneros/as	En Pie	4.725	62	13,00	17,80	16,03			
Bovino	Toros para faena	En Pie	30	1	11,50	11,50	11,50			
Bovino	Vacas con Cría al Pie	En Pie	2.226	31				1.820,00	3.150,00	2.676,29
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	549	15	7,00	8,90	8,10	4.000,00	4.000,00	4.000,00
Bovino	Vacas para Faena	En Pie	114	4	10,30	11,66	11,03			
Bovino	Vaquillonas 1 a 2 Años	En Pie	429	6	13,50	16,00	15,17			
Bovino	Vaquillonas 2 a 3 Años	En Pie	60	1	14,00	14,00	14,00			
Bovino	Vaquillonas Más de 3 Años	En Pie	35	1	12,30	12,30	12,30			
Bovino	Vientres con Garantía de Preñez	En Pie	460	14				3.300,00	6.000,00	4.538,48
Totales			18.817	296						

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A. Teléfono: (0341) 425-9988 / www.aguirrevazquez.com.ar / **Benito Pujol y Cía. S.A.** Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / www.benitopujol.com.ar / **Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.** Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051 www.cooperativalehmann.com.ar / **Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.** Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / www.epastore.com.ar / **Etchevehere Rural S.R.L.** Teléfono: (54-343) 490-103 / www.etcchevehere-rural.com.ar / **Ferialvarez S.R.L.** Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / www.ferialvarez.com.ar / **Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada** Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdeceres.com.ar / **Ildarraz Hnos. S.A.** Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / www.ildarraz.com / **Reggi y Cía S.R.L.** Teléfono: (37-74) 42-2137 / 42-4011 / www.reggiycia-srl.com.ar / **Alzaga Unzué y Cía S.A.** Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / www.alzagaunzue.com

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	07/02/14	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14			
Rosario								
Trigo duro	1.760,00	1.790,00	1.810,00	1.795,00	1.750,00	1.781,00	1.774,00	0,4%
Maíz duro	1.240,00	1.250,00		1.220,00		1.236,67	1.227,50	0,7%
Soja	2.768,00	2.762,00	2.695,00	2.695,00	2.762,00	2.736,40	2.668,20	2,6%
Sorgo		1.050,00	1.050,00	1.050,00		1.050,00	1.100,00	-4,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	1.741,50	1.737,00	1.735,00	1.735,00	1.731,00	1.735,90	1.800,00	-3,6%
Maíz duro		1.270,00				1.270,00	1.220,00	4,1%
Soja	2.530,00	2.550,00	2.550,00	2.550,00	2.580,00	2.552,00	2.512,00	1,6%
Córdoba								
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja				2.470,00	2.510,00	2.490,00		

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	07/02/14	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Maíz duro			1.250,00		1.220,00	1.235,00	1.225,00	0,8%
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	
Sorgo	1.075,00				1.050,00	1.062,50	1.055,00	0,7%

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	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14	07/02/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	6.800,0	6.800,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	6.800,0	-19,12%
"000"	5.500,0	5.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	5.500,0	-18,18%
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	870,0	870,0	870,0	870,0	870,0	870,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.600,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.100,0	5.600,0	-8,93%
Girasol refinado	6.800,0	6.750,0	6.750,0	6.750,0	6.750,0	6.800,0	-0,74%
Soja refinado	5.840,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.950,0	5.840,0	1,88%
Soja crudo	4.800,0	4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.750,0	4.800,0	-1,04%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	2.300,0	s/c	s/c	s/c	s/c	2.300,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.800,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	2.800,0	7,14%

(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	10/02/13	11/02/13	12/02/13	13/02/13	14/02/13	Var.%	07/02/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1800,00	1800,00	1800,00				1800,00
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12			1825,00				
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12							1850,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00	0,0%	1750,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1750,00	1750,00	1750,00	1750,00			1750,00
Exp/GI	C/Desc.	Cdo.	M/E							1750,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1200,00			
Exp/AS-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1230,00	1220,00	1190,00		1200,00	-2,4%	1230,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Exp/SL	Mar'14	Cdo.	M/E							155,00
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Exp/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s			155,00	155,00		
Exp/SL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00				155,00
Exp/SM-AS	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	153,00	153,00		153,00	0,0%	153,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	152,00	152,00		152,00	0,0%	152,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s						155,00
Exp/V.C	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s 175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1030,00	1050,00	1050,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	135,00	135,00	135,00	-3,6%	140,00
Soja										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/Cz						
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							2700,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							2700,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							2700,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E							2700,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	Hasta 28/02	u\$s		340,00	355,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 28/02	u\$s		345,00	355,00			
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 28/02	u\$s			355,00			
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	340,00			345,00		
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	340,00			345,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	340,00					
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	340,00			345,00		
Fca/SL	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s 295,00		315,00	315,00			
Fca/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s			315,00	315,00		
Fca/SL	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s			300,00	305,00		
Fca/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s						290,00
Fca/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	295,00	295,00	295,00	300,00		
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s						290,00
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E	u\$s 293,00	293,00	293,00				
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s			295,00	295,00	1,7%	290,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	0,0%	2300,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	0,0%	2300,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	2300,00	0,0%	2300,00
Fca/Rec	Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s 290,00	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR022014	248.570	745.431	7,805	7,820	7,730	7,725	7,710	-0,77%
DLR032014	320.052	678.021	7,917	8,005	7,930	7,860	7,821	-0,75%
DLR042014	171.929	722.848	8,080	8,198	8,140	8,040	7,948	-1,27%
DLR052014	171.913	552.331	8,249	8,410	8,360	8,260	8,145	-0,79%
DLR062014	43.423	387.577	8,500	8,643	8,600	8,500	8,375	-0,53%
DLR072014	132.810	534.852	8,720	8,890	8,870	8,780	8,635	-0,17%
DLR082014	130.415	116.561	9,005	9,160	9,140	9,080	8,935	-0,17%
DLR092014	44.850	74.840	9,250	9,400	9,410	9,390	9,210	1,21%
DLR102014	31.168	244.195	9,500	9,710	9,700	9,650	9,501	1,07%
DLR112014	31.470	13.955	9,750	9,960	9,960	10,070	9,800	1,82%
DLR122014	4.144	15.240	10,000	10,365	10,250	10,250	10,150	3,05%
DLR062015		4.220	11,799	11,999	11,849	11,849	11,649	-0,39%
ECU022014	400				10,480	10,520	10,552	
ECU032014	400				10,750	10,793	10,826	
ORO062014	193	916	1273,700	1289,500	1294,700	1299,000	1316,300	4,29%
WTI022014		325	99,930	100,130	100,390	100,570	100,180	1,16%
WTI052014	704	998	97,450	97,650	98,510	98,320	98,510	1,42%
TVPP052014	490	4.144	12,616	12,953	13,102	12,921	12,570	1,44%
TVPP122014	125	1.725	14,292	14,725	14,936	14,740	14,345	2,82%
RO15022014		40	1012,200	1024,000	1047,900	1043,800	1025,000	1,79%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR052014	346	1.103	293,50	294,00	293,30	296,20	297,70	1,36%
ISR072014	12	15	294,20	295,40	294,80	297,60	299,80	1,56%
ISR112014	52	52			298,00	301,80	303,40	
TRIO00000		182	235,00	235,00	235,50	235,50	236,00	2,61%
TRIO32014	18	226	238,50	239,50	240,00	240,50	237,50	1,71%
TRIO52014		2	245,00	244,00	243,00	245,00	245,00	0,41%
MAIO00000		35	154,50	154,00	154,00	154,00	154,00	
MAIO22014			154,50	154,00	154,00	154,00	154,00	
MAIO32014		17	158,50	157,50	157,50	157,50	157,50	
MAIO42014	83	274	159,00	158,00	158,00	159,00	159,00	0,63%
MAIO52014		20	155,00	154,50	154,50	155,00	155,00	0,32%
MAIO62014	47	108	155,00	154,50	154,50	155,00	155,00	0,32%
MAIO72014		78	156,50	156,00	156,00	156,00	155,00	-0,64%
SOF000000		311	340,00	343,00	344,00	355,10	355,10	2,93%
SOF022014	54	270	340,00	343,00	344,00	355,10	355,10	2,93%
SOF032014	92	259	305,00	310,00	312,00	318,00	319,00	5,63%
SOF042014	594	472	294,50	295,00	295,00	298,00	298,80	1,46%
SOF052014	1.587	2.907	295,50	296,00	295,00	298,30	299,80	1,56%
SOF062014		84	295,50	296,00	296,20	299,00	300,50	1,59%
SOF072014	304	344	296,00	296,30	296,50	299,60	301,30	1,62%
SOF092014	8					300,30	302,80	
SOF112014	37	83	301,00	301,50	301,00	304,00	306,50	1,83%
SOJ000000		1	355,00	353,00	350,00	355,50	363,00	3,71%
SOJ052014	302	1.544	296,30	296,50	295,80	298,50	300,00	1,32%
SOY042014	126	500	482,20	484,30	481,30	487,30	487,00	0,60%
SOY062014	56	234	476,00	477,30	474,80	481,80	480,40	0,73%
SOY082014	90		429,90	431,70	430,00	434,70	433,50	
CRN022014	7	940	176,50	175,60	175,30	175,60	177,10	-0,06%
CRN042014		1.349	179,60	178,50	178,40	178,60	180,00	
CRN062014		351	181,60	180,30	180,20	180,00	181,40	
TOTAL	1.336.871	4.109.980						

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⁾	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14
PUT									
ISR052014	270	put	10	20		1,40			
ISR052014	278	put	20	50		3,00			
CALL									
ISR052014	302,00	call	2	130		4,70			
ISR052014	306,00	call	20	63					5,00
ISR052014	310,00	call	59	252				3,30	3,50
ISR052014	314,00	call	10	71					2,80
SOY062014	500,00	call	100	220		8,80			
SOY062014	520,00	call	1	721		5,10			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/02/14			11/02/14			12/02/14			13/02/14			14/02/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR022014	7,810	7,780	7,805	7,870	7,810	7,820	7,815	7,710	7,735	7,735	7,680	7,735	7,710	7,621	7,710	3,14%
DLR032014	7,930	7,880	7,917	8,070	7,930	8,002	8,010	7,910	7,930	7,930	7,840	7,864	7,825	7,791	7,821	-0,75%
DLR042014	8,085	8,060	8,080	8,230	8,090	8,198	8,193	8,140	8,140	8,145	8,035	8,040	7,955	7,820	7,948	-1,27%
DLR052014	8,300	8,220	8,249	8,460	8,260	8,410	8,412	8,350	8,360	8,340	8,245	8,260	8,170	8,090	8,140	-0,25%
DLR062014	8,500	8,450	8,500	8,715	8,500	8,643	8,670	8,590	8,600	8,625	8,470	8,470	8,385	8,300	8,330	2,84%
DLR072014	8,800	8,700	8,720	9,000	8,730	8,895	8,910	8,850	8,870	8,870	8,750	8,780	8,655	8,500	8,635	-0,17%
DLR082014	9,005	9,000	9,005	9,230	8,975	9,160	9,190	9,140	9,140	9,110	9,060	9,080	8,955	8,800	8,935	-0,72%
DLR092014	9,300	9,250	9,250	9,420	9,300	9,420	9,410	9,400	9,410	9,390	9,390	9,390	9,260	9,100	9,210	1,21%
DLR102014	9,550	9,500	9,500	9,720	9,550	9,720	9,800	9,700	9,700	9,750	9,650	9,650	9,560	9,450	9,501	0,01%
DLR112014				10,050	9,960	9,960	10,198	9,950	9,960	10,140	10,050	10,090	9,830	9,800	9,800	5,83%
DLR122014	10,000	10,000	10,000	10,365	10,300	10,365	10,400	10,100	10,200	10,250	10,250	10,250	10,150	10,150	10,150	4,64%
ECU022014							10,6	10,5	10,5							
ECU032014							10,870	10,750	10,750							
ORO062014	1275,000	1273,000	1273,700	1290,000	1279,300	1290,000	1290,600	1289,800	1290,000	1299,000	1298,000	1299,000	1318,000	1314,300	1317,000	
WTI052014	97,450	97,450	97,450	97,900	97,650	97,650	98,890	98,770	98,860	97,660	97,660	97,660				
TVPP052014	12,515	12,340	12,515	12,953	12,553	12,953	13,142	13,070	13,079	12,921	12,921	12,921	12,690	12,628	12,628	1,90%
TVPP122014	14,105	13,901	14,105										14,407	14,407	14,407	3,27%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR052014	293,5	293,2	293,5	294,0	291,7	293,5	293,5	292,2	293,3	297,0	295,0	296,2	297,7	296,5	297,7	1,4%
ISR072014	294,2	293,9	294,2							297,4	297,4	297,4				
ISR112014							298,0	298,0	298,0	302,0	300,4	302,0				
TRIO32014				239,5	239,5	239,5	240,0	240,0	240,0							
MAI042014							158,0	158,0	158,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	
MAI062014				153,5	153,0	153,0				155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	155,0	
SOF022014	340,0	340,0	340,0	343,0	343,0	343,0				355,1	355,0	355,1	355,1	355,0	355,1	2,9%
SOF032014	305,0	305,0	305,0	310,0	305,0	310,0	312,0	311,0	312,0	318,0	315,0	318,0	319,0	318,0	319,0	5,6%
SOF042014				295,0	295,0	295,0	295,0	294,0	295,0	298,0	298,0	298,0	298,8	298,5	298,8	
SOF052014	296,2	294,8	295,0	296,0	294,5	296,0	295,8	294,7	295,0	299,0	296,3	298,3	299,9	299,0	299,9	1,6%
SOF072014	295,6	295,6	295,6	296,3	295,5	296,3	296,5	295,5	296,5	300,0	300,0	300,0	301,1	300,5	301,1	1,6%
SOF092014										300,0	300,0	300,0				
SOF112014	301,6	301,6	301,6	301,5	301,5	301,5	301,0	300,4	301,0	302,1	302,1	302,1				
SOJ052014	297,0	296,3	296,3	296,6	294,0	296,6	296,0	293,8	295,8	299,0	296,3	298,5	300,0	299,6	300,0	1,3%
SOY042014	486,0	481,6	481,6	483,8	480,2	483,8				487,3	485,3	487,3	488,0	488,0	488,0	
SOY062014	478,5	478,5	478,5							480,7	479,2	480,7				
SOY082014	434,0	434,0	434,0							435,3	435,3	435,3	434,5	434,5	434,5	
CRN022014	178,5	178,5	178,5													
1.085.155 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										4.122.699 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open	Interest	En toneladas						var.sem.
				03/02/14	04/02/14	05/02/14	06/02/14	07/02/14		
TRIGO B.A. 02/2014				240,00	238,00	238,50	239,00	239,00	239,00	1,27%
TRIGO B.A. 03/2014	6.700		551	241,00	238,50	239,00	240,50	238,50	238,50	-0,21%
TRIGO B.A. 05/2014	400		3	245,00	244,00	243,00	245,00	245,00	245,00	0,41%
TRIGO B.A. 07/2014	10.400		768	248,50	247,50	247,00	247,50	246,50	246,50	-0,80%
TRIGO B.A. 12/2014			20	199,50	199,50	197,00	197,00	195,00	195,00	-2,26%
TRIGO B.A. 01/2015	100		5	201,50	201,50	199,00	199,00	197,00	197,00	-2,23%
MAIZ ROS 02/2014				154,50	154,00	154,00	154,00	154,00	154,00	
MAIZ ROS 04/2014	13.400		2.362	158,70	158,00	158,00	158,00	158,00	158,00	
MAIZ ROS 07/2014	10.000		893	156,50	156,00	155,90	156,00	155,00	155,00	-0,64%
MAIZ ROS 08/2014			26	159,50	159,00	158,00	158,00	157,50	157,50	-0,94%
MAIZ ROS 09/2014	1.700		89	159,00	158,50	159,00	159,00	158,00	158,00	-0,32%
MAIZ ROS 12/2014	300		35	162,50	160,00	160,00	160,00	159,00	159,00	-1,85%
GIRASOL ROS 03/2014			3	292,00	292,00	292,00	292,00	292,00	292,00	
SORGO ROS 04/2014			10	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	
SOJA ROS 02/2014	2.700		364	357,00	353,00	350,00	355,50	363,00	363,00	3,71%
SOJA ROS 03/2014				302,50	303,50	309,00	313,00	314,00	314,00	3,32%
SOJA ROS 04/2014	22.200		20	299,50	300,50	295,00	298,50	299,50	299,50	-0,07%
SOJA ROS 05/2014	155.600		6.874	295,50	296,60	295,90	299,00	300,10	300,10	1,15%
SOJA ROS 07/2014	17.400		813	297,00	298,00	297,70	300,50	302,00	302,00	1,31%
SOJA ROS 09/2014			11	299,00	300,00	298,70	302,20	303,50	303,50	1,17%
SOJA ROS 11/2014	19.700		407	300,50	302,00	301,30	305,00	306,50	306,50	1,56%
SOJA ROS 05/2015			1	282,00	282,50	282,50	283,00	284,00	284,00	0,71%
CEBADA Q.O. 03/2014			59	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	
TOTALES	260.600		13.314							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest							En tonelada
			03/02/14	04/02/14	05/02/14	06/02/14	07/02/14	var.sem.	
TRIGO Q.Q. 03/2014		17	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00	
TRIGO SFE 03/2014		21	101,00	101,00	102,50	102,50	102,50	102,50	4,59%
SOJA I.W. 05/2014	1.500	118	104,00	104,00	104,00	101,00	101,00	101,00	-2,88%
SOJA Q.Q. 05/2014		120	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00	1,05%
SOJA GUA 02/2014			119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	102,00	-14,29%
TOTALES	1.500	276							
	262.100	13.590							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En bushels
			03/02/14	04/02/14	05/02/14	06/02/14	07/02/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 03/2014	6.260	5	1.325,00	1.331,50	1.324,00	1.342,00	1.337,00	1.337,00	0,68%
SOJA CME s/e 05/2014	7.213	14	1.312,00	1.316,00	1.310,00	1.330,00	1.324,00	1.324,00	0,76%
SOJA CME s/e 07/2014		58	1.291,00	1.299,00	1.292,00	1.310,00	1.307,25	1.307,25	1,02%
SOJA CME s/e 11/2014	4.491	3	1.116,00	1.123,25	1.119,00	1.133,00	1.131,00	1.131,00	
TRIGO CME s/e 03/2014	6.669	16	586,00	589,75	587,00	594,25	598,50	598,50	4,27%
TRIGO CME s/e 05/2014	6.804	25	587,00	588,25	586,00	593,50	596,25	596,25	3,52%
MAIZ CME s/e 03/2014	4.064	4	443,00	440,50	440,00	439,00	444,00	444,00	0,23%
MAIZ CME s/e 05/2014	3.048	73	448,00	450,00	446,00	446,00	450,00	450,00	0,22%
MAIZ CME s/e 07/2014	3.175	4	454,00	451,50	451,00	452,50	455,00	455,00	-0,87%
TOTALES	49.752	202							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest							En tonelada
			03/02/14	04/02/14	05/02/14	06/02/14	07/02/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			1.870,00	1.850,00	1.860,00	1.870,00	1.870,00	1.870,00	3,09%
MAIZ B.A. Disp.			1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	3,09%
MAIZ ROS Disp.			1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	1.260,00	
SOJA ROS Disp.		19	2.800,00	2.750,00	2.736,00	2.780,00	2.835,00	2.835,00	
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.800,00	2.750,00	2.736,00	2.780,00	2.835,00	2.835,00	
TOTALES		19							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/02/14			04/02/14			05/02/14			06/02/14			07/02/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 03/2014				239,5	238,5	239,0	239,0	239,0	239,0	240,5	239,5	240,5				
TRIGO B.A. 05/2014							244,0	244,0	244,0	245,0	245,0	245,0				
TRIGO B.A. 07/2014	248,0	248,0	248,0	248,0	247,5	248,0	248,0	246,5	247,0	247,5	247,0	247,0				
TRIGO B.A. 01/2015										199,0	199,0	199,0				
MAIZ ROS 04/2014	159,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	158,5	158,0	158,0	158,0	158,0	158,0	0,3%
MAIZ ROS 07/2014	155,0	155,0	155,0	156,0	155,5	156,0	156,0	155,9	155,9	156,0	154,5	154,5	155,8	155,0	155,0	0,3%
MAIZ ROS 09/2014							159,0	158,0	159,0	159,0	159,0	159,0				
MAIZ ROS 12/2014							160,0	160,0	160,0							
SOJA ROS 02/2014	355,0	355,0	355,0	354,0	350,0	353,0	355,0	350,0	355,0				363,0	363,0	363,0	3,7%
SOJA ROS 04/2014							295,0	295,0	295,0	298,5	295,0	298,5				
SOJA ROS 05/2014	297,2	295,0	295,5	297,0	294,5	297,0	296,3	294,5	296,0	299,7	296,0	298,9	300,1	299,1	300,1	1,6%
SOJA ROS 07/2014	298,7	296,5	296,5	297,7	297,6	297,7	297,5	297,0	297,5	301,2	300,0	301,2				
SOJA ROS 11/2014	301,0	300,2	301,0	302,1	301,0	302,0	301,5	301,0	301,5	305,5	302,0	304,5				
SOJA I.W. 05/2014										103,0	100,0	100,0				
SOJA GUA 02/2014													102,0	102,0	102,0	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/02/14			04/02/14			05/02/14			06/02/14			07/02/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 03/2014	1336,0	1325,0	1325,0	1333,3	1317,0	1331,5	1328,0	1324,0	1324,0	1344,0	1334,0	1342,0	1349,0	1337,0	1337,0	0,7%
SOJA CME s/e 05/2014	1322,0	1308,0	1312,0	1319,0	1305,0	1316,0	1313,0	1309,0	1310,0	1330,0	1320,0	1330,0	1334,0	1324,0	1324,0	0,8%
SOJA CME s/e 07/2014	1302,0	1290,0	1291,0	1299,5	1288,0	1299,0	1295,0	1290,0	1293,0	1310,0	1305,0	1310,0	1316,0	1307,3	1307,3	1,0%
SOJA CME s/e 11/2014	1116,0	1116,0	1116,0	1123,3	1114,0	1123,3	1120,0	1118,0	1119,0	1134,0	1127,0	1133,0	1135,0	1131,0	1131,0	
TRIGO CME s/e 03/2014	586,0	579,0	586,0	590,0	584,0	589,8	589,0	587,0	587,0	595,0	591,0	594,3	600,0	598,5	598,5	4,1%
TRIGO CME s/e 05/2014	587,0	580,0	587,0	588,3	584,0	588,3	587,0	585,0	586,0	595,0	590,0	593,5	597,5	596,3	596,3	3,5%
MAIZ CME s/e 03/2014	444,0	443,0	443,0	441,8	440,0	440,5	440,5	440,0	440,0	440,5	439,0	439,0	444,0	440,0	444,0	0,2%
MAIZ CME s/e 05/2014	449,0	448,0	448,0	453,0	448,0	450,0	448,0	445,0	447,0	446,0	446,0	446,0	450,0	446,5	450,0	0,2%
MAIZ CME s/e 07/2014	458,0	454,0	458,0	453,0	451,5	451,5	452,0	450,0	451,0	453,0	450,0	452,5	455,0	451,0	455,0	-0,9%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	328,00	328,00	fi	330,00	-0,6%
Precio FAS		243,92	243,91	242,37	242,36		243,94	-0,6%
Precio FOB	Feb'14	333,75	c 330,00	c 320,00	c 320,00		325,00	-1,5%
Precio FAS		247,67	243,91	234,37	234,36		238,94	-1,9%
Precio FOB	Mar'14	333,75	c 330,00	c 320,00	c 320,00		325,00	-1,5%
Precio FAS		247,67	243,91	234,37	234,36		238,94	-1,9%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Mar'14	v 328,50	v 323,50	v 323,50	v 323,50		v 322,50	0,3%
Precio FAS		239,47	234,46	234,92	234,91		233,50	0,6%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Feb'14	332,50	c 330,00	c 325,50	330,75		330,00	0,2%
Precio FAS		243,47	240,96	236,92	242,16		241,00	0,5%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	218,00	218,00	216,00	215,00		220,00	-2,3%
Precio FAS		164,38	164,38	162,88	162,14		166,00	-2,3%
Precio FOB	Mar'14	216,23	216,23	215,15	214,56		215,74	-0,5%
Precio FAS		162,61	162,61	162,02	161,70		161,74	0,0%
Precio FOB	Abr'14	210,62	210,62	208,36	208,85		210,03	-0,6%
Precio FAS		157,80	157,80	155,83	156,39		157,23	-0,5%
Precio FOB	May'14	208,66	208,66	206,00	206,09		208,06	-0,9%
Precio FAS		155,83	155,83	153,47	153,63		155,26	-1,0%
Precio FOB	Jun'14	207,38	207,38	205,70	205,31		205,60	-0,1%
Precio FAS		154,55	154,55	153,18	152,85		152,80	0,0%
Precio FOB	Jul'14	207,38	207,38	203,73	203,34		205,60	-1,1%
Precio FAS		154,55	154,55	151,21	150,88		152,80	-1,3%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	221,65	221,35	220,46	220,07		220,86	-0,4%
Precio FAS		168,82	168,55	167,94	167,61		168,06	-0,3%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	v 222,63	v 222,33	v 221,45	v 221,05		v 221,84	-0,4%
Precio FAS		169,39	169,12	168,51	168,18		168,63	-0,3%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	190,00	190,00	190,00		190,00	
Precio FAS		142,87	142,87	143,03	143,02		142,89	0,1%
Precio FOB	Feb'14	v 192,61	v 194,09	v 193,50	v 192,91		v 192,12	0,4%
Precio FAS		145,48	146,96	146,53	145,93		145,01	0,6%
Precio FOB	Abr'14	v 196,84	v 194,97	v 194,38	v 193,89		v 196,25	-1,2%
Precio FAS		149,72	147,84	147,41	146,91		149,15	-1,5%
Precio FOB	May'14	192,91	191,72	189,17	188,67		192,32	-1,9%
Precio FAS		145,78	144,59	142,19	141,70		145,21	-2,4%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	535,00	538,00	534,00	542,00		537,00	0,9%
Precio FAS		332,93	334,87	332,37	337,36		334,38	0,9%
Precio FOB	May'14	489,62	488,88	491,18	489,53		487,87	0,3%
Precio FAS		303,30	300,81	304,95	300,64		301,70	-0,4%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00		430,00	
Precio FAS		254,95	254,95	254,92	254,88		255,09	-0,1%

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

Tipo de cambio de referencia

		07/02/14	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,7400	7,7200	7,7100	7,7050	7,6920	7,6610	-1,02%
	vndr	7,8400	7,8200	7,8100	7,8050	7,7920	7,7610	-1,01%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	5,9598	5,9444	5,9367	5,9329	5,9228	5,8990	-1,02%
Maiz	20,0	6,1920	6,1760	6,1680	6,1640	6,1536	6,1288	-1,02%
Demás cereales	20,0	6,1920	6,1760	6,1680	6,1640	6,1536	6,1288	-1,02%
Habas de soja	35,0	5,0310	5,0180	5,0115	5,0083	4,9998	4,9797	-1,02%
Semilla de girasol	32,0	5,2632	5,2496	5,2428	5,2394	5,2306	5,2095	-1,02%
Resto semillas oleagin.	23,5	5,9211	5,9058	5,8982	5,8943	5,8844	5,8607	-1,02%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,7338	6,7164	6,7077	6,7034	6,6920	6,6651	-1,02%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,2632	5,2496	5,2428	5,2394	5,2306	5,2095	-1,02%
Harina y pellets girasol	30,0	5,4180	5,4040	5,3970	5,3935	5,3844	5,3627	-1,02%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,4180	5,4040	5,3970	5,3935	5,3844	5,3627	-1,02%
Aceite de soja	32,0	5,2632	5,2496	5,2428	5,2394	5,2306	5,2095	-1,02%
Aceite de girasol	30,0	5,4180	5,4040	5,3970	5,3935	5,3844	5,3627	-1,02%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,4180	5,4040	5,3970	5,3935	5,3844	5,3627	-1,02%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB A-UR		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	feb-14	mar-14	feb-14	mar-14	feb-14	mar-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
14/02/2013	358,00	v355,00	v355,00	334,30	335,40	302,00	303,80	268,97	272,00	273,29	284,77	289,09
Semana anterior	330,00	325,00	325,00	295,10	293,60	267,30	261,80	212,20	212,84	214,50	238,56	234,61
10/02/14	330,00	333,75	c333,75	300,10	298,60	269,90	264,40	214,86	214,95	216,70	243,52	238,56
11/02/14	330,00	330,00	c330,00	301,10	299,60	272,00	266,40	216,88	216,42	217,99	244,53	241,41
12/02/14	328,00	320,00	320,00	300,10	298,70	270,80	265,20	215,69	215,41	217,07	243,62	241,41
13/02/14	328,00	320,00	320,00	303,70	302,30	273,90	268,40	218,81	218,26	219,55	247,20	244,26
14/02/14	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	219,92	219,09	220,65	247,84	244,72
Var. Semanal		-1,5%	-1,5%	2,9%	3,0%	2,5%	2,5%	3,6%	2,9%	2,9%	3,9%	4,3%
Var. Anual	-7,8%	-9,9%	-9,9%	-9,2%	-9,9%	-9,3%	-11,7%	-18,2%	-19,5%	-19,3%	-13,0%	-15,3%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River				FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	feb-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	sep-14
14/02/2013	276,00	v271,54	v267,80	267,02	262,69	299,77	298,70	298,30	273,51	272,73	268,59	229,52
Semana anterior	220,00	v215,74	210,03	208,06	c205,60	220,20	218,20	212,60	174,89	177,16	179,32	179,91
10/02/14	217,00	216,23	210,62	208,66	207,38	219,70	219,70	212,10	174,40	176,67	179,03	179,52
11/02/14	217,00	v216,23	210,62	208,66	207,38	219,10	219,10	211,50	173,81	176,08	178,14	178,63
12/02/14	216,00	v215,15	208,36	206,00	205,70	218,50	218,50	211,00	173,22	175,58	177,75	178,63
13/02/14	215,00	214,56	208,85	206,09	205,31	218,70	218,70	211,20	173,42	175,78	177,55	178,04
14/02/14	220,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	175,29	177,45	179,13	179,62
Var. Semanal		-0,5%	-0,6%	-0,9%	-0,1%	-0,7%	0,2%	-0,7%	0,2%	0,2%	-0,1%	-0,2%
Var. Anual	-20,3%	-21,0%	-22,0%	-22,8%	-21,8%	-26,8%	-20,0%	-22,6%	-35,9%	-34,9%	-33,3%	-21,7%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets	Aceite			
	Emb.cerc.	feb-14	abr-14	feb-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
14/02/2013	230,00	v240,05	v232,37	281,76	620,00	288,00	282,50		1.140,00		1.255,00	1.260,00
Semana anterior	190,00	v192,12	v196,25	178,39	430,00	245,00	232,50		890,00	885,00	945,00	950,00
10/02/14	190,00	v192,61	196,84	178,60	430,00	245,00	232,50		890,00	885,00	947,50	950,00
11/02/14	190,00	v194,09	194,97	177,41	430,00	245,00	215,00		890,00	880,00	930,00	940,00
12/02/14	190,00	v193,50	v194,38	177,70	430,00	245,00	215,00		880,00	880,00	935,00	942,50
13/02/14	190,00	v192,91	v193,89	178,28	430,00	245,00	215,00		880,00	885,00	942,50	952,50
14/02/14	190,00	f/i	f/i	f/i	430,00	245,00	f/i		890,00	f/i	945,00	952,50
Var. Semanal		0,4%	-1,2%	-0,1%			-7,5%					0,3%
Var. Anual	-17,4%	-19,6%	-16,6%	-36,7%	-30,6%	-14,9%	-23,9%		-21,9%		-24,7%	-24,4%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)				CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	abr-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14	GM feb-14
14/02/2013	522,00	528,84	316,47	555,10	554,00	547,60	546,80	521,04	517,55	514,15	500,92	687,93
Semana anterior	537,00	487,87		536,90	531,40	520,80	518,90	489,25	484,11	476,94	459,67	637,60
10/02/14	538,00	489,62		534,00	531,00	518,80	517,00	487,05	482,18	476,02	459,12	633,47
11/02/14	538,00	488,88		537,40	534,40	521,90	520,00	490,45	485,21	478,32	460,78	599,36
12/02/14	534,00	491,18		543,24	531,20	517,90	516,10	486,13	481,26	474,83	457,84	600,28
13/02/14	542,00	489,53		551,26	539,00	525,50	523,70	493,94	488,88	482,09	463,99	587,04
14/02/14	537,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	491,46	486,86	480,43	462,52	605,96
Var. Semanal		0,3%		2,7%	1,4%	0,9%	0,9%	0,5%	0,6%	0,7%	0,6%	-5,0%
Var. Anual	2,9%	-7,4%		-0,7%	-2,7%	-4,0%	-4,2%	-5,7%	-5,9%	-6,6%	-7,7%	-11,9%

(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)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	feb-14	My/J14	mar-14	Jn/J14	feb-14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
14/02/2013	477,00	477,51	434,74	453,81	432,76		464,00	458,00	448,85	447,75	442,68	426,70
Semana anterior	542,00	544,97	484,62	479,39	440,03	575,00	499,00	484,00	492,06	473,88	460,43	440,81
10/02/14	545,00	545,63	482,42	486,39	439,92	580,00	505,00	486,00	489,42	470,57	458,66	439,26
11/02/14	545,00	545,85	489,09	486,88	447,64	590,00	507,00	488,00	495,15	475,31	461,42	441,36
12/02/14	537,00	543,43	481,70	505,40	444,22		510,00	490,00	488,87	469,03	455,80	436,29
13/02/14	549,00		489,09	514,00	443,67		510,00	492,00	499,12	476,96	462,96	442,02
14/02/14	542,00	f/i	f/i	f/i	f/i		514,00	490,00	496,03	476,52	463,51	443,01
Var. Semanal			0,9%	7,2%	0,8%		3,0%	1,2%	0,8%	0,6%	0,7%	0,5%
Var. Anual	13,6%		12,5%	13,3%	2,5%		10,8%	7,0%	10,5%	6,4%	4,7%	3,8%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-14	My/J14	mar-14	My/J1.14	abr-14	My/J14	Ag/Oc14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
14/02/2013	1.122,00	1.118,83	1.076,07	1.119,94	1.078,27	1.171,08	1.165,74	1.165,74	1.139,77	1.148,81	1.155,42	1.245,95
Semana anterior	863,00	861,12	819,67	863,32	817,47		937,19	939,92	850,09	857,14	863,76	864,64
10/02/14	869,00	865,97	825,51	868,17	824,41		938,50	942,59	853,84	860,67	867,50	868,61
11/02/14	869,00	868,61	830,14	871,92	825,73	947,84	934,20	941,02	856,48	862,87	870,15	871,69
12/02/14	873,00	873,90	830,58	880,52	831,13	951,51	931,12	937,92	859,57	866,40	873,02	874,12
13/02/14	885,00	885,48	845,91		843,70		936,60	940,70	871,69	878,97	885,58	882,94
14/02/14	863,00	f/i	f/i	f/i	f/i	972,27	951,73	951,73	863,10	870,15	876,54	875,00
Var. Semanal		2,8%	3,2%		3,2%		1,6%	1,3%	1,5%	1,5%	1,5%	1,2%
Var. Anual	-23,1%	-20,9%	-21,4%		-21,8%	-17,0%	-18,4%	-18,4%	-24,3%	-24,3%	-24,1%	-29,8%

(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 13/02/14. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Thular)	En toneladas:											PROD O. ORIGEN				
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL		OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	
	Desde: 13/02/14											Hasta: 28/02/14				
DIAMANTE (Cargill SACI)																
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)																
SAN LORENZO	58.250	86.200													931.335	259.250
Renova															73.000	
Dreyfus Timbues															26.800	45.000
Mobile Timbues	24.250														26.250	5.400
Terminal 6 (T6 S.A.)															191.370	55.650
Alto Paraná (T6 S.A.)															3.000	
Quebracho (Cargill SACI)															21.200	133.200
Nidiera (Nidiera S.A.)															154.000	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)															500	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)															28.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)															3.500	
ACA SI (Asoc. Coop. Arg.)	32.000	30.000													7.300	
Vicentin (Vicentin SAIC)															8.000	
San Benito															13.000	17.000
ROSARIO	46.500	46.500		7.500											13.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)															13.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)		46.500													59.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)															54.800	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)															7.500	
VA. CONSTITUCION																
SAN NICOLAS																
RAMALLO																
SAN PEDRO - Elevador Pier SA																
LIMA																
ESCOBAR																
PARANA GUAZU																
ZARATE																
BUENOS AIRES																
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)																
MAR DEL PLATA																
NECOCHEA																
ACA SI (Asoc. Coop. Arg.)				314.047											333.047	
Open Berth				173.845											173.845	
TOSA 4/5				111.327											19.000	
TOSA 6				28.875											28.875	
BAHIA BLANCA				100.656											20.000	
Terminal Bahía Blanca S.A.				92.828											20.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal															92.828	
Galvan Terminal (OMHSA)															63.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)															78.878	
TOTAL	84.500	145.700		422.203											62.300	259.250
TOTAL UPPER	58.250	132.700		7.500											42.300	259.250
BAHIA PALMIRA (URUGUAY)																
Naviros Terminal															30.000	
TGU Terminal															62.000	

Prod. Incluye: HSS, cartamo, malla, cebada, maíz/lini, algodón, arroz, lino, lecitina, glicina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 05/02/14 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	57,1	1.499,3 (4.844,2)	172,3 (222,1)	20,1 (64,7)	179,7 (1.440,9)
	12/13		4.965,0 (12.233,5)	202,4 (694,9)	80,4 (495,8)	3.090,6 (10.895,1)
Maíz (Mar-Feb)	13/14	107,1	2.042,4 (11.621,6)	1.524,9 (750,1)	159,6 (86,9)	
	12/13	48,1	19.778,8 (19.114,6)	1.870,4 (1.972,6)	1.061,3 (962,0)	17.084,7 (15.447,9)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	10,4	24,5 (499,6)	0,4 (24,6)		
	12/13	5,9	1.750,7 (3.221,4)	160,9 (154,7)	135,1 (92,3)	1.724,5 (2.896,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	30,5	438,8 (740,9)	45,5 (273,4)	13,2 (70,0)	2,3 (27,2)
	12/13		921,7 (1.248,8)	279,8 (367,3)	149,1 (367,3)	759,2 (1.593,1)
Cebada Forr. (Dic-Nov) **	13/14	103,5	1.095,3 (2.901,7)	133,1 (67,8)	22,6 (44,1)	268,2 (471,4)
	12/13	0,7	3.196,9 (2.046,5)	89,7 (135,8)	75,6 (135,6)	2.821,7 (2.023,0)
Soja (Abr-Mar)	13/14	200,5	2174,0 (***) (3.013,2)	1.591,9 (1.491,9)	209,7 (108,3)	
	12/13	60,6	9784,5 (***) (11.893,0)	2.711,6 (3.191,8)	2.708,5 (2.597,4)	6.877,4 (4.875,4)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,1	0,2 (8,9)			
	12/13	0,4	94,6 (43,0)	5,4 (7,9)	2,8 (7,0)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 29/01/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14 (**)		1.486,6 (1.156,0)	398,7 (360,5)	183,6 (212,9)
	12/13	4.032,5 (5.042,4)	3.830,9 (4.790,3)	684,5 (1.265,5)	682,7 (1.265,4)
Soja	13/14 (**)		1.295,2 (3.634,1)	580,2 (2.368,7)	49,7 (462,5)
	12/13	32.299,8 (27.313,1)	32.299,8 (27.313,1)	14.342,0 (10.691,0)	12.694,1 (9.486,1)
Girasol	13/14 (**)		488,3 (1.001,2)	222,3 (328,9)	54,9 (123,7)
	12/13	2.573,3 (3.377,1)	2.573,3 (3.377,1)	791,9 (1.137,6)	650,9 (873,9)
AI 02/01/14	Cosecha				
Maíz	13/14 (**)		118,9 (192,0)	2,8	1,1
	12/13	4.827,9 (4.013,4)	4.345,1 (3.612,1)	519,5 (346,3)	390,7 (245,0)
Sorgo	12/13	110,3 (120,6)	99,3 (108,5)	3,9 (9,9)	3,7 (5,4)
Cebada Cerv.	13/14 (**)		269,4 (359,9)	126,1 (89,3)	67,8 (16,6)
	12/13	1.146,7 (1.447,6)	1089,4 (***) (1.375,2)	110,8 (637,4)	47,4 (373,0)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (**) Esta cosecha no alcanza el porcentaje descripto en (*). (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 Agroalimentarios según base ONCCA.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-14

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2012/13	533,37	2.732,85	3.266,22	415,94	804,01	2.677,34	514,53	19,2%
2013/14 (ant)	515,33	2.948,86	3.464,19	470,57	868,15	2.819,73	569,63	20,2%
2013/14 (act)	514,52	2.949,37	3.463,89	474,89	872,49	2.823,84	565,81	20,0%
Var. s/mes anterior	-0,2%	0,0%	0,0%	0,9%	0,5%	0,1%	-0,7%	-0,8%
Var. s/ciclo 12/13	-3,5%	7,9%	6,1%	14,2%	8,5%	5,5%	10,0%	4,3%
Total Cereales								
2012/13	468,77	2.258,52	2.727,29	298,29	804,01	2.280,82	446,48	19,6%
2013/14 (ant)	445,73	2.443,01	2.888,74	341,71	868,15	2.404,21	484,52	20,2%
2013/14 (act)	446,48	2.443,41	2.889,89	345,98	872,49	2.410,04	479,84	19,9%
Var. s/mes anterior	0,2%	0,0%	0,0%	1,2%	0,5%	0,2%	-1,0%	-1,2%
Var. s/ciclo 12/13	-4,8%	8,2%	6,0%	16,0%	8,5%	5,7%	7,5%	1,7%
Todo Trigo								
2012/13	198,94	656,34	855,28	137,39	136,49	679,44	175,84	25,9%
2013/14 (ant)	176,13	712,66	888,79	158,58	136,32	703,39	185,40	26,0%
2013/14 (act)	175,84	711,89	887,73	159,39	135,02	703,99	183,73	26,1%
Var. s/mes anterior	-0,16%	-0,11%	-0,12%	0,51%	-0,95%	0,09%	-0,90%	0,53%
Var. s/ciclo 12/13	-11,61%	8,46%	3,79%	16,01%	-1,08%	3,61%	4,49%	0,84%
Granos Gruesos								
2012/13	165,42	1.132,67	1.298,09	122,25	667,52	1.134,31	163,79	14,4%
2013/14 (ant)	162,48	1.259,20	1.421,68	142,97	731,83	1.227,74	193,94	13,5%
2013/14 (act)	163,79	1.260,01	1.423,80	146,20	737,47	1.232,72	191,08	15,5%
Var. s/mes anterior	0,81%	0,1%	0,1%	2,3%	0,8%	0,4%	-1,5%	14,8%
Var. s/ciclo 12/13	-1,0%	11,2%	9,7%	19,6%	10,5%	8,7%	16,7%	7,3%
Maíz								
2012/13	132,76	862,85	995,61	94,47	515,71	861,61	134,00	15,6%
2013/14 (ant)	132,98	966,92	1.099,90	111,31	569,50	939,66	160,23	14,5%
2013/14 (act)	134,00	966,63	1.100,63	114,42	573,53	943,33	157,30	16,7%
Var. s/mes anterior	0,77%	-0,03%	0,07%	2,79%	0,71%	0,39%	-1,83%	15,25%
Var. s/ciclo 12/13	0,93%	12,03%	10,55%	21,12%	11,21%	9,48%	17,39%	7,22%
Arroz								
2012/13	104,41	469,51	573,92	38,65		467,07	106,85	22,9%
2013/14 (ant)	107,12	471,15	578,27	40,16		473,08	105,18	21,9%
2013/14 (act)	106,85	471,51	578,36	40,39		473,33	105,03	22,2%
Var. s/mes anterior	-0,25%	0,08%	0,02%	0,57%		0,05%	-0,14%	1,51%
Var. s/ciclo 12/13	2,34%	0,43%	0,77%	4,50%		1,34%	-1,70%	-3,00%
Semillas Oleaginosas								
2012/13	64,60	474,33	538,93	117,65		396,52	68,05	17,2%
2013/14 (ant)	69,60	505,85	575,45	128,86		415,52	85,11	15,6%
2013/14 (act)	68,04	505,96	574,00	128,91		413,80	85,97	20,8%
Var. s/mes anterior	-2,24%	0,02%	-0,25%	0,04%		-0,41%	1,01%	33,54%
Var. s/ciclo 12/13	5,33%	6,67%	6,51%	9,57%		4,36%	26,33%	21,06%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: febrero-14

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2012/13	12,53	268,20	280,73	77,06		264,23	12,31	4,7%
2013/14 (ant)	12,17	281,52	293,69	84,47		275,94	13,25	3,3%
2013/14 (act)	12,31	280,08	292,39	83,24		274,31	13,30	4,8%
Var. s/mes anterior	1,15%	-0,51%	-0,44%	-1,46%		-0,59%	0,38%	46,07%
Var. s/ciclo 12/13	-1,76%	4,43%	4,15%	8,02%		3,81%	8,04%	4,07%
Aceites vegetales								
2012/13	17,49	160,60	178,09	67,08		158,10	17,94	11,3%
2013/14 (ant)	18,17	169,22	187,39	69,73		164,39	20,37	7,5%
2013/14 (act)	17,95	168,93	186,88	69,50		164,27	20,39	12,4%
Var. s/mes anterior	-1,21%	-0,17%	-0,27%	-0,33%		-0,07%	0,10%	66,34%
Var. s/ciclo 12/13	2,63%	5,19%	4,94%	3,61%		3,90%	13,66%	9,39%
Soja								
2012/13	53,42	268,27	321,69	99,85	228,94	258,48	58,65	22,7%
2013/14 (ant)	60,55	286,83	347,38	109,32	240,36	270,92	72,33	20,7%
2013/14 (act)	58,65	287,69	346,34	109,33	238,75	269,34	73,01	27,1%
Var. s/mes anterior	-3,14%	0,30%	-0,30%	0,01%	-0,67%	-0,58%	0,94%	31,06%
Var. s/ciclo 12/13	9,79%	7,24%	7,66%	9,49%	4,28%	4,20%	24,48%	31,06%
Harina de soja								
2012/13	9,93	180,44	190,37	57,16		176,79	10,42	5,9%
2013/14 (ant)	10,42	189,76	200,18	62,30		186,29	11,15	4,1%
2013/14 (act)	10,42	188,50	198,92	61,12		184,66	11,19	6,1%
Var. s/mes anterior		-0,66%	-0,63%	-1,89%		-0,87%	0,36%	46,68%
Var. s/ciclo 12/13	4,93%	4,47%	4,49%	6,93%		4,45%	7,39%	2,81%
Aceite de soja								
2012/13	3,90	42,78	46,68	9,31		42,33	3,52	8,3%
2013/14 (ant)	3,52	44,93	48,45	9,24		44,47	3,50	5,1%
2013/14 (act)	3,52	44,61	48,13	9,19		44,21	3,54	8,0%
Var. s/mes anterior		-0,71%	-0,66%	-0,54%		-0,58%	1,14%	56,05%
Var. s/ciclo 12/13	-9,74%	4,28%	3,11%	-1,29%		4,44%	0,57%	-3,71%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-14

	Todo Trigo						Soja						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.			
Area Sembrada	22,74	22,74	22,54		0,9%	30,96	30,96	31,24		-0,9%			
Area Cosechada	18,29	18,29	19,79		-7,6%	30,72	30,72	30,84		-0,4%			
% Cosechado	80%	80%	88%		-8,4%	99%	99%	99%		0,5%			
Rinde	31,74	31,74	31,14		1,9%	29,12	29,12	26,77		8,8%			
Stock Inicial	19,54	19,54	20,22		-3,4%	3,84	3,84	4,60		-16,6%			
Producción	57,97	57,97	61,67		-6,0%	89,51	89,51	82,57		8,4%			
Importación	4,63	4,35	3,35	6,2%	38,2%	0,82	0,68	0,98	20,0%	-16,7%			
Oferta Total	82,14	81,87	85,21	0,3%	-3,6%	94,14	94,00	88,15	0,1%	6,8%			
Industrialización						46,27	46,27	45,97		0,7%			
Consumo humano	26,13	25,86	25,72	1,1%	1,6%								
Uso semilla	2,01	2,01	1,99		1,4%	2,37	2,37	2,42		-2,2%			
Forraje/Residual	6,80	6,80	10,56		-35,6%	0,33	0,60	0,03	-45,5%	1100,0%			
Consumo Interno	34,95	34,67	38,27	0,8%	-8,7%								
Exportación	31,98	30,62	27,41	4,4%	16,7%	41,10	40,69	35,93	1,0%	14,4%			
Empleo Total	66,92	65,29	65,70	2,5%	1,9%	90,06	89,92	84,34	0,2%	6,8%			
Stock Final	15,19	16,55	19,54	-8,2%	-22,3%	4,08	4,08	3,84		6,4%			
Ratio Stocks/Empleo	22,7%	25,3%	29,7%	-10,5%	-23,7%	4,5%	4,5%	4,5%	-0,2%	-0,4%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	237	285	230	277	285	3,2%	-17,0%	358	432	358	432	529	-32,3%
	Aceite de Soja						Harina de Soja						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación			
	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.			
Stock Inicial	0,77	0,77	1,15		-32,9%	0,25	0,25	0,27		-8,3%			
Producción	9,00	9,00	8,99		0,1%	36,61	36,61	36,17		1,2%			
Importación	0,09	0,09	0,09		2,0%	0,15	0,15	0,22		-32,7%			
Oferta Total	9,86	9,86	10,23		-3,6%	37,01	37,01	36,67		0,9%			
Ester metílico													
Consumo Interno	8,41	8,41	8,48		-0,7%	26,85	27,03	26,34	-0,7%	2,0%			
Exportación	0,66	0,66	0,98		-33,0%	9,89	9,71	10,08	1,9%	-1,9%			
Empleo Total	9,07	9,07	9,46		-4,1%	36,74	36,74	36,42		0,9%			
Stock Final	0,79	0,79	0,77		2,3%	0,27	0,27	0,25		9,1%			
Ratio Stocks / Empleo	8,7%	8,7%	8,2%		6,7%	0,7%	0,7%	0,7%		8,1%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1036	1124	1036	1124	1058	2,1%	320	364	320	364	502	-31,9%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: feb-14

	Granos Gruesos					Maíz						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación		
	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	44,47	44,47	44,43		0,1%	38,61	38,61	39,33		-1,9%		
Area Cosechada	39,74	39,74	39,09		1,7%	35,49	35,49	35,37		0,3%		
% Cosechado	89%	89%	88%		1,6%	92%	92%	90%		2,2%		
Rinde	37,60	37,60	29,60		27,0%	99,68	99,68	77,46		28,7%		
Stock Inicial	23,50	23,50	27,80		-15,5%	20,85	20,85	25,12		-17,0%		
Producción	369,20	369,20	285,80		29,2%	353,71	353,71	273,82		29,2%		
Importación	3,00	3,10	6,50	-3,2%	-53,8%	0,89	0,89	4,11		-78,4%		
Oferta Total	395,70	395,80	320,10	0,0%	23,6%	375,45	375,45	303,08		23,9%		
Forraje/Residual	140,60	140,70	115,50	-0,1%	21,7%	134,63	134,63	110,11		22,3%		
Alim./Semilla/Ind.	169,60	169,60	160,40		5,7%	162,57	162,57	153,52		5,9%		
Etanol p/ combust.						127,01	127,01	118,06		7,6%		
Consumo Interno	310,20	310,30	275,90	0,0%	12,4%	297,19	297,19	263,64		12,7%		
Exportación	45,00	41,10	20,70	9,5%	117,4%	40,64	36,83	18,57	10,3%	118,9%		
Empleo Total	355,20	351,50	296,60	1,1%	19,8%	337,83	334,02	282,23	1,1%	19,7%		
Stock Final	40,60	44,40	23,50	-8,6%	72,8%	37,62	41,43	20,85	-9,2%	80,4%		
Ratio												
Stocks / Empleo	11,4%	12,6%	7,9%	-9,5%	44,3%	11,1%	12,4%	7,4%	-10,2%	50,7%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						173	205	173	205	274	-30,9%	
	Sorgo					Cebada						
	2013/14		2013/14	2012/13	Variación		2013/14		2012/13	Variación		
	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.	feb-14	ene-14	feb-14	Mes Ant.	Año Ant.		
Area Sembrada	3,28	3,28	2,51		30,6%	1,42	1,42	1,46		-2,8%		
Area Cosechada	2,63	2,63	2,02		30,0%	1,21	1,21	1,29		-6,3%		
% Cosechado	80%	80%	81%		-0,5%	86%	86%	89%		-3,6%		
Rinde	37,41	37,41	31,26		19,7%	38,58	38,58	36,53		5,6%		
Stock Inicial	0,38	0,38	0,58		-34,8%	1,74	1,74	1,31		33,3%		
Producción	9,88	9,88	6,27		57,5%	4,68	4,68	4,79		-2,3%		
Importación						0,44	0,54	0,50	-20,0%	-13,0%		
Oferta Total	10,26	10,26	7,09		44,8%	6,86	6,97	6,62	-1,6%	3,6%		
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	2,41		5,3%	3,37	3,37	3,37				
Forraje/Residual	3,18	3,18	2,36		34,4%	1,31	1,42	1,28	-7,7%	1,7%		
Consumo Interno	5,72	5,72	4,78		19,7%	4,68	4,79	4,66	-2,3%	0,5%		
Exportación	4,06	4,06	1,93		110,5%	0,22	0,22	0,20		11,1%		
Empleo Total	9,78	9,78	6,71		45,8%	4,90	5,01	4,86	-2,2%	0,9%		
Stock Final	0,48	0,48	0,38		26,7%	1,96	1,96	1,74		12,5%		
Ratio												
Stocks/Empleo	4,9%	4,9%	5,7%		-13,1%	40,0%	39,1%	35,9%	2,2%	11,5%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	157	189	157	189	268	-35,3%	246	292	246	292	295	-9,0%

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

PARADOJAS DEL MERCADO

Leandro Fisanotti

La semana que finaliza vuelve a ser una clara demostración que en tiempos de incertidumbre, el denominador común de los mercados es la volatilidad. La plaza doméstica, tras las fuertes caídas experimentadas en los primeros días de febrero, operó con subas producto de definiciones en materia política que tendrán impacto directo en el plano económico-financiero. El contexto internacional, en tanto, se presentó con una mayor calma y con las miradas puestas nuevamente sobre la evolución del escenario político en Europa y los Estados Unidos. La situación de los mercados emergentes parece haber tomado una pausa en la agenda de noticias.

Comenzando el habitual relevamiento de mercados por las principales plazas internacionales, la noticia de mayor impacto en las cotizaciones de la semana que concluye pasa por la primera aparición de la flamante presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos, Janet Yellen. En su discurso ante el Congreso, la economista dio señales claras respecto del comando que dará a la entidad responsable del diseño e implementación de política monetaria para la mayor economía a nivel mundial.

Yellen ratificó que no existe un cronograma acordado de retiro de los estímulos y que esto sería determinado siempre a la luz de los dos indicadores rectores: la tasa de desempleo e inflación. No obstante, sí dio un guiño al mercado al señalar que el umbral del 6,5% de desempleo - que podría alcanzarse en las próximas lecturas - no necesariamente implica un recorte inmediato y que la restricción del 2% a la inflación también sería un límite relativamente laxo. Este mensaje fue traducido por los operadores como una continuidad en las compras de activos por parte de la Fed, la cual se sostendría en los niveles en que las dejó Bernanke en sus últimos días al frente de la autoridad monetaria.

Ante estas condiciones de mercado, los principales índices de Wall Street fueron impulsados por subas moderadas pero generalizadas entre las firmas cotizantes y ponen broche a la semana con avances que promediaron un 2,5% respecto del viernes pasado.

La situación que vivieron las plazas europeas se mantuvo en torno al pulso que marcó Wall Street y las principales bolsas del viejo continente anotaron una semana favorable.

El índice DAX, referencia de las principales empresas cotizantes alemanas subió un 3,9% en la semana, al tiempo que el mercado parisino acompañó con un 2,7%. Sin desentonar, a pesar de que el ambiente político vuelve a mostrarse convulsionado, la bolsa italiana mejoró un 3,8% al culminar la primera quincena de febrero.

Pasando al mercado local, la medida tomada por el BCRA limitando las tenencias de activos en dólares por parte de los bancos surtió un golpe de efecto y alivió la tensión que pesaba sobre el mercado cambiario. De este modo, la demanda de la divisa norteamericana se presentó contenida y el Central pasó al lado comprador de la pantalla logrando recomponer - aunque sea en algunos millones - su stock de reservas. Este contexto de mayor calma resultó propicio para que noticias relevantes a la economía en general, como eventos corporativos en particular, disparesen compras de oportunidad en la bolsa doméstica impulsando los precios y llevando al Merval a recuperarse tras las fuertes caídas experimentadas en la semana previa. De esta forma, el índice de referencia para la bolsa porteña escaló posiciones y cierra la rueda del viernes con una variación positiva del 8,7 respecto del nivel presentado siete días antes, superando nuevamente el nivel de 6.000 puntos.

En este sentido, lo más destacado pasó por el debut del remozado índice de precios al consumidor. Finalmente la agencia de estadísticas oficiales de la Argentina cumplió con su compromiso de renovar el IPC a partir de la medición correspondiente al mes de enero 2014. La lectura del IPCNu marcó un 3,7% para el primer mes del año, lo cual resultó - casi paradójicamente - festejado por el mercado. Es este aspecto al que referimos como una noticia económica que debe ser analizada mediante un tamiz político.

Una variación mensual en el nivel de precios del 3,7%, tal como se informó en la conferencia de prensa que encabezó el jueves el Ministro de Economía Axel Kicillof junto a funcionarios de Indec, resulta una señal de fuerte alarma. Se trata de una suba que se traduce a una inflación anualizada del 55%, poniendo presión sobre las negociaciones paritarias y requiriendo señales para contener las subas.

No obstante, el mercado encuentra una segunda interpretación. La renovada medición resulta una clara señal de acercamiento a los organismos internacionales de crédito. De hecho, el banco de inversión JPMorgan circuló en un informe a sus clientes que la medida se presenta favo-

able para dar pasos en pos de acuerdos con el FMI (en relación al artículo 4 de su reglamento) y el Club de París. La posibilidad de que la Argentina acceda a financiamiento actuó restando presión sobre las expectativas de depreciación de la moneda y la percepción de riesgo de los activos locales.

Entre los títulos públicos, el mayor impacto se observó entre los bonos que cuentan con cláusula de ajuste por CER. En estos activos, un reconocimiento de una mayor inflación tiene un impacto directo sobre los flujos de fondos que devengan, lo que fue inmediatamente llevado a precios. El viernes las pantallas se tiñeron de verde, con subas de hasta el 30% en la apertura, que luego recortó parcialmente.

El saldo semanal dejó fuertes subas entre los Discount en pesos (conocidos por la sigla bursátil DICP, +27% respecto del 7 de este mes), Par en pesos (+24%) y Cuasipar (+24%). Los Bogar 18, en la misma línea, mejoraron un 6% en tanto que los PR13 subieron el 12%.

Los bonos en dólares volvieron reflejar una plaza en la que primó la oferta, especialmente entre los de mayor duración. Asimismo, la menor expectativa de una sostenida depreciación puso presión sobre los títulos *dollar-linked* que extienden las bajas producto de rescates de los fondos comunes de inversión.

Pasando a la renta variable, las acciones más liquidas tuvieron una semana marcadamente alcista. Las mayores subas se dieron en papeles bancarios, que tuvieron un rebote técnico potenciado por el contexto alcista y la esperanza de que los

balances de las entidades resulten favorables. Los papeles de Banco Macro encabezaron el lote más líquido del Merval con una suba del 19,5% en la semana, escoltado por Grupo Financiero Galicia, que mejoró el 16,3%.

Un peldaño por debajo aparecen YPF y EDN, con alzas del 10,3% y 10% respectivamente. En el caso de la petrolera de bandera, la tendencia alcista con la que transitaba las últimas semanas fue interrumpida por noticias que traslucen un avance en su estrategia comercial. La firma adquirió los activos de la norteamericana Apache, ampliando su potencial de explotación y poniendo un pie en la Cuenca Austral. Así YPF busca ganar participación de mercado, especialmente en producción de gas natural, rubro liderado actualmente por la francesa Total.

Los fondos para la operación provienen en parte de una operación que YPF celebró con Pluspetrol, cediendo a ésta derechos de explotación de recursos hidrocarburíferos en la formación de Vaca Muerta. Además se supo que recibió una línea de crédito por 8.500 millones de pesos respaldada por el gobierno nacional, que pretende proveer espalda financiera a la empresa, evitando problemas de liquidez que minen la confianza de inversores y socios estratégicos.

En relación a Edenor, las subas vuelven a estar ligadas a rumores de subas en las tarifas que se reconocerían al sector eléctrico. Nuevamente, el reconocimiento de una creciente inflación daría pie - según interpretan analistas del sector - a que haya un sinceramiento en las tarifas, que se encontrarían retrasadas.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/02/14	11/02/14	12/02/14	13/02/14	14/02/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	641.714,00	87.000,00	98.570,00	218.844,00	75.800,00	1.121.928,00	-80,88%
Valor Efvo. (\$)	6.286.451,51	446.763,25	340.138,16	190.278,85	78.036,10	7.341.667,87	56,55%
Valor Efvo. (u\$s)	988,25		4.410,00			5.398,25	39,48%
Cauciones							
Valor Nom.	280,00	268,00	203,00	398,00	305,00	1.454,00	22,49%
Valor Efvo. (\$)	21.927.991,78	29.320.372,70	18.104.829,70	37.838.125,66	33.903.810,92	141.095.130,76	8,44%
Totales							
Valor Nominal	641.994,00	87.268,00	98.773,00	219.242,00	76.105,00	1.123.382,00	-80,88%
Valor Efvo. (\$)	28.214.443,29	29.767.135,95	18.444.967,86	38.028.404,51	33.981.847,02	148.436.798,63	10,11%
Valor Efvo. (u\$s)	988,25		4.410,00			5.398,25	39,48%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		10/02/14		11/02/14		12/02/14		13/02/14		14/02/14			
colizaciones		precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.	precio	v/nom.	v/éfec.
Títulos Renta Fija													
AA17	72hs	864.000	1.000	8.640.000			19.780,20						
AA17	CI					2.220							
AGL4SENIOR	CI	80.450	38.500	30.973,25									
AVALRURAL21	CI	750.000	1.500	11.250.000			7.500,00						
BD2C4	24hs	759.000	3.000	22.770.000			7.590,00						
BNY14	24hs	745.000	10.000	74.500.000			7.450,00						
BNY14	CI	790.000	9.000	71.100.000									
CEDI	CI	1.000.000	589.500	5.895.000.000									
CEDI	72hs										102,95	75.800	78.036
CRONOCREDIC	CI	99,029	2,074	2,053,86									
FIDEBCA30A	CI												
GV21A	24hs	793.000	8.000	63.440.000			7.930,00				74.380	12.915	9.606,18
GV22A	CI	789,150	29,900	235,955,85			7.891,50				76,000	85,337	64,856,12
GV24A	CI	807,930	6,000	48,475,80			8.079,30				96,040	120,592	115,816,55
PBF15	24hs												
PROLEASING1	CI												
TDIB4	CI												
TDIB4	CI												
TSRB4	CI												
VL20A	CI												
Títulos Renta Fija USD													
767,444,00	CI	83,750	1,180	988,25									
BONO NAC. en USS 7% CI													

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

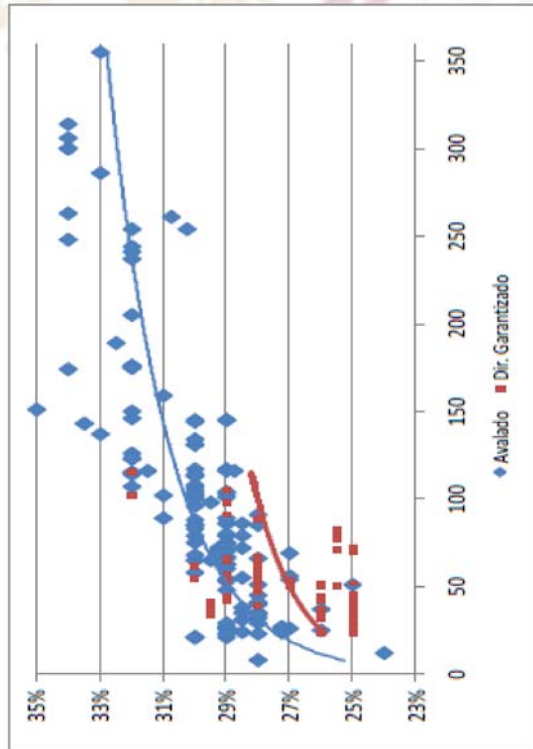
Conceptos	10/02/14		11/02/14		12/02/14		13/02/14		14/02/14				
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	
	7	41,687	18,feb	18,feb	30	14	8	19,feb	23,00	4	21,feb	23,00	
	24,48	24,48	25,00	24,16	25,73	24,35	23,00	24,01	23,57	13	24,00	24,00	
	256	256	6	241	11	7	4	39	39	11	4	4	
	20,006,934	344,491	1,021,352	24,422,993	440,547	275,974	275,974	2,246,267	122,222	144,600	125,065	29,629,255	
	20,100,860	346,379	1,030,891	24,536,174	449,862	277,365	277,365	2,262,520	123,327	146,502	127,780	29,760,562	
12/02/14													
	22	06,mar	12,mar	14,mar	30	8	11	11	41,694	14	20	32	
	24,00	24,00	26,50	24,00	24,39	24,00	24,01	24,01	23,57	13	41,703	41,715	
	1	1	14	2	327	2	11	11	39	11	4	4	
	5,000	5,000	754,300	34,372,280	641,102	2,246,267	2,246,267	2,246,267	122,222	144,600	125,065	29,629,255	
	5,072	5,072	769,634	34,533,067	644,930	2,262,520	2,262,520	2,262,520	123,327	146,502	127,780	29,760,562	
13/02/14													
	7	10,mar	10,mar	10,mar	27	7	7	21,feb	23,11	7	10	10	
	12	12	23,82	23,82	24,81	23,52	23,52	24,00	23,11	7	24,feb	24,feb	
	65	65	1	1	7	114	1	1	15	3	1	3	
	695,349	695,349	6,141,274	10,345,931	131,080	588,792	588,792	6,141,274	29,629,255	37,000	375,000	2,864,926	
	701,592	701,592	6,189,376	10,392,588	133,486	594,462	594,462	6,189,376	29,760,562	37,172	377,712	2,925,389	
14/02/14													
	14	20,feb	20,feb	20,feb	27	7	7	25,feb	23,44	14	11	11	
	26,feb	26,feb	23,41	23,41	24,81	23,52	23,52	24,00	23,11	7	25,feb	25,feb	
	23,41	23,41	5	5	7	114	1	1	15	3	1	3	
	695,349	695,349	6,141,274	10,345,931	131,080	588,792	588,792	6,141,274	29,629,255	37,000	375,000	2,864,926	
	701,592	701,592	6,189,376	10,392,588	133,486	594,462	594,462	6,189,376	29,760,562	37,172	377,712	2,925,389	

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

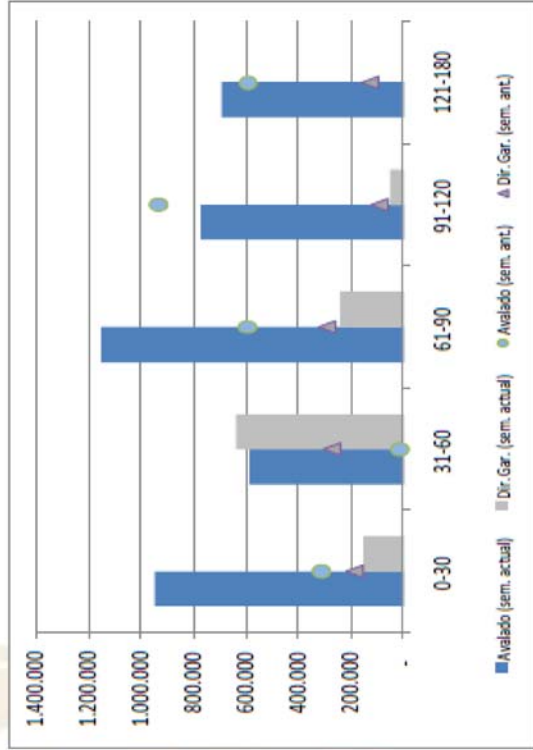
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	4.732.200	3.233.705	141	84	46,3%	67,9%	103,0	139,9	33.562	38.496
Directo Garantizado	1.072.982	955.904	115	72	12,2%	59,7%	51,5	62,9	9.330	13.278
Directo No Gar.	1.012.187	1.223.112	56	69	-17,2%	-18,8%	54,1	61,6	18.074	17.728
Directo Warrant	3.962.714	7.320.259	31	40	-45,9%	-22,5%	60,9	48,4	127.829	183.008
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	373.156	196.959	8	5	90,4%	60,0%	83,3	87,4	46.645	39.192
Total	11.153.199	12.928.938	351	270	-13,7%	30,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 03/02/2014 a 07/02/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 27/01/2014 a 31/01/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes 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	4,48	14-Feb-14	58,37	3,94	223.661,310		69,43	1,04	0,87	2,14	41,55	12,25	397.774,40	www/unknown
Petrobras Brasil	APBR	62,50	14-Feb-14	0,93	-4,58	21.182.442,000		65,46	1,11	0,59	0,54	7,60	6,94	46.127,00	www/unknown
Banco Hipotecario	BHIP	1,71	14-Feb-14	24,24	0,59	343.607,000		43,52	1,37	0,94	0,34	6,09	9,10	95.456,20	www/unknown
Banco Macro	BMA	21,90	14-Feb-14	71,09	7,88	1.493.618,000		57,71	1,07	0,94	2,10	6,80	9,10	262.209,60	www/unknown
Banco Patagonia	BPAT	5,70	14-Feb-14	50,00	0,35	942.561,000		52,82	0,68	0,94	1,12	3,45	9,10	5.547,20	www/unknown
Comercial del Plata	COME	1,01	14-Feb-14	63,96	-1,94	912.186,000		61,18	0,97	0,89	1,99	0,53	0,00	1.150.528,00	www/unknown
Cresud	CRES	10,20	14-Feb-14	52,79	-8,52	26.907,000		67,41	0,89	0,91	2,06	0,00	10,72	12.717,00	www/unknown
Edenor	EDN	2,96	14-Feb-14	197,49	-3,58	- 1.016.470,000		70,97	1,80	1,05	3,13	3,90	13,61	637.059,00	www/unknown
Siderar	ERAR	3,78	14-Feb-14	126,53	2,72	539.935,000		60,73	1,18	0,87	1,44	15,10	12,25	1.109.423,20	www/unknown
Bco. Francés	FRAN	23,75	14-Feb-14	96,28	4,17	1.263.679,000		69,15	1,34	0,94	2,48	8,88	9,10	65.512,20	www/unknown
Grupo Clarín	GCLA	29,00	14-Feb-14	190,00	0,00	482.310,720		42,00	0,94		1,32	0,00		2.324,80	www/unknown
Grupo Galicia	GGAL	9,81	14-Feb-14	108,62	7,45	1.336.215,000		56,22	1,17	0,94	1,93	7,78	9,10	1.630.763,20	www/unknown
Indupa	INDU	2,93	14-Feb-14	79,75	-4,25	- 421.620,000		58,12	0,94	0,78	1,04	0,00	0,00	101.244,00	www/unknown
IRSA	IRSA	11,05	14-Feb-14	81,22	0,45	238.737,000		48,89	0,96	0,58	2,33	27,52	169,75	15.298,00	www/unknown
Ledesma	LEDE	6,01	14-Feb-14	3,77	-1,64	140.354,000		41,59	1,07	0,91	1,79	33,11	10,72	16.470,20	www/unknown
Mirgor	MIRG	106,00	14-Feb-14	23,87	0,95	150.317,000		33,96	0,81	0,62	1,43	2,98	4,94	4.761,40	www/unknown
Molinos Río	MOLI	29,45	14-Feb-14	11,55	-1,51	29.962,000		34,30	0,83	0,62	5,61	0,00	4,94	14.003,60	www/unknown
Pampa Holding	PAMP	1,90	14-Feb-14	61,02	-5,00	- 649.694,250		69,16	0,99	1,05	1,39	8,28	13,61	921.160,20	www/unknown
Petrobras energía	PESA	5,32	14-feb-14	19,55	0,95	615.000,000		50,99	0,34	0,59	1,07	0,00	6,94	322.069,00	www/unknown
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55	- 17.615,090		0,00	0,55	0,87	0,29	0,00	12,25	16.679,20	www/unknown
Telecom	TECO2	35,15	14-Feb-14	59,26	-1,54	2.685.000,000		66,53	0,95	0,84	1,70	11,06	12,62	77.481,60	www/unknown
TGS	TGSU2	4,48	14-Feb-14	64,16	2,99	239.218,000		53,25	0,86	0,75	0,85	23,36	13,24	57.814,00	www/unknown
Transener	TRAN	1,20	14-Feb-14	59,15	-8,40	- 103.467,160		54,57	1,52	1,05	0,54	0,00	13,61	220.588,60	www/unknown
Tenaris	TS	252,85	14-Feb-14	62,76	-2,37	1.699.047,000		50,99	0,96	0,87	0,00	0,00	12,25	71.940,80	www/unknown
Alpargatas	ALPA									0,24			4,89		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Agrometal	AGRO	2,51	14-feb-14	74,91	-4,92			71,35	0,62	0,87	1,35	4,61	12,25	30.931,20	www/unknown
Alto Palermo	APSA	51,00	14-feb-14	88,03	-5,56	330.098.000		19,06	0,54	0,58	7,57	0,00	169,75	95,80	www/unknown
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,95	12-feb-14	-1,02	-1,02		4.140.670	23,41	0,35	0,58	0,52	6,94	169,75	6.582,40	www/unknown
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	13,55	14-feb-14	71,09	0,37		1.954.377.000	35,66	0,00	0,94	2,13	21,59	9,10	6.813,80	www/unknown
Carlos Casado	CADO	8,20	14-feb-14	57,69	2,50	108.238.660		33,29	0,63	0,58	2,01	17,78	169,75	17.761,80	www/unknown
Capulo	CAPU	3,05	13-feb-14	86,29	-1,61		25.867.460	53,07	0,66	0,58	1,35	5,20	169,75	3.371,20	www/unknown
Capex	CAPX	4,90	14-feb-14	25,64	-2,00	- 82.350.090		59,31	0,83		1,82	0,00		10.400,60	www/unknown
Carboclor	CARC	2,12	14-feb-14	59,35	-9,79		13.512.840	23,22	0,70	0,78	1,51	0,00	0,00	10.778,00	www/unknown
Central Costanera	CECO2	1,18	14-feb-14	0,00	-11,28		- 454.764.780	63,77	1,12	1,05	0,00	0,00	13,61	401.984,40	www/unknown
Celulosa	CELU	4,84	14-feb-14	26,70	5,22	- 79.381.000		56,87	1,21	0,91	0,61	0,00	10,72	15.002,00	www/unknown
Central Puerto	CEPU2	18,60	14-feb-14	39,85	9,41			41,76	1,02	1,05	0,65	69,50	13,61	31.141,00	www/unknown
Camuzzi	CGPA2	1,68	14-feb-14	60,00	-6,67			18,27	0,90	1,05	0,81	69,11	13,61	4.056,40	www/unknown
Colonin	COLO	6,85	14-feb-14	72,11	-2,84			68,98	0,69	0,78	1,10	0,00	0,00	3.426,00	www/unknown
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,48	0,00		0,00	www/unknown
Consultatio	CTIO	8,50	14-feb-14	202,49	0,00			40,82	0,70	0,58	3,40	78,30	169,75	2.804,00	www/unknown
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	3,05	24-ene-14	76,99	1,67			0,00	0,37	0,75	0,50	19,81	13,24	5.959,20	www/unknown
Domec	DOME	5,48	30-ene-14	-15,38	-7,90			0,00	0,20	0,42	2,47	12,26		345,80	www/unknown
Dycasa	DYCA	4,60	13-feb-14	0,00	-14,02			63,11	0,41	0,58	0,94	1538,46	169,75	6.958,60	www/unknown
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,09	0,00	13,61	0,00	www/unknown
Esmaralda	ESME	26,50	27-nov-13	121,39	1,92			0,00	0,00	0,00	3,49	0,00		516,80	www/unknown
Estrada	ESTR	3,10	14-feb-14	-5,74	8,77			23,36	0,15		1,27	17,12		3.671,40	www/unknown
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,58	3,56	6,92	169,75	0,00	www/unknown
Ferrum	FERR	3,00	13-feb-14	38,22	-8,54			32,61	0,66	0,56	1,09	0,00	15,60	4.221,40	www/unknown
Fiplaso	FIPL	1,78	14-feb-14	19,80	-8,72			62,29	0,58		1,08	9,81		7.925,60	www/unknown
Banco Galicia	GALI	20,00	14-feb-14	129,89	-3,38			41,38	0,66	0,94	2,29	9,10		410,60	www/unknown
Garovaglio	GARO	2,95	14-feb-14	-27,94	-12,46			47,34	0,65		1,12	7,06		12.938,20	www/unknown
Gas Natural	GBAN	3,80	07-feb-14	90,00	8,57			14,28	0,60	0,75	0,86	7,47	7,47	3.142,00	www/unknown
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,62		186,89	31,21		0,00	www/unknown
Gralex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	www/unknown
Grimoldi	GRIM	4,10	14-feb-14	10,26	-6,82			42,54	0,00	0,24	1,85	4,38	4,89	5.120,80	www/unknown
INTA	INTA								0,54			5,50			
Juan Minelli	JMIN	3,80	14-feb-14	-8,65	1,33			62,31			1,09			11.607,20	www/unknown
Longvie	LONG	1,58	14-feb-14	1,63	-2,47			42,34	0,64	0,42	0,87	0,00	6,13	17.667,40	www/unknown
Metrogas	METR	1,28	14-feb-14	50,59	-0,78			58,44	1,17	0,75	0,76	2,35	13,24	35.622,80	www/unknown
Morixe	MORI	2,39	14-feb-14	-0,42	3,91			36,67	0,45	0,62	7,78	0,00	4,94	6.513,00	www/unknown
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		1,19	0,00		0,00	www/unknown
G. Cons. Oeste	OEST	2,39	14-feb-14	13,72	1,70			53,53	0,00	0,58	1,43	0,00	169,75	3.330,20	www/unknown

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U.S.\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	11.00	14-feb-14	97.81	17.02			58.63	0.52	0.62	6.94	6.94	8.384.40	www/unknown
Quickfood	PATY	19.50	14-feb-14	92.12	-3.94			54.19	0.85	0.62	0.00	0.00	3.628.40	www/unknown
Petrak	PERK	0.84	13-feb-14	2.44	0.60			0.00	0.36	0.58	23.88	13.43	9.831.20	www/unknown
YPF	YPFD	291.50	14-feb-14	128.14	4.48			74.26	0.76	0.59	3.67	27.11	99.953.40	www/unknown
Polledo	POLL	35.98	14-feb-14	51.24	4.08			27.73	1.02	0.58	5.50	15.87	573.306.60	www/unknown
Petrol del conosur	PSUR	0.74	13-feb-14	-12.94	7.25			53.72	2.18	0.72	46.05	46.05	17.252.60	www/unknown
Repsol	REP	265.00	14-feb-14	63.58	-5.56			43.36	0.72	0.59	0.00	0.00	536.20	www/unknown
Rigolleau	RIGO5	2.89		0.00	0.00			0.00	0.47	0.54	21.59	21.59	0.00	www/unknown
Rosenbusch	ROSE	2.70	11-feb-14	21.08	-6.90			29.57	0.87	1.25	0.00	0.00	12.974.60	www/unknown
San Lorenzo	SAL	0.96	13-feb-14	1.05	0.00			5.24	0.49	0.56	0.00	0.00	16.182.20	www/unknown
San Miguel	SAMI	11.20	14-feb-14	80.65	-6.28			76.82	0.37	0.58	1.20	19.76	15.042.40	www/unknown
Santander	STD	97.50	14-feb-14	72.22	-5.80			48.67	0.85	0.94	1.07	17.27	26.040.20	www/unknown
Telefónica	TEF	167.00	14-feb-14	59.81	-10.46			40.34	0.73	0.84	2.52	14.19	2.290.80	www/unknown

(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	05-mar-14	18.52%	68.00	14-feb-14	17.65	0.043	71.48%	0.1762	7.1259	0.055
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	17-mar-14	100.00%	216.10	14-feb-14	2.00	0.066	291.99%	0.7252	0.0927	3.895
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	05-mar-14	47.20%	139.00	14-feb-14	18.15	0.139	170.98%	0.3837	0.7432	0.742
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	17-mar-14	2.75%	6.72	14-feb-14	10.50	0.002	7.27%	0.0254	ifi	0.000
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	78.00	14-feb-14	1.18	15.618	261.35%	0.2984	0.0912	13.305
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	203.50	14-feb-14	1.18	3.355	315.42%	0.6452	0.1068	7.863
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	195.00	14-feb-14	4.06	3.355	315.42%	0.6182	0.1121	7.694
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	57.70	14-feb-14	2.00	1.819	237.43%	0.2430	63.0837	0.003
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	14-feb-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	14-feb-14	17.65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100.00%	88.00	14-feb-14	18.15	8.056	108.06%	0.8144	0.4948	0.436
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	14-feb-14	2.00					2.776
Bonar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100.00%	898.00	14-feb-14	7.00	2.372	102.37%	1.1260	0.0271	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	14-feb-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100.00%	1005.00	14-feb-14	0.79	2.644	102.64%	1.2569	-0.0788	1.675
Par U.S. (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	440.00	14-feb-14	2.50	13.465	113.47%	0.4978	0.0786	12.160
Par U.S.(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	430.00	14-feb-14	2.50	13.465	113.47%	0.4865	0.0805	12.056
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	203.50	14-feb-14	5.83	3.355	315.42%	0.6452	0.1068	7.863
Disc. USS 10	DI/A0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1190.00	14-feb-14	8.28	1.580	141.78%	1.0774	0.0375	7.308
Disc. USS(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1070.00	14-feb-14	8.28	1.395	125.16%	1.0974	0.0521	6.952
Disc. USS(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1070.00	14-feb-14	8.28	1.395	125.16%	1.0974	0.0521	6.952
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	925.00	14-feb-14	8.75	1.872	101.87%	1.1656	0.0329	2.820



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