



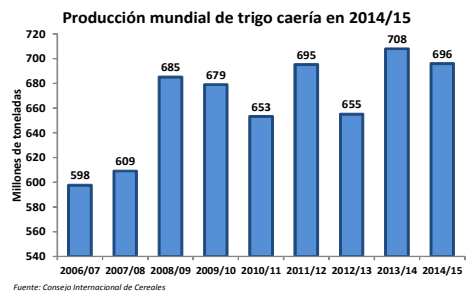
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXXI - N° 1649 - 28 DE FEBRERO DE 2014

SE EXPANDE EL CUPO DE EXPORTACIÓN DE TRIGO EN 500.000 TONELADAS

Sobre la última semana de febrero los precios internacionales del trigo interrumpieron la recuperación que venían mostrando, aunque igualmente cerraron el mes con saldo positivo. Pág.8



EL MAÍZ LLEGA TÍMIDAMENTE A \$ 1.300 POR TONELADA

El mes de febrero finalizó con un leve repunte en la actividad y los precios del mercado local de maíz, favorecido por las subas externas. La participación de una amplia diversidad de compradores en la búsqueda del cereal..... Pág.9

Soja 2013/14: Indicadores comerciales M Tm

Al 19/02/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,00	47,70	48,30
Compras totales	5,16	10,64	7,75
	9%	22%	16%
Con precios por fijar	2,75	5,48	4,17
	5%	11%	9%
Con precios en firme	2,40	5,16	3,57
	4%	11%	7%
Falta vender (*)	48,8	39,0	39,6
Falta poner precio (*)	51,6	43,4	43,7

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

LA SOJA CIERRA FEBRERO CON UNA SUBA DEL 7%

La tendencia alcista se ha mantenido durante la semana en el mercado externo de referencia para el poroto de soja, apoyado en algunos temores por las condiciones climáticas imperantes en Sudamérica y la escasa disponibilidad Pág.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de febrero del año 2014 mostraba las siguientes cuentas...

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 26,1% de los mismos. Pág. 2

EN ÚLTIMOS DOS AÑOS, CAYERON PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE ACEITES Y GRASAS

Como hemos destacado en diversas notas de este informativo semanal, toda información referida a la evolución del mercado mundial de aceites, y en particular de aceites vegetales, es clave y estratégica para la República Argentina. Nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, ... Pág. 3

LAS EXPORTACIONES DE HARINA DE SOJA CAYERON UN 12% ENTRE 2011 Y 2013

La harina y pellets derivado de la extracción del aceite del grano de soja, conocida comúnmente como "harina de soja", es el principal producto de exportación de la República Argentina. Para tener una idea de la importancia que tiene este producto en las cuentas externas argentinas, Pág. 6

FEBRERO, ENTRE EL OPTIMISMO GLOBAL Y LA SELECTIVIDAD LOCAL

Final para una nueva semana y con ella se va también un febrero que lejos estuvo de ser un mes de vacaciones para el mercado. Tras un convulsionado inicio de año en el mercado doméstico, el segundo mes se presentó con una relativa calma en el mercado cambiario, Pág. 28

ESTADÍSTICAS

Exportaciones por terminal de embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (diciembre y enero/diciembre 2013) Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de febrero del año 2014 mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 215.609 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 7,7803 = u\$s 1, representa un total de u\$s 27.712 millones. Algunos especialistas reformulan la estimación de reservas internacionales deduciendo las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 70.271 millones, y \$ 13.793 millones de otros pasivos, obteniendo un total de reservas internacionales netas de u\$s 16.907 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 352.477 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 150.773 millones, en total \$ 503.250 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 64.683 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,8% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 26,1% de los mis-

mos.

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

Títulos públicos por \$ 357.286 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 182.650 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -20.443 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.359 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 902 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 9.062 millones,

Es igual (=) a \$ 503.170 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 64.672 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 14 de febrero llegó a \$ 352.477 millones, con un incremento interanual de 18,3%.

Circulación monetaria llegó a \$ 273.534 millones, con un crecimiento interanual de 17,5%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 245.545 millones, con un incremento interanual de 18,5%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 487.416 millones, con un incremento interanual de 25,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 473.090

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 27/02 al 20/03/14	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 19/02/14	23
Exportaciones por terminal de embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (diciembre y enero/diciembre 2013)	24
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (febrero 2014)	26
USDA: Oferta y demanda por país de soja (febrero de 2014) ..	27

MERCADO DE CAPITALES

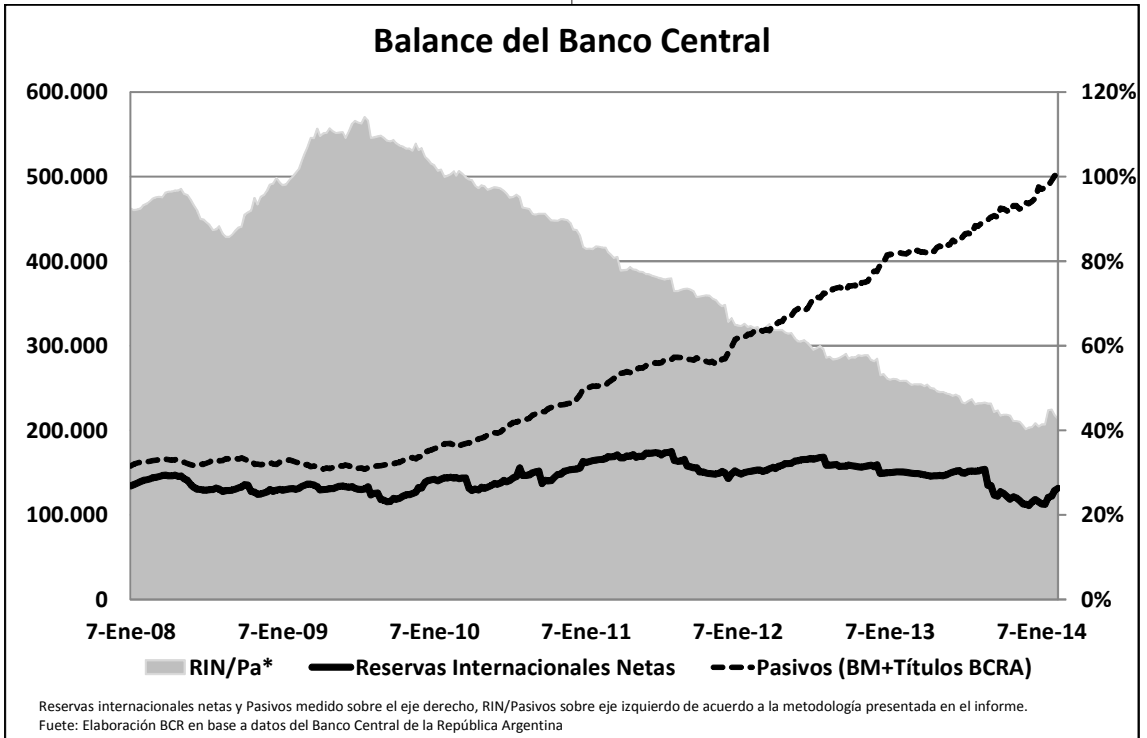
Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	30
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de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

Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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



millones, con un incremento interanual de 33,6%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.778 millones, con una caída interanual de -2,6%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 3.668, con una caída interanual de -32,3%.

M1, llegó a \$ 447.790 millones, con un incremento interanual de 28,5%.

M2, llegó a \$ 575.748 millones, con un incremento interanual de 26,1%.

M3, llegó a \$ 930.710 millones, con un incremento interanual de 24,4%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.000.831 millones, con un incremento interanual de 26,1%.

EN ÚLTIMOS DOS AÑOS, CAYERON PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE ACEITES Y GRASAS

Julio Calzada

Como hemos destacado en diversas notas de

este informativo semanal, toda información referida a la evolución del mercado mundial de aceites, y en particular de aceites vegetales, es clave y estratégica para la República Argentina. Nuestro país es un importante productor mundial de poroto de soja y semilla de girasol, contando con uno de los complejos industriales oleaginosos más modernos y avanzados del planeta. Las cadenas de valor de la soja y el girasol con sus respectivas producciones (semilla, poroto, harina y aceite) son claves y estratégicas para la Balanza Comercial Argentina y fuentes generadoras de divisas por excelencia, ya que los embarques de oleaginosos y sus derivados representan alrededor de un cuarto del valor total de nuestras ventas al exterior.

Por otra parte, Argentina es el primer exportador mundial de aceite de soja y el tercer exportador mundial de aceite de girasol. Cuenta con el segundo complejo industrial más importante a nivel mundial, en lo referido a capacidad teórica de crushing medida en toneladas por día. A nivel de concentración geográfica, el complejo industrial oleaginoso del Gran Rosario es el más importante del mundo por contar con gran cantidad de fábricas de gran tamaño, localizadas en un área geográfica reducida.

De allí que resulta importante analizar la evolu-

Cuadro N° 1

Argentina: Balance de Aceites y grasas 2011 - 2013 (en miles de toneladas)

Concepto	2013 (Ene/Dic)	2012 (Ene/Dic)	2011 (Ene/Dic)
Stock Inicial	465	617	511
Producción	7.956	8.332	9.010
<i>Aceite de Soja</i>	6.433	6.349	7.114
<i>Aceite de algodón</i>	15	17	23
<i>Aceite de maní</i>	57	58	38
<i>Aceite de girasol</i>	1.075	1.542	1.490
<i>Aceite de colza</i>	8	10	9
<i>Aceite de maíz</i>	39	41	39
<i>Aceite de oliva</i>	21	29	22
<i>Manteca- Grasa</i>	74	75	75
<i>Grasa de cerdo (lard)</i>	54	45	41
<i>Aceite de pescado</i>	5	5	5
<i>Aceite de lino</i>		1	1
<i>Sebos y grasas</i>	175	160	153
Importaciones	18	18	13
Exportaciones	5.013	5.053	5.532
<i>Aceite de Soja</i>	4.361	4.031	4.378
<i>Aceite de maní</i>	41	57	37
<i>Aceite de girasol</i>	527	885	1.004
<i>Aceite de maíz</i>	13	15	29
<i>Aceite de oliva</i>	22	16	22
Consumo Doméstico	3.047	3.448	3.385
<i>Aceite de Soja</i>	2.133	2.567	2.597
<i>Aceite de girasol</i>	582	573	510
<i>Aceite de maíz</i>	23	21	14
<i>Manteca- Grasa</i>	59	57	52
<i>Tocino (lard)</i>	54	44	40
<i>Sebos y grasas</i>	163	155	146
Stocks Finales	379	465	617
<i>Aceite de Soja</i>	206	267	515
<i>Aceite de girasol</i>	134	169	86

Fuente : OIL World Statistics Update. Febrero 14. Año 2014

ción del Balance de Aceites y Grasas de la República Argentina, en base a la información proporcionada por Oil World Statistics Update. De la evaluación del período 2011-2013 se puede observar una caída tanto en la producción nacional de aceites y grasas como en las exportaciones de estos bienes en los últimos dos años. Esto consta claramente en el cuadro N°1 que se adjunta.

En dicho cuadro, se ha computado el stock inicial, producción, importaciones, exportaciones,

consumo doméstico y stock final de los siguientes aceites y grasas que produce Argentina: aceite de soja, de algodón, de maní, de girasol, de colza, de maíz, de oliva, de lino, manteca-grasa, grasa de cerdo, aceite de pescado, sebos y otras grasas. Si se computa la totalidad de estos bienes, la producción argentina en el año 2011 fue de 9.010.000 toneladas. En el año 2012, dicha producción registró una caída alcanzando un total de 8.332.000 toneladas. En el 2013, vuelve a reducirse, ascen-

diendo a 7.956.000 toneladas. Esto implica que el retroceso en la producción nacional de aceites y grasas desde el 2011 al 2013 habría sido del 11,6%, con una caída en valores absolutos de aproximadamente 1.000.000 de toneladas.

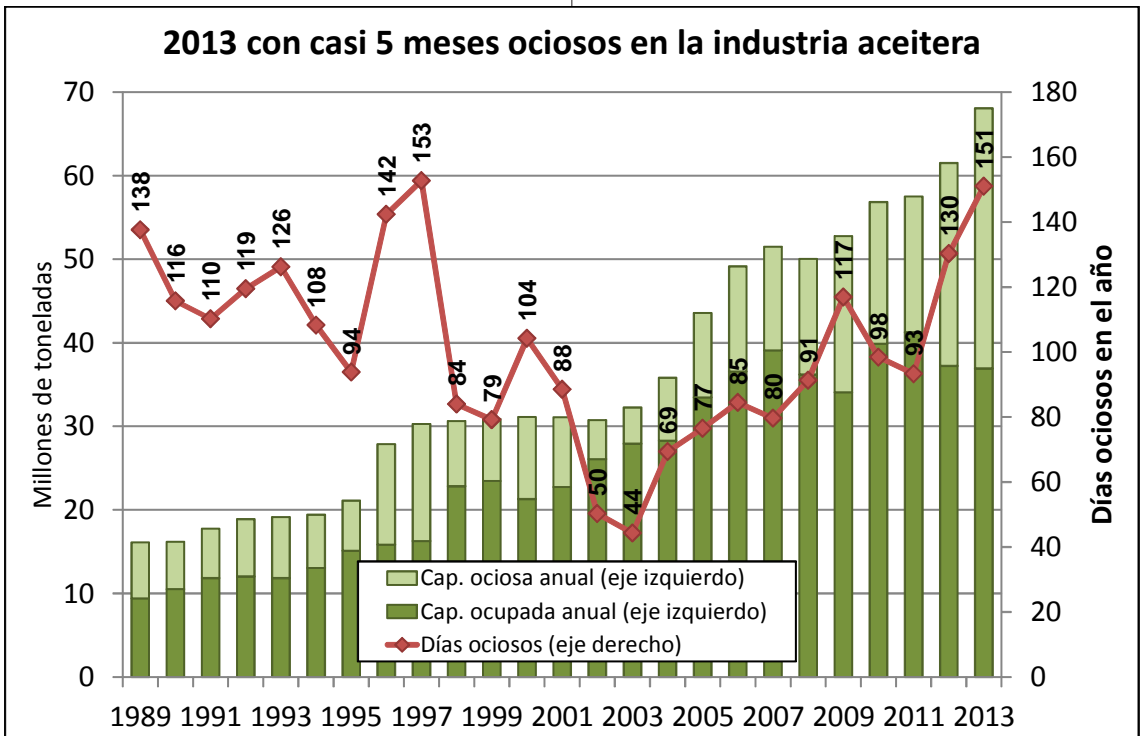
Como se observa en el cuadro citado, los dos bienes más importantes para Argentina en cuanto al volumen de producción medido en toneladas son el aceite de soja y el de girasol. En el año 2013, la producción nacional de aceite de soja habría alcanzado las 6.433.000 toneladas, lo que representa un 80,8% del total de aceites y grasas que genera nuestro país. El aceite de girasol ocupa el segundo lugar, con una producción de 1.075.000 toneladas en el 2013. Esto implica una participación relativa del 13,5% respecto del total. Como puede inferirse, ambos aceites -soja y girasol- representan en forma conjunta el 94% del total de la producción de aceites y grasas de nuestro país. Existen otras producciones de menor cuantía, pero no por ello de menor importancia para la economía argentina. Tal es el caso de la producción de sebos y otras grasas, manteca, grasa de cerdo, aceite de maíz y maní.

Tanto el aceite de soja como el aceite de girasol registran caídas en sus producciones en los últimos dos años. En el primer producto, la pro-

ducción argentina en el año 2011 fue de 7.114.000 toneladas. En el 2013 se redujo a 6.433.000 toneladas. Esto indica que la caída fue del 9,5% en la medición interanual. En aceite de girasol, la producción del año 2011 era de 1.490.000 toneladas, reduciéndose dos años después (en el 2013) a 1.075.000 toneladas.

En materia de exportaciones de aceites y grasas, también nuestro país evidencia una caída en los volúmenes comercializados en los últimos dos años. Como puede observarse en el cuadro citado, si se adicionan las ventas externas de todos los productos (aceite de soja, aceite de algodón, aceite de maní, de girasol, de colza, de maíz, de oliva, de lino, manteca-grasa, grasa de cerdo, aceite de pescado, sebos y otras grasas) en el año 2011 se exportaron cerca de 5.532.000 toneladas. En el año 2012, las ventas al exterior cayeron a 5.053.000 toneladas, para posteriormente en el 2013 volver a registrar una leve baja arribando a 5.013.000 toneladas. La caída en las exportaciones nacionales de aceites y grasas desde el 2011 al 2013 habría sido del 9,4%, unas 500.000 toneladas menos vendidas en el 2013 respecto de lo comercializado en el año 2011.

Si se observa la evolución de las exportaciones por tipo de producto, podremos verificar que la



caída en las exportaciones nacionales de grasas y aceites es explicada principalmente por el retroceso en las ventas externas de aceite de girasol, ya que los volúmenes comercializados de aceite de soja permanecen relativamente estables. En efecto, en el año 2011 las ventas a otros países de aceite de soja argentino fueron de 4.378.000 toneladas. En el 2013, se registró una cifra relativamente similar: 4.361.000 toneladas.

Pero en el volumen comercializado al exterior de aceite de girasol la caída es sumamente importante. Hace dos años atrás, en el 2011, se vendían 1.004.000 toneladas a otros países. El año pasado (2013) se comercializaron 527.000 toneladas, lo que representa una fuerte caída del 47,5% en el volumen exportado en apenas de 2 años.

Las causas que habrían generado esta caída en la producción y exportaciones de aceites y grasas hay que analizarlas -precisamente- por el lado del aceite de soja y girasol, los bienes más significativos. Por el lado del girasol los factores que justifican estas bajas serían los siguientes:

a) A nivel productivo, muchos productores han dejado de sembrar girasol para priorizar otros cultivos que tienen menores costos directos y mayores márgenes brutos por hectárea.

b) Aunque históricamente más del 50% de la producción de girasol se encuentra localizada en la Provincia de Buenos Aires, el girasol pasó a ser un cultivo sembrado en zonas marginales del país (provincia de Chaco, norte de Santa Fe, Santiago del Estero, este de La Pampa y sudoeste de Buenos Aires). Estas zonas están alejadas de los nodos portuarios del Gran Rosario, Bahía Blanca y Quequén, donde se encuentran las principales fábricas y puertos de despacho de las exportaciones nacionales de granos, aceites y subproductos. El cultivo se desalienta por la elevada incidencia del flete camionero y ferroviario, el cual impacta negativamente sobre la rentabilidad del productor.

c) En el girasol hay un fenómeno de "marginalización" a nivel geográfico, que hemos descrito en otras notas de este informativo. Este cultivo se desplazó hacia zonas con mayor riesgo agroecológico y tierras de menor calidad y aptitud. Esto ha hecho que los rendimientos, pese a los importantes cambios tecnológicos incorporados, no hayan experimentado subas significativas.

d) La rentabilidad del productor está afectada por los altos derechos de exportación que tiene el girasol: 32% para la semilla y 30% para el aceite de girasol, harina, pellets y tortas.

e) Al ser menor la menor rentabilidad, los pro-

ductores podrían estar disminuyendo la inversión en tecnología, afectando los rindes.

En el caso del Aceite de Soja, las causas que habrían generado esta caída en la producción del año 2013 y 2012 respecto del 2011 fueron las siguientes:

a) En el año 2012, hubo una importante caída en la producción de soja argentina que afectó los niveles de *crushing* del complejo oleaginoso, lo cual puede verse claramente en el gráfico de la página anterior que muestra los días ociosos del sector procesador de oleaginosas. Es necesario recordar que en la campaña 2010/2011 la producción nacional de poroto de soja había alcanzado los 48,9 millones de toneladas. Luego, en el ciclo 2011/2012, cuya mercadería fue a molienda en gran parte durante el año 2012, la producción nacional de poroto de soja registró una fuerte baja ascendiendo a 40,1 millones de toneladas. Este factor explica la caída en la producción y exportaciones argentinas de aceite de soja durante el año 2012.

b) En el año 2013, a pesar de recuperarse la producción nacional de poroto de soja (Ciclo 2012/2013: 49,3 millones de toneladas), se molieron cerca de 34 millones de toneladas; cifra insuficiente para la capacidad de producción de la industria oleaginosa argentina. Es necesario recordar que en el 2012, la molienda total de poroto de soja había sido de 33,3 millones de toneladas, con una producción mucho menor. Se verifica en el 2013 un menor ritmo de comercialización del poroto entre enero y diciembre de dicho año, con una mayor constitución de stocks de poroto por parte de la cadena al 31 de diciembre del 2013. Se espera que este stock sea molido e industrializado durante el año 2014, esperándose un aumento en la producción y exportaciones de aceite de soja en dicho período.

LAS EXPORTACIONES DE HARINA DE SOJA CAYERON UN 12% ENTRE 2011 Y 2013

Julio Calzada

La harina y pellets derivado de la extracción del aceite del grano de soja, conocida comúnmente como "harina de soja", es el principal producto de exportación de la República Argentina. Para tener una idea de la importancia que tiene

este producto en las cuentas externas argentinas, simplemente hay que considerar el siguiente dato: en el año 2013 las exportaciones nacionales alcanzaron -por todo concepto- los 83.026 millones de dólares estadounidenses, en tanto que las ventas de harina de soja al exterior representaron aproximadamente 11.848 millones de dólares, un 14,2% del total.

Pero este producto viene exhibiendo una caída en los volúmenes físicos exportados en los últimos dos años, la cual ha sido compensada por los mayores precios internacionales que registró la harina de soja en el período, afortunadamente para nuestro país, que depende crecientemente de las divisas que genera el complejo oleaginoso nacional.

En efecto, en el año 2011, la República Argentina vendió al mundo aproximadamente 28.239.000 toneladas de harina de soja, lo cual representó para nuestra nación un total de U\$S 9.907 millones. En el año 2012, las exportaciones en toneladas se redujeron fuertemente a 25.036.000., pero la facturación logró subir a 10.549 millones de dólares. Finalmente en el año 2013, se exportó menos mercadería en términos físicos que en los dos años anteriores (24.801.000 toneladas), pero los ingresos en dólares estadounidenses volvieron a ser superiores al 2011 y 2012: aproximadamente, 11.848 millones de dólares. La caída de las exportaciones de harina de soja en volúmenes físicos entre el 2011 y 2013 fue del 12% (ver cuadro N°1).

Pero en el cuadro N°2 puede observarse el aumento en los precios internacionales que registró la harina de soja en el período, especialmente a partir del segundo trimestre del año 2012. Esto generó la mayor facturación en los años 2012 y 2013, respecto del año 2011.

En el año 2011, los valores unitarios trimestrales de la harina de soja oscilaron entre 344 U\$S/tonelada y

388 U\$S/la tonelada, con un promedio simple anual de 370 U\$S la tonelada.

A partir del segundo trimestre del año 2012, los valores unitarios trimestrales empezaron a subir alcanzando a 537 U\$S / tonelada en el cuarto trimestre de dicho año. Finalmente, en el año 2013, los valores unitarios trimestrales oscilaron entre 516 U\$S el primer trimestre, para bajar luego a 460 U\$S/tn y finalizar en el cuarto trimestre de 2013 en 500 U\$S/tn.

Por suerte para Argentina, la recuperación de los precios internacionales de la harina de soja permitió que no cayera la facturación total al exterior, medida en dólares estadounidenses.

Del cuadro N° 1 surge un dato llamativo: la Unión Europea y sus 28 países, principal destino de las exportaciones argentinas de harina de soja, registró una caída en los volúmenes demandados en los últimos dos años del 32%, cifra elevadísima. En el año 2011 nuestro país vendió a este bloque aproximadamente 13.038.000 toneladas. En el último año, 2013, las exportaciones a la UE-28 se redujeron a 8.866.999 toneladas.

De acuerdo a lo relevado por distintas fuentes, no habrían existido restricciones comerciales de la Unión Europea que justifiquen esta caída en las ventas argentinas de harina a nivel físico. En principio, en el año 2012 habría incidido la menor cosecha argentina de poroto de soja (40,1 millones de toneladas) que generó una reducida molienda de poroto en el orden de 33,3 millones de toneladas.

Cuadro N° 1

Argentina.: Exportaciones de harina de soja por país de destino 2011-2013

Destino	Ene.-Dic. 2013 (miles de Tn)	Ene.-Dic. 2012 (miles de Tn)	Ene.-Dic. 2011 (miles de Tn)	Variación 2013 vs 2011 (%)
Total	24.801	25.036	28.239	-12%
Unión Europea (EU-28)	8.866	9.848	13.038	-32%
Indonesia	2.450	2.927	2.258	9%
Vietnam	1.992	1.340	1.276	56%
Tailandia	1.261	1.109	692	82%
Algeria	1.220	856	1.149	6%
Malasia	1.045	1.014	961	9%
Iran	909	936	996	-9%
Filipinas	812	596	1.016	-20%
Sudáfrica	567	747	960	-41%
Turquía	554	239	265	109%
Arabia Saudita	534	242	413	29%
Australia	522	574	638	-18%
Egipto	489	407	574	-15%
Chile	482	854	402	20%
Colombia	427	695	711	-40%
Otros destinos	2.671	2.652	2.890	-8%

Fuente: OIL World Statistics Update. Febrero 14. Año 2014

Cuadro N° 2**Argentina. Valores unitarios trimestrales promedios de la harina y pellets de soja a nivel internacional. Período 2011-2013**

Año	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Promedio simple anual
Dólares estadounidenses por tonelada					
2011	388	377	370	344	370
2012	341	411	488	537	444
2013	516	460	480	500	489

Fuente: INDEC Argentina. Diversos informes

En el año 2013, a pesar de recuperarse la producción nacional de poroto de soja (Ciclo 2012/2013: 49,3 millones de toneladas), se molieron cerca de 34 millones de toneladas; cifra algo reducida. Esto se debió al menor ritmo de comercialización del poroto y a una mayor formación de stocks no industriales, tal como se comentara en otra nota de este informativo.

Sí habría existido, en el 2013, algún redireccionamiento de harina de soja estadounidense, brasileña e India a los mercados europeos; con Argentina aumentando sus embarques a algunos países del sudeste asiático como Indonesia, Vietnam, Tailandia y Malasia. Esto puede observarse en el cuadro N°1 del presente informe y resultaría bastante lógico teniendo en cuenta que las principales firmas exportadoras son grandes empresas transnacionales que operan en los más importantes países productores (Estados Unidos, Argentina o Brasil) y tienen estrategias de comercialización definidas a nivel internacional.

SE EXPANDE EL CUPO DE EXPORTACIÓN DE TRIGO EN 500.000 TONELADAS

Guillermo Rossi

Sobre la última semana de febrero los precios internacionales del trigo interrumpieron la recuperación que venían mostrando, aunque igualmente cerraron el mes con saldo positivo. Los contratos del cereal blando en Chicago superaron nuevamente los u\$s 6 por bushel -unos u\$s 220/ton- sostenidos por la acción compradora de los fondos y cierto temor por las condiciones climáticas adver-

sas que impactan sobre los cultivos alojados en el sur de Estados Unidos. En términos generales, esta recuperación de los valores acompañó a la observada en otras commodities.

Las primeras evidencias de cara a la campaña 2014/15 advierten que los rindes promedio volverían a niveles "normales" en Canadá, Australia y algunas zonas de Europa y el Mar Negro, luego de los excelentes resultados obtenidos el último año. A esta situación se agrega que las condiciones climáticas del otoño dificultaron las labores de siembra en Rusia y Ucrania, impidiendo que se complete el área original de intención, mientras que la rigurosidad del invierno norteamericano ha expandido el potencial de daño sobre los cultivos alojados en las planicies. El impacto de esto último se concentra mayormente en Estados Unidos, ya que la producción canadiense se orienta casi en su totalidad hacia variedades de ciclo corto implantadas en primavera.

La caída del precio de los últimos días de la semana tuvo que ver con el debilitamiento de la demanda. Las ventas externas netas del mayor exportador mundial se encontraron un 20% por debajo de los registros de finales de enero y principios de febrero, mientras que en la última licitación de compra del GASC de Egipto apareció nuevamente trigo de Rusia y Rumanía, orígenes extremadamente infrecuentes en pleno segundo semestre de la campaña. Esta noticia tuvo connotación bajista para los mercados europeos y de Estados Unidos, ante la dificultad que siguen mostrando los exportadores tradicionales para ingresar comercialmente en el norte de África.

En las próximas semanas los cultivos de invierno finalizarán su periodo de reposo y se contará con mayores evidencias para proyectar volúmenes de producción. De acuerdo al Consejo Internacional de Cereales (CIC), la cosecha de trigo en 2014/15 podría alcanzar las 696 millones de toneladas,

cifra por debajo de las 708 millones obtenidas en 2013/14. De este modo, los inventarios globales volverán a ubicarse en un nivel relativamente cómodo respecto de los patrones de consumo. Por tratarse el trigo de un cereal de consumo relativamente predecible y crecimiento en base a la población, lucen poco probables los escenarios de alta volatilidad de precios de 2008, 2010 y 2012 si es que se cumplen las previsiones climáticas. Sin embargo, es preciso monitorear también la situación de oferta y demanda de productos parcialmente sustitutos, como el maíz.

Las proyecciones en Sudamérica apuntan a un crecimiento del área sembrada en Brasil y un repunte poco significativo en Argentina, aunque sujeto a lo que suceda en las próximas semanas en materia de política comercial y estímulo a la siembra. Si bien restan varios meses para el inicio de los trabajos de implantación, las decisiones de los productores se tomarán poco tiempo después de finalizada la cosecha gruesa.

En Brasil se espera un crecimiento del área cercano al 13% hasta 2,468 millones de hectáreas, según los resultados de un relevamiento preliminar de la consultora Safras & Mercado publicado esta semana. La suba estaría motorizada fundamentalmente por los atractivos precios que ha mantenido el cereal en el último año, como consecuencia de la necesidad de la industria molinera de abastecerse desde Estados Unidos y Canadá, a raíz de la caída del saldo exportable en Argentina y Paraguay. Bajo condiciones normales de lluvias y temperatura, la nueva campaña brasileña estaría en condiciones de alcanzar un volumen de producción de 7,3 millones de toneladas, generando la necesidad de importar otras cuatro millones desde distintos orígenes.

En tanto, en nuestro país se plantean enormes interrogantes. Pese a que los precios de mercado en torno a u\$s 195/ton podrían generar algún atractivo para sembrar, predomina la incertidumbre y el desgano entre los productores. Posiblemente, la falta de alternativas ha sido un factor de sostén de la superficie en el ciclo 2013/14, en el que se logró una mayor producción que en el año precedente pero con menor ritmo de comercialización en los primeros tramos de la campaña.

Hasta el momento sólo unas 3,5 millones de toneladas de trigo han ingresado en el circuito comercial, mientras que un holgado volumen permanece en etapa primaria. Dado que la industria molinera está siguiendo un patrón de consumo cercano al habitual, con un stock prudente -aunque ligeramente en baja- para las próximas sema-

nas, la explicación del rezago comercial obedece en gran parte a la débil participación de la exportación frente a la puesta en marcha de un sistema de cupos que permite un avance sólo muy gradual de los embarques.

En la última semana se anunció la apertura del segundo tramo de permisos de exportación, nuevamente por 500.000 toneladas, que se suman al volumen anticipado en el mes de enero. Del mismo modo, se permitirá la venta al exterior de un cupo adicional de 50.000 toneladas de harina, para las que se deberán solicitar Roe Verde. En principio, la medida no tiene impacto en el mercado, ya que los exportadores no deben salir al mercado en la búsqueda del cereal, sino que tienen adquirido el volumen que estarán autorizados a colocar en el exterior.

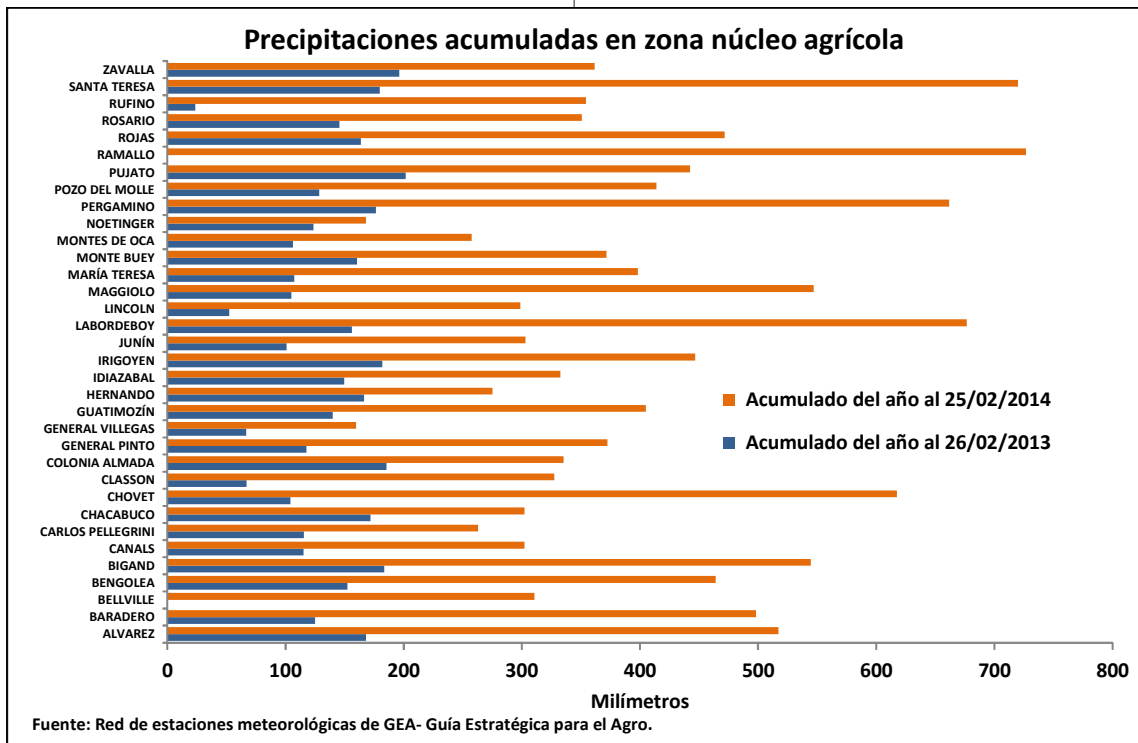
La consecuencia de esta coyuntura es una caída de los precios de mercado por debajo de la capacidad teórica de pago de los exportadores. De acuerdo al Ministerio de Agricultura, esta referencia promedia alrededor de \$ 1.870 por tonelada, mientras que los precios Cámara en la zona de Rosario se encuentran más de \$ 100 por debajo. Naturalmente, los molinos pagan valores más elevados para adquirir lotes con requerimientos puntuales de calidad.

En función del escenario descripto, la probabilidad de que la campaña finalice con un nivel importante de inventarios remanentes se convierte en una amenaza para el nivel de precios, por la tradicional relación negativa entre estos y el cociente stocks/consumo. Si las exportaciones totalizan 1,5 millones de toneladas, hacia finales de noviembre quedarían en nuestro país cerca de 2 millones de toneladas para negociar durante el próximo año. Naturalmente, buena parte de la dirección futura del mercado estará dada por las perspectivas de la cosecha nueva, por ahora nada auspiciosas.

EL MAÍZ LLEGA TÍMIDAMENTE A \$ 1.300 POR TONELADA

Guillermo Rossi

El mes de febrero finalizó con un leve repunte en la actividad y los precios del mercado local de maíz, favorecido por las subas externas. La participación de una amplia diversidad de compradores en la búsqueda del cereal brindó sostén adicional,



generando algo de atractivo para realizar negocios entre quienes buscan comenzar a acordar la entrega de sus lotes de la cosecha nueva. El precio sigue a grandes rasgos ubicándose unos u\$ 20/ton por debajo de la posición cercana del mercado de Chicago.

Los valores internacionales encontraron un piso en los primeros días de enero y desde entonces acumularon ganancias por casi un 10%, ante la firmeza de la demanda y la acción compradora de los fondos especulativos. Sin embargo, los cuantiosos inventarios que todavía poseen los productores norteamericanos limitan el potencial de suba, al igual que la proyección de un cierre de campaña con holgado remanente para el año próximo. Pese a la reducción en la superficie maicera que se advierte para la campaña 2014/15, la sola obtención de rindes de tendencia permitiría mantener -o incluso superar- el volumen de producción alcanzado este año.

Naturalmente, la evolución futura del mercado dependerá en gran parte de lo que ocurra en materia económica. El precio del petróleo ha desinflado la tendencia alcista que lo llevó a ganar casi u\$ 12 por barril en un mes, mientras que las tasas de interés en Estados Unidos podrían retomar su camino alcista si la Reserva Federal dispone

un nuevo recorte de u\$ 10.000 millones en su programa de compras mensuales de bonos cuando lleve a cabo su próxima reunión de política monetaria del 18 y 19 de marzo.

A nivel local, la recuperación llega justo cuando la plaza atraviesa un ajustado empalme, con muy poca mercadería disponible y cierto retraso en el ritmo de recolección. Las condiciones climáticas de las últimas semanas y la elevada proporción que alcanzaron las variedades tardías y de segunda provocarán un ingreso demorado de la cosecha a los canales comerciales, extendiendo hasta el mes de junio el tránsito entre ambas campañas. De hecho, es probable que menos de la mitad del volumen total producido corresponda a maíces de primera, siendo su elevado costo de implantación y el clima seco del invierno y la primavera los principales obstáculos que limitaron su participación esta campaña.

Si bien los lotes sembrados en forma temprana en el norte de Buenos Aires sufrieron de lleno el impacto del calor y la falta de lluvias de diciembre y principios de enero, la buena condición que mantienen los cultivos de segunda -con potencial de rendir entre 80 y 90 qq/ha en zona núcleo- permite equilibrar el resultado global de la campaña. De acuerdo al informe semanal de GEA - Guía

Estratégica para el Agro, la principal amenaza es el impacto de la baja radiación durante el período crítico, generado a raíz de la sucesión de días nublados en el mes de febrero.

En este contexto, los consumos de la región se mostraron dispuestos a pagar \$ 1.250 por tonelada, mientras que los valores convalidados por la exportación alcanzaron máximos de entre \$ 1.260 y 1.300 por tonelada, dependiendo de las condiciones de entrega pautadas. La disposición a pagar se mantiene en u\$s 160 por tonelada con descarga desde marzo hasta mayo, cayendo a u\$s 155/ton para los meses de junio y julio. Un patrón de precios similar se observa en las pantallas del mercado a término, con cifras "en escalera".

La llegada de buques a las terminales portuarias podría condicionar la operatoria de los próximos días, si es que los plazos de entrega no son compatibles con la necesidad de los exportadores. Para ello es importante monitorear el ingreso de camiones a las playas de los puertos, que se mantiene por debajo de 300 unidades diarias. En caso de que sean necesarias operaciones de cobertura por anulación, los precios contarían con un considerable margen de mejora. Sin embargo, la carga programada hasta la tercera semana de marzo no supera las 130.000 toneladas. En el mismo período del año pasado se embarcaron casi 1,5 millones de toneladas en ese lapso.

Cabe destacar que los u\$s 160/ton negociados en el recinto de esta Bolsa por la entrega entre abril y mayo corresponden al máximo nivel que marca la capacidad teórica de pago de la exportación, pero no resultan atractivos para quienes todavía no acordaron la entrega de sus lotes. Claramente, el cereal ha perdido rentabilidad en el último año: los valores expresados en pesos muestran un avance interanual inferior al 20%, frente al 50% de suba en la soja. Esta situación obedece fundamentalmente a la sobreoferta mundial de granos forrajeros generada a partir de la cosecha récord de Estados Unidos.

Una posibilidad que se presenta para los productores es comprar opciones call de maíz con vencimiento en mayo, que arrojarían resultados positivos en un escenario alcista. Este posicionamiento, sumado a la entrega a precio firme de la mercadería a los valores actuales de mercado, permitiría poner un piso a la producción en u\$s 160 por tonelada, conservando el potencial de beneficiarse con eventuales subas en los próximos meses. Al vencimiento, podría diferirse la posición hacia otra más alejada. En la práctica, esta estrategia constituye un "put sintético". El obstáculo

para su implementación es la necesidad de encontrar una contraparte al momento de romper la posición, puesto que se trata de contratos con delivery que no pueden cancelarse por diferencias de efectivo.

LA SOJA CIERRA FEBRERO CON UNA SUBA DEL 7%

Emilce Terré

La tendencia alcista se ha mantenido durante la semana en el mercado externo de referencia para el poroto de soja, apoyado en algunos temores por las condiciones climáticas imperantes en Sudamérica y la escasa disponibilidad de mercadería en EEUU, frente a una demanda externa que continúa sólida.

Esta suba externa se ha replicado en el mercado local, donde el precio Pizarra para el segmento disponible determinado por la Cámara Arbitral de Rosario cerró, para las operaciones realizadas este viernes, a \$ 2.815/ton. Ello es, un 4% por encima de los \$ 2.707/ton que se contaban una semana atrás. Con ello, el precio Pizarra de la oleaginosa ha cerrado el mes de febrero con una suba del 7%, al tiempo que la posición más cercana negociada en el Mercado de Chicago escaló en el mismo lapso un 10%, para cerrar el viernes a u\$s 519,7/ton.

Por otro lado, la fuerte necesidad de mercadería por parte de las fábricas para reactivar el nivel de actividad de sus plantas condujo a que las mismas se vieran dispuestas a ofrecer importantes bonificaciones para quienes estaban dispuestos a entregar la mercadería en el plazo más inmediato. Para la descarga a realizarse recién a partir de la segunda quincena de marzo en adelante, atadas a la entrada del grueso de la nueva cosecha, las ofertas se encontraban casi 50 dólares más abajo.

En concreto, para los lotes a entregarse antes de la primera semana de marzo, las fábricas ofrecieron abiertamente en el Mercado Físico de Granos hasta u\$s 355/ton, aunque mejoraba hasta u\$s 360 con descarga asegurada hasta el 07/03/2014, o incluso a u\$s 365/ton para lotes más voluminosos. Si la descarga se realizaba hasta el 15/03/2014, estos valores bajaban a u\$s 350/ton y para las entregas "full marzo" a u\$s 315/ton. Para las entregas más diferidas en el tiempo, la disponibilidad a pagar caía ya a u\$s 310/ton por la descarga abril/mayo, y u\$s 305/ton desde junio y hasta julio.

Mientras tanto, el ritmo de negocios en el recinto continuó a buena marcha pero sin alcanzar los abultados volúmenes de la semana anterior. De acuerdo a los indicadores comerciales elaborados a partir de la información del Ministerio de Agricultura, al 19 de febrero fábricas y exportadores habían adquirido el 90% de la soja 2012/13 (más de 43 millones de toneladas) y el 9% de la soja 2013/14 (algo por encima de los 5 millones de toneladas). Entre estas últimas, menos de la mitad de las compras se realizaron con precios en firme.

En particular, como ha sido mencionado al comienzo del presente artículo, la suba ha estado muy ligada a las condiciones climáticas sudamericanas y la fortaleza que exhibe la demanda de soja estadounidense. En relación al primer punto, las condiciones en Brasil han comenzado a repercutir en las expectativas luego a que a un pulso seco que complicó la fase final de definición de rindes le siguiesen intensas lluvias esta semana, retrasando las labores de cosecha y amenazando los rindes en algunas zonas claves.

En Argentina, mientras tanto, febrero ha resultado muy lluvioso tanto en cuanto a la intensidad de las precipitaciones como en relación a su alcance geográfico, pero en muchos casos ello ha favorecido enormemente las condiciones del cultivo luego de un enero en extremo seco.

Si bien desde diversas fuentes se han comenzado a recortar las proyecciones de producción de soja 2013/14 en nuestro país, y ciertamente se trata de una campaña muy compleja, pese al efectivo recorte en la superficie sembrada los rindes en la zona núcleo se prevén auspiciosos, y por encima incluso de su promedio histórico. Según estimaciones de GEA, en la región núcleo éstos podrían alcanzar los 36 qq/ha para la soja de primera y entre 26 y 29 qq/ha para la soja de segunda. Si bien excesivas lluvias o una eventual propagación de enfermedades de los cultivos son las dos luces de alerta a seguir, de verificarse el escenario planteado las 53 millones de toneladas podrían ser sólo un piso para la oleaginosa, que sigue en carrera para la mayor producción de la historia.

En relación a la demanda de soja estadounidense, ha sorprendido al mercado el buen ritmo que continúan mostrando las exportaciones norteamericanas. Los embarques reportados por el USDA a la fecha se encuentran muy por encima de

Soja 2012/13: Indicadores comerciales

AI 19/02/2014	2012/13		M Tm
	2012/13	Prom.5	2011/12
Producción	48,30	44,70	40,50
Compras totales	43,12	44,16	39,78
	89%	99%	98%
Precios por fijar	43,12	21,72	39,78
	89%	49%	98%
Precios en firme	41,64	42,63	38,06
	86%	95%	94%
Falta vender (*)	4,2	1,2	-0,1
Falta poner precio (*)	5,7	3,3	1,6

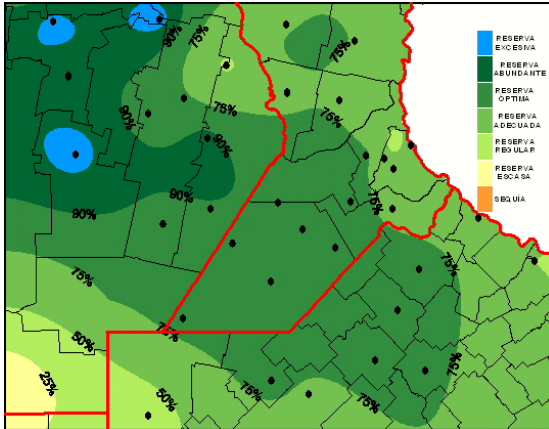
BCR® sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

lo registrado tanto en la campaña anterior como en el promedio de los últimos cinco años, volviendo indispensable una ratificación de la estimación de ventas al exterior en el próximo informe mensual del organismo, que se dará a conocer el 10 de marzo.

Sin embargo, algunos factores continúan dando un tinte bajista a las perspectivas de precios a mediano plazo: la entrada de una cosecha sudamericana que, si bien resultaría inferior a las muy optimistas previsiones iniciales, aún será la mayor de la historia, y un fuerte incremento en el área a sembrar con soja en EEUU, a costa incluso del maíz, son los dos principales. Del lado opuesto del mercado, el clima y las enfermedades podrían continuar imponiendo una potencial amenaza sobre el cultivo, al tiempo que resulta incierto qué patrón seguirá el ritmo de venta de la cosecha en Argentina. En este contexto es que el aire que han recibido los precios en las últimas jornadas da una buena oportunidad a los que se encuentran expuestos a una caída a buscar cobertura, habida cuenta que apenas 2,5 millones de toneladas de la campaña 2013/14 tiene precio en firme: ello, es, menos de un 5% de la producción estimada.

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE 1°

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA SOJA DE 1° AL 27/02/2014



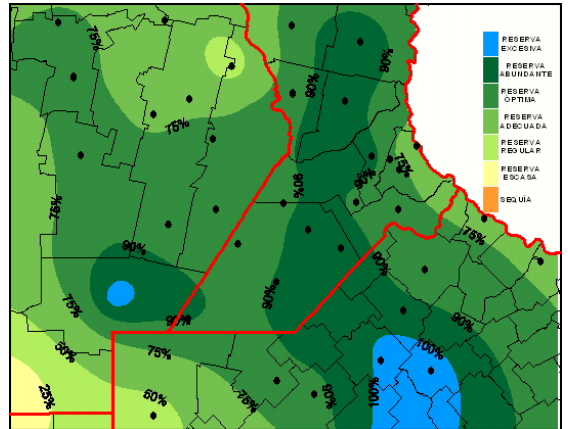
DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 20 y el miércoles 26 de febrero, se caracterizó por la presencia de lluvias y tormentas de variada intensidad en toda la región, principalmente sobre la provincia de Córdoba, donde se observaron los acumulados más importantes, superiores a los 100 mm. El registro más elevado se midió en Bengolea, provincia de Córdoba, con un total del 160,8 mm. En el resto de la región, los acumulados promedio se mantuvieron entre 50 y 80 mm sobre Santa Fe y entre 20 y 40 mm sobre la provincia de Buenos Aires. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas máximas relativamente bajas que, en general, variaron entre 31 y 33°C, siendo similares a las marcas registradas la semana pasada. La temperatura más alta se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Noetinger, donde el registro alcanzó un valor de 36,1°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron similares a la semana anterior. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 11 y 13°C. La marca más baja fue de 10,3°C y se midió en la localidad de Rufino, sobre la provincia de Santa Fe. Con las importantes precipitaciones que se registraron durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas mantienen un panorama bastante heterogéneo, aunque en general las reservas se presentan óptimas en la mayor parte de la región, todavía quedan algunos sectores con déficit hídrico, especialmente el noroeste de Buenos Aires, donde se observan reservas escasas a pesar de la mejoría respecto a las últimas semanas. Esta configuración demuestra que los rendimientos del maíz variaran considerablemente lote a lote, pero se destaca que pese a la distribución desigual de las lluvias, en estas últimas semanas, las condiciones fueron favorables para la mayor parte del sector. Durante los próximos 15 días, se necesitarían precipitaciones entre 60 y 100mm para lograr condiciones óptimas en algunos sectores de GEA, como el caso del noroeste de Buenos Aires. En el resto de la región no se necesitan lluvias significativas.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 27 de febrero y el miércoles 5 de marzo comienza con la presencia de un centro de alta presión sobre la zona central del país que genera condiciones de tiempo estable, con poca nubosidad, viento leve de direcciones variables y temperaturas con importante amplitud térmica. Luego de un febrero muy lluvioso en gran parte de la región GEA, los últimos días del mes y el comienzo de marzo se presentará con una mayor estabilidad, y sin precipitaciones significativas a lo largo de la semana. Durante la semana se prevé que las marcas térmicas presenten una tendencia ascendente, siendo el jueves 27 de febrero la mañana más fría del periodo. A medida que avance la semana, se espera que el viento rote lentamente al sector norte, y eso favorecerá principalmente el ascenso de las marcas térmicas. En cuanto a la nubosidad, se prevé una semana con escasa cobertura nubosa, ya que la presencia del sistema de alta presión no permitirá la formación de nubosidad significativa sobre la región central del país. Hay que destacar que a medida que transcurra la semana, y principalmente con la rotación del viento al sector norte la humedad en las capas bajas se incrementará paulatinamente, llegando al final del período de pronóstico con condiciones levemente inestables, por lo que se espera que en ese momento la nubosidad aumente de manera significativa.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA SOJA DE 1° AL 20/02/2014



www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	21/02/14	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14			
Rosario								
Trigo duro	1.750,00	1.740,00	1.745,00	1.747,00	1.747,00	1.745,80		
Maíz duro	1.260,00		1.280,00	1.290,00		1.276,67	907,50	40,7%
Girasol							1.728,40	
Soja	2.707,00	2.730,00	2.740,00	2.758,00	2.758,00	2.738,60	1.748,75	56,6%
Sorgo	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	853,75	23,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro			1.810,00	1.810,00	1.810,00	1.810,00		
Girasol							1.625,00	
Córdoba								
Trigo Duro		1.992,00	1.997,00	1.935,00	1.975,00	1.974,75		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								

* 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	21/02/14	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							1.106,00	
Maíz duro		1.270,00			1.290,00	1.280,00	890,00	43,8%
Girasol	2.310,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00	2.310,00		
Soja							1.723,33	
Sorgo							840,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	07/02/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	850,0	850,0	850,0	850,0	850,0	850,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.050,0	5.050,0	5.050,0	5.050,0	5.050,0	5.050,0	
Girasol refinado	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	6.600,0	
Soja refinado	6.000,0	6.000,0	6.000,0	6.000,0	6.000,0	6.000,0	
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	1.650,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/02/13	25/02/13	26/02/13	27/02/13	28/02/13	Var.%	21/02/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00	1800,00		
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	0,0%	1750,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00		1250,00	1250,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	160,00			
Exp/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E	1200,00		1300,00				1270,00
Exp/SM	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00					158,00
Exp/Tmb	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s		160,00	160,00	162,00	1,3%	160,00
Exp/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00					158,00
Exp/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s			160,00	160,00		
Exp/SM-AS	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	155,00	155,00	155,00	155,00	0,0%	155,00
Cebada										
Exp/Nec	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	163,00					
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	150,00	150,00	150,00	155,00	0,0%	155,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	175,00	175,00	175,00	175,00	0,0%	175,00
Sorgo										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM	Abr/May'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	3,7%	135,00
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	Hasta 07/03	u\$s	350,00	350,00	350,00	355,00		
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	Hasta 07/03	u\$s	350,00	350,00	350,00	355,00		
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 07/03	u\$s	350,00	350,00	350,00	355,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s	328,00					
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s				350,00		
Fca/SM-GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	Hasta 15/03	u\$s	340,00	340,00	340,00	350,00		320,00
Fca/SL	Mar'14	Cdo.	M/E	u\$s	310,00			315,00		310,00
Fca/Tmb	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	300,00	305,00	310,00		300,00
Fca/SL	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	300,00	305,00	310,00	310,00	
Fca/Ric	Abr'14	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	305,00	310,00	310,00		
Fca/Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	300,00	305,00	310,00		
Fca/SL	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	305,00	300,00	305,00	310,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00	305,00	310,00	1,7%	300,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	0,0%	2310,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	0,0%	2310,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	2310,00	0,0%	2310,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	290,00					290,00
Fca/Rec	Feb'14	Cdo.	M/E	u\$s	290,00	290,00	290,00	290,00	0,0%	290,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	
PUT										
ISR052014	282	put	40	130	1,70			1,20		
ISR052014	286	put	20	94				1,80		
ISR052014	290	put	30	30			2,50	2,00		
ISR052014	298	put	60	60		5,10		3,80		
ISR052014	302	put	10	10				5,10		
SOY042014	470	put	240	240			2,60	2,10		
SOY042014	478	put	50	50				3,20		
CALL										
DLR082014	8,00	call	73	86						
DLR082014	9,04	call	73	86						
ISR052014	302,00	call	7	133	8,40					
ISR052014	310,00	call	27	241		5,50		8,20		
ISR052014	314,00	call	30	92	3,20	4,30		6,60		
ISR052014	318,00	call	77	210		3,00	3,00	4,30		
ISR052014	322,00	call	40	71		2,40		3,00		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14
CALL									
SOY042014	507,00	call	100	100		12,00			
SOY042014	536,00	call	100	160		3,90			
SOY042014	551,00	call	382	382			2,60	3,70	
SOY042014	556,00	call	12	12				2,90	
SOY042014	558,00	call	100	100				4,00	

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR022014	327.482	852.361	7,818	7,860	7,876	7,880	7,878	0,68%	
DLR032014	397.866	779.598	7,935	8,000	8,072	8,105	8,059	1,31%	
DLR042014	328.832	807.396	8,090	8,150	8,265	8,325	8,260	1,98%	
DLR052014	175.748	609.203	8,280	8,350	8,500	8,540	8,464	2,22%	
DLR062014	137.537	427.593	8,508	8,545	8,700	8,780	8,699	2,22%	
DLR072014	86.250	559.003	8,760	8,810	8,930	9,015	8,930	2,06%	
DLR082014	79.165	134.313	9,080	9,125	9,245	9,325	9,240	2,10%	
DLR092014	18.550	86.100	9,380	9,425	9,545	9,650	9,565	2,19%	
DLR102014	26.612	257.426	9,655	9,701	9,820	9,960	9,895	2,51%	
DLR112014	7.000	20.785	10,050	10,100	10,220	10,350	10,250	1,84%	
DLR122014	12.595	19.700	10,310	10,330	10,650	10,700	10,585	1,78%	
DLR032015	2.000	2.000		10,825	11,145	11,450	11,501		
DLR062015	10	12.730	11,800	11,820	12,150	12,450	12,501	7,03%	
ECU022014			10,738	10,807	10,772	10,812	10,882	1,22%	
ECU032014			11,012	11,082	11,044	11,086	11,160	1,22%	
ORO062014	99	927	1335,500	1340,500	1325,900	1330,800	1320,000	-0,14%	
WTI052014	53	1.280	100,960	100,080	100,710	100,220	100,690	0,52%	
TVPP052014	855	4.294	12,324	12,460	12,436	12,494	12,407	1,78%	
TVPP122014	250	2.075	14,615	14,709	14,688	14,777	14,739	3,01%	
RO15022014	30	34	1017,000	1013,450	1010,300	1010,000	1003,000	-0,84%	
RO15042014		10	1038,500	1034,950	1031,800	1031,800	1024,800	-1,32%	
AA17022014		11	896,650	894,500	891,200	891,000	887,000	-0,45%	
AGRICOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISRO52014	200	1.136	303,30	306,40	307,00	306,50	310,10	2,82%	
ISRO72014	9	9	305,70	308,70	310,20	310,00	313,30	3,13%	
ISR112014	38	84	308,30	310,80	311,00	311,50	314,30	2,41%	
TRIO00000		96	232,50	234,00	233,00	232,00	231,00	-0,86%	
TRIO32014	64	306	232,50	234,00	233,00	232,00	231,00	-1,28%	
TRIO42014		73	237,50	239,00	239,00	241,00	239,00	-0,42%	
TRIO52014	28	25	237,50	239,00	239,00	241,00	239,00		
MAIO00000		31	157,00	165,00	162,00	161,00	161,00	3,21%	
MAIO32014		17	160,00	167,00	162,00	161,00	161,00	0,63%	
MAIO42014	6	327	161,50	162,00	163,00	162,00	162,50	0,93%	
MAIO52014		20	157,00	157,50	156,50	157,00	157,00	0,32%	
MAIO62014		125	157,00	157,50	156,50	157,00	157,00	0,32%	
MAIO72014	2	80	157,50	158,00	157,00	157,50	157,50	0,32%	
SOF000000		311	340,00	330,00	322,00	318,00	316,00	-9,46%	
SOF032014	106	260	315,00	312,00	315,00	316,00	316,00	0,35%	
SOF042014	415	1.049	303,60	306,60	307,00	308,00	311,50	3,25%	
SOF052014	919	3.900	305,00	308,70	309,00	308,60	312,30	2,90%	
SOF062014		100	306,00	309,50	310,50	311,00	314,00	3,29%	
SOF072014	64	595	307,00	310,50	311,50	312,80	315,10	3,31%	
SOF092014			308,50	312,00	313,00	313,30	316,60	3,30%	
SOF112014	232	351	311,20	314,50	315,00	314,70	317,80	2,45%	
SOJ000000		1	345,00	333,00	325,00	321,00	320,00	-9,60%	
SOJ052014	433	1.341	305,20	308,60	309,00	309,00	312,80	3,00%	
SOY042014	494	731	505,20	509,70	513,00	510,00	516,00	3,59%	
SOY062014	143	293	499,10	503,40	504,70	502,20	508,90	3,00%	
SOY082014	150	60	449,00	452,20	454,10	447,70	453,30	1,59%	
SOY102014	435	396		430,00	429,00	427,00	429,50		
CRN042014	30	1.351	182,90	184,40	183,70	181,60	184,60	0,44%	
CRN062014	100	714	184,40	185,90	185,10	183,50	186,20	0,05%	
CRN082014	100	320	184,20	185,70	184,10	183,20	186,50	0,16%	
TOTAL	1.604.902	4.590.941							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	330,00	330,00	330,00	330,00	f/i	330,00	
Precio FAS		244,09	244,13	244,11	244,13	f/i	244,07	0,0%
Precio FOB	Mar'14	v 339,00	v 339,00	v 335,00	v 332,50	f/i	v 340,00	-2,2%
Precio FAS		253,09	253,13	249,11	246,63	f/i	254,11	-2,9%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Mar'14	v 330,00	v 330,00	v 327,50	v 329,00	f/i	v 330,00	-0,3%
Precio FAS		241,20	241,25	238,73	240,25	f/i	241,22	-0,4%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Mar'14	v 345,00	v 345,00	v 340,00	v 339,00	f/i	v 345,00	-1,7%
Precio FAS		256,20	256,25	251,23	250,25	f/i	256,22	-2,3%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	217,00	219,00	216,00	216,00	f/i	218,00	-0,9%
Precio FAS		163,57	165,14	162,70	162,70	f/i	164,38	-1,0%
Precio FOB	Mar'14	219,09	222,53	223,91	219,28	f/i	219,38	0,0%
Precio FAS		165,65	168,67	170,61	166,37	f/i	165,77	0,4%
Precio FOB	Abr'14	215,74	214,85	215,05	212,29	f/i	216,82	-2,1%
Precio FAS		162,31	160,99	161,75	159,38	f/i	163,21	-2,3%
Precio FOB	May'14	212,89	212,39	214,07	210,92	f/i	214,16	-1,5%
Precio FAS		159,45	158,53	160,77	158,01	f/i	160,55	-1,6%
Precio FOB	Jun'14	210,62	210,23	210,92	207,96	f/i	212,00	-1,9%
Precio FAS		157,19	156,36	157,62	155,05	f/i	158,38	-2,1%
Precio FOB	Jul'14	v 213,28	v 213,08	v 212,69	v 210,03	f/i	v 214,85	-2,2%
Precio FAS		159,85	159,22	159,39	157,12	f/i	161,24	-2,6%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	225,48	225,29	226,47	223,81	f/i	227,06	-1,4%
Precio FAS		172,05	171,42	173,17	170,90	f/i	173,44	-1,5%
Precio FOB	Jul'14	224,50	224,30	225,48	222,83	f/i		
Precio FAS		171,07	170,44	172,19	169,92	f/i		
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	v 225,48	v 225,29	v 226,47	v 223,81	f/i	v 227,06	-1,4%
Precio FAS		171,63	171,01	172,75	170,48	f/i	173,00	-1,5%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	192,00	192,00	194,00	194,00	f/i	192,00	1,0%
Precio FAS		144,66	144,66	146,26	146,26	f/i	144,66	1,1%
Precio FOB	Mar'14	v 189,76	v 189,17	v 190,84	v 190,35	f/i	v 191,23	-0,5%
Precio FAS		142,41	141,43	143,10	143,42	f/i	143,89	-0,3%
Precio FOB	Abr'14	v 192,12	v 191,63	v 193,00	184,64	f/i	v 193,79	-4,7%
Precio FAS		144,77	143,89	145,26	137,72	f/i	146,45	-6,0%
Precio FOB	May'14	v 192,12	185,92	187,30	184,24	f/i	v 193,79	-4,9%
Precio FAS		144,77	138,18	139,56	137,32	f/i	146,45	-6,2%
Precio FOB	Jn/Jul'14	v 193,59	185,72	186,90	184,24	f/i	v 195,56	-5,8%
Precio FAS		146,25	137,98	139,16	137,32	f/i	148,22	-7,4%
Precio FOB	Aq/St'14				v 192,71	f/i		
Precio FAS					145,79	f/i		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	557,00	557,00	565,00	565,00	f/i	551,00	2,5%
Precio FAS		347,36	347,36	352,46	352,46	f/i	343,26	2,7%
Precio FOB	May'14	500,73	v 510,10	v 514,42	v 511,39	f/i	495,96	3,1%
Precio FAS		308,60	316,85	321,13	318,78	f/i	305,36	4,4%
Precio FOB	Jun'14	v 501,84	v 507,17	v 510,75	v 509,55	f/i	494,86	3,0%
Precio FAS		309,69	313,91	317,46	316,94	f/i	304,26	4,2%
Precio FOB	Jul'14	500,18	505,70	509,28	508,08	f/i	495,59	2,5%
Precio FAS		308,04	312,44	315,99	315,47	f/i	305,00	3,4%
Precio FOB	Aqo'14				v 507,44	f/i		
Precio FAS					314,83	f/i		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	430,00	430,00	430,00	430,00	f/i	430,00	
Precio FAS		254,96	254,96	255,00	255,00	f/i	254,96	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		21/02/14	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,7450	7,7550	7,7690	7,7810	7,7770	7,7740	0,37%
	vndr	7,8450	7,8550	7,8690	7,8810	7,8770	7,8740	0,37%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	5,9637	5,9714	5,9821	5,9914	5,9883	5,9860	0,37%
Maíz	20,0	6,1960	6,2040	6,2152	6,2248	6,2216	6,2192	0,37%
Demás cereales	20,0	6,1960	6,2040	6,2152	6,2248	6,2216	6,2192	0,37%
Habas de soja	35,0	5,0343	5,0408	5,0499	5,0577	5,0551	5,0531	0,37%
Semilla de girasol	32,0	5,2666	5,2734	5,2829	5,2911	5,2884	5,2863	0,37%
Resto semillas oleagin.	23,5	5,9249	5,9326	5,9433	5,9525	5,9494	5,9471	0,37%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,7382	6,7469	6,7590	6,7695	6,7660	6,7634	0,37%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,2666	5,2734	5,2829	5,2911	5,2884	5,2863	0,37%
Harina y pellets girasol	30,0	5,4215	5,4285	5,4383	5,4467	5,4439	5,4418	0,37%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,4215	5,4285	5,4383	5,4467	5,4439	5,4418	0,37%
Aceite de soja	32,0	5,2666	5,2734	5,2829	5,2911	5,2884	5,2863	0,37%
Aceite de girasol	30,0	5,4215	5,4285	5,4383	5,4467	5,4439	5,4418	0,37%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,4215	5,4285	5,4383	5,4467	5,4439	5,4418	0,37%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Qqn	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	mar-14	mar-14	feb-14	mar-14	feb-14	mar-14	mar-14	may-14	jul-14	mar-14	may-14
28/02/2013	352,00	v355,00	v355,00	327,29	325,10	291,58	291,20	260,06	262,54	263,27	274,48	276,59
Semana anterior	330,00	340,00	330,00	307,40	305,90	276,53	271,80	224,05	222,49	223,87	250,87	248,21
24/02/14	330,00	339,00	330,00	309,70	308,20	277,75	274,70	226,99	226,71	228,18	253,17	251,33
25/02/14	330,00	339,00	330,00	308,61	308,80	281,99	277,53	225,98	227,08	229,19	253,72	253,90
26/02/14	330,00	335,00	327,50	304,22	304,60	277,76	273,30	220,47	222,49	224,51	249,49	249,86
27/02/14	330,00	332,50	329,00	297,36	299,60	271,81	267,35	213,94	216,52	218,91	243,34	244,53
28/02/14	330,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	220,10	221,29	223,50	248,76	247,66
Var. Semanal		-2,2%	-0,3%	-3,3%	-2,1%	-1,7%	-1,6%	-1,8%	-0,5%	-0,2%	-0,8%	-0,2%
Var. Anual	-6,3%	-6,3%	-7,3%	-9,1%	-7,8%	-6,8%	-8,2%	-15,4%	-15,7%	-15,1%	-9,4%	-10,5%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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
28/02/2013	278,00	274,64	269,48	269,08	261,70	315,20	310,79	306,10	283,26	276,96	269,58	229,42
Semana anterior	218,00	219,38	216,82	214,16	212,00	234,12	225,60	216,10	178,34	180,70	182,18	181,69
24/02/14	217,00	219,09	215,74	212,89	210,62	235,92	225,00	212,90	177,75	180,21	181,98	181,88
25/02/14	219,00	222,53	214,85	212,39	210,23	236,12	226,70	216,20	179,42	181,59	183,16	183,06
26/02/14	216,00	223,91	215,05	214,07	210,92	234,93	226,60	217,30	179,32	181,49	182,97	182,47
27/02/14	214,00	219,28	212,29	210,92	207,96	230,20	223,60	216,30	176,37	178,93	180,50	180,50
28/02/14	218,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	180,11	182,47	184,05	184,24
Var. Semanal		0,0%	-2,1%	-1,5%	-1,9%	-1,7%	-0,9%	0,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,4%
Var. Anual	-21,6%	-20,2%	-21,2%	-21,6%	-20,5%	-25,9%	-21,1%	-21,9%	-36,4%	-34,1%	-31,7%	-19,7%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.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.	abr-14	Jn/Jl.14	feb-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Emb.cerc.	mar-14	Ab/Jn.14	Jl/St.14	
28/02/2013	236,00	236,60	225,29	287,78	620,00	270,00	c283,00		1.130,00	v1135,00	1.230,00	1.235,00				
Semana anterior	192,00	193,79	193,79	181,43	430,00	245,00	c215,00		880,00	890,00	965,00	970,00				
24/02/14	192,00	192,12	192,12	182,21	430,00	245,00	c215,00		880,00	890,00	970,00	977,50				
25/02/14	194,00	191,63	185,92	183,33	430,00	245,00	c215,00		880,00	890,00	962,50	972,50				
26/02/14	194,00	193,00	187,30	183,13	430,00	245,00	c215,00		885,00	895,00	970,00	982,50				
27/02/14	190,00	184,64	184,24	181,49	430,00	245,00	c215,00		885,00	895,00	970,00	985,00				
28/02/14	193,00	f/i	f/i	f/i	430,00	245,00	f/i		885,00	f/i	965,00	982,50				
Var. Semanal	0,5%	-4,7%	-4,9%	0,0%					0,6%	0,6%		1,3%				
Var. Anual	-18,2%	-22,0%	-18,2%	-36,9%	-30,6%	-9,3%	-24,0%		-21,7%	-21,1%	-21,5%	-20,4%				

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	abr-14	feb-14	mar-14	abr-14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14	GM jun-14
28/02/2013	545,00	v541,70	542,07	538,03	573,36	559,20	559,20	541,70	533,62	527,37	511,39	651,95
Semana anterior	551,00	495,96	494,86	498,52	547,69	547,70	536,50	503,67	499,82	494,12	477,40	628,18
24/02/14	557,00	500,73	v501,84	503,39	553,45	553,50	541,90	509,46	505,24	499,08	481,72	630,69
25/02/14	562,00	v510,10	v507,17	507,89	558,05	558,00	546,40	514,05	509,74	503,40	485,21	635,88
26/02/14	565,00	v514,42	v510,75	511,48	561,09	561,10	551,80	517,09	513,32	504,59	486,40	633,60
27/02/14	560,00	v511,39	v509,55	510,93	556,02	556,00	551,10	512,03	510,75	502,20	482,45	641,59
28/02/14	567,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	519,66	519,57	509,00	489,07	640,27
Var. Semanal	2,9%	3,1%	3,0%	2,5%	1,5%	1,5%	2,7%	3,2%	4,0%	3,0%	2,4%	1,9%
Var. Anual	4,0%	-5,6%	-6,0%	-5,0%	-3,0%	-0,6%	-1,4%	-4,1%	-2,6%	-3,5%	-4,4%	-1,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	mar-14	My/Jl14	mar-14	Jn/Jl14	Ab/St.14	Oc/Dc.14	Ab/St.14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
28/02/2013	499,00	v499,12	468,03	465,50	455,91	484,00	464,00	494,00	479,28	480,16	473,54	453,70
Semana anterior	545,00	c548,72	490,52	517,86	456,68	510,00	490,00	527,00	502,43	485,23	472,11	451,83
24/02/14	556,00	c559,85	498,57	514,66	461,75	525,00	500,00	538,00	513,56	494,60	479,39	457,56
25/02/14	559,00	c562,83	505,46	v517,64	c468,91	523,00	498,00	539,00	517,64	500,11	485,45	463,51
26/02/14	562,00	c561,40	505,23	v506,28	474,26	523,00	499,00	542,00	516,20	500,11	485,01	464,07
27/02/14	549,00	c556,66	503,64	v500,44	472,55	533,00	505,00	545,00	511,46	497,80	483,02	461,53
28/02/14	554,00	f/i	f/i	f/i	f/i	531,00	505,00	543,00	515,76	504,52	488,98	467,59
Var. Semanal	1,7%	1,4%	2,7%	-3,4%	3,5%	4,1%	3,1%	3,0%	2,7%	4,0%	3,6%	3,5%
Var. Anual	11,0%	11,5%	7,6%	7,5%	3,7%	9,7%	8,8%	9,9%	7,6%	5,1%	3,3%	3,1%

(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/Jl14	Mri/Ab14	My/Jl.14	abr-14	My/Jl14	Ag/Oc14	mar-14	may-14	jul-14	ago-14
28/02/2013	1.050,00	1.047,63	1.011,25	1.047,63	1.005,74	1.115,44	1.107,58	1.115,44	1.076,28	1.082,89	1.089,51	1.175,95
Semana anterior	909,00	904,99	860,01	886,03	861,67	972,72	972,72	972,72	902,78	908,95	913,58	911,82
24/02/14	890,00	900,58	854,06	c892,64	850,76	982,20	961,59	961,59	898,37	904,54	909,39	908,73
25/02/14	885,00	889,56	851,42	c888,78	850,31	975,61	955,00	955,00	894,62	900,57	905,86	904,98
26/02/14	897,00	900,80	863,98	c902,34	863,98	977,69	957,18	957,18	908,29	914,02	917,55	914,24
27/02/14	891,00	888,45	855,83	c898,37	858,03	973,69	959,98	959,98	901,68	907,19	910,27	906,97
28/02/14	891,00	f/i	f/i	f/i	f/i	980,58	961,25	961,25	915,34	921,30	923,06	917,99
Var. Semanal	-2,0%	-1,8%	-0,5%	1,4%	-0,4%	-	-1,2%	-1,2%	1,4%	1,4%	1,0%	0,7%
Var. Anual	-15,1%	-15,2%	-15,4%	-14,2%	-14,7%	-12,1%	-13,2%	-13,8%	-15,0%	-14,9%	-15,3%	-21,9%

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

Situación en puertos argentinos al 27/02/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
 Desde: 27/02/14
 Hasta: 20/03/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
DIAMANTE (Cargill SACI)				45.000			102.100	113.900	2.600		25.150	1.274.414	244.000
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	111.700		30.000			843.964		69.700				93.700	
SAN LORENZO						69.700		24.000					
Renova						40.164		12.000				52.164	68.500
Dreyfus Timbúes	8.200					89.850	19.850	42.900				160.800	
Noble Timbúes						204.120	39.250				4.000	247.370	36.500
Terminal 6 (T6 S.A.)								14.500				14.500	4.000
Alto Paraná (T6 S.A.)						31.000						31.000	103.000
Quebracho (Cargill SACI)						128.500	19.000					231.000	
Nidera (Nidera S.A.)	83.500								2.600			52.600	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000		30.000			211.475	24.000	20.500			5.000	285.475	32.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				45.000								20.500	
Akzo Nobel													
San Benito						69.155					16.150	85.305	
ROSARIO						83.000				11.000		110.150	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						15.500						15.500	
Punta Alvear (Cargill SACI)												16.150	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						67.500				11.000		78.500	
RAMALLO					50.000			18.500				68.500	
Bunge Terminal					50.000							50.000	
Bunge Fertilizantes								18.500				18.500	
LIMA											37.000	37.000	
Terminal del Guazú												37.000	
NECOCHEA				25.000		17.500						217.535	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			175.035										
Open Berth			111.035									111.035	
TOSA 4/5			64.000			17.500						17.500	
TOSA 6				25.000								25.000	
BAHIA BLANCA											6.136	123.464	
Terminal Bahía Blanca S.A.	16.500		87.828									20.000	
Galvan Terminal (OMHSA)			20.000									20.000	
Dreyfus Terminal	16.500		60.000									60.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)			7.828									16.500	
TOTAL	16.500	124.700	292.863	70.000	50.000	944.464	102.100	132.400	2.600	11.000	84.436	1.831.063	244.000
TOTAL UP-RIVER	111.700		30.000	45.000		926.964	102.100	113.900	2.600	11.000	41.300	1.384.564	244.000
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													380.930
Navíos Terminal													284.650
ANP													20.000
TGU Terminal													76.280

Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz flint, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Producto	AI 19/02/14 Cosecha	Declaraciones de Compras			Embarques acumulados *	
		semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²		Total fijado ³
Trigo pan (Dic-Nov)	13/14	48,7	1.632,0 (4.927,6)	172,4 (236,8)	22,9 (66,1)	340,9 (1.968,2)
	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	188,1	2.298,9 (11.762,6)	1.628,1 (807,3)	163,7 (88,8)	
	12/13	43,8	19.927,9 (19.235,1)	1.878,1 (1.972,7)	1.071,0 (962,3)	17.936,7 (15.847,9)
Sorgo (Mar-Feb)	13/14	10,5	39,3 (524,8)	0,7 (24,9)		
	12/13	5,1	1.763,5 (3.238,3)	160,9 (154,7)	136,0 (92,3)	1.721,1 (2.919,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov) **	13/14	57,0	(**) 523,5 (770,9)	45,5 (273,4)	20,6 (77,3)	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	123,2	1.257,9 (2.933,7)	135,3 (82,9)	28,2 (67,7)	268,2 (471,4)
	12/13		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	331,2	(****) 2.619,0 (3.187,7)	(****) 1.717,1 (1.503,9)	(****) 302,8 (93,3)	
	12/13	115,2	(****) 9.777,9 (11.817,1)	(****) 2.682,3 (3.152,7)	(****) 2.677,3 (2.572,2)	7.600,9 (4.875,4)
Girasol (Ene-Dic)	13/14	0,4	0,6 (15,7)	(4,3)	(1,0)	
	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 DICIEMBRE y desde ENERO estimado por Situación de Vapores. ** Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta DICIEMBRE. (***) Datos ajustados (****) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 12/02/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³	
		estimadas (*)	declaradas ¹			
Trigo pan	13/14 (**)		1.740,3 (1.309,4)	424,7 (379,2)	208,1 (236,7)	
	12/13		4.038,4 (5.052,3)	3.836,5 (4.799,7)	686,7 (1.266,7)	685,9 (1.266,7)
Soja	13/14 (**)		2.274,0 (4.540,0)	1.290,0 (3.136,7)	115,6 (519,2)	
	12/13		33.032,4 (27.848,5)	33.032,4 (27.848,5)	14.369,0 (10.807,2)	12.843,8 (9.624,1)
Girasol	13/14 (**)		580,5 (1.093,8)	236,2 (351,1)	89,8 (152,1)	
	12/13		2.585,6 (3.385,6)	2.585,6 (3.385,6)	792,2 (1.138,1)	667,5 (876,5)
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.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de DICIEMBRE de 2013

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maita	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	45.254			15.512							60.766	24.273	113.367	198.406
Timbues - Noble	6.600										6.600	62.144	124.567	193.311
Terminal 6										1.890	1.890	93.161	475.268	570.319
Quebracho	53.991										53.991	19.394	57.991	131.376
Nidera SA			26.250								26.250	46.500	107.440	180.190
Tránsito		46.300									46.300	7.459		53.759
Dempa/Pampa	63.970								10.646	13.643	74.556	2.280	46.597	62.519
ACA										2.000	2.000	64.071	206.428	272.499
Vicentin													161.527	161.527
San Benito											66.330			66.330
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	25.000	41.330									24.491	20.500	180.535	201.035
Villa Gob.Galvez					24.491						24.491	50.969	75.460	100.450
Punta Alvear							5.948				5.948	9.727	128.946	134.894
Gral.Lagos				8.400							8.400			8.400
Va. Constitución-Term.1 y 2	25.728			25.903							25.903			25.903
Bunge Ramallo *														
Total	220.483	87.630	26.250	49.815	24.491		5.948		10.646	17.533	442.796	349.509	1.653.634	2.445.939

Acumulado 2013 (Enero/Diciembre)

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maita	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	896.554		22.669	1.382.186							2.301.409	243.399	1.408.040	3.952.848
Timbues - Noble	1.051.533		198.429	29.726			26.293				1.305.981	301.516	1.279.462	2.886.959
Terminal 6	1.592.023	217.948	56.179	461.869						43.050	2.371.069	1.190.020	6.885.323	10.446.412
Quebracho	1.247.793		131.363	851.006							2.230.162	372.340	1.849.876	4.452.378
Nidera SA	1.480.583	136.026	156.994	81.235			17.755				1.872.593	370.604	1.668.017	3.911.214
Tránsito	1.223.028	747.266	95.616	6.700					12.113	29.565	2.114.288	22.159		2.136.447
Dempa/Pampa	675.829	7.607	77.066	2.750						363.858	1.127.110	206.943	1.015.000	2.349.053
ACA	1.334.996	538.395	149.575	575.449			65.996		51.117	29.200	2.715.528	12.300	3.684.002	4.812.473
Vicentin	90.375			216.183							335.758	792.713	2.771.896	3.220.858
San Benito	46.414										46.414	49.778		49.778
Plania Guide														
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	2.004.420	424.966	160.207	121.000			21.671				2.732.264	416.072	2.389.934	2.732.264
Villa Gob.Galvez	1.466.649	12.953	110.169	338.205						2.500	340.705			3.146.710
Punta Alvear	1.055.895	20.660	103.250	153.753	200.332		33.203			256.794	2.233.853		123.422	2.357.274
Gral.Lagos	1.504.223	150.087	24.780	606.952			48.298			21.080	1.259.683	200.310	1.785.698	3.245.691
Arroyo Seco	190.071			48.700			114.341	5.631	16.854		2.422.868			2.422.868
Va. Constitución-Term.1 y 2	555.989		10.800								238.771			238.771
Terminal San Nicolás	118.813			182.068							566.789	6.120		572.909
Bunge Ramallo *											300.881	227.451	333.281	861.613
Terminal San Pedro	20.000			8.000		140.304					168.304		5.250	173.554
Total	16.555.189	2.255.909	1.297.096	5.076.281	200.332	140.304	327.557	5.631	80.083	746.047	26.684.429	4.814.273	25.199.201	56.697.903

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, maiz MAV, maiz lino, maiz especial, maiz colorado, maiz NT, catiama, glicirina, arroz quebrado, cebada torrejera y otros. * Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP).

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

Mes de DICIEMBRE de 2013

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	24.273							24.273	102.127					11.240		113.367
Timbues - Noble	62.144							62.144	104.917					19.650		124.567
Terminal 6	82.353					10.808		93.161	395.715	5.900			28.253	45.400		475.268
Quebracho	19.394							19.394	14.354					16.766		57.991
Nidera SA	46.500							46.500	100.190					6.500	750	107.440
Tránsito	7.459							7.459								
Dempa/Pampa	2.280							2.280	39.741						6.856	46.597
Vicentin	64.071							64.071	189.216				6.905	7.654	2.653	206.428
San Benito									150.461					11.066		161.527
Villa Gob. Gálvez	20.500							20.500	151.168					29.366		180.535
Punta Alvear															50.969	50.969
Gral.Lagos	9.727							9.727	114.678					8.320	5.948	128.946
Total	338.701					10.808	349.509	9.727	26.871	1.362.567	5.900		35.158	155.962	67.176	1.653.634

Acumulado 2013 (Enero/Diciembre)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	243.399							243.399	1.303.694					104.346		1.408.040
Timbues - Noble	301.516							301.516	1.150.293				3.150	126.019		1.279.462
Terminal 6	1.071.283					118.737		1.190.020	5.883.036	111.568			407.659	478.745	4.316	6.885.323
Quebracho	372.340							372.340	701.960					84.625	4.097	1.849.876
Nidera SA	47.280							47.280	1.461.699					101.354	3.000	1.668.017
Tránsito	9.140						194	22.159								
Dempa/Pampa	7.605						15.720	206.943	919.625					88.519	6.856	1.015.000
ACA	7.000							7.000								
Vicentin	92.726							92.726	2.828.271				496.029	222.322	29.422	3.684.002
San Benito	14.500							14.500	2.451.509				10.000	247.543		2.771.896
Planta Guide					6.000			6.000								
Villa Gob. Gálvez									7.431				166.982	205.721		2.389.934
Punta Alvear																
Gral.Lagos	200.310							200.310	1.341.039							
San Nicolás - Oficial	3.060							3.060								
Bunge Ramallo *	227.451							227.451	333.281							333.281
Terminal San Pedro												5.250				5.250
Total	7.000	176.551	4.433.933	26.800	6.000	18.678	142.251	4.811.213	1.462.751	20.050.925	321.490	5.250	1.389.409	1.792.315	177.061	25.199.201

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgranada, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, lechina de soja, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino, pellets trigo. * Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP).

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: FEBRERO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2012/13 (act.)	0,99	26,50	0,01	27,50	18,50	7,60	1,40	18,42%
	2013/14 (ant.)	0,90	25,00	0,01	25,91	17,00	8,00	0,91	11,38%
	2013/14 (act.)	1,40	24,00	0,01	25,41	16,00	8,00	1,41	17,63%
	Variación 1/	55,6%	-4,0%		-1,9%	-5,9%		54,9%	
	Variación 2/	41,4%	-9,4%		-7,6%	-13,5%	5,3%	0,7%	
Sudáfrica	2012/13 (act.)	3,68	12,37	0,03	16,08	1,90	10,75	3,42	31,81%
	2013/14 (ant.)	3,17	13,00	0,03	16,20	2,00	11,00	3,19	29,00%
	2013/14 (act.)	3,42	13,00	0,03	16,45	2,00	11,00	3,44	31,27%
	Variación 1/	7,9%			1,5%			7,8%	
	Variación 2/	-7,1%	5,1%		2,3%	5,3%	2,3%	0,6%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	6,67	58,86	11,35	76,88	2,19	69,30	5,38	7,76%
	2013/14 (ant.)	5,38	64,69	9,00	79,07	3,00	70,50	5,56	7,89%
	2013/14 (act.)	5,38	64,69	10,50	80,57	2,50	72,50	5,56	7,67%
	Variación 1/			16,7%	1,9%	-16,7%	2,8%		
	Variación 2/	-19,3%	9,9%	-7,5%	4,8%	14,2%	4,6%	3,3%	
México	2012/13 (act.)	1,32	21,59	5,68	28,59	0,52	27,00	1,06	3,93%
	2013/14 (ant.)	1,06	21,70	11,00	33,76	0,30	31,00	2,46	7,94%
	2013/14 (act.)	1,06	21,70	11,50	34,26	0,30	31,50	2,46	7,81%
	Variación 1/			4,5%	1,5%		1,6%		
	Variación 2/	-19,7%	0,5%	102,5%	19,8%	-42,3%	16,7%	132,1%	
Sudeste de Asia	2012/13 (act.)	2,64	24,76	7,79	35,19	0,10	32,80	2,30	7,01%
	2013/14 (ant.)	2,17	26,32	8,20	36,69	0,24	34,10	2,35	6,89%
	2013/14 (act.)	2,30	26,32	8,50	37,12	0,54	34,20	2,38	6,96%
	Variación 1/	6,0%		3,7%	1,2%	125,0%	0,3%	1,3%	
	Variación 2/	-12,9%	6,3%	9,1%	5,5%	440,0%	4,3%	3,5%	
Brasil	2012/13 (act.)	9,21	81,00	0,90	91,11	25,00	52,00	14,11	27,13%
	2013/14 (ant.)	14,01	70,00	0,80	84,81	20,00	55,00	9,81	17,84%
	2013/14 (act.)	14,11	70,00	0,80	84,91	20,00	55,00	9,91	18,02%
	Variación 1/	0,7%			0,1%			1,0%	
	Variación 2/	53,2%	-13,6%	-11,1%	-6,8%	-20,0%	5,8%	-29,8%	
China	2012/13 (act.)	59,34	205,61	2,70	267,65	0,08	202,00	65,57	32,46%
	2013/14 (ant.)	65,57	217,00	5,00	287,57	0,10	216,00	71,47	33,09%
	2013/14 (act.)	65,57	217,00	5,00	287,57	0,10	216,00	71,47	33,09%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,5%	5,5%	85,2%	7,4%	25,0%	6,9%	9,0%	
FSU-12	2012/13 (act.)	2,45	32,40	0,32	35,17	15,00	18,19	1,97	10,83%
	2013/14 (ant.)	1,97	45,56	0,32	47,85	20,84	22,24	4,77	21,45%
	2013/14 (act.)	1,97	46,21	0,32	48,50	21,84	21,99	4,68	21,28%
	Variación 1/		1,4%		1,4%	4,8%	-1,1%	-1,9%	
	Variación 2/	-19,6%	42,6%		37,9%	45,6%	20,9%	137,6%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2012/13 (act.)	16,39	49,30		65,69	7,74	35,55	22,40	63,01%
	2013/14 (ant.)	24,40	54,50		78,90	9,70	40,00	29,20	73,00%
	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,00	38,60	29,81	77,23%
	Variación 1/	-8,2%	-0,9%		-3,2%	-17,5%	-3,5%	2,1%	
	Variación 2/	36,7%	9,5%		16,3%	3,4%	8,6%	33,1%	
Brasil	2012/13 (act.)	12,92	82,00	0,40	95,32	41,90	37,48	15,93	42,50%
	2013/14 (ant.)	15,93	89,00	0,15	105,08	44,00	40,38	20,70	51,26%
	2013/14 (act.)	15,93	90,00	0,15	106,08	45,00	40,38	20,70	51,26%
	Variación 1/		1,1%		1,0%	2,3%			
	Variación 2/	23,3%	9,8%	-62,5%	11,3%	7,4%	7,7%	29,9%	
Paraguay	2012/13 (act.)	0,21	9,37	0,02	9,60	5,50	3,23	0,87	26,93%
	2013/14 (ant.)	0,87	9,00	0,02	9,89	5,50	3,53	0,86	24,36%
	2013/14 (act.)	0,87	9,30	0,02	10,19	5,80	3,53	0,86	24,36%
	Variación 1/		3,3%		3,0%	5,5%			
	Variación 2/	314,3%	-0,7%		6,1%	5,5%	9,3%	-1,1%	
China	2012/13 (act.)	15,91	13,05	59,87	88,83	0,27	76,18	12,38	16,25%
	2013/14 (ant.)	12,39	12,20	69,00	93,59	0,23	79,65	13,71	17,21%
	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,23	79,65	13,70	17,20%
	Variación 1/	-0,1%			0,0%			-0,1%	
	Variación 2/	-22,2%	-6,5%	15,2%	5,3%	-14,8%	4,6%	10,7%	
Unión Europea	2012/13 (act.)	0,54	1,00	12,51	14,05	0,09	13,64	0,31	2,27%
	2013/14 (ant.)	0,20	1,13	12,30	13,63	0,08	13,15	0,39	2,97%
	2013/14 (act.)	0,31	1,13	12,30	13,74	0,08	13,15	0,50	3,80%
	Variación 1/	55,0%			0,8%			28,2%	
	Variación 2/	-42,6%	13,0%	-1,7%	-2,2%	-11,1%	-3,6%	61,3%	
Japón	2012/13 (act.)	0,13	0,22	2,87	3,22		3,00	0,22	7,33%
	2013/14 (ant.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	2013/14 (act.)	0,22	0,21	2,86	3,29		3,09	0,20	6,47%
	Variación 1/								
	Variación 2/	69,2%	-4,5%	-0,3%	2,2%		3,0%	-9,1%	
México	2012/13 (act.)	0,13	0,25	3,35	3,73		3,69	0,05	1,36%
	2013/14 (ant.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	2013/14 (act.)	0,05	0,28	3,65	3,98		3,89	0,09	2,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-61,5%	12,0%	9,0%	6,7%		5,4%	80,0%	

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

FEBRERO, ENTRE EL OPTIMISMO GLOBAL Y LA SELECTIVIDAD LOCAL

Leandro Fisanotti

Final para una nueva semana y con ella se va también un febrero que lejos estuvo de ser un mes de vacaciones para el mercado. Tras un convulsionado inicio de año en el mercado doméstico, el segundo mes se presentó con una relativa calma en el mercado cambiario, lo que impactó en las cotizaciones de acciones y bonos. Las tasas elevadas siguen a la orden del día y el mapa de los activos de renta fija cambió ante las modificaciones en el cálculo del CER. Para los mercados de referencia a nivel global, el optimismo vuelve a ganar las plazas pero algunos fantasmas no terminan de alejarse.

El crudo invierno boreal comienza a desandar su retirada, pero los mercados financieros vivieron jornadas más tibias y lograron festejar los nuevos máximos alcanzados por el principal indicador por el que se mide la evolución de las acciones cotizantes en Wall Street. Claro está, nos referimos al índice Standard & Poor's 500 que despide el mes con un nuevo récord.

Tras varios intentos de romper los niveles máximos alcanzados al inicio del año, los operadores encontraron en las palabras de la presidente de la Reserva Federal ante el Congreso de los Estados Unidos la excusa para dar rienda suelta a las órdenes de compra y llevar al S&P500 por encima de los 1.850 puntos. En rigor de verdad, las declaraciones de Yellen no aportan demasiado al análisis del

escenario macroeconómico estadounidense pero fueron recibidas favorablemente. La responsable de política monetaria mostró cautela a la hora de definir próximos pasos y restó importancia a las lecturas desfavorables que algunos indicadores mostraron para el mes de enero. Esto tuvo respaldo de los inversores y se sumó a algunos informes privados que abonan la teoría de que la ralentización en la actividad observada en el inicio del 2014 se debió principalmente a las condiciones climáticas adversas. Así, el optimismo se trasladó a las cotizaciones.

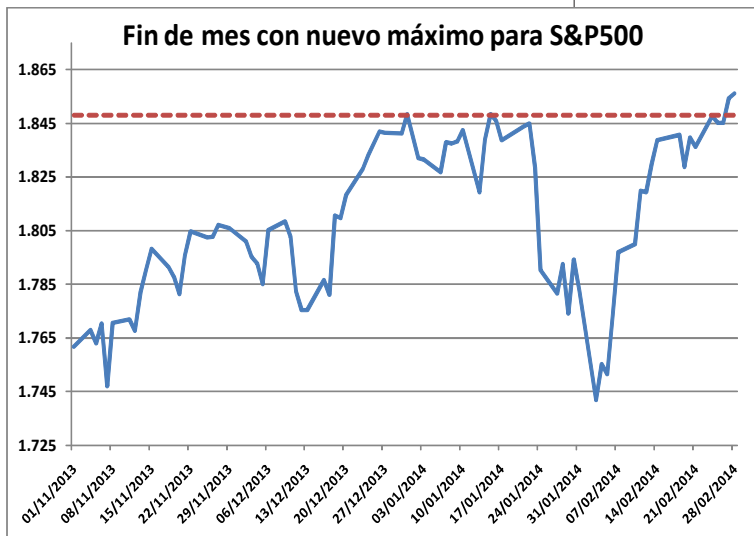
De esta forma, la ruptura alcista de este nivel de resistencia resulta - desde el análisis técnico al menos y siempre y cuando sea confirmado por las cotizaciones al iniciar marzo - un augurio de continuidad para el "bull market". Otros índices accionarios relevantes, como es el Dow Jones de industriales o el tecnológico Nasdaq también acompañaron y terminan la semana en positivo.

Siguiendo la temática internacional, un análisis realizado por el FMI vuelve a poner sobre la mesa la discusión sobre las economías emergentes. En un comunicado de prensa, el subdirector de la entidad confirmó que la economía global avanza en su segundo año de marcada recuperación - pronosticando un crecimiento del 3,7% para 2014 - pero advirtió que el "viento de cola" que tuvieron los países emergentes productores de materias primas se acerca a su fin.

Los temores respecto de una crisis originada en las economías en desarrollo trajeron ruido a los mercados semanas atrás cuando varios países debieron dejar subir las tasas de interés para contener la depreciación de sus monedas. Las declaraciones del FMI dejan entrever que la problemática se encuentra a la orden del día, aunque esté momentáneamente en un segundo plano.

En lo que hace al mercado doméstico, el mes de febrero se mostró negativo para la renta variable local. Las cotizaciones que se habían disparado ante las fuertes expectativas devaluatorias de enero, retrocedieron posiciones y dejan una contracción del 3,9% en el mes para el índice Merval.

La característica que describió el comportamiento de las acciones fue una marcada selectividad. En el mes que finaliza sólo lograron destacarse los papeles vinculados



al sector energético, que ganan posiciones impulsados por las expectativas de una recomposición tarifaria. De hecho, esto dejó de ser un rumor al haberse reconocido desde el gobierno que se avanza en un plan de retiro de los subsidios. Si bien esto no necesariamente repercute en el precio percibido por las empresas, claramente tiene un impacto desde lo financiero. Además, deja planteada una discusión sobre la rentabilidad del sector.

Contrastando con el cierre del mes anterior, las acciones de Edenor ganaron un 17% y acumularon una mejora del 53% en el bimestre. El segundo escalón del podio del mes de febrero - entre las 25 acciones más negociadas - fue para la generadora de energía eléctrica Central Puerto, que ganó un 9% y acumula un alza del 26% en el año.

Los bancos, que mostraron muy buenos balances en las últimas semanas, fueron escolta de las eléctricas. Febrero dejó un saldo positivo para las acciones del Grupo Financiero Galicia (+7% en el mes) y Banco Macro (+4%).

Por el contrario, las acciones que fueron elegidas como resguardo de valor por su protección cambiaria implícita - tal es el caso de Tenaris y Petrobras - retrocedieron fuertemente en febrero producto del freno que planteó a la suba del dólar las medidas que impulsó al Banco Central. De esta manera las acciones de Tenaris perdieron un 19,4% en el mes y las de Petrobras Brasil hicieron lo propio en un 17%.

En un escenario diferente, los accionistas de Solvay Indupa también atravesaron un febrero com-

plicado. Tras no haber sido aceptada la oferta inicial que el grupo Braskem hizo por la empresa, la contraoferta tampoco alcanzó las expectativas y los papeles de la química cedieron un 19,5%. A razón de \$ 2,52 por unidad, el papel perdió un 56% de su valor respecto del último precio anotado en 2013.

En materia de activos de renta fija, los títulos públicos emitidos en pesos con cláusula de ajuste por CER tuvieron una resurrección ante la publicación del renovado índice de precios (que blanqueó una preocupante inflación en el inicio del año), y recuperaron fuertemente su valuación por parte de los inversores. El índice de bonos que elabora el IAMC mostró una suba superior al 30% para el tramo largo de la curva de bonos en pesos.

Por el contrario, los títulos emitidos en dólares presentaron retrocesos producto de una salida de inversores de los títulos en moneda extranjera buscando aprovechar las elevadas tasas que ofrecen las colocaciones en pesos. Un nuevo episodio en la carrera "tasa vs. dólar" que el mercado ha visto reiteradamente en la historia.

El comienzo de marzo plantea un contexto difícil de analizar. Inversores y analistas estarán a la expectativa de novedades en el curso de las negociaciones por la compensación a Repsol por la expropiación del 51% del paquete accionario de YPF (propuesta ya aceptada por la firma española), las gestiones ante el Club de París y propuestas novedosas respecto del juicio que llevan adelante los fondos buitres en Nueva York.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/02/14	25/02/14	26/02/14	27/02/14	28/02/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	25.000,00	6.734.467,00	645.745,00	1.000.000,00		8.405.212,00	502,91%
Valor Efvo. (\$)	27.254,00	3.346.955,12	436.071,60	440.500,00		4.250.780,72	-36,40%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.			865,00			865,00	
Valor Efvo. (\$)			176.738,10			176.738,10	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	264.162,00					264.162,00	1721,81%
Valor Efvo. (\$)	1.981.215,00					1.981.215,00	1663,04%
Cauciones							
Valor Nom.	319,00	238,00	142,00	339,00	281,00	1.319,00	6,54%
Valor Efvo. (\$)	36.329.845,81	24.920.241,11	13.961.820,62	38.448.392,90	29.267.980,80	142.928.281,24	11,02%
Totales							
Valor Nominal	289.481,00	6.734.705,00	646.752,00	1.000.339,00	281,00	8.671.558,00	515,08%
Valor Efvo. (\$)	38.338.314,81	28.267.196,23	14.574.630,32	38.888.892,90	29.267.980,80	149.337.015,06	10,19%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones		24/02/14		25/02/14		26/02/14		27/02/14		28/02/14	
		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
TR03B	CI	109,016	25 000	27.254,00							
TSRB4	CI			12.396		94,769					
TDIB4	CI			11.747,57		63,300					
AME51C.P.	CI			3.825		2.421,23					
AMESIICP	CI			30,000		2.000,000					
FIDEBICA31B	CI			25,000		2.400,000					
	24hs			92,000		2.318,246					
TSRB4	CI					94,810					
TSRB5	CI					21,740					
TDIB4	CI					102,490					
NYFACC	CI					44,000					
						71,590					
						78,201					
						55,984,10					
						62,650					
						501,804					
						314,380,21					
						44,050					
						1,000,000					
						440,500,00					
Títulos Renta Variable											
YFPD	CI					293,000					
ERAR	72hs					600					
						175,800,00					
						3,540					
						265					
						938,10					
Oblig.Negociables											
NMCEB0	24hs	750,000	264,162	1,981,215,0							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

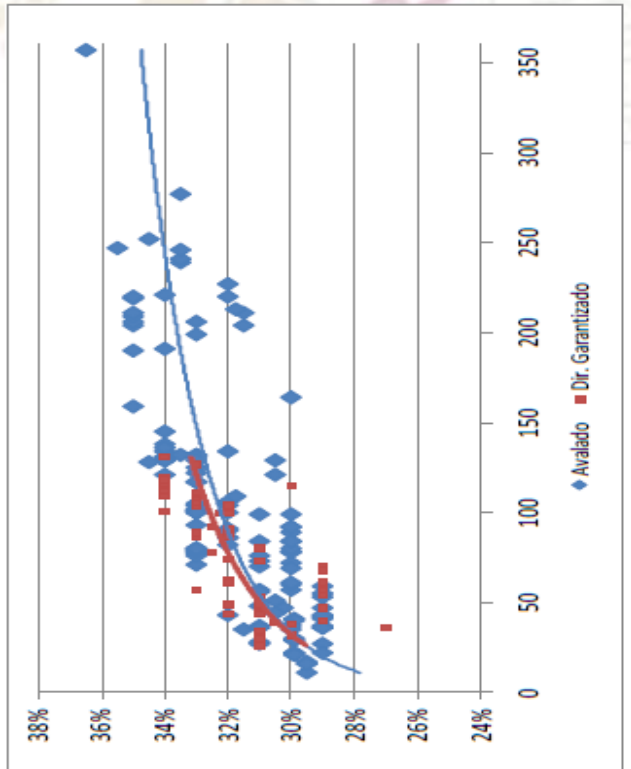
Conceptos	24/02/14								25/02/14							26/02/14						
	9	10	11	14	15	30	9	10	11	14	16	30	7	8	9	10	11	12	14	17	26/02/14	
Plazo / días																						
Fecha vencimiento	41703	06-mar	07-mar	41708	41709	26-mar	06-mar	07-mar	07-mar	11-mar	13-mar	27-mar	05-mar	06-mar	06-mar	10-mar	11-mar	12-mar	14-mar	17-mar	28-mar	
Tasa prom. Anual %	25,99	25,82	25,00	25,8	25,5	29,61	24,94	24,00	24,00	26,00	25,81	27,00	23,45	23,45	23,45	25,34	24,44	25,00	24,02	27,00	24,76	
Cantidad Operaciones	164	119	1	14	10	11	143	4	4	75	15	1	128	14	4	4	16	3	35	1	3	
Monto contado	18.793.963	8.244.652	720.000	5.068.897	2.411.190	811.781	12.234.466	345.714	26.607.405	7.455.187	4.676.800	11.632	13.321.789	577.000	578.050	31.400	1.251.380	540.474	5.300	110.861		
Monto futuro	18.914.388	8.302.979	725.425	5.119.063	2.436.458	831.535	12.301.349	347.762	26.729.877	7.529.535	4.729.705	11.890	13.381.689	580.132	582.063	31.658	1.260.597	545.452	5.367	112.967		
28/02/14																						
Conceptos																						
Plazo / días	7	8	11	12	13	26	7	8	10	11	12	14	14	17	17	28						
Fecha vencimiento	41704	41705	41708	41709	41710	41723	07-mar	07-mar	10-mar	11-mar	12-mar	14-mar	14-mar	17-mar	17-mar	28-mar						
Tasa prom. Anual %	25,23	24,50	23,59	24,36	24,16	24,00	24,00	24,00	25,34	24,44	25,00	24,02	27,00	27,00	27,00	24,76						
Cantidad Operaciones	293	21	7	4	13	1	4	4	4	16	3	3	1	1	1	3						
Monto contado	28.806.609	1.220.767	2.508.504	2.500.000	3.172.910	28.046	26.607.405	578.050	31.400	1.251.380	31.400	540.474	5.300	110.861	5.300	110.861						
Monto futuro	28.945.975	1.227.323	2.526.337	2.520.018	3.200.214	28.526	26.729.877	582.063	31.658	1.260.597	31.658	545.452	5.367	112.967	5.367	112.967						

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

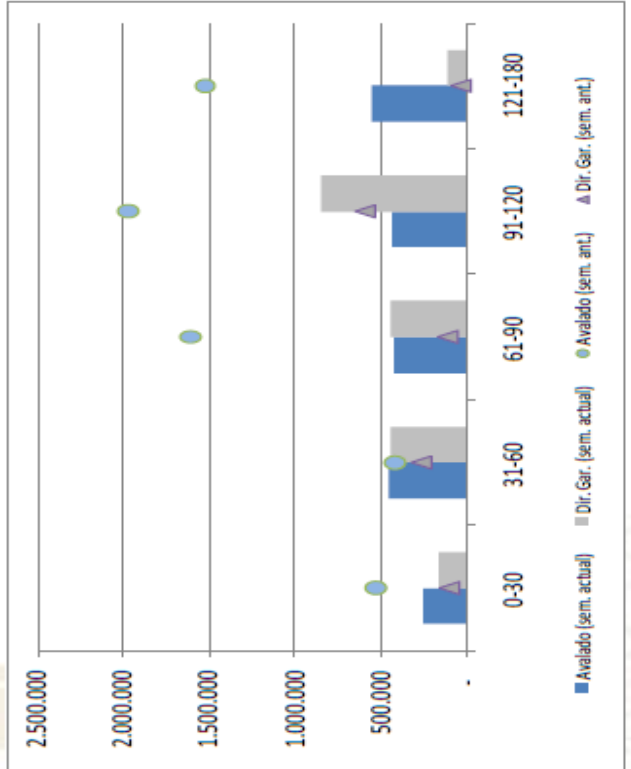
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	3.531.176	6.926.132	136	207	-49,0%	-34,3%	144,9	114,8	25.965	33.460
Directo Garantizado	1.992.556	1.087.969	76	60	83,1%	26,7%	79,4	83,2	26.218	18.133
Directo No Gar.	1.815.996	1.571.037	65	121	15,6%	-46,3%	74,3	52,1	27.938	12.984
Directo Warrant	1.039.673	1.182.544	32	43	-12,1%	-25,6%	103,0	91,2	32.490	27.501
Directo a Fijar	-	700.000	-	7	-100,0%	-100,0%	93,4		100.000	
Patrocinado	-	228.094	-	5	-100,0%	-100,0%	89,0			
T total	8.379.401	11.695.776	309	443	-28,4%	-30,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 17/02/2014 al 21/02/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 03/10/2013 al 14/02/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,03	28-Feb-14	51,50	-4,95	223.661.310		23,66	1,04	0,87	1,93	30,29	9,68	202.970,40	10.075.000.000
Petrobras Brasil	APBR	59,00	28-Feb-14	2,71	-1,50	23.570.367.000		30,29	1,11	0,59	0,51	7,77	6,74	66.460,60	604.015.099.708
Banco Hipotecario	BHIP	1,59	28-Feb-14	19,84	-6,47	420.950.000		16,05	1,37	0,94	0,29	5,53	8,56	99.515,60	1.099.435.901
Banco Macro	BMA	23,25	28-Feb-14	91,36	0,22	2.443.564.000		47,20	1,07	0,94	1,60	5,66	8,56	86.462,80	13.821.780.156
Banco Patagonia	BPAT	5,50	28-Feb-14	51,52	-4,35		884.644.000	15,48	0,68	0,94	0,83	3,22	8,56	4.665,40	3830.727.555
Comercial del Plata	COME	1,04	28-Feb-14	78,39	1,96		912.186.000	48,18	0,97	0,89	2,05	0,54	0,00	2.299.062,00	1.414.315.573
Cresud	CRES	9,50	28-Feb-14	43,35	-1,96	26.907.000		25,53	0,89	0,91	1,92	0,00	10,19	17.626,00	4.764.845.935
Edenor	EDN	3,20	28-Feb-14	253,59	-3,03		- 1.016.470.000	71,31	1,80	1,05	3,38	4,22	13,96	549.958,40	1.415.073.232
Siderar	ERAR	3,53	28-Feb-14	125,24	-5,11			31,59	1,18	0,87	1,35	14,10	9,68	781.906,20	15.945.341.901
Bco, Frances	FRAN	24,25	28-Feb-14	115,56	-1,82			38,29	1,34	0,94	2,53	9,07	8,56	67.091,20	13.006.761.671
Grupo Clarin	GCLA	29,50	28-Feb-14	197,98	-1,67		482.310.720	29,20	0,94		1,34	0,00		571,60	5.495.301.625
Grupo Galicia	GGAL	9,95	28-Feb-14	123,43	-1,00			38,74	1,17	0,94	1,96	7,89	8,56	883.421,80	9.553.844.402
Indupa	INDU	2,55	28-Feb-14	52,69	-8,93		- 421.620.000	29,00	0,94	0,78	0,91	0,00	0,00	170.311,80	1.056.422.124
IRSA	IRSA	11,00	28-Feb-14	70,72	-2,65	238.737.000		20,46	0,96	0,58	2,32	27,40	167,10	4.594,40	6.365.441.060
Ledesma	LEDE	5,60	28-Feb-14	4,18	-3,45	140.354.000		27,06	1,07	0,91	1,67	30,85	10,19	19.579,20	2.464.000.000
Mirgor	MIRG	117,00	28-Feb-14	32,98	3,59		150.317.000	33,67	0,81	0,62	1,57	3,29	4,55	3.950,00	702.000.000
Molinos Río	MOLI	27,30	28-Feb-14	6,64	-2,50		29.962.000	32,82	0,83	0,62	5,20	0,00	4,55	7.572,60	6.865.640.500
Pampa Holding	PAMP	2,00	28-Feb-14	68,07	-4,76		- 649.694.250	63,01	0,99	1,05	1,46	8,71	13,96	1.070.684,60	2.628.621.790
Petrobras energia	PESA	4,93	28-Feb-14	25,45	-4,83	779.000.000		25,72	0,34	0,59	0,91	0,00	6,74	300.067,00	9.954.837.523
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,55	0,87	0,29	0,00	9,68	16.679,20	18.326.725
Telecom	TECO2	35,00	28-Feb-14	61,40	-2,78		2.685.000.000	26,38	0,95	0,84	1,69	11,02	12,45	55.565,00	16.869.158.530
TGS	TGSU2	4,20	28-Feb-14	71,13	-7,69			37,13	0,86	0,75	0,80	21,90	12,81	21.758,00	1.635.071.294
Transener	TRAN	1,27	28-Feb-14	78,87	-5,93		- 103.467.160	54,82	1,52	1,05	0,57	0,00	13,96	152.008,40	276.720.487
Tenaris	TS	213,00	28-Feb-14	32,03	-8,39	1.551.394.000		25,08	0,96	0,87	0,00	0,00	9,68	74.594,80	193.814.460.100
Alpargatas	ALPA												4,96		

(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 en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,19	28-feb-14	71,76	-3,95			50,71	0,62	0,87	1,18	4,03	9,68	12,026,00	105,120,000
Alto Palermo	APSA	47,00	28-feb-14	52,28	-1,05	330,098,000		62,20	0,54	0,58	6,98	0,00	167,10	463,80	5,922,660,350
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,89	28-feb-14	-1,56	-3,08		4,140,670	16,09	0,35	0,58	0,51	6,74	167,10	5,401,60	50,187,565
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	12,40	28-feb-14	58,97	-9,49	2,289,753,000		26,51	0,00	0,94	1,53	19,97	8,56	5,138,20	13,729,002,112
Carlos Casado	CADO	7,70	28-feb-14	46,67	-6,55		108,238,660	24,60	0,63	0,58	1,89	16,70	167,10	15,481,80	435,780,884
Capulo	CAPU	2,90	28-feb-14	46,29	-4,61		25,867,460	21,85	0,66	0,58	1,28	4,94	167,10	5,836,00	162,360,444
Capex	CAPX	5,00	26-feb-14	33,33	4,17	-	82,350,090	23,28	0,83		1,86	0,00		782,60	899,011,410
Carboclor	CARC	2,02	28-feb-14	64,29	-3,81		13,512,840	16,17	0,70	0,78	1,44	0,00	0,00	64,580,20	185,089,099
Central Costanera	CECO2	1,20	28-feb-14	0,00	-4,00	-	454,164,780	57,04	1,12	1,05	0,00	0,00	13,96	91,588,60	752,370,966
Celulosa	CELU	4,70	28-feb-14	28,77	-3,69	-	79,381,000	35,94	1,21	0,91	0,60	0,00	0,00	10,322,60	474,426,413
Central Puerto	CEPU2	18,95	28-feb-14	47,47	-0,26			31,16	1,02	1,05	0,66	70,81	13,96	10,376,80	670,875,347
Camuzzi	CGPA2	1,67	28-feb-14	59,05	-1,76			11,22	0,90	1,05	0,80	68,70	13,96	4,070,40	556,579,352
Colobri	COLO	6,95	27-feb-14	74,62	3,73			31,83	0,69	0,78	1,11	0,00	0,00	746,80	38,628,475
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,48	0,00	0,00	0,00	8,100,000
Consultatio	CTIO	9,80	28-feb-14	248,75	15,29			31,50	0,70	0,58	3,92	90,27	167,10	4,586,40	3,754,704,870
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,05	24-ene-14	76,99	1,67			0,00	0,37	0,75	0,50	19,81	12,81	5,959,20	240,696,856
Domec	DOME	5,48	30-ene-14	-15,38	-7,90			0,00	0,20	0,42	2,47	12,26		345,80	76,720,000
Dycasa	DYCA	4,50	20-feb-14	-2,17	-4,66			10,99	0,41	0,58	0,92	1505,02	167,10	4,145,80	135,000,000
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,05	1,10	0,00	13,96	0,00	90,244,301
Esmeralda	ESME	26,00	26-feb-14	57,97	-1,89			48,55	0,00	0,00	3,42	0,00		919,40	1,532,359,504
Estrada	ESTR	3,00	20-feb-14	-3,08	5,26			16,39	0,15		1,23	11,71		3,672,60	127,822,422
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,83	0,58	3,59	6,70	167,10	0,00	142,800,000
Ferrum	FERR	2,88	28-feb-14	33,29	-2,37			35,48	0,66	0,56	1,04	0,00	14,78	4,152,00	385,920,000
Fiplaso	FIPL	1,67	28-feb-14	7,39	-6,70			30,25	0,58		1,01	9,20		5,898,60	102,371,025
Banco Galicia	GALI	21,55	28-feb-14	159,64	7,75			43,53	0,66	0,94	2,47	8,56		276,00	12,118,139,329
Garovaglio	GARO	2,84	28-feb-14	-19,56	-2,41			22,76	0,65		1,08	7,61		7,892,40	58,220,000
Gas Natural	GBAN	3,80	26-feb-14	90,48	-2,70			27,03	0,60	0,75	0,81	7,19		2,357,20	574,252,495
Golfre	GOFF	1,60		0,00	0,00			0,00	0,62		188,68	29,56		0,00	10,438,857
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10,270,541
Grimoldi	GRIM	4,45	27-feb-14	-8,41	4,71			21,20	0,00	0,24	2,01	4,38	4,96	7,133,60	197,168,437
INTA	INTA								0,54			5,97			
Juan Minelli	JMIN	3,65	28-feb-14	-13,10	-6,17			37,73			1,05			2,592,00	1,285,007,681
Longvie	LONG	1,60	27-feb-14	6,11	-3,61			34,07	0,64	0,42	0,88	0,00	6,13	13,657,60	109,427,475
Metrogas	METR	1,28	28-feb-14	90,19	-1,54			47,05	1,17	0,75	0,76	2,35	12,81	30,611,20	284,130,267
Morixe	MORI	2,01	28-feb-14	-15,19	-14,47			54,63	0,45	0,62	6,55	0,00	4,55	2,489,40	30,150,000
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,45		1,20	0,00		0,00	18,110,304
G. Cons.Oeste	OEST	2,50	28-feb-14	19,99	0,40			22,50	0,00	0,58	1,49	0,00	167,10	3,410,60	400,000,000

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	10.30	28-feb-14	83.62	-4.63			38.65	0.52	0.52	7.26	13.530.80	5.150.000.000	
Quickfood	PATY	17.20	28-feb-14	97.70	-11.79			24.86	0.85	0.62	4.55	2.883.60	368.417.223	
Petrak	PERK	0.75	24-feb-14	-7.41	-10.71			56.66	0.36	0.58	16.42	11.920.20	16.302.162	
YPF	YPFD	279.00	28-feb-14	141.05	-3.44			26.87	0.76	0.59	25.95	93.166.60	109.719.859.176	
Polledo	POLL	37.43	28-feb-14	68.07	3.14			12.03	1.02	0.58	12.78	575.014.80	3.647.071.879	
Petrol del cosumar	PSUR	0.75	28-feb-14	-8.54	1.35			46.64	2.18	2.29	38.84	7.169.40	75.276.715	
Repsol	REP	258.00	28-feb-14	67.59	3.20			20.82	0.72	0.59	0.90	663.80	260.613.410.719	
Rigolleau	RIGO5	2.89	28-feb-14	0.00	0.00			0.00	0.47	4.74	19.97	0.00	1.610.213.974	
Rosenbusch	ROSE	2.64	25-feb-14	16.30	-2.22			11.24	0.54	1.23	0.00	5.597.00	78.290.351	
San Lorenzo	SAL	0.96	13-feb-14	1.05	0.00			0.00	0.49	0.56	0.00	14.78	16.182.20	
San Miguel	SAMI	10.50	28-feb-14	87.50	-5.41			38.70	0.37	0.58	18.21	167.10	6.76.446.624	
Sanander	STD	95.50	28-feb-14	79.64	2.36			25.75	0.85	0.94	1.08	8.56	2.663.00	
Telefónica	TEF	160.00	27-feb-14	60.00	-1.23			38.59	0.73	0.84	13.89	12.45	2.930.20	

(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%	67.05	28-feb-14	22.53	0.098	71.75%	0.1731	10.1193	0.032
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	17-mar-14	100.00%	244.00	28-feb-14	2.00	0.364	298.44%	0.8176	0.0645	4.148
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-14	46.22%	159.00	28-feb-14	21.59	0.028	171.65%	0.4281	0.6200	0.861
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12	17-mar-14	2.75%	7.27	28-feb-14	10.50	0.008	7.28%	0.0275	0.0000	0.000
Bocom (2005)	PAR 3	03-ene-16	31-mar-14	100.00%	94.80	28-feb-14	1.18	15.771	261.63%	0.3623	0.0771	13.997
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	264.90	28-feb-14	1.18	4.590	316.82%	0.8361	0.0769	8.825
Discount \$ (2010)	DjBO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	245.00	28-feb-14	4.06	4.590	316.82%	0.7733	0.0856	8.524
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-14	100.00%	60.11	28-feb-14	2.00	2.056	237.79%	0.2528	3.96.3749	0.000
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	28-feb-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	28-feb-14	22.53					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-mar-14	100.00%	88.50	28-feb-14	21.59	10.530	110.53%	0.8007	0.5570	0.380
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	28-feb-14	2.00					2.699
Bonarar X	AA17	03-oct-15	21-abr-14	100.00%	890.00	28-feb-14	7.00	2.722	102.72%	1.0967	0.0359	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	28-feb-14	19.92					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-abr-14	100.00%	1001.50	28-feb-14	0.00	2.994	102.99%	1.2309	-0.0701	1.605
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	31-mar-14	100.00%	430.00	28-feb-14	2.50	13.590	113.59%	0.4792	0.0819	11.929
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	31-mar-14	100.00%	420.00	28-feb-14	2.50	13.590	113.59%	0.4680	0.0839	11.821
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	264.90	28-feb-14	5.83	4.590	316.82%	0.8361	0.0769	8.825
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1140.00	28-feb-14	8.28	2.161	142.36%	1.0136	0.0455	7.062
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1040.00	28-feb-14	8.28	1.907	125.67%	1.0475	0.0585	6.752
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1040.00	28-feb-14	8.28	1.907	125.67%	1.0475	0.0585	6.752
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	945.00	28-feb-14	8.75	2.309	102.31%	1.1692	0.0309	2.779



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