



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXII - N° 1657 - 09 DE MAYO DE 2014**

## EE.UU. Y UN FINAL DE COSECHA CON SOJA PARA DOS SEMANAS

Por otra parte, las noticias de principios de abril del *default* de los importadores chinos sobre embarques de soja de origen brasileño parecieran haber sido relativizadas por el volumen de importaciones registrado por China. .... Pág.8

## CUENTAS MONETARIAS E INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL

Los primeros meses del año marcaron un cambio de rumbo en la política del Banco Central, en el intento por reinstalar una estabilidad monetaria que parecía perdida detrás de las fuertes cifras de caída en las reservas internacionales y expansión de los agregados monetarios. El viraje comenzó sobre una delicada coyuntura al cierre del año 2013, cuyas manifestaciones ..... Pág. 2

## ¿HA AUMENTADO DE MANERA IMPORTANTE EL PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL POROTO DE SOJA EN LOS ÚLTIMOS QUINCE AÑOS?

Frecuentemente encontramos en diversas notas en medios de comunicación o en opiniones de dirigentes o analistas económicos y políticos, la afirmación de que la República Argentina se ha visto favorecida en los últimos años por un fenomenal aumento en los precios de exportación del poroto de soja y sus derivados. Se afirma que este incremento en los precios ..... Pág. 3

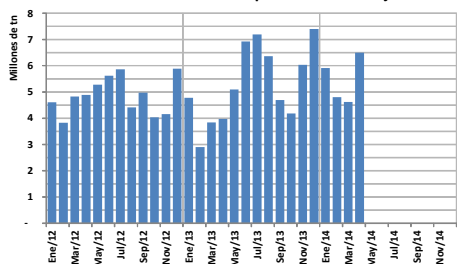
## MERCADO ARGENTINO DE VALORES MARCÓ UN MÁXIMO HISTÓRICO EN LA NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO EN ABRIL

El mes de abril marcó un récord en la negociación de cheques de pago diferido en los distintos segmentos bajo la órbita del Mercado de Valores de Rosario, que avanza en su registro como Mercado Argentino de Valores tras la fusión con el Mercado de Valores de Mendoza. .. Pág. 7

## MAYO COMENZÓ CON EL PIE DERECHO

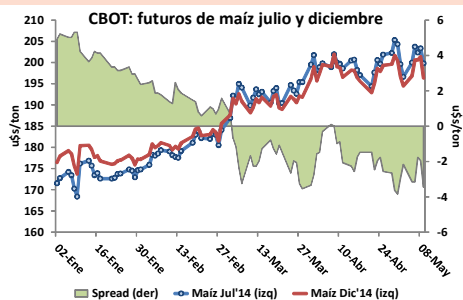
El mes de mayo tuvo un inicio positivo en el mercado local, con un Merval que marcó nuevos máximos históricos durante la semana que finaliza. Entre las cotizantes locales lo más relevante pasó por el ingreso de los informes de resultados correspondientes al primer trimestre del año, lo que devino en más ..... Pág. 28

**China: Evolución de las importaciones de soja**



## TOMA DE GANANCIAS EN TRIGO SOBRE EL FINAL DE LA SEMANA

Los futuros de trigo en Estados Unidos finalizaron con una pronunciada toma de ganancias, que se extendió por tres ruedas consecutivas en el mercado de Chicago. Sin embargo, los fundamentos alcistas que motorizaron las subas ..... Pág.11



## PERSPECTIVAS DE OFERTA ABUNDANTE PARA EL MAÍZ

Durante los últimos meses la demanda internacional del cereal se recuperó con creces tras su caída durante el año pasado, dando impulso a los valores de Chicago por el recorte que esto supone sobre los inventarios finales en ..... Pág.12

## ESTADÍSTICAS

USDA: O&D mundial y estadounidense de cereales y oleaginosas (mayo 2014) ..... Pág. 24

## CUENTAS MONETARIAS E INTERVENCIÓN DEL BCRA

Guillermo Rossi

Los primeros meses del año marcaron un cambio de rumbo en la política del Banco Central, en el intento por reinstalar una estabilidad monetaria que parecía perdida detrás de las fuertes cifras de caída en las reservas internacionales y expansión de los agregados monetarios. El viraje comenzó sobre una delicada coyuntura al cierre del año 2013, cuyas manifestaciones más visibles eran las crecientes expectativas de devaluación y el sostenimiento de la inflación en niveles inadmisiblemente altos, incompatibles con la inversión y el crecimiento económico.

Tras un breve período inicial, el nuevo equipo dio al mercado dos señales concretas sobre su orientación: convalidó un deslizamiento más acelerado del tipo de cambio -6% mensual en diciembre y 23% en enero- e instrumentó a lo largo del primer bimestre una profunda contracción de liquidez, reduciendo la base monetaria en \$ 32.378 millones mediante la suba de la tasa de interés en las licitaciones semanales de letras entre los bancos. En promedio, esta última se incrementó del 16% a poco menos del 30%, para solo bajar recientemente. Las entidades trasladaron dicha suba a

sus tasas pasivas, en la búsqueda de capturar mayores depósitos en el público.

Estas medidas fueron complementadas con otras tendientes a generar una mayor oferta de dólares en la plaza, como el cambio en los requerimientos de posición global neta de moneda extranjera para entidades financieras (comunicación "A" 5.563) y el lanzamiento -a finales de enero- de letras del BCRA emitidas en moneda extranjera. Adicionalmente, la entidad procuró defender el tipo de cambio en su nuevo nivel, abandonando la pauta gradual de depreciación que había seguido durante los meses anteriores.

Quizás a costa de provocar una desaceleración de la actividad económica, luego del shock inicial la autoridad monetaria logró detener la hemorragia y propiciar una mayor demanda de pesos. Las reservas internacionales encontraron un piso en u\$s 27.000 millones y el flujo de exportaciones de la cosecha gruesa contribuyó a su posterior repunte. En ello fue clave la suba de la tasa de interés del mercado por encima de las expectativas de desvalorización de la moneda local frente al dólar, aproximadas a través de las tasas anuales implícitas de los tramos intermedios en posiciones de futuros. No obstante, esto no implica que en términos reales -es decir, frente a la inflación- las tasas hayan cruzado al terreno positivo.

Analizando en perspectiva el movimiento de piezas descripto, en lo que ha transcurrido del

### 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 08/05 al 30/05/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 30/04/14 .....	23

USDA: O & D mundial de granos y derivados (mayo 2014) .....	24
USDA: O & D estadounidense de cereales y oleaginosas (mayo 2014) .....	26

#### MERCADO DE CAPITALES

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

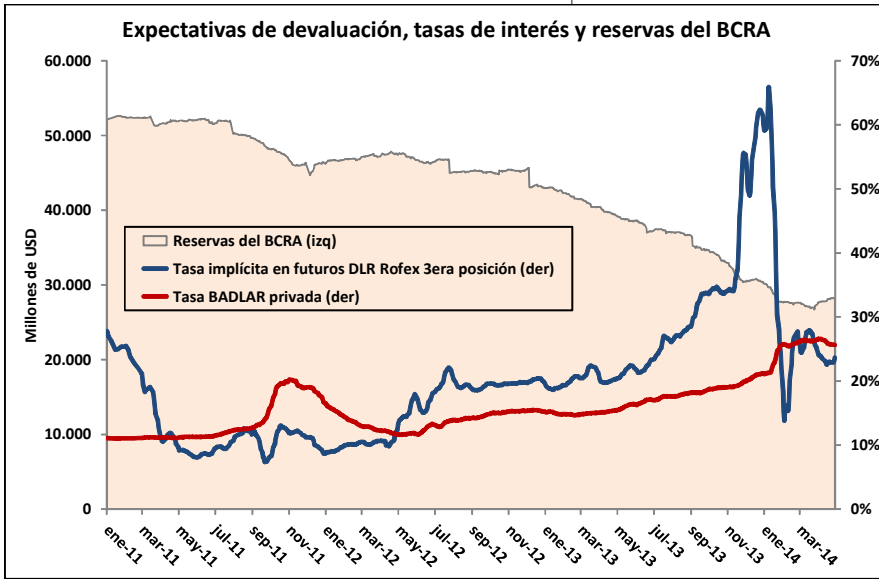
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - 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**



de los pasivos monetarios. Asimismo, excluyendo las emisiones de letras (puesto que no constituyen pesos en circulación), la relación técnica entre base monetaria en pesos y reservas brutas en dólares se ubica en 12,5 \$ por dólar, lo que da la pauta de la fuerte descapitalización que sufrió en los últimos años el ente encargado de defender el valor de la moneda. Esta última relación se denomina informalmente "tipo de cambio de co-

año el BCRA acumula una caída de las reservas de u\$s 2.100 millones, aunque cabe diferenciar dos sub-períodos. Entre enero y marzo las pérdidas fueron de u\$s 3.600 millones, mientras que desde abril en adelante las mismas suman casi u\$s 1.500 millones. Según el último balance semanal de la entidad, al día 30 de abril del corriente las colocaciones realizables en divisas llegaban a \$ 225.802 millones, cifra equivalente a u\$s 28.220 millones. Sobre este total pueden deducirse las cuentas corrientes en otras monedas, que totalizaban \$ 56.051 millones, resultando en reservas "netas" por u\$s 21.215 millones.

Por el lado de los pasivos, se advierte que a lo largo de 2014 la base monetaria acumula una contracción de \$ 25.033 millones, quedando en \$ 352.163 millones al 30 de abril. También aquí es propio diferenciar un comienzo de año fuertemente restrictivo de un posterior mes de marzo más laxo y expansivo, condicionado por la necesidad de cubrir necesidades financieras del sector público. A dicha magnitud hay que agregarle la notable expansión de los títulos emitidos -fundamentalmente, letras en pesos- fruto de la política de esterilización mencionada más arriba. Al 30 de abril esta cuenta representaba \$ 188.158 millones, el grueso tomado a una tasa de interés en ascenso. A principios de año estos títulos llegaban a \$ 110.547 millones, por lo que su impacto monetario en los próximos meses es un tema que debe tenerse cuidadosamente en cuenta.

Conforme a la información contable presentada, las reservas internacionales ascienden al 42%

bertura".

## ¿HA AUMENTADO DE MANERA IMPORTANTE EL PRECIO DE EXPORTACIÓN DEL POROTO DE SOJA EN LOS ÚLTIMOS QUINCE AÑOS?

*Julio Calzada*

Frecuentemente encontramos en diversas notas en medios de comunicación o en opiniones de dirigentes o analistas económicos y políticos, la afirmación de que la República Argentina se ha visto favorecida en los últimos años por un fenomenal aumento en los precios de exportación del poroto de soja y sus derivados. Se afirma que este incremento en los precios de los bienes que exporta el complejo sojero argentino es generado principalmente por la demanda asiática, lo cual le ha permitido a nuestro país acceder a un aumento importante de sus exportaciones, un mayor saldo comercial y a consolidar un proceso virtuoso de generación de divisas.

Este aumento en los precios del poroto de soja disparó hace algunos años la discusión en Argentina sobre las supuestas rentas extraordinarias que generan los incrementos en los valores internacionales de los bienes que un país exporta y la

necesidad de aplicar derechos de exportación. Recordemos que este debate -aún no cerrado- se ha basado en diversos instrumentos teóricos como los análisis realizados por David Ricardo y Karl Marx sobre la renta de la tierra, la inelasticidad de la oferta de granos ante cambios en los precios en el corto plazo, la denominada "enfermedad holandesa" y la aplicación de tipos de cambio diferenciales que ya proponía el Ingeniero Marcelo Diamand en su conocido trabajo que publicó en la década del 70 en la revista "Desarrollo Económico" bajo el título "La estructura productiva desequilibrada de la Argentina y el tipo de cambio".

En esta breve nota dejaremos el debate teórico para otra oportunidad. Nuestro objetivo es mucho más modesto. Nos preguntaremos simplemente lo siguiente: ¿Ha aumentado realmente de manera significativa e importante el precio de exportación del poroto de soja en los últimos quince años? ¿Es correcto afirmar que este aumento ha sido fenomenal e impactante?

Es importante destacar que en esta nota analizaremos únicamente la evolución de los precios de exportación del poroto de soja. No evaluaremos los precios de la harina de soja, aceite de soja y biodiesel. En el cuadro N°1 se han detallado los precios promedios anuales de exportación del poroto de soja con origen en las terminales por-

tuarias estadounidenses y con destino al Puerto de Rotterdam. Se trata de un precio CIF, que incluye costo, seguro y flete; y está medido en U\$S por tonelada métrica. Se analiza allí la evolución de los precios en el período 1998 a 2013, inclusive. La fuente de información es Oil World Statistics Update.

Como puede observarse en dicho cuadro, en 1998 el precio promedio anual de exportación del poroto de soja ascendía a 243 U\$S la tonelada. Quince años después, en el 2013, dicho precio promedio era de 538 U\$S la tonelada. En términos nominales, el incremento puntual entre 1998 y el 2013 fue del 121%, cifra que luce -a priori- como elevada.

Pero haber recibido 1 U\$S hace 15 años no es lo mismo que recibirlo ahora. Existe una lógica desvalorización producto de la inflación, entendida como el aumento en el nivel general de precios. Hay una pérdida de poder adquisitivo debido a la inflación. Supongamos que recibo un dólar estadounidense en 1998 y me lo guardo en la billetera para gastarlo en el año 2013. Lógicamente, la canasta de bienes que puedo comprar ahora -en el año 2013- será menor que la que podría haber comprado hace 15 años. Los precios de los bienes de esa canasta serán en el 2013 más elevados que hace 15 años. Por esta cuestión, hemos decidido

**Cuadro N°1: Comparación de los precios actuales de exportación de poroto de soja con los valores que regían en 1998, hace 15 años.**

Período	Soja. Precio promedio anual de exportación USA- CIF Rotterdam (U\$S/tn)	Indice de precios al consumidor USA (promedio anual)	Incremento nominal de precios respecto de los valores que regían en 1998	Precio promedio anual de exportación USA- CIF Rotterdam (U\$S/tn) reexpresado en U\$S del año 1998	Incremento real de precios respecto de los valores que regían en 1998 (deflactado)
1998	243	163,000	0,0%	243	0,0%
1999	202	166,600	-16,9%	198	-18,7%
2000	212	172,200	-12,8%	201	-17,4%
2001	196	177,100	-19,3%	180	-25,8%
2002	213	179,900	-12,3%	193	-20,6%
2003	264	184,000	8,6%	234	-3,8%
2004	307	188,900	26,3%	265	9,0%
2005	275	195,300	13,2%	230	-5,5%
2006	269	201,600	10,7%	217	-10,5%
2007	384	207,342	58,0%	302	24,2%
2008	523	215,303	115,2%	396	62,9%
2009	436	214,537	79,4%	331	36,3%
2010	450	218,056	85,2%	336	38,4%
2011	541	224,939	122,6%	392	61,3%
2012	591	229,594	143,2%	420	72,7%
2013	538	232,957	121,4%	376	54,9%

Fuente: USDA. Oil World Statistic Up date//U.S. Bureau of Labor Statistics (<http://www.bls.gov>).

reexpresar el precio promedio anual de exportación del poroto de soja del año 2013 a dólares del año 1998. Para ello, deflactamos dicho valor (llevamos ese valor monetario "hacia atrás") utilizando el índice promedio anual de precios al consumidor (IPC) de los Estados Unidos de América. Esta será nuestra medida convencional de la inflación internacional. Si bien existen otros índices de precios aplicables en dicho país, vamos a aplicar el IPC-USA para deflactar dicho valor y llevarlo a dólares del año 1998. Así, esos 538 U\$S del año 2013 se convierten -al deflactarlos- en 376 dólares del año 1998. Esto implica que -en términos reales- el aumento del precio promedio de exportación del poroto de soja entre 1998 y 2013 fue de apenas el 54,9%. **Si bien es un aumento importante- en términos reales-, no es un porcentaje sideral o una cifra descomunal.** Implica una tasa anual de crecimiento real acumulativa del precio del 2,9%. Es como si todos los años, el precio creciera por encima de la inflación internacional un 2,9%. Una cifra para nada extraordinaria ni superlativa.

Del cuadro N° 1, pueden hacerse otras consideraciones adicionales. Allí puede verse que el precio promedio de exportación de la soja del año 2012, deflactado al año 1998, asciende a 420 U\$S la tonelada, siendo un 72% más alto que el registrado en 1998. Es el año donde se registra el precio

deflactado más elevado.

Pero volvamos al último año adoptado en nuestro análisis: el año 2013. Y realicemos ahora el ejercicio de comparar el incremento en términos reales que ha evidenciado el precio promedio anual de exportación del poroto de soja en los últimos quince años, con el aumento que registraron -en el mismo período- los precios de otros insumos, productos o índices que son importantes y significativos para la economía mundial. La comparación entre los precios promedios que regían puntualmente en 1998 y el año 2013 se hizo para el poroto de soja y para los siguientes productos o índices:

a) **Petróleo crudo:** Promedio de tres precios: Brent Fechado, Intermedio de Texas Oeste y Dubai Fateh. Expresado en dólares americanos por barril. Fuente: Banco Mundial.

b) **Gas natural:** Precio spot de la Henry Hub terminal en Louisiana. Medido en dólares americanos por millón de BTU. Fuente: Fondo Monetario Internacional.

c) **Oro (UK), 99,5% puro:** Promedio anual del precio que rige en Londres. Expresado en Dólares americanos por onza troy. Fuente: Banco Mundial.

d) **Cobre grado A (cathode):** LME precio spot. CIF Puertos europeos. Expresado en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial.

**Cuadro N°2: Comparación del precio promedio anual de exportación de poroto de soja con otros insumos, productos e índices relevantes para la economía mundial. (Año 1998 vs 2013)**

Productos	Precio promedio anual Año 1998	Precio promedio anual Año 2013	Incremento nominal de precios entre 1998 y 2013 (en porcentaje)	Índice de precios al consumidor USA. Promedio anual del año 1998	Índice de precios al consumidor USA. Promedio anual del año 2013	Precio promedio anual del año 2013 reexpresado en U\$S del año 1998 (deflactado)	Incremento real de precios entre 1998 y 2013, luego de deflactar (en %)	Tipo de precio
Petróleo Crudo	13,07	104,06	696,2%	163,000	232,957	72,81	457,1%	U\$S USA por barril
Oro	294,00	1411,00	379,9%	163,000	232,957	987,28	235,8%	U\$S USA por onza troy.
Cobre	1653,70	7331,49	343,3%	163,000	232,957	5129,84	210,2%	U\$S USA por tonelada métrica
Plata	553,00	2384,00	331,1%	163,000	232,957	1668,08	201,6%	U\$S USA por onza troy.
Fertilizante- UREA	83,08	340,12	309,4%	163,000	232,957	237,98	186,4%	U\$S USA por tonelada métrica
Índice General de precios de mercadería	47,63	183,33	284,9%	163,000	232,957	128,28	169,3%	Índice de precios
Acero laminado en caliente	279,16	800,00	186,6%	163,000	232,957	559,76	100,5%	U\$S USA por tonelada métrica
Carne Vacuna	78,29	183,58	134,5%	163,000	232,957	128,45	64,1%	centavos de U\$S USA por libra
Índice de precios de insumos industriales	71,68	163,31	127,8%	163,000	232,957	114,27	59,4%	Índice de precios
Precio promedio Exportación Soja	243,00	538,00	121,4%	163,000	232,957	376,44	54,9%	en U\$S la tonelada métrica
Fertilizante- Fosfato Diamónico	203,42	445,08	118,8%	163,000	232,957	311,42	53,1%	U\$S USA por tonelada métrica
Índice de precios de los alimentos	91,42	177,59	94,3%	163,000	232,957	124,26	35,9%	Índice de precios
Gas Natural	2,08	3,72	78,8%	163,000	232,957	2,60	25,1%	U\$S USA por millón de BTU

Fuente: USDA. Oil World Statistic Up date//U.S. Bureau of Labor Statistics (<http://www.bls.gov/>)// Index Mundi y otros

e) **Plata:** (Handy & Harman), 99,5% de pureza, Nueva York. Expresados en dólares americanos por onza troy. Fuente: Banco Mundial.

f) **Acero laminado en caliente:** bobina/lámina(Japón) contratos de exportación (3 a 12 meses) fob principalmente a Asia. Expresado en Dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial.

g) **Fertilizante UREA (mar negro):** a granel, spot, FOB mar negro (principalmente Yuzhnyy) desde Julio 1991; para 1985-1991 (Junio) FOB Europa Oriental. Expresado en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial.

h) **Fertilizante DAP (Fosfato diamónico):** tamaño regular, a granel, Precio FOB Golfo de México. Medido en dólares americanos por tonelada métrica. Fuente: Banco Mundial

i) **Carne vacuna:** Beef, Australian and New Zealand 85% lean fores, CIF U.S. import Price. Expresado en centavos de dólar americano por libra. Fuente: Banco Mundial

j) **Índice General de Precios de Mercancías:** Base 2005 = 100, incluye índice de precios de combustibles y no-combustibles. Fuente: Fondo Monetario Internacional.

k) **Índice de Precios de Alimentos:** Base 2005 = 100, incluye cereales, aceites vegetales, carne, pescados y mariscos, azúcar, plátanos y naranjas. Fuente: Fondo Monetario Internacional.

l) **Índice de precios de los insumos industriales:** Base 2005 = 100, incluye materias primas agrícolas y metales. Fuente: International Monetary Fund.

Los resultados de esta comparación de precios pueden observarse en el cuadro N°2, el cual es sumamente elocuente. **El precio promedio anual de exportación del poroto de soja se incrementó en términos reales entre 1998 y el 2013 (medición puntual entre estos años) por debajo del aumento registrado por la mayoría de los insumos, productos e índices analizados y que son referentes en la economía mundial.**

En efecto, mientras el precio de exportación de la soja se incrementó -en términos reales- en un 54,9% en el período, el petróleo crudo aumentó un 457%, el oro un 235%, el cobre un 210%, la plata un 201%, la urea un 186%, el acero laminado en caliente un 100% y la carne vacuna un 64%

Otros índices estimados por el Fondo Monetario Internacional como el "General de Precios de Mercancías" que incluye precios de combustibles y no combustibles y el de "insumos industriales" también registraron subas -en términos reales- superiores a la que registró la soja entre 1998 y 2013.

El aumento registrado en los precios del fosfato Diamónico (que representó junto con la urea a la familia de los fertilizantes en nuestro análisis) fue casi similar al evidenciado por el precio de exportación del poroto de soja.

Solamente dos rubros registraron aumentos de precios inferiores a la soja: a) El "Índice de Precios de Alimentos" que incluye cereales, aceites vegetales, carne, pescados y mariscos, azúcar, plátanos y naranjas; b) el precio del gas natural medido en dólares americanos por millón de BTU.

En consecuencia, si se observan las fuertes subas de precios que han tenido productos como el petróleo crudo, el oro, el cobre, la plata, el acero laminado en caliente y el "Índice general de precios de mercadería"; podemos afirmar que el precio de exportación de la soja ha registrado un aumento -en términos reales en estos quince años- bastante acotado y moderado. Hay que tener presente que en la campaña 1997/1998 las importaciones mundiales de poroto de soja ascendían a 38,1 millones de toneladas y China compraba apenas el 8% del total, casi 3 millones de toneladas. Dieciséis años después, las importaciones mundiales casi se triplicaron (se esperan que sean de 105 millones de toneladas en la actual campaña) pero China estaría comprando el 65% del total ofrecido en el comercio internacional (aproximadamente 69 millones de toneladas). Si este notable crecimiento en la demanda china ha generado solamente una moderada tasa anual de crecimiento real acumulativa del precio de exportación de la soja del 2,9%, evidentemente no estamos en presencia de un aumento exorbitante en los precios del poroto. En mi humilde opinión, la idea de "precios extraordinarios" generadores de "rentas extraordinarias" en la soja es errónea y falaz, vista la evolución que han tenido los precios en estos últimos quince años.

De todos modos, cabe una última reflexión. La elevada dependencia que tiene la balanza comercial argentina del complejo sojero (genera exportaciones entre 20 y 24 mil millones de dólares anuales) implica la necesidad de definir una nueva estrategia de diversificación de nuestras ventas externas, potenciando otras cadenas de valor como la láctea, carne bovina y cueros, carne de cerdo, avícola, legumbres, yerba mate y te, madera y foresto industria, minerales, petróleo, maquinarias y equipos, etc. Argentina necesita impulsar otras cadenas para potenciar la generación de divisas y reducir la dependencia que hoy tiene respecto de las exportaciones de poroto de soja, harina, aceite y biodiesel. No se defiende a ultranza a la



soja, pero es justo reconocer el significativo aporte que ha hecho la cadena sojera al equilibrio macro de la economía argentina y a la equidad social y distributiva de nuestro país.

## MERCADO ARGENTINO DE VALORES MARCÓ UN MÁXIMO HISTÓRICO EN LA NEGOCIACIÓN DE CHEQUES DE PAGO DIFERIDO EN ABRIL

*Leandro Fisanotti*

El mes de abril marcó un récord en la negociación de cheques de pago diferido en los distintos segmentos bajo la órbita del Mercado de Valores de Rosario, que avanza en su registro como Mercado Argentino de Valores tras la fusión con el Mercado de Valores de Mendoza.

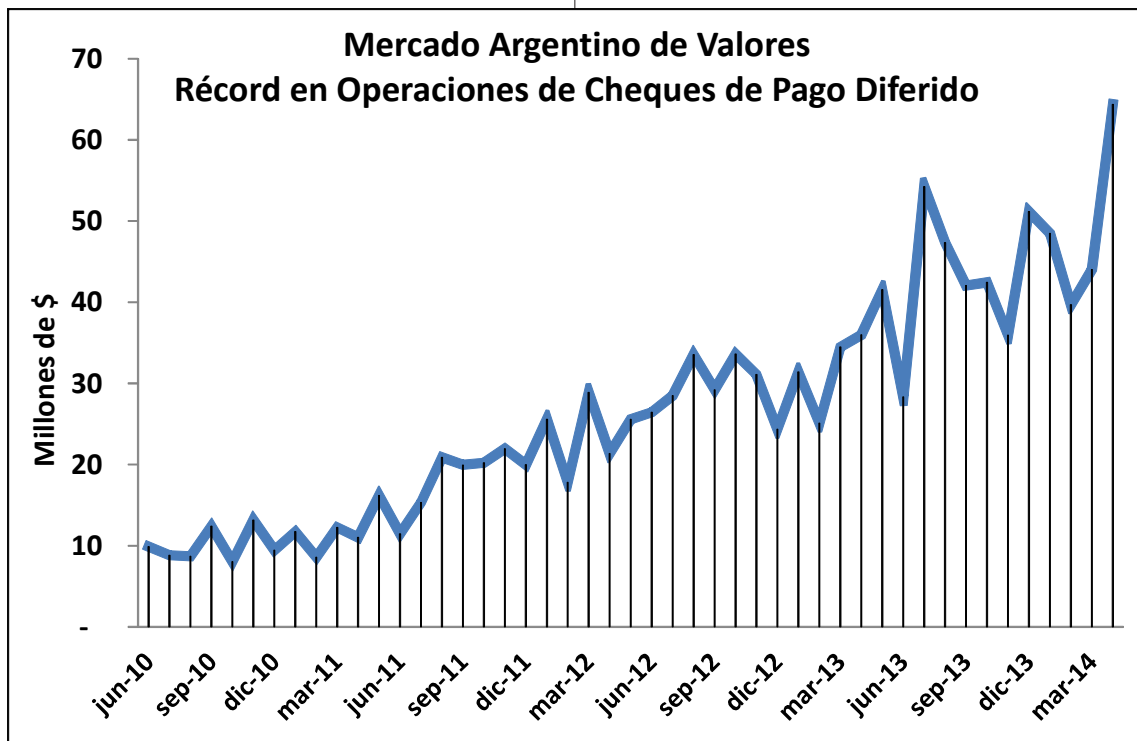
Durante el cuarto mes del año se negociaron cheques por un valor nominal de 64 millones de pesos, lo que representa el máximo monto alcanzado desde que el instrumento comenzó a operar-

se en el recinto rosarino. Este guarismo representa una mejora del orden del 46% en el volumen respecto al mes anterior y un notable salto interanual de casi un 80%.

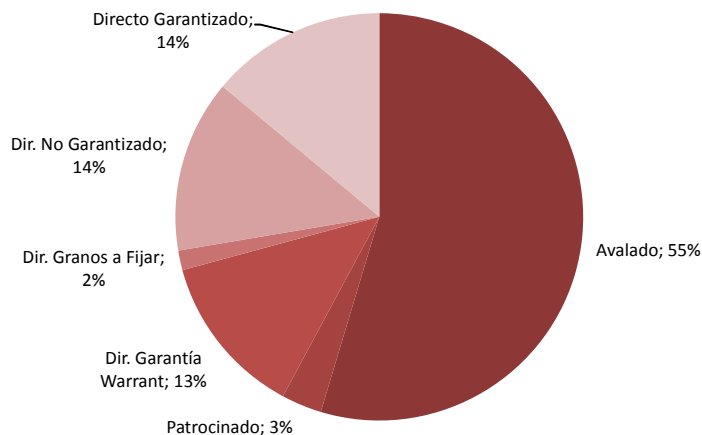
La mayor parte de las operaciones provienen del segmento de cheques de pago diferido avalados, en donde interviene una Sociedad de Garantías Recíprocas respaldando la operación, los que totalizan un 55% de lo operado en el mes.

Las operaciones restantes se dividen en forma pareja entre las distintas variantes del segmento de negociación directa: cheques garantizados por los agentes de bolsa, cheques garantizados por commodities agrícolas y cheques no garantizados (en torno al 14% del volumen total para cada uno). Por su parte, los cheques patrocinados tienen una participación marginal del orden del 3%.

El crecimiento de las operaciones refleja las crecientes necesidades de financiamiento de las empresas de la Región Centro de la República Argentina y la capacidad del mercado de capitales para canalizar los excedentes de fondos locales hacia inversiones productivas. Vale mencionar que los rendimientos que estos instrumentos ofrecen a los inversores - la otra cara de cada negociación de cheques de pago diferido en el ámbito bursátil - superan otras alternativas tradicionales como los



**Cheques de Pago Diferido: negociación por segmento.  
Abril 2014. Mercado Argentino de Valores.**



de fin de ciclo. Implícitamente, el informe le dio señales bajistas a las posiciones de la próxima cosecha de soja estadounidense.

Para la campaña de soja estadounidense 2014/2015 significan 9,5 millones tn más de soja de concretarse una producción de 98,9 millones. Lo más importante es que se revierte la posición entre producción y usos totales. A diferencia de la presente temporada con una utilización total superior a la produc-

depósitos a plazo fijo.

Mirando a futuro, las perspectivas resultan alentadoras. El proceso de fusión en curso abrirá esta negociación a nuevos intermediarios que canalizarán las necesidades de financiamiento de las empresas (en particular PyMEs) vinculándolas con inversores locales. Esto también implicará una notable expansión geográfica al aparecer jugadores provenientes de distintas provincias del país, con negocios en el marco de diversas economías regionales.

## EE.UU. Y UN FINAL DE COSECHA CON SOJA PARA DOS SEMANAS

*Patricia Bergero*

Después que los precios de la soja en el CME se desbarrancaran el 1° de mayo, mientras aquí en Argentina transcurría el feriado del Día del Trabajador, al mercado le costó hacer pie en esta semana. Finalmente, dio atisbos de recuperación y ya sobre el viernes el informe del USDA le dio un impulso adicional. El saldo semanal es un aumento de precios de 2,7 dólares para ajustar la posición Jul14 en U\$S 546,40.

Llegó el informe del USDA y con él la confirmación que la campaña 2014/2015 significará una gran recuperación de la oferta en EE.UU. y en el mundo y, por lo tanto, en la relación oferta/demanda

en casi 3 millones, en el próximo ciclo la producción superaría a la utilización en 5 millones de toneladas. La primera, como ya se mencionó, en 98,9 millones y la segunda en 93,9 millones.

A escala mundial, el stock final de la 2014/2015 seguiría consolidándose, ya que con 82,2 millones tn estarían cubiertos 107 días de consumo. Para fines del presente ciclo, al cierre de agosto, la cobertura estaría en 91 días, frente a los 80 días de la campaña 2012/2013.

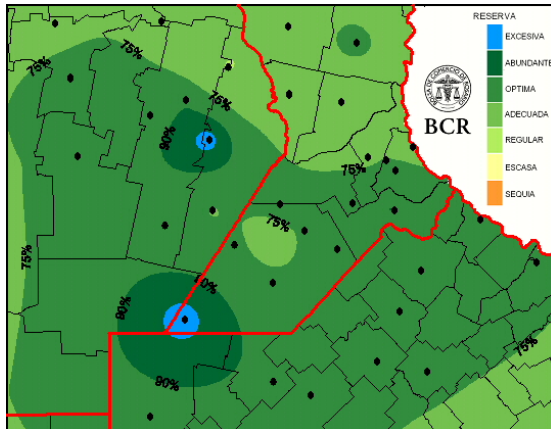
**¿Qué leyó el mercado?** Aquí y ahora (desde la visión de un norteamericano) falta soja. Por eso, las cancelaciones de compras chinas de soja brasileña fue una noticia de escasa duración. No tuvieron el impacto del 2004. Desde fuentes del sector de la navegación señalaban el inusual desplazamiento de barcasas Mississippi arriba, hacia plantas procesadoras, desde el Golfo de Louisiana transportando soja brasileña, y las cuantiosas primas pagadas por dichas barcasas.

Por otra parte, las noticias de principios de abril del *default* de los importadores chinos sobre embarques de soja de origen brasileño parecieran haber sido relativizadas por el volumen de importaciones registrado por China. El último dato aduanero, de abril, es de 6,5 millones tn, con lo que el primer cuatrimestre del año suma 21,85 millones tn de soja importada (ver gráfico de tapa), 41% por sobre el mismo cuatrimestre del año 2013. Por otra parte, según analistas de JC Intelligence Co. las compras mensuales podrían exceder los 6 millones de tn tanto en mayo como en junio. Tal como puede apreciarse en el gráfico adjunto, el precio de



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

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO  
MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 08/05/2014



### DIAGNÓSTICO:

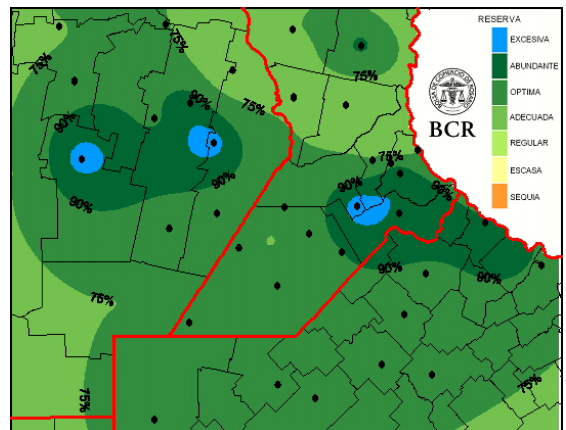
La semana comprendida entre el jueves 1 y el miércoles 7 de mayo, se caracterizó por la presencia de precipitaciones muy dispares, si bien en general fueron lluvias escasas, hubo zonas puntuales que recibieron importantes acumulados. El caso más significativo fue el de Rufino, provincia de Santa Fe, donde se registraron 41,6 mm. Hay que destacar que ese acumulado se midió en apenas un par de horas. En promedio, los montos totales en toda la región se mantuvieron por debajo de los 10 mm. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas máximas y mínimas por encima de los parámetros normales para la época del año y con muy poca variación a lo largo del período de análisis. Se observa que en general fueron entre 24 y 26°C, siendo similares a las marcas registradas la semana pasada y la tercera consecutiva con valores similares de temperatura. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el registro máximo alcanzó un valor de 30°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron levemente inferiores a la semana anterior y en la zona GEA promediaron entre 8 y 11°C, aun así han sido superiores a los parámetros normales para la época del año. La marca más baja fue de 6,8°C y se midió en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy importantes en toda la región. En general se observan reservas óptimas a abundantes, con algunas zonas aisladas con excesos especialmente en algunos sectores del sur de Santa Fe y sudeste de Córdoba, donde se recibieron las precipitaciones más importantes de la semana. Este escenario muestra que las perspectivas en el mediano plazo, y pensando en la campaña de la fina siguen siendo muy optimistas, ya que las lluvias registradas durante los últimos meses fueron favorables para toda la región, aportando un

significativo incremento de las reservas hídricas como base para la próxima campaña. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias para mantener condiciones óptimas en toda la zona GEA.

### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de mayo comenzará con la presencia de un centro de alta presión que mantendrá las condiciones de estabilidad sobre toda la región GEA. El centro de alta presión no permitirá el desarrollo de precipitaciones sobre la zona central del país, pero concentrará la humedad en las primeras capas de la atmósfera por lo que se prevé que se mantenga durante gran parte del período la presencia de neblina y bancos de niebla sobre toda la región. Como mencionamos antes, la mayor parte del período se mantendrá sin lluvias significativas a pesar de elevado contenido de humedad. Entre el domingo y lunes, un sistema frontal frío avanzará por la zona central del país provocando condiciones de inestabilidad que podrían generar algunas precipitaciones en forma aislada pero, por el momento, no demasiado significativas. En cuanto a las marcas térmicas, se espera que no se presenten grandes cambios hasta el final del período de pronóstico, aunque hacia el jueves 15 o viernes 16 podría ingresar aire muy frío que generaría heladas en forma generalizada, situación que se actualizará en el próximo informe. Mientras tanto, la semana en general no presentará cambios significativos, lo que mantendrá temperaturas mínimas en el orden de los 10 a 13°C mientras que las máximas oscilarán en valores cercanos a los 20°C. En cuanto a la circulación del viento, la semana comenzará con intensidad muy leve y dirección prevaleciente del sector sur, pero a medida que transcurra la semana, y con el avance del centro de alta presión, el viento rotará al sector norte, lo que favorecerá un tenue incremento de los valores de temperatura, aunque el mismo será poco significativo. Hay que destacar que durante el domingo y lunes, con el pasaje del sistema frontal, el viento presentará una breve rotación al sector sur, pero rápidamente se restablecerá del sector norte. Por último, se destaca el importante contenido de humedad que estará presente sobre toda la región, que se mantendrá a lo largo de todo el período, volviendo a generar neblina y bancos de niebla muy importantes.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE  
PARA PRADERA PERMANENTE AL 01/05/2014



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

la harina de soja en China comenzó a recuperarse desde la caída registrada en marzo, cuando los márgenes de los aceiteros eran decepcionantes. El valor de la harina se empezó a asemejar al del segundo trimestre del 2013, mientras que el precio de la soja importada está hoy 70 dólares más abajo que en aquella época. Esto da la idea que este análisis de un alto nivel de compras de China en las próximas semanas no estaría tan errado.

Por eso, entre otros indicios, los analistas habían proyectado que el USDA iba a estimar el carryover norteamericano en 8,4 millones tn. No fue así. El USDA calculó que para el 1° de septiembre EE.UU. llegará con 9 millones tn de soja; final de campaña con soja para 2 semanas de consumo.

El mercado reaccionó, entonces, con un alza en las posiciones de la presente cosecha, volviendo a despegarse de las posiciones atadas a la próxima. Aunque el *spread* Jul/Nov14 durante las ruedas de negocios de mediados de abril llegó a superar los 100 dólares /tn, quedando en 99,8 dól/tn con los valores de ajuste, este viernes se ubicó en casi 96 dólares. Mejor indicio de la necesidad de EE.UU. -es importante remarcar ese frente- es el *spread* Ago/Sep14 (un mes pegado al otro, uno de la vieja y otro de la nueva cosecha) que tocó el máximo de U\$S 50 /tn justo en la última rueda de esta semana.

El mercado cree que el USDA ha subestimado el nivel de uso o sobre estimado el nivel de stocks. Tendrá que importarse más (USDA estima importaciones por 2,4 millones tn) o el volumen de exportaciones (43,5 millones tn) lleva implícita la cancelación de compromisos asumidos. Hasta el 1° de mayo EE.UU. tenía comprometidas 44,6 millones tn de soja, es decir 1 millón tn más sobre las exportaciones proyectadas. Las ventas comprometidas pendientes de exportar, por 2,5 millones tn, estaban en su mayor parte destinadas a Japón, Indonesia y Méjico.

Como sea, la justeza actual refleja el aquí y el ahora. Los valores Nov14 del CME ya señalan en dónde se ubican las expectativas para una próxima abundante cosecha. Igualmente, tiene aún que sortear varios obstáculos: cerrar la siembra en junio y pasar las fases de desarrollo con definición de rindes en agosto. Lo que está asegurado es la volatilidad en el mercado de Chicago.

El aquí y el ahora en Argentina es otra cosa. Los precios locales acompañan al mercado referente, pero los miran desde atrás. Entran a jugar en un delicado equilibrio el avance de una buena cosecha y algunas -de las más observadas por todos- de las variables de la macroeconomía argenti-

na: tipo de cambio e inflación.

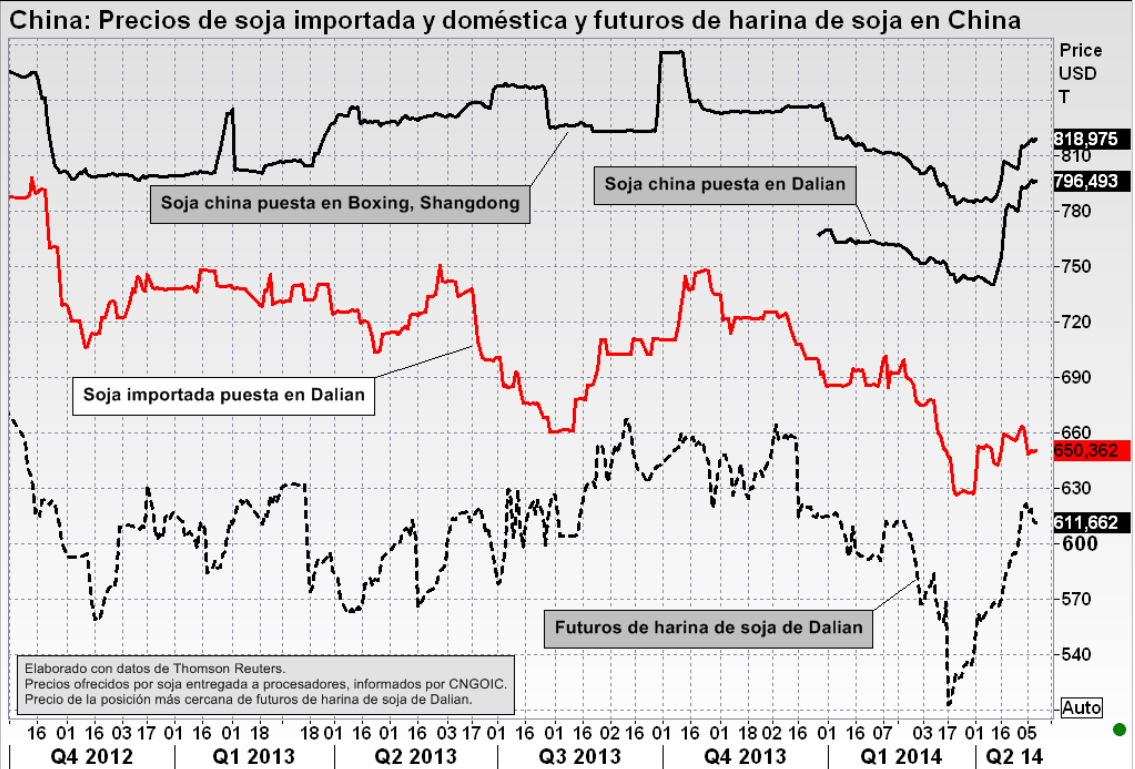
En lo que hace a la recolección, hasta el 8 de mayo se había levantado el 65% del área cubierta con soja, de acuerdo al informe semanal del Ministerio de Agricultura. Llevaba 10 puntos de atraso respecto del ciclo pasado (75%), como así también respecto del promedio de los 5 últimos años (74%). En general, son buenos los resultados obtenidos a medida que avanzan las labores y las productividades unitarias en soja de segunda y en regiones de gran superficie sembrada permiten ir confirmando una gran cosecha. En esta semana, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó la producción en 55,5 millones de toneladas, mientras el USDA conservaba los 54 millones del informe anterior.

En lo que hace al segmento oficial del tipo de cambio, que no es el oficial turista o tarjeta de crédito, ni el dólar Bolsa, sino el del Banco Nación, empleado en la liquidación de muchos negocios de granos, se mantenía pegado al 8, en \$8,005 por dólar.

Por ahora, la suba externa permitió que los compradores mejoraran sus ofertas y aparecieron en forma abierta los \$2.500 en la jornada del jueves. Se cerró un volumen de negocios cercano a las 150.000 tn en la plaza local, pero hay que considerar que allí estaban incluidas fijaciones. Las ofertas de compra repitieron en forma abierta los \$2.500 el viernes, pero una vez cubiertas las necesidades inmediatas el nuevo precio objetivo de los vendedores se ubicó en otro nivel; 20 pesos más en algunos casos. Como Chicago siguió subiendo y la demanda está necesitada de mercadería, es factible que por lotes de consideración se hayan cerrado negocios pero a otro valor del conocido en forma abierta.

La información de las navieras permite ver que está programada la carga de 1,5 millón de tn de soja para los próximos 40 días, de las cuales 1,1 millón tn se embarcan desde las terminales de embarque del sur bonaerense con destino a China.

Por lo declarado ante la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP, más un estimado propio se desprende que las fábricas acumulaban compras por 14,3 millones tn hasta el 30/04, de los cuales 4,7 millones tn tenían precios pendiente de fijación. Para fines de abril habría habido 8,2 millones tn en manos de la industria, singularmente dos millones y medio menos que el año anterior con una cosecha mucho mayor que la anterior. En virtud del ambiente económico-financiero, las perspectivas de una campaña abundante en términos de oferta -en un contexto con un balance mun-



dial más holgado-, difícil originación local, elevado nivel de capacidad ociosa en la industria aceitera, acotado negocio de exportación para el biodiesel e imposibilidad de adquirir soja más allá de las fronteras, por nombrar algunos de los factores, se prevé, tal como se afirmara en la columna sojera del último semanal que "el flujo comercial se distribuirá más equilibradamente a lo largo de la campaña que en otras ocasiones".

## TOMA DE GANANCIAS EN TRIGO SOBRE EL FINAL DE LA SEMANA

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo en Estados Unidos finalizaron con una pronunciada toma de ganancias, que se extendió por tres ruedas consecutivas en el mercado de Chicago. Sin embargo, los fundamentos alcistas que motorizaron las subas de las últimas semanas continúan siendo relevantes, destacándose el deterioro de los cultivos de invierno en Estados Unidos y la delicada situación política

entre Rusia y Ucrania, grandes exportadores a través de los puertos del Mar Negro.

De acuerdo al informe de seguimiento del Servicio Nacional de Estadísticas Agrícolas - NASS del USDA, hasta el domingo pasado sólo el 31% de la superficie norteamericana de trigo se encontraba en condiciones buenas o excelentes, mientras que el 38% estaba en situación mala o muy mala. Por su parte, el Monitor de Sequía que actualiza semanalmente la Universidad de Nebraska-Lincoln estimó esta semana que el 53% del estado de Kansas y el 49% de Oklahoma atraviesan una sequía extrema a excepcional. En este contexto, el USDA publicó el viernes una estimación de producción de todas las variedades de 53,4 millones de toneladas, total del cual 38,1 millones serían trigos de invierno.

Si bien el número quedó por debajo de lo esperado por el promedio de los operadores, otros manifiestan que la previsión de cosecha de trigo rojo duro -calculada en 20,3 millones de toneladas- no refleja enteramente el daño causado hasta el momento por la rigurosidad del invierno y el clima seco del comienzo de la primavera. Aun así, la oferta más ajustada no deberá enfrentar una demanda en ascenso sino más bien todo lo contrario. Según el USDA, la sumatoria de consumo inter-

no en Estados Unidos y ventas al exterior caerá más de un 10% durante el próximo año, afectada por la sustitución por granos gruesos para consumo forrajero y la creciente competencia internacional, en un mercado con perspectivas de achicarse. Al parecer, el comercio mundial perderá más de diez millones de toneladas durante 2014/15, principalmente por la menor participación compradora de China y Brasil.

En paralelo a las cifras del USDA y la expectativa de los operadores en Chicago, en el este de Ucrania se reavivó la tensión entre los grupos nacionalistas y pro-rusos, en enfrentamientos que provocaron decenas de muertes. El domingo se llevará a cabo un referendo que busca la separación de Ucrania, pese a los llamados del presidente V. Putin de posponer la votación para abrir la vía a negociaciones con Kiev. Si bien el impacto de este conflicto sobre la producción y exportación de trigo es todavía poco significativo, no deja de ser un tema preocupante de cara al segundo semestre del año, período en el que la participación de estos jugadores en el mercado asiático y africano cobra relevancia.

Para nuestro país esta coyuntura podría ser beneficiosa, puesto que implica un sostenimiento de los precios FOB que revierte la tendencia bajista del año 2013. Sin embargo, para aprovechar enteramente esta oportunidad es necesario contar con reglas claras que incentiven la producción y agilicen la exportación, habida cuenta de la sobrada potencialidad para cubrir el consumo local y el de nuestros vecinos.

La perspectiva favorable del mercado para los próximos meses se traduce en valores a cosecha que rondan los u\$s 200/ton, según se negoció esta semana en el recinto de operaciones de la Bolsa para la descarga en diciembre y enero sobre Arroyo Seco y Puerto Gral. San Martín en condiciones Cámara. A este precio el margen bruto en campo propio supera los u\$s 200 por hectárea en explotaciones a 200 kilómetros de los puertos que obtengan rindes de 40 qq/ha. A nivel agregado, el panorama climático favorable y la necesidad de rotar los suelos inducirán un crecimiento del área sembrada que tendrá un piso del 10%, acercándose a cuatro millones de hectáreas. En la zona núcleo el área seguramente crecerá, aunque difícilmente se ubique por encima de 750.000 hectáreas.

Este optimismo de cara al próximo año choca con un mercado disponible tirante, en el que la demanda de los molinos no encuentra oferta dispuesta a negociar en grandes volúmenes. La con-

secuencia de esta situación es una elevación de los precios hasta niveles cercanos a \$ 1.950/ton sobre Rosario artículo 12 con descarga inmediata, aunque otros participantes de la región ofrecen cifras más elevadas dependiendo de las condiciones de calidad y plazos de pago. El stock de la industria se encuentra en declive, puesto que los ritmos de producción superan a los de originación en las últimas semanas.

Según se acordó en la última ampliación del cupo de exportación de la campaña, los exportadores deberán colocar internamente su excedente de compras sobre embarques -estimado en 500.000 toneladas- si los precios negociados en el mercado superan a los valores FAS teóricos que publica diariamente la Dirección de Mercados Agroalimentarios durante cinco días consecutivos. Dado que esta referencia se ubica en \$ 2.166/ton, los valores todavía tienen margen para un incremento antes de que la oferta en poder de los exportadores salga a cubrir las necesidades. Igualmente, todavía se desconocen los detalles de este sistema en caso de que sea necesaria su aplicación.

Por lo pronto, el inventario físico en etapa primaria al 30 de abril se estima en seis millones de toneladas, lo que permite anticipar que la campaña cerrará con un abultado stock final. Si bien se trata de una considerable recomposición de oferta frente a las 3,8 millones de toneladas remanentes a finales de abril de 2013, la cifra se encuentran bien por debajo de los volúmenes de trigo existentes a mitad de campaña entre 2010 y 2012. En aquellos años las restricciones cuantitativas impuestas sobre la demanda provocaron una notable caída en la fluidez de los mercados.

---

## PERSPECTIVAS DE OFERTA ABUNDANTE PARA EL MAÍZ

*Guillermo Rossi*

Durante los últimos meses la demanda internacional del cereal se recuperó con creces tras su caída durante el año pasado, dando impulso a los valores de Chicago por el recorte que esto supone sobre los inventarios finales en Estados Unidos. Según el informe del USDA publicado el viernes, las previsiones de exportación del país del norte se ubican ahora en 48,3 millones de toneladas en 2013/14, casi 30 millones más que durante el traumático ciclo 2012/13. De ese total, ya se em-

barcaron 29,3 millones de toneladas y se registran compromisos remanentes por 14,9 millones.

Aun así, la recuperación interanual de los stocks al cierre llegaría al 40%. Es que la mayor demanda choca contra una oferta también holgada. A nivel mundial, la situación es similar tras otra buena cosecha en Sudamérica. El USDA estima la producción de Brasil en 75 millones de toneladas mientras que la CONAB ajustó recientemente su previsión hasta 75,19 millones. Este panorama permite anticipar que las exportaciones brasileñas podrían superar nuevamente las 20 millones de toneladas, destacándose China como uno de los destinos posibles tras la firma del protocolo sanitario entre ambos países hace escasas semanas.

Asimismo, en Estados Unidos es también importante la reactivación de la demanda interna, esperándose un incremento del 10% frente a los números del año pasado. La producción animal y el etanol han recuperado competitividad gracias a la caída del precio de su principal insumo, con cierto sostenimiento de la carne y el petróleo. Sin embargo, la mayor absorción no pone en riesgo el abastecimiento, situación que plantea una notable diferencia frente a los últimos tres años.

De cara a la próxima campaña las perspectivas son alentadoras, aunque el ritmo de las labores que se observa en algunas zonas del cinturón maicero llama a tomar cierta cautela. Hasta el último domingo se había implantado sólo el 29% de la superficie proyectada, mostrando un retraso de 13 puntos porcentuales frente al promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, dado que parte de la demora se debe a la persistencia de lluvias en el medio oeste, la recarga de humedad en los perfiles no es del todo una mala noticia teniendo en cuenta los cambios genéticos en las semillas generados en los últimos años para permitir una mejor adaptación del cultivo a siembras tardías. Durante la semana se produjo una pequeña ventana de clima favorable que permite estimar un avance superior al 50% para este domingo.

Según las proyecciones del USDA, la cosecha 2014/15 llegaría a 354 millones de toneladas, resultado de tomar una superficie de 37,1 millones de hectáreas con rindes de 103,7 qq/ha y un área no cosechada de 3 millones de hectáreas. No obstante, algunos analistas ponen un techo al potencial de rindes, remarcando que se requiere de condiciones climáticas casi ideales para alcanzar productividades superiores a las que supone el organismo oficial. Aun así, el mismo volumen de producción podría alcanzarse ya que se percibe en los cálculos oficiales cierta subestimación en la

superficie a sembrar.

La sumatoria de una abundante oferta norteamericana y una buena safrinha en Brasil significa que podría producirse un impacto negativo sobre los precios de mercado en el último trimestre del año. En virtud de esto, los futuros con entrega en diciembre de Chicago se negocian con un descuento de u\$s 4/ton sobre la posición julio, situación absolutamente inesperada hasta hace pocas semanas atrás, cuando el temor era una caída en la producción tanto de Brasil como en Estados Unidos.

En tanto, en nuestro país la coyuntura externa se refleja en un comportamiento más agresivo de la exportación en la plaza, buscando el cereal con descarga inmediata a valores próximos a \$ 1.450 con picos de \$ 1.500 por tonelada. A estos precios se negoció un volumen considerable durante los últimos días, superando las 100.000 toneladas en la rueda del jueves. La disposición a pagar en posiciones con entrega diferida cae hasta u\$s 170/ton en junio y u\$s 165/ton en julio. En todos los casos la exportación cuenta con un pequeño margen para incrementar sus ofrecimientos hasta el máximo de su capacidad de pago dada por los precios FOB.

Las cotizaciones se encuentran muy por encima de las esperadas al momento de sembrar y brindan cierto margen de rentabilidad al productor cercano a las terminales portuarias. Por este motivo, atendiendo a que el panorama internacional se vislumbra bajista para finales de año, puede ser oportuno tomar coberturas con opciones, manteniendo el potencial de beneficios ante una suba de los precios cuando en julio llegue el período crítico de los cultivos en Estados Unidos, tradicionalmente el momento del año de mayor volatilidad. En Rofex se puede efectuar una venta de futuros con entrega en julio con simultánea compra de calls con precio de ejercicio a u\$s 170/ton y una prima cercana a u\$s 2,5/ton, también con vencimiento en julio.

El panorama local se acopla a la tendencia externa, ya que los maíces de segunda se mantienen en muy buena condición. La mayoría de los estimadores se encuentra ajustando hacia arriba las cifras de producción para reflejar este optimismo. En promedio, analistas privados manejan estimaciones de cosecha argentina en el rango de los 23-24 millones de toneladas, con más de un 15% de caída frente al año pasado.



PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/04/14	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior*	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14				
<b>Rosario</b>												
Maíz duro	1.416,00	1.402,00	1.409,00	1.412,00	1.400,00	1.420,00	1.480,00	1.460,00		1.424,88	944,20	50,9%
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00						2.400,00	1.765,00	36,0%
Soja	2.470,00	2.500,00	2.507,00	2.498,00	2.449,00	2.453,00	2.455,00	2.500,00		2.479,00	1.695,00	46,3%
Sorgo	1.050,00	1.030,00	1.050,00				1.080,00			1.052,50	853,33	23,3%
<b>Bahía Blanca</b>												
Maíz duro		1.406,00								1.406,00		
Girasol	2.070,00	2.070,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00		2.055,00	1.515,00	35,6%
Soja	2.440,00	2.450,00	2.500,00	2.480,00	2.430,00	2.430,00	2.450,00	2.512,00		2.461,50	1.679,33	46,6%
<b>Córdoba</b>												
Trigo Duro	2.016,00	2.011,00	2.067,00	2.064,00	2.022,00		2.052,00	2.091,00		2.046,14		
<b>Santa Fe</b>												
<b>Buenos Aires</b>												
<b>BA p/Quequén</b>												
Girasol			2.010,00		2.010,00					2.010,00	1.520,00	32,2%
Soja	2.410,00	2.410,00	2.450,00		2.370,00	2.400,00	2.400,00	2.450,00		2.412,86	1.655,00	45,8%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. \*\* Los valores de Rosario fueron fijados en mismo 30/4

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	25/04/14	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior*	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>												
Trigo duro	1.865,00	1.870,00	1.875,00	1.875,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00	1.900,00		1.885,63	1.380,00	36,6%
Girasol					2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00		2.400,00	1.765,00	36,0%
Soja											1.664,50	
Sorgo				1.030,00	1.030,00	1.030,00		1.080,00		1.042,50	845,00	23,4%

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	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	25/04/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>										
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	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	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>										
Disponible (Exp)	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	720,0	760,0	760,0	720,0	5,56%
<b>Aceites (s)</b>										
Girasol crudo	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.200,0	5.200,0	5.300,0	-1,89%
Girasol refinado	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.900,0	6.780,0	6.780,0	6.900,0	-1,74%
Soja refinado	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	5.900,0	5.900,0	6.050,0	-2,48%
Soja crudo	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	5.300,0	4.680,0	4.680,0	5.300,0	-11,70%
<b>Subproductos (s)</b>										
Girasol pellets (Cons Dna)	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.600,0	1.560,0	1.560,0	1.600,0	-2,50%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	

(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	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	Var. %	25/04/14
<b>Trigo</b>													
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12		1890,00	1890,00	1890,00	1890,00	1940,00	1950,00	1950,00		
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1920,00	1920,00	1920,00							1900,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s						200,00			
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	200,00	200,00	200,00		
<b>Maiz</b>													
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			1420,00							
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00									1375,00
Exp/SM	Hasta 16/5	Cdo.	M/E							1450,00	1450,00		
Exp/SM	Hasta 08/5	Cdo.	M/E				1380,00	1400,00					
Exp/Ros	Hasta 08/5	Cdo.	Grado 2				1380,00	1420,00	1450,00				
Exp/SL	Hasta 10/5	Cdo.	Grado 2			1420,00							
Exp/SM-AS	Hasta 15/5	Cdo.	M/E	1400,00	1400,00								1420,00
Exp/GL	Hasta 20/5	Cdo.	M/E					1400,00	1430,00				
Exp/SM-AS	May'14	Cdo.	M/E			1380,00		168,00					
Exp/SM-AS	15/5 a 07/6	Cdo.	M/E	u\$s					175,00				
Exp/SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s		168,00							
Exp/SM	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	168,00	168,00		165,00	168,00	168,00	165,00	-1.8%	168,00
Exp/Tmb	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s						170,00	167,00		
Exp/GL	Jun'14	Cdo.	Grado 2	u\$s		168,00				170,00			
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s									
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s		163,00							
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	165,00					165,00	163,00		165,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s									
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00							165,00
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s		163,00	160,00	160,00		163,00	160,00		
Exp/SM-AS	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s		161,00	160,00	160,00		163,00			
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s				160,00	160,00				
<b>Cebada</b>													
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00			190,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	0.0%	160,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	190,00	200,00	5.3%	190,00
<b>Sorgo</b>													
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1030,00	1030,00	1000,00	1030,00					1050,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2						1100,00	1100,00	1100,00		
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s					130,00	130,00			
Exp/SM-AS	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	126,00	130,00	135,00	135,00		130,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s						135,00			
Exp/SL	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s		135,00		133,00	133,00	133,00			
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	135,00	130,00	130,00			140,00		130,00
<b>Soja</b>													
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2500,00	2460,00	2410,00	2410,00	2430,00	2480,00	2500,00	2.0%	2450,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2340,00	2320,00	2340,00			2260,00	2380,00	2400,00		2300,00
Fca/SM-SL-Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00	2500,00	2460,00	2410,00	2410,00	2430,00	2480,00	2500,00	2.0%	2450,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E		2450,00	2470,00			2400,00	2430,00	2500,00		
Fca/Ric-Tmb	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	316,00	316,00	311,00						310,00
Fca/SL-SM	May'14	Cdo.	M/E	u\$s	316,00	316,00	311,00						310,00
Fca/Junin	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	296,00								294,00
<b>Girasol</b>													
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	0.0%	2400,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	0.0%	2390,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2390,00	2390,00	2390,00							
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Filt/Cnflt	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	0.0%	2390,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14
<b>PUT</b>												
SOY062014	522	put	650	50								5,00
CRN062014	189	put	4	4	2,80					2,00		
CRN112014	177	put	200	200	5,60							

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 <sup>n</sup>	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14
<b>CALL</b>												
DLR042014	8,37	call	26	118								
DLR102014	9,46	call	26	118								
ISRO72014	322,00	call	20	25	6,70							
ISRO72014	334,00	call	34						1,40		2,50	
SOY062014	566,00	call	400	80	11,10							
SOY062014	573,00	call	250	410	7,10							
SOY062014	581,00	call	2.012	12	6,20							
SOY062014	589,00	call	60	140		5,60						
SOY102014	514,00	call	400	2								7,00
SOY102014	529,00	call	40	200								4,90
CRN062014	201,00	call	6									8,40
CRN112014	236,00	call	3.380	3.380							5,70	6,00
CRN112014	248,00	call	40									4,40

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$											
DLR042014	225.249		8,001	8,001	8,002						
DLR052014	744.158	680.858	8,117	8,117	8,122	8,105	8,095	8,075	8,053	8,063	-0,78%
DLR062014	367.765	520.048	8,271	8,269	8,276	8,256	8,244	8,228	8,203	8,215	-0,84%
DLR072014	180.485	593.965	8,462	8,459	8,465	8,450	8,436	8,417	8,392	8,410	-0,77%
DLR082014	97.160	207.127	8,669	8,665	8,673	8,658	8,645	8,620	8,599	8,625	-0,63%
DLR092014	95.488	192.245	8,886	8,884	8,894	8,888	8,860	8,825	8,805	8,825	-0,84%
DLR102014	85.956	228.988	9,114	9,115	9,129	9,115	9,085	9,065	9,030	9,035	-0,99%
DLR112014	224.810	121.179	9,365	9,380	9,390	9,365	9,310	9,283	9,260	9,265	-1,12%
DLR122014	143.635	141.087	9,620	9,620	9,637	9,610	9,566	9,530	9,510	9,510	-1,18%
DLR012015	20.005	22.365	9,896	9,901	9,930	9,915	9,830	9,794	9,770	9,750	-1,52%
DLR022015	19.000	10.000	10,160	10,161	10,190	10,175	10,100	10,100	10,040	10,050	-1,12%
DLR032015	9.000	9.100	10,434	10,435	10,455	10,440	10,360	10,270	10,290	10,300	-1,28%
DLR042015	24.000	8.000	10,621	10,625	10,645	10,630	10,550	10,528	10,550	10,550	-0,66%
DLR052015	11.000	5.000	10,961	10,961	10,980	10,965	10,800	10,760	10,760	10,750	-1,92%
DLR062015	560	5.102	11,201	11,231	11,250	11,235	11,040	11,040	11,040	11,020	-1,61%
ECU052014	50	50						11,213	11,143	11,073	
ORO062014	1.272	826	1297,100	1295,100	1291,000	1309,200	1308,000	1290,200	1289,200	1291,500	-0,81%
ORO112014	50	50						1291,900	1290,500	1288,500	
WT052014	192	1.569	100,690	101,400	99,700	99,430	99,490	100,520	100,240	100,000	-0,70%
WTH12014	8	8				94,740	94,250	95,330	95,140	94,830	
TVPP052014	768	2.660	5,452	5,530	5,499	5,382	5,267	5,118	5,267	5,519	2,87%
TVPP122014	1.120	3.585	6,060	6,182	6,211	6,238	6,150	5,970	6,315	6,484	8,54%
RO15042014			966,479	967,743	968,300						
RO15052014	15	12	990,404	995,262	992,327	985,247	978,647	969,509	971,859	968,067	-0,47%
RO15082014	78	30						1033,000	1039,197	1041,400	
RO15102014	13	10						1052,000	1041,172	1044,078	
RO15112014	10	10						1073,000	1062,456	1062,208	
AA17042014	5		909,889	910,698	910,900						
AA17052014	15	30	929,423	932,826	933,562	927,620	923,837	919,051	917,941	916,206	0,52%
AA17102014	8	3							986,259	985,758	
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm											
ISRO52014	489	842	312,50	314,00	313,80	307,00	307,80	308,50	313,30	315,00	1,29%
ISRO72014	62	107	318,50	320,00	319,80	312,60	314,50	314,50	320,30	321,10	1,23%
ISR112014	89	228	318,80	320,50	320,00	315,00	315,90	315,90	319,60	321,20	0,88%
TRIO00000		120	246,00	245,00	246,50	244,00	244,00	245,00	245,50	246,00	0,82%
TRIO52014	2	44	246,00	245,00	246,50	244,00	244,00	245,00	245,50	246,00	0,82%
TRIO72014	34	34				249,00	249,00	249,00	249,00	249,00	
MAIO00000		193	174,50	175,50	174,00	174,00	174,50	180,00	181,00	180,00	5,26%
MAIO52014	10	28	174,50	175,50	174,00	174,00	174,50	180,00	181,00	180,00	5,26%
MAIO62014		132	165,00	164,50	164,50	164,50	164,50	168,00	169,00	168,00	1,82%
MAIO72014	38	180	166,00	165,00	165,00	165,00	165,00	165,50	166,00	165,00	
MAIO82014	10	166,00	165,50	165,50	165,50	165,50	166,00	166,00	166,50	165,50	-0,30%
SOF000000		3.126	311,00	312,90	312,00	306,00	307,00	307,00	312,50	315,00	1,61%
SOF052014	1.953	1.748	311,00	312,90	312,00	306,00	307,00	307,00	312,50	315,00	1,61%
SOF062014		100	315,50	317,50	317,00	310,50	312,00	312,00	318,50	320,00	1,75%
SOF072014	753	1.079	319,00	320,70	320,00	312,50	314,00	314,00	320,70	322,10	1,29%
SOF092014	43	69	320,00	321,10	320,80	314,80	315,50	316,00	321,30	323,30	1,13%
SOF112014	351	1.421	320,00	322,00	321,80	316,00	317,00	317,40	321,50	323,50	1,09%
SOF052015	20	43	293,50	292,10	292,00	291,00	290,50	291,50	294,00	296,00	1,02%
SOJ000000		3	311,10	312,70	312,00	306,40	307,00	307,50	312,50	314,50	1,55%
SOJ052014	163	375	311,10	312,70	312,00	306,40	307,00	307,50	312,50	314,50	1,55%
SOY062014	5.760	2.477	550,30	557,00	555,00	538,00	536,20	531,40	540,00	545,80	-0,35%
SOY082014	695	235	479,40	482,90	481,50	472,20	470,80	467,70	470,70	472,40	-1,25%
SOY102014	2.012	1.807	456,50	459,00	458,50	451,00	450,20	448,00	451,00	451,80	-0,81%
SOY122014	220				460,00	453,20	452,90	450,20	452,10	453,20	
CRN062014	8.695	4.295	202,00	205,50	204,70	200,60	203,70	202,40	203,30	200,30	-1,28%
CRN082014	390	481	201,50	203,90	202,90	199,00	203,30	201,70	203,50	199,10	-1,44%
CRN112014	962	1.441	200,50	202,30	201,30	197,60	202,90	203,30	204,00	198,20	-1,20%
<b>TOTAL</b>	<b>2.274.616</b>	<b>2.773.084</b>									

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	28/04/14 última	29/04/14 última	30/04/14 última	05/05/14 última	06/05/14 última	07/05/14 última	08/05/14 última	09/05/14 última	var. sem.
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$									
DLR042014	8,001	8,001	8,002						
DLR052014	8,117	8,117	8,122	8,105	8,095	8,075	8,053	8,063	-0,76%
DLR062014	8,270	8,269	8,276	8,256	8,244	8,228	8,203	8,215	-0,84%
DLR072014	8,462	8,459	8,465	8,450	8,437	8,415	8,392	8,414	-0,70%
DLR082014	8,669	8,665	8,670	8,658	8,643	8,620	8,599	8,625	-0,63%
DLR092014	8,886	8,884	8,891	8,888	8,860	8,820	8,805	8,825	-0,84%
DLR102014	9,114	9,115	9,129	9,115	9,085	9,065	9,030	9,035	-0,83%
DLR112014	9,365	9,365	9,390	9,365	9,310	9,283	9,260	9,265	-1,07%
DLR122014	9,615	9,620	9,637	9,610	9,566	9,530	9,510	9,510	-1,18%
DLR012015			9,930	9,915	9,830		9,770	9,750	-1,52%
DLR022015					10,100	10,100	10,050	10,100	
DLR032015	10,434					10,270		10,300	
DLR042015					10,550	10,528	10,550	10,550	
DLR052015					10,800	10,760		10,750	
DLR062015					11,040	11,050	11,040	11,020	
ECU052014						11,213			
ORO062014	1294,0	1295,1	1286,5	1309,2	1308,0	1289,5		1291,5	-1,04%
ORO112014						1298,7			
WTI052014	100,69	101,95	99,70	99,43		100,52		100,00	-0,70%
WTI112014				94,74					
TVPP052014	5,452	5,530	5,499	5,380	5,300	5,180	5,200	5,560	3,63%
TVPP122014	6,060	6,182	6,211	6,087	6,150	5,970	6,325	6,484	8,54%
RO15042014									
RO15052014		996,90					971,86		
RO15082014						1033,0	1035,39	1041,40	
RO15102014					1052,0	1041,2			
RO15112014					1073,0				
AA17042014		916,20							
AA17052014					923,84	919,07	916,38		
AA17102014							983,15	989,73	
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm									
ISR052014	312,7	314,0	313,8	307,0	307,8	308,5	313,3	315,0	1,3%
ISR072014		318,5	319,8	312,6	314,5	314,5	320,2	321,0	
ISR112014	320,0	320,5	320,0	315,0		314,4	319,6	321,0	0,8%
TRIO52014				244,0					
TRIO72014				249,0					
MAIO52014		175,5	174,0						
MAIO72014		165,0	165,0	165,0	165,0				
SOF052014	311,0	312,9	312,0	306,0	307,0	307,0	312,5	315,0	2,1%
SOF072014	319,0	320,7	320,0	312,5	314,0	314,0	320,7	322,1	1,3%
SOF092014	320,0	321,0		315,2	315,3	313,3	321,2	320,8	0,3%
SOF112014	320,0	321,7	321,8	316,5	317,0	317,4	321,5	323,5	1,1%
SOF052015						291,5		296,0	
SOJ052014	310,7	312,7	311,5		307,0		310,0		
SOY062014	550,3	557,0	555,0	538,0	536,2	534,4	538,0	545,8	-0,2%
SOY082014	481,5	482,2	480,6	472,0	470,8	469,0			
SOY102014	456,5	457,8	458,0	451,0	449,1	448,0	451,0	452,0	-0,8%
SOY122014			458,0					453,6	
CRN062014	201,5	205,5		201,0	203,4			200,3	-1,8%
CRN082014	202,5	205,1			202,2			202,0	-0,2%
CRN112014					203,2		203,5	204,0	

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

2.784.679 Interés abierto en contratos

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

Posición	Vol. Sem.	OI	En toneladas							var.sem.	
			28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14		09/05/14
TRIGO B.A. 05/2014	9.800	12	250,00	247,50	248,50	249,00	249,00	249,00	248,00	248,30	0,53%
TRIGO B.A. 07/2014	15.900	913	255,50	253,50	254,00	256,20	256,50	255,00	254,50	253,00	0,40%
TRIGO B.A. 09/2014	2.300	12	259,50	259,00	259,50	261,50	261,50	260,00	260,00	260,00	1,56%
TRIGO B.A. 12/2014	1.500	40	199,00	200,00	200,00	201,00	202,00	205,00	206,00	205,50	3,27%
TRIGO B.A. 01/2015	19.900	310	200,00	201,00	201,50	202,50	203,50	206,50	208,00	207,50	4,01%
TRIGO B.A. 03/2015	1.400	12	208,00	209,00	210,50	211,50	212,50	214,00	215,50	214,50	3,37%
MAIZ ROS 06/2014	300	4	164,00	164,00	163,50	162,50	163,00	168,00	169,00	168,00	1,20%
MAIZ ROS 07/2014	42.100	2.279	166,00	166,00	165,50	164,50	165,00	166,00	166,00	165,10	0,06%
MAIZ ROS 08/2014	200	102	167,00	166,50	166,50	165,50	167,00	167,00	167,00	167,00	0,60%
MAIZ ROS 09/2014	5.200	530	168,50	166,70	166,50	165,50	167,50	166,80	166,50	167,00	
MAIZ ROS 12/2014	12.000	327	169,90	170,00	168,00	166,50	168,50	168,00	168,00	168,00	-0,30%
MAIZ ROS 05/2015	100	8	166,00	160,00	162,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	-3,01%
SORGO ROS 05/2014								135,00	137,00	137,00	
SORGO ROS 07/2014		10	136,00	135,00	135,00	132,00	132,00	137,00	140,00	140,00	2,94%
SOJA ROS 05/2014	308.800	1.188	313,50	314,50	312,00	308,00	309,30	308,80	313,00	315,50	0,96%
SOJA ROS 07/2014	259.500	4.665	321,00	323,50	321,20	313,30	315,30	317,10	322,00	324,00	0,93%
SOJA ROS 09/2014		34	320,30	322,50	321,30	315,00	316,30	318,00	321,80	324,30	1,25%
SOJA ROS 11/2014	174.400	4.272	320,70	322,50	321,30	316,70	317,30	319,00	321,70	324,50	1,25%
SOJA ROS 05/2015	25.400	392	293,50	293,50	293,00	291,00	291,00	293,00	297,00	297,00	1,37%
CEBADA Q.Q. 05/2014			175,00	175,00	175,00	175,00	170,00	170,00	170,00	165,00	-5,71%
CEBADA Q.Q. 12/2014	100					167,00	170,00	173,00	176,00	176,00	
CEBADA Q.Q. 01/2015	100					167,00	170,00	173,00	176,00	176,00	
<b>TOTALES</b>	<b>879.000</b>	<b>15.110</b>									

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En tonelada

TRIGO Q.Q. 07/2014	17	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TRIGO ROS 01/2015	3							102,00	102,00	102,00	
MAIZ I.W. 07/2014		108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 05/2014	6.900	43	102,00	101,00	101,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-1,96%
SOJA I.W. 07/2014	800	33	104,00	103,00	103,00	102,00	102,00	102,00	100,00	100,00	-3,85%
SOJA Q.Q. 05/2014	700	53	98,00	99,00	99,00	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%
SOJA CHA 05/2014	300		89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA GUA 05/2014						94,00	94,00	96,00	98,00	98,00	
<b>TOTAL</b>	<b>8.700</b>	<b>149</b>									
<b>TOTALES</b>	<b>887.700</b>	<b>15.259</b>									

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

En bushels

Posición	Vol. Sem.	OI	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	var.sem.
SOJA CME s/e 07/2014	23.133	25	1.500,00	1.517,50	1.512,50	1.464,50	1.458,75	1.447,50	1.469,00	1.487,50	-0,63%
SOJA CME s/e 09/2014	17.826	50	1.301,00	1.312,50	1.308,00	1.284,75	1.281,00	1.273,50	1.282,00	1.282,50	-1,18%
SOJA CME s/e 11/2014	9.389	54	1.253,75	1.248,00	1.244,00	1.227,25	1.224,50	1.223,25	1.227,50	1.231,50	-0,44%
TRIGO CME s/e 07/2014	15.921	41	708,00	716,00	722,00	730,00	737,50	736,50	735,25	723,75	2,30%
TRIGO CME s/e 12/2014	16.873	25	729,50	735,00	743,50	750,00	759,50	758,00	757,00	746,75	2,36%
MAIZ CME s/e 07/2014	11.303	30	512,00	518,00	516,00	506,50	516,00	510,00	515,00	508,00	-0,39%
MAIZ CME s/e 12/2014	16.510	44	506,50	510,50	508,00	500,00	508,50	507,50	511,00	502,25	-0,74%
<b>TOTALES</b>	<b>110.955</b>	<b>269</b>									

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	OI	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			1.940,00	1.920,00	1.910,00	1.940,00	1.960,00	1.960,00	1.960,00	1.970,00	3,14%
MAIZ B.A. Disp.			1.450,00	1.420,00	1.480,00	1.410,00	1.410,00	1.430,00	1.450,00	1.450,00	-0,68%
MAIZ ROS Disp.	1.176	60	1.430,00	1.400,00	1.460,00	1.390,00	1.390,00	1.410,00	1.450,00	1.450,00	0,69%
SOJA ROS Disp.	420	25	2.500,00	2.500,00	2.462,00	2.480,00	2.470,00	2.460,00	2.510,00	2.530,00	2,02%
SOJA Fab. ROS Disp.			2.500,00	2.500,00	2.462,00	2.480,00	2.470,00	2.460,00	2.510,00	2.530,00	2,02%
<b>TOTALES</b>	<b>1.596</b>	<b>85</b>									

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	28/04/14 último	29/04/14 último	30/04/14 último	05/05/14 último	06/05/14 último	07/05/14 último	08/05/14 último	09/05/14 último	var. sem.
TRIGO B.A. 05/2014	249,0	248,0	247,0	248,0			248,0		
TRIGO B.A. 07/2014	257,6	254,0	255,0	256,0	256,0	254,0	253,5	254,0	
TRIGO B.A. 09/2014				261,5	261,5	261,5	260,0		
TRIGO B.A. 12/2014	199,0	200,0							
TRIGO B.A. 01/2015	200,5	201,5	202,0	203,0	206,5	207,0	206,5	207,5	4,01%
TRIGO B.A. 03/2015	208,0	210,0	210,5		214,0		215,0		
MAIZ ROS 06/2014						168,0			
MAIZ ROS 07/2014	166,0	165,0	164,5	164,0	165,5	165,0	165,0	165,1	0,06%
MAIZ ROS 08/2014							165,0		
MAIZ ROS 09/2014	167,0	167,0			167,0		166,5	166,0	-0,60%
MAIZ ROS 12/2014	170,0	170,0	168,5	168,0	169,0	169,5	170,0	168,0	-0,59%
MAIZ ROS 05/2015		160,0							
SORGO ROS 05/2014						135,0			
SOJA ROS 05/2014	313,0	314,5	313,5	308,1	308,1	309,0	312,8	315,0	0,64%
SOJA ROS 07/2014	320,0	323,0	321,0	314,0	317,0	316,0	322,1	324,0	0,93%
SOJA ROS 11/2014	320,0	322,7	322,0	316,7	318,5	317,7	322,4	324,5	1,15%
SOJA ROS 05/2015	292,0	293,3	293,5	289,0	291,0	293,0	297,0	297,0	1,37%
CEBADA Q.Q. 12/2014				167,0					
CEBADA Q.Q. 01/2015				167,0					
TRIGO ROS 01/2015					102,0		102,0		
SOJA I.W. 05/2014	101,0	101,0	100,0	100,0					
SOJA I.W. 07/2014				100,0			99,0		
SOJA Q.Q. 05/2014	98,0			97,0		97,0			
SOJA CHA 05/2014			85,0						

**MATBA. Operaciones en dólares**

En tonelada

Posición	28/04/14 último	29/04/14 último	30/04/14 último	05/05/14 último	06/05/14 último	07/05/14 último	08/05/14 último	09/05/14 último	var. sem.
SOJA CME s/e 07/2014	1500,0	1517,5	1512,5	1464,5	1458,8	1447,5	1469,0	1487,5	-0,63%
SOJA CME s/e 09/2014	1301,0	1312,5	1308,0	1284,8	1281,0	1273,5	1282,0	1282,5	-1,18%
SOJA CME s/e 11/2014	1235,8	1248,0	1244,0	1227,3	1224,5	1223,3	1226,8	1225,0	-0,41%
TRIGO CME s/e 07/2014	708,0	716,0	722,0	730,0	737,5	736,5	735,3	723,8	2,30%
TRIGO CME s/e 12/2014	729,5	735,0	743,5	750,0	759,5	758,0	757,0	746,8	2,36%
MAIZ CME s/e 07/2014	512,0	518,0	516,0	506,5	516,0	510,0	515,0	508,0	-0,39%
MAIZ CME s/e 12/2014	506,5	510,5	508,0	500,0	508,5	507,5	511,0	502,3	-0,74%

**MATBA. Operaciones en pesos**

En tonelada

Posición	28/04/14 último	29/04/14 último	30/04/14 último	05/05/14 último	06/05/14 último	07/05/14 último	08/05/14 último	09/05/14 último	var. sem.
MAIZ ROS Disp.						1480,0			
SOJA ROS Disp.		2500,0		2400,0					

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

	embarque	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>											
Precio FOB	Spot Oficial	360,00	360,00	360,00	360,00	375,00	375,00	375,00	fit	360,00	4,2%
Precio FAS		266,87	266,96	266,96	266,95	278,42	278,43	278,43		267,01	4,3%
Precio FOB	Jun'14	c 340,00	c 330,00	c 330,00	368,75	365,00	375,00	375,00		c 340,00	10,3%
Precio FAS		246,87	236,96	236,96	275,70	268,42	278,42	278,43		247,01	12,7%
<b>Pto del Sur - Qq</b>											
Precio FOB	Jun'14					v 390,00	v 390,00	v 357,50			
Precio FAS						290,43	290,43	257,93			
<b>Pto del Sur - Bb</b>											
Precio FOB	Jun'14				v 407,50	v 410,00	v 390,00	v 390,00			
Precio FAS					311,48	310,43	290,43	290,43			
<b>Maiz Up River</b>											
Precio FOB	Spot Oficial	235,00	238,00	233,00	230,00	230,00	230,00	232,00		235,00	-1,3%
Precio FAS		177,60	179,99	175,97	173,56	173,60	173,53	175,00		177,53	-1,4%
Precio FOB	May'14	235,13	235,87	227,25				c 243,69		c 237,00	2,8%
Precio FAS		177,73	177,86	170,23				186,69		179,53	4,0%
Precio FOB	Jun'14	229,32	230,80	222,14	227,45	231,59	231,09	231,68		226,96	2,1%
Precio FAS		171,92	172,79	165,11	171,01	175,19	174,62	174,68		169,49	3,1%
Precio FOB	Jul'14	227,85	230,70	222,04	225,58	228,14	226,76	227,94		226,47	0,6%
Precio FAS		170,45	172,69	165,01	169,14	171,74	170,29	170,94		169,00	1,1%
Precio FOB	Ago'14	223,61	226,07	218,20	v 223,91	v 228,73	v 227,94	v 228,83		223,12	2,6%
Precio FAS		166,21	168,07	161,17	167,47	172,33	171,48	171,83		165,65	3,7%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>											
Precio FOB	Jun'14	242,61	245,66	237,00	239,85	243,10	241,72	241,72		242,21	-0,2%
Precio FAS		185,21	187,65	179,97	183,41	186,70	185,25	184,72		184,75	0,0%
Precio FOB	Jul'14	239,66	242,71	234,05	236,41	240,15	238,77	239,75		239,26	0,2%
Precio FAS		182,26	184,70	177,02	179,97	183,75	182,30	182,75		181,80	0,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>											
Precio FOB	Jun'14	240,64	243,69	235,03	235,13	238,18	236,80	235,82		240,25	-1,8%
Precio FAS		182,82	185,27	177,58	178,27	181,36	179,92	180,56		182,36	-1,0%
Precio FOB	Jul'14	238,87	241,92	233,26	234,64	238,38	237,00	237,98		238,47	-0,2%
Precio FAS		181,05	183,50	175,81	177,78	181,56	180,11	180,56		180,59	0,0%
<b>Sorgo Up River</b>											
Precio FOB	Spot Oficial	190,00	193,00	193,00	193,00	192,00	191,00	191,00		190,00	0,5%
Precio FAS		143,15	145,61	145,55	143,21	144,81	144,01	143,86		143,15	0,5%
Precio FOB	May'14	v 186,11	v 187,30	v 178,73	v 190,25	v 194,48	v 193,40	v 195,86		c 237,00	-17,4%
Precio FAS		139,26	139,91	131,28	143,46	147,29	146,41	148,71		138,97	7,0%
Precio FOB	Jun/Jul'14	184,54	187,59	178,93	186,21	190,15	191,92	192,91		184,15	4,8%
Precio FAS		137,69	140,20	131,48	139,42	142,96	144,93	145,76		137,30	6,2%
Precio FOB	Ago/Set'14	183,06	185,52	177,65	184,54	188,38	c 183,46	c 184,34		182,77	0,9%
Precio FAS		136,21	138,14	130,20	137,75	141,19	136,47	137,20		135,92	0,9%
<b>Soja Up River / del Sur</b>											
Precio FOB	Spot Oficial	527,00	532,00	528,00	514,00	515,00	511,00	521,00		527,00	-1,1%
Precio FAS		328,72	331,97	329,35	320,28	321,08	318,47	324,82		328,98	-1,3%
Precio FOB	May'14		v 537,30	v 516,53	v 521,13	517,91	516,72	525,26		527,47	-0,4%
Precio FAS			337,27	317,89	327,40	324,00	324,19	329,08		329,45	-0,1%
Precio FOB	Jun'14	v 529,12	v 537,30	v 518,37	v 519,29	v 517,91	v 513,04	v 525,26		527,93	-0,5%
Precio FAS		330,84	337,27	319,72	325,57	324,00	320,51	329,08		329,90	-0,2%
Precio FOB	Jul'14	v 529,12	v 535,46	v 518,37	v 519,29	v 517,91	v 513,04	v 525,26		527,93	-0,5%
Precio FAS		330,84	335,43	319,72	325,57	324,00	320,51	329,08		329,90	-0,2%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>											
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		274,81	274,83	274,81	274,80	274,80	274,80	274,81		274,81	

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

**Tipo de cambio de referencia**

		25/04/14	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9000	7,9010	7,9020	7,9020	7,9010	7,9000	7,9010	7,9020	7,9050	0,06%
	vndr	8,0000	8,0010	8,0020	8,0020	8,0010	8,0000	8,0010	8,0020	8,0050	0,06%
Producto	Der. Exp.										
Trigo	23,0	6,0830	6,0838	6,0845	6,0845	6,0838	6,0830	6,0838	6,0845	6,0869	0,06%
Maiz	20,0	6,3200	6,3208	6,3216	6,3216	6,3208	6,3200	6,3208	6,3216	6,3240	0,06%
Demás cereales	20,0	6,3200	6,3208	6,3216	6,3216	6,3208	6,3200	6,3208	6,3216	6,3240	0,06%
Habas de soja	35,0	5,1350	5,1357	5,1363	5,1363	5,1357	5,1350	5,1357	5,1363	5,1383	0,06%
Semilla de girasol	32,0	5,3720	5,3727	5,3734	5,3734	5,3727	5,3720	5,3727	5,3734	5,3754	0,06%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,0435	6,0443	6,0450	6,0450	6,0443	6,0435	6,0443	6,0450	6,0473	0,06%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,8730	6,8739	6,8747	6,8747	6,8739	6,8730	6,8739	6,8747	6,8774	0,06%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,3720	5,3727	5,3734	5,3734	5,3727	5,3720	5,3727	5,3734	5,3754	0,06%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5300	5,5307	5,5314	5,5314	5,5307	5,5300	5,5307	5,5314	5,5335	0,06%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5300	5,5307	5,5314	5,5314	5,5307	5,5300	5,5307	5,5314	5,5335	0,06%
Aceite de soja	32,0	5,3720	5,3727	5,3734	5,3734	5,3727	5,3720	5,3727	5,3734	5,3754	0,06%
Aceite de girasol	30,0	5,5300	5,5307	5,5314	5,5314	5,5307	5,5300	5,5307	5,5314	5,5335	0,06%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5300	5,5307	5,5314	5,5314	5,5307	5,5300	5,5307	5,5314	5,5335	0,06%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Qq	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	jun-14	jun-14	may-14	jun-14	may-14	jun-14	may-14	jul-14	sep-14	may-14	jul-14
09/05/2013	315,00	v325,00	v315,00	334,00	334,00	295,20	295,20	263,18	265,85	268,79	291,02	286,33
Semana anterior	360,00	c340,00		336,00	335,60	287,10	279,80	257,30	260,24	263,27	285,05	286,42
28/04/14	360,00	c340,00		344,70	343,30	291,20	284,20	257,30	260,33	263,37	287,80	289,00
29/04/14	360,00	c330,00		351,80	349,20	294,10	287,10	260,15	263,27	266,03	292,95	294,87
30/04/14	360,00	c330,00		355,40	352,90	293,00	288,90	261,99	265,11	268,14	297,54	298,55
01/05/14	fer.	fer.	fer.	352,30	349,70	290,90	283,70	256,75	259,88	263,09	296,25	295,43
02/05/14	fer.	fer.	fer.	358,80	356,30	294,10	286,90	260,06	263,09	266,12	305,62	301,95
05/05/14	360,00	c368,75		362,60	360,00	298,90	293,20	265,02	267,87	270,81	308,19	305,71
06/05/14	375,00	c365,00	v390,00	367,70	365,10	303,60	296,80	268,88	271,54	274,66	309,76	310,77
07/05/14	375,00	c375,00	v390,00	366,10	363,50	303,20	296,40	268,14	271,08	274,30	307,37	309,20
08/05/14	375,00	c375,00	v357,50	366,50	363,90	302,30	295,50	267,04	270,16	273,29	305,90	309,57
09/05/14	375,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	262,36	265,48	268,60	300,94	304,52
Var. Semanal	4,2%	10,3%		9,1%	8,4%	5,3%	5,6%	2,0%	2,0%	2,0%	5,6%	6,3%
Var. Anual	19,0%	15,4%	13,5%	9,7%	9,0%	2,4%	0,1%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	3,4%	6,4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGYP. (2) 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			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	may-14	jun-14	jul-14	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	may-14	jul-14	sep-14	dic-14
09/05/2013	263,00	253,04	v254,62	v252,35		294,35	290,10	285,90	273,61	255,30	223,32	212,89
Semana anterior	235,00	226,96	226,47	223,12	240,25	232,80	230,40	230,40	199,60	201,86	200,48	199,30
28/04/14	235,00	229,32	227,85	223,61	240,64	235,30	233,80	233,80	199,89	202,26	200,78	199,60
29/04/14	238,00	230,80	230,70	226,07	243,69	238,50	236,80	236,80	203,04	205,31	203,24	201,67
30/04/14	233,00	222,14	222,04	218,20	235,03	237,80	235,80	235,80	202,35	204,32	202,06	200,48
01/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	233,60	231,10	231,10	198,12	199,60	197,83	196,65
02/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	229,90	228,10	228,10	194,48	196,65	195,37	194,48
05/05/14	230,00	227,45	225,58	v223,91	235,13	233,90	231,50	231,50	198,12	199,99	198,32	196,84
06/05/14	230,00	231,59	228,14	v228,73	238,18	237,60	235,20	235,20	201,96	203,73	201,96	200,58
07/05/14	230,00	231,09	226,76	v227,94	236,80	239,80	233,90	233,90	200,88	202,35	201,17	200,58
08/05/14	232,00	231,68	227,94	228,83	235,82	240,70	236,80	236,80	202,06	203,34	202,06	201,37
09/05/14	230,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	198,81	199,80	197,53	196,35
Var. Semanal	-2,1%	2,1%	0,6%	2,6%	-1,8%	3,4%	2,8%	2,8%	-0,4%	-1,0%	-1,5%	-1,5%
Var. Anual	-12,5%	-8,4%	-10,5%	-9,3%		-18,2%	-18,4%	-17,2%	-27,3%	-21,7%	-11,5%	-7,8%

(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.	may-14	Jn/Jl.14	may-14	may-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
09/05/2013	220,00	216,03	215,05	277,99		580,00	260,00						1.095,00	1.082,50	1.212,50	1.262,50			
Semana anterior	190,00	c 237,00	184,15	205,33		460,00	245,00	c 215,00					885,00	905,00	955,00	955,00			
28/04/14	190,00	v 186,11	184,54	206,14		460,00	245,00	c 215,00					895,00	905,00	952,50	955,00			
29/04/14	193,00	v 187,30	187,59	205,84		460,00	245,00	c 215,00					895,00	905,00	955,00	955,00			
30/04/14	193,00	v 178,73	178,93	200,36		460,00	245,00	c 215,00					895,00	905,00	945,00	947,50			
01/05/14	fer.	fer.	fer.	200,40		fer.	fer.	fer.					fer.	895,00	fer.	fer.			
02/05/14	fer.	fer.	fer.	200,30		fer.	fer.	fer.					fer.	895,00	940,00	940,00			
05/05/14	190,00	v190,25	186,21	201,36		460,00	245,00	c 215,00					900,00	895,00	940,00				
06/05/14	192,00	v194,48	190,15	206,31		460,00	245,00	c 215,00					900,00	895,00	942,50	942,50			
07/05/14	191,00	v193,40	191,92	204,79		460,00	245,00	c 215,00					900,00	895,00	937,50	940,00			
08/05/14	191,00	v195,86	v192,91	206,07		460,00	245,00	c 215,00					900,00	895,00	940,00	940,00			
09/05/14	191,00	f/i	f/i	f/i		460,00	245,00	f/i					900,00	f/i	945,00	945,00			
Var. Semanal	0,5%	-17,4%	4,8%	0,4%									1,7%	-1,1%	-1,0%	-1,0%			
Var. Anual	-13,2%	-9,3%	-10,3%	-25,9%		-20,7%	-5,8%						-17,8%	-17,3%	-22,1%	-25,1%			

(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.



<b>SOJA</b>												
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	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14	ago-14
09/05/2013	530,00	529,49	528,94	511,57	573,45	569,00	558,70	547,95	517,64	492,38	464,54	619,59
Semana anterior	527,00	527,47	527,93	533,44	572,40	576,80	573,10	550,43	549,05	524,80	478,41	561,28
28/04/14	527,00		529,12	533,71	585,70	587,80	584,10	554,20	551,17	524,16	478,14	562,61
29/04/14	532,00	537,30	537,30	539,87	592,20	590,50	590,50	559,99	557,51	530,22	482,45	fer.
30/04/14	528,00	516,53	518,37	538,95	594,70	588,80	588,80	562,47	555,85	529,40	481,44	565,81
01/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	573,70	569,80	569,80	541,43	536,84	514,33	470,79	542,31
02/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	576,30	573,40	573,40	544,09	540,42	516,99	470,88	535,36
05/05/14	514,00	v521,13	v519,29	522,05	573,10	570,60	570,60	540,88	537,66	516,63	472,35	fer.
06/05/14	515,00	517,91	v517,91	522,69	570,20	569,30	569,30	537,94	536,29	516,08	471,16	fer.
07/05/14	511,00	516,72	v513,04	521,31	565,40	564,40	564,40	533,16	531,42	512,13	467,66	543,79
08/05/14	521,00	v525,26	v525,26	531,32	572,20	572,90	572,90	541,70	539,96	517,09	470,70	544,73
09/05/14	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	551,53	546,39	522,78	472,35	540,54
Var. Semanal	0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	0,0%	-0,7%	0,0%	0,2%	-0,5%	-0,4%	-1,3%	-3,7%
Var. Anual	-0,4%	-0,8%	-0,7%	3,9%	-0,2%	0,7%	2,5%	0,7%	5,6%	6,2%	1,7%	-12,8%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-14	Ag/St14	may-14	Jn/J14	abr-14	Oc/Dc.14	My/St.14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
09/05/2013	487,00	452,49	452,49	437,28	432,10	510,00	448,00	543,00	485,12	455,47	427,36	400,46
Semana anterior	528,00	532,30	v519,84	522,60	513,56	565,00	516,00	560,00	540,78	530,64	500,55	466,38
28/04/14	529,00	536,59	v521,38	532,30	514,00	588,00	525,00	578,00	547,73	534,39	502,43	467,59
29/04/14	535,00	542,55	v519,18	522,15	520,50	585,00	524,00	574,00	551,04	541,45	509,59	473,66
30/04/14	536,00	545,30	c521,55	521,05	524,08	591,00	522,00	579,00	555,45	544,20	512,01	475,97
01/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	536,49	525,46	497,13	466,38
02/05/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	572,00	516,00	563,00	541,45	529,54	499,56	465,28
05/05/14	525,00	530,97	514,93	512,79	503,86	565,00	515,00	566,00	539,13	527,67	498,35	465,39
06/05/14	525,00	529,65	523,53	513,12	508,93	562,00	513,00	562,00	536,38	526,34	499,56	465,94
07/05/14	520,00	526,78	515,76	511,35	506,94	563,00	513,00	563,00	530,53	523,48	497,02	462,85
08/05/14	529,00	534,83	523,31	514,44	506,39	563,00	513,00	563,00	540,78	529,87	500,88	464,18
09/05/14	536,00	f/i	f/i	f/i	f/i	564,00	516,00	565,00	548,39	537,15	509,37	466,38
Var. Semanal	1,5%	0,5%	0,7%	-1,6%	-1,4%	-0,2%		0,9%	1,4%	1,2%	1,8%	
Var. Anual	10,1%	18,2%	15,7%	17,6%	17,2%	10,6%	15,2%	4,1%	13,0%	17,9%	19,2%	16,5%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/J14	Ag/St14	Oc/Dc.14	jun-14	Ag/St14	jun-14	Ag/Oct14	may-14	jul-14	ago-14	sep-14
09/05/2013	976,00	991,41	986,45	989,87	996,92	991,41	1.084,30	1.077,72	1.081,79	1.085,10	1.165,95	1.074,07
Semana anterior	884,00	875,23	876,44	883,16	898,37	881,95	975,51	989,35	946,21	951,28	947,97	941,58
28/04/14	876,00	871,48	866,30	875,23	905,65	869,60	990,56	997,49	939,59	944,22	941,36	934,52
29/04/14	878,00	871,92	868,94	879,41	911,05	870,05	980,44	987,34	942,90	946,87	944,00	937,17
30/04/14	860,00	857,81	855,50	865,86	893,08	854,39	984,77	991,71	923,28	928,35	927,69	922,18
01/05/14	fer.	837,97	835,87	848,44	874,34	835,87	fer.	fer.	902,12	907,41	906,53	901,90
02/05/14	fer.	845,68	843,81	855,83	882,06	843,81	964,03	970,97	910,27	915,12	914,68	909,61
05/05/14	840,00	844,80	840,83	852,63	877,87	848,55	975,55	982,49	903,44	907,63	907,63	904,10
06/05/14	847,00	853,40	847,34	859,35	887,57	871,04	972,59	979,56	901,90	906,31	906,08	904,32
07/05/14	843,00	850,53	849,87	851,53	880,30	859,79	988,11	990,89	896,60	900,13	899,69	897,05
08/05/14	854,00	859,13	855,83	854,61	886,69	867,95	976,85	986,55	902,56	906,53	905,20	901,23
09/05/14	857,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	969,45	980,45	903,44	907,85	906,08	902,56
Var. Semanal	-3,1%	-1,8%	-2,4%	-3,2%	-1,3%	-1,6%	-0,6%	-0,9%	-4,5%	-4,6%	-4,4%	-4,1%
Var. Anual	-12,2%	-13,3%	-13,2%	-13,7%	-11,1%	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-16,5%	-16,3%	-22,3%	-16,0%

(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 08/05/14. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 08/05/14		TOTAL	PROD O. ORIGEN.
											OTROS ACEITES	OTROS PROD.		
En toneladas														
Hasta: 12/06/14														
<b>SAN LORENZO</b>		642.892	20.000		158.000	3.550	1.466.267	37.667	342.230	6.767	34.150	2.711.522	361.300	
Renova							247.500	12.500	42.154		5.000	307.154		
Dreyfus Timbues		111.850					72.000		20.000			92.000	123.000	
Noble Timbues		55.625					64.550		52.400			228.800		
Terminal 6 (T6 S.A.)							302.250	6.000			2.000	365.875	40.000	
Alto Paraná (T6 S.A.)		84.000			63.000	3.550	37.000		142.193			187.550	6.500	
Quebracho (Cargill SACI)		153.750			45.000		140.750	10.000	30.500			380.000	110.800	
Nidiera (Nidiera S.A.)		80.000	20.000									100.000	6.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		47.667					31.167	9.167	27.983	6.767		88.000		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		62.000										96.750		
Diempa (Bunge Argentina S.A.)		48.000			50.000		252.000		27.000		5.500	257.500	75.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												27.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)												340.700		
Alzco Nobel												1.023.292	42.650	
San Benito												30.000		
<b>ROSARIO</b>		321.006	90.000		90.000		319.050	81.096	64.890	34.000	23.650	1.023.292	42.650	
Piazoleta (Puerto Rosario)		44.000	40.000									84.000		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)												323.136	42.650	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		187.306	50.000				190.950	67.296	64.890		21.650	258.956		
Punta Alnear (Cargill SACI)		19.700					97.700	13.800			2.000	167.200		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		70.000			90.000							160.000		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000										8.000	53.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>		45.000										45.000		
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)												8.000		
Elevator Pier SA												8.000		
<b>LIMA</b>					40.000							40.000		
Terminal del Guazu					40.000							40.000		
<b>ZARATE</b>					47.100							47.100		
Terminal Las Palmas					47.100							47.100		
<b>NECOHEA</b>		20.000			42.525				14.610		8.355	581.257		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		20.000			22.525				14.610		8.355	304.786		
Open Berth												14.610		
TOSA 4/5					20.000							261.861		
<b>BAHIA BLANCA</b>		208.100			75.000	37.800	52.000		2.300	3.000	12.000	1.110.450	403.950	
Terminal Bahía Blanca S.A.		40.000			293.500							333.500		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		16.900			71.500							119.400		
Galvan Terminal (OMHSA)					50.000							87.800		
Dreyfus Terminal		88.900			186.000							274.900		
Cargill Terminal (Cargill SACI)		26.250			137.000							294.850		
<b>TOTAL</b>	<b>26.250</b>	<b>1.236.998</b>	<b>110.000</b>	<b>117.525</b>	<b>1.524.867</b>	<b>41.350</b>	<b>1.836.917</b>	<b>118.763</b>	<b>424.030</b>	<b>9.767</b>	<b>34.000</b>	<b>124.955</b>	<b>5.605.421</b>	<b>403.950</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>		<b>1.008.898</b>	<b>110.000</b>		<b>248.000</b>	<b>3.550</b>	<b>1.784.917</b>	<b>118.763</b>	<b>407.120</b>	<b>6.767</b>	<b>34.000</b>	<b>65.800</b>	<b>3.787.814</b>	<b>998.822</b>
<b>NEUEA PALMIRA (URUGUAY)</b>														618.822
Navios Terminal														40.000
Ontur Terminal														30.000
ANP														30.000
TGU Terminal														310.000

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 30/04/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b>	13/14	18,9	2.041,4	176,2	27,0	931,6
(Dic-Nov)			(4.943,1)	(230,1)	(70,0)	(2.666,6)
<b>Maíz</b>	13/14	618,2	7.677,6	2.609,1	580,9	2.109,0
(Mar-Feb)			(14.712,5)	(1.616,7)	(154,8)	(5.845,0)
<b>Sorgo</b>	13/14	28,8	202,6	36,5	0,9	60,0
(Mar-Feb)			(815,9)	(69,2)	(4,0)	(584,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	6,0	672,4	45,5	31,1	201,0
(Dic-Nov) **			(830,1)	(279,8)	(128,1)	(246,7)
<b>Cebada Forr.</b>	13/14	10,4	1.549,5	136,2	40,0	1.465,8
(Dic-Nov) **			(3.021,6)	(85,5)	(73,0)	(2.379,9)
<b>Soja</b>	13/14	431,9	6.136,8	3.314,8	1.023,6	1.390,0
(Abr-Mar)			(5.727,1)	(2.758,0)	(562,3)	(1.340,0)
	12/13	0,4	9.828,1	2.671,1	2.671,0	7.680,9
			(11.839,9)	(3.156,9)	(2.600,4)	(4.869,4)
<b>Girasol</b>	13/14	1,4	24,9	9,2	1,1	
(Ene-Dic)			(22,7)	(5,1)	(2,0)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 23/04/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14 (**)	2.804,1	2.663,9	569,6	346,2
		(2.189,2)	(2.079,7)	(501,8)	(362,6)
<b>Soja</b>	13/14 (**)	7.662,0	7.662,0	2.873,0	647,3
		(9.924,8)	(9.924,8)	(6.501,5)	(1.434,0)
	12/13	34.672,8	34.672,8	14.621,2	13.215,0
		(28.743,7)	(28.743,7)	(10.992,6)	(10.021,2)
<b>Girasol</b>	13/14 (**)	1.571,2	1.571,2	592,1	280,0
		(1.820,7)	(1.820,7)	(673,8)	(398,6)
Al 01/04/14	Cosecha				
<b>Maíz</b>	13/14	827,8	745,0	143,5	21,7
		(905,1)	(814,6)	(88,4)	(38,0)
	12/13	5.752,2	5.177,0	587,7	483,9
		(4.523,6)	(4.071,2)	(378,5)	(279,5)
<b>Sorgo</b>	13/14	4,3	3,9	0,4	
		(6,8)	(6,1)	(0,1)	
	12/13	131,7	118,5	4,4	4,3
		(136,6)	(122,9)	(10,2)	(5,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	814,0	773,3 (**)	179,1	104,4
		(892,5)	(847,9)	(100,0)	(33,1)

(\*) 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. (\*\*) Datos ajustados. (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 información de la Dirección de Matriculación y Fiscalización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Total Granos</b>								
2012/13	541,31	2.745,86	3.287,17	419,11	806,60	2.687,82	523,11	19,5%
2013/14	522,00	2.962,11	3.484,11	487,53	869,61	2.826,88	581,80	20,6%
2014/15	581,80	2.950,16	3.531,96	470,77	878,70	2.853,02	602,51	21,1%
Var. s/ciclo 13/14	11,5%	-0,4%	1,4%	-3,4%	1,0%	0,9%	3,6%	2,6%
Var. s/ciclo 12/13	7,5%	7,4%	7,4%	12,3%	8,9%	6,1%	15,2%	8,5%
<b>Total Cereales</b>								
2012/13	476,05	2.271,51	2.747,56	300,79	806,60	2.291,50	456,06	19,9%
2013/14	454,95	2.459,10	2.914,05	357,21	869,61	2.412,47	501,57	20,8%
2014/15	501,57	2.434,94	2.936,51	339,29	878,70	2.428,82	507,69	20,9%
Var. s/ciclo 13/14	10,2%	-1,0%	0,8%	-5,0%	1,0%	0,7%	1,2%	0,5%
Var. s/ciclo 12/13	5,4%	7,2%	6,9%	12,8%	8,9%	6,0%	11,3%	5,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2012/13	197,26	657,30	854,56	137,18	136,61	679,23	175,33	25,8%
2013/14	175,33	714,00	889,33	162,00	132,97	702,80	186,53	26,0%
2014/15	186,53	697,04	883,57	151,82	128,11	696,15	187,42	26,9%
Var. s/ciclo 13/14	6,39%	-2,38%	-0,65%	-6,28%	-3,65%	-0,95%	0,48%	3,70%
Var. s/ciclo 12/13	-5,44%	6,05%	3,39%	10,67%	-6,22%	2,49%	6,90%	4,30%
<b>Granos Gruesos</b>								
2012/13	168,65	1.138,12	1.306,77	122,84	669,99	1.137,29	169,48	14,9%
2013/14	169,48	1.269,01	1.438,49	154,44	736,64	1.234,69	203,79	13,5%
2014/15	203,79	1.257,18	1.460,97	146,07	750,59	1.250,47	210,50	16,8%
Var. s/ciclo 13/14	20,24%	-0,9%	1,6%	-5,4%	1,9%	1,3%	3,3%	24,7%
Var. s/ciclo 12/13	20,8%	10,5%	11,8%	18,9%	12,0%	10,0%	24,2%	13,0%
<b>Maíz</b>								
2012/13	134,63	868,80	1.003,43	95,15	518,79	865,24	138,19	16,0%
2013/14	138,19	979,02	1.117,21	121,86	574,69	948,78	168,42	14,5%
2014/15	168,42	979,08	1.147,50	115,72	592,29	965,77	181,73	18,8%
Var. s/ciclo 13/14	21,88%	0,01%	2,71%	-5,04%	3,06%	1,79%	7,90%	30,06%
Var. s/ciclo 12/13	25,10%	12,69%	14,36%	21,62%	14,17%	11,62%	31,51%	17,82%
<b>Arroz</b>								
2012/13	110,14	476,09	586,23	40,77		474,98	111,25	23,4%
2013/14	110,14	476,09	586,23	40,77		474,98	111,25	21,9%
2014/15	111,25	480,72	591,97	41,40		482,20	109,77	22,8%
Var. s/ciclo 13/14	1,01%	0,97%	0,98%	1,55%		1,52%	-1,33%	4,14%
Var. s/ciclo 12/13	1,01%	0,97%	0,98%	1,55%		1,52%	-1,33%	-2,81%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2012/13	65,26	474,35	539,61	118,32		396,32	67,05	16,9%
2013/14	67,05	503,01	570,06	130,32		414,41	80,23	15,6%
2014/15	80,23	515,22	595,45	131,48		424,20	94,82	22,4%
Var. s/ciclo 13/14	19,66%	2,43%	4,45%	0,89%		2,36%	18,19%	43,68%
Var. s/ciclo 12/13	22,94%	8,62%	10,35%	11,12%		7,03%	41,42%	32,12%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **mayo-14**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2012/13	12,53	268,13	280,66	78,01		263,48	11,75	4,5%
2013/14	11,76	279,65	291,41	83,40		273,01	13,39	3,3%
2014/15	13,39	287,30	300,69	86,88		281,81	13,12	4,7%
Var. s/ciclo 13/14	13,86%	2,74%	3,18%	4,17%		3,22%	-2,02%	40,26%
Var. s/ciclo 12/13	6,86%	7,15%	7,14%	11,37%		6,96%	11,66%	4,40%
<b>Aceites vegetales</b>								
2012/13	17,39	160,52	177,91	68,28		157,00	17,18	10,9%
2013/14	17,19	169,22	186,41	68,24		164,60	18,40	7,5%
2014/15	18,40	174,90	193,30	70,95		171,32	18,58	10,8%
Var. s/ciclo 13/14	7,04%	3,36%	3,70%	3,97%		4,08%	0,98%	45,34%
Var. s/ciclo 12/13	5,81%	8,96%	8,65%	3,91%		9,12%	8,15%	-0,89%
<b>Soja</b>								
2012/13	53,59	267,85	321,44	100,65	229,26	259,32	57,04	22,0%
2013/14	57,04	283,79	340,83	110,64	239,02	269,89	66,98	20,7%
2014/15	66,98	299,82	366,80	112,33	248,45	280,58	82,23	29,3%
Var. s/ciclo 13/14	17,43%	5,65%	7,62%	1,53%	3,95%	3,96%	22,77%	41,70%
Var. s/ciclo 12/13	24,99%	11,94%	14,11%	11,60%	8,37%	8,20%	44,16%	41,70%
<b>Harina de soja</b>								
2012/13	10,08	180,67	190,75	57,76		176,47	10,29	5,8%
2013/14	10,29	188,32	198,61	61,77		183,34	11,44	4,1%
2014/15	11,44	196,10	207,54	64,76		191,92	11,47	6,0%
Var. s/ciclo 13/14	11,18%	4,13%	4,50%	4,84%		4,68%	0,26%	44,67%
Var. s/ciclo 12/13	13,49%	8,54%	8,80%	12,12%		8,76%	11,47%	2,49%
<b>Aceite de soja</b>								
2012/13	3,86	42,82	46,68	9,32		42,32	3,48	8,2%
2013/14	3,48	44,65	48,13	9,42		44,33	3,36	5,1%
2014/15	3,36	46,34	49,70	9,76		45,73	3,41	7,5%
Var. s/ciclo 13/14	-3,45%	3,78%	3,26%	3,61%		3,16%	1,49%	45,32%
Var. s/ciclo 12/13	-12,95%	8,22%	6,47%	4,72%		8,06%	-2,01%	-9,32%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-14**

	Todo Trigo					Soja				
	2013/14	2013/14	2012/13	Variación actual ciclo		2013/14	2013/14	2012/13	Variación actual ciclo	
	may-14	abr-14	may-14	2013/14	2012/13	may-14	abr-14	may-14	2013/14	2012/13
Area Sembrada	22,58	22,74	22,54	-0,7%	0,2%	32,98	30,96	31,24	6,5%	5,6%
Area Cosechada	18,57	18,29	19,79	1,5%	-6,1%	32,58	30,72	30,84	6,1%	5,6%
% Cosechado	82%	80%	88%	2,3%	-6,3%	99%	99%	99%	-0,4%	0,1%
Rinde	28,72	31,74	31,14	-9,5%	-7,8%	30,40	29,12	26,77	4,4%	13,6%
Stock Inicial	15,87	19,54	20,22	-18,8%	-21,5%	3,54	3,84	4,60	-7,8%	-23,1%
Producción	53,43	57,97	61,67	-7,8%	-13,4%	98,93	89,51	82,57	10,5%	19,8%
Importación	4,35	4,76	3,35	-8,6%	30,1%	0,41	2,45	0,98	-83,3%	-58,3%
Oferta Total	73,65	82,27	85,21	-10,5%	-13,6%	102,88	95,77	88,15	7,4%	16,7%
Industrialización						46,68	46,13	45,97	1,2%	1,5%
Consumo humano	26,40	26,13	25,72	1,0%	2,6%					
Uso semilla	2,07	2,01	1,99	2,7%	4,1%	2,50	2,59	2,42	-3,2%	3,4%
Forraje/Residual	4,63	5,99	10,56	-22,7%	-56,2%	0,49		0,03		
Consumo Interno	33,09	34,13	38,27	-3,0%	-13,5%					
Exportación	25,86	32,25	27,41	-19,8%	-5,7%	44,23	43,55	35,93	1,6%	23,1%
Empleo Total	58,95	66,38	65,70	-11,2%	-10,3%	93,90	92,26	84,34	1,8%	11,3%
Stock Final	14,70	15,87	19,54	-7,4%	-24,8%	8,98	3,54	3,84	153,8%	134,0%
Ratio Stocks/Empleo	24,9%	23,9%	29,7%	4,3%	-16,2%	9,6%	3,8%	4,5%	149,4%	110,2%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	244	252	285	-2,9%	-14,4%	395	481	529	-17,9%	-25,3%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2013/14	2013/14	2012/13	Variación actual ciclo		2013/14	2013/14	2012/13	Variación actual ciclo	
	may-14	abr-14	may-14	2013/14	2012/13	may-14	abr-14	may-14	2013/14	2012/13
Stock Inicial	0,70	0,77	1,15	-9,1%	-39,0%	0,27	0,25	0,27	9,1%	
Producción	8,99	8,96	8,99	0,3%	-0,1%	36,95	36,30	36,17	1,8%	2,2%
Importación	0,07	0,09	0,09	-20,0%	-18,4%	0,15	0,29	0,22	-47,6%	-32,7%
Oferta Total	9,76	9,82	10,23	-0,6%	-4,6%	37,38	36,83	36,67	1,5%	1,9%
Ester metílico										
Consumo Interno	8,21	8,37	8,48	-1,9%	-3,1%	26,94	26,49	26,34	1,7%	2,3%
Exportación	0,77	0,75	0,98	3,0%	-21,4%	10,16	10,07	10,08	0,9%	0,8%
Empleo Total	8,98	9,12	9,46	-1,5%	-5,0%	37,10	36,56	36,42	1,5%	1,9%
Stock Final	0,78	0,70	0,77	11,0%	0,9%	0,27	0,27	0,25		9,1%
Ratio Stocks / Empleo	8,7%	7,7%	8,2%	12,6%	6,2%	0,7%	0,7%	0,7%	-1,5%	7,1%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	860	882	1039	-2,5%	-58,6%	524	535	516	-2,1%	-49,3%

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



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **may-14**

	Granos Gruesos					Maíz				
	2014/15 may-14	2013/14 may-14	2012/13 may-14	Variación actual ciclo 2013/14 2012/13		2013/14 may-14	2013/14 abr-14	2012/13 may-14	Variación actual ciclo 2013/14 2012/13	
Area Sembrada	42,21	44,47	44,43	-5,1%	-5,0%	37,11	38,61	39,33	-3,9%	-5,7%
Area Cosechada	37,96	39,74	39,09	-4,5%	-2,9%	34,11	35,49	35,37	-3,9%	-3,5%
% Cosechado	90%	89%	88%	0,6%	2,2%	92%	92%	90%	0,0%	2,2%
Rinde	39,30	37,60	29,60	4,5%	32,8%	103,76	99,68	77,46	4,1%	34,0%
Stock Inicial	31,80	23,50	27,80	35,3%	14,4%	29,11	20,85	25,12	39,6%	15,9%
Producción	368,40	369,20	285,80	-0,2%	28,9%	353,96	353,71	273,82	0,1%	29,3%
Importación	3,00	2,80	6,50	7,1%	-53,8%	0,76	0,89	4,11	-14,3%	-81,5%
Oferta Total	403,30	395,60	320,10	1,9%	26,0%	383,83	375,45	303,08	2,2%	26,6%
Forraje/Residual	138,40	140,30	115,30	-1,4%	20,0%	133,36	134,63	109,96	-0,9%	21,3%
Alim./Semilla/Ind.	170,60	170,30	160,60	0,2%	6,2%	163,46	163,46	153,70		6,3%
Etanol p/ combust.						128,28	128,28	118,06		8,6%
Consumo Interno	309,00	310,60	275,90	-0,5%	12,0%	296,81	298,08	263,64	-0,4%	12,6%
Exportación	47,50	53,10	20,70	-10,5%	129,5%	43,18	48,26	18,57	-10,5%	132,6%
Empleo Total	356,50	363,70	296,60	-2,0%	20,2%	339,99	346,34	282,23	-1,8%	20,5%
Stock Final	46,80	31,80	23,50	47,2%	99,1%	43,84	29,11	20,85	50,6%	110,2%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,1%	8,7%	7,9%	50,1%	65,7%	12,9%	8,4%	7,4%	53,4%	74,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						152 179	177 189	271	-9,7%	-39,0%
	Sorgo					Cebada				
	2013/14 may-14	2013/14 abr-14	2012/13 may-14	Variación actual ciclo 2013/14 2012/13		2013/14 may-14	2013/14 abr-14	2012/13 may-14	Variación actual ciclo 2013/14 2012/13	
Area Sembrada	2,71	3,28	2,51	-17,3%	8,1%	1,29	1,42	1,46	-8,6%	-11,1%
Area Cosechada	2,27	2,63	2,02	-13,8%	12,0%	1,13	1,21	1,29	-6,7%	-12,5%
% Cosechado	84%	80%	81%	4,2%	3,6%	88%	86%	89%	2,1%	-1,6%
Rinde	40,36	37,41	31,26	7,9%	29,1%	37,66	38,58	36,53	-2,4%	3,1%
Stock Inicial	0,48	0,38	0,58	26,7%	-17,4%	1,85	1,74	1,31	6,3%	41,7%
Producción	9,14	9,88	6,27	-7,5%	45,7%	4,27	4,68	4,79	-8,8%	-10,9%
Importación						0,54	0,37	0,50	47,1%	8,7%
Oferta Total	9,63	10,26	7,09	-6,2%	35,8%	6,66	6,79	6,62	-1,9%	0,7%
Alim./Semilla/Industr.	2,67	2,41	2,41	10,5%	10,5%	3,35	3,37	3,37	-0,6%	-0,6%
Forraje/Residual	2,29	2,79	2,36	-18,2%	-3,2%	1,31	1,31	1,28		1,7%
Consumo Interno	4,95	5,21	4,78	-4,9%	3,7%	4,66	4,68	4,66	-0,5%	
Exportación	4,06	4,57	1,93	-11,1%	110,5%	0,22	0,26	0,20	-16,7%	11,1%
Empleo Total	9,02	9,78	6,71	-7,8%	34,5%	4,88	4,94	4,86	-1,3%	0,4%
Stock Final	0,61	0,48	0,38	26,3%	60,0%	1,79	1,85	1,74	-3,5%	2,5%
Ratio										
Stocks/Empleo	6,8%	4,9%	5,7%	37,0%	19,0%	36,6%	37,4%	35,9%	-2,2%	2,0%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	156	173	249	-10,2%	-68,8%	223	280	295	-20,5%	-62,3%

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

## MAYO COMENZÓ CON EL PIE DERECHO

Leandro Fisanotti

El mes de mayo tuvo un inicio positivo en el mercado local, con un Merval que marcó nuevos máximos históricos durante la semana que finaliza. Entre las cotizantes locales lo más relevante pasó por el ingreso de los informes de resultados correspondientes al primer trimestre del año, lo que devino en más de una alegría para los inversores. La plaza rosarina recobró actividad en colocaciones primarias, con un buen volumen de ofertas que da cuenta de la presencia de una elevada, aunque selectiva, liquidez en la plaza.

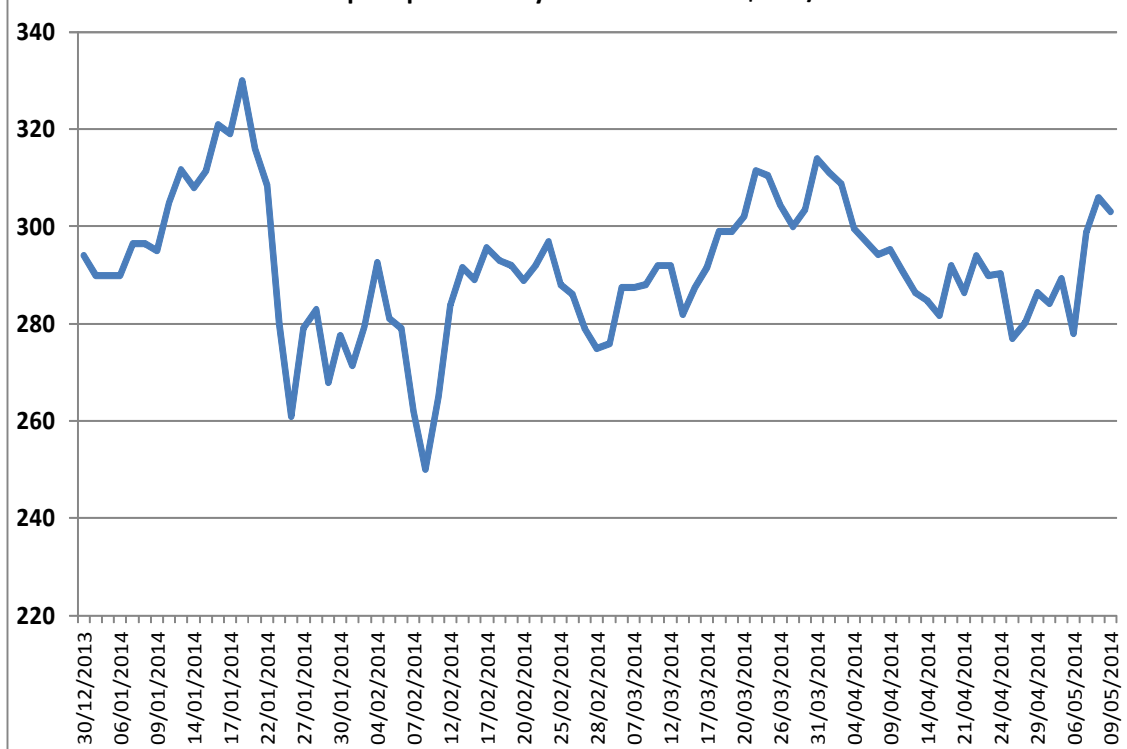
La primera semana de mayo arroja un saldo positivo para la bolsa argentina, que extiende una senda alcista que transcurre desde inicios del año. El índice Merval, principal referencia del recinto porteño por replicar el comportamiento de las especies más negociadas, termina la semana en 6.847 puntos y marca una suba del 1% respecto del último cierre del mes de abril. En lo que va de 2014

el Merval avanza un 27%.

Como se mencionó, las noticias más relevantes para los operadores de renta variable argentina pasaron por los reportes correspondientes a los Estados Contables de las principales cotizantes. Telecom no presentó un mal balance, aunque no terminó de conformar al público inversor y a los analistas de mercado. La empresa ganó unos \$ 906 millones, un 11% más que en igual período de 2013. En tanto, sus ventas consolidadas sumaron un 23%, alcanzando los \$ 7.466 millones (\$ 1.402 millones más que en el primer trimestre de 2013), impulsada principalmente por los servicios de datos, internet móvil y banda ancha.

Las cotizantes del sector financiero también presentaron sus balances, demostrando buenos números. El Grupo Financiero Galicia ganó 830,7 millones de pesos, mejorando respecto a los 627 millones del último parcial de 2013 (un 32% más) y los 298,9 millones del primer trimestre del año pasado, marcando un salto interanual del 177%. El resultado se explica en la valorización de los títulos en cartera, potenciada - previsiblemente - por la devaluación del mes de enero. El Banco Francés, de manera similar, registró una ganancia de

YPF: recuperó posiciones y vuelve sobre los \$300 / acción



1.362,12 millones de pesos en el período de tres meses finalizado el 31 de marzo, cuando en el arranque del 2013 había ganado 344 millones de pesos.

Completando la tríada de bancos del Panel Líder, el Banco Macro no desentonó y presentó un resultado positivo de \$1.186,3 millones para el primer trimestre. Esto marca un salto en sus ganancias que duplica los resultados cosechados en el primer parcial de un 2013 que fue bastante bueno para el sector.

Por otra parte, YPF anunció que la utilidad neta en el primer trimestre del año fue de 2.881 millones de pesos, un 129% superior a igual período de 2013. El EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) fue de 8.360 millones de pesos, un 76,3% superior al primer trimestre de 2013. Tras dos años de la expropiación del paquete accionario de control (cuya compensación está terminando de efectuarse), la empresa informó que la producción total de hidrocarburos aumentó un 10,7% respecto del mismo período del 2013, con un incremento de la producción neta de petróleo del 6,8% y de gas del 18,5%.

En este contexto, el avance de la bolsa estuvo impulsado por los papeles del sector petrolero. Las acciones de YPF ganaron un 6,6% en la semana y superaron nuevamente el nivel de los \$ 300 por unidad. En segundo lugar entre las acciones más negociadas se ubica la suba de los papeles de

Petrobras Argentina, que trepó un 4,7% y completa el podio Petrobras Brasil, con una mejora del 4,1%.

También se destacaron las subas semanales de los papeles del sector eléctrico, como es el caso de Edenor que ganó 3,4%. Las principales subas se completan con Banco Macro, que mejoró un 3% en el período de siete días que finaliza.

En el plano internacional, las mayores expectativas se posicionan en las medidas que pueda tomar el Banco Central Europeo, que plantea dar una renovada batalla a la baja inflación de la región y tomar medidas que permitan impulsar la economía europea. Esto, en conjunto con una Fed que parece levantar el pie del acelerador en el retiro de los estímulos monetarios podría plantear un nuevo capítulo de mercados alcistas a nivel global.

En la semana que finaliza se colocaron entre los inversores dos Fideicomisos Financieros en el Mercado Argentino de Valores. Se trató de la serie 32 del Fideicomiso Financiero Fidebica y el Fideicomiso Financiero "La Médica AMR" serie IV.

Además, se colocó con excelentes resultados las Obligaciones Negociables de San Juan Inversiones S.A. En este caso, la colocación estuvo a cargo de la Sociedad de Bolsa San Juan Bursátil S.B. S.A. y se realizó bajo el Sistema de Licitaciones del Mercado de Valores de Rosario.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/04/14	29/04/14	30/04/14	05/05/14	06/05/14	07/05/14	08/05/14	09/05/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>										
Valor Nom.	96.313	687.280	115.068	163.392	1.150	3.272.000		70.815	4.406.018	-60,13%
Valor Efvo. (\$)	50.083	300.000	998.111	1.081.245	10.419	2.976.882		173.774	5.590.513,06	-2,98%
Valor Efvo. (u\$s)		79.207	11.878	28.002				47.000	166.085,76	730,46%
<b>Títulos Renta Variable</b>										
Valor Nom.				140					140	-98,03%
Valor Efvo. (\$)				30.450					30.450,00	-49,34%
<b>Ob. Negociables</b>										
Valor Nom.				41.200		600.000		5.000	646.200	
Valor Efvo. (\$)				330.424		621.600		35.000	987.024,00	
<b>Cauciones</b>										
Valor Nom.	525	240	311	635	177	153	176	191	2.408	86,67%
Valor Efvo. (\$)	67.234.866	24.438.297	27.779.814	78.479.687	29.068.578	19.271.816	13.405.590	11.703.986	271.382.635,60	89,06%
<b>Totales</b>										
Valor Nominal	96.838	687.520	115.379	205.367	1.327	3.872.153	176	76.006	5.054.766	-54,29%
Valor Efvo. (\$)	67.284.949	24.738.297	28.777.925	79.921.806	29.078.997	22.870.298	13.405.590	11.912.760	277.990.622,66	86,11%
Valor Efvo. (u\$s)		79.207	11.878	28.002				47.000	166.085,76	730,46%

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

Títulos Valores cotizaciones	28/04/14		29/04/14		30/04/14		05/05/14	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>								
FIDUCAR1CP CI			50,000	600,000			8,205	132,000
PBF15 72hs								1.081.245,00
RO15 24hs					970,000	98,795		958.311,50
RO15 CI					970,000	4,103		39,799,10
SM05C CI	52,000	96,313						
<b>Títulos Renta Fija USD</b>								
AA17C 24hs			90,750	87,280				
BODEN USD 2015 CI					97,600	12,170		11.877,92
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017 72hs							0,892	31,392
<b>Títulos Renta Variable</b>								
TS CI							217,500	140
<b>Oblig.Negociables</b>								
OYP15 72hs							8,020	41,200
								330.424,00

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

Títulos Valores cotizaciones	06/05/14		07/05/14		08/05/14		09/05/14	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>								
AA17 72hs	906,000	1,150					905,000	1,080
FIDEBICA31A 24hs			82,030	1,939,000				9,774,00
FUTUROS Y OPCIONES1 24hs			104,000	1,333,000				
PBF15 72hs							820,000	20,000
<b>Títulos Renta Fija USD</b>								
BODEN USD 2015 CI							94,500	49,735
<b>Oblig.Negociables</b>								
CS8HO CI							700,000	5,000
O.N.ROGIROACERO S5 24hs			103,600	600,000				
								35,000,00
								621.600,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Conceptos	28/04/14								29/04/14			
Plazo / días	7	8	9	14	15	16	21	30	7	8	9	
Fecha vencimiento	05-May	06-May	07-May	12-May	13-May	14-May	19-May	28-May	06-May	07-May	08-May	
Tasa prom. Anual %	24,95	25,99	25,00	25,00	24,00	26,00	27,00	26,99	23,99	23,03	26,16	
Cantidad Operaciones	479	2	2	4	9	15	4	10	187	5	31	
Monto contado	63.302.445	2.500	679.000	272.754	140.185	1.201.551	565.860	721.014	20.791.684	928.273	1.753.926	
Monto futuro	63.605.326	2.514	683.186	275.369	141.568	1.215.245	574.650	737.008	20.887.347	932.959	1.765.238	
Conceptos	29/04/14				30/04/14							
Plazo / días	10	14	21	30	7	8	9	13	14	23	30	
Fecha vencimiento	09-May	13-May	20-May	29-May	07-May	08-May	09-May	13-May	14-May	23-May	30-May	
Tasa prom. Anual %	25,00	19,00	24,50	27,98	20,76	24,19	22,80	24,01	25,83	25,00	27,62	
Cantidad Operaciones	4	1	3	9	94	42	21	106	19	1	28	
Monto contado	7.350	32.620	259.000	537.486	15.776.365	3.184.489	1.532.747	4.811.556	995.034	78.150	1.232.952	
Monto futuro	7.400	32.858	262.651	549.845	15.839.162	3.201.373	1.541.365	4.852.696	1.004.892	79.381	1.260.945	
Conceptos	05/05/14								06/05/14			
Plazo / días	7	8	9	10	11	14	18	21	30	7	8	
Fecha vencimiento	12-May	13-May	14-May	15-May	16-May	19-May	23-May	26-May	04-Jun	13-May	14-May	
Tasa prom. Anual %	26,18	24,00	27,00	27,97	26,50	25,50	24,00	23,50	27,51	22,63	24,00	
Cantidad Operaciones	513	5	13	45	1	16	2	1	39	144	15	
Monto contado	67.033.443	389.880	1.636.900	3.423.551	259.107	2.814.087	33.620	317.038	2.114.169	22.809.756	1.090.590	
Monto futuro	67.370.068	391.931	1.647.798	3.449.783	261.176	2.841.609	34.018	321.325	2.161.980	22.908.742	1.096.327	
Conceptos	06/05/14				07/05/14				08/05/14			
Plazo / días	13	14	15	30	7	8	14	21	28	7	8	
Fecha vencimiento	19-May	20-May	21-May	05-Jun	14-May	15-May	21-May	28-May	04-Jun	41774	41775	
Tasa prom. Anual %	24,00	22,73	24,00	27,00	20,14	22,42	24,00	24,00	27,00	20,15	24,76	
Cantidad Operaciones	2	5	9	2	123	24	2	1	3	140	23	
Monto contado	468.982	342.870	3.623.100	573.106	16.440.976	2.370.512	31.600	303.172	45.000	10.289.391	1.378.797	
Monto futuro	472.991	345.859	3.658.835	585.824	16.504.477	2.382.159	31.891	307.358	45.932	10.329.156	1.386.279	
Conceptos	08/05/14				09/05/14							
Plazo / días	11	14	18	25	27	32	7	11	13	14	17	
Fecha vencimiento	41778	41781	41785	41792	41794	41799	16-May	20-May	22-May	23-May	26-May	
Tasa prom. Anual %	22,50	19,93	24,00	25,00	25,00	28,00	18,68	22,48	20,00	22,00	23,00	
Cantidad Operaciones	1	3	2	2	4	1	112	3	1	11	6	
Monto contado	676.171	305.000	133.160	58.570	300.432	196.935	6.177.983	1.145.700	206.000	543.900	186.140	
Monto futuro	680.756	307.332	134.736	59.573	305.988	201.769	6.200.115	1.153.463	207.467	548.490	188.134	
Conceptos	09/05/14											
Plazo / días	19	21	31									
Fecha vencimiento	28-May	30-May	09-Jun									
Tasa prom. Anual %	24,00	23,00	26,01									
Cantidad Operaciones	2	9	47									
Monto contado	346.800	239.610	2.751.630									
Monto futuro	351.133	242.781	2.812.404									

**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
<b>Avalado</b>	3.314.853	8.418.288	93	237	-60,6%	-60,8%	<b>138,3</b>	152,5	<b>35.644</b>	35.520
<b>Directo Garantizado</b>	1.782.272	2.119.313	36	127	-15,9%	-71,7%	<b>51,2</b>	64,6	<b>49.508</b>	16.688
<b>Directo No Gar.</b>	581.190	1.675.704	17	61	-65,3%	-72,1%	<b>73,3</b>	75,5	<b>34.188</b>	27.471
<b>Directo Warrant</b>	1.524.983	2.301.700	14	93	-33,7%	-84,9%	<b>112,2</b>	138,1	<b>108.927</b>	24.749
<b>Directo a Fijar</b>	-	500.000	-	8				241,5		62.500
<b>Patrocinado</b>	217.589	119.726	5	3	81,7%	66,7%	<b>90,6</b>	86,7	<b>43.518</b>	39.909
<b>Total</b>	<b>7.420.887</b>	<b>15.134.730</b>	<b>165</b>	<b>529</b>	<b>-51,0%</b>	<b>-68,8%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 28/04/2014 al 02/05/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 21/04/2014 al 25/04/2014.

**Análisis de Acciones del Mercado de Valores**  
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		ColizV. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Alluar	ALUA	4,00	09-May-14	12,88	0,00	223.661.310		19,31	1,09	0,91	1,91	30,07	8,20	356.136,20	9.999.749.991
Petrobras Brasil	APBR	72,15	09-May-14	-18,43	2,70	23.570.367.000		44,08	1,09	0,61	0,65	9,90	6,67	115.519,60	814.209.646.089
Banco Hipotecario	BHIP	2,07	09-May-14	26,70	-7,59	420.950.000		57,08	1,35	0,92	0,37	7,20	10,04	195.240,00	1.431.305.294
Banco Macro	BMA	30,00	09-May-14	100,00	-0,66	2.443.564.000		45,71	1,07	0,92	2,07	7,30	10,04	132.907,60	17.834.109.159
Banco Patagonia	BPAT	8,25	09-May-14	96,43	13,01		884.644.000	32,90	0,68	0,92	1,25	4,82	10,04	44.659,60	5.745.947.674
Comercial del Plata	COME	0,92	09-May-14	27,64	-3,26	113.382.000		14,10	0,92	0,93	1,55	1,10	0,00	1.514.044,00	1.249.734.150
Cresud	CRES	11,80	09-May-14	46,76	-1,67	26.907.000		58,09	0,93	0,96	2,38	0,00	6,43	22.829,60	5.918.292.247
Edenor	EDN	4,90	09-May-14	366,67	6,52		- 1.016.470.000	60,29	1,83	1,08	1,84	4,43	198,57	786.874,60	2.166.776.714
Siderar	ERAR	3,60	09-May-14	42,95	-5,76	2.107.381.000		38,88	1,34	0,91	1,11	7,72	8,20	1.486.760,80	16.261.131.929
Bco. Francés	FRAN	31,20	09-May-14	124,46	1,63			45,87	1,28	0,92	3,26	11,67	10,04	136.674,00	16.734.064.370
Grupo Clarin	GCLA	26,00	07-May-14	136,36	0,78		482.310.720	23,66	0,91		1,02	15,57		13.243,20	4.843.195.599
Grupo Galicia	GGAL	12,90	09-May-14	139,33	-3,01	1.823.653.000		31,84	1,13	0,92	1,78	8,83	10,04	960.582,60	12.386.081.563
Indupa	INDU	2,35	09-May-14	35,06	-1,26		- 421.620.000	37,76	1,01	0,78	0,84	0,00	0,00	62.058,00	973.541.147
IRSA	IRSA	14,00	09-May-14	71,52	8,53	238.737.000		58,70	0,97	0,63	2,95	34,87	15,97	7.664,40	8.101.267.896
Ledesma	LEDE	5,50	09-May-14	-13,95	-2,83	140.354.000		22,81	1,14	0,96	1,64	19,70	6,43	26.359,60	2.419.939.498
Mirgor	MIRG	136,80	09-May-14	12,16	-2,22	229.179.000		36,61	0,85	0,68	1,27	3,58	3,70	4.815,60	820.779.479
Molinos Rio	MOLI	26,90	09-May-14	-4,61	1,32	189.842.000		27,80	0,95	0,68	5,98	0,00	3,70	11.575,60	6.764.875.902
Pampa Holding	PAMP	2,80	09-May-14	94,44	-5,08	286.083.800		62,68	1,06	1,08	1,75	8,91	198,57	2.277.210,00	3.679.978.501
Petrobras energia	PESA	5,70	09-may-14	26,39	2,15	779.000.000		35,11	0,59	0,61	1,05	0,00	6,67	637.753,60	11.509.362.122
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,46	0,91	0,29	0,00	8,20	16.679,20	18.326.266
Telecom	TECO2	39,70	09-May-14	37,13	2,43	3.202.000.000		67,04	1,03	0,90	1,62	0,00	5,79	89.118,40	19.133.967.154
TGS	TGSU2	5,24	09-May-14	55,03	0,77	107.504.000		44,06	0,96	0,83	1,01	38,72	19,06	47.303,40	2.039.895.090
Transener	TRAN	1,70	09-May-14	122,22	-4,49	5.613.350		52,23	1,57	1,08	0,77	1082,80	198,57	877.206,80	370.403.989
Tenaris	TS	217,50	09-May-14	5,81	-5,43	1.551.394.000		32,82	0,94	0,91	0,00	0,00	8,20	44.096,00	210.298.673.207
Alpargatas	ALPA									0,28			3,01		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Coliz.V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector			Media sem.
Agrometal	AGRO	2,00	09-may-14	34,23	-2,91			16,41	0,73	0,91	0,79	3,22	8,20	16,184,60	95,997,600	
Alto Palermo	APSA	47,80	09-may-14	56,05	16,02	330,098,000		37,27	0,59	0,63	7,10	0,00	15,97	344,60	6,023,320,998	
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,40	08-may-14	26,98	11,63	- 17,533,300		32,25	0,37	0,63	0,78	6,67	15,97	12,046,00	63,728,647	
Boldt gaming	GAMI															
Banco Río	BRIO	15,90	09-may-14	89,98	3,19	2,289,753,000		26,31	0,00	0,92	1,88	20,41	10,04	17,260,40	16,859,736,889	
Carlos Casado	CADO	9,35	09-may-14	70,00	-3,11	55,495,480		28,03	0,71	0,63	1,74	9,54	15,97	38,001,00	529,149,272	
Capulo	CAPU	3,00	08-may-14	37,80	-1,32	24,408,970		29,22	0,68	0,63	1,24	6,88	15,97	3,299,40	167,954,881	
Capex	CAPX	4,80	09-may-14	29,73	-2,04	- 82,350,090		42,90	0,86		1,79	0,00		6,887,60	863,029,377	
Carboclor	CARC	2,12	09-may-14	68,65	0,95	- 28,331,250		27,98	0,62	0,78	1,94	0,00	0,00	21,772,40	194,247,070	
Central Costanera	CECO2	1,73	09-may-14	0,00	8,81	- 451,450,580		54,94	1,16	1,08	94,12	0,00	198,57	671,666,40	1,084,641,025	
Celulosa	CELU	5,00	09-may-14	23,76	5,93	- 79,381,000		50,62	1,22	0,96	0,63	0,00	6,43	87,710,80	504,696,332	
Central Puerto	CEPU2	25,50	09-may-14	114,29	2,62			36,10	1,11	1,08	0,89	0,89	95,28	198,57	19,369,60	902,738,452
Canuzzi	CGPA2	1,93	09-may-14	67,83	-0,52			11,73	0,84	1,08	0,91	41,91	198,57	5,632,60	643,216,343	
Colobin	COLO	8,00	03-abr-14	125,35	-1,23			0,00	0,71	0,78	1,38	0,00	0,00	1,498,60	44,463,320	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,57	0,00		0,00	8,100,000	
Consultatio	CTIO	13,50	09-may-14	259,04	20,00			75,10	0,73	0,63	4,28	66,26	15,97	6,091,80	5,533,602,493	
Distrib Gas Cuyana	DGCL2	3,55	29-abr-14	78,54	18,33			71,01	0,37	0,83	0,59	23,06	19,06	5,715,60	280,148,353	
Domec	DOME	3,78	24-abr-14	-22,66	35,00			47,46	0,25	0,46	1,70	12,23		625,40	52,918,677	
Dycasa	DYCA	4,55	09-may-14	1,11	-5,21			41,66	0,42	0,63	0,86	11,42	15,97	1,807,00	136,496,587	
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,08	1,13		198,57	0,00	90,244,301	
Esmeralda	ESME	28,50	23-abr-14	54,44	1,79			0,00	0,00	0,00	3,75	0,00		557,20	1,679,659,770	
Estrada	ESTR	2,68	08-may-14	-13,53	0,00			0,00	0,25		1,10	12,84		4,773,00	114,185,176	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,63	1,78	9,15	15,97	0,00	142,800,000	
Ferrum	FERR	3,10	08-may-14	44,78	1,64			25,62	0,69	0,64	1,12	0,00	20,53	5,474,40	415,389,615	
Fiplaso	FIPL	1,73	09-may-14	14,15	1,76			40,10	0,60		1,05	9,53		14,388,80	106,046,375	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			33,46	0,69	0,92	1,92	10,04		735,60	12,933,189,623	
Garovaglio	GARO	2,85	09-may-14	-22,95	-1,72			29,51	0,71		1,08	7,04		11,652,40	58,423,539	
Gas Natural	GBAN	5,00	08-may-14	132,56	0,00			14,78	0,69	0,83	1,13	9,31	9,31	6,536,20	797,552,970	
Golfre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,77		191,44	41,06		0,00	10,438,857	
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00		0,00	10,270,284	
Grimoldi	GRIM	4,25	08-may-14	-10,09	-0,48			34,10	0,00	0,28	1,47	4,38	3,01	5,588,20	188,302,227	
INTA	INTA								0,55			5,89				
Juan Minelli	JMIN	3,90	09-may-14	0,00	-6,02			29,22			1,09			13,569,20	1,372,987,579	
Longie	LONG	1,60	09-may-14	20,47	3,90			47,55	0,67	0,46	0,76	46,34	29,29	42,659,20	109,424,739	
Metrogas	METR	2,30	09-may-14	125,49	15,00			52,26	1,28	0,83	1,21	5,14	19,06	82,743,20	510,533,809	
Morixe	MORI	1,85	08-may-14	-7,96	0,00			24,39	0,42	0,68	6,03	0,00	3,70	1,911,80	27,749,306	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,42		0,94	0,00		0,00	18,110,304	
G. Cons.Oeste	OEST	2,95	09-may-14	13,27	-1,67			39,34	0,00	0,63	1,62	0,00	15,97	1,704,00	471,988,200	



**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Patagonia	PATA	12.00	09-may-14	142.89	7.14			21.62	0.53	0.53	7.40	2.538.80	5.999.849.994		
Quickfood	PATY	15.20	09-may-14	52.00	4.83			49.71	0.91	0.68	3.70	1.783.20	325.569.871		
Petrak	PERK	0.84	30-abr-14	9.09	5.00			28.54	0.30	0.57	11.35	6.294.20	18.257.965		
YPF	YPFD	306.00	09-may-14	134.92	6.81			54.37	0.70	0.61	23.46	79.059.60	120.334.901.505		
Polledo	POLL	37.97	09-may-14	59.34	0.85			21.67	1.08	0.63	14.77	719.532.40	3.573.921.466		
Petrol del conosur	PSUR	0.80	09-may-14	9.59	2.56			12.66	2.09	0.00	39.63	14.455.00	80.293.155		
Repsol	REP	261.00	09-may-14	19.81	3.16			7.99	0.67	0.61	0.00	6.67	1.818.00	291.597.474.826	
Rigolleau	RIGO5	2.83	09-may-14	0.00	0.00			0.00	0.51	0.51	20.41	0.00	1.595.667.648		
Rosenbusch	ROSE	2.60	09-may-14	-6.81	0.00			14.47	0.59	1.41	0.00	14.204.00	71.102.206		
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.64	0.00	20.53	15.919.40	196.781.236	
San Miguel	SAMI	12.80	09-may-14	82.86	1.59			30.12	0.45	0.63	1.14	18.78	7.185.60	824.600.030	
Sanlander	STD	96.55	09-may-14	47.59	-0.46			20.45	0.82	0.92	1.21	18.75	1.412.40	943.439.393.404	
Telefónica	TEF	158.00	09-may-14	11.86	-1.86			28.58	0.78	0.90	2.52	11.58	5.79	1.170.20	591.028.116.632

(1) Según último año presentado

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocom Prov. 4°	PR12	30-ene-14	03-jun-14	16.00%	67.00	09-may-14	17.65	0.022	67.31%	0.1993	10.5356	0.035
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-may-14	99.17%	257.60	09-may-14	2.00	0.520	323.21%	0.7904	0.0747	3.914
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-14	44.26%	164.00	09-may-14	18.15	0.095	176.14%	0.4121	0.7003	0.760
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	09-may-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	94.90	09-may-14	1.18	17.806	286.20%	0.3316	0.0837	13.724
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	279.00	09-may-14	1.18	10.020	350.86%	0.7952	0.0825	8.457
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	09-may-14	4.06	10.020	350.86%	0.8180	0.0793	8.568
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.25	09-may-14	2.00	0.6299	257.97%	0.1250	28.9711	0.013
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	09-may-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	09-may-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	65.65	09-may-14	18.15	3.232	103.23%	0.6359	1.0557	0.320
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	09-may-14	2.00					2.622
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	899.00	09-may-14	7.00	0.525	100.53%	1.1137	0.0289	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-12			893.75	09-may-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	950.05	09-may-14	0.00	0.797	100.80%	1.1738	-0.0502	1.417
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	441.00	09-may-14	2.50	14.056	114.06%	0.4815	0.0806	12.102
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	428.00	09-may-14	2.50	14.056	114.06%	0.4673	0.0830	11.972
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	279.00	09-may-14	5.83	10.020	350.86%	0.7952	0.0825	8.457
Disc. U\$S(10)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1238.00	09-may-14	8.28	4.321	144.53%	1.0667	0.0374	7.082
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1160.00	09-may-14	8.28	3.815	127.58%	1.1323	0.0466	6.859
Disc. U\$S(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1160.00	09-may-14	8.28	3.815	127.58%	1.1323	0.0466	6.859
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	963.50	09-may-14	8.75	3.938	103.94%	1.1544	0.0319	2.595



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

*IMPRESO*