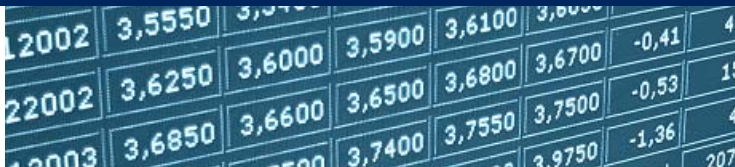




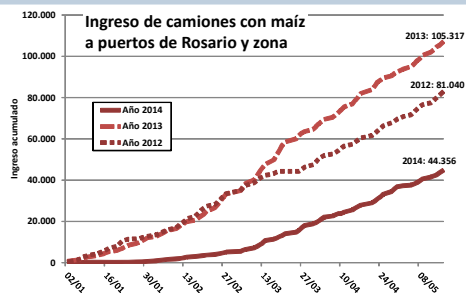
BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO



## LLEGA A LOS PUERTOS 50% MENOS DE MAÍZ QUE EL AÑO PASADO

No existe antecedente en Argentina de tanta superficie de maíz permaneciendo sin cosechar para mediados de mayo.

Esta situación queda evidenciada en el magro arribo de camiones ..... Pág.7



## SE CONFIRMA LA OFERTA RÉCORD DE SOJA ARGENTINA 2013/2014

De acuerdo al nuevo reporte mensual de GEA/BCR para la campaña 2013/14, pese a los retrasos en la recolección y el amplio abanico de complicaciones climáticas, la producción local alcanzaría las 55,7 millones de toneladas con un ..... Pág. 8

### ROES OTORGADOS DEL 12 AL 15/05/14

Principales productos	Roes otorgados (ton)	Nro de Empresas
ACEITE DE SOJA	256.920	27
HARINA DE TRIGO	1.621	6
MAIZ	371.500	16
SOJA	442.140	22
SORGO	500	1
SUBPRODUCTOS DE SOJA	734.821	24

## MAYOR OFERTA DE TRIGO EN SUDAMÉRICA PARA 2015

A nivel nacional puede proyectarse en forma preliminar una cosecha de entre 11 y 12 millones de toneladas, que permitiría lograr un saldo exportable de 5 millones. En Paraguay, en tanto, el área a implantar se estima en 600.000 hectáreas, ... Pág.11

AÑO XXXII - N° 1658 - 16 DE MAYO DE 2014

## CAYERON LOS EMBARQUES DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS DESDE LOS PUERTOS ARGENTINOS EN EL AÑO 2013

La República Argentina embarcó en el año 2013 desde todos sus puertos un total de 71.126.547 toneladas de granos, aceites y subproductos. El año anterior, 2012, los despachos habían ascendido a 73.121.845 toneladas, registrándose en consecuencia una caída interanual del 2,7%. Esto significa que se embarcaron por las terminales portuarias argentinas en el último año casi 2 millones de toneladas menos que en el año 2012. .... Pág. 2

## ARGENTINA, BAJO LA AMENAZA DE LAS COMPRAS DE SOJA DE CHINA

La cabal importancia que ha ido adquiriendo la República Popular China en el mercado internacional de soja pone de manifiesto la dependencia creciente que tienen los principales países productores de soja -entre ellos, Argentina- de las compras por parte del gigante asiático, ya que el mismo ha experimentado ..... Pág. 4

## 33.021 CABEZAS REMATADAS EN ROSGAN

Resultados del remate 62° de ROSGAN. Su presidente, Eduardo Romagnoli, había destacado que "este es un remate muy bueno en volumen teniendo en cuenta que estamos saliendo de la zafra...A su vez, en este remate estaremos estrenando el Espacio Santa Gertrudis que abre un nuevo camino en Rosgan, el de lograr alianzas estratégicas que permitan dar un lugar especial a determinadas razas". .... Pág. 13

## UN DÓLAR INQUIETO IMPULSÓ ACCIONES Y BONOS

En una semana levemente negativa para las principales plazas financieras a nivel global, la renovada presión sobre el tipo de cambio impulsó las cotizaciones de la renta variable local y los bonos argentinos emitidos en divisa. Los cupones vinculados ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino (acumulado a febrero de 2014) ..... Pág. 24

## CAYERON LOS EMBARQUES DE GRANOS, ACEITES Y SUBPRODUCTOS DESDE LOS PUERTOS ARGENTINOS EN EL AÑO 2013

Julio Calzada

La República Argentina embarcó en el año 2013 desde todos sus puertos un total de 71.126.547 toneladas de granos, aceites y subproductos. El año anterior, 2012, los despachos habían ascendido a 73.121.845 toneladas, registrándose en consecuencia una caída interanual del 2,7%. Esto significa que se embarcaron por las terminales portuarias argentinas en el último año casi 2 millones de toneladas menos que en el año 2012.

En el cuadro N°1 que se adjunta, se detallan los embarques realizados por todas las terminales portuarias argentinas en los años calendarios citados. Estas estadísticas incluyen también los despachos de granos, aceites y subproductos de otros orígenes (Paraguay o Bolivia por ejemplo). Esta mercadería llega a las terminales argentinas en barcasas, se las industrializa en muchos casos, para luego proceder a su carga en los buques y efectuar el despacho hacia su destino final.

La causa principal de esta caída en los embarques totales en el año 2013 obedeció a la fuerte disminución en los despachos de la producción argentina de trigo. Para evaluar este tema hay que observar el cuadro N°1. Allí puede verse que la caída interanual en el total de los embarques de granos a nivel país fue de aproximadamente 1,7 millones de toneladas entre el 2012 y 2013. Surge de restar los despachos en el 2012 de unas 41,7 millones de toneladas de granos menos los embarques del año 2013 que bajaron a 39,9 millones de tn.

Pero estadísticas desagregadas -publicadas en nuestro Anuario Estadístico al cual pueden acceder los lectores en nuestra página WEB- muestran que los embarques de trigo argentino fueron los principales responsables de esta caída en los embarques totales, ya que se redujeron fuertemente de 10,8 millones de toneladas despachadas en el año 2012 a 2,4 millones de toneladas en el 2013. Esto obedeció a que en la campaña 2012/2013 se registró una fuerte caída en la producción nacional de trigo que ascendió a 8,2 millones de toneladas, cuando en la campaña anterior (2011/2012) la producción argentina de trigo había alcanzado las 14,5 millones de toneladas. Esta menor producción de trigo en Argentina, fue uno de los factores que incidieron en la elevada caída en los despachos del año 2013.

Según los especialistas de GEA (Guía Estratégica

### 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 15/05 al 20/06/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 07/05/14 .....	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por país de destino (acumulado a febrero de 2014) .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda (marzo 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.: (54341) 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**

Cuadro N°1

## Embarques de Granos, Aceites y Subproductos de la República Argentina y Puertos del Up River. Período 2007-2013.

En toneladas

Año	TOTAL PUERTOS ARGENTINOS				UP RIVER (desde Arroyo Seco a Timbúes)				UP RIVER SHARE			
	GRANOS	SUBPRODUCTOS	ACEITES	TOTAL PTOS. ARG.	GRANOS	SUBPRODUCTOS	ACEITES	TOTAL Up River	GRANOS	SUBPRODUCTOS	ACEITES	TOTAL
	(1)	(2)	(3)	(1)+(2)+(3)	(4)	(5)	(6)	(4)+(5)+(6)	(7)	(8)	(9)	(7)+(8)+(9)
2007	38.464.613	29.839.732	7.589.258	75.893.603	23.440.370	27.521.558	6.988.361	57.950.289	60,9%	92,2%	92,1%	76,4%
2008	37.898.028	27.864.110	6.365.341	72.127.479	23.984.412	25.498.941	5.723.923	55.207.276	63,3%	91,5%	89,9%	76,5%
2009	20.651.481	25.943.061	5.672.150	52.266.692	12.371.997	23.699.483	4.971.149	41.042.629	59,9%	91,4%	87,6%	78,5%
2010	38.392.532	29.110.369	6.027.824	73.530.725	25.550.569	26.112.925	5.299.747	56.963.241	66,6%	89,7%	87,9%	77,5%
2011	39.459.898	30.801.431	5.461.150	75.722.479	25.684.746	27.905.366	4.605.286	58.195.398	65,1%	90,6%	84,3%	76,9%
2012	41.710.680	26.418.880	4.992.285	73.121.845	27.428.838	23.788.526	4.061.236	55.278.600	65,8%	90,0%	81,4%	75,6%
2013	39.942.105	25.998.895	5.185.547	71.126.547	25.407.874	24.694.129	4.786.042	54.888.045	63,6%	95,0%	92,3%	77,2%

Fuente: Anuario Estadístico BCR - Varios números.

ca para el Agro) de nuestra Bolsa, en la campaña 2012/2013 se produjo una caída en el área sembrada de trigo respecto de la campaña anterior; en la región núcleo relevada por este departamento. Por otra parte, se incrementó la superficie perdida debido a los excesos hídricos y a la consecuente aparición de plagas como fusarium.

Afortunadamente, el Maíz y la Soja argentina ayudaron a atenuar la caída en los embarques de trigo. Por suerte, los embarques nacionales de maíz sin procesar (en grano) en el 2013 fueron 3 millones de toneladas superiores a los del año 2012. En poroto de soja sucedió lo mismo, ya que crecieron los embarques de mercadería argentina en unos 2,6 millones de toneladas en el 2013 respecto del año 2012. También crecieron -en el 2013- los embarques de soja paraguaya y de granos procedentes de otros orígenes.

Si observamos el cuadro N° 1, veremos que los embarques de subproductos despachados por los puertos argentinos en el año 2013 fueron levemente inferiores a los del año anterior. En el año 2012 se habían despachado 26.418.880 toneladas, en tanto que en el 2013 el registro fue de 25.998.895 toneladas. Resulta interesante analizar esta leve caída. Porque se da en el marco de una muy buena campaña argentina de soja 2012/2013 que generó casi 9 millones de toneladas más de poroto que la anterior (producción nacional de poroto de soja 2011/2012 de 40,1 millones de toneladas versus 49,3 millones de toneladas en el 2012/2013). Lo lógico hubiera sido que la molienda debería haber aumentado en el 2013 y haber crecido los despachos de harina y subproductos de soja de origen nacional. Nada de esto sucedió y se dio una leve baja en los totales despachados. Los problemas en la comercialización del poroto de soja en el segundo semestre de 2013, a la espera de un mejor precio de la oleaginosa y un mayor ritmo de devaluación; pudieron haber incidido en esta tendencia.

No debemos olvidar también que los menores

despachos de subproductos se producen por la caída en los embarques de pellets de girasol de origen argentino, cultivo que viene registrando una marcada desaceleración a nivel productivo y de exportaciones desde el año 1999.

Los despachos totales de aceite al exterior desde Puertos Argentinos, en cambio, muestran en el año 2013 un leve crecimiento: de un total de embarques de 4.992.285 toneladas en el año 2012 pasamos a despachar 5.185.547 toneladas. Incidieron aquí los siguientes factores: a) un aumento en los despachos de aceites de soja paraguayo y de otros orígenes; b) mayores embarques de aceite de soja argentino, quien ante la caída en las exportaciones argentinas de biodiesel por los problemas con Europa en el 2013, liberó más aceite para la exportación.

Un dato interesante a destacar es el siguiente: el año record de embarques totales realizados por la República Argentina para su conjunto de terminales portuarias (sumando granos, harinas y aceites) fue el año 2007. Allí se despacharon 75.893.603 toneladas. A partir de dicho año, nuestro país no ha podido superar dicha cifra record. En el último año 2013, al ascender los embarques totales a 71,1 millones de toneladas, la caída en el total de despachos fue del 6,3%, si se mide puntualmente los embarques del año record (2007) con el del último año (2013).

Por último, una mención a la gran importancia de las terminales portuarias del Gran Rosario. El cuadro N° 1 muestra que desde los Puertos del Gran Rosario (denominados "Up River") ubicados sobre el Río Paraná -desde la localidad de Arroyo Seco hasta la ciudad de Timbúes- se despacharon en el año 2013 cerca de 55 millones de toneladas de granos, subproductos y aceites (exactamente 54.888.045 tn.) Los despachos desde las terminales del "Up River" representaron el 77,2% del total nacional. Si se analiza la evolución en los últimos siete años en materia de embarques desde los Puertos Argentinos, puede observarse que el "Gran

Rosario" mantiene una cierta estabilidad en su participación relativa sobre el total de embarques oscilando entre el 75% y el 78% del total. Es más, respecto del año 2012, el Gran Rosario en el último año aumentó su participación relativa en el total pasando del 75,6% al 77,2% en el 2013.

Cuando nos referimos a las Terminales portuarias "Up River" estamos computando las siguientes terminales: a) Servicios Portuarios Unidad VI y VII; Dreyfus en General Lagos; Cargill en Punta Alvear y Villa Gobernador Gálvez; Toepfer en Arroyo Seco; ACA, Vicentín y Molinos (San Benito) en la ciudad de San Lorenzo; Bunge (Puertos Pampa y Dempa), Toepfer (El tránsito), Nidera, Cargill, y Terminal 6 en Puerto General San Martín; Dreyfus, Noble y Renova en Timbúes.

## ARGENTINA, BAJO LA AMENAZA DE LAS COMPRAS DE SOJA DE CHINA

Julio Calzada - Florencia Matteo

La cabal importancia que ha ido adquiriendo la República Popular China en el mercado internacional de soja pone de manifiesto la dependencia creciente que tienen los principales países productores de soja -entre ellos, Argentina- de las compras por parte del gigante asiático, ya que el mismo ha experimentado un incremento del 307% de sus importaciones de habas de soja en diez

años, pasando de representar el 31% en la campaña 2003/2004, a significar el 65% del total del mercado internacional de soja en el ciclo actual.

A fin de estudiar el mercado internacional del poroto de soja por el lado de la demanda, se realizó un análisis de la evolución de las importaciones mundiales de la oleaginosa en la última década. Como puede observarse en el cuadro N° 1, diez años atrás, en la campaña 2003/2004, las compras mundiales de poroto de soja ascendían a 54 millones de toneladas aproximadamente. De ese total, la República Popular China compraba cerca de 17 millones de toneladas, esto es, el 31% del total del comercio exterior de este producto. En segundo lugar se ubicaba como comprador la Unión Europea, con 14,7 millones de toneladas, cifra equivalente al 27% del total de las importaciones mundiales en dicho período. En ese entonces, tanto China como la Unión Europea -los líderes en la compra de poroto- mantenían un relativo equilibrio en sus participaciones respectivas en el mercado mundial de poroto de soja.

Se puede observar del cuadro mencionado que la comercialización de soja a nivel mundial ha estado creciendo de manera significativa, duplicándose en el período citado. En efecto, de 54 millones de toneladas despachadas en 2003/2004, en la actual campaña se estarían vendiendo cerca de 106 millones de toneladas (96% más), según previsiones del USDA. El principal responsable de este notable crecimiento es China, que pasó de adquirir casi 17 millones de toneladas hace 10 años, a comprar en el ciclo 2013/2014 cerca de 69 millones de toneladas, lo que implica que ha cuadruplicado sus com-

Cuadro N° 1.

### Países importadores de poroto de soja. Compras por campaña (en millones de tn)

País	2003 /2004	2004 /2005	2005 /2006	2006 /2007	2007 /2008	2008 /2009	2009 /2010	2010 /2011	2011 /2012	2012 /2013	2013 /2014	Var. 2013/14 vs 2003/04
China	16,93	25,80	28,32	28,73	37,82	41,10	50,34	52,34	59,23	59,87	69,00	307%
UE-27	14,75	14,59	14,01	15,18	15,14	13,21	12,68	12,47	12,07	12,51	12,30	-17%
México	3,80	3,64	3,67	3,84	3,61	3,33	3,52	3,50	3,61	3,41	3,60	-5%
Japón	4,69	4,30	3,96	4,09	4,01	3,40	3,40	2,92	2,76	2,83	2,80	-40%
Taiwan	2,22	2,26	2,50	2,44	2,15	2,22	2,47	2,45	2,29	2,29	2,30	4%
Tailandia	1,41	1,52	1,47	1,53	1,75	1,51	1,66	2,14	1,91	1,87	1,93	37%
Indonesia	1,06	1,11	1,19	1,31	1,15	1,39	1,62	1,90	1,92	1,80	1,90	79%
EE.UU.	0,15	0,15	0,09	0,25	0,27	0,36	0,40	0,39	0,44	0,98	1,77	1072%
Egipto	0,24	0,76	0,78	1,33	1,06	1,58	1,64	1,64	1,66	1,66	1,60	558%
Vietnam	0,04	0,01	0,05	0,07	0,12	0,18	0,23	0,93	1,29	1,26	1,28	3169%
Corea del Sur	1,37	1,24	1,19	1,23	1,23	1,17	1,20	1,24	1,14	1,12	1,17	-14%
Rusia	0,001	0,04	0,002	0,03	0,44	0,84	1,04	1,00	0,74	0,69	1,10	109900%
Otros países	7,38	8,15	6,88	8,87	9,62	7,15	6,62	5,84	4,41	5,30	5,19	-30%
<b>Total mundial</b>	<b>54,04</b>	<b>63,56</b>	<b>64,10</b>	<b>68,91</b>	<b>78,37</b>	<b>77,43</b>	<b>86,81</b>	<b>88,76</b>	<b>93,46</b>	<b>95,57</b>	<b>105,93</b>	<b>96%</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos de USDA

Cuadro N° 2.

### Importaciones mundiales vs importaciones de China de soja en los últimos 15 años (En millones de Tn)

Período	Importaciones Mundiales	Importaciones China	Participación de China en el Total Mundial
1998/1999	38,6	3,9	10%
1999/2000	45,5	10,1	22%
2000/2001	53,1	13,2	25%
2001/2002	54,4	10,4	19%
2002/2003	62,9	21,4	34%
2003/2004	54,0	16,9	31%
2004/2005	63,6	25,8	41%
2005/2006	64,1	28,3	44%
2006/2007	68,9	28,7	42%
2007/2008	78,4	37,8	48%
2008/2009	77,2	41,1	53%
2009/2010	86,8	50,3	58%
2010/2011	88,8	52,3	59%
2011/2012	93,5	59,2	63%
2012/2013	95,6	59,9	63%
2013/2014	105,9	69,0	65%

Fuente: elaboración propia en base a datos de USDA

económica y social. Lo que se refuerza si se tiene en cuenta que el resto de los países demandantes de soja no han mostrado un gran dinamismo en sus compras en estos últimos 10 años. Tal es el caso de Japón y México, que adquirirían cantidades apreciables de soja en el ciclo 2003/2004 (4,6 millones de Tn y 3,8 millones de Tn, respectivamente) pero, al igual que la Unión Europea, han reducido sus compras al cabo de una década. Si bien hay países que aumentaron sus compras de poroto en los últimos 10 años de manera significativa (Rusia, Tailandia, Egipto y Vietnam, entre otros), sus participaciones

Cuadro N° 3.

### Importaciones chinas de poroto de soja según origen (En millones de Tn)

Origen	2010	Participación	2011	Participación	2012	Participación	Var. 2012 Vs. 2010
Argentina	11,2	20,4%	7,8	14,8%	5,9	10,1%	-47,3%
Brasil	18,6	33,9%	20,6	39,3%	23,9	40,9%	28,5%
EE.UU.	23,6	43,1%	22,2	42,4%	26,0	44,5%	10,1%
<b>Total importado</b>	<b>54,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>58,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,5%</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos de UN comtrade (Organización de las Naciones Unidas) [comtrade.un.org/db](http://comtrade.un.org/db)

pras de poroto en la última década, con el lógico efecto alcista sobre los precios internacionales del producto. Este crecimiento en las importaciones tuvo como correlato un incremento en la participación de China en el comercio mundial de poroto de soja, que pasó del 31,3% al 65% en el periodo analizado.

En contraste, la Unión Europea presenta una evolución diametralmente opuesta a China, ya que ha ido reduciendo sus importaciones de poroto de soja en estos 10 años. El USDA prevé que en la campaña 2013/2014 las compras de la UE-28 serán de 12,3 millones de toneladas, lo que implica una caída del 17% en la última década. De participar con el 27% del total de las importaciones mundiales en 2003/2004, en la actual campaña Europa participaría con apenas el 11,6%.

Estos datos son por demás de elocuentes acerca de la dependencia creciente que tiene hoy el mercado internacional de soja de lo que suceda con las compras de China y su evolución macro-

en el mercado mundial son sumamente reducidas y no mueven el amperímetro de las cotizaciones internacionales del poroto.

La importancia creciente de este país en el mercado internacional de soja se hace más evidente cuando extendemos el plazo de análisis a 15 años. En el cuadro N° 2 se observa que en la campaña 1998/1999 las importaciones mundiales de poroto de soja ascendían a 38,6 millones de Tn y China compraba apenas el 10% del total, cerca de 4 millones de toneladas. Pasar del 10% del mercado mundial al 65% en 3 lustros pone de manifiesto la jerarquía que ostenta este país asiático en el mercado internacional de la soja, y con ella, la dependencia que tienen los países sojeros del ritmo de compras chinas, especialmente, Estados Unidos, Brasil y -en menor medida- Argentina, los principales proveedores de la oleaginosa a nivel mundial.

De hecho, según información de UN Comtrade, base de datos de las Naciones Unidas sobre comercio internacional, en el año 2012 China le com-



Cuadro N° 4

**Producción y exportaciones del complejo oleaginoso en Argentina, Brasil y EE.UU. 2013/2014** (En millones de Tn)

Estimaciones Campaña 2013/2014	Argentina	Brasil	Estados Unidos
Producción de poroto de soja	54,9	86,0	89,5
Exportaciones de poroto de soja	8,0	44,5	43,0
<b>Exportaciones sobre Producción Total de poroto</b>	<b>14,6%</b>	<b>51,7%</b>	<b>48,0%</b>
Producción de Harina de soja	28,5	28,6	36,3
Exportaciones de Harina de soja	27,3	13,7	9,9
<b>Exportaciones sobre Producción Total de harina</b>	<b>95,8%</b>	<b>47,9%</b>	<b>27,3%</b>
Producción de Aceite de soja	6,9	7,1	8,9
Exportaciones de Aceite de soja	4,5	1,4	0,7
<b>Exportaciones sobre Producción Total de aceite</b>	<b>65,2%</b>	<b>19,7%</b>	<b>7,9%</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos de GEA (BCR), CONAB, SIA y USDA.

pró a Estados Unidos el 45% del total de porotos de soja adquiridos del exterior, el 41% a Brasil y el 10% a Argentina. Lo anterior se puede visualizar en el Cuadro N° 3.

China necesita soja porque debe alimentar a una enorme población, pero necesita el grano porque posee un amplio complejo procesador que no dispone de suficiente materia prima. A priori, de los tres principales productores y exportadores de soja, nuestro país parecería ser el menos ligado a la evolución de la demanda china, debido a que el fuerte del complejo oleaginoso nacional son las exportaciones de productos con valor agregado, como ser biodiesel, aceite y harina de soja, y no las ventas al exterior de granos sin procesar. Esto puede visualizarse en el Cuadro N° 4, donde se detalla para los tres principales países exportadores de soja, Estados Unidos, Brasil y Argentina, el porcentaje de producción de poroto, harina y aceite que se vende al exterior.

Como puede apreciarse, Argentina sólo exporta -como grano- el 14,6% del poroto de soja que produce, mientras que Brasil y Estados Unidos venden el 51,7% y 48% respectivamente. Esto llevaría a pensar -a priori- que estos dos últimos países poseen más dependencia de China que Argentina, porque para ellos es más relevante la comercialización de soja sin procesar.

Empero, se debe tener en cuenta que si bien Argentina posee una menor participación en las importaciones chinas de poroto de soja (Cuadro N° 3), sí es importante para el país contar con las compras del gigante asiático en lo que respecta a aceite, ya que es uno de los principales clientes de este producto. Asimismo, al tener un mercado de soja tan volcado a la exportación, lo que suce-

da con China impacta directa e indirectamente sobre la actividad agrícola nacional.

Con todo, es evidente la influencia que tienen las compras chinas sobre el mercado mundial de soja. Al ser el mayor propulsor de la demanda de la oleaginosa en la arena internacional, las acciones del gigante asiático son capaces de generar grandes

oscilaciones en las cotizaciones en función de algún suceso interno, como ser una pequeña reducción de su índice industrial por menor nivel de actividad o un cambio en las expectativas, por nombrar ejemplos. Dichas acciones influyen no solo sobre sus principales proveedores, Estados Unidos y Brasil (que juntos representan el 85% de las compras de poroto desde China), sino que se derraman a todo el mercado y, mas aún, a toda la cadena oleaginosa.

Es por eso que los países con perfil agroexportador no tienen otra alternativa que seguir muy de cerca lo que suceda con este jugador. Argentina, si bien posee un mayor margen de maniobra por la diversificación de sus exportaciones agroindustriales, no queda al margen de esta circunstancia. El vasto desarrollo de nuestro mercado externo oleaginoso posee como debilidad esta vulnerabilidad a las decisiones del Gran Gigante Asiático.

## LLEGA A LOS PUERTOS 50% MENOS DE MAÍZ QUE EL AÑO PASADO

Guillermo Rossi

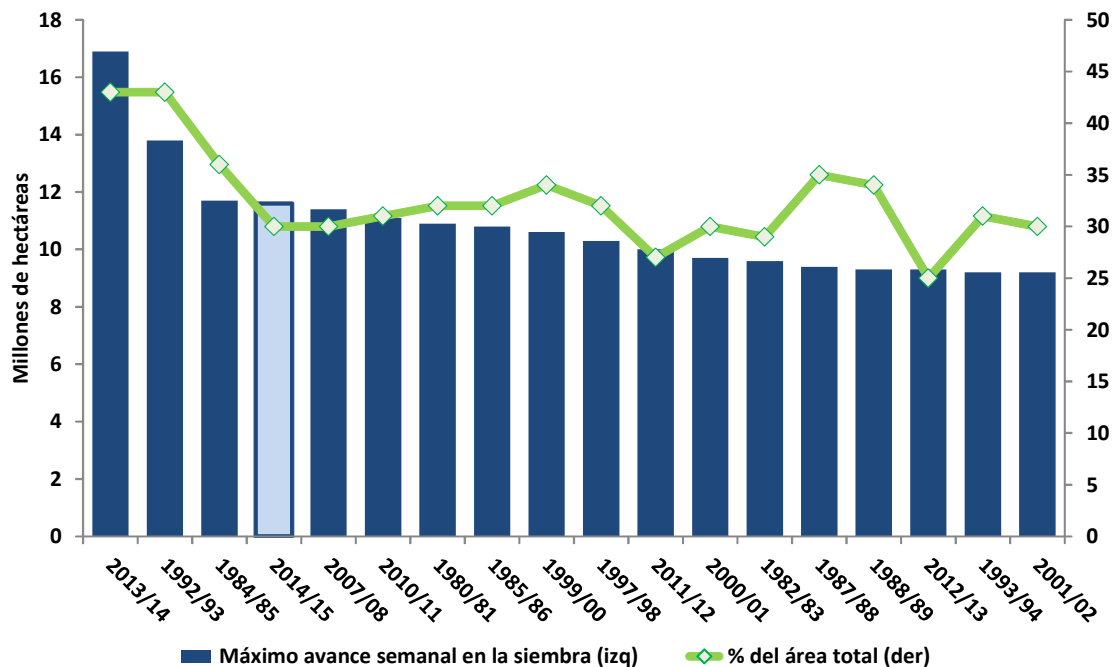
El acelerado avance de la siembra en Estados Unidos y la pronunciada caída de los precios del trigo impactaron en el mercado de maíz durante esta semana, debilitando los futuros de Chicago. Al llegar el viernes la posición con entrega en julio alcanzó el valor más bajo del último mes y medio, perdiendo 5% a lo largo de la semana. La acción vendedora de los fondos especulativos reafirmó las caídas. De este modo, el cereal tuvo su peor desempeño semanal de los últimos diez meses.

Gran parte de los temores a un techo en el potencial de rinde en Estados Unidos se disiparon el lunes, cuando el USDA confirmó que durante la semana pasada los productores sembraron más de 11 millones de hectáreas. Sin embargo, pese a que el avance nacional llegó al 59% del área proyectada y convergió con el promedio de los últimos cinco años, en los estados del norte persistía un importante retraso causado por condiciones

climáticas desfavorables. En el norte de Iowa y la zona central de Minnesota, por ejemplo, se acumularon más de 200mm de lluvias en el último mes, complicando las labores a campo pero recargando las reservas hídricas de los suelos de cara al ciclo del cultivo. Aun así, frente al reporte de seguimiento del próximo lunes se avizora un guarismo de entre 73 y 77% a nivel país, frente a un 76% promedio histórico para mediados de mayo.

Encaminada la siembra, la atención de los operadores se orienta hacia tres puntos salientes. En primer lugar, la concentración del período crítico de los cultivos en muy pocos días durante la segunda quincena de julio, dado que una enorme superficie del cereal emergerá en los próximos días. Por otro lado, la posibilidad de que el consumo forrajero termine siendo mayor al proyectado actualmente por el USDA, lo que significaría una reducción del stock final de esta campaña. Finalmente, también se presta atención a la posibilidad de que parte del área de intención no se termine sembrando. En este sentido, la firma de consultoría Informa Economics actualizó ayer su estimación de superficie a 37,1 millones de hectáreas, en baja desde su anterior previsión de 37,6 millones. El dato se encontró en línea con la proyección del USDA en su reporte de finales de marzo, por lo

### Récords semanales de avance en la siembra de maíz en EEUU



que causó poco impacto en el mercado.

La demanda ha perdido dinamismo pero todavía muestra señales de cierta fortaleza. El USDA confirmó nuevos compromisos de exportación con México por 104.000 toneladas en la mañana del jueves, mientras que en su reporte semanal anunció ventas netas por 343.002 toneladas, en línea con lo esperado. A poco de finalizar el segundo tercio del ciclo comercial ya se embarcaron 30,3 millones de toneladas desde puertos norteamericanos, quedando un remanente ya vendido y por embarcar de 14,2 millones de toneladas. Dado que el USDA proyecta que las ventas externas de esta campaña llegarán a 48,3 millones de toneladas, el flujo de negocios de exportación que pueda surgir desde ahora hasta el cierre del año comercial está en buena parte descontado, ya que las previsiones oficiales son holgadas.

Sin embargo, algunos operadores desconfían de que Estados Unidos pueda exportar semejante volumen de maíz desde ahora hasta septiembre, teniendo en cuenta que el mercado está más disputado con la presencia de Sudamérica. Los valores FOB en puertos de Brasil y Argentina están ganando atractivo frente a los del golfo de México y en ambos países se mantienen las buenas perspectivas de cosecha para lotes tardíos, que ingresarán al circuito comercial desde junio hasta agosto. Los compradores asiáticos que hicieron pie en estos mercados el año pasado con la sequía norteamericana aprovechan la coyuntura para abaratar sus costos de aprovisionamiento.

En nuestro país la trilla hasta el momento se acerca a un tercio de la superficie cubierta, mostrando poco avance durante los últimos días. Las considerables lluvias del fin de semana pasado sobre las regiones productoras y la humedad de los días posteriores limitaron la posibilidad de continuar con las labores a campo, al margen de que los productores privilegian la colecta de soja y postergan la del cereal. No existe antecedente en Argentina de tanta superficie de maíz permaneciendo sin cosechar para mediados de mayo.

Esta situación queda evidenciada en el magro arribo de camiones con maíz a las playas de las terminales portuarias de la región durante los últimos días. Según datos del entregador Williams S.A., en lo que va del mes de mayo ningún registro diario hasta las 7 de la mañana supera las 1.000 unidades, mientras que el ingreso acumulado en lo que va de 2014 frente al flujo de camiones durante el mismo período del año pasado es aproximadamente la mitad. En línea con esto, los exportadores declaran compras por casi 8 millones de tonela-

das, mientras que a la misma altura de 2013 el volumen adquirido superaba las 15 millones de toneladas.

La llegada demorada obliga a los compradores a mejorar fuertemente los precios ofrecidos a aquellos vendedores que puedan asegurar la entrega a corto plazo. La carga programada para el próximo mes en esta región asciende a casi 750.000 toneladas y compromete el stock de algunos exportadores. En este contexto, en operaciones de cobertura se pagaron hasta \$ 1.500/ton sobre los puertos de la zona norte de Rosario durante los primeros días de la semana, cayendo hasta \$ 1.450/ton el día viernes.

En cambio, en las posiciones con entrega diferida los valores mantienen una escalera bajista, que cae desde u\$s 165 en junio hasta u\$s 155 por tonelada en el mes de agosto. En algunos casos los exportadores continúan demandando maíz grado 2 según la norma de comercialización, modalidad que no bonifica al productor la entrega de calidad superior al estándar. En general, la menor disposición a pagar para entrega diferida obedece tanto a la perspectiva de un mercado internacional más ofertado durante los próximos meses como a la previsión de llegada de mucho volumen a los puertos en cumplimiento de los negocios forward ya concertados.

---

## SE CONFIRMA LA OFERTA RÉCORD DE SOJA ARGENTINA 2013/2014

*Emilce Terré*

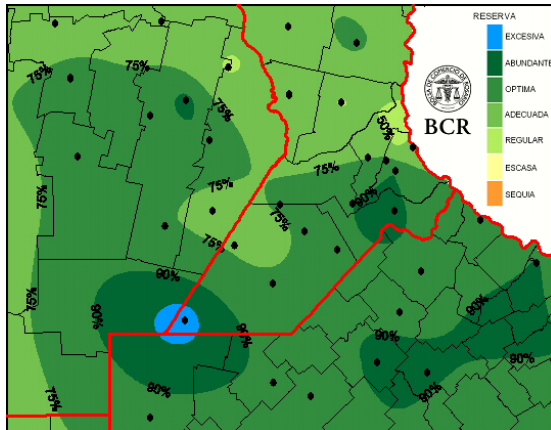
De acuerdo al nuevo reporte mensual de GEA/BCR para la campaña 2013/14, pese a los retrasos en la recolección y el amplio abanico de complicaciones climáticas, la producción local alcanzaría las 55,7 millones de toneladas con un rinde promedio a nivel nacional de 28,3 quintales por hectárea. Si a ello le sumamos un stock inicial que se estima por encima de los 5 millones de toneladas, la oferta total disponible en Argentina en este año comercial rondaría los 61 millones de toneladas, récord histórico en nuestro país.

Frente a estos datos, y pese al aumento de la producción, el ritmo de venta de poroto continúa exhibiendo retrasos respecto a lo observado en campañas anteriores. Según información oficial del Ministerio de Agricultura, a la primera semana del mes de mayo se habían comercializado casi 16 mi-



## 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 15/05/2014



#### DIAGNÓSTICO:

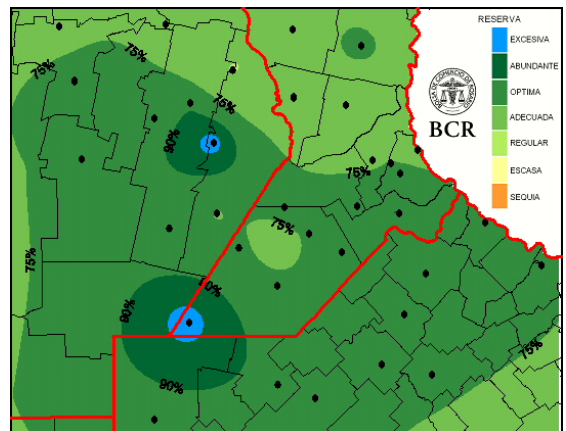
La semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de mayo, se caracterizó por presentar un significativo contenido de humedad y precipitaciones moderadas, que dejaron como saldo acumulados promedio entre 10 y 20 mm. El total semanal más importante fue el de Chacabuco, provincia de Buenos Aires, donde se registraron 26,8 mm. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas máximas 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 variaron entre 23 y 25°C, siendo similares a las marcas registradas la semana pasada, por lo que prácticamente no presentan cambios significativos desde hace cuatro semanas. El registro más alto se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el valor máximo alcanzó los 26,2°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron superiores a la semana anterior. Los valores del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 7 y 10°C, siendo levemente inferiores a los registrados la semana previa, y dentro de los parámetros normales para la época del año. La marca más baja fue de 4,2°C y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. 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 de óptimas a abundantes en la mayor parte de la región, con algunas zonas aisladas con excesos, especialmente en algunos sectores del sur de Santa Fe y sudeste de Córdoba. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias para mantener condiciones óptimas en toda la región.

#### ESCENARIO

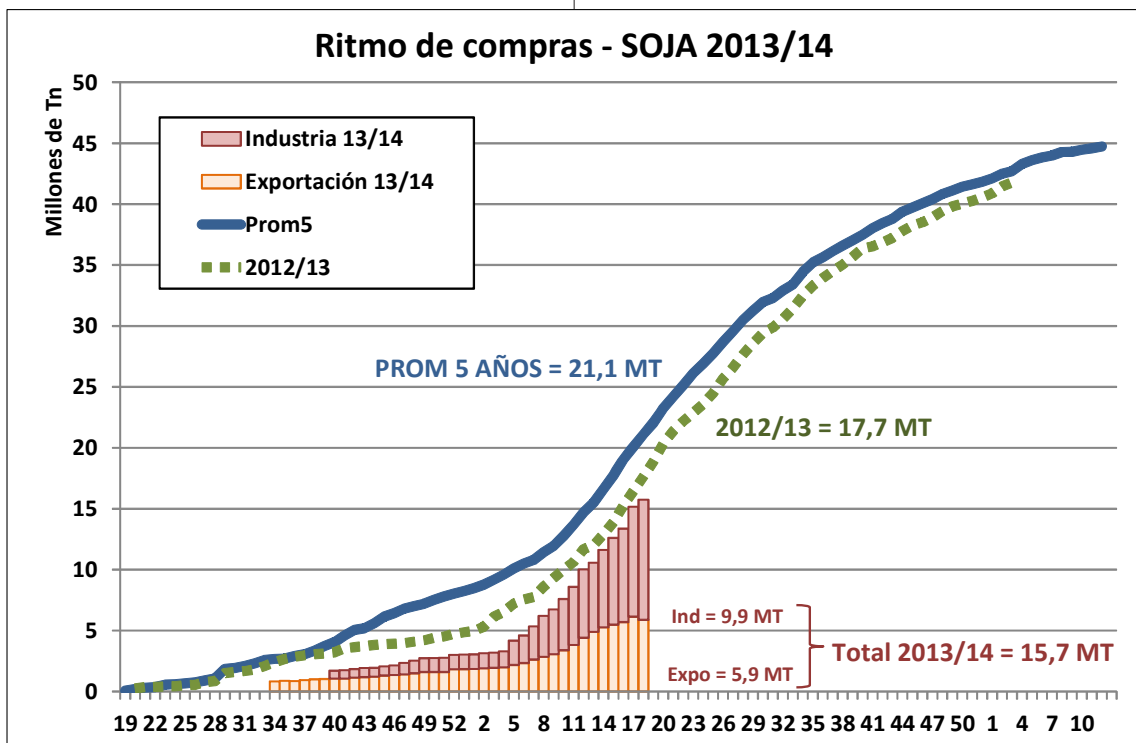
La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de

mayo comenzará con la presencia de abundante humedad en las capas bajas de la atmósfera que mantiene el registro de neblina y bancos de niebla muy importantes sobre toda la región. Además, esta humedad generará algunas lloviznas débiles especialmente en horas de la mañana. En cuanto a precipitaciones, la semana se presentará con tiempo inestable, y con el desarrollo de precipitaciones especialmente entre el viernes y sábado. Los acumulados no serán demasiado importantes, pero la humedad seguirá presente todo el período, provocando neblina y bancos de niebla persistentes entremezclados con algunas lloviznas tenues en horas de la mañana. A partir del domingo, se prevé el ingreso de un centro de alta presión que traerá aparejado una estabilización de las condiciones en toda la región GEA, pero manteniendo aún el importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Si bien no se prevé que se desarrollen precipitaciones significativas en el período comprendido entre el domingo y miércoles próximo, de todas maneras no se descarta la presencia de algunas lloviznas tenues producto del importante contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. En cuanto a la circulación del viento, al comienzo del período se espera que el viento sople del sector norte con leve intensidad. Luego, con el pasaje del sistema frontal y el posterior ingreso del anticiclón al área central del país, se espera que el viento rote al sector sur aumentando significativamente la intensidad. Cabe destacar que esta rotación e intensidad será solo temporaria, ya que rápidamente el viento irá rotando al sector este y finalmente se volverá a posicionar del sector norte hacia el final del período, perdiendo velocidad a medida que transcurran las jornadas.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 08/05/2014



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



liones de toneladas de la soja 2013/14, prácticamente un 25% menos que el promedio de los últimos cinco años pese a que el output resulta un 15% superior. Con ello, prácticamente el 80% de la oferta disponible estimada para este año comercial aún no tiene precio en firme, exacerbando la vulnerabilidad de los resultados de la cadena frente a variaciones en las cotizaciones.

Uno de los principales factores que se encuentran por detrás de este retraso en las compras reside en los ajustados márgenes de esta campaña, que lleva al productor a ser más cauteloso a la espera de mejores condiciones para cerrar negocios. Pese a que los rindes se presentan relativamente buenos para la soja de primera y por encima de la media histórica para el cultivo de segunda, los altos costos han redundado en un margen bruto de explotación que gravita alrededor de cero en campos arrendados y aún muy ajustados en lotes propios.

Según detallaron desde GEA, la lista de determinantes de suba de costos de producción la lideran los derivados del manejo de malezas resistentes, seguidas por las consecuentes de excesos hídricos y plagas, mientras que las enfermedades fueron el ítem de menor incidencia en los resultados. La combinación de elementos citados ha exa-

cerbado el riesgo productivo esta campaña, y si a ello se le suman los rindes de indiferencia más altos a los que se enfrenta el productor se comprende la presión que comienza a observarse en el mercado de alquileres rurales de cara a la renovación de contratos.

Por otro lado, la excesiva humedad de la última semana demora el secado del grano retrasando las labores de recolección, al tiempo que en algunos lotes aún no hay piso suficiente para ingresar las máquinas. Ello es hoy por hoy la principal amenaza productiva, mientras se encara la recta final de la trilla: hasta el jueves, ya se había completado la cosecha de casi el 70% del área sembrada a nivel nacional, que el Ministerio estima en 20,3 millones de hectáreas.

Frente al panorama planteado, los precios de referencia de la oleaginosa en el mercado local han subido un escalón en la semana, atado fundamentalmente a la suba de los valores negociados en los mercados de futuros y necesidades puntuales sobre todo desde el mercado de exportación, al tiempo que la suba del tipo de cambio da aire a los precios. En este marco, la Pizarra estimada por la Cámara Arbitral de Rosario para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto físico alcanzaron los \$ 2.575/ton, un 3% por encima de la

semana anterior.

Esta suba se augura necesaria para motivar una aceleración del ritmo de negocios, mientras las ajustadas cuentas planteadas para el productor hace que aquellos que tienen la posibilidad se arriesguen a esperar una suba de precios para mejorar su resultado financiero esta campaña. Sin embargo, si bien el deslizamiento del tipo de cambio de las últimas sesiones mejora el valor negociado de los bienes transables, en principio no hay señales de un viraje demasiado abrupto en los objetivos de política cambiaria al corto plazo, al tiempo que la oferta récord impone un limitante adicional para sustanciales mejoras de precios.

Cabe destacar que esta suba de la Pizarra de soja fue a contramano del comportamiento semanal del mercado externo de referencia, donde la posición más cercana de futuros cayó en la semana u\$s 8/ton (o un 1,5%) para cerrar en u\$s 538,30/ton. Los futuros que expiran en el mes de noviembre, por su parte, exhibieron una baja más moderada del orden del 0,4% hasta alcanzar los u\$s 448,80/ton. Con ello, el spread julio/noviembre mostró un comportamiento bajista luego de haber tocado máximos históricos en las últimas semanas.

De cualquier modo, habida cuenta de la aceleración de los envíos de soja desde Sudamérica al mundo, gracias a que nuestra región produciría el mayor volumen de su historia, aunado a las perspectivas de una superficie récord a sembrar en EE.UU. esta temporada, y que de hecho podría profundizarse si se cierra la venta óptima de implantación de maíz antes de concluir las faenas, los precios en el mercado internacional no han sufrido una merma tan aguda, gracias fundamentalmente a la fortaleza de la demanda.

Tanto el mercado de importación como el de procesamiento de poroto en todo el orbe se mantienen robustos, y si bien la mayor oferta que se pondría a disposición del mercado internacional este año podría limitar la suba de los valores negociados, el ritmo de demanda mundial y el mercado climático a desarrollarse en EE.UU. hacia fines de este año se avizoran claves para asegurar que el mercado no se derrumbe.

## MAYOR OFERTA DE TRIGO EN SUDAMÉRICA PARA 2015

*Guillermo Rossi*

Los mercados externos se tomaron un prolongado respiro a lo largo de la semana, presionados por las mejoras climáticas en las planicies del sur norteamericano y la buena condición de los cultivos en Europa y la región del Mar Negro, favoreciendo las chances de que la oferta global resulte abundante durante los próximos meses. La desaceleración de la demanda a la espera de una mayor caída de los precios ejerció presión adicional. En Chicago los contratos de trigo blando alcanzaron un mínimo de tres semanas, aunque encontraron soporte en la zona de los u\$s 250/ton.

El trigo norteamericano necesita un ajuste importante de precio para recuperar competitividad frente a proveedores alternativos en la campaña que se inicia, ante la menor participación que se espera a futuro en dos de sus mayores clientes del último año, como Brasil y China. Los valores FOB del cereal duro en el golfo de México cayeron hasta u\$s 350/ton, pero los diferenciales de flete frente al trigo europeo y del Mar Negro representan una desventaja que le quita atractivo a los compradores del norte de África y Asia central, muy agresivos en el último año. En parte por esto se explica el récord de exportaciones que marcó la Unión Europea en el presente ciclo comercial, que la firma Strategie Grains estima en 28,1 millones de toneladas.

Sobre el final de la semana Egipto abrió una licitación para adquirir 60.000 toneladas del cereal con embarque en la segunda quincena de junio, cerrada con ofertas de trigo de Ucrania a un valor FOB de u\$s 289/ton. Se trató de la compra más pequeña que efectuó el GASC a lo largo de toda la campaña. El costo de transporte hasta el puerto de Alejandría llega a u\$s 13,5/ton, lo que implica para el importador una suma de u\$s 302,5/ton C&F. Dado que se avizora un mercado internacional muy disputado en el segundo semestre del año, Estados Unidos encontrará dificultades para colocar sus saldos exportables, aunque la menor cosecha limitará sus posibilidades de tener una inserción comercial agresiva. De hecho, el USDA proyecta que la Unión Europea exportará más trigo que el país del norte durante 2014/15, algo con pocos antecedentes en las últimas décadas.

El mercado en nuestro país, por su parte, se mantiene alejado de los fundamentos externos y

no se vio impactado por la reciente caída de Chicago. Por el contrario, los precios locales están en ascenso, reflejando las dificultades de la industria para aprovisionarse de materia prima, fundamentalmente en la zona central y norte del país, donde se verificó la mayor caída en la producción en el último año. Contrariamente, en el sur de la provincia de Buenos Aires el stock disponible parece holgado para cubrir el requerimiento de los molinos, pero en muchos casos la mercadería no cumple con las exigencias de calidad.

En la zona de Rosario ya se pagan valores superiores a \$ 2.000/ton por trigo en condiciones Cámara con descarga inmediata, cifra que puede mejorar dependiendo de las condiciones de calidad y plazos de pago. Sin embargo, la exportación se mantiene retirada del segmento disponible, sólo ofreciendo u\$s 250/ton con entrega y pago en julio sobre Timbúes. El resto de los participantes comienza a focalizarse en el cereal de la nueva cosecha.

La siembra ya comenzó en algunos puntos del país para los ciclos largos, esperándose una fuerte recuperación del área total. Al margen de que se presentan condiciones de mercado razonablemente más atractivas que en años anteriores, los principales incentivos son la necesidad de ocupar los suelos para combatir las malezas y aprovechar las excelentes condiciones de humedad de los perfiles. De hecho, en casi todas las regiones productoras las lluvias de los primeros meses del año han sido más generosas que durante el mismo período del año 2013. Asimismo, en algunas zonas hay también buena disponibilidad de semillas.

Los precios a cosecha se mantienen en u\$s 200/ton y permiten obtener sólidos márgenes en explotaciones a campo propio, donde el costo directo de producción por hectárea ronda los u\$s 300. Si a estos números se le agrega la devolución de parte de los derechos de exportación con la creación de un nuevo fideicomiso a medida que comience la entrega de Roes, las cuentas dan todavía mejor. Sin embargo, se verifica un incremento en los costos comerciales, dado fundamentalmente por el flete. La negociación de los alquileres comienza a tomar forma, aunque el retraso en la colecta de soja y maíz frena un poco las negociaciones.

A nivel nacional puede proyectarse en forma preliminar una cosecha de entre 11 y 12 millones de toneladas, que permitiría lograr un saldo exportable de 5 millones. En Paraguay, en tanto, el área a implantar se estima en 600.000 hectáreas, lo que de no mediar problemas climáticos como

los del último año permitirían lograr una cosecha de 1,7 millones de toneladas, mientras que en Uruguay las primeras proyecciones apuntan a un área de 575.000 hectáreas y producción de 1,3 millones. De concretarse estas proyecciones el mercado regional contaría con buena disponibilidad de oferta, teniendo en cuenta que en Brasil aumentará la producción -apoyada en un fuerte repunte del área en el estado de Paraná- y sus necesidades de importación caerían hasta 6,5 millones de toneladas.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

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

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 62 - Fechas: 14 al 16/05/14

Ganado Categoría			Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
					Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Novillos 1 A 2 Años	En Pie	1.874	26	12,50	16,85	14,38			
Bovino	Novillos 2 A 3 Años	En Pie	544	11	12,00	15,50	13,69			
Bovino	Novillos Holando	En Pie	439	12	8,15	12,65	11,33			
Bovino	Novillos Más De 3 Años	En Pie	330	6	9,50	12,00	11,42			
Bovino	Novillos Para Faena	En Pie	30	1	13,00	13,00	13,00			
Bovino	Temeras	En Pie	3.498	43	14,40	17,60	15,89			
Bovino	Termeros	En Pie	6.811	88	14,75	20,00	16,80			
Bovino	Termeros Holando	En Pie	465	13	11,00	13,70	12,14			
Bovino	Termeros/as	En Pie	5.685	74	14,50	20,60	16,29			
Bovino	Termeros/as Holando	En Pie	40	1	10,80	10,80	10,80			
Bovino	Toros Para Faena	En Pie	4	1	9,00	9,00	9,00			
Bovino	Vacas Con Cría Al Pie	En Pie	914	13				2.200,00	3.800,00	2.637,02
Bovino	Vacas Con Garantía de Preñez	En Pie	2.026	47				3.300,00	5.200,00	4.202,84
Bovino	Vacas De Invernada	En Pie	1.955	47	5,85	9,20	7,58			
Bovino	Vacas Para Faena	En Pie	68	2	10,25	10,55	10,41			
Bovino	Vacas y Vaq. De Invernada	En Pie	28	1	7,75	7,75	7,75			
Bovino	Vacas y Vaquillonas Preñadas	En Pie	45	1				5.000,00	5.000,00	5.000,00
Bovino	Vaquillonas 1 A 2 Años	En Pie	771	12	13,00	16,90	14,86			
Bovino	Vaquillonas 2 A 3 Años	En Pie	259	4	12,50	15,25	13,08			
Bovino	Vaquillonas Con Garantía De Preñez	En Pie	489	10				5.500,00	6.200,00	5.851,33
Bovino	Vaquillonas Más de 3 Años	En Pie	117	2	10,00	10,50	10,34			
Totales			26.392	415						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/05/14	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	1.460,00	1.450,00	1.450,00	1.440,00	1.410,00	1.442,00		
Girasol				2.400,00		2.400,00		
Soja	2.518,00	2.510,00	2.550,00	2.554,00	2.575,00	2.541,40	1.758,00	44,6%
Sorgo			1.080,00	1.100,00		1.090,00	856,50	27,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro			1.901,00			1.901,00		
Maíz duro				1.428,00		1.428,00		
Girasol	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	1.540,00	33,1%
Soja	2.520,00	2.500,00	2.550,00	2.550,00	2.550,00	2.534,00	1.722,00	47,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		2.051,00	2.017,00	2.053,00	2.090,00	2.052,75		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Girasol				2.010,00		2.010,00		
Soja	2.491,00		2.500,00	2.500,00		2.497,00	1.705,10	46,4%

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

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	09/05/14	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	1.920,00	1.960,00	1.980,00	1.990,00	2.000,00	1.970,00	1.650,00	19,4%
Maíz duro							985,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00		2.400,00	2.400,00	1.692,00	41,8%
Sorgo	1.080,00	1080,00			1.050,00	1.070,00	840,00	27,4%

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	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	09/05/14	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	
"000"	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)	760,0	760,0	760,0	770,0	760,0	760,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	5.200,0	
Girasol refinado	6.780,0	6.780,0	6.780,0	6.780,0	6.780,0	6.780,0	
Soja refinado	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	5.900,0	
Soja crudo	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	4.680,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.560,0	1.560,0	1.560,0	1.560,0	1.560,0	1.560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	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	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	Var. %	09/05/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	1950,00	2000,00	2000,00	2000,00	2000,00	2,6%	1950,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12		1950,00	2000,00	2000,00	2000,00		
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s		250,00		250,00		
Exp/Tmb	Nov'14	Cdo.	M/E	u\$s				200,00		
Exp/SM-AS	Dic'14	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00		200,00		200,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM-AS	Hasta 16/05	Cdo.	M/E	1450,00						
Exp/GL	Hasta 19/05	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1420,00				
Exp/SL	Hasta 20/05	Cdo.	Grado 2			1420,00		1450,00		
Exp/GL	Hasta 23/05	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00				
Exp/SM	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s			160,00	158,00	-4,2%	165,00
Exp/Tmb	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	165,00	165,00	163,00	-2,4%	167,00
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	163,00	163,00	163,00	160,00	-1,8%	163,00
Exp/SL	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s				157,00		155,00
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/SL	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		160,00
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		153,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s				200,00		
Exp/AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	160,00	160,00	160,00	0,0%	160,00
Exp/AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1050,00		1050,00	1030,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			1100,00				1100,00
Exp/SM	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s			130,00	130,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	133,00	140,00			140,00
Exp/SM-AS	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s				133,00		
Exp/Tmb	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Exp/Tmb	Agos'14	Cdo.	M/E	u\$s				130,00	-7,1%	140,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2480,00		2530,00	2500,00	2500,00	0,0%	2500,00
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2550,00					
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2380,00						2500,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2480,00	2550,00	2530,00	2500,00	2500,00	0,0%	2500,00
Fca/Ric-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2480,00	2530,00	2530,00	2500,00	2500,00	0,0%	2500,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00						2500,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		2550,00	2530,00	2500,00	2500,00		
Fca/Tmb-SL-GL	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	310,00					
Fca/Junin	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s	298,00					
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2450,00	2,1%	2400,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2400,00	0,4%	2390,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	2390,00	2390,00	2390,00	2390,00	2400,00	0,4%	2390,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Puna 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 dolar comprador Banco Nacion 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 US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	
<b>PUT</b>										
ISR072014	318	put	3	3			3,90			
SOY062014	522	put	655	55				2,90		
CRN062014	189	put	2	6		2,20				
CRN112014	185	put	3	3			9,00			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14
<b>CALL</b>									
DLR112014	8,29	call	124	124					
DLR112014	9,37	call	124	124					
ISR072014	326,00	call	50	75		5,00		5,30	
ISR072014	330,00	call	30	68		3,50		3,80	
SOY062014	551,00	call	68	50		9,30		7,50	
SOY062014	573,00	call	18	428		3,10			
SOY102014	500,00	call	100	180					7,20
SOY102014	514,00	call	320	680		6,40	5,90	5,90	
CRN062014	205,00	call	6	6		3,10			
CRN112014	217,00	call	170	120				5,90	6,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR052014	305.744	677.365	8,073	8,102	8,125	8,147	8,121	0,72%
DLR062014	326.121	526.894	8,240	8,282	8,315	8,340	8,314	1,21%
DLR072014	221.513	561.004	8,436	8,473	8,516	8,540	8,520	1,31%
DLR082014	75.928	213.635	8,650	8,684	8,720	8,740	8,718	1,08%
DLR092014	50.640	213.685	8,860	8,890	8,926	8,940	8,915	1,02%
DLR102014	384.838	425.768	9,072	9,105	9,150	9,135	9,120	0,94%
DLR112014	373.716	300.588	9,291	9,330	9,370	9,365	9,340	0,81%
DLR122014	90.057	158.420	9,535	9,590	9,630	9,630	9,614	1,09%
DLR012015	23.252	25.465	9,780	9,815	9,860	9,872	9,890	1,44%
DLR022015	37.450	13.500	10,079	10,115	10,125	10,150	10,127	0,77%
DLR032015	24.130	10.000	10,331	10,367	10,377	10,440	10,425	1,21%
DLR042015	14.883	3.883	10,581	10,650	10,650	10,645	10,631	0,77%
DLR052015	3.000	6.000	10,801	10,870	10,870	10,865	10,900	1,40%
DLR062015	15.630	6.602	11,070	11,300	11,250	11,150	11,201	1,64%
ECU052014		50	11,064	11,092	11,121	11,173	11,128	0,50%
ORO062014	261	907	1295,700	1293,500	1305,000	1294,500	1292,300	0,06%
ORO112014		50	1296,500	1295,900	1305,900	1295,700	1293,600	0,40%
WTI052014	28	1.549	100,580	101,590	102,200	101,580	102,030	2,03%
WTI112014		8	95,540	96,570	97,070	96,710	97,030	2,32%
TVPP052014	573	2.552	6,268	6,544	6,781	6,946	7,397	34,03%
TVPP122014	685	3.360	7,250	7,350	7,666	7,861	8,443	30,21%
RO15052014		12	962,325	973,256	984,169	1000,127	1024,656	5,85%
RO15082014	130	110	1039,500	1046,398	1056,135	1071,316	1092,752	4,93%
RO15102014	5	10	1035,032	1054,340	1062,630	1080,551	1106,541	6,29%
RO15112014	20	25	1056,055	1070,127	1084,529	1104,482	1131,049	6,48%
AA17052014	30	20	912,093	923,478	935,037	956,123	973,656	6,27%
AA17102014	40	33	979,989	992,602	1006,806	1035,346	1054,435	6,97%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR052014	190	708	312,90	318,50	319,00	316,60	316,00	0,32%
ISR072014	49	118	319,30	323,50	324,80	323,00	322,60	0,47%
ISR112014	59	260	318,60	323,30	323,90	323,30	322,40	0,37%
TRIO00000		103	250,00	251,00	250,50	251,00	251,00	2,03%
TRIO52014	10	44	250,00	251,00	250,50	251,00	251,00	2,03%
TRIO72014	18	48	250,00	251,00	251,00	251,00	251,00	0,80%
MAIO00000		122	180,00	180,00	180,00	175,00	174,00	-3,33%
MAIO52014	2	26	180,00	180,00	180,00	175,00	174,00	-3,33%
MAIO62014		132	168,00	168,00	168,00	166,00	165,00	-1,79%
MAIO72014	5	180	165,00	164,50	165,00	163,00	162,50	-1,52%
MAIO82014		10	165,50	165,00	165,50	163,50	163,00	-1,51%
SOF000000		3.282	312,80	318,80	320,00	317,00	317,50	0,79%
SOF052014	816	1.329	312,80	318,80	320,00	317,00	317,50	0,79%
SOF062014		100	317,50	322,00	322,50	322,00	321,00	0,31%
SOF072014	610	1.219	319,20	324,00	325,70	323,80	323,20	0,34%
SOF092014	52	81	320,60	324,80	325,80	325,00	324,40	0,34%
SOF112014	403	1.527	320,30	325,80	326,50	325,00	325,40	0,59%
SOF052015	139	165	294,00	296,00	294,50	295,00	294,50	-0,51%
SOJ000000		1	312,90	319,50	321,00	319,00	318,00	1,11%
SOJ052014	4	371	312,90	319,50	321,00	319,00	318,00	1,11%
SOY062014	1.065	1.518	538,50	544,60	546,30	542,10	538,80	-1,28%
SOY082014	10	245	466,60	469,10	468,90	469,20	468,10	-0,91%
SOY102014	656	2.732	446,30	448,50	449,40	449,10	448,80	-0,66%
SOY122014		160	448,20	450,30	451,50	450,80	451,00	-0,49%
CRN062014	2.269	3.058	196,70	198,20	195,50	191,00	190,40	-4,94%
CRN082014		521	194,50	195,70	193,40	189,80	189,50	-4,82%
CRN112014	150	1.391	194,90	196,30	193,50	190,30	191,00	-3,63%
<b>TOTAL</b>	<b>1.955.031</b>	<b>3.169.555</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	12/05/14			13/05/14			14/05/14			15/05/14			16/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052014	8,075	8,064	8,073	8,109	8,085	8,102	8,125	8,105	8,125	8,152	8,125	8,148	8,170	8,120	8,121	0,72%
DLR062014	8,243	8,223	8,240	8,290	8,270	8,283	8,315	8,275	8,315	8,350	8,330	8,340	8,340	8,306	8,315	1,22%
DLR072014	8,436	8,418	8,435	8,485	8,462	8,473	8,519	8,483	8,516	8,550	8,525	8,540	8,530	8,500	8,510	1,14%
DLR082014	8,650	8,630	8,650	8,692	8,680	8,684	8,720	8,700	8,720	8,790	8,730	8,740	8,730	8,690	8,718	1,08%
DLR092014	8,860	8,840	8,860	8,920	8,890	8,890				8,960	8,930	8,940	8,935	8,910	8,915	1,02%
DLR102014	9,075	9,065	9,072	9,115	9,098	9,105	9,159	9,105	9,150	9,150	9,135	9,135	9,155	9,120	9,120	0,94%
DLR112014	9,300	9,285	9,291	9,350	9,320	9,330	9,370	9,330	9,370	9,395	9,355	9,365	9,361	9,330	9,340	0,81%
DLR122014	9,547	9,500	9,535	9,595	9,565	9,595	9,630	9,516	9,630	9,685	9,622	9,630	9,650	9,610	9,614	1,09%
DLR012015	9,750	9,750	9,750	9,810	9,800	9,810	9,890	9,850	9,860	9,872	9,872	9,872	9,890	9,870	9,890	1,44%
DLR022015				10,000	10,000	10,000	10,145	10,090	10,120	10,155	10,150	10,150	10,135	10,100	10,122	0,22%
DLR032015				10,360	10,360	10,360				10,445	10,425	10,440	10,440	10,415	10,425	1,21%
DLR042015				10,650	10,496	10,650				10,645	10,620	10,645				
DLR052015							10,652	10,650	10,650							
DLR062015	11,040	11,000	11,040	11,305	11,300	11,300	11,280	11,250	11,250	11,107	11,100	11,100	11,050	11,050	11,050	1,40%
ORO062014	1303,0	1303,0	1303,0				1305,4	1305,4	1305,4	1300,0	1300,0	1300,0				0,27%
WTIO52014				101,50	101,20	101,33	102,20	102,20	102,20							
TVPP052014	6,114	6,114	6,114	6,493	6,463	6,475	6,688	6,669	6,688	6,946	6,722	6,946	7,457	7,325	7,397	33,04%
TVPP122014	7,314	7,100	7,279	7,362	7,270	7,274	7,666	7,619	7,666	7,861	7,861	7,861	8,466	8,419	8,466	30,57%
RO15082014	1040,5	1038,9	1039,5	1046,4	1044,0	1046,4	1055,9	1055,7	1055,7	1071,1	1063,5	1071,1	1095,7	1090,9	1090,9	4,76%
RO15102014													1105,0	1105,0	1105,0	
RO15112014				1067,0	1067,0	1067,0	1084,5	1084,5	1084,5				1129,4	1129,4	1129,4	
AA17052014										950,00	950,00	950,00	972,35	970,60	970,60	
AA17102014				992,6	985,4	992,6				1035,3	1026,6	1035,3	1054,0	1053,4	1054,0	6,49%
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISRO52014	313,0	312,5	312,9	318,7	313,5	318,5	319,8	316,5	319,6	320,1	316,6	316,6	316,3	316,2	316,2	0,4%
ISRO72014	319,5	319,2	319,5										322,8	322,4	322,8	0,6%
ISR112014				323,3	322,1	323,3				323,5	323,0	323,5	322,4	322,4	322,4	0,4%
TRIO52014	250,0	248,0	250,0													
TRIO72014										251,0	251,0	251,0	251,0	251,0	251,0	
MAIO52014										175,0	175,0	175,0				
MAIO72014							165,0	165,0	165,0							
SOF052014	313,0	312,5	312,8	318,8	314,0	318,8	320,1	317,0	320,0	320,0	316,5	316,5	318,0	315,0	317,5	0,8%
SOF072014	320,0	319,2	319,2	324,0	319,7	324,0	326,0	324,1	325,7	326,0	323,8	323,8	324,3	323,2	323,2	0,3%
SOF092014	321,0	321,0	321,0	324,8	320,2	324,8	324,8	324,8	324,8	326,3	325,0	325,0	324,4	324,4	324,4	1,1%
SOF112014	321,5	320,3	320,7	325,8	320,7	325,8	325,9	323,6	325,9	326,4	325,0	325,0	325,4	324,8	325,4	0,6%
SOF052015	294,0	294,0	294,0	296,0	296,0	296,0	294,5	294,5	294,5	295,0	295,0	295,0	294,5	294,5	294,5	-0,5%
SOJ052014										317,0	317,0	317,0				
SOY062014	541,5	541,5	541,5	544,8	542,4	544,5	547,6	547,6	547,6	542,1	540,0	542,1	542,1	542,1	542,1	-0,7%
SOY082014										470,5	470,5	470,5				
SOY102014				448,5	448,5	448,5	450,6	450,6	450,6	451,1	448,5	448,5	450,2	450,2	450,2	-0,4%
CRN062014	197,5	197,5	197,5	198,0	197,6	197,6	196,9	196,7	196,9	191,0	191,0	191,0	191,0	191,0	191,0	-4,6%
CRN112014							194,6	194,6	194,6	191,1	191,1	191,1				

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

3.182.359 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas				var sem.	
			12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14		
TRIGO B.A. 05/2014	4.500	11	249,50	249,50	249,00	250,00	250,00	0,68%
TRIGO B.A. 07/2014	10.100	911	254,00	254,00	253,00	254,00	253,00	
TRIGO B.A. 09/2014	6.200	41	259,50	258,50	257,50	258,00	257,00	-1,15%
TRIGO B.A. 12/2014		40	205,00	204,00	202,00	201,00	200,00	-2,68%
TRIGO B.A. 01/2015	10.500	348	207,00	205,00	203,00	202,50	201,50	-2,89%
TRIGO B.A. 03/2015	2.200	14	214,00	214,50	212,50	212,00	211,50	-1,40%
MAIZ ROS 06/2014	1.700	16	168,00	168,00	168,00	166,00	165,00	-1,79%
MAIZ ROS 07/2014	23.600	2.315	165,00	164,50	164,60	163,90	162,50	-1,57%
MAIZ ROS 08/2014		102	167,00	166,00	166,00	165,00	164,00	-1,80%
MAIZ ROS 09/2014	7.200	582	167,00	166,00	166,00	165,00	164,00	-1,80%
MAIZ ROS 12/2014	7.800	360	169,50	169,00	168,00	166,30	165,50	-1,49%
MAIZ ROS 05/2015		8	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	
SORGO ROS 05/2014			137,00	137,00	137,00	137,00	137,00	
SORGO ROS 06/2014	200	2	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	
SORGO ROS 07/2014		10	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	
SOJA ROS 05/2014	82.600	846	315,00	320,00	322,00	320,00	318,00	0,79%
SOJA ROS 07/2014	126.900	5.273	321,20	324,90	326,30	325,30	323,30	-0,22%
SOJA ROS 09/2014	2.200	44	321,50	325,40	326,20	325,80	324,30	
SOJA ROS 11/2014	68.700	4.622	321,70	325,70	326,80	326,30	325,30	0,25%
SOJA ROS 05/2015	41.300	661	295,00	296,50	296,30	295,00	295,00	-0,67%
CEBADA Q.Q. 05/2014			165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
CEBADA Q.Q. 12/2014	500		176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	
CEBADA Q.Q. 01/2015	700		176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	
<b>TOTALES</b>	<b>396.900</b>	<b>16.206</b>						
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TRIGO ROS 01/2015		3	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					
			12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	var.sem.
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 05/2014	100	36	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA I.W. 07/2014		33	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 05/2014		44	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	
SOJA CHA 05/2014			89,00	89,00	89,00	89,00	89,00	
SOJA GUA 05/2014			98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%
SOJA FAN 05/2014	2.600	26				98,00	98,50	
<b>TOTALES</b>	<b>2.700</b>	<b>159</b>						
	<b>399.600</b>	<b>16.365</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels					
			12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	var.sem.
SOJA CME s/e 07/2014	13.064	25	1.466,25	1.484,25	1.485,00	1.472,75	1.465,75	-1,46%
SOJA CME s/e 09/2014	9.797	92	1.269,75	1.276,00	1.277,25	1.275,00	1.274,25	-0,64%
SOJA CME s/e 11/2014	10.342	63	1.216,50	1.218,00	1.225,50	1.218,00	1.225,50	-0,49%
SOJA CME s/e 05/2015	3.674	27			1.236,50	1.231,50	1.233,00	
TRIGO CME s/e 07/2014	9.117	69	714,75	707,00	691,75	678,00	675,50	-6,67%
TRIGO CME s/e 12/2014	8.301	52	738,00	730,50	716,50	702,50	697,50	-6,60%
MAIZ CME s/e 07/2014	8.255	31	499,00	501,00	497,00	484,00	482,50	-5,02%
MAIZ CME s/e 12/2014	10.668	87	491,50	497,50	489,25	481,75	480,00	-4,43%
<b>TOTALES</b>	<b>73.218</b>	<b>446</b>						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					
			12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.030,00	2.030,00	3,05%
MAIZ B.A. Disp.			1.450,00	1.410,00	1.410,00	1.400,00	1.400,00	-3,45%
MAIZ ROS Disp.	308	53	1.450,00	1.410,00	1.410,00	1.400,00	1.400,00	-3,45%
SOJA ROS Disp.	84	15	2.525,00	2.560,00	2.590,00	2.570,00	2.560,00	1,19%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.525,00	2.560,00	2.590,00	2.570,00	2.560,00	1,19%
<b>TOTALES</b>	<b>392</b>	<b>68</b>						

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	12/05/14			13/05/14			14/05/14			15/05/14			16/05/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2014	249,0	249,0	249,0	249,0	249,0	249,0	249,0	249,0	249,0	250,0	250,0	250,0	250,5	250,0	250,0	0,6%
TRIGO B.A. 07/2014	254,0	253,5	254,0	254,0	254,0	254,0	253,0	252,5	253,0	254,0	253,5	253,5				
TRIGO B.A. 09/2014	259,5	259,0	259,0	258,5	258,0	258,5	257,5	256,8	256,8	258,0	257,5	257,6				
TRIGO B.A. 01/2015	207,0	206,0	206,0	205,0	205,0	205,0	203,5	202,5	202,5	202,5	202,5	202,5				
TRIGO B.A. 03/2015							214,5	212,5	213,0	213,0	213,0					
MAIZ ROS 06/2014				166,0	165,0	166,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0				
MAIZ ROS 07/2014	165,5	164,1	164,1	165,0	164,5	165,0	165,0	164,5	165,0	163,9	162,0	162,0				
MAIZ ROS 09/2014	167,0	166,0	166,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0	165,0							
MAIZ ROS 12/2014	169,5	168,5	169,0	169,5	169,0	169,0	168,0	168,0	168,0	167,0	164,0	164,0				
SORGO ROS 06/2014				140,0	140,0	140,0										
SOJA ROS 05/2014	315,0	314,0	314,0	322,0	318,0	322,0	322,2	320,0	321,0	322,0	318,0	318,0	319,0	317,5	318,0	0,6%
SOJA ROS 07/2014	322,0	320,0	321,0	325,5	321,5	325,5	326,4	323,5	326,0	326,6	323,5	324,0	325,0	323,7	323,7	-0,1%
SOJA ROS 09/2014							326,5	323,6	326,5							
SOJA ROS 11/2014	322,5	320,5	321,1	326,4	322,0	326,4	326,8	323,5	326,2	326,8	325,0	325,0	326,0	325,3	325,3	0,4%
SOJA ROS 05/2015	296,1	295,0	296,1	297,0	295,0	297,0	297,0	295,5	296,5	296,5	294,5	294,5	295,0	294,5	295,0	-1,0%
CEBADA Q.Q. 12/2014							175,0	175,0	175,0							
CEBADA Q.Q. 01/2015							176,0	176,0	176,0							
SOJA I.W. 05/2014							100,0	100,0	100,0							
SOJA FAN 05/2014										98,0	98,0	98,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	12/05/14			13/05/14			14/05/14			15/05/14			16/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2014	1475,0	1465,0	1466,3	1484,3	1469,0	1484,3	1485,0	1469,5	1485,0	1484,5	1463,0	1472,8	1470,3	1463,0	1465,8	-1,5%
SOJA CME s/e 09/2014	1275,5	1268,5	1269,8	1276,0	1270,0	1276,0	1277,5	1266,0	1277,3	1279,0	1269,8	1275,0	1276,8	1272,5	1274,3	-0,6%
SOJA CME s/e 11/2014	1217,5	1214,0	1214,5	1222,0	1212,0	1218,0	1226,0	1213,5	1223,0	1221,5	1214,0	1218,0	1222,0	1220,0	1222,0	-0,2%
SOJA CME s/e 05/2015							1236,5	1227,5	1236,5	1245,0	1231,5	1231,5	1235,0	1232,0	1233,0	
TRIGO CME s/e 07/2014	714,8	705,3	714,8	708,0	704,3	707,0	699,5	688,8	691,8	681,3	678,0	678,0	674,5	671,5	673,0	-7,0%
TRIGO CME s/e 12/2014	739,0	728,5	738,0	731,5	728,8	730,5	723,5	713,8	716,5	705,8	702,5	702,5	698,0	696,5	697,5	-6,6%
MAIZ CME s/e 07/2014	500,0	499,0	499,0	502,0	498,0	501,0	500,0	497,0	497,0	489,0	483,0	484,0	483,0	480,0	482,5	-5,0%
MAIZ CME s/e 12/2014	492,0	491,0	491,5	494,5	491,5	494,0	492,5	489,3	489,3	483,0	478,5	481,8	484,0	477,0	480,0	-4,4%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	12/05/14			13/05/14			14/05/14			15/05/14			16/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ ROS Disp.							1450,0	1450,0	1450,0							
SOJA ROS Disp.	2450,0	2450,0	2450,0													

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

embarque		12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	375,00	375,00	375,00	370,00	f/i	375,00	-1,3%
Precio FAS		278,38	278,21	278,20	274,33	f/i	278,37	-1,5%
Precio FOB	Jun'14	380,00	380,00	380,00	380,00	f/i	380,00	
Precio FAS		283,38	283,21	283,20	284,33	f/i	283,37	0,3%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 360,00	v 360,00	v 370,00	v 370,00	f/i	v 357,50	3,5%
Precio FAS		260,37	260,14	270,12	271,26	f/i	257,85	5,2%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	390,00	390,00	390,00	390,00	f/i	390,00	
Precio FAS		290,37	290,14	290,12	291,26	f/i	290,35	0,3%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	225,00	225,00	224,00	220,00	f/i	230,00	-4,3%
Precio FAS		169,41	169,44	168,70	165,61	f/i	173,40	-4,5%
Precio FOB	May'14	239,95	v 245,17	v 244,28		f/i	243,10	
Precio FAS		184,36	189,61	188,98		f/i	186,50	
Precio FOB	Jun'14	225,19	227,06	224,99	222,33	f/i	227,94	-2,5%
Precio FAS		169,59	171,50	169,69	167,95	f/i	171,34	-2,0%
Precio FOB	Jul'14	222,04	222,92	221,64	217,81	f/i	224,79	-3,1%
Precio FAS		166,44	167,37	166,34	163,42	f/i	168,19	-2,8%
Precio FOB	Ago'14	v 222,04	v 221,84	v 220,76	v 214,95	f/i	v 224,30	-4,2%
Precio FAS		166,44	166,29	165,46	160,57	f/i	167,70	-4,3%
Precio FOB	Set'14			v 220,76	v 216,92	f/i		
Precio FAS				165,46	162,53	f/i		
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	236,01	236,90	232,08	229,62	f/i	238,18	-3,6%
Precio FAS		180,42	181,34	176,78	175,23	f/i	181,58	-3,5%
Precio FOB	Jul'14		234,93	232,08	227,65	f/i	236,21	-3,6%
Precio FAS			179,38	176,78	173,26	f/i	179,61	-3,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	229,12	230,40	230,50	226,07	f/i	232,27	-2,7%
Precio FAS		173,11	174,43	174,78	171,27	f/i	175,29	-2,3%
Precio FOB	Jul'14	231,29	232,57	230,70	226,27	f/i	234,44	-3,5%
Precio FAS		175,28	176,60	174,98	171,47	f/i	177,42	-3,4%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	188,00	188,00	187,00	182,00	f/i	191,00	-4,7%
Precio FAS		141,46	141,47	140,62	136,78	f/i	143,86	-4,9%
Precio FOB	May'14	186,80	190,54	187,89	183,46	f/i	v 193,89	-5,4%
Precio FAS		140,27	144,01	141,51	138,24	f/i	146,75	-5,8%
Precio FOB	Jun/Jul'14	187,00	190,54	187,89	183,46	f/i	190,15	-3,5%
Precio FAS		140,46	144,01	141,51	138,24	f/i	143,01	-3,3%
Precio FOB	Ago/Set'14	v 190,54	187,59	v 191,53	v 187,10	f/i	186,85	0,1%
Precio FAS		144,01	141,06	145,15	141,88	f/i	139,71	1,6%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	520,00	528,00	530,00	523,00	f/i	521,00	0,4%
Precio FAS		324,13	329,23	330,55	325,95	f/i	324,82	0,3%
Precio FOB	May'14	c 521,86	c 528,66			f/i	528,94	
Precio FAS		325,99	329,89			f/i	330,25	
Precio FOB	Jun'14	522,78	c 528,66	529,76	v 523,70	f/i	529,85	-1,2%
Precio FAS		326,91	329,89	330,31	326,65	f/i	331,17	-1,4%
Precio FOB	Jul'14	522,78	c 528,66	v 531,60	v 523,70	f/i	529,85	-1,2%
Precio FAS		326,91	329,89	332,15	326,65	f/i	331,17	-1,4%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Ago'14			529,76	523,70	f/i		
Precio FAS				329,87	326,21	f/i		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00	f/i	460,00	
Precio FAS		274,87	274,89	274,97	275,06	f/i	274,81	0,1%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		09/05/14	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9050	7,9110	7,9210	7,9360	7,9540	7,9540	0,62%
	vndr	8,0050	8,0110	8,0210	8,0360	8,0540	8,0540	0,61%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,0869	6,0915	6,0992	6,1107	6,1246	6,1246	0,62%
Maíz	20,0	6,3240	6,3288	6,3368	6,3488	6,3632	6,3632	0,62%
Demás cereales	20,0	6,3240	6,3288	6,3368	6,3488	6,3632	6,3632	0,62%
Habas de soja	35,0	5,1383	5,1422	5,1487	5,1584	5,1701	5,1701	0,62%
Semilla de girasol	32,0	5,3754	5,3795	5,3863	5,3965	5,4087	5,4087	0,62%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,0473	6,0519	6,0596	6,0710	6,0848	6,0848	0,62%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,8774	6,8826	6,8913	6,9043	6,9200	6,9200	0,62%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,3754	5,3795	5,3863	5,3965	5,4087	5,4087	0,62%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5335	5,5377	5,5447	5,5552	5,5678	5,5678	0,62%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5335	5,5377	5,5447	5,5552	5,5678	5,5678	0,62%
Aceite de soja	32,0	5,3754	5,3795	5,3863	5,3965	5,4087	5,4087	0,62%
Aceite de girasol	30,0	5,5335	5,5377	5,5447	5,5552	5,5678	5,5678	0,62%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5335	5,5377	5,5447	5,5552	5,5678	5,5678	0,62%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Bb	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	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
16/05/2013	315,00			323,86	323,50	277,60	282,10	252,71	255,74	261,99	273,19	276,13
Semana anterior	375,00	380,00	390,00	361,40	358,80	297,60	290,80	265,48	268,60	273,84	304,52	306,45
12/05/14	375,00	380,00	390,00	359,80	357,30	294,80	288,00	262,72	266,03	271,63	302,96	305,16
13/05/14	375,00	380,00	390,00	359,90	357,40	292,70	285,90	260,61	263,83	269,43	303,05	304,61
14/05/14	375,00	380,00	390,00	353,10	350,60	285,70	278,90	253,63	256,84	262,72	296,25	297,91
15/05/14	370,00	380,00	390,00	343,00	340,50	281,30	274,50	249,22	252,43	258,22	286,15	288,08
16/05/14	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	247,75	251,06	256,75	282,11	284,13
Var. Semanal	-1,3%			-5,1%	-5,1%	-5,5%	-5,6%	-6,7%	-6,5%	-6,2%	-7,4%	-7,3%
Var. Anual	17,5%			5,9%	5,3%	1,3%	-2,7%	-2,0%	-1,8%	-2,0%	3,3%	2,9%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-14	jul-14	ago-14	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15
16/05/2013	254,00	254,32	251,56	v253,43		295,80	291,70	287,80	252,55	218,00	206,29	210,33
Semana anterior	230,00	227,94	224,79	v224,30	232,27	237,20	233,30	233,30	199,80	197,53	196,35	199,30
12/05/14	225,00	225,19	222,04	v222,04	229,12	234,10	230,10	230,10	196,65	194,48	193,69	197,04
13/05/14	225,00	227,06	222,92	v221,84	230,40	235,30	231,40	231,40	197,93	195,46	194,87	198,02
14/05/14	224,00	224,99	221,64	v220,76	230,50	232,50	228,50	228,50	195,07	193,20	192,51	195,66
15/05/14	220,00	222,33	217,81	214,95	226,07	228,10	224,10	224,10	190,64	189,36	189,17	192,32
16/05/14	220,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	190,35	189,46	189,36	192,51
Var. Semanal	-4,3%	-2,5%	-3,1%	-4,2%	-2,7%	-3,8%	-3,9%	-3,9%	-4,7%	-4,1%	-3,6%	-3,4%
Var. Anual	-13,4%	-12,6%	-13,4%	-15,2%		-22,9%	-23,2%	-22,1%	-24,6%	-13,1%	-8,2%	-8,5%

(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	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
					Emb.cerc.	Emb.cerc.	jun-14	Ab/My14	Emb.cerc.	may-14	Jl/St.14	Oc/Dc.14
16/05/2013	218,00	213,18	212,20	257,66	580,00	260,00			1.095,00	1.082,50	1.225,00	1.170,00
Semana anterior	191,00	v193,89	190,15	202,07	460,00	245,00	c230,00		900,00	895,00	945,00	945,00
12/05/14	188,00	186,80	187,00	201,92	460,00	245,00	c230,00		900,00	895,00	950,00	950,00
13/05/14	188,00	190,54	190,54	203,13	460,00	245,00	c230,00		900,00	900,00	947,50	950,00
14/05/14	187,00	187,89	187,89	198,44	460,00	245,00	c230,00		900,00	900,00	955,00	955,00
15/05/14	182,00	183,46	183,46	193,93	460,00	268,00	c230,00		900,00	900,00	952,50	955,00
16/05/14	182,00	f/i	f/i	f/i	460,00	268,00	f/i		900,00	f/i	945,00	945,00
Var. Semanal	-4,7%	-5,4%	-3,5%	-4,0%		9,4%				0,6%		
Var. Anual	-16,5%	-13,9%	-13,5%	-24,7%	-20,7%	3,1%			-17,8%	-16,9%	-22,9%	-19,2%

(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.	jun-14	jul-14	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	GM ago-14
16/05/2013	536,00	534,82	534,82	518,27	611,28	611,28	579,50	524,53	497,52	467,21	447,36	654,91
Semana anterior	528,00	529,85	529,85	536,29	579,40	579,40	579,40	546,39	522,78	472,35	450,58	540,54
12/05/14	520,00	522,78	522,78	530,50	571,40	571,40	569,50	538,40	516,17	466,65	445,43	544,78
13/05/14	528,00	c528,66	c528,66	536,93	578,20	578,20	576,30	545,20	520,12	469,13	447,91	549,37
14/05/14	530,00	529,76	v531,60	538,03	579,30	579,30	579,30	546,30	520,30	469,23	449,20	553,00
15/05/14	523,00	v523,70	v523,70	532,15	575,00	575,00	573,20	540,24	515,07	468,03	447,46	555,02
16/05/14	524,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	538,31	514,33	468,12	448,83	553,61
Var. Semanal	-0,8%	-1,2%	-1,2%	-0,8%	-0,8%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	-1,6%	-0,9%	-0,4%	2,4%
Var. Anual	-2,2%	-2,1%	-2,1%	2,7%	-5,9%	-5,9%	-1,1%	2,6%	3,4%	0,2%	0,3%	-15,5%

(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	sep-14	jun-14	sep-14	may-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
16/05/2013	489,00	494,82	c461,69	433,09	436,34	518,00	445,00	457,00	457,34	431,77	403,44	378,75
Semana anterior	536,00	544,86	512,12	521,71	495,04	564,00	516,00	522,00	537,15	509,37	466,38	432,98
12/05/14	528,00	538,14	v511,02	513,34	492,28	563,00	516,00	524,00	527,12	501,76	461,42	428,46
13/05/14	536,00	544,20	v513,56	519,95	493,16	561,00	515,00	518,00	534,28	505,84	463,96	429,78
14/05/14	539,00	546,18	v513,34	519,73	492,39	560,00	512,00	516,00	536,27	506,39	464,29	430,78
15/05/14	535,00	538,91	505,84	514,11	494,82	564,00	514,00	519,00	530,64	501,98	463,40	428,90
16/05/14	535,00	f/i	f/i	f/i	f/i	560,00	510,00	515,00	529,32	502,43	464,18	431,88
Var. Semanal	-0,2%	-1,1%	-1,2%	-1,5%	0,0%	-0,7%	-1,2%	-1,3%	-1,5%	-1,4%	-0,5%	-0,3%
Var. Anual	9,4%	8,9%	9,6%	18,7%	13,4%	8,1%	14,6%	12,7%	15,7%	16,4%	15,1%	14,0%

(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.	jul-14	Ag/St14	Oc/Dc.14	jun-14	Ag/St14	jul-16	Ag/Oc14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
16/05/2013	998,00	994,72	989,76	998,57	998,02	994,16	1.070,12	1.076,57	1.091,71	1.173,81	1.082,23	1.074,74
Semana anterior	857,00	867,07	864,64	858,36	886,91	871,26	969,45	980,45	907,85	906,08	902,56	895,50
12/05/14	864,00	865,97	860,12	859,79	881,40	867,84	969,80	982,18	903,44	901,68	897,93	890,65
13/05/14	870,00	869,94	865,86	866,96	886,47	873,57	956,04	969,80	908,51	906,97	904,10	898,37
14/05/14	872,00	872,58	870,16	875,34	890,22	877,87	962,92	976,68	912,26	910,27	907,19	901,23
15/05/14	866,00	866,19	861,56	864,53	881,62	874,23	962,92	976,68	904,76	903,66	902,12	897,27
16/05/14	861,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	949,16	962,92	898,37	898,81	897,49	892,20
Var. Semanal	0,5%	-0,1%	-0,4%	0,7%	-0,6%	0,3%	-2,1%	-1,8%	-1,0%	-0,8%	-0,6%	-0,4%
Var. Anual	-13,7%	-12,9%	-13,0%	-13,4%	-11,7%	-12,1%	-11,3%	-10,6%	-17,7%	-23,4%	-17,1%	-17,0%

(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 15/05/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 15/05/14											Hasta: 20/06/14	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	25.000	424.150	71.000		153.000	22.500	1.312.198	51.833	287.493	2.150	15.650	2.364.975	407.783
Renova							87.500	12.500			5.500	105.500	158.000
Dreyfus Timbues							44.000					44.000	
Noble Timbues							40.000		56.400			96.400	
Terminal 6 (T6 S.A.)	57.600						319.265					376.865	40.000
Alto Paraná (T6 S.A.)									144.593			144.593	6.500
Quebracho (Cargill SACI)								14.333				261.617	134.283
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	129.250			63.000	22.500	124.250	17.000	30.500	2.150	2.150	330.300	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		20.000	51.000				25.000					71.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		40.000							13.000			65.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												13.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												190.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)		80.000	20.000		90.000			8.000				317.200	69.000
Alzo Nobel							309.200		43.000			43.000	
San Benito							298.500				8.000	306.500	
<b>ROSARIO</b>	325.506		50.000		137.968	24.000	369.284	67.296	74.240	1.000	8.000	1.057.294	23.400
Piazola (Puerto Rosario)												31.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												328.820	23.400
Punta Alvear (Cargill SACI)												317.506	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	250.506		50.000		9.000		186.284	67.296	51.240			328.820	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	35.000				38.968				23.000			249.968	
VA. CONSTITUCION	40.000				90.000		153.000					130.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	45.000											45.000	
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal	45.000					50.000						50.000	
LIMA					32.500							32.500	
Delta Dock					32.500							32.500	
Terminal del Guazu												38.800	
<b>ZARATE</b> - Terminal Las Palmas					69.600							69.600	
<b>NECOCHEA</b>	61.987			74.725	591.596	6.750	21.750		14.610		8.355	779.773	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	61.987			54.725	259.816	6.750	21.750		14.610		8.355	384.883	
Open Berth												43.110	
TOSA 4/5				20.000	331.780							351.780	
<b>BAHIA BLANCA</b>	26.250	215.700			738.300	44.800	52.000		2.300		1.085.350	1.085.350	
Terminal Bahía Blanca S.A.	65.000				268.500							333.500	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	20.000				126.800							146.800	
Galvan Terminal (OMMSA)						37.800						37.800	
Dreyfus Terminal	67.400				187.000							254.400	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250	63.300			156.000	7.000	52.000		2.300			312.850	
<b>TOTAL</b>	51.250	1.072.343	121.000	74.725	1.722.964	148.050	1.755.232	119.129	376.643	8.150	1.000	5.523.292	431.183
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	25.000	794.656	121.000		290.968	46.500	1.681.482	119.129	361.733	2.150	1.000	3.467.269	1.028.658
<b>BUQUES PALMIRA (URUGUAY)</b>													608.658
Navios Terminal													80.000
Onitur Terminal													30.000
ANP													310.000
TGU Terminal													

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: H.S.S., café lino, cebada, maíz lino, algodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, awaja, colza, girasol, gluten.

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 07/05/14		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	10,8	2.052,2	176,6	27,0	1.012,6
(Dic-Nov)			(4.788,1)	(230,1)	(72,8)	(2.767,6)
<b>Maíz</b>	13/14	243,9	7.895,9 (**)	2.634,5 (***)	682,9	2.500,0
(Mar-Feb)			(15.123,6)	(1.620,1)	(253,3)	(6.642,0)
<b>Sorgo</b>	13/14	46,8	249,4	37,2	1,0	100,0
(Mar-Feb)			(859,6)	(72,8)	(4,6)	(659,0)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	15,5	677,1 (**)	45,5	31,1	201,0
(Dic-Nov) **			(842,1)	(279,8)	(128,1)	(246,7)
<b>Cebada Forr.</b>	13/14	8,5	1.558,0	136,2	40,0	1.465,8
(Dic-Nov) **			(3.024,3)	(85,5)	(73,0)	(2.379,9)
<b>Soja</b>	13/14	196,1	5.882,7 (****)	3.034,6 (****)	1.147,7	1.856,0
(Abr-Mar)			(6.118,7)	(2.900,6)	(803,1)	(1.631,0)
	12/13	0,1	9.828,2	2.671,1	2.671,0	7.680,9
			(11.840,5)	(3.157,0)	(2.604,5)	(4.869,4)
<b>Girasol</b>	13/14	0,3	25,2	9,2	1,1	
(Ene-Dic)			(23,4)	(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. (\*\*\*) Datos ajustados (\*\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

30/	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	2.883,1	2.738,9	579,4	357,9
		(2.262,8)	(2.149,7)	(510,4)	(376,6)
<b>Soja</b>	13/14	9.017,4	9.017,4	3.263,9	830,9
		(10.720,3)	(10.720,3)	(6.922,3)	(1.840,0)
	12/13	34.700,2	34.700,2	14.621,8	13.229,0
		(28.756,4)	(28.756,4)	(10.992,8)	(10.047,2)
<b>Girasol</b>	13/14	1.610,8	1.610,8	603,1	296,7
		(1.865,2)	(1.865,2)	(680,4)	(408,9)
<b>Al 30/04/14</b>	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.

(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.

**Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/febrero)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Aroz	Til.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Acetles	Til General
<b>Unión Europea</b>	<b>21,1%</b>		52.664				1.104	53.768	12.562	1.363	136.836	28.551	179.312	1.113.368	6.860	1.353.308
Alemania							60	60	1.071				1.071			1.131
Bélgica							628	628	175				175			802
Bulgaria									139				139			139
Dinamarca							180	180						41.635		41.815
España									75		41.170		41.245	78.480		119.725
Estonia									99				99			99
Francia									50		33.889		33.939	31.003		64.942
Grecia														31.883		31.883
Hungría									75				75			75
Irlanda									99				99	134.291		134.390
Italia							165	165		1.363	47.177		48.540	226.002		274.707
Letonia									222				222			222
Lituania									50				50			50
Países Bajos			10.754				50	10.804	7.925			28.551	36.476	319.767	6.860	373.907
Polonia			9.000					9.000						182.668		191.668
Portugal											14.600		14.600			14.600
Reino Unido			32.910				22	32.932	2.584				2.584	45.275		80.791
Rumanía														22.364		22.364
<b>Otros Europa</b>	<b>0,0%</b>								74				74			74
Nonuega									74				74			74
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0,0%</b>								955				955			955
Rusia									831				831			831
Ucrania									124				124			124
<b>Norteamérica</b>	<b>0,1%</b>						870	870	249				249		3.670	4.790
Canadá							321	321								321
EE.UU.							549	549							3.670	4.219
México									249				249			249
<b>Mercosur</b>	<b>9,7%</b>	375.434	13.000	102.371			26.192	516.997	25				25	101.644	2.000	620.666
Brasil		375.434	13.000	94.663			26.165	509.262						95.455	2.000	606.716
Paraguay							27	27						56		83
Uruguay				7.708				7.708	25				25	6.133		13.866
<b>Resto Latinoamérica</b>	<b>13,9%</b>		82.865	308.373	35.500		23.673	450.411	644	25.000	43.597		69.241	296.774	72.099	888.525
Bolivia							8.003	8.003						5.566		13.568
Chile				233.685	7.000		4.049	244.734	310				310	69.644		314.687
Colombia			8.800	35.661	28.500			72.961	100				100	55.096	6.800	134.957
Costa Rica							1.375	1.375								1.375
Ecuador			20.190					20.190	25				25	5.250	6.799	32.264
Haití															1.500	1.500
Perú			13.070					13.070	142		43.597		43.739	66.218	13.000	136.027
Trinidad y Tobago									68				68			68
Venezuela			40.805	39.027			10.247	90.079		25.000			25.000	95.000	44.000	254.079
<b>Oceania</b>	<b>2,4%</b>													146.972	7.200	154.172
Australia														91.227	6.700	97.927
Nueva Zelanda														55.745	500	56.245

## Embarques argentinos por destino durante 2014 (enero/febrero)

Destinos	en toneladas													
	Trigo Pan *	Maiz	Maiz Parag.	Cebada	Sorgo	Aroz	Til.Cereal	Mani	Soja	Soja Parag.	Colza	Til.Oleag.Subproductos	Acetles	Til General
Transporte	375.434	148.529	308.373	137.871	51.839	1.022.046	14.510	26.363	180.433	28.551	249.857	1.511.786	84.629	2.868.318
<b>Cercano Or.</b>	<b>23,3%</b>	<b>27.450</b>	<b>922.343</b>	<b>731.055</b>	<b>550</b>	<b>950.343</b>	<b>422</b>	<b>26.363</b>	<b>180.433</b>	<b>7.431</b>	<b>7.853</b>	<b>533.826</b>	<b>4.000</b>	<b>1.496.021</b>
Arabia Saudita						731.055						66.000		797.055
Egipto												138.477		138.477
Emiratos Arabes				22.868		22.868	248				248	4.000		54.262
Irán												144.873		144.873
Israel										7.431		7.431		7.431
Jordania				105.000		105.000	174					57.512		162.512
Kazajstán											174			174
Libano				63.420		63.420						19.816		19.816
Libia												27.500		27.500
Siria												26.250		26.250
Turquía					550	550						26.252		550
Yemen		27.450				27.450						53.702		53.702
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>8,0%</b>						<b>18</b>				<b>18</b>	<b>512.630</b>		<b>512.648</b>
Corea del Norte												28.027		28.027
Corea del Sur												29.723		29.723
Filipinas							18				18	76.771		76.789
Indonesia												131.991		131.991
Malasia												102.034		102.034
Tailandia												144.084		144.084
<b>Resto de Asia</b>	<b>9,6%</b>						<b>938</b>	<b>8.800</b>			<b>9.738</b>	<b>254.823</b>	<b>292.300</b>	<b>614.649</b>
Bangladesh												40.750		40.750
China				30.740		30.740	652				652	31.392		31.392
India												216.250		216.250
Japón					27.048	27.048	186				186	27.234		27.234
Pakistán												88.907		88.907
Taiwan							100				100	100		100
Vietnam								8.800			8.800	165.916		174.716
<b>Africa</b>	<b>11,5%</b>	<b>153.365</b>	<b>217.039</b>	<b>217.039</b>	<b>20.951</b>	<b>391.355</b>	<b>649</b>	<b>8.800</b>			<b>649</b>	<b>316.622</b>	<b>30.350</b>	<b>738.976</b>
Argelia		153.365		28.875		182.240	574				574	171.928		354.742
Costa de Marfil												6.426		6.426
Is.Reunión												4.600		4.600
Kenia												5.000		5.000
Madagascar												5.000		5.000
Maruecos												5.000		5.000
Mozambique				135.862		135.862						5.500		135.862
República de Congo												6.333		6.333
Senegal					20.951	20.951	75					2.754		23.705
Sudáfrica												124.581		124.581
Tanzania												1.500		1.500
Túnez				52.302		52.302						3.276.659		3.276.659
<b>Total mundial</b>	<b>401.416</b>	<b>329.344</b>	<b>308.373</b>	<b>1.307.993</b>	<b>27.048</b>	<b>73.340</b>	<b>16.537</b>	<b>35.163</b>	<b>180.433</b>	<b>35.982</b>	<b>268.115</b>	<b>3.276.659</b>	<b>418.479</b>	<b>6.410.766</b>

Cifras provisionales de MAGYP. \* Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 291.102 tn pellets soja Paraguay y 64.518 tn pellets soja Bolivia. Total Acetles incluye 64.545 tn acetle soja Paraguay y 4.146 tn acetle soja Bolivia. \*\* Total Trigo Pan: 25.982 tn sin determinar destino

**Evolución mensual de la molienda granos**

	Cifras provisionales en toneladas																					
	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz		Cebada		Centeno		Soja		Alpiste		Grasol		Mant		Arroz		Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Mol.Hum.	Sorgo	Avena	Carv.	Forráj.	Centeno	Soja	Alpiste	Grasol	Balanc.	Mant	Balanc.	Arroz	Harina	Pellets	
2009	6.041.473	18.685	203.150	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	17.984	852.284	16.255	816	451.557	108	78.706	8.222	78.706	8.222	855.950	4.537.232	4.733.485	1.525.097
2010	6.323.386	43.983	203.150	1.729	3.634.645	2.333.051	165.153	1.136.440	17.984	940.419	16.255	369	490.028	161	78.844	14.677	78.844	14.677	786.922	4.733.485	1.584.991	
Ene	151.159	15.155	14.091	92	326.661	211.784	18.648	96.229	14.646	82.631	1.813	25	38.845	9	3.244	866	3.244	866	47.648	382.965	127.377	
Feb	525.462	9.539	17.346	243	275.625	162.287	20.570	92.768	10.062	75.629	1.544	31	24.884	4	7.240	892	7.240	892	70.115	392.920	130.721	
Miz	541.550	7.065	19.482	207	321.623	198.550	22.924	100.149	1.344	74.426	2.424	35	36.900	4	7.884	1.003	7.884	1.003	110.860	406.326	134.868	
Abr	544.783	5.022	19.684	209	316.885	193.515	23.819	99.551	1.599	81.345	1.079	37	43.007	38	6.911	1.134	6.911	1.134	108.044	408.865	136.003	
May	578.090	4.806	22.460	254	342.299	217.497	20.160	104.642	1.526	71.127	1.087	29	40.095	3	6.653	2.333	6.653	2.333	115.994	433.603	144.209	
Jun	566.137	5.126	21.281	110	344.236	216.168	22.802	105.266	1.733	69.787	1.197	34	55.344	6	5.892	1.826	5.892	1.826	107.805	429.624	141.264	
Jul	572.759	5.261	19.204	308	329.403	206.252	20.616	102.535	1.900	79.720	1.514	64	51.321	6	5.393	2.200	5.393	2.200	100.460	429.376	143.184	
Ago	555.151	6.754	19.685	212	347.297	219.740	19.733	103.824	1.892	63.606	1.322	41	40.074	5	6.947	2.322	6.947	2.322	94.818	416.218	138.723	
Sep	540.675	7.392	20.026	450	381.404	257.367	16.915	107.122	1.419	82.466	791	39	38.743	1	5.174	1.672	5.174	1.672	85.854	405.442	134.674	
Oct	498.544	9.915	16.336	597	381.449	249.217	15.730	116.502	1.691	69.577	1.748	39	40.448	1	6.148	1.307	6.148	1.307	86.989	373.908	124.636	
Nov	488.608	12.147	19.513	787	377.190	256.766	12.452	107.972	1.055	76.899	1.776	93	39.251	1	6.892	1.039	6.892	1.039	73.514	366.456	122.152	
Dic	467.089	13.299	13.042	904	381.172	254.520	13.117	113.535	989	79.912	1.130	39	47.498	24	4.326	1.102	4.326	1.102	50.711	350.317	116.772	
2011	6.390.007	101.481	222.550	4.373	4.125.244	2.643.663	227.486	1.254.095	138.220	18.813	907.125	506	496.200	132	72.704	17.696	72.704	17.696	1.052.812	4.791.020	1.594.583	
Ene	503.593	15.997	14.522	845	340.152	210.978	18.052	105.122	6.681	76.109	1.340	45	42.390	3	3.838	639	3.838	639	80.266	376.983	125.439	
Feb	467.043	13.528	17.808	612	325.361	216.016	18.100	97.245	3.652	75.196	648	46	29.261	7	6.938	978	6.938	978	78.035	350.317	116.685	
Miz	555.182	19.666	20.250	313	351.905	228.155	23.069	100.681	4.986	80.908	758	46	32.462	4	6.841	1.447	6.841	1.447	98.612	416.480	138.759	
Abr	499.682	12.854	19.327	361	346.111	217.526	19.258	109.327	3.941	78.701	531	44	30.000	34	5.593	1.131	5.593	1.131	159.032	374.818	125.025	
May	566.705	20.015	21.265	2.146	359.989	225.646	19.861	114.482	10.406	75.454	481	45	38.910	1	7.487	1.198	7.487	1.198	122.901	424.164	142.159	
Jun	535.044	14.627	21.131	1.097	318.879	204.391	14.948	99.540	11.884	76.168	236	3	60.905	1	6.255	1.179	6.255	1.179	84.066	400.221	130.816	
Jul	553.419	12.604	21.493	436	350.636	227.564	16.737	106.335	19.473	82.023	511	39	50.392	29	7.249	908	7.249	908	100.891	409.582	136.608	
Ago	549.633	7.108	22.347	392	409.161	282.178	17.592	109.391	18.528	77.750	389	35	41.043	1	6.899	1.200	6.899	1.200	87.581	412.465	137.373	
Sep	470.112	4.168	18.526	149	343.981	220.020	14.570	109.391	17.186	79.936	237	29	30.037	19	5.820	1.114	5.820	1.114	94.647	352.593	117.590	
Oct	501.297	3.773	19.152	189	381.207	249.985	16.724	114.498	14.432	81.993	459	32	29.205	1	6.931	1.224	6.931	1.224	92.206	375.973	125.324	
Nov	451.971	4.197	18.610	167	342.577	225.244	16.758	100.575	13.991	83.023	797	32	23.975	1	6.209	492	6.209	492	75.750	338.978	112.993	
Dic	392.439	2.494	11.060	128	315.498	206.774	11.418	97.306	11.355	61.228	1.377	32	19.599	1	3.331	754	3.331	754	52.737	294.329	98.110	
2012	6.046.120	130.831	225.491	6.735	4.185.457	2.714.477	207.087	1.263.893	136.212	17.874	928.489	428	428.179	99	73.391	12.264	73.391	12.264	1.126.724	4.526.903	1.506.878	
Ene	427.685	4.457	19.582	105	342.730	217.575	15.600	109.555	14.896	74.838	1.708	81	24.354	3	3.273	877	3.273	877	54.572	320.331	107.422	
Feb	421.307	1.655	19.235	100	368.119	203.149	15.591	149.379	8.941	71.326	712	20	18.103	22	300	192	300	192	57.389	313.789	104.604	
Miz	451.441	1.127	21.343	115	349.710	230.696	18.942	100.072	10.078	77.579	524	40	23.964	26	200	811	200	811	101.132	338.507	112.764	
Abr	478.555	1.867	23.195	255	354.456	235.188	17.962	101.306	9.867	79.523	1.066	30	32.250	30	30.779	1.176	30.779	1.176	95.219	358.973	120.119	
May	507.022	1.568	23.874	250	362.461	244.314	18.364	99.783	10.318	80.096	1.078	23	30.779	23	7.849	1.176	7.849	1.176	99.641	380.140	127.192	
Jun	472.908	1.151	24.039	152	328.922	216.297	14.230	98.395	13.319	74.244	1.001	24	30.779	1	6.557	1.074	6.557	1.074	89.078	353.117	117.465	
Jul	409.600	1.604	22.685	110	374.471	254.728	11.375	108.368	14.471	79.398	1.684	24	31.965	4	4.573	1.559	4.573	1.559	93.292	307.247	102.619	
Ago	371.583	1.473	25.913	120	323.577	209.660	9.441	104.476	10.516	74.001	1.729	24	26.775	2	6.986	1.505	6.986	1.505	89.609	278.630	92.942	
Sep	395.033	1.257	25.124	190	331.522	226.397	9.975	99.150	11.006	77.310	1.888	24	27.075	2	6.359	1.576	6.359	1.576	84.194	296.275	98.758	
Oct	325.093	1.301	26.864	160	291.965	173.798	7.940	70.227	11.399	66.798	1.849	24	30.685	1	4.903	1.464	4.903	1.464	93.449	243.820	81.723	
Nov	343.713	917	13.057	55	276.464	197.643	8.383	70.438	8.419	67.582	3.444	26	27.536	1	4.998	1.007	4.998	1.007	61.414	257.785	85.928	
2013	5.026.466	19.384	267.508	1.821	4.038.744	2.669.336	160.644	1.208.764	139.609	12.346	904.096	272	366.547	48	53.257	13.651	53.257	13.651	1.018.974	3.764.619	1.257.850	
Ene	424.085	1.022	20.036	125	368.555	249.982	12.740	105.833	6.039	81.417	5.549	58	31.333	1	100	1.055	100	1.055	52.260	318.114	106.320	
Feb	460.258	645	21.190	183	308.520	206.483	12.116	89.921	5.344	73.721	2.024	108	26.288	1	137	1.213	137	1.213	64.443	345.217	114.884	
Miz	439.469	1.039	23.988	195	398.128	273.822	13.149	111.157	7.431	86.188	2.294	8	23.785	27	124	1.244	124	1.244	109.326	329.462	109.758	
2014	1.323.812	2.706	65.214	503	1.075.203	730.287	38.005	306.911	18.814	4.309	241.326	174	81.406	27	237	3.512	237	3.512	226.029	992.792	330.962	

Fuente: Dirección de Mercadotransitos- MAGYP. Elaboración en base a datos del ONCCA.



## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

	GRANOS OLEAGINOSOS								ACEITES							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola		
<b>Total 2009</b>	<b>30.285.623</b>	<b>3.463.353</b>	<b>3.349</b>	<b>200.662</b>	<b>41.639</b>	<b>53.591</b>	<b>21.308</b>	<b>5.772.026</b>	<b>1.418.821</b>	<b>352</b>	<b>81.027</b>	<b>5.822</b>	<b>16.767</b>	<b>8.280</b>		
<b>Total 2010</b>	<b>36.824.921</b>	<b>2.750.476</b>	<b>7.062</b>	<b>135.843</b>	<b>130.040</b>	<b>22.235</b>	<b>17.459</b>	<b>7.000.075</b>	<b>1.127.698</b>	<b>1.444</b>	<b>52.945</b>	<b>19.943</b>	<b>8.284</b>	<b>5.536</b>		
<b>Total 2011</b>	<b>37.339.854</b>	<b>3.547.927</b>	<b>6.302</b>	<b>94.827</b>	<b>157.630</b>	<b>83.573</b>	<b>20.765</b>	<b>7.113.681</b>	<b>1.489.706</b>	<b>1.275</b>	<b>37.661</b>	<b>23.360</b>	<b>30.368</b>	<b>9.148</b>		
Enero	2.582.456	223.809	1.080	11.028		7.602	14.870	495.022	98.681	166	4.174		2.585	6.384		
Febrero	2.270.417	305.017	600	13.111		3.433	7.665	436.320	127.595	192	5.225		1.261	3.328		
Marzo	2.441.365	566.194	220	5.641		74		472.415	236.948	70	2.410		10			
Abril	3.521.359	480.075	175	3.081		2.721		681.287	200.475	56	960		932			
Mayo	3.793.901	265.901	175	15.244	27.184			712.205	110.789	56	5.897	4.185				
Junio	3.222.737	369.914		15.908	16.399			613.148	155.200	89	5.806	2.614				
Julio	2.969.261	332.219	200	4.618	25.183			559.953	138.842	20	1.630	3.903				
Agosto	2.828.582	295.084	70	18.507	12.204			532.611	124.400	22	7.628	1.824				
Septiembre	3.082.089	233.503	430	20.345	28.237			585.000	96.892	42	8.173	4.240				
Octubre	2.425.642	260.610	255	13.936	1.827			467.401	109.175	45	6.016	275				
Noviembre	2.237.505	189.350	28	9.402		3.995		422.476	79.173	9	3.213		1.465			
Diciembre	1.957.999	154.272	100	17.704		23.128	63	375.522	63.410	31	8.124		9.065	25		
<b>TOTAL 2012</b>	<b>33.333.313</b>	<b>3.675.948</b>	<b>3.333</b>	<b>148.525</b>	<b>111.034</b>	<b>40.953</b>	<b>22.598</b>	<b>6.353.359</b>	<b>1.541.580</b>	<b>798</b>	<b>59.256</b>	<b>17.041</b>	<b>15.318</b>	<b>9.737</b>		
Enero	1.708.802	331.824	500	6.680		1.468	270	325.772	131.761	60	2.664		522	108		
Febrero	1.212.383	276.254	295	15.219		11.970	17.204	232.594	110.907	81	6.614		4.374	7.499		
Marzo	1.721.068	411.044	82	4.727		14.436		332.331	172.663	26	1.623		4.973			
Abril	3.587.628	284.528	50	10.840		7.442		696.644	119.314	16	4.393		2.551			
Mayo	3.933.147	202.431		7.298	25.796	227		732.617	84.610		2.546	3.953	6			
Junio	3.925.104	213.761		19.763	22.270	6.537		732.132	89.018		7.498	3.627	2.385			
Julio	3.641.364	176.382	64	3.320	10.892	25		683.475	73.456	21	1.290	1.941	9			
Agosto	3.678.455	155.861		22.752	22.982			684.591	66.040		8.299	4.596				
Septiembre	3.582.271	190.218		2.127	2.440			678.557	81.436		518	415				
Octubre	2.963.012	201.893		24.211				559.213	84.636		9.156					
Noviembre	2.318.967	58.460		9.573			141	441.742	25.594		3.177			47		
Diciembre	1.768.668	81.755		23.928			261	333.273	35.289		9.166			89		
<b>TOTAL 2013</b>	<b>34.040.869</b>	<b>2.584.411</b>	<b>991</b>	<b>150.438</b>	<b>84.380</b>	<b>42.105</b>	<b>17.876</b>	<b>6.432.942</b>	<b>1.074.724</b>	<b>204</b>	<b>56.944</b>	<b>14.532</b>	<b>14.820</b>	<b>7.743</b>		
Enero	1.965.383	180.816	1.000	14.295			8.607	373.730	71.563	96	5.495			3.623		
Febrero	1.530.620	186.642	100	15.535			3.880	292.103	76.065	32	5.452			1.645		
Marzo	2.103.060	313.028	150	568			2.731	399.892	131.729	48	204			1.150		
<b>TOTAL 2014</b>	<b>5.599.063</b>	<b>680.486</b>	<b>1.250</b>	<b>30.398</b>			<b>15.218</b>	<b>1.065.725</b>	<b>279.357</b>	<b>176</b>	<b>11.151</b>			<b>6.418</b>		
	PELLETES								EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola		
<b>Total 2009</b>	<b>23.637.854</b>	<b>1.466.068</b>		<b>117.472</b>	<b>34.967</b>	<b>28.694</b>	<b>10.949</b>	<b>222.909</b>	<b>1.994</b>	<b>567</b>						
<b>Total 2010</b>	<b>28.299.923</b>	<b>1.192.463</b>	<b>3.220</b>	<b>81.708</b>	<b>113.173</b>	<b>13.212</b>	<b>7.642</b>	<b>355.633</b>	<b>1.572</b>							
<b>Total 2011</b>	<b>28.664.269</b>	<b>1.571.946</b>		<b>49.405</b>	<b>121.334</b>	<b>51.868</b>	<b>11.066</b>	<b>397.386</b>	<b>1.827</b>	<b>4.477</b>						
Enero	1.981.378	101.593	864	5.373		4.740	8.355	30.348		37						
Febrero	1.748.484	133.418	480	6.821		2.049	4.317	30.452								
Marzo	1.860.103	244.428	179	2.635		44		38.180		218						
Abril	2.710.140	207.886	114	1.632		1.715		36.104		246						
Mayo	2.928.573	113.884	112	7.571	22.456			39.169		345						
Junio	2.478.677	160.188	169	7.645	13.457			38.513		52						
Julio	2.274.692	144.726	160	3.019	20.776			37.702		246						
Agosto	2.166.465	124.831	46	10.265	10.137			41.555		452						
Septiembre	2.367.996	104.304	84	9.502	23.432			33.138		295						
Octubre	1.857.581	112.646	91	6.961	1.516			36.683		304						
Noviembre	1.714.269	74.422	18	5.030		2.528		31.065		358						
Diciembre	1.502.283	69.976	67	9.232		14.453	37	27.435		111						
<b>TOTAL 2012</b>	<b>25.590.641</b>	<b>1.592.302</b>		<b>75.686</b>	<b>91.774</b>	<b>25.529</b>	<b>12.709</b>	<b>420.344</b>	<b>2.664</b>	<b>985</b>						
Enero	1.307.376	143.720		4.240		915	162	28.711		64	140					
Febrero	926.406	116.864		7.614		7.472	9.353	23.628		91	189					
Marzo	1.309.404	174.280		2.425		9.167		28.596		105	53					
Abril	2.734.580	123.394		5.576		4.987		35.679		91	32					
Mayo	3.017.497	92.652		3.519	21.326	15		32.899		70						
Junio	3.004.874	96.168		10.009	18.197	4.071		32.105		40						
Julio	2.783.383	80.594		1.989	8.733	13		43.871		25	42					
Agosto	2.808.078	68.186		9.849	17.926			45.558		39						
Septiembre	2.715.668	84.973		1.414	1.977			41.693		2						
Octubre	2.272.900	86.644		10.832				40.599		44						
Noviembre	1.803.316	30.508		4.802			85	36.848		3						
Diciembre	1.349.983	33.780		13.245			125	32.644		74						
<b>TOTAL 2013</b>	<b>26.033.466</b>	<b>1.131.763</b>		<b>75.514</b>	<b>68.159</b>	<b>26.640</b>	<b>9.725</b>	<b>422.830</b>	<b>648</b>	<b>456</b>						
Enero	1.477.453	82.222	195	8.770			4.361	36.585		44						
Febrero	1.154.650	75.877	65	8.921			2.155	29.854								
Marzo	1.554.364	136.189	97	341			1.528	30.150								
<b>TOTAL 2014</b>	<b>4.186.467</b>	<b>294.288</b>	<b>357</b>	<b>18.032</b>			<b>8.044</b>	<b>96.589</b>	<b>44</b>							

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración en base a datos del ONCCA. - Cifras provisionales en toneladas

## UN DÓLAR INQUIETO IMPULSO ACCIONES Y BONOS

Leandro Fisanotti

En una semana levemente negativa para las principales plazas financieras a nivel global, la renovada presión sobre el tipo de cambio impulsó las cotizaciones de la renta variable local y los bonos argentinos emitidos en divisa. Los cupones vinculados al PBI resurgen alimentados por rumores y las tasas de interés cedieron de la mano del relajamiento en las licitaciones del Banco Central.

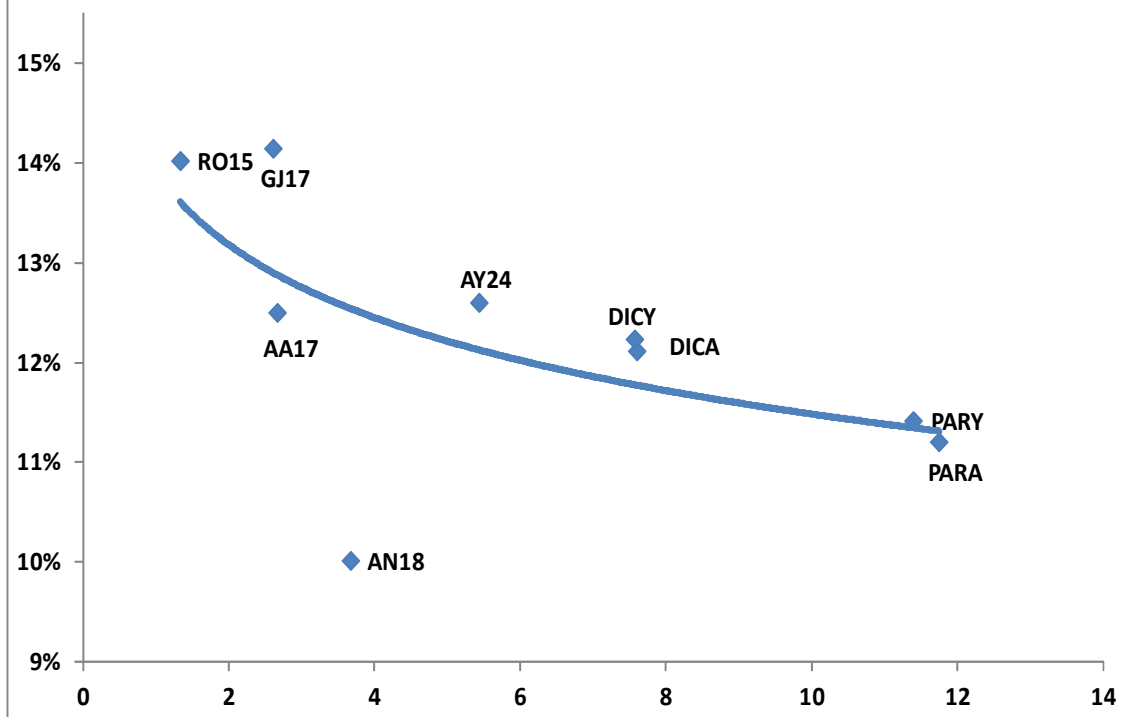
Comenzando por las plazas internacionales, la semana que finaliza transcurrió levemente negativa. Los principales índices accionarios europeos cedieron posiciones marcando caídas del orden del 0,5%, aunque arrojando disparidades. La bolsa italiana se mostró entre las más castigadas - el índice MiB retrocedió un 3,5% en la semana - producto de datos negativos relacionados a la evolución de la economía de ese país.

Entre los países que estuvieron en el centro de la crisis financiera, Italia y Portugal volvieron a dar signos de contracción lo que dispara señales

de alerta entre los operadores. Así, las expectativas se encuentran en los anuncios que pueda realizar en el corto plazo el Banco Central Europeo en relación a medidas de estímulo para la economía. En particular, en esta oportunidad todos apuestan a un fuerte apoyo de parte del Bundesbank a la iniciativa. Esto resulta particularmente relevante puesto que el apoyo de paquetes anteriores por parte de las autoridades germanas resultó siempre tibio.

En la misma línea, los índices de Wall Street operaron levemente a la baja, cediendo en torno al 0,5% en el caso de Dow Jones mientras que S&P500 finalizó casi neutro. Al igual que en el caso de los mercados del Viejo Continente, las miradas se depositan en la evolución de las políticas de estímulo impuestas por la autoridad monetaria (la Fed en este caso). En los últimos días, las estadísticas oficiales arrojaron dos señales claras de fortalecimiento de la economía: por un lado, los pedidos de nuevos subsidios por desempleo marcaron esta semana su menor nivel en siete años, al tiempo que los precios al consumidor marcaron su mayor incremento mensual en diez meses. Esto podría motivar nuevos pasos en el retiro de los estímulos monetarios y llamó a la cautela por parte de

Curva de Rendimientos - Títulos Públicos Argentinos



los inversores.

Pasando al mercado argentino, el índice Merval experimentó una marcada recuperación de caídas iniciales y termina la semana con una suba del 0,5% respecto del cierre del viernes pasado. Las subas se explican principalmente por renovadas presiones sobre el tipo de cambio que llevaron a los operadores a posicionarse en activos que ofrezcan protección ante un debilitamiento de la moneda local. En este contexto, las acciones ganadoras estuvieron vinculadas a empresas que ofrecen menor exposición al riesgo doméstico y se orientan a mercados externos.

Entre las que integran el Panel Líder, las mayores subas se dieron en los papeles de Petrobras Brasil (+7,6%), Siderar (+4,4%), Tenaris (+3,4%), Petrobras Argentina (+1,6%) e YPF (+0,3%).

En contraste, los papeles energéticos y bancos estuvieron del lado de las bajas. Edenor retrocedió un 5%, acompañada de Banco Francés (-3,2%), Sociedad Comercial del Plata (-1,6%), Telecom (-1,4%) y Pampa Energía (-1%).

Los bonos emitidos en moneda dura también vivieron una semana de elevada demanda. Los bonos en dólares se presentaron firmes y treparon hasta 10% en la semana producto de las expectativas de una aceleración en la devaluación del peso. En este rubro, también es de destacar el debut bursátil del Bonar 2024. Se trata del bono emitido para el pago del acuerdo alcanzado con la petrolera española Repsol por la expropiación del paquete de control accionario de la - ahora estatal -

YPF.

Los Bonar 2024 de la cartera de Repsol fueron rápidamente negociados en una operación intermediada por el banco de inversión JPMorgan y se convirtieron en uno de los títulos en dólares más operados del recinto porteño. Este bono, que paga un cupón del 8,75% anual y se amortiza en pagos anuales a partir de 2019, completa la curva de rendimientos soberanos del país al tener una duration del orden de 5,4 años (que lo posiciona en un punto intermedio entre los vencimientos de 2018 y los bonos Discount, con vencimiento en 2033 y amortizaciones parciales). Al cierre del viernes, el flamante Bonar 2024 marcó un rendimiento del 12%.

Entre los títulos públicos, los cupones vinculados al PBI tuvieron fuertes subas producto de una toma de posiciones alimentada por reclamos tras el cambio metodológico en el cálculo del producto. Las expectativas de compensaciones y pagos futuros llevaron a los cupones a subas que alcanzaron el 27,4% en la semana para los TVPP (en pesos). Los cupones emitidos en dólares también experimentaron interesantes subas, del orden del 14% respecto del precio marcado siete días antes.

La menor absorción de pesos que marcó el BCRA, al tiempo que llevó presión al dólar, también descomprimió las tasas de interés a la que se negocian cheques y cauciones. Ambos productos mostraron una caída en los rendimientos ofrecidos durante las últimas ruedas y animan a las empresas a buscar financiamiento.

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	12/05/14	13/05/14	14/05/14	15/05/14	16/05/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	1.032.263,00	92.942,00	1.087.571,00	74.570,00	39.000	2.326.346,00	-33,67%
Valor Efvo. (\$)	1.058.900,00	51.899,93	1.268.662,65	460.650,00	326.080	3.166.192,58	-25,37%
Valor Efvo. (u\$s)	276,97			16.276,61		16.553,58	-77,93%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.					33.800,00	33.800,00	-94,77%
Valor Efvo. (\$)					334,62	334,62	-99,97%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	491,00	266,00	297,00	150,00	115,00	1.319,00	-0,98%
Valor Efvo. (\$)	63.800.716,87	31.824.431,53	26.691.351,49	18.405.809,26	10.001.333,39	150.723.642,54	-0,79%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	1.032.754,00	93.208,00	1.087.868,00	74.720,00	72.915,00	2.361.465,00	-43,17%
Valor Efvo. (\$)	64.859.616,87	31.876.331,46	27.960.014,14	18.866.459,26	10.327.748,01	153.890.169,74	-2,10%
Valor Efvo. (u\$s)	276,97			16.276,61		16.553,58	-77,93%

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

Títulos Valores cotizaciones	12/05/14		13/05/14		14/05/14		15/05/14		16/05/14	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Renta Fija</b>										
BDC16 72hs										
FIDEBICA32A 24hs	102,590	1.000.000	1.025.900,00							
GV23A 24hs	740,000	1.000	7.400,00							
LAMEDICA4A 24hs				103.500	1.000.000	1.035.000,00				
PBF15 CI	825,000	4.000	33.000,00	960,000	21.212	203.635,20				
PBF15 72hs				48,400	91.942	44.499,93				
ROI15 CI							830,000	21.000	175.050,00	
SM05C CI										36.000
TDIB4 CI										301.180,00
<b>Títulos Renta Fija USD</b>										
BODEN USD 2015 CI	0,980	28.263	276,97							
BONO NAC- US\$ 7% v.2017 CI							87,650	18.570	16.276,61	
<b>Oblig.Negociables</b>										
O.N.PYMESINDO5 72hs									0,990	33.800
										334,62

**Caucciones Bursátiles - operado en pesos**

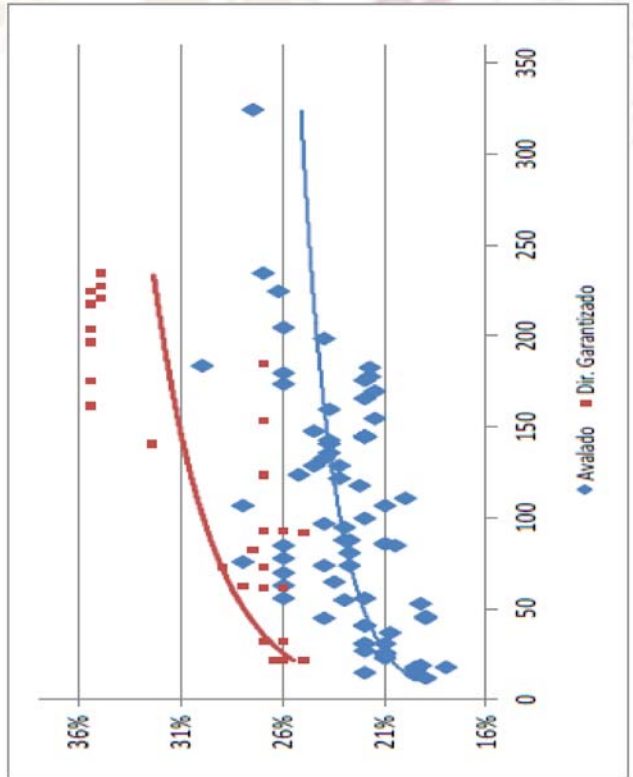
Conceptos	12/05/14							13/05/14							14/05/14						
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro		Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro		Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monio contado	Monio futuro	
	7	19-may	25,53	407	53.500,126	53.762,077		14	26-may	26,00	8	282.077	1.996,900	284.287	14	26-may	26,00	8	282.077	1.996,900	284.287
	8	20-may	24,99	5	811,900	816,346		16	28-may	25,10	34	1.554,883	452,300	1.571,993	16	30-may	24,02	5	1.554,883	452,300	1.571,993
	9	21-may	25,90	6	1.019,013	1.025,521		18	30-may	25,50	4	1.895,454	1.923,263	1.923,263	20	02-jun	25,50	4	1.895,454	1.923,263	1.923,263
	10	22-may	25,35	3	1.199,644	1.207,976		21	02-jun	27,00	1	2.16,169	2.19,687	2.19,687	22	03-jun	27,00	1	2.16,169	2.19,687	2.19,687
	11	23-may	26,00	8	1.999,644	2.016,814		22	03-jun	28,34	10	503,371	515,096	515,096	23	04-jun	28,34	10	503,371	515,096	515,096
	12	24-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		23	04-jun	29,00	8	2.16,169	2.19,687	2.19,687	24	05-jun	29,00	8	2.16,169	2.19,687	2.19,687
	13	25-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		24	05-jun	30,37	7	503,371	515,096	515,096	25	06-jun	30,37	7	503,371	515,096	515,096
	14	26-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		25	06-jun	31,00	7	503,371	515,096	515,096	26	07-jun	31,00	7	503,371	515,096	515,096
	15	27-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		26	07-jun	32,00	7	503,371	515,096	515,096	27	08-jun	32,00	7	503,371	515,096	515,096
	16	28-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		27	08-jun	33,00	7	503,371	515,096	515,096	28	09-jun	33,00	7	503,371	515,096	515,096
	17	29-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		28	09-jun	34,00	7	503,371	515,096	515,096	29	10-jun	34,00	7	503,371	515,096	515,096
	18	30-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		29	10-jun	35,00	7	503,371	515,096	515,096	30	11-jun	35,00	7	503,371	515,096	515,096
	19	31-may	26,00	8	1.996,644	2.016,814		30	11-jun	36,00	7	503,371	515,096	515,096	31	12-jun	36,00	7	503,371	515,096	515,096
	20	01-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		31	12-jun	37,00	7	503,371	515,096	515,096	32	13-jun	37,00	7	503,371	515,096	515,096
	21	02-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		32	13-jun	38,00	7	503,371	515,096	515,096	33	14-jun	38,00	7	503,371	515,096	515,096
	22	03-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		33	14-jun	39,00	7	503,371	515,096	515,096	34	15-jun	39,00	7	503,371	515,096	515,096
	23	04-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		34	15-jun	40,00	7	503,371	515,096	515,096	35	16-jun	40,00	7	503,371	515,096	515,096
	24	05-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		35	16-jun	41,00	7	503,371	515,096	515,096	36	17-jun	41,00	7	503,371	515,096	515,096
	25	06-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		36	17-jun	42,00	7	503,371	515,096	515,096	37	18-jun	42,00	7	503,371	515,096	515,096
	26	07-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		37	18-jun	43,00	7	503,371	515,096	515,096	38	19-jun	43,00	7	503,371	515,096	515,096
	27	08-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		38	19-jun	44,00	7	503,371	515,096	515,096	39	20-jun	44,00	7	503,371	515,096	515,096
	28	09-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		39	20-jun	45,00	7	503,371	515,096	515,096	40	21-jun	45,00	7	503,371	515,096	515,096
	29	10-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		40	21-jun	46,00	7	503,371	515,096	515,096	41	22-jun	46,00	7	503,371	515,096	515,096
	30	11-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		41	22-jun	47,00	7	503,371	515,096	515,096	42	23-jun	47,00	7	503,371	515,096	515,096
	31	12-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		42	23-jun	48,00	7	503,371	515,096	515,096	43	24-jun	48,00	7	503,371	515,096	515,096
	32	13-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		43	24-jun	49,00	7	503,371	515,096	515,096	44	25-jun	49,00	7	503,371	515,096	515,096
	33	14-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		44	25-jun	50,00	7	503,371	515,096	515,096	45	26-jun	50,00	7	503,371	515,096	515,096
	34	15-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		45	26-jun	51,00	7	503,371	515,096	515,096	46	27-jun	51,00	7	503,371	515,096	515,096
	35	16-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		46	27-jun	52,00	7	503,371	515,096	515,096	47	28-jun	52,00	7	503,371	515,096	515,096
	36	17-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		47	28-jun	53,00	7	503,371	515,096	515,096	48	29-jun	53,00	7	503,371	515,096	515,096
	37	18-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		48	29-jun	54,00	7	503,371	515,096	515,096	49	30-jun	54,00	7	503,371	515,096	515,096
	38	19-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		49	30-jun	55,00	7	503,371	515,096	515,096	50	31-jun	55,00	7	503,371	515,096	515,096
	39	20-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		50	31-jun	56,00	7	503,371	515,096	515,096	51	32-jun	56,00	7	503,371	515,096	515,096
	40	21-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		51	32-jun	57,00	7	503,371	515,096	515,096	52	33-jun	57,00	7	503,371	515,096	515,096
	41	22-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		52	33-jun	58,00	7	503,371	515,096	515,096	53	34-jun	58,00	7	503,371	515,096	515,096
	42	23-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		53	34-jun	59,00	7	503,371	515,096	515,096	54	35-jun	59,00	7	503,371	515,096	515,096
	43	24-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		54	35-jun	60,00	7	503,371	515,096	515,096	55	36-jun	60,00	7	503,371	515,096	515,096
	44	25-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		55	36-jun	61,00	7	503,371	515,096	515,096	56	37-jun	61,00	7	503,371	515,096	515,096
	45	26-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		56	37-jun	62,00	7	503,371	515,096	515,096	57	38-jun	62,00	7	503,371	515,096	515,096
	46	27-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		57	38-jun	63,00	7	503,371	515,096	515,096	58	39-jun	63,00	7	503,371	515,096	515,096
	47	28-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		58	39-jun	64,00	7	503,371	515,096	515,096	59	40-jun	64,00	7	503,371	515,096	515,096
	48	29-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		59	40-jun	65,00	7	503,371	515,096	515,096	60	41-jun	65,00	7	503,371	515,096	515,096
	49	30-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		60	41-jun	66,00	7	503,371	515,096	515,096	61	42-jun	66,00	7	503,371	515,096	515,096
	50	31-jun	26,00	8	1.996,644	2.016,814		61	42-jun	67,00	7	503,371	515,096	515,096	62	43-jun	67,00	7	503,371	515,0	

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

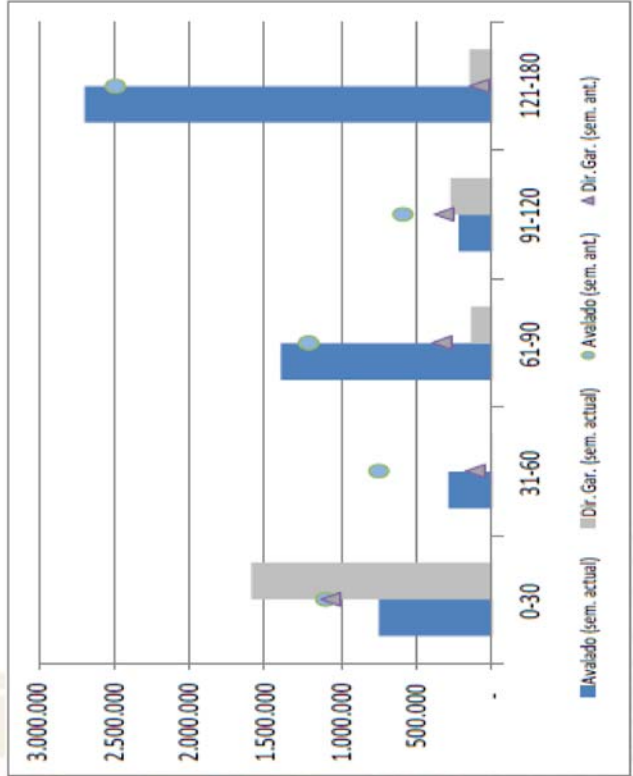
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	5.635.162	8.418.288	81	237	-33,1%	-65,8%	110,8	152,5	69.570	35.520
Directo Garantizado	2.524.600	2.119.313	47	127	19,1%	-63,0%	67,6	64,6	53.715	16.888
Directo No Gar.	2.645.074	1.675.704	98	61	57,8%	60,7%	55,8	75,5	26.991	27.471
Directo Warrant	1.716.477	2.301.700	49	93	-25,4%	-47,3%	109,5	138,1	35.030	24.749
Directo a Fijar	205.000	500.000	3	8	-59,0%	-62,5%	185,0	241,5	68.333	62.500
Patrocinado	846.863	119.726	19	3	607,3%	533,3%	84,6	86,7	44.572	39.909
T total	13.573.175	15.134.730	297	529	-10,3%	-43,9%				

Actual: sette correspondiente a la semana del 05/05/2014 al 09/05/2014. Anterior: sette correspondiente a la semana del 28/04/2014 al 02/05/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	3,99	16-May-14	22,56	-0,25	223.661.310		19,18	1,09	0,91	1,91	29,99	8,20	300.212,00	10.020.772.286		
Petrobras Brasil	APBR	76,00	16-May-14	-5,28	5,34	23.570.367.000		35,28	1,09	0,61	0,65	11,06	6,92	85.840,60	833.461.943.760		
Banco Hipotecario	BHIP	2,00	16-May-14	36,48	-3,38	420.950.000		29,49	1,35	0,92	0,36	6,95	9,87	275.880,40	1.389.284.129		
Banco Macro	BMA	29,60	16-May-14	116,85	-1,33	2.443.564.000		38,38	1,07	0,92	2,05	7,20	9,87	123.107,80	17.677.507.236		
Banco Patagonia	BPAT	9,20	16-May-14	135,90	11,52		884.644.000	33,23	0,68	0,92	1,39	5,38	9,87	59.749,20	6.437.165.756		
Comercial del Plata	COME	0,91	16-May-14	39,54	-1,31	113.382.000		21,18	0,92	0,93	1,53	1,09	0,00	1.704.990,00	1.239.106.285		
Cresud	CRES	11,80	16-May-14	63,40	0,00	26.907.000		43,03	0,93	0,96	2,38	0,00	6,56	23.862,40	5945.598.163		
Edenor	EDN	4,65	16-May-14	347,12	-5,10		- 1.016.470.000	55,09	1,83	1,08	1,75	4,21	194,34	1.271.088,80	2.065.713.935		
Siderar	ERAR	3,66	16-May-14	62,47	1,67	2.107.381.000		18,80	1,34	0,91	1,13	7,85	8,20	1.337.422,40	16.608.427.107		
Bco. Francés	FRAN	30,10	16-May-14	135,16	-3,53			37,85	1,28	0,92	3,15	11,26	9,87	65.786,60	16.218.557.470		
Grupo Clarín	GCLA	25,20	15-May-14	147,06	-4,91		482.310.720	24,54	0,91		0,99	15,09		1.537,00	4.715.832.254		
Grupo Galicia	GGAL	12,40	16-May-14	144,09	-3,88	1.823.653.000		25,94	1,13	0,92	1,71	8,49	9,87	1.116.052,60	11.960.932.987		
Indupa	INDU	2,28	16-May-14	34,91	-2,98		- 421.620.000	18,07	1,01	0,78	0,81	0,00	0,00	83.515,80	948.899.993		
IRSA	IRSA	14,40	16-May-14	92,25	2,86	238.737.000		48,33	0,97	0,63	3,04	35,87	16,49	55.548,40	8.371.178.393		
Ledesma	LEDE	5,75	16-May-14	-1,05	4,55	140.354.000		23,46	1,14	0,96	1,71	20,59	6,56	27.681,40	2.541.609.412		
Mirgor	MIRG	134,50	16-May-14	12,84	-1,68	229.179.000		29,03	0,85	0,68	1,25	3,52	3,79	3.644,60	810.703.081		
Molinos Río	MOLI	30,00	16-May-14	13,64	11,52	189.842.000		36,55	0,95	0,68	6,67	0,00	3,79	27.350,00	7.579.280.073		
Pampa Holding	PAMP	2,90	16-May-14	128,35	3,57	286.083.800		49,56	1,06	1,08	1,82	9,23	194,34	2.079.875,20	3.828.991.434		
Petrobras energía	PESA	5,71	16-may-14	41,34	0,18	779.000.000		31,38	0,59	0,61	1,05	0,00	6,92	282.292,60	11.582.749.233		
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	18.410.821		
Telecom	TECO2	38,90	16-May-14	44,63	-2,02	3.202.000.000		49,48	1,03	0,90	1,59	0,00	6,29	91.919,80	18.834.897.688		
TGS	TGSU2	5,19	16-May-14	67,42	-0,95	107.504.000		26,53	0,96	0,83	1,00	38,35	19,68	45.186,00	2.029.752.338		
Transener	TRAN	1,66	16-May-14	124,32	-2,35	5.613.350		35,60	1,57	1,08	0,75	1057,32	194,34	555.761,40	3.633.357.366		
Tenaris	TS	219,00	16-May-14	13,09	0,69	1.551.394.000		30,00	0,94	0,91	0,00	0,00	8,20	56.219,20	203.679.432.739		
Alpargatas	ALPA									0,28			2,83				

(1) Según último año presentado



## Acciones No Lideres

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	1,97	16-may-14	49,81	-1,50			24,90	0,73	0,91	0,77	3,17	8,20	26.461,20	94.993.908
Alto Palermo	APSA	49,00	15-may-14	61,20	8,89	330.098.000		23,95	0,59	0,63	7,27	0,00	16,49	345,20	6.203.022.245
Aulop. Del Sol	AUSO4	2,39	16-may-14	26,46	3,91	- 17.533.300		28,68	0,37	0,63	0,78	6,92	16,49	10.838,40	63.755.919
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,55	16-may-14	94,50	-2,20	2.289.753.000		29,72	0,00	0,92	1,87	19,95	9,87	7.536,00	16.846.670.496
Carrico Casado	CADO	9,60	16-may-14	81,13	2,67	55.495.480		30,74	0,71	0,63	1,79	9,79	16,49	34.686,40	545.804.324
Capulo	CAPU	3,15	16-may-14	53,42	1,61	24.408.970		30,46	0,68	0,63	1,30	7,23	16,49	7.758,80	177.166.284
Capex	CAPX	4,80	16-may-14	52,38	-2,04	- 82.350.090		28,33	0,86		1,79	0,00		6.794,00	867.011.236
Carboclor	CARC	2,10	12-may-14	65,85	2,44	- 28.331.250		22,64	0,62	0,78	1,93	0,00	0,00	8.326,00	193.302.315
Central Costanera	CECO2	1,62	16-may-14	31,01	-6,36	- 451.450.580		47,77	1,16	1,08	88,14	0,00	194,34	594.794,60	1.020.361.551
Celulosa	CELU	4,85	16-may-14	31,08	-3,00	- 79.381.000		38,94	1,22	0,96	0,61	0,00	6,56	23.291,00	491.814.161
Central Puerto	CEPU2	25,50	16-may-14	145,19	0,00			26,33	1,11	1,08	0,89	95,28	194,34	6.138,00	906.903.521
Canuzzi	CGPA2	1,86	16-may-14	70,64	-3,63			17,50	0,84	1,08	0,88	40,39	194,34	2.801,60	622.747.299
Colobin	COLO	8,00	16-may-14	125,35	-1,23			0,00	0,71	0,78	1,38	0,00	0,00	1.498,60	44.668.466
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,58	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	13,90	16-may-14	247,50	2,96			79,30	0,73	0,63	4,41	68,23	16,49	9.107,60	5.723.848.587
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	3,47	16-may-14	78,54	18,33			0,00	0,37	0,83	0,59	22,60	19,68	5.462,40	281.440.906
Domec	DOME	3,78	24-abr-14	-22,66	35,00			0,00	0,25	0,46	1,70	12,23		625,40	53.162.834
Dycasa	DYCA	4,40	16-may-14	-1,12	0,00			36,69	0,42	0,63	0,83	11,05	16,49	2.846,60	132.605.708
Emdessa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,08	1,13		194,34	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	1.687.409.412
Estrada	ESTR	2,74	16-may-14	-10,17	2,24			29,07	0,25		1,12	12,84		4.435,80	117.280.184
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,63	1,78	9,35	16,49	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,35	13-may-14	60,09	8,06			25,83	0,69	0,64	1,21	0,00	22,99	5.995,60	450.959.868
Fiplaso	FIPL	1,64	16-may-14	8,93	-5,20			40,54	0,60		0,99	9,04		12.340,60	100.993.336
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	9,87		735,60	12.992.860.988
Garovaglio	GARO	3,36	16-may-14	-8,44	17,89			62,47	0,71		1,27	7,04		49.495,00	69.196.070
Gas Natural	GBAN	5,60	16-may-14	180,00	12,00			39,95	0,69	0,83	1,27	10,98	10,98	9.780,60	897.380.661
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00				0,77		191,91	45,99		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	10.317.669
Grimoldi	GRIM	4,60	16-may-14	4,97	8,99			24,89	0,00	0,28	1,59	1,90	2,83	9.050,00	204.749.808
INTA	INTA								0,55			6,38			
Juan Minelli	JMIN	3,80	15-may-14	4,11	-2,56			22,45			1,06			6.521,40	1.343.955.054
Longie	LONG	1,50	16-may-14	11,63	1,35			49,80	0,67	0,46	0,71	45,15	28,69	49.138,60	103.059.005
Metrogas	METR	3,03	16-may-14	209,18	31,74			37,74	1,28	0,83	1,60	6,76	19,68	296.046,40	675.675.928
Morixe	MORI	1,80	15-may-14	-12,20	0,00			20,42	0,42	0,68	5,86	0,00	3,79	2.344,80	27.123.895
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	3,02	16-may-14	15,15	3,78			21,27	0,00	0,63	1,66	0,00	16,49	5.906,60	485.417.260

**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		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	12.20	16-may-14	165.52	1.67			31,00	0.53	5.46	7.57	3.103.00	6.127.991.072	
Quickfood	PATY	14.80	16-may-14	57.45	-2.63			52,52	0.91	1.29	0.00	2.671.20	318.464.833	
Petrak	PERK	0.84	15-may-14	5.70	4.37			6,99	0.30	1.60	19.44	11.48	10.014.20	18.233.024
YPF	YPFD	307.00	16-may-14	159.45	0.33			47,26	0.70	2.51	23.53	6.92	60.691.80	121.285.170.373
Polledo	POLL	37.54	16-may-14	50.28	-1.13			27,21	1.08	3.62	14.80		766.845.60	3.533.447.770
Petrol del conosur	PSUR	0.75	16-may-14	8.70	-6.25			32,27	2.09	0.00	38.96		9.946.20	75.622.137
Repsol	REP	265.00	16-may-14	34.82	1.53			11,42	0.67	0.98	0.00	6.92	733.80	295.671.956.839
Rigolleau	RIGO5	2.83		0.00	0.00			0,00	0.51	4.19	19.95		0.00	1.566.597.271
Rosenbusch	ROSE	2.68	16-may-14	11.67	3.08			22,38	0.59	1.45	0.00		5.889.80	79.841.263
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0,00	0.52	0.87	0.00	22.99	15.919.40	197.689.148
San Miguel	SAMI	15.25	16-may-14	131.06	19.14			42,38	0.45	1.36	1.36	16.49	30.122.40	986.966.398
Sanlander	STD	100.00	16-may-14	73.49	3.57			18,54	0.82	1.22	18.50	9.87	18.788.80	950.345.121.715
Telefónica	TEF	163.50	16-may-14	29.76	3.48			26,44	0.78	2.61	12.57	6.29	9.563.40	610.008.053.878

(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%	66.50	16-may-14	17.65	0.048	67.74%	0.1571	12.7184	0.026
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-jun-14	98.34%	255.50	16-may-14	2.00	0.107	322.24%	0.7797	0.0776	3.915
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-14	44.26%	166.40	16-may-14	18.15	0.162	176.21%	0.4180	0.6969	0.752
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	16-may-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	95.00	16-may-14	1.18	17.987	288.17%	0.3297	0.0842	13.679
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	16-may-14	1.18	10.614	353.74%	0.7859	0.0839	8.393
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	16-may-14	4.06	10.614	353.74%	0.8113	0.0802	8.518
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.25	16-may-14	2.00	0.734	259.79%	0.1241	34.1458	0.010
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	16-may-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	16-may-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	65.80	16-may-14	18.15	3.580	103.58%	0.6353	1.0934	0.303
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	16-may-14	2.00					2.662
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	956.00	16-may-14	7.00	0.661	100.66%	1.1739	0.0088	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	16-may-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1015.00	16-may-14	0.00	0.933	100.93%	1.2430	-0.0935	1.465
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	463.00	16-may-14	2.50	14.104	114.10%	0.5016	0.0774	12.255
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	453.00	16-may-14	2.50	14.104	114.10%	0.4907	0.0791	12.161
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	16-may-14	5.83	10.614	353.74%	0.7859	0.0839	8.393
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1225.00	16-may-14	8.28	4.547	144.75%	1.0461	0.0773	8.022
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1190.00	16-may-14	8.28	4.014	127.78%	1.1511	0.0808	7.903
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1190.00	16-may-14	8.28	4.014	127.78%	1.1511	0.0808	7.903
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	995.00	16-may-14	8.75	4.108	104.11%	1.1814	0.0227	2.605



## 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*