



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



SOJA: SÓLO 30% VENDIDO Y RESTA 30% POR COSECHAR

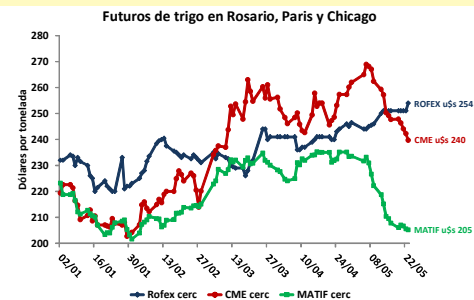
Sin embargo, la mayor fluidez comercial de los últimos días no oculta la importante acumulación de oferta que se mantiene al margen del circuito comercial o no ha sido originada aún por los exportadores o la industria. Pág. 8

ROES OTORGADOS DEL 16 AL 22/05/14

Principales productos	Roes otorgados (ton)	Nro de Empresas
ACEITE DE SOJA	67.004	7
CEBADA	4.298	1
HARINA DE TRIGO	3.108	36
MAIZ	214.616	13
SOJA	78.504	5
SUBPRODUCTOS DE SOJA	507.369	16

RETRASO RÉCORD DE LA COSECHA DE MAÍZ

El avance de la trilla maicera a nivel nacional no alcanza ni la mitad de lo cosechado, en promedio, durante las últimas cinco campañas. En una campaña que empezó con el pie izquierdo, signada por los magros márgenes brutos Pág.10



LA OFERTA DE TRIGO NO INGRESA AL CIRCUITO COMERCIAL

El mercado local de trigo promedia el ciclo comercial con precios en alza y demanda firme de los molinos, con volumen anormalmente bajo de operaciones en el marco de una oferta retraída y a la espera de mejores valores para Pág.12

AÑO XXXII - N° 1659 - 23 DE MAYO DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 226.472 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0005 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.307 millones. Pág. 2

63% DE LOS EMBARQUES DE GRANOS DEL 2013 SALIERON DESDE EL GRAN ROSARIO

La República Argentina embarcó en el año 2013 -desde todos sus puertos- aproximadamente 39,9 millones de toneladas de granos (Cuadro N°1). El año anterior, el 2012, los despachos habían sido superiores a los del 2013, ya que habían ascendido a 41.710.680 toneladas. Pág. 3

COSECHA RÉCORD DE SOJA, PERO ¿QUÉ SUCEDE CON LA CALIDAD?

Confirmada la cosecha record de soja para esta campaña (55,7 millones de tn según Guía Estratégica para el Agro-BCR), cabe reflatar un tema de gran preocupación para el sector: la calidad industrial de la oleaginosa. Ya se ha discutido el asunto de la sucesiva caída en los niveles de proteína en ediciones anteriores de este Informativo Semanal1, pero los nuevos datos provistos por la Cámara Arbitral de la Bolsa de Comercio de Rosario (CAC-BCR) y la Dra. Martha Cuniberti y su equipo de trabajo del INTA Marcos Juárez han reavivado la llama. Pág. 5

MIRANDO EL DÓLAR, EL MERVAL MARCÓ NUEVOS MÁXIMOS

De cara al final del mes de mayo, los mercados internacionales vivieron una semana moderadamente positiva y sin sobresaltos en lo que hace a noticias provenientes del mundo de las finanzas. Para los operadores locales, en cambio, las luces siguen enfocadas en una cotización del dólar - en todas sus versiones Pág. 28

ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de embarque durante marzo y acumulado en el año calendario a marzo Pág. 24

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 07 de mayo del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 226.472 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0005 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.307 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 360.459 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 182.083 millones, en total \$ 542.542 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 67.814 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 41,7% de los pasivos monetarios, en tanto que las reservas internacionales netas cubren un 17,3% de los mismos.

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

Títulos públicos por \$ 366.687 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 188.800 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.193 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.592 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 6.967 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.752 millones,

Es igual (=) a \$ 502.983 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 62.869 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 09 de mayo llegó a \$ 362.226 millones, con un incremento interanual de 20,7%.

Circulación monetaria llegó a \$ 271.030 millones, con un crecimiento interanual de 16,7%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 244.774 millones, con un incremento interanual de 15,5%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 540.416 millones, con un incremento interanual de 30,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 478.850 millones, con un incremento interanual de 27,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.337 millones, con una caída interanual de -0,3%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.073, con una caída interanual de -21,3%.

M1, llegó a \$ 431.840 millones, con un incremento interanual de 20,0%.

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 22/05 al 27/06/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/05/14	23

MAGyP: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas detallados por terminal de embarque durante marzo y acumulado en el año calendario a marzo	24
MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (marzo 2014)	26
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (marzo 2014) ..	27

MERCADO DE CAPITALES

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

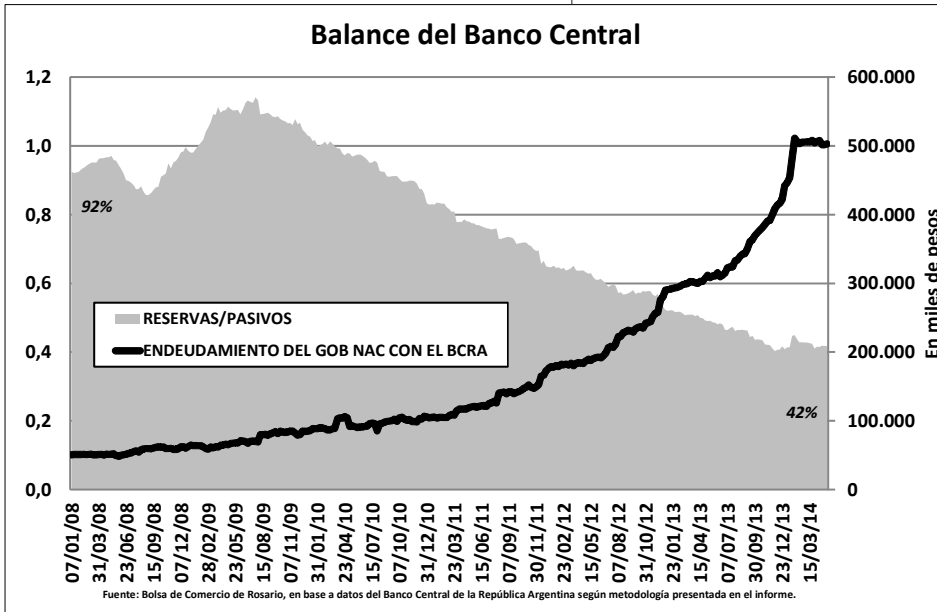
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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



25.407.874 toneladas, lo cual representa el 63,6% del total de los granos despachados desde puertos argentinos. Recordemos que este total incluye los granos de origen argentino, paraguayo y boliviano junto con despachos de arroz y maní.

Le sigue -en orden de importancia- las terminales portuarias de Bahía Blanca, quienes

M2, llegó a \$ 574.045 millones, con un incremento interanual de 21,0%.

M3, llegó a \$ 950.807 millones, con un incremento interanual de 22,2%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.019.647 millones, con un incremento interanual de 24,1%.

63% DE LO EMBARQUES DE GRANOS DEL 2013 SALIERON DESDE EL GRAN ROSARIO

Julio Calzada

La República Argentina embarcó en el año 2013 -desde todos sus puertos- aproximadamente 39,9 millones de toneladas de granos (Cuadro N°1). El año anterior, el 2012, los despachos habían sido superiores a los del 2013, ya que habían ascendido a 41.710.680 toneladas. De esta forma se registró una caída interanual del 4,4 %, lo que significa que se embarcaron por las terminales portuarias argentinas -en el último año- aproximadamente 1,7 millones de toneladas menos que en el año 2012.

Los puertos del Gran Rosario (denominados en el presente trabajo Puertos "Up River Paraná") remitieron al exterior -en el año 2013- un total

despacharon 6,4 millones de toneladas de granos, aproximadamente el 16% del total. En tercer lugar se ubicaron las terminales del Puerto de Quequén, quienes despacharon 4,7 millones de toneladas en el 2013, representando un 12% del total nacional. En cuarto lugar se posicionaron las de Zárate (Las Palmas y Lima), quienes embarcaron cerca de 1,6 millones de toneladas (4% del total).

Cuando nos referimos a los Puertos del Gran Rosario o "Up River Paraná" estamos considerando que integran dicho agrupamiento las siguientes terminales: a) Servicios Portuarios Unidad VI y VII en Rosario; 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 S.A. en Puerto General San Martín; Dreyfus, Noble y Renova S.A. en Timbúes.

A nivel de cada grano en particular, la participación de las terminales portuarias del Gran Rosario sobre el total embarcado en el año 2013, muestra los siguientes posicionamientos:

a) En los cultivos de invierno, el Gran Rosario despachó el 49,3% del total de Trigo Pan, el 12,3% de la cebada y el 64,3% de la colza. Estas producciones son de origen nacional.

b) Las terminales portuarias del Gran Rosario remitieron al exterior apenas el 22,6% del total de los despachos de soja de origen argentino.

c) La participación del Gran Rosario en los despachos de sorgo es significativa. Envía al exterior

Cuadro N°1: EMBARQUES DE GRANOS POR TERMINAL EN 2013 (EN TONELADAS)

GRAINS SHIPMENTS BY TERMINAL PORT IN 2013 (IN TONNES)

Puertos /Terminal Ports	Trigo Pan <i>Bread Wheat</i>	Maíz <i>Corn</i>	Cebada <i>Barley</i>	Sorgo <i>Sorghum</i>	Soja <i>Soybean</i>	Colza <i>Rapeseed</i>	Sub-total Origen		Sub-total Otro Origen (Bolivia-Paraguay)		Total	
							Argentina <i>Arg Sub-total</i>	% /1	Oth Origin <i>Oth</i>	% /2	Total <i>Total</i>	% /3
BAHIA BLANCA	776.802	2.153.973	1.092.464	34.628	2.424.661		6.482.528	18%			6.482.528	16%
Terminal	271.043	669.180	275.986	34.628	920.990		2.171.827				2.171.827	
Glenc.Topeh.UTE	171.977	505.950	350.495		606.026		1.634.448				1.634.448	
Dreyfus	97.105	262.154	258.792		602.136		1.220.187				1.220.187	
Pto. Galván	113.327	157.224	122.581				393.132				393.132	
Cargill	123.350	559.465	84.610		295.509		1.062.934				1.062.934	
QUEQUEN	461.749	554.784	1.578.942		2.142.995	46.825	4.785.295	13%			4.785.295	12%
Term. Quequén	235.476	83.284	736.015		1.492.808		2.547.583				2.547.583	
ACA	226.273	471.500	824.030		650.187	38.950	2.210.940				2.210.940	
Emb.Directo			18.897			7.875	26.772				26.772	
DIAMANTE (Cargill)					71.830		71.830	0%			71.830	0%
RAMALLO (Bunge)		118.813			181.165		299.978	1%			299.978	1%
SAN NICOLAS		345.665					345.665	1%			345.665	1%
SAN PEDRO		20.000			8.000		28.000	0%			28.000	0%
VILLA CONSTITUCION		100.000			45.000		145.000	0%			145.000	0%
PARANA Guazú					70.000		70.000	0%			70.000	0%
ZARATE		481.943	148.552		961.643		1.592.138	4%			1.592.138	4%
Las Palmas		50.000			780.000		830.000				830.000	
Lima (Noble)		431.943	148.552		181.643		762.138				762.138	
ROSARIO	489.694	6.531.481	285.123	573.303	883.581	16.854	8.780.036	24%	292.009	7%	9.072.045	23%
Serv. Port. U. VI y VII	147.441	2.060.111	21.671	390.303	217.977		2.837.503				2.837.503	
Gral. Lagos	103.250	1.055.894	115.908	20.660	10.500		1.306.212				1.306.212	
Villa Gob. Gálvez									292.009		292.009	
Arroyo Seco	24.780	1.554.823	114.341	150.087	558.351	16.854	2.419.236				2.419.236	
Punta Alvear	214.223	1.860.653	33.203	12.253	96.753		2.217.085				2.217.085	
S. LORENZO/S. MARTIN	715.934	9.193.799	110.044	1.599.613	841.596	67.545	12.528.531	35%	3.807.298	93%	16.335.829	41%
ACA	149.575	1.329.746	65.996	543.646	575.450	51.117	2.715.530				2.715.530	
Vicentin		45.841			13.986		59.827		246.771		306.598	
Dempa (Bunge)	61.329	486.263					547.592				547.592	
Pampa (Bunge)	15.737	189.566		7.607	2.750		215.660				215.660	
Nidera	183.244	1.350.680	17.755	89.596	81.235		1.722.510				1.722.510	
Quebracho	76.068	1.165.931		90.670	9.670		2.107.669		1.307.667		2.120.336	
San Benito (Molinos)		46.414					46.414				46.414	
Terminal VI	56.179	1.591.123		217.948	5.000		1.870.250		456.869		2.327.119	
Timbúes (Dreyfus)		400.209			117.079		517.288		1.795.991		2.313.279	
Timbúes (Noble)	78.186	1.438.823	26.293		29.726		1.573.028				1.573.028	
Tránsito	95.616	1.498.203		740.816	6.700	16.428	2.357.763				2.357.763	
TOTAL	2.444.179	19.500.458	3.215.125	2.207.544	7.630.471	131.224	35.842.798		4.099.307		39.942.105	100%
Up River Parana	1.205.628	15.725.280	395.167	2.172.916	1.725.177	84.399	21.308.567		4.099.307		25.407.874	
Participación / Share	49,3%	80,6%	12,3%	98,4%	22,6%	64,3%	59,5%		100,0%		63,6%	

/1 Participación del puerto respecto del total de embarques de origen argentino. /2 Participación del puerto respecto del total de embarques de origen que no sea argentino. /3 Participación respecto del total de embarques. /// Total general incluye: 535.721 tn de arroz y 178.076 tn de maíz, donde la participación relativa de estos productos asciende a aprox. al 2% del total/// Fuente: MAGyP y Anuario Estadístico de la Bolsa de comercio de Rosario.

el 98,4% del total nacional.

d) El dato relevante para el Gran Rosario está en los embarques de maíz. En el 2013 despachó el 80,6% del total de maíz de origen nacional: unas 15,7 millones de toneladas sobre un total nacional de 19,5 millones de tn.

Pero las terminales del Gran Rosario -por su ubicación geográfica- tienen una característica en los despachos que no presenta ni Bahía Blanca ni Quequén. Por el Río Paraná, descendiendo por barcas mercadería cuyo origen es la República del Paraguay y Bolivia, la cual es despachada al exterior desde los puertos del "Up River Parana". Se trata de un volumen significativo de granos, que en este último año totalizó casi 4,1 millones de toneladas. Esta masa de mercadería está compuesta por mercadería paraguaya (Aproximadamente 117.000 tn. de trigo pan, 993.000 toneladas de maíz y 2.583.000 toneladas de soja) más 111.896 toneladas de soja boliviana.

De estos indicadores, se desprende que las terminales del sur de la provincia de Buenos Aires (las de los nodos portuarios de Quequén y Bahía Blanca) despachan -en conjunto- el 28% del total de los embarques de granos que salen por los puertos argentinos. Estos dos nodos -sumados- son muy importantes para el país, ya que:

a) despachan el 83% del total de los embarques de cebada argentina que se remite al exterior. En el año 2013, embarcaron 2,6 millones de toneladas de cebada; siendo los despachos totales a nivel país de 3,5 millones de tn.;

b) embarcan el 60% del total de poroto de soja. En el año 2013, ambos nodos portuarios remitieron 4,5 millones de toneladas de esta oleaginosa;

c) embarcaron en el año 2013 el 50% del total de trigo de origen argentino, lo cual representó 1,2 millones de toneladas. Esta cifra es lógica, ya que las mayores producciones de trigo se dan en el sur de la provincia de Buenos Aires, cerca de

Bahía Blanca y Quequén, específicamente en las delegaciones (según clasificación MINAGRI) de Tres Arroyos, Tandil, Pigué, Bahía Blanca y Saliqueló. Allí se concentra el 46% de la cosecha nacional de trigo.

Donde es algo baja la participación de las terminales de Bahía Blanca y Quequén es en los embarques de maíz, ya que remitieron al exterior en el 2013 apenas el 14% del total (2,7 millones de toneladas). Esto es razonable, ya que la zona productora por excelencia de maíz se encuentra alejada de estos nodos portuarios y cerca del Gran Rosario. Este cultivo tiene su base preponderante de siembra en el norte, oeste y centro de la provincia de Buenos Aires; sur de la provincia de Santa Fe; noreste de La Pampa y por último, sur y este de la provincia de Córdoba.

También merece destacarse la performance de los dos puertos ubicados en Zárate en el último año: el de la firma Noble en Lima y la terminal portuaria de "Las Palmas". Estos puertos despacharon en el 2013 un total de 1.592.138 toneladas, principalmente soja y maíz. Esta cifra representó el 4% del total de embarques de granos a nivel nacional.

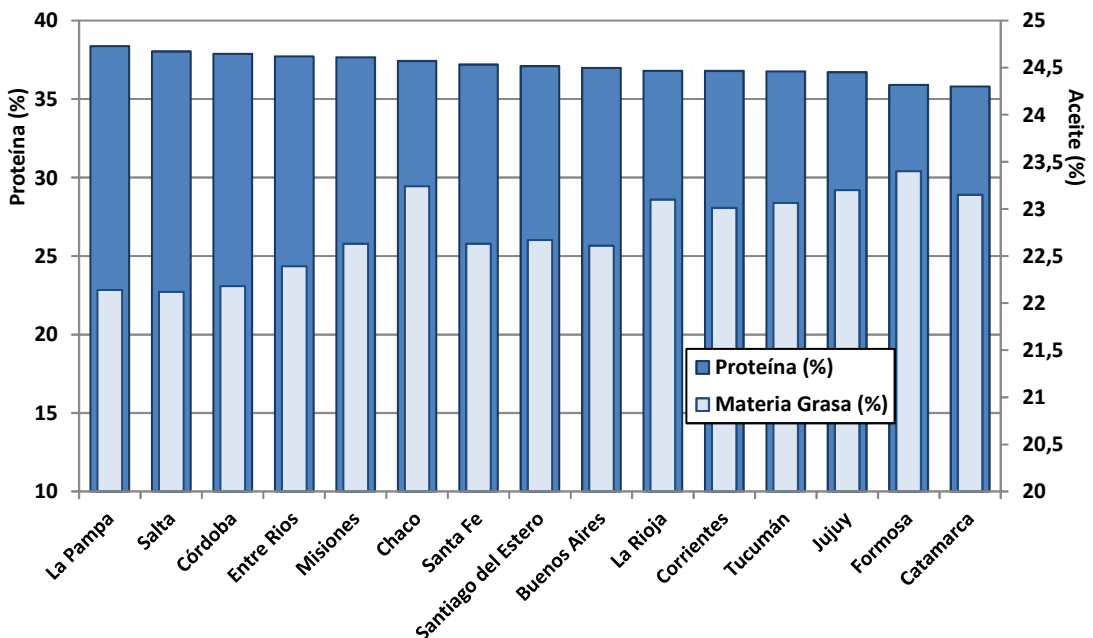
COSECHA RÉCORD DE SOJA, PERO ¿QUÉ SUCEDE CON LA CALIDAD?

Florencia Matteo

Confirmada la cosecha record de soja para esta campaña (55,7 millones de toneladas según Guía Estratégica para el Agro-BCR), cabe reflotar un tema de gran preocupación para el sector: la calidad industrial de la oleaginosa. Ya se ha discutido el asunto de la sucesiva caída en los niveles de proteína en ediciones anteriores de este Informativo Semanal¹, pero los nuevos datos provistos por la Cámara Arbitral de la Bolsa de Comercio de Rosario (CAC-BCR) y la Dra. Martha Cuniberti y su equipo de trabajo del INTA Marcos Juárez han reavivado la llama.

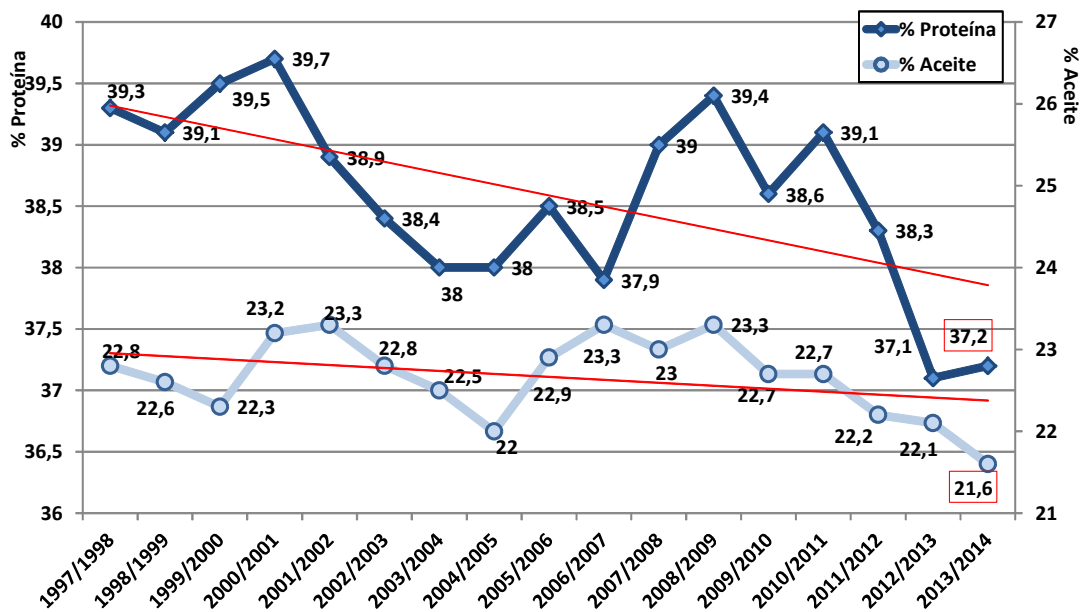
El último jueves 22 la Cámara Arbitral de Cereales (CAC-BCR) publicó el "Primer Relevamiento de Calidad industrial de Soja", realizado para la campaña 2013/14, con "el objetivo de profundizar en el análisis de materia grasa y proteína, especificaciones fundamentales por ser nuestro país el primer exportador mundial de aceite y harina de soja"². Para este primer relevamiento se contó con alrededor de 950 muestras que ingresaron al com-

Gráfico N° 1. Calidad industrial del haba de soja 2013/2014 en Argentina



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Gráfico N° 2: Calidad industrial del haba de soja en Argentina. Campañas 1997/1998 a 2013/2014



Fuente: elaboración propia en base a datos de Cuniberti, M. Laboratorio de Calidad. INTA Marcos Juárez.

plejo de laboratorios de la BCR, suministradas por la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), Agricultores Federados Argentinos (AFA) y los clientes habituales del Complejo de Laboratorios. Como aún no está finalizada la campaña, los resultados serán actualizados semanalmente a partir del análisis de las nuevas muestras que vayan ingresando a la institución.

Por otro lado, y como lo hace todos los años, la Dra. Cuniberti del INTA Marcos Juárez presentó su propio relevamiento.

Ambos estudios por separado dieron cuenta una vez más de los preocupantes niveles de calidad industrial del haba de soja, no sólo por el bajo tenor proteico sino también por la reducción en el contenido de materia grasa, lo que hace que el PROFAT del grano (indicador de calidad que mide el contenido conjunto de proteína + materia grasa) se encuentre en niveles bajos. Tanto uno como otro relevamiento concluyeron que el promedio nacional del nivel de proteína en el grano de soja para la campaña 2013/2014 se encuentra en **37,2%**, muy por debajo de lo que necesita la industria para procesar harinas de la calidad requerida internacionalmente.

Asimismo, según el análisis desagregado de la CAC-BCR, la provincia que mayor tenor proteico

alcanzó en prototo fue La Pampa con 38,36%, mientras que el menor valor se dio en Catamarca, con 35,8%. Santa Fe se ubicó en el promedio, con 37,2%, mientras que Córdoba estuvo en los primeros puestos con 37,9% y Buenos Aires debajo con 37%. Lo anterior se puede visualizar en el Gráfico N° 1.

Por otro lado, según los datos de INTA Marcos Juárez, replicados en el Gráfico N° 2, en la campaña 2012/2013 se había llegado a un valor de proteína de 37,1%, mínimo histórico desde que el INTA lleva registros; por lo que el aumento de este año es insignificante con respecto al periodo anterior. No obstante, más preocupante aun en esta campaña fue el indicador de materia grasa, que según Cuniberti llegó a un mínimo histórico de 21,6% (la CAC obtuvo un promedio de 22,58%). Según explicó la autora en el seminario de ACSOJA realizado en Rosario el 8 de mayo, lo anterior fue causa principalmente de las condiciones climáticas accecidas durante el proceso productivo; la cantidad de días nublados hicieron que el cultivo no obtuviera la radiación necesaria y esto afectó especialmente el contenido de materia grasa en el haba.

En teoría, el nivel de aceite posee una correlación positiva con el rendimiento del grano por hectárea; esto es, a mayores rendimientos, ceteris paribus, mayor el contenido de materia grasa en

poroto. De forma contraria, el nivel de proteína posee una correlación negativa con el rendimiento del grano, es decir, a mayores rendimientos, ceteris paribus, menor el contenido de proteína. De esta regla generalmente aceptada cabría esperar que cuando el tenor proteico disminuya, la cantidad de materia grasa aumente y viceversa.

No obstante, y tal como muestran las líneas de tendencia del Gráfico N° 2, eso no ha ocurrido en las últimas campañas. No sólo ha disminuido la proteína en grano a mínimos históricos, sino que lo mismo ha ocurrido con el aceite. Lo anterior derivó en valores bajos de PROFAT.

Lo preocupante de esto es que del nivel que ostente este indicador dependen la cantidad y calidad de las manufacturas de origen agrícola producidas por el complejo oleaginoso, principal categoría de la balanza comercial nacional. En este caso, los bajos niveles de proteína en grano originan harinas de relativa poca calidad; mientras que los bajos niveles de materia grasa causan una menor obtención de aceite a partir del proceso de extracción. Lo anterior deriva en que la industria procesadora debe realizar esfuerzos crecientes para mantener la cantidad y el valor de las exportaciones. Yendo aun más lejos, puede ocasionar la pérdida de mercados extranjeros en el caso de la harina e ingresos menguantes por menores exportaciones en el caso del aceite.

Cuestiones agronómicas

El asunto de la calidad industrial del grano de soja es complejo e intricado. La forma en que se la puede afectar tiene muchas aristas. Comenzando por la semilla, en la actualidad, la mayoría de las variedades genéticas priorizan rendimiento, estabilidad y/o resistencia, ya que por lo general eso es lo que busca el productor agrícola al comprar el insumo³. Esto hace que exista poco incentivo por parte de los breeders para desarrollar una variedad que priorice tenor proteico, máxime si se tiene en cuenta la regla de que más rendimiento implica menos proteína (ceteris paribus). Hoy en el mercado hay sólo algunas variedades disponibles con este requerimiento.

Otra cuestión a considerar que influye sobre el contenido PROFAT del haba de soja son las condiciones del suelo, y el sistema de fertilización utilizado por el productor. A decir de los expertos, la proteína depende del nivel de nitrógeno, por lo que el desgaste de los suelos a lo largo de las últimas décadas derivado del uso intensivo del mismo para la agricultura pudo haber contribuido a disminuir la calidad del grano cosechado⁴. Si bien es

válido pensar que entonces se podría solucionar el problema incrementando la fertilización con nitrógeno, por el momento los experimentos han concluido que la respuesta de la proteína es sólo parcial.

Asimismo, los demás factores de manejo por parte del productor -fecha de siembra, grupo de madurez, etc.- también tienen influencia sobre la calidad industrial del grano.

Pero según los expertos, lo que más impacto tiene sobre el contenido de PROFAT en poroto es el factor sobre el cual el hombre no tiene incidencia: el ambiente. Si bien hay cuestiones que el productor agrícola puede "manejar", lo que determina finalmente la calidad del haba son las condiciones ambientales, tales como la temperatura, disponibilidad hídrica, luminosidad, etc. que varían año a año y que, por ende, agregan variabilidad al indicador y hacen que no se pueda anticipar la calidad que contendrá el poroto en la campaña próxima.

Cuestiones de procesamiento

No obstante todo lo anterior, una vez definida la calidad industrial del grano de soja, aun cabe analizar el papel de la industria. Mas allá de que la misma es tomadora de proteína de la actividad primaria, aun le queda un cierto margen de maniobra para obtener productos que cumplan los estándares internacionales.

Para incrementar el nivel de proteína en grano lo primero que hacen las plantas procesadoras es descascarar el poroto, con lo que se quita un elevado porcentaje de fibra. Luego, se procede a secar el grano para quitar humedad, y si esto no es suficiente se vuelve a secar la harina mientras se la está procesando.

Al disminuir el porcentaje de humedad, se incrementa el tenor proteico de la harina, pero a su vez se reduce el rendimiento total del subproducto, porque junto con la humedad, se disminuye el peso, y con esto el volumen total exportado.

Asimismo, Fernando Wnuk de CIARA-CEC⁵ afirma que existen otras desventajas al "sobresecar" la harina. Por un lado, se presiona sobre la capacidad de procesamiento de las plantas, lo que conlleva a disminuciones en la eficiencia y/o inversiones para mantener la capacidad. A su vez, esta presión incrementa los costos operativos por un mayor consumo de energía.

También se estimula una mayor presencia de "finos" provenientes del polvillo generado por una harina mas seca, lo que deriva en problemas de

logística y contaminación. Lo anterior origina costos adicionales por las mayores mermas (desperdicios), ya que la harina mas fina es mas difícil de manipular, y debido a la necesidad de una limpieza y desinfección mas estrictas.

Otra práctica común para incrementar el tenor proteico de la harina es la reducción o eliminación de las gomas, y con ellas, el contenido de materia grasa. Si bien este procedimiento es viable porque no está regulado el contenido mínimo de materia grasa en harina, al llevarlo a cabo se disminuye la calidad nutricional del subproducto, porque se le quita energía.

Comentarios finales

Lo anterior intenta reflejar algunas de las tantas perspectivas con que puede ser abordado el tema de la calidad industrial de la soja en nuestro país. Como puede observarse, es un asunto complejo que involucra a todos los actores de la cadena de valor de la oleaginoso, desde el breeder hasta la planta industrial exportadora, que no debe perderse de vista al establecer objetivos de producción. El volumen cosechado es sumamente importante, pero igual de relevante es la calidad de dicha cosecha.

Referencias

- 1 Calzada, J. y Matteo, F. "Sigue cayendo el contenido proteico en la harina de soja argentina", del 30/08/2013; y Matteo, F. y Calzada, J. "La menor proteína en soja le cuesta a Argentina 405 millones de dólares", del 20/12/2013.
- 2 Cámara Arbitral de Cereales de la Bolsa de Comercio de Rosario. "1° Relevamiento de Calidad industrial de Soja, campaña 2013/14". <http://www.cac.bcr.com.ar/Pages/verNoticia.aspx?idNoticia=472>
- 3 Rossi, Rodolfo. "El mejoramiento genético en soja sustentando la competitividad en un mundo de alta demanda". Seminario ACSOJA. 08/05/2014.
- 4 Bassi, Jorge. "Fertilización en soja: Calidad y Producción". Seminario ACSOJA. 08/05/2014.
- 5 Wnuk, Fernando. "Visión Industrial de la Proteína en Soja". Seminario ACSOJA. 08/05/2014.

SOJA: SÓLO 30% VENDIDO Y RESTA 30% POR COSECHAR

Guillermo Rossi

Los futuros de Chicago operaron con fuertes subas en los últimos días, alcanzando valores máximos en once meses para la posición con entrega cercana, incluyendo marcas históricas en el contrato con vencimiento en julio. Sólo sobre el cierre de la semana una toma de ganancias de cara al fin de semana largo en Estados Unidos frenó la carrera alcista del mercado. Desde el punto de vista fundamental, el avance estuvo explicado por la mayor agresividad de las fábricas norteamericanas, cuyo ritmo de molienda de los próximos meses -que marcó un máximo de cinco años en abril- se ve comprometido por la escasa disponibilidad de materia prima.

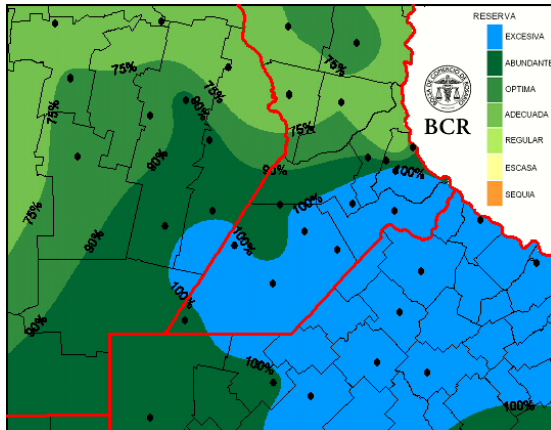
En este contexto, se especula con que hasta un millón de toneladas de soja brasileña podrían arribar a las costas del golfo de México durante las semanas venideras, atenuando la tirantez de la hoja de balance de Estados Unidos. De hecho, los primeros buques ya arribaron en abril y principios de mayo. Sin embargo, el fortalecimiento de las primas FOB en puertos sudamericanos limita el atractivo de esta alternativa de cara a los próximos meses.

La participación de China también generó impacto en la operatoria. Los márgenes de su industria procesadora son positivos para la cosecha nueva y están mejorando para la actual, sobre la base de los precios internos de la harina y los valores FOB del poroto en Sudamérica y Estados Unidos. Ante estas evidencias, a lo largo de la semana el USDA confirmó ventas por 350.000 toneladas de soja 2014/15 con destino al gigante asiático y otras 210.000 toneladas hacia destinos desconocidos. Asimismo, en un comunicado de la *National Grain and Oil Trade Center* de aquel país se confirmó una nueva licitación de 300.000 toneladas para el próximo martes, tras haber colocado el 81% de las 300.877 toneladas subastadas esta semana a un precio promedio equivalente a u\$s 690/ton.

Frente al escenario descrito, el país del norte necesita un volumen de producción holgado para recomponer su disponibilidad de existencias y estabilizar los precios. El avance de las siembras en los últimos días permite mantener las proyecciones de cosecha por encima de 98 millones de toneladas, cifra que requiere la obtención de un rinde récord histórico superior a 30 qq/ha como

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 22/05/2014



DIAGNÓSTICO:

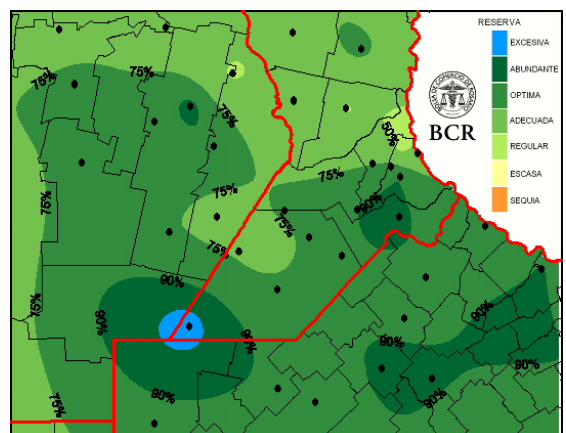
La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de mayo, se caracterizó por la presencia de un importante contenido de humedad y precipitaciones que, en general, fueron moderadas pero con algunas zonas puntuales de mayor intensidad. En promedio, las lluvias semanales se mantuvieron entre 30 y 50mm. El caso más significativo es el de Labordebooy, provincia de Santa Fe, donde se registraron 102 mm a lo largo del período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas relativamente normales para la época del año. Las mismas presentaron muy poca variación a lo largo del período de análisis debido a la presencia de la humedad, la nubosidad y las precipitaciones que se desarrollaron. Se observa que en general variaron entre 21 y 24°C, siendo similares a las registradas la semana pasada. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Noetinger, donde el valor máximo alcanzó 26,2°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron inferiores a la semana anterior. Los valores del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 5 y 7°C, siendo inferiores a los registrados la semana previa y por debajo de los parámetros normales para la época del año. La marca más baja fue de 2,7°C y se midió en la localidad de Lincoln, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las abundantes precipitaciones registradas y la escasa evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy importantes en toda la región. En general se observan reservas óptimas a abundantes en la mayor parte de la región, con algunas zonas con excesos especialmente en la provincia de Buenos Aires, algunos sectores del sur de Santa Fe y el sudeste de Córdoba. Esta configuración muestra que las perspectivas en el mediano plazo, pensando en la campaña de la fina siguen siendo optimistas, manteniendo muy buenas reservas hídricas, y dejando una importante base de humedad para la próxima

campana. También hay que destacar que los primeros trabajos de campo se están retrasando debido al mal estado de los caminos y por los excesos hídricos que se presentan en los diferentes lotes. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias para mantener condiciones óptimas en toda la región.

ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 22 y el miércoles 28 de mayo comenzará con el ingreso de aire frío y seco a la región GEA. Si bien en las primeras horas del jueves todavía se pueden presentar algunas lloviznas tenues, las condiciones tienden a mejorar presentando un descenso importante de las marcas térmicas y una significativa disminución de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. El descenso térmico será muy importante, incluso se prevé que se registren heladas en gran parte de la zona GEA. Las heladas podrían tener una intensidad moderada en toda la región, y van a registrarse principalmente durante el viernes y sábado. A partir del domingo las temperaturas empezarán a aumentar paulatinamente, aunque no se descarta que continúen desarrollándose algunas heladas de débil intensidad. Específicamente sobre las precipitaciones, no se prevé que se produzcan a lo largo de esta semana de análisis, lo que favorecerá que se establezcan las reservas hídricas. La circulación del viento estará dividida en dos momentos bien marcados, en el comienzo de la semana se prevé que se mantenga bien marcado del sector sur, favoreciendo el descenso de temperatura. Luego, con el transcurso de la semana, el viento irá perdiendo fuerza y rotando al sector oeste, mientras que durante el lunes próximo ya se restablecerá del sector norte, provocando un progresivo incremento de las marcas térmicas hasta el final del período de pronóstico. En cuanto a la humedad, esta semana será muy diferente a lo que ocurrió a lo largo de todo el mes de mayo. El ingreso de la masa de aire frío provocará una disminución muy significativa de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. Se prevé que a lo largo de la semana se mantenga con escasa humedad en todo el territorio nacional, en particular sobre la zona GEA, pero a medida que transcurre el período de análisis, se prevé que, con la rotación del viento al sector norte, el contenido de humedad comience a aumentar de manera muy paulatina.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 15/05/2014



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

media nacional. Si los rendimientos se ubican finalmente 1 qq/ha por debajo del nivel que anticipa el USDA, la producción será 3,2 millones de toneladas más baja, obligando a una nueva contracción de la demanda para descomprimir los stocks. Igualmente, es necesario esperar hasta el mes de agosto -el período crítico de la soja- para efectuar conclusiones ya que las condiciones iniciales del cultivo poco advierten sobre el potencial de resultados a cosecha.

La situación externa condicionó la operatoria local, empujando los valores de mercado hasta máximos de \$ 2.650/ton con descarga sobre las terminales del Up River. Si bien al llegar el viernes ya se insinuaba en la plaza un vaciamiento de oferta a los niveles de precio alcanzados, a lo largo de la semana el volumen de operaciones a nivel nacional superó cómodamente el millón de toneladas. Las posiciones en período de entrega del mercado a término llegaron a cifras todavía más elevadas, reflejando la firmeza de la demanda y algo de cobertura en posiciones vendidas. La presión de los compradores en Rofex redujo fuertemente el spread en futuros de soja fábrica con entrega en mayo y julio, que cayó desde más de u\$s 7/ton hace diez días a u\$s 2,6/ton en la penúltima rueda de esta semana.

Sin embargo, la mayor fluidez comercial de los últimos días no oculta la importante acumulación de oferta que se mantiene al margen del circuito comercial o no ha sido originada aún por los exportadores o la industria. Estos participantes han declarado compras hasta el 14 de mayo por 6,4 y 10,1 millones de toneladas, respectivamente. Dicha suma representa solamente el 30% del tamaño de la cosecha, proporción que habitualmente se encuentra negociada ya a finales de marzo. Si ese retraso de un mes y medio se extiende hasta fin de ciclo el stock de cierre se ampliaría sustancialmente respecto del registrado en la última campaña, estimado en 4,2 millones de toneladas.

El análisis de las emisiones de Roe Verde desde comienzos de marzo hasta la tercera semana de mayo advierte una disminución de 180.000 toneladas en las solicitudes de venta al exterior de aceite de soja y de casi 600.000 toneladas de subproductos de la oleaginosa frente a los números del año 2013. Si bien los exportadores del poroto han capturado una proporción más alta en detrimento de la industria, cabría esperar mayores volúmenes de una cosecha al menos 10% más grande que la del año pasado.

Al margen del resguardo buscado frente a la

incertidumbre económica, parte de la cautela que muestran los productores al negociar su producción obedece a las demoras que se registran en los trabajos de recolección. La elevada disparidad de los resultados por región genera nerviosismo adicional. Según el informe semanal del Ministerio de Agricultura, la trilla avanza a sólo 14,63 de las 20,27 millones de hectáreas implantadas, lo que representa el 73% del área total aprovechable deduciendo pérdidas de casi 180.000 hectáreas. A la misma altura del año pasado sólo restaba levantar el 10% de la superficie aprovechable.

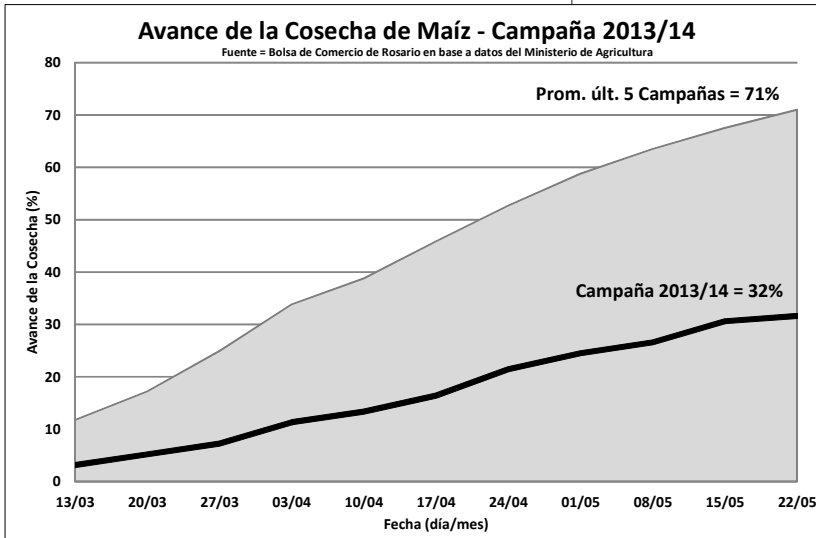
En algunas zonas del país se teme que la demora en los trabajos a campo impacte negativamente en los rendimientos o la calidad de los granos. Respecto de esta última, la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) publicó recientemente su primer relevamiento de proteína y materia grasa por región de la campaña 2013/14, reportando valores promedio de 37,28 y 22,59 por ciento, respectivamente. Las cifras confirman que la industria de nuestro país nuevamente tendrá dificultades para alcanzar los estándares de calidad más altos que se exigen el mercado internacional.

RETRASO RÉCORD DE LA COSECHA DE MAÍZ

Emilce Terré

El avance de la trilla maicera a nivel nacional no alcanza ni a la mitad de lo cosechado, en promedio, durante las últimas cinco campañas. En una campaña que empezó con el pie izquierdo, signada por los magros márgenes brutos de explotación previstos y la falta de humedad para dar comienzo a los trabajos de siembra, la mayor participación de las variedades tardías hacían prever un retraso en el flujo de comercialización pero éste está resultando aún más agudo frente a la elevada humedad que persiste en el ambiente y la priorización de la cosecha sojera. Así, ello no sólo se traduce en dificultades para el secado de las plantas y la aparición de enfermedades de fin de ciclo, sino que incide en los costos de comercialización del grano por las dificultades para transportar la mercadería por los caminos rurales.

Por otro lado, las condiciones ambientales más benévolas para el desarrollo del cultivo de segunda que caracterizó la presente campaña hace pensar que el grueso de la oferta tardará aún unas



163/ton, mientras que la posición julio cerró con un descuento de 0,50 centavos de dólar por tonelada. Además, luego de no haber registrado operaciones en maíz durante toda la semana, el día viernes cambiaron de manos 600 toneladas de maíz en ROFEX, concentradas en las posiciones de mayo y junio.

Para lo que respecta al frente externo, pese al moderado rebote de las últimas dos sesiones los precios de referencia del maíz en Chicago cerraron con bajas por segunda semana consecutiva. La presión

semanas en llegar al mercado, siempre que los oferentes se vean tentados a formalizar ventas.

Frente a este panorama, el precio Pizarra de referencia para las operaciones del día jueves que estableció la Cámara Arbitral de Cereales tocó su máximo valor histórico en pesos con \$ 1.500/ton, frente al interés de la demanda de asegurarse una pronta provisión de la mercadería. Convertido a dólares por el tipo de cambio comprador que marca el Banco Nación, sin embargo, los u\$s 188,37/ton a los que cerró la semana resultan aún inferiores al récord de u\$s 205,13/ton que marcó el cereal el 10 de junio del año pasado.

El fortalecimiento de los valores ofrecidos en el recinto del Mercado Físico de Granos a lo largo de la semana contrastó con la evolución de los precios abiertos para la entrega más diferida. En efecto, por lotes a descargar en junio, julio o agosto los compradores ofrecían al cierre de la semana u\$s 155/ton; es decir, u\$s 5/ton menos que el día lunes y u\$s 8/ton por debajo del viernes anterior.

De cualquier modo, siempre se encontraron compradores dispuestos a dar primas de precios adicionales, que entre los compradores tradicionales del mercado fluctuaban en el rango de los 3 y 5 dólares por tonelada, siendo mayores para la entrega más corta. Por otro lado, en una semana caracterizada por el buen nivel de participación de empresas por el lado de la demanda, ello se condijo con un repunte en el nivel de actividad.

En el Mercado a Término de Rosario, por su parte, tanto el futuro con entrega de maíz que vence en junio como el de agosto ajustaron a u\$s

ejercida por los pronósticos de clima mayormente beneficiosos para el desarrollo del cultivo en EEUU a medida que se va cerrando la fase de siembras llevó los precios del contrato más cercano a su valor más bajo en casi tres meses.

De acuerdo a lo reportado el último lunes por el USDA, al 18 de mayo se había completado en Estados Unidos el 73% del área de intención, cuando en promedio el mercado descontaba un avance del 74%. Si bien este guarismo se mantiene por detrás del 76% promedio de los últimos cinco años, aún resulta mayor al 37% que se contaba para la misma semana del año anterior, al mismo tiempo que las moderadas temperaturas y lluvias aisladas que se esperan en el Medio Oeste los próximos días permitirían cubrir rápidamente el faltante. Mientras tanto, el maíz en fase de emergencia suma el 34% a nivel nacional, por detrás también del 42% promedio de los últimos cinco años pero mayor al 17% que se registraba a la misma altura del año anterior.

Sin embargo, la amenaza que pende sobre el mercado de Chicago y concentra la atención de los analistas es el comportamiento de los fondos no comerciales. Luego de haber reconstruido fuertemente su interés comprador en lo que va del 2014, llegando a mantener la posición neta comprada más alta en 15 meses, las últimas semanas han recortado su apuesta alcista en contratos de futuro de maíz.

En particular, atento a que este tipo de participantes históricamente deshacen posiciones compradas en CBOT una vez cerrada la etapa de siembras en Estados Unidos, se teme que las próximas

sesiones sean testigo de una liquidación por parte de los fondos que ya no demuestran el mismo interés en mantener colocaciones en futuros de maíz, especialmente luego del fuerte debilitamiento de los precios durante la semana pasada. Como evidencia de lo expuesto, tanto el volumen como el interés abierto han mermado en esta semana, cayendo a su nivel más bajo en más de dos meses.

Pese al decremento mencionado, los **145.237 contratos netos comprados de fondos no comerciales significan nada menos que 18,5 millones de toneladas de maíz. Este número es quizás el más útil para dar una idea del potencial bajista** que tiene la operatoria de los especuladores en el mercado de Chicago, aunque los rumores acerca de un posible reajuste al alza en el corte obligatorio con etanol en EEUU podría, ceteris paribus, prestar algún sostén a los precios.

LA OFERTA DE TRIGO NO INGRESA AL CIRCUITO COMERCIAL

Guillermo Rossi

El mercado local de trigo promedia el ciclo comercial con precios en alza y demanda firme de los molinos, con volumen anormalmente bajo de operaciones en el marco de una oferta retraída y a la espera de mejores valores para los próximos meses. La memoria del escenario de mercado del último año es clave para explicar el comportamiento de los vendedores, aunque la situación fundamental sea completamente diferente tanto en cantidad como calidad. Los precios encuentran un piso en los \$ 2.000 por tonelada y no se avizora a futuro la posibilidad de que aparezca un flujo importante de oferta que deprima la tendencia.

Contrariamente, el panorama externo de las últimas dos semanas ha sido persistentemente bajista en las plazas de referencia, ante la expectativa de una recomposición de la oferta global con la llegada de la cosecha del hemisferio norte frente a una demanda que se espera menos agresiva que en la campaña 2013/14. El período comprendido entre junio del año pasado y el mayo actual marcará un récord histórico de comercio internacional superior a 160 millones de toneladas, con grandes volúmenes de importación de China y Brasil que difícilmente se repitan en 2014/15. De hecho, la proyección del USDA es de una caída de 10 millones toneladas en la exportación global.

La llegada de lluvias a las regiones productoras del sur norteamericano ejerció presión adicional sobre los futuros en Chicago y los contratos de Kansas, aunque las mismas se presentaron tarde y con acumulados poco abundantes tras varios meses de sequía. Para este fin de semana se estima que el 70% de los cultivos de trigo de invierno se encontrará espigando, manteniéndose por debajo del 30% la proporción de los mismos en condiciones buenas o excelentes, frente a casi tres quintas partes en promedio durante los últimos cinco años. Si bien esta difícil situación da algunos indicios de estabilizarse, no se espera una mejora sustancial ya que la cosecha cobrará fuerza en no más de dos o tres semanas si el clima lo permite.

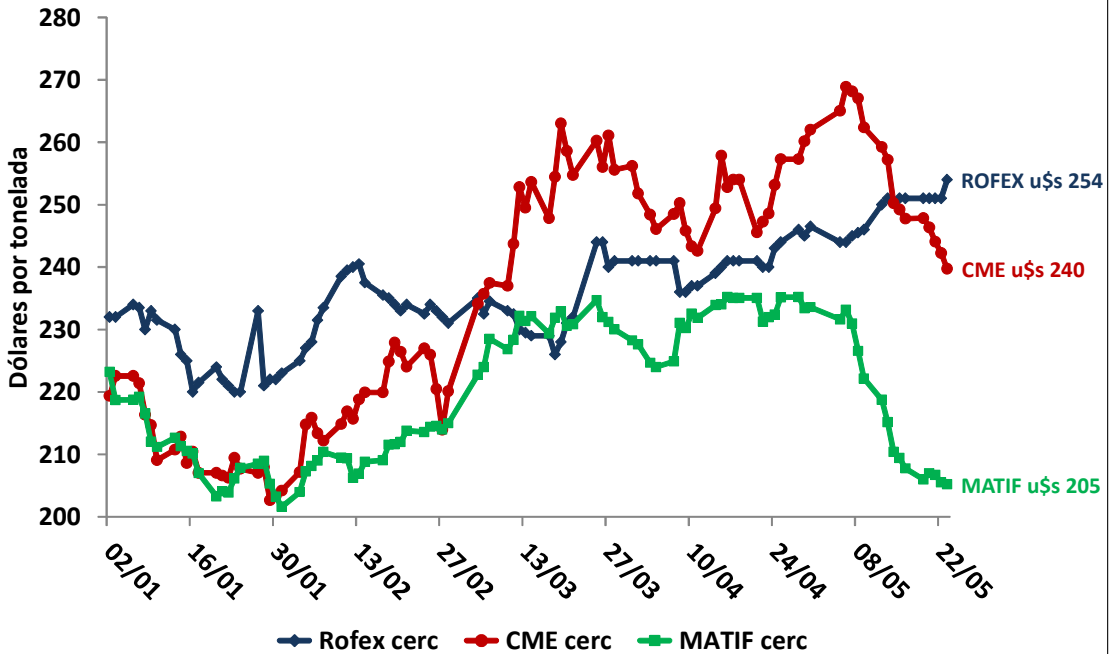
Por su parte, la siembra de trigo de primavera en Estados Unidos muestra un considerable retraso frente a su patrón habitual de avance. Esta situación responde al riguroso y extenso invierno que azotó a los estados norteamericanos lindantes con Canadá, que concentran el grueso del área de intención. El mercado de Minneapolis capturó la preocupación de los operadores con subas fuertes durante el mes de abril, aunque cayó recientemente para mantener su prima con Chicago entre u\$s 25 y 30 por tonelada, magnitud relativamente pequeña frente al promedio de los últimos años.

La situación de los cultivos en Europa es generalmente optimista, lo que contrarresta en parte la caída esperada en Estados Unidos. El mercado de París alcanzó mínimos de los últimos dos meses y medio este viernes, reflejando tanto las buenas perspectivas productivas en la parte occidental del viejo continente -esperándose la mayor cosecha de los últimos seis años- como las primeras evidencias de que el Mar Negro será un origen competidor muy duro durante los primeros tramos de la campaña. En este sentido, Ucrania y Rusia ya tomaron la delantera comprometiendo importante volumen de la cosecha nueva con compradores de Egipto, Irak e Indonesia durante los últimos días.

En general, las bajas externas obedecen a que los operadores habían incorporado a los precios un componente muy significativo de prima por averción al riesgo, reflejando las adversidades climáticas en Estados Unidos y los riesgos de conflicto en la zona del Mar Negro. En este escenario cabe interpretar la posición compradora que habían tomado los fondos especulativos en Chicago y que sólo desarmaron recientemente, desinflando parte de la empinada tendencia que siguieron los precios desde febrero en adelante.

En el plano regional sólo se destaca el avance

Futuros de trigo en Rosario, Paris y Chicago



de las siembras en Paraguay y los estados del sur de Brasil, así como también el inicio en algunas regiones de nuestro país, aunque con un avance inferior a 100.000 hectáreas. El jugador más fuerte de la región discutió el jueves en Brasilia el futuro del Arancel Externo Común, prorrogándose por 30 días más la aplicación del mismo en el 10% con el objeto de sostener los precios domésticos en plena época de decisiones de siembra, algo que las autoridades entienden que favorece al productor brasileño.

A nivel de nuestro país la volatilidad de los precios es baja y la poca actividad de mercado genera preocupación en la industria, cuyo stock de materia prima está declinando por la dificultad para encontrar trigo en la zona central de país o con buenos parámetros de calidad en el sur de Buenos Aires, donde la disponibilidad es más abundante. Los valores de mercado muestran alta disparidad dependiendo del punto de entrega, los plazos de pago y los niveles exigidos de gluten y peso hectolítrico.

Al llegar el punto intermedio de la campaña en finales de mayo se estima que el inventario físico todavía remanente supera las 4,5 millones de toneladas, deduciendo el trigo ya molido o embarcado y lo que se utilizará como semilla durante la siembra. Dicha cifra se encuentra bien por encima

de las 3 millones de toneladas remanentes en mayo de 2013, dando la pauta de que la situación de abastecimiento es notablemente más cómoda. Sin embargo, los números quedan lejos del abultado escenario de mediados de 2011, cuando quedaban en el país más de diez millones de toneladas de trigo esperando una señal que habilite su venta al exterior. En los últimos años la variabilidad de la oferta ha generado también vaivenes en los precios, que pasaron de pisos cercanos a u\$s 120 a máximos superiores a u\$s 600 en menos de 24 meses.

Atendiendo a que el comportamiento errático del mercado podría ser perjudicial para los molinos que no adopten estrategias de cobertura, algo que en última instancia perjudica a los consumidores, en los últimos días surgió la iniciativa de trabajar en favor de ampliar la participación de la industria en los mercados a término. Si logran quebrarse las barreras que suponen la necesidad de capacitación y los requerimientos financieros, podría surgir un buen mecanismo para cubrir los márgenes de la actividad sin la necesidad de abandonar los canales habituales de compra. Para ello es necesario comprender que operar con futuros no significa necesariamente adquirir mercadería a través de los mismos, resignando el mercado de físico.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/05/14	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14			
Rosario								
Maíz duro	1.450,00	1.450,00	1.450,00	1.480,00	1.500,00	1.466,00		#iDIV/0!
Soja	2.562,00	2.600,00	2.605,00	1.612,00	2.651,00	2.406,00	1.758,00	36,9%
Sorgo	1.030,00	1.030,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.072,00	856,50	25,2%
Bahía Blanca								
Girasol	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.100,00	2.100,00	2.070,00	1.540,00	34,4%
Soja	2.565,00	2.600,00	2.617,00	2.625,00	2.700,00	2.621,40	1.722,00	52,2%
Córdoba								
Trigo Duro			2.057,00	2.019,00		2.038,00		#iDIV/0!
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja			2.600,00	2.600,00	2.650,00	2.616,67	1.705,10	53,5%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	16/05/14	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.020,00	2.030,00	2.010,00	1.650,00	21,8%
Maíz duro							985,00	
Girasol	2.450,00	2.530,00	2.560,00	2.560,00	2.560,00	2.532,00	1.692,00	49,6%
Soja								
Sorgo							840,00	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	16/05/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibles (Exp)	760,0	760,0	760,0	780,0	780,0	760,0	2,63%
Aceites (s)							
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	
Subproductos (s)							
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	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	Var. %	16/05/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2000,00	2000,00	2050,00	2050,00	2050,00	2,5%	2000,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2000,00	2000,00	2000,00	2000,00	2000,00	0,0%	2000,00
Exp/Tmb	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00
Exp/Tmb	Nov '14	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Maíz										
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00	1450,00			
Exp/Tmb	Hasta 24/05	Cdo.	M/E			1480,00				
Exp/SM-AS	Hasta 26/05	Cdo.	M/E				1500,00			
Exp/SM	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s						158,00
Exp/Tmb	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	157,00		155,00	-4,9%	163,00
Exp/Tmb	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	157,00		155,00	-3,1%	160,00
Exp/SL	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00					160,00
Exp/SM	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s						155,00
Exp/Tmb	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	157,00		155,00	-3,1%	160,00
Exp/SL	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00					160,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp-AS	Dic '14	Cdo.	PH min 62	u\$s 160,00	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	200,00	0,0%	200,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1050,00	1100,00	1100,00	1100,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1050,00	1100,00	1100,00	1100,00	6,8%	1030,00
Exp/SM	Jun/Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s 130,00						130,00
Exp/SM-AS	15/07 a 15/08	Cdo.	M/E	u\$s 133,00	133,00	140,00				
Exp/SM-AS	Jul/Agos '14	Cdo.	M/E	u\$s		133,00	140,00	140,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00	2600,00	2580,00	2630,00	2600,00	4,0%	2500,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		2490,00	2490,00	2510,00			
Fca/Nec	C/Desc.	Cdo.	M/E			2610,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00	2600,00	2580,00	2630,00	2600,00	4,0%	2500,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00	2600,00	2580,00	2630,00	2600,00	4,0%	2500,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00	2600,00	2580,00	2630,00	2600,00	4,0%	2500,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E				2700,00			
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00	2600,00	2580,00	2630,00			2500,00
Fca/Junin	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s	308,00	310,00	314,00			
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2530,00	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	4,5%	2450,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		2560,00	2560,00	2560,00	2560,00		

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dolares 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/1	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	
PUT										
ISR072014	326	put	3	3				3,80		
ISR112014	302	put	10						3,50	
ISR112014	310	put	4	4			6,30	5,20		
SOY102014	404	put	128						6,00	
CRN062014	189	put	200	6					5,10	
CRN112014	177	put	200	400				8,00		
CRN112014	185	put	3	6			11,70			
CALL										
DLR112014	8,29	call	5	129						
DLR112014	9,37	call	5	129						
ISR072014	318,00	call	2	20	11,50					
ISR072014	334,00	call	2	1	3,00				3,20	
ISR112014	330,00	call	10	10			11,50			
ISR112014	334,00	call	6	6		9,30				
ISR112014	342,00	call	10	10			6,50			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14
CALL									
SOY062014	544,00	call	150	12	13,00				
SOY062014	559,00	call	200	200			6,10		
SOY062014	566,00	call	250	250			4,10		
SOY062014	573,00	call	200	628	3,00	3,70			
SOY102014	500,00	call	300	580		9,00	9,60	11,30	
SOY102014	514,00	call	50	680				9,00	
SOY102014	536,00	call	20	20				5,20	
CRN062014	201,00	call	9				0,90		0,90
CRN112014	205,00	call	200	200				8,30	
CRN112014	236,00	call	3	3.380			2,40		

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
FINANCIEROS	En \$ / US\$							
DLR052014	308.139	635.818	8,115	8,110	8,102	8,090	8,093	-0,34%
DLR062014	233.941	584.693	8,302	8,297	8,275	8,241	8,247	-0,81%
DLR072014	165.122	555.694	8,502	8,499	8,476	8,440	8,436	-0,99%
DLR082014	106.682	238.995	8,700	8,700	8,685	8,645	8,650	-0,78%
DLR092014	56.919	217.414	8,900	8,900	8,888	8,855	8,861	-0,61%
DLR102014	127.578	419.727	9,115	9,115	9,104	9,065	9,070	-0,55%
DLR112014	197.359	334.932	9,317	9,322	9,314	9,265	9,269	-0,76%
DLR122014	215.559	255.464	9,570	9,565	9,545	9,485	9,485	-1,34%
DLR012015	40.050	37.805	9,855	9,840	9,825	9,750	9,740	-1,52%
DLR022015	42.901	25.049	10,085	10,085	10,070	10,000	9,990	-1,35%
DLR032015	29.500	22.130	10,391	10,390	10,378	10,310	10,280	-1,39%
DLR042015		3.883	10,597	10,601	10,590	10,522	10,522	-1,03%
DLR052015	2.020	8.020	10,871	10,875	10,850	10,782	10,810	-0,83%
DLR062015	9.290	6.392	11,260	11,300	11,283	11,210	11,240	0,35%
DLR072015	19.700	2.350	11,500	11,600	11,615	11,570	11,550	0,97%
ECU052014		50	11,129	11,105	11,071	11,042	11,031	-0,87%
ORO062014	923	944	1294,500	1294,300	1289,900	1293,500	1289,700	-0,20%
ORO112014	100	50	1295,000	1295,900	1291,600	1296,000	1292,000	-0,12%
WTI052014			102,640	102,610				
WTI082014	1.150	1.150	100,340	100,300	101,920	101,850	102,270	
WTI112014	200	8	97,250	97,450	98,870	98,730	99,150	2,18%
TVPP052014	1.420	2.222	7,351	7,881	7,681	7,820	7,754	4,83%
TVPP122014	1.335	2.860	8,338	8,769	8,591	8,765	8,734	3,45%
RO15052014	21	32	1048,564	1076,025	1077,708	1074,856	1075,980	5,01%
RO15082014	126	159	1119,912	1154,000	1156,484	1144,480	1144,000	4,69%
RO15102014	5	10	1133,582	1168,649	1168,418	1162,564	1163,459	5,14%
RO15112014	20	20	1157,687	1193,456	1193,237	1187,280	1188,209	5,05%
AA17052014	5	5	991,595	1023,103	1012,263	1006,939	1006,174	3,34%
AA17102014	78	78	1075,873	1107,858	1104,665	1098,546	1098,925	4,22%
AGRICOLAS	En US\$ / Tm							
ISR052014	168	658	320,50	321,70	322,60	324,50	325,20	2,91%
ISR072014	106	134	327,00	325,30	328,00	331,00	329,90	2,26%
ISR112014	241	312	326,20	325,20	327,00	330,60	329,00	2,05%
TRIO00000		78	251,00	251,00	251,00	251,00	254,00	1,20%
TRIO52014		27	251,00	251,00	251,00	251,00	254,00	1,20%
TRIO72014		52	251,50	252,00	251,50	251,00	252,50	0,60%
MAIO00000		56	173,00	174,00	174,00	174,00	178,00	2,30%
MAIO52014	6	24	173,00	174,00	174,00	174,00	178,00	2,30%
MAIO62014	14	132	164,00	164,00	162,50	162,50	163,00	-1,21%
MAIO72014		180	161,50	161,50	161,50	161,50	162,50	
MAIO82014		10	162,00	162,00	162,50	162,50	163,00	
SOF000000		2.983	323,00	323,50	324,70	329,60	325,00	2,36%
SOF052014	1.289	832	323,00	323,50	324,70	329,60	325,00	2,36%
SOF062014	215	149	324,10	323,00	325,50	328,00	328,00	2,18%
SOF072014	650	1.402	327,00	325,20	328,30	332,20	329,60	1,98%
SOF092014	74	82	328,60	326,50	328,50	331,80	330,40	1,85%
SOF112014	416	1.619	329,00	326,80	329,20	332,50	330,30	1,51%
SOF052015	40	226	298,00	297,50	298,00	298,00	297,50	1,02%
SOJ000000		1	323,00	324,50	325,10	330,50	326,50	2,67%
SOJ052014	179	361	323,00	324,50	325,10	330,50	326,50	2,67%
SOY062014	1.985	2.521	545,80	540,90	551,00	558,10	557,60	3,49%
SOY082014	340	200	475,20	472,70	480,40	485,80	485,20	3,65%
SOY102014	1.120	2.524	456,30	454,20	461,30	467,50	465,00	3,61%
SOY122014		160	457,70	455,60	463,50	469,10	467,10	3,57%
CRN062014	2.262	5.152	188,20	186,60	187,00	187,80	188,90	-0,79%
CRN082014		521	187,70	186,00	186,40	186,80	187,40	-1,11%
CRN112014	100	1.341	188,80	187,20	187,50	188,10	189,00	-1,05%
TOTAL	1.569.248	3.376.350						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/05/14			20/05/14			21/05/14			22/05/14			23/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052014	8,130	8,115	8,115	8,115	8,100	8,110	8,110	8,100	8,110	8,100	8,089	8,089	8,095	8,083	8,093	-0.34%
DLR062014	8,320	8,300	8,301	8,305	8,297	8,297	8,300	8,275	8,275	8,265	8,239	8,241	8,247	8,235	8,247	-0.82%
DLR072014	8,525	8,502	8,502	8,510	8,496	8,499	8,498	8,476	8,476	8,465	8,430	8,440	8,450	8,415	8,436	-0.87%
DLR082014	8,725	8,700	8,700	8,710	8,695	8,700	8,685	8,685	8,685	8,660	8,635	8,645	8,650	8,645	8,650	-0.78%
DLR092014	8,910	8,900	8,905	8,910	8,900	8,900	8,900	8,885	8,888	8,865	8,850	8,855	8,855	8,855	8,855	-0.67%
DLR102014	9,150	9,100	9,115	9,125	9,112	9,115	9,105	9,100	9,104	9,090	9,065	9,065	9,070	9,065	9,070	-0.55%
DLR112014	9,350	9,310	9,317	9,332	9,320	9,322	9,314	9,310	9,314	9,325	9,265	9,265	9,269	9,250	9,269	-0.76%
DLR122014	9,605	9,565	9,570	9,570	9,545	9,565	9,565	9,540	9,545	9,535	9,485	9,485	9,485	9,470	9,485	-1.34%
DLR012015	9,870	9,855	9,855	9,840	9,825	9,840	9,832	9,810	9,825	9,760	9,740	9,750	9,740	9,740	9,740	-1.52%
DLR022015	10,130	10,085	10,085	10,090	10,080	10,085	10,090	10,051	10,070				10,000	10,000	10,000	-1.21%
DLR032015				10,390	10,390	10,390	10,450	10,385	10,385	10,370	10,280	10,280	10,280	10,280	10,280	-1.39%
DLR052015							10,850	10,850	10,850				10,810	10,810	10,810	-0.83%
DLR062015	11,260	11,260	11,260	11,300	11,300	11,300	11,300	11,220	11,298	11,300	11,210	11,210	11,250	11,250	11,250	1.81%
DLR072015	11,500	11,500	11,500	11,600	11,600	11,600	11,615	11,580	11,615	11,644	11,580	11,581	11,580	11,570	11,570	2.48%
ECU052014																
ORO062014	1303,0	1303,0	1303,0	1294,3	1294,3	1294,3	1289,9	1282,3	1289,9				1290,9	1289,7	1289,7	
ORO112014													1292,0	1292,0	1292,0	
WTI082014	100,34	100,34	100,34	100,30	100,30	100,30	102,10	101,87	101,87	101,85	101,85	101,85				
WTI112014				97,50	97,45	97,45										
TVPP052014	7,400	7,351	7,351	7,881	7,658	7,881	7,850	7,640	7,670	7,820	7,820	7,820	7,754	7,754	7,754	4.83%
TVPP122014	8,379	8,200	8,338	8,823	8,640	8,769	8,599	8,541	8,579	8,740	8,740	8,740	8,734	8,734	8,734	3.17%
RO15052014				1075,02	1075,02	1075,02	1068,00	1068,00	1068,00							
RO15082014				1152,07	1149,80	1152,07	1161,2	1145,0	1156,5	1153,37	1144,48	1144,48	1146,09	1145,00	1146,00	5.05%
RO15102014	1127,95	1127,95	1127,95													
RO15112014	1156,09	1152,94	1156,09													
AA17052014							1001,14	1001,14	1001,14							
AA17102014	1076,89	1065,24	1075,87	1119,05	1103,54	1104,67	1102,04	1089,04	1102,04							
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
ISR052014	320,5	320,0	320,5	322,0	321,0	321,7	323,0	322,6	323,0	324,5	323,5	324,5	325,2	325,0	325,2	2,8%
ISR072014	327,4	323,0	327,4	326,8	324,6	325,3	328,0	327,3	328,0	332,1	330,2	331,0	330,9	329,0	330,9	2,5%
ISR112014	326,5	322,0	326,2	328,5	324,8	325,4	327,0	327,0	327,0	330,6	330,2	330,6	331,2	328,5	329,3	2,1%
MAI052014													177,0	177,0	177,0	
MAI062014													163,0	163,0	163,0	
SOF052014	323,2	316,5	323,0	325,0	323,0	323,0	326,0	324,5	324,7	331,0	328,5	329,6	329,2	324,0	329,2	3,7%
SOF062014	324,0	324,0	324,0	323,0	323,0	323,0	326,0	325,5	325,5	328,0	328,0	328,0	329,0	325,0	325,0	
SOF072014	328,0	323,0	327,5	330,0	325,3	325,3	328,6	325,5	328,3	333,0	330,5	332,2	331,0	329,6	329,6	2,0%
SOF092014	324,5	324,5	324,5	330,9	326,5	326,5	326,5	326,5	326,5	333,6	331,0	331,8	331,2	329,9	331,0	2,0%
SOF112014	329,3	324,8	329,0	331,2	327,0	327,0	329,1	327,0	329,1	333,0	332,0	332,5	333,3	330,0	330,3	1,5%
SOF052015				297,5	297,5	297,5				298,0	298,0	298,0				
SOJ052014	323,0	323,0	323,0				325,1	325,1	325,1				330,0	326,5	326,5	
SOY062014	547,0	539,7	546,2	550,3	541,5	541,5	551,0	542,0	551,0	562,5	557,4	557,4	559,9	558,3	558,3	3,0%
SOY082014										487,1	485,8	485,8				
SOY102014	457,6	452,4	456,3	460,0	458,5	458,6	455,4	455,4	455,4	469,0	465,6	468,2	466,0	464,0	466,0	3,5%
CRN062014	188,2	188,0	188,0				187,3	187,0	187,0				189,2	189,1	189,2	-0,9%
CRN112014				189,7	189,7	189,7	188,3	188,3	188,3							

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

3.390.585 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas					
			19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2014	3.900	20	250,00	250,00	250,00	250,00	254,00	1,60%
TRIGO B.A. 07/2014	6.300	889	253,50	254,00	251,50	251,00	252,50	-0,20%
TRIGO B.A. 09/2014	1.500	47	257,00	257,00	255,80	255,00	255,50	-0,58%
TRIGO B.A. 12/2014		40	201,00	201,00	201,00	205,00	203,00	1,50%
TRIGO B.A. 01/2015	6.900	374	203,00	203,00	203,00	207,00	205,00	1,74%
TRIGO B.A. 03/2015	400	18	212,00	212,00	213,00	217,00	215,00	1,65%
MAIZ ROS 06/2014		16	164,00	164,00	164,00	164,00	164,00	-0,61%
MAIZ ROS 07/2014	12.800	2.354	161,50	161,50	161,50	161,50	162,00	-0,31%
MAIZ ROS 08/2014		102	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	-0,61%
MAIZ ROS 09/2014	4.500	614	163,00	163,50	163,50	163,50	163,30	-0,43%
MAIZ ROS 12/2014	1.900	365	164,50	164,50	164,50	165,00	166,00	0,30%
MAIZ ROS 05/2015		8	161,00	161,00	161,00	160,00	161,00	
SORGO ROS 05/2014			136,00	136,00	136,00	136,00	136,00	-0,73%
SORGO ROS 06/2014		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	61.600	234	324,00	324,50	326,00	331,00	329,20	3,52%
SOJA ROS 07/2014	126.700	5.655	328,50	325,50	328,50	332,00	331,10	2,41%
SOJA ROS 09/2014	400	48	329,00	326,50	328,80	332,40	331,20	2,13%

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.		Open Interest		19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
SOJA ROS 11/2014	116.100		5.220		329,50	327,00	329,00	332,50	331,30	1,84%
SOJA ROS 05/2015	31.100		879		299,00	298,00	298,50	299,50	298,50	1,19%
CEBADA Q.Q. 05/2014					165,00	165,00	165,00	165,00	165,00	
CEBADA Q.Q. 12/2014					176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	
CEBADA Q.Q. 01/2015					176,00	176,00	176,00	176,00	176,00	
TOTALES	374.100		16.895							
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	
MAIZ I.W. 07/2014					108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 05/2014	300		13		99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%
SOJA I.W. 07/2014	200		33		97,00	97,00	97,00	99,00	99,00	-1,00%
SOJA Q.Q. 05/2014			20		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 ZAR 05/2014	200				98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA GUA 05/2014					100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%
SOJA FAN 05/2014	500				98,50	98,50	98,00	99,00	99,00	0,51%
TOTALES	1.200		86							
	375.300		16.981							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

En bushels

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
SOJA CME s/e 07/2014	10.205	25	1.485,50	1.471,00	1.505,00	1.520,00	1.516,25	3,45%
SOJA CME s/e 09/2014	8.573	101	1.292,25	1.289,50	1.306,00	1.321,50	1.318,75	3,49%
SOJA CME s/e 11/2014	9.796	63	1.237,50	1.235,00	1.253,00	1.266,00	1.261,00	2,90%
SOJA CME s/e 05/2015	9.797	61	1.247,00	1.245,00	1.262,00	1.275,00	1.271,00	3,08%
TRIGO CME s/e 07/2014	7.349	86	672,75	672,50	666,50	660,50	654,00	-3,18%
TRIGO CME s/e 12/2014	7.349	65	700,00	702,50	695,00	689,00	684,00	-1,94%
MAIZ CME s/e 07/2014	9.398	31	477,00	473,00	474,50	476,00	479,50	-0,62%
MAIZ CME s/e 12/2014	10.795	127	475,00	472,00	472,50	473,75	480,00	
TOTALES	73.262	559						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
TRIGO B.A. Disp.			2.010,00	2.015,00	2.015,00	2.020,00	2.050,00	0,99%
MAIZ B.A. Disp.			1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	
MAIZ ROS Disp.		53	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	
SOJA ROS Disp.	168	21	2.610,00	2.620,00	2.630,00	2.670,00	2.650,00	3,52%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.610,00	2.620,00	2.630,00	2.670,00	2.650,00	3,52%
TOTALES	168	74						

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	19/05/14			20/05/14			21/05/14			22/05/14			23/05/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 05/2014	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	250,0	254,0	254,0	254,0	1,6%
TRIGO B.A. 07/2014	253,5	253,5	253,5	253,5	252,0	252,3	251,5	251,5	252,0	251,0	251,4	252,5	252,0	252,5	252,5	-0,2%
TRIGO B.A. 09/2014	257,0	256,5	257,0	256,0	256,0	256,0			255,0	254,0	254,0	255,5	255,0	255,5		
TRIGO B.A. 01/2015	203,0	203,0	203,0	203,0	202,5	202,5	205,0	203,0	205,0	207,0	205,0	205,0	205,0	205,0	205,0	1,2%
TRIGO B.A. 03/2015				212,5	212,5	212,5	213,0	213,0	213,0							
MAIZ ROS 07/2014	162,0	161,5	161,6	162,0	161,5	161,7	162,0	161,0	161,0	162,0	161,5	161,5	162,0	162,0	162,0	
MAIZ ROS 09/2014							162,0	162,0	162,0	163,5	163,5	163,5				
MAIZ ROS 12/2014	164,5	164,5	164,5	165,0	164,5	165,0	163,5	163,5	165,5	165,5	165,5	165,5				
SOJA ROS 05/2014	326,0	324,5	324,5	326,0	324,0	324,5	327,5	326,0	326,5	331,5	330,0	331,0	331,0	329,2	329,2	3,4%
SOJA ROS 07/2014	329,0	323,0	328,5	330,0	325,0	325,0	328,7	328,0	328,0	333,5	331,0	331,6	332,0	330,0	331,6	2,6%
SOJA ROS 09/2014	325,0	325,0	325,0													
SOJA ROS 11/2014	330,0	325,0	328,5	332,0	326,5	326,5	330,0	328,5	328,8	333,5	332,0	332,1	332,5	330,0	331,3	2,1%
SOJA ROS 05/2015	300,0	295,5	299,2	300,0	297,5	297,5	299,0	297,5	297,5	299,5	299,0	299,1	298,5	298,0	298,5	1,2%
SOJA I.W. 07/2014	99,0	99,0	99,0													
SOJA FAN 05/2014							98,0	98,0	98,0							

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	19/05/14			20/05/14			21/05/14			22/05/14			23/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2014	1487,0	1458,5	1485,5	1500,0	1471,0	1471,0	1505,0	1475,5	1505,0	1529,5	1515,0	1520,0	1524,5	1512,5	1516,3	3,4%
SOJA CME s/e 09/2014	1294,0	1275,5	1292,3	1307,8	1289,5	1289,5	1306,0	1290,0	1306,0	1338,0	1321,5	1321,5	1330,0	1317,5	1318,8	3,5%
SOJA CME s/e 11/2014	1240,0	1224,0	1237,0	1251,5	1235,0	1235,0	1253,0	1237,5	1253,0	1270,0	1265,0	1266,0	1270,0	1260,0	1261,0	3,2%
SOJA CME s/e 05/2015	1252,0	1237,8	1247,0	1261,8	1245,0	1245,0	1263,0	1249,0	1262,0	1285,0	1274,5	1275,0	1280,0	1270,0	1271,0	3,1%
TRIGO CME s/e 07/2014	675,3	666,5	672,8	682,8	672,5	672,5	671,3	665,3	666,5	667,5	665,0	660,5	661,8	652,5	654,0	-2,8%
TRIGO CME s/e 12/2014	700,0	692,5	700,0	708,0	695,0	702,5	698,3	691,5	695,0	696,5	684,5	689,0	690,3	681,5	684,0	-1,9%
MAIZ CME s/e 07/2014	480,5	477,0	477,0	479,5	475,0	475,0	475,0	473,5	474,5	481,0	475,0	476,0	480,0	477,0	479,5	-0,6%
MAIZ CME s/e 12/2014	478,5	475,0	475,5	478,0	472,0	472,0	473,0	470,5	472,5	478,0	472,0	473,8	480,0	476,0	480,0	

MATBA. Operaciones en pesos

En toneladas

Posición	19/05/14			20/05/14			21/05/14			22/05/14			23/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.				2600,0	2600,0	2600,0	2600,0	2600,0	2600,0				2620,0	2620,0	2620,0	3,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	f/i	370,00	
Precio FAS		274,33	274,33	274,33	274,19	f/i	274,34	-0,1%
Precio FOB	Jun'14	365,00	365,00	c 350,00	365,00	f/i	372,50	-2,0%
Precio FAS		269,33	269,33	254,33	269,19	f/i	276,84	-2,8%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	v 360,00	v 360,00			f/i	v 360,00	
Precio FAS		261,26	261,25			f/i	261,26	
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	375,00	375,00	375,00	375,00	f/i	380,00	-1,3%
Precio FAS		276,26	276,25	276,25	276,06	f/i	281,26	-1,8%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	218,00	218,00	218,00	217,00	f/i	220,00	-1,4%
Precio FAS		163,88	163,88	163,77	162,98	f/i	165,48	-1,5%
Precio FOB	Jun'14	220,56	219,28	219,68	220,56	f/i	222,53	-0,9%
Precio FAS		166,44	165,16	165,45	166,54	f/i	168,01	-0,9%
Precio FOB	Jul'14	215,54	213,97	214,56	214,95	f/i	217,31	-1,1%
Precio FAS		161,42	159,84	160,33	160,93	f/i	162,79	-1,1%
Precio FOB	Ago'14	212,98	211,70	212,59	212,59	f/i	215,05	-1,4%
Precio FAS		158,86	157,58	158,36	157,97	f/i	160,53	-1,6%
Precio FOB	Set'14	v 215,15	v 213,87	v 213,57	v 214,16	f/i	v 217,81	-1,7%
Precio FAS		161,03	159,75	159,35	160,14	f/i	163,29	-1,9%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	226,86	228,73	229,12	230,01	f/i	229,32	0,3%
Precio FAS		172,74	174,61	174,90	175,99	f/i	175,23	0,4%
Precio FOB	Jul'14	225,29	228,73	229,12	230,01	f/i	227,25	1,2%
Precio FAS		171,16	174,61	174,90	175,99	f/i	173,26	1,6%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	223,32	225,78	226,17	227,06	f/i	225,78	0,6%
Precio FAS		168,78	171,24	171,53	172,60	f/i	170,84	1,0%
Precio FOB	Jul'14	222,73	224,79	225,19	226,07	f/i	224,99	0,5%
Precio FAS		168,19	170,25	170,54	171,63	f/i	170,05	0,9%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	180,00	179,00	178,00	178,00	f/i	182,00	-2,2%
Precio FAS		135,18	134,38	133,43	133,43	f/i	136,85	-2,5%
Precio FOB	Jul'14	186,41	184,93	185,82	188,67	f/i	184,93	2,0%
Precio FAS		141,59	140,32	141,25	144,10	f/i	139,78	3,1%
Precio FOB	Ago'14	v 191,82	v 189,85	v 189,95	v 190,54	f/i	v 189,46	0,6%
Precio FAS		147,01	145,24	145,38	145,97	f/i	144,31	1,2%
Precio FOB	Set'14	v 189,95	v 189,85	v 189,95	v 190,54	f/i	v 189,46	0,6%
Precio FAS		145,24	145,38	145,38	145,97	f/i	144,31	1,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	536,00	533,00	542,00	551,00	f/i	524,00	5,2%
Precio FAS		334,33	332,37	338,18	343,92	f/i	326,65	5,3%
Precio FOB	May'14	535,64	c 527,19	c 540,24	c 543,36	f/i		
Precio FAS		333,97	326,56	336,42	336,27	f/i		
Precio FOB	Jun'14	v 536,56	v 530,87	c 540,24	c 543,36	f/i	v 523,61	3,8%
Precio FAS		334,89	330,24	336,42	336,27	f/i	326,26	3,1%
Precio FOB	Jul'14	v 536,56	528,11	540,24	v 547,03	f/i	v 523,61	4,5%
Precio FAS		334,89	327,48	336,42	339,95	f/i	326,26	4,2%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	529,21		542,07	547,03	f/i	521,77	4,8%
Precio FAS		327,09		337,81	339,51	f/i	323,98	4,8%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00	f/i	460,00	
Precio FAS		273,73	273,72	272,92	272,93	f/i	274,41	-0,5%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/05/14	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9540	7,9570	7,9600	7,9620	7,9630	7,9640	0,13%
	vndr	8,0540	8,0570	8,0600	8,0620	8,0630	8,0640	0,12%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1246	6,1269	6,1292	6,1307	6,1315	6,1323	0,13%
Maíz	20,0	6,3632	6,3656	6,3680	6,3696	6,3704	6,3712	0,13%
Demás cereales	20,0	6,3632	6,3656	6,3680	6,3696	6,3704	6,3712	0,13%
Habas de soja	35,0	5,1701	5,1721	5,1740	5,1753	5,1760	5,1766	0,13%
Semilla de girasol	32,0	5,4087	5,4108	5,4128	5,4142	5,4148	5,4155	0,13%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,0848	6,0871	6,0894	6,0909	6,0917	6,0925	0,13%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9200	6,9226	6,9252	6,9269	6,9278	6,9287	0,13%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4087	5,4108	5,4128	5,4142	5,4148	5,4155	0,13%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5678	5,5699	5,5720	5,5734	5,5741	5,5748	0,13%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5678	5,5699	5,5720	5,5734	5,5741	5,5748	0,13%
Aceite de soja	32,0	5,4087	5,4108	5,4128	5,4142	5,4148	5,4155	0,13%
Aceite de girasol	30,0	5,5678	5,5699	5,5720	5,5734	5,5741	5,5748	0,13%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5678	5,5699	5,5720	5,5734	5,5741	5,5748	0,13%

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
23/05/2013	315,00			329,00	328,60	283,30	287,70	258,41	260,79	265,66	277,24	279,81
Semana anterior	370,00	372,50	380,00	339,00	336,40	279,80	273,10	247,75	251,06	256,75	282,11	284,13
19/05/14	370,00	365,00	375,00	339,40	336,80	279,90	273,10	247,84	251,24	257,12	282,47	284,59
20/05/14	370,00	365,00	375,00	339,20	336,60	275,09	271,70	246,37	250,05	256,11	282,29	284,40
21/05/14	370,00	350,00	375,00	336,70	334,10	272,81	269,40	244,07	248,12	254,36	279,81	282,20
22/05/14	370,00	365,00	375,00	333,10	330,50	270,98	267,50	242,24	246,19	252,89	276,23	278,89
23/05/14	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	239,76	243,89	250,69	273,75	276,41
Var. Semanal		-2,0%	-1,3%	-1,7%	-1,8%	-3,2%	-2,1%	-3,2%	-2,9%	-2,4%	-3,0%	-2,7%
Var. Anual	17,5%			1,2%	0,6%	-4,3%	-7,0%	-7,2%	-6,5%	-5,6%	-1,3%	-1,2%

(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 blando de invierno N° 2, 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
23/05/2013	261,00	263,57	260,23	v255,30	c266,52	303,87	299,80	295,90	260,62	221,84	210,52	214,76
Semana anterior	220,00	222,53	217,31	215,05	225,78	227,80	223,80	223,80	190,35	189,46	189,36	192,51
19/05/14	218,00	220,56	215,54	212,98	223,32	221,38	221,40	221,40	187,89	187,20	187,30	190,54
20/05/14	218,00	219,28	213,97	211,70	225,78	219,88	219,90	219,90	186,41	185,92	185,82	189,36
21/05/14	218,00	219,68	214,56	212,59	226,17	220,28	220,30	220,30	186,80	186,02	185,72	189,46
22/05/14	217,00	220,56	214,95	212,00	227,06	222,25	222,25	221,20	187,69	186,61	186,41	190,05
23/05/14	219,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	188,18	187,20	187,10	190,84
Var. Semanal	-0,5%	-0,9%	-1,1%	-1,4%	0,6%	-2,4%	-0,7%	-1,2%	-1,1%	-1,2%	-1,2%	-0,9%
Var. Anual	-16,1%	-16,3%	-17,4%	-17,0%	-14,8%	-26,9%	-25,9%	-25,2%	-27,8%	-15,6%	-11,1%	-11,1%

(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.	jun-14	ago-14	may-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
23/05/2013	222,00	219,28	212,00	265,10	570,00	270,00			1.090,00	1.082,50	1.230,00	1.165,00
Semana anterior	182,00	184,93	v189,46	193,43	460,00	268,00	c230,00		900,00	900,00	945,00	945,00
19/05/14	180,00	186,41	v191,82	192,20	460,00	268,00	c230,00		900,00	900,00	942,50	942,50
20/05/14	179,00	184,93	v189,85	190,72	460,00	268,00	c230,00		900,00	900,00	940,00	940,00
21/05/14	178,00	185,82	v189,95	192,17	460,00	268,00	c230,00		900,00	907,50	937,50	937,50
22/05/14	178,00	188,67	v190,54	192,31	460,00	268,00	c230,00		900,00	960,00	950,00	950,00
23/05/14	179,00	f/i	f/i	f/i	460,00	268,00	f/i		900,00	f/i	950,00	950,00
Var. Semanal	-1,6%	2,0%	0,6%	-0,6%						6,7%	0,5%	0,5%
Var. Anual	-19,4%	-14,0%	-10,1%	-27,5%	-19,3%	-0,7%			-17,4%	-11,3%	-22,8%	-18,5%

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

SOJA												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jun-14	jul-14	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	ago-14
23/05/2013	560,00	v557,96	v557,96	540,32	643,30	643,30	606,00	550,98	519,75	477,49	456,73	658,29
Semana anterior	524,00	v523,61	c523,61		573,10	573,10	571,30	538,31	514,33	468,12	448,83	553,61
19/05/14	536,00	v536,56	c536,56		580,50	580,50	578,70	545,75	521,68	475,20	455,17	552,06
20/05/14	533,00	v530,87	528,11		574,50	574,90	573,00	540,05	516,35	472,07	452,78	554,85
21/05/14	542,00	c540,24	540,24	542,81	587,91	587,90	586,10	553,10	525,72	480,34	460,59	552,33
22/05/14	551,00	c543,36	c547,03	547,22	592,87	592,90	591,00	558,06	532,06	487,69	466,93	548,14
23/05/14	546,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	556,86	531,14	485,30	465,09	543,57
Var. Semanal	4,2%	3,8%	4,5%		3,4%	3,5%	3,4%	3,4%	3,3%	3,7%	3,6%	-1,8%
Var. Anual	-2,5%	-2,6%	-2,0%	1,3%	-7,8%	-7,8%	-2,5%	1,1%	2,2%	1,6%	1,8%	-17,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-14	sep-14	jun-14	sep-14	jun-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
23/05/2013	518,00	527,45	500,88	453,04	449,62	507,00	445,00	465,00	481,70	452,60	422,40	391,20
Semana anterior	535,00	540,01	506,94	511,90	495,92	560,00	510,00	515,00	529,32	502,43	464,18	431,88
19/05/14	544,00	546,18	c522,82	519,73	507,38	559,00	518,00	522,00	540,67	512,35	474,32	442,35
20/05/14	538,00	543,10	c519,18	515,54	503,20	568,00	530,00	530,00	536,49	508,27	470,68	440,04
21/05/14	538,00	555,66	520,94	527,00	511,02	565,00	527,00	530,00	549,05	518,19	479,06	447,75
22/05/14	541,00	559,41	529,65	c527,45	c513,67	573,00	536,00	538,00	552,80	523,48	487,76	454,92
23/05/14	543,00	f/i	f/i	f/i	f/i	570,00	538,00	544,00	554,01	524,03	486,00	454,59
Var. Semanal	1,5%	3,6%	4,5%	3,0%	3,6%	1,8%	5,5%	5,6%	4,7%	4,3%	4,7%	5,3%
Var. Anual	4,8%	6,1%	5,7%	16,4%	14,2%	12,4%	20,9%	17,0%	15,0%	15,8%	15,1%	16,2%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	Ag/St14	Oc/Dc.14	jun-14	Ag/St14	jul-16	Ag/Oc14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
23/05/2013	995,00	991,19	989,20	1.001,55	1.047,41	1.044,32	1.080,66	1.084,54	1.094,80	1.179,29	1.087,08	1.079,81
Semana anterior	861,00	860,68	860,46	861,23	882,72	874,23	945,09	958,79	898,37	898,81	897,49	892,20
19/05/14	854,00	850,31	847,23	851,97	871,26	860,46	952,98	966,70	891,09	891,75	890,87	886,02
20/05/14	846,00	848,11	843,81	846,68	864,64	854,83	956,19	969,89	883,38	884,48	884,70	881,39
21/05/14	860,00	873,46	868,28	873,02	881,18	872,69	949,86	963,52	892,20	892,64	892,42	889,55
22/05/14	879,00	882,06	877,10	878,64	888,12		955,50	969,15	900,79	900,57	899,91	896,38
23/05/14	869,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	944,63	956,90	890,21	890,87	891,53	889,11
Var. Semanal	0,9%	2,5%	1,9%	2,0%	0,6%		0,0%	-0,2%	-0,9%	-0,9%	-0,7%	-0,3%
Var. Anual	-12,7%	-11,0%	-11,3%	-12,3%	-15,2%		-12,6%	-11,8%	-18,7%	-24,5%	-18,0%	-17,7%

(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 22/05/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Desde: 22/05/14
Hasta: 27/06/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	623.183	22.500	224.983	22.500	183.293	7.150	7.650	2.732.678	408.272					
Renova					198.000		77.474	25.000					228.500	180.622
Dreyfus Timbues	10.000				76.621		15.949	40.000					195.650	54.500
Noble Timbues	89.850				45.925		19.875	113.293					892.165	5.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	170.750	4.500			701.415		15.500						200.000	84.950
Allo Paraná (T6 S.A.)					36.833		10.000						232.800	
Quebracho (Cargill SACI)	63.333				77.333		10.500						86.300	
Nidiera (Nidiera S.A.)	139.250				74.250		5.000						150.000	81.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	50.000	18.000			23.150		275.000						183.400	2.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000				90.000		1.000						1.054.779	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	60.000				45.000		1.000						31.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							1.000						233.120	
Vicentin (Vicentin SANC)							1.000						453.691	
Alkro Nobel							246.968						246.968	
San Benito							90.000						90.000	
ROSARIO	424.041	50.000	137.968	24.000	177.750	5.650	118.946	74.240	1.000				32.500	
Plazolola (Puerto Rosario)					30.000		31.000						32.500	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)					90.584		67.296	51.240					90.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	389.041	50.000			90.584		5.650	23.000					22.500	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	35.000				104.000		46.000						758.250	
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													334.340	
VA. CONSTITUCION	25.000				7.500								29.610	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000				7.500								394.300	
RAMALLO - Bunge Terminal					40.000								1.102.300	
LIMA - Delta Dock					32.500								376.500	
ZARATE - Terminal Las Palmas	77.387				22.500								126.800	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	77.387				568.116		14.610						97.500	
Open Berth					193.816		14.610						281.400	
BAHIA BLANCA	25.000	180.700	20.000	374.300	44.800	30.000	14.500	3.000					5.825.507	408.272
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000				754.300								3.819.957	1.116.268
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal					275.500								724.868	81.400
Gelvan Terminal (OMHSA)	20.000				106.800								30.000	
Dreyfus Terminal	42.400				239.000								280.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	42.300				133.000								220.100	
TOTAL	25.000	1.330.311	72.500	124.725	1.787.867	141.300	1.833.529	196.420	286.643	10.150	1.000	16.062	5.825.507	408.272
TOTAL UP-RIVER	1.072.224	72.500	370.451	46.500	1.788.529	196.420	257.533	7.150	1.000	7.650	3.819.957		1.116.268	
BUQUES ARGENTINOS (URUGUAY)														
Navios Terminal														724.868
Ontur Terminal														81.400
ANP														30.000
TGU Terminal														280.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/05/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	53,0	2.105,2	177,2	27,1	1.038,6
(Dic-Nov)			(4.906,6)	(230,1)	(72,8)	(2.836,6)
Maíz	13/14	405,8	8.301,7	2.647,4	697,5	2.746,0
(Mar-Feb)			(15.591,2)	(1.638,6)	(271,0)	(7.745,0)
Sorgo	13/14	59,3	308,7	37,2	1,8	120,0
(Mar-Feb)			(908,2)	(76,8)	(5,9)	(703,0)
Cebada Cerv.	13/14	6,6	683,7	45,5	31,1	291,5
(Dic-Nov) **			(846,0)	(279,8)	(128,1)	(330,1)
Cebada Forr.	13/14	0,3	1.558,3	136,4	40,1	1.744,1
(Dic-Nov) **			(3.024,4)	(85,5)	(73,0)	(2.681,5)
Soja	13/14	484,4	6.367,1	3.083,6	1.346,3	2.077,0
(Abr-Mar)			(6.180,7)	(2.769,0)	(1.135,0)	(2.150,0)
	12/13	0,7	9.828,9	2.671,1	2.671,1	7.680,9
			(11.840,8)	(3.157,1)	(2.612,9)	(4.869,4)
Girasol	13/14	0,7	25,9	9,2	1,5	
(Ene-Dic)			(23,6)	(5,1)	(2,1)	

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 MARZO.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 07/05/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	2.955,3	2.807,5	588,4	369,8
		(2.350,7)	(2.233,2)	(520,3)	(405,9)
Soja	13/14	10.128,8	10.128,8	3.833,2	944,8
		(11.530,4)	(11.530,4)	(7.213,8)	(2.273,7)
	12/13	34.709,8	34.709,8	14.622,2	13.261,3
		(28.775,0)	(28.775,0)	(10.992,9)	(10.075,4)
Girasol	13/14	1.622,8	1.622,8	606,6	308,1
		(1.898,8)	(1.898,8)	(696,5)	(428,3)
Al 30/04/14	Cosecha				
Maíz	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)
Sorgo	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)
Cebada Cerv.	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 Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante MARZO de 2014

salidas	trigo pan	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	152.838			162.187					26.329		341.354
Terminal	66.697			49.053					20.029		
Glenc. Topoh.UTE	8.600			19.634							28.234
Dreyfus	28.041			66.000							94.041
Pto. Galván											
Cargill	49.500			27.500					6.300		83.300
QUEQUEEN	21.528			144.898							166.426
Term. Quequén				59.300							59.300
ACA SCL	21.528			85.598							107.126
Ptos marfilimos	60%			87%					2%		
ROSARIO	55.296	93.100		34.203		61.347			154.786	55.150	453.882
Serv. Port. U. VI y VII		93.100									93.100
Grat. Lagos 1/	26.250			27.200					71.870	8.900	134.220
Guidé											
Villa Gob. Gálvez 2/	29.046			7.003			61.347		65.204	46.250	172.801
Arroyo Seco											36.049
Punta Alvear	46.651	468.895	18.640			18.577	342.270	7.410	17.712	255.357	2.010.613
S.LORIS.MARTIN			3.177						852.813	59.450	62.627
Akzo Nobel 3/	23.805	95.690				11.800		7.410	186.012	1.530	140.235
ACA											186.012
Vicentin 4/	15.750									1.500	26.250
Dempa		9.000							16.000		46.728
Pampa	30.728								105.804	28.950	204.604
Nídera	69.850						85.769		33.085	11.547	188.885
Quebracho 5/	58.484								37.171	69.102	106.273
Renova									71.218	12.000	83.218
San Benito 6/	7.096	59.343					78.489		273.190	21.558	439.676
Terminal VI 7/		22.000							55.820	14.100	227.784
Timbues (Dreyfus) 8/		91.400				6.777	129.087		74.513	27.500	193.413
Timbues (Noble)		32.400								8.120	104.908
El Tránsito 9/		29.911	15.463				48.925				29.911
SAN NICOLAS		29.911									29.911
Term. S.Nicolás		29.911									29.911
RAMALLO									51.680	18.500	70.180
V.CONSTITUCION-SP	16.485			13.052							29.537
ZARATE - Las Palmas	40%	100%	100%	13%		100%	100%	100%	96%	100%	
Ptos fluviales											
Total	292.798	591.906	18.640	354.340		18.577	403.617	7.410	1.107.649	329.007	3.182.029

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios (MAGYP). Se incluyen pellets de soja paraguay ent. 5/ por 14.835 tn y 8/ por 16.625 tn y 8/ por 12.242 tn. Se incluye aceite de soja paraguay ent. 1/ por 6.973 tn, 3/ por 5.000 tn, 5/ por 5.847 tn y 8/ por 6.750 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en 5/ por 6.000 tn y en 7/ por 34.409 tn. Se incluye en aceite de soja boliviano ent. 7/ por 4.000 tn. Total incluye 50.542 tn arroz y 7.542 tn mandi. Total subproductos incluye 22.041 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2014 (enero/marzo)

salidas	trigo pan	maíz	maíz pararg.	cebada *	sorgo	soja	soja pararg.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	333.207	13.000		512.012				7.294	182.824	12.860	1.061.197
Terminal	124.516			118.104					70.083		312.703
Glenc. Topoh.UTE	8.600			101.489				7.294			117.383
Dreyfus	70.791			104.094							174.885
Pto. Galván	26.250			105.825							204.488
Cargill	103.050	13.000		82.500		25.000		7.431	61.553	10.860	251.738
Term. Quequén	49.028			927.286		25.000			51.188	2.000	1.074.745
ACA	49.028			501.780		25.000		7.431	66.000		526.780
	55%	1%		87%		47%		34%	6%	2%	547.965
Ptos marítimos											
ROSARIO	55.296	199.500		139.110	27.048		95.236		669.642	115.450	1.301.282
Serv. Port. U. VI y VII	124.516	136.524		76.000	27.048				248.490	29.200	163.572
Grat. Lagos 1/	26.250									6.000	379.940
Guidé							95.236		377.901	80.250	6.000
Villa Gob. Gálvez 2/	29.046			63.110							553.387
Arroyo Seco		62.976							43.251		92.156
Punta Alvear	214.216	624.748	327.013	35.658		28.740	488.814	28.667	3.263.924	585.676	106.227
S.LORIS.MARTIN			30.631			5.000			18.650	127.850	5.597.456
Akzo Nobel 3/	73.224	125.940		35.658		11.800		7.410		7.950	182.131
ACA			41.207			3.800			552.225	6.400	261.982
Vicentin 8/	15.750	9.000								25.150	603.632
Dempa	30.728								43.580		49.900
Pampa	25.150	105.550							395.717	94.050	74.308
Nidera	27.496	58.484	151.377				118.366		196.509	37.809	620.467
Quebracho 4/									134.658	69.102	590.041
Renova									394.744	60.700	203.760
San Benito 7/	7.096	108.403							1.182.392	98.745	455.444
Terminal VI 5/	52.500	22.000	88.335			8.140	93.089		187.557	21.800	1.489.725
Timbues (Dreyfus) 6/	13.000	43.154	15.463				228.434		157.892	27.500	556.266
Timbues (Noble)											359.381
El Iransito 9/											150.419
SAN NICOLAS								21.257		8.620	57.361
Term. S.Nicolás											57.361
RAMALLO											194.827
V.CONSTITUCION-SP	42.467	26.641		48.267					161.327	33.500	26.641
ZARATE - Las Palmas											90.734
Ptos fluviales	45%	99%	100%	13%	100%	53%	100%	66%	93%	98%	76%
Total	694.214	921.250	327.013	1.662.333	27.048	53.740	584.050	43.392	4.384.308	747.486	9.592.795

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, IMAcyp. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 5/ por 86.56; 7/ por 208.851 tn y 8/ por 39.388 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 11.866 tn, 3/ por 24.500 tn, 4/ por 6.400 tn, 5/ por 13.847 tn y 7/ por 32.500 tn. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 40.870 y 7/ por 44.057 tn. Se incluye aceite de soja boliviano en: 5/ por 4.146 tn y 7/ por 4.000 tn. Se incluye Total incluye 123.882 tn arroz y 24.079 tn mani. Total subproductos incluye 40.591 tn de harina de trigo.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/04/14

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	SOJA - 12/13	SOJA - 13/14	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	35.681	27.278	351.919				
Total Santa Fe	127.262	247.742	189.662			1.452	928
Total Córdoba	6.494	99.165			9.107		
Total Entre Ríos	3.038	307		5.623			
Total otras provincias	76		596				
Total General	172.551	374.492	542.177	5.623	9.107	1.452	928

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	14.453	70.832					133
Total Santa Fe	171.181	40.164					
Total Córdoba	9.101			2.718			
Total Entre Ríos	766		5				
Total otras provincias	53	164					
Total General	195.554	111.160	5	2.718			133

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	29.697	98.156					3.982
Total Santa Fe	634.785	61.054					
Total Córdoba	13.319			4.570			
Total Entre Ríos							
Total otras provincias		40					
Total General	677.801	159.250		4.570			3.982

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	1.196						
Total Santa Fe	1.109						
Total Córdoba	1.521						
Total Entre Ríos	485						
Total otras provincias	11						
Total General	4.322						

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
Año 2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
Año 2012	65.507	3.164.329	789.751	1.378.606	231.180	416.747	6.046.120
enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
Septiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
Octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
Noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
Diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
Año 2013	59.707	2.570.289	664.403	1.177.173	152.020	402.874	5.026.466
enero	4.836	218.082	58.024	102.852	12.909	27.382	424.085
febrero	4.606	235.741	60.114	112.271	12.796	34.730	460.258
marzo	4.351	225.335	56.635	104.409	13.826	34.913	439.469
Año 2014	13.793	679.158	174.773	319.532	39.531	97.025	1.323.812

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

MIRANDO AL DÓLAR, EL Merval MARCÓ NUEVOS MÁXIMOS

Leandro Fisanotti

De cara al final del mes de mayo, los mercados internacionales vivieron una semana moderadamente positiva y sin sobresaltos en lo que hace a noticias provenientes del mundo de las finanzas. Para los operadores locales, en cambio, las luces siguen enfocadas en una cotización del dólar - en todas sus versiones - que no deja de dar señales erráticas. La presión sobre la divisa impulsó la renta variable y el Merval marcó nuevos máximos históricos de la mano de los papeles del sector energético.

En lo que hace al plano internacional, la semana transcurrió en ruedas de una relativa calma que permitieron sostener el optimismo de los inversores. La Reserva Federal de los Estados Unidos dio a conocer las minutas que reflejan la posición de la entidad tras la última reunión en la que se discutió la política monetaria del país. En esta línea - y sin sorprender a nadie - la institución validó el aporte que las medidas adoptadas a la fecha han tenido en la recuperación del mercado laboral. De esta manera se deja entrever que, en tanto y en cuanto logre mantener el nivel de precios dentro del target, la Fed apunta a un escenario de

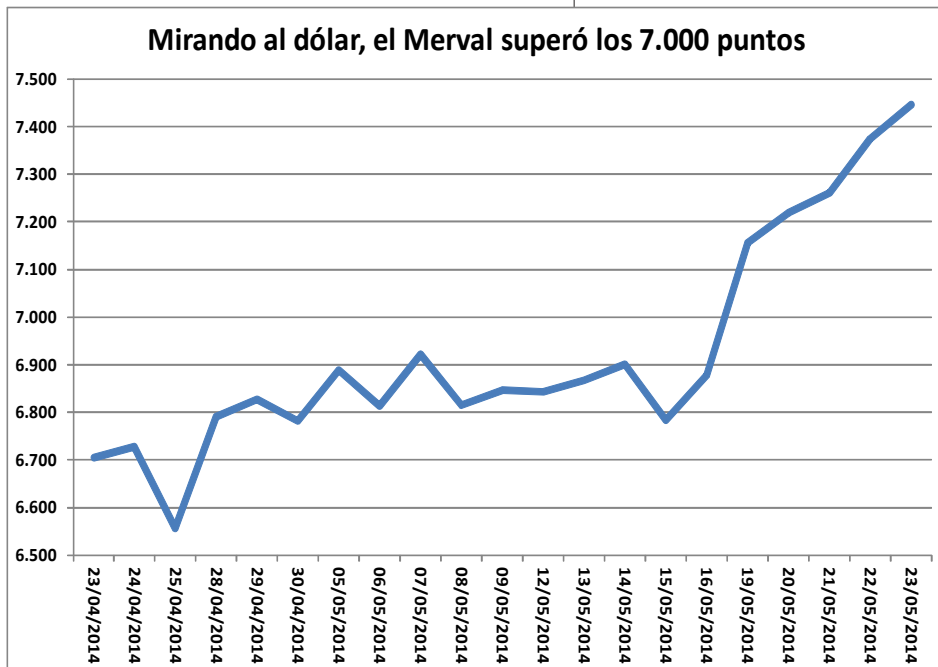
"piloto automático" en lo que refiere al retiro de estímulos. Estas declaraciones no hicieron mella en el ánimo inversor y los principales índices de Wall Street finalizan la semana con signo positivo: el Dow Jones mejoró un 0,7% respecto del viernes anterior, en tanto que S&P500 hizo lo propio en un 1,2%.

En otro orden, se conocieron mejoras en las calificaciones de riesgo de dos de los países que estuvieron en el centro de la tormenta en la crisis financiera europea. Por un lado, Fitch reconoció los avances en las cuentas públicas griegas llevando la calificación de B- a B para la deuda helena. En simultáneo, Standard & Poor's mejoró la calificación de los títulos soberanos de España a BBB con perspectiva estable. De hecho, el Tesoro ibérico logró financiarse a 10 años a una tasa del orden del 3%.

Las mejoras en las calificaciones tuvieron también su correlato en el desempeño de las acciones que cotizan en las plazas europeas. El índice Euro Stoxx 50 ganó un 1% en la semana, reflejando los avances de las principales cotizantes. La bolsa española subió en línea con sus pares continentales y la nota la dio el mercado de Atenas con un salto del 8%.

Más allá de las noticias favorables en las economías centrales, los mercados asiáticos dejan novedades que deben interpretarse con cautela. Desde lo financiero, se conoció que el índice PMI para

China (proxy del nivel de actividad) tuvo su mejor medición en cinco meses, aunque se mantiene en niveles contractivos. Por otra parte, la situación política de algunos países de la región comienza a dar signos de alerta. En Tailandia el ejército tomó el gobierno nacional y se registra una escalada bélica en la frontera entre Corea del Norte y Corea del Sur. Ambas



cuestiones no dejan de ser una luz de alarma para los inversores, especialmente aquellos vinculados a las economías emergentes.

Pasando al mercado local, la creciente presión sobre el tipo de cambio impulsó los negocios tanto en bonos emitidos en divisa como en renta variable. Esto se debe a que los inversores buscaron posicionarse en activos que ofrezcan algún grado de cobertura ante el debilitamiento del peso. En este contexto alcista, noticias del ámbito corporativo y modificaciones regulatorias para el sector eléctrico marcaron la diferencia.

Las principales subas se dieron en Telecom (+20% en la semana), que resolvió un pago de dividendos del 62% del capital social correspondiente a las utilidades del ejercicio 2013. En un segundo orden, las acciones de Pampa Energía treparon un 17,2% tras conocerse una recomposición tarifaria para las generadoras eléctricas - que alcanzaría un 40% retroactivo al mes de febrero - y el reconocimiento de cargos por mantenimiento. Esta medida mejora la golpeada rentabilidad del sector y llevó optimismo a la plaza. De hecho, cotizantes del sector que revistan en el Panel General saltaron más del 27% en los últimos siete días, como es el caso de las acciones de Central Puerto.

Volviendo al lote de acciones más líquidas, las principales subas se completan con Petrobras Argentina (+15,5%), Sociedad Comercial del Plata (+15,2%) y Edenor (+11,7%). No hubo, entre las líderes, papeles que terminen la semana en negati-

vo. De esta forma, el índice de referencia para la renta variable argentina, el Merval, superó holgadamente los 7.000 puntos, escalando un 8,3% en la semana que finaliza.

En materia de renta fija, lo más destacado pasó por la demanda de títulos emitidos en dólares correspondientes al tramo más corto de la curva. Los títulos Boden 2015 recortaron rendimientos y su cotización mejoró un 8%, en tanto de los títulos con vencimientos en 2017, 2018 y 2024 promediaron alzas del 3,5% reflejando la preferencia por la dolarización de las carteras.

Los cupones vinculados al PBI también vivieron una semana favorable. Los TVPP, en pesos, ganaron un 8,6%, en tanto que los cupones en dólares mejoraron entre el 3,7% y el 4,7% según sean emitidos bajo ley argentina o extranjera respectivamente. Estos activos recuperaron algo del brillo perdido tras haberse desplomado en su cotización al saberse que el crecimiento del año pasado resultó por debajo del umbral requerido para que dispansen un pago de renta a fin del 2014.

Para concluir, una noticia relevante en lo que respecta a emisiones corporativas. YPF ofrecerá desde hoy y hasta el 29 de mayo un nuevo bono vinculado con el crecimiento de su producción, destinado a inversores minoristas y por un monto de \$ 200 millones, con posibilidad de ampliación a \$ 300 millones. De este modo, la empresa avanza en su política de captación de fondos tanto en el mercado local como en las plazas internacionales.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/05/14	20/05/14	21/05/14	22/05/14	23/05/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	17.800,00	58.803,00	138.238,00	109.465,00	1.000	325.306,00	-86,02%
Valor Efvo. (\$)	128.742,90	224.573,25	922.383,52	633.512,96	8.420	1.917.632,63	-39,43%
Valor Efvo. (u\$s)		29.601,45	29.699,38	40.682,81		99.983,64	504,00%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				3.750,00		3.750,00	
Valor Efvo. (\$)				15.000,00		15.000,00	
Ob. Negociables							
Valor Nom.	33.800,00					33.800,00	
Valor Efvo. (\$)	33.462,00					33.462,00	9900,00%
Cauciones							
Valor Nom.	431,00	253,00	220,00	152,00	136,00	1.192,00	-9,63%
Valor Efvo. (\$)	57.999.712,34	27.800.189,33	25.519.296,78	13.797.831,86	10.625.679,31	135.742.709,62	-9,94%
Totales							
Valor Nominal	52.031,00	59.056,00	138.458,00	113.367,00	1.136,00	364.048,00	-84,58%
Valor Efvo. (\$)	58.161.917,24	28.024.762,58	26.441.680,30	14.446.344,82	10.634.099,31	137.708.804,25	-10,51%
Valor Efvo. (u\$s)		29.601,45	29.699,38	40.682,81		99.983,64	504,00%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

		19/05/14		20/05/14		21/05/14		22/05/14		23/05/14	
Títulos Valores	colizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	CI			1013,000	40.852	407.616,76		1004,000	4.981	50.009,24	
AA17	72hs							1004,000	1.971	19.788,84	
AGROVAL24	CI			816,630	27,500	224.573,25					
BODEN USD 2015	CI			98,000	7,403	7.254,94					
FIDEBICA29B	CI			114,032	2,800	3.192,90					
FIDEBICA32A	24hs						91,576	20,000	18.315,20		
PBF15	48hs			837,000	15,000	125.550,00					
PBF15	72hs						1057,000	39,600	418.572,00		
RO15	72hs						1052,000	7,403	77.879,56		
RO15	CI						97,750	30,383	29.699,38		
Títulos Renta Fija USD											
BODEN USD 2015	CI			93,500	23,900	22.346,51					
BODEN USD 2015	72hs							89,250	28,000	24.990,00	
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017	CI							89,250	1,503	1.341,43	
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017	72hs							4,000	3,750	15.000,00	
Títulos Renta Variable											
JMIN	72hs										
Oblig.Negociables											
O.N.PYMESINDO5	48hs	99,000	33,800	33.462,00							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

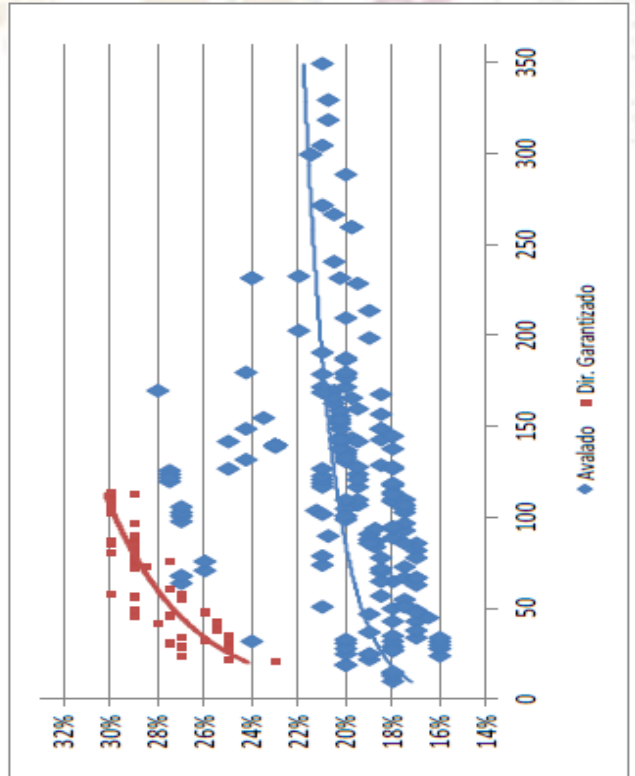
		19/05/14			20/05/14			21/05/14			22/05/14			23/05/14								
Conceptos	Plazo / días	26-may	29-may	30-may	02-jun	04-jun	09-jun	16-jun	16-jun	27-may	04-jun	03-jun	28-may	28-may	17,00	19,00	30-may	30-may	03-jun	04-jun		
Fecha vencimiento	7	24,41	25,00	20,23	24,81	27,00	27,00	28,12	28,12	18,08	18,00	20,50	17,00	18,30	19,00	19,00	19,00	21,00	20,50	20,50	19,75	
Tasa prom. Anual %	379	2	4	4	27	3	4	12	12	229	4	1	1	174	9	9	1	1	1	1	9	
Cantidad Operaciones		53.182.684	393.940	60.317	3.360.164	113.500	148.450	443.397	443.397	25.485.186	192.100	876.320	541.608	22.500.779	876.320	350.000	354.956	350.000	354.956	354.956	280.800	
Monto contado		53.431.694	396.638	60.685	3.392.134	114.843	150.756	452.962	452.962	25.573.547	193.521	880.426	543.626	22.579.742	880.426	352.416	357.548	352.416	357.548	357.548	282.927	
Monto futuro																						
Conceptos		21/05/14																				
		21/05/14			22/05/14			23/05/14			24/05/14			25/05/14			26/05/14			27/05/14		
Plazo / días	28	18-jun	19-jun	23-jun	23-jun	27-jun	27-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	
Fecha vencimiento	28	18-jun	19-jun	23-jun	23-jun	27-jun	27-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	28-jun	
Tasa prom. Anual %	6	6	8	12	119	4	5	1	1	8	2	1	7	8	7	1	1	1	5	115	7	
Cantidad Operaciones	210,317	217,146	618,295	11,166,322	694,500	232,781	232,781	47,000	47,000	703,812	171,204	327,859	579,519	79,985	79,985	7,741,587	327,859	327,859	2,396,932	7,741,587	2,396,932	
Monto contado	213,705	221,323	631,209	11,203,855	697,488	234,254	234,254	47,263	47,263	709,076	174,619	329,386	583,835	81,598	81,598	7,765,927	329,386	329,386	2,414,616	7,765,927	2,414,616	
Monto futuro																						

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

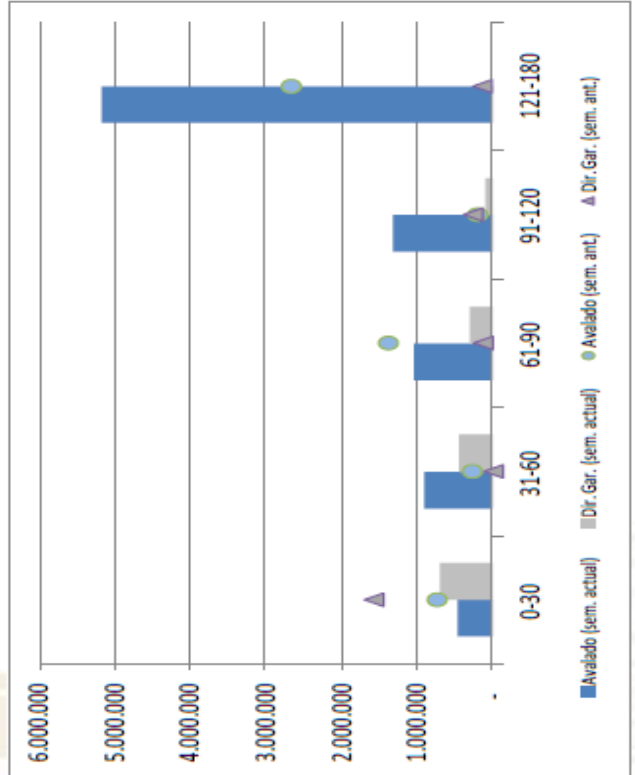
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10.402.160	5.635.162	195	81	84,6%	140,7%	131,4	110,8	53.344	69.570
Directo Garantizado	1.527.138	2.524.600	90	47	-39,5%	91,5%	46,1	67,6	16.968	53.715
Directo No Gar.	1.451.494	2.645.074	128	98	-45,1%	30,6%	90,4	55,8	11.340	26.991
Directo Warrant	1.980.132	1.716.477	78	49	15,4%	59,2%	113,7	109,5	25.386	35.030
Directo a Fijar	630.000	205.000	6	3	207,3%	100,0%	213,0	185,0	105.000	68.333
Patrocinado	246.775	846.863	5	19	-70,9%	-73,7%	77,2	84,6	49.355	44.572
Total	16.237.699	13.573.175	502	297	19,6%	69,0%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 12/05/2014 al 16/05/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 05/05/2014 al 09/05/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz/V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa		sector	empresa		
Aluar	ALUA	4,02	23-May-14	28,57	0,75	223.661.310		17,22	1,09	0,91	1,92	30,22	8,25	469.262,60	10.051.621.269
Petrobras Brasil	APBR	80,60	23-May-14	6,76	6,05	23.570.367.000		26,49	1,09	0,61	0,64	10,82	7,01	94.457,00	811.360.855.439
Banco Hipotecario	BHIP	2,14	23-May-14	61,29	7,00	420.950.000		47,96	1,35	0,92	0,38	7,44	10,18	376.896,20	1.479.982.630
Banco Macro	BMA	32,90	23-May-14	150,19	11,15	2.443.564.000		36,33	1,07	0,92	2,27	6,17	10,18	294.640,00	19.558.562.027
Banco Patagonia	BPAT	9,40	23-May-14	154,05	2,17		884.644.000	40,44	0,68	0,92	1,42	5,50	10,18	36.586,20	6.548.117.813
Comercial del Plata	COME	1,10	23-May-14	86,44	21,28	113.382.000		64,30	0,92	0,93	1,85	1,32	0,00	4.540.480,00	1.496.152.023
Cresud	CRES	13,00	23-May-14	89,21	10,17	26.907.000		40,47	0,93	0,96	2,62	0,00	6,69	18.375,40	6.521.367.350
Edenor	EDN	5,05	23-May-14	452,52	8,60		- 1.016.470.000	57,00	1,83	1,08	1,90	4,57	251,06	1.218.438,80	2.233.522.699
Siderar	ERAR	3,72	23-May-14	75,85	1,64	2.107.381.000		18,30	1,34	0,91	1,15	7,97	8,25	2.448.424,20	16.806.300.526
Bco. Francés	FRAN	32,50	23-May-14	176,60	7,97			28,69	1,28	0,92	3,40	12,16	10,18	75.067,00	17.434.554.540
Grupo Clarín	GCLA	27,82	23-May-14	158,99	11,51		482.310.720	52,60	0,91		1,11	16,83		2.457,40	5.235.352.082
Grupo Galicia	GGAL	13,75	23-May-14	183,55	11,13	1.823.653.000		35,58	1,13	0,92	1,90	9,41	10,18	1.137.473,80	13.204.678.636
Indupa	INDU	2,32	23-May-14	49,68	1,75		- 421.620.000	24,59	1,01	0,78	0,83	0,00	0,00	206.235,20	961.292.042
IRSA	IRSA	15,65	23-May-14	114,44	8,68	238.737.000		26,61	0,97	0,63	3,30	38,98	16,44	25.713,20	9.057.747.562
Ledesma	LEDE	5,82	23-May-14	6,36	1,22	140.354.000		34,50	1,14	0,96	0,00	20,84	6,69	64.410,60	2.561.213.109
Milgor	MIRG	147,50	23-May-14	35,67	9,67	229.179.000		28,60	0,85	0,68	1,37	3,86	3,56	5.861,40	885.142.769
Molinos Rio	MOLI	29,45	23-May-14	14,15	-1,83	- 189.842.000		54,56	0,95	0,68	6,55	0,00	3,56	23.264,80	7.407.535.919
Pampa Holding	PAMP	3,44	23-May-14	204,42	18,62	286.083.800		60,36	1,06	1,08	2,15	10,95	251,06	3.658.474,00	4.521.958.845
Petrobras energia	PESA	6,05	23-May-14	57,55	5,95	779.000.000		36,33	0,59	0,61	1,11	0,00	7,01	424.563,60	12.218.353.512
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,46	0,91	0,29	0,00	8,25	16.679,20	18.329.681
Telecom	TECO2	44,30	23-May-14	68,68	13,88	3.202.000.000		36,00	1,03	0,90	1,81	0,00	6,28	139.604,60	21.354.979.376
TGS	TGSU2	5,68	23-May-14	85,62	9,44	107.504.000		45,22	0,96	0,83	1,09	41,97	22,97	246.636,20	2.211.595.991
Transener	TRAN	2,15	23-May-14	220,90	29,52	- 5.613.350		59,70	1,57	1,08	0,97	1369,43	251,06	1.935.772,40	468.539.389
Tenaris	TS	234,50	23-May-14	30,75	8,26	1.551.394.000		30,84	0,94	0,91	0,00	0,00	8,25	76.760,20	209.683.824.988
Alpargatas	ALPA									0,28			2,96		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresal	sector	empresal			sector
Agrometal	AGRO	1,90	23-may-14	46,15	-3,55			23,03	0,73	0,91	3,06	8,25	45.883,80	91.214.712	
Alto Palermo	APSA	46,00	23-may-14	54,70	-6,12	330.098.000		22,35	0,59	0,63	0,00	16,44	266,80	5.797.581.417	
Autop. Del Sol	AUSO4	2,60	23-may-14	39,78	8,79	- 17.533.300		28,88	0,37	0,63	7,01	16,44	18.481,60	69.052.232	
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,60	23-may-14	100,56	0,32	2.289.753.000		24,24	0,00	0,92	20,41	10,18	8.878,00	16.794.436.839	
Carlos Casado	CADO	9,39	23-may-14	84,12	-2,19	55.495.480		24,38	0,71	0,63	9,58	16,44	19.107,60	531.512.029	
Caputo	CAPU	3,27	23-may-14	56,56	3,81	24.408.970		22,29	0,68	0,63	7,50	16,44	13.604,60	183.104.931	
Capex	CAPX	6,38	23-may-14	105,81	32,92	- 82.350.090		86,26	0,86	0,86	2,37	0,00	27.692,80	1.147.323.616	
Carboclor	CARC	2,20	23-may-14	84,44	6,28	- 28.331.250		22,34	0,62	0,78	0,00	0,00	34.583,20	201.614.707	
Central Costanera	CECO2	2,38	23-may-14	181,00	46,91	- 79.381.000		21,45	1,22	1,08	0,00	251,06	1.683.454,40	1.492.443.139	
Cellulosa	CELU	5,03	23-may-14	43,71	3,71			121,17	0,96	0,64	0,00	6,69	28.304,80	507.819.112	
Central Puerto	CEPU2	32,50	23-may-14	253,26	27,45			60,98	1,11	1,08	1,13	121,44	40.079,60	1.150.763.384	
Camuzzi	CGPA2	3,07	23-may-14	200,98	65,05			152,17	0,84	1,08	66,67	251,06	45.599,60	1.023.337.879	
Colorin	COLO	8,00	22-may-14	125,35	-1,23			0,00	0,71	0,78	0,00	0,00	1.427,00	44.471.605	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	0,00	8.100.000	
Consultatio	CTIO	12,95	23-may-14	215,85	-6,83			67,36	0,73	0,63	63,56	16,44	8.655,60	5.309.148.476	
Distrib. Gas Cuyana	DGCU2	4,75	23-may-14	142,29	57,33			66,98	0,37	0,83	30,85	22,97	10.780,40	374.916.231	
Domec	DOME	3,78	23-may-14	-22,66	35,00			0,00	0,25	0,46	1,70	12,23	625,40	52.928.537	
Dycasa	DYCA	4,50	23-may-14	1,12	2,27			38,89	0,42	0,63	11,30	16,44	7.509,00	135.021.778	
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,08	1,13	251,06	0,00	90.244.301	
Esmeralda	ESME	28,50	23-abr-14	54,44	1,79			0,00	0,00	0,00	3,75	0,00	557,20	1.679.972.734	
Estrada	ESTR	2,72	16-may-14	-8,46	1,49			29,45	0,25	0,00	1,11	12,84	5.586,40	115.911.025	
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,63	9,28	16,44	0,00	142.800.000	
Ferrum	FERR	3,35	23-may-14	43,42	3,72			26,29	0,69	0,64	0,00	36,95	3.357,80	448.972.417	
Fiplaso	FIPL	1,66	23-may-14	14,79	1,22			28,42	0,60	0,92	9,15	10,18	24.885,40	101.774.441	
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	10,18	10,18	735,60	12.935.599.412	
Garovaglio	GARO	3,30	23-may-14	-6,09	-1,79			64,82	0,71	0,83	7,04	10,78	15.486,80	67.660.913	
Gas Natural	GBAN	9,00	23-may-14	373,68	60,71			187,54	0,69	0,83	10,78	10,78	31.947,00	1.435.862.835	
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,77	0,77	192,84	73,91	0,00	10.438.857	
Grafexx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00	0,00	10.272.198	
Grimoldi	GRIM	4,63	23-may-14	4,06	2,89			24,88	0,00	0,28	1,90	2,96	8.670,80	205.176.884	
INTA	INTA								0,55		6,42				
Juan Mimetli	JMIN	4,00	23-may-14	11,42	3,90			33,24			1,12		9.757,40	1.408.454.772	
Longvie	LONG	1,57	23-may-14	18,91	4,67			26,00	0,67	0,46	47,53	29,88	43.116,40	107.393.032	
Metrogas	METR	3,70	23-may-14	325,29	22,11			138,13	1,28	0,83	0,00	8,26	22,97	982.213,20	821.446.547
Monix	MORI	1,84	23-may-14	-14,42	-0,54			20,60	0,42	0,68	0,00	0,00	3.370,80	27.604.452	
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,42	0,42	0,95	0,00	0,00	18.110.304	
G. Cons.Oeste	OEST	2,78	22-may-14	19,89	5,20			11,63	0,00	0,63	1,52	16,44	4.937,60	444.871.755	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	12.10	22-may-14	160.54	-0.82			30.31	0.53	0.68	6.97	3.531.20	6.050.975.988	
Quickfood	PATY	15.00	23-may-14	63.04	1.35	41.92	0.91	1.30	0.00	0.57	3.56	3.097.40	321.345.921	
Petrak	PERK	0.85	20-may-14	7.59	6.25	11.58	0.30	1.63	19.28	0.61	11.57	11.614.20	18.478.764	
YPF	YPFD	316.00	23-may-14	158.79	2.93	34.80	0.70	2.59	24.22	0.63	15.68	102.353.80	124.290.568.867	
Polledo	POLL	38.77	23-may-14	52.64	3.28	24.72	1.08	3.78	15.68	0.00	34.12	466.150.80	3.649.271.365	
Petrol del conosur	PSUR	0.81	23-may-14	20.90	8.00	61.05	2.09	0.00	0.99	0.61	0.00	8.505.20	81.311.967	
Repsol	REP	271.00	23-may-14	43.53	2.26	11.72	0.67	0.00	0.51	0.00	20.41	942.80	295.164.486.018	
Rigolleau	RIGO5	2.76	23-may-14	0.00	0.00	20.99	0.59	1.46	0.00	0.00	0.00	12.583.00	1.595.964.962	
Rosenbusch	ROSE	2.70	23-may-14	3.85	3.85	45.57	4.55	0.00	0.52	0.64	0.00	36.95	80.082.594	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.7	4.55	49.57	0.45	0.63	1.30	14.22	16.44	21.015.60	196.817.901	
San Miguel	SAMI	14.60	23-may-14	141.32	-4.26	37.36	0.82	1.23	10.18	0.90	6.28	4.671.60	940.734.660	
Santander	STD	109.00	23-may-14	101.92	9.00	21.92	0.78	0.00	0.00	0.00	12.56	1.149.80	955.135.393.681	
Telefónica	TEF	179.00	23-may-14	49.17	9.48								607.006.946.100	

(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%	66.75	23-may-14	17.65					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-jun-14	98.34%	256.00	23-may-14	2.00					
Bocom 2018	NF18	04-feb-18	04-jun-14	44.26%	167.65	23-may-14	18.15					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	23-may-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	94.05	23-may-14	1.18	11.876	189.65%	0.4959	0.0567	15.085
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	279.00	23-may-14	1.18	7.331	233.09%	1.1969	0.0392	9.985
Discount \$ (2010)	DIBO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	23-may-14	4.06	7.331	233.09%	1.2313	0.0364	10.089
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.30	23-may-14	2.00					
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	23-may-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	23-may-14	17.65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15	10-jun-14	100.00%	65.70	23-may-14	18.15	3.928	103.93%	0.6322	1.1332	0.287
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	23-may-14	2.00					2.699
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1005.00	23-may-14	7.00	0.797	100.80%	1.2324	-0.0098	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	23-may-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1067.50	23-may-14	0.00	1.069	101.07%	1.3056	-0.1312	1.508
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	471.50	23-may-14	2.50	14.153	114.15%	0.5106	0.0761	12.309
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	462.00	23-may-14	2.50	14.153	114.15%	0.5003	0.0777	12.222
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	279.00	23-may-14	5.83	7.331	233.09%	1.1969	0.0392	9.985
Disc. USS 10	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1265.00	23-may-14	8.28	4.773	144.98%	1.0786	0.0736	8.128
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1265.00	23-may-14	8.28	4.213	127.98%	1.2218	0.0736	8.128
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1265.00	23-may-14	8.28	4.213	127.98%	1.2218	0.0736	8.128
Global 17	G17	02-jun-17	02-jun-14	100.00%	1072.00	23-may-14	8.75	4.278	104.28%	1.2707	-0.0054	2.677



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO