



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



EVOLUCIÓN ALCISTA DEL TRIGO LOCAL, A CONTRAMANO DEL MERCADO EXTERNO

El trigo exhibió un movimiento alcista a lo largo de la semana, desacoplándose de la pronunciada tendencia bajista que viene sufriendo el cereal en el mercado internacional mientras Pág. 10

AÑO XXXII - N° 1660 - 30 DE MAYO DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 228.583 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0535 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.383 millones. Pág. 2

LAS VENTAS DE SOJA ANTE EL PRÓXIMO VENCIMIENTO DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO RURAL Y "PAGO ÍNTEGRO"

Se acerca el inicio del mes de Junio y numerosos analistas del mercado de granos empiezan a especular con las posibles ventas de soja y maíz de los productores para cancelar las deudas con las entidades financieras; fruto de la utilización de las tarjetas de crédito rurales, los préstamos a pago íntegro, Pág. 3

EL GRAN ROSARIO DESPACHÓ MÁS PRODUCTOS OLEAGINOSOS EN EL 2013, ¿FENÓMENO COYUNTURAL O ESTRUCTURAL?

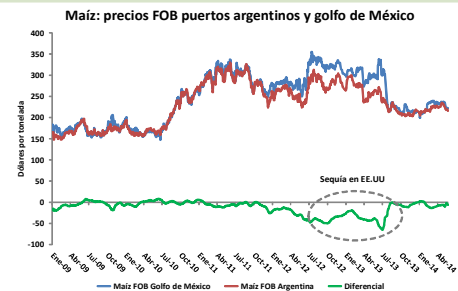
La comparación de los embarques argentinos de harinas, subproductos y aceites vegetales de los dos últimos años (2012 y 2013) muestra claramente que las terminales del Gran Rosario han visto crecer su intervención y participación en el total nacional, en desmedro de los puertos de Bahía Blanca, Pág. 6

LA VIE EN BLEU

Club de París. Dólar. Final de mes cargado de noticias que abren distintos escenarios para la bolsa local. Las acciones argentinas vivieron un proceso de fuertes subas de la mano de expectativas de debilitamiento de la moneda y una ola de optimismo producto del acercamiento al financiamiento internacional. Pág. 28

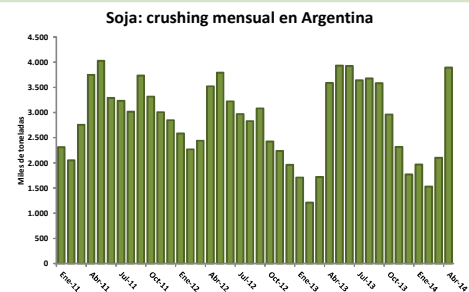
ESTADÍSTICAS

MAGYP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/05/14 Pág. 24
MAGYP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (abril 2014) Pág. 25



MAÍCES TARDÍOS POR SALIR A LA CANCHA

Los precios externos del maíz parecen haber encontrado un equilibrio, alternando subas y bajas en Chicago en el marco de una volatilidad que se mantiene muy atenuada. El gran avance de la siembra en Estados Unidos durante Pág. 11



LA MOLIENDA DE SOJA TREPÓ 85% EN ABRIL

La última semana de mayo marcó un retroceso en los futuros de soja del mercado referente externo que se sintió a nivel local, generando un vacío de oferta en la plaza en un contexto de demoras en los trabajos de recolección Pág. 12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de mayo del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 228.583 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0535 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.383 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 355.540 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 189.829 millones, en total \$ 545.368 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 67.718 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 41,9% de los pasivos monetarios.

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

Títulos públicos por \$ 367.233 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 193.050 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.137 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reser-

vas por \$ -6.574 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 10.503 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.819 millones,

Es igual (=) a \$ 504.249 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 62.612 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 16 de mayo llegó a \$ 353.321 millones, con un incremento interanual de 16,5%.

Circulación monetaria llegó a \$ 266.803 millones, con un crecimiento interanual de 16,1%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 240.609 millones, con un incremento interanual de 15,6%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 524.941 millones, con un incremento interanual de 29,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 476.113 millones, con un incremento interanual de 26,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.344 millones, con un aumento interanual del 1,1%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.028, con una caída interanual de -21,3%.

M1, llegó a \$ 442.258 millones, con un incremento interanual de 21,9%.

M2, llegó a \$ 569.186 millones, con un incremento interanual de 21,4%.

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 29/05 al 16/07/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 14/05/14	23

MAGYP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/05/14	24
MAGYP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia (abril 2014)	25
Embarques argentinos por puertos del Up River (marzo '14) ..	26

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura

Apéndice estadístico

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

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

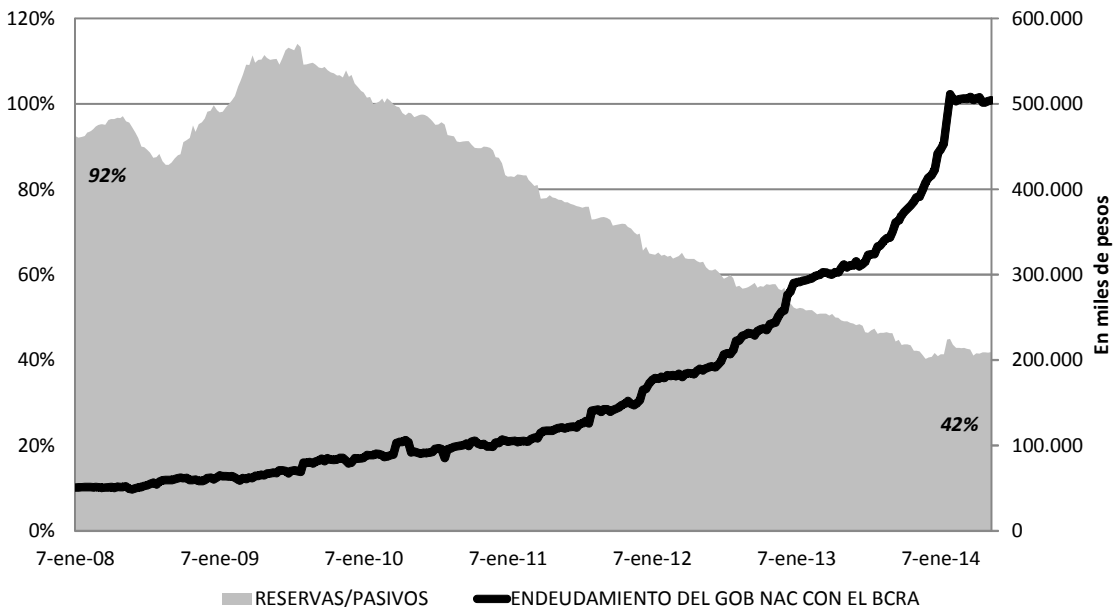
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario, en base a datos del Banco Central de la República Argentina según metodología presentada en el informe.

M3, llegó a \$ 952.146 millones, con un incremento interanual de 21,7%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.021.520 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

LAS VENTAS DE SOJA ANTE EL PRÓXIMO VENCIMIENTO DE LAS TARJETAS DE CRÉDITO RURAL Y "PAGO ÍNTEGRO"

Julio Calzada y Emilce Terré

Se acerca el inicio del mes de Junio y numerosos analistas del mercado de granos empiezan a especular con las posibles ventas de soja y maíz de los productores para cancelar las deudas con las entidades financieras; fruto de la utilización de las tarjetas de crédito rurales, los préstamos a pago íntegro, los acuerdos de sobregiro y los cheques librados con vencimiento en mayo-junio y julio de este año.

Reconocido por casi todos los funcionarios bancarios que manejan áreas de "agronegocios", las tarjetas de crédito rural han tenido un notable crecimiento comercial en el sistema bancario argentino en los últimos dos años. Estos instrumentos de crédito fueron creados para que el productor agropecuario pueda financiar la compra de insumos, productos y servicios para el campo, cubriendo ampliamente el ciclo productivo agrícola o ganadero. Con estas tarjetas, el productor puede adquirir semillas, agroquímicos, fertilizantes, combustibles, productos veterinarios, hacienda, material genético, repuestos, maquinarias, herramientas, neumáticos, etc.

Algunas de las más importantes que operan en el sistema bancario argentino son:

"AgroNación del Banco de la Nación Argentina.

"Galicia Rural del Banco de Galicia.

"Tarjeta Macroagro del Banco Macro S.A.

"Tarjeta Santa Fe Visa Agro operada por el Nuevo Banco de Santa Fe S.A.

"Procampo del Banco Provincia de Buenos Aires.

"Tarjeta Santander Río Agro del Banco Santander Río.

Se trata de un instrumento de crédito interesante, ya que le permite al productor:

a) adecuar el pago mínimo de la tarjeta de crédito a su ciclo productivo y optar por el porcentaje y período más conveniente para abonarlo;

b) Realizar pagos parciales, sin necesidad de esperar al vencimiento;

c) Obtener plazos y tasas preferenciales en las compras a través de acuerdos especiales que celebran las entidades financieras con comercio adheridos;

d) Acceder a financiación a cosecha con las mejores tasas y, ante todo, en pesos.

Precisamente éste es uno de los factores principales que potenció el uso de las tarjetas rurales por parte de los productores en los últimos dos años: la posibilidad de financiarse en pesos. Ante la incertidumbre cambiaría que existió en este período, donde se esperó permanentemente correcciones en el tipo de cambio; los productores claramente optaron por endeudarse con el sistema bancario en pesos, evitando tomar préstamos en dólares estadounidenses. Otro de los factores que incidieron para una mayor utilización fue el beneficio de efectuar compras a tasa cero de interés, en el marco de acuerdos especiales con proveedores con plazos que oscilan -a veces- entre 180 y 330 días.

Los bancos también prefieren que los productores usen las tarjetas de crédito porque -de alguna forma- minimizan el riesgo crediticio. Cuando el productor compra con la tarjeta, la entidad bancaria intuye -casi con seguridad- que el productor compró insumos o equipos para su actividad productiva. En cambio, cuando otorgan préstamos personales a pago íntegro - a sola firma o con garantías reales-, desconocen si los fondos han sido afectados específicamente a la actividad agrícola-ganadera o se han desviado para cumplir otros compromisos. Claramente los funcionarios bancarios dicen sentirse más seguros prestando

con las tarjetas de crédito rural.

Algunas tarjetas importantes operan con dos vencimientos: uno en diciembre de cada año, donde el productor -por lo general- abona solamente intereses. El segundo vencimiento - el más importante- opera en Junio de cada año y allí sí deben cancelarse intereses y el capital de la deuda. De allí el interés actual de la cadena comercial granaria en tratar de prever como pueden llegar a aumentar las ventas de soja y maíz en Junio del 2014 para hacer frente a estos compromisos y los del resto de las operaciones de crédito (sobregiros en cuenta corriente, pago íntegro, etc.)

Nos resulta sumamente difícil poder estimar la cifra de préstamos que podría cancelarse en Junio del 2014, con la información estadística que pone a disposición el Banco Central de la República Argentina. No obstante, en esta nota trataremos de brindar algún aporte a la problemática planteada, analizando la evolución en los últimos cinco años de los saldos de los préstamos otorgados por los bancos argentinos a los productores primarios que cultivan cereales, oleaginosas y forrajeras al 31 de marzo de cada año (Cuadro N° 1). Estas estadísticas brindadas por el BCRA no estarían incluyendo el financiamiento otorgado por bancos a quienes prestan servicios agrícolas, como el caso de acopios y contratistas.

De acuerdo a la información que consta en la página WEB del BCRA, en el stock de saldos de préstamo a la fecha de cierre se encuentran incluidos los siguientes créditos otorgados a los productores:

a) Los derivados de adelantos en cuenta corriente o por la compra de documentos;

b) los instrumentados bajo la modalidad de documentos a sola firma y documentos descontados;

c) los préstamos hipotecarios, prendarios y personales (aquí estarían incluidos los préstamos a

Cuadro N°1:

Sistema Bancario Argentino. Saldos de Préstamos otorgados a la producción primaria en el rubro cereales, oleaginosas y forrajeras (2009 a 2014). No incluye servicios agrícolas. Sólo cultivos.

Fecha de cierre	Saldos de Préstamos a la fecha de cierre (en miles de \$)	Incremento respecto del año anterior	Tipo de cambio a la fecha de cierre (\$/US\$)	Reexpresión a US\$ del Total de Saldos de préstamos a la fecha de cierre	Total Saldos de Préstamos en moneda local (en miles de \$)	Total Saldos de Préstamos en moneda extranjera (en miles de \$)	% (Préstamos en moneda local/Préstamos totales)	% (Préstamos en moneda extranjera/Préstamos totales)
31.3.2009	5.474.821		3,7135	1.474.302.141	2.976.157	2.498.664	54%	46%
31.3.2010	6.246.486	14,1%	3,8763	1.611.455.770	3.659.308	2.587.178	59%	41%
31.3.2011	9.348.756	49,7%	4,052	2.307.195.459	4.717.472	4.631.284	50%	50%
31.3.2012	13.111.363	40,2%	4,3785	2.994.487.382	7.070.106	6.041.257	54%	46%
31.3.2013	15.915.440	21,4%	5,1223	3.107.088.613	13.057.775	2.857.665	82%	18%
31.3.2014	20.107.646	26,3%	8,0098	2.510.380.534	17.187.726	2.919.920	85%	15%

Fuente: Banco Central de la República Argentina. Estadísticas monetarias y financieras. Préstamos por actividades.

pago íntegro);

d) los préstamos a titulares del sistema de tarjetas de crédito, en este caso "la tarjetas rurales";

e) cualquier otro préstamo de efectivo no comprendido en los casos anteriores;

f) En la información del BCRA, lógicamente, no están computados los préstamos y canjes celebrados entre acopios, cooperativas y casas de corretaje con productores agropecuarios;

g) No incluye esta estadística los préstamos de títulos valores ni préstamos de efectivo con garantía de esos valores que pudieran haber otorgado los bancos;

h) Es importante destacar que carecemos de la información del stock de deuda al 30 de mayo del corriente año, fecha de emisión del presente informe. La última información disponible es la del 30 de marzo de 2014.

Del cuadro N°1 pueden extraerse las siguientes conclusiones:

a) Al 31 de marzo de 2014, el stock de deuda con los bancos -convertido a moneda extranjera- ascendía a 2.510 millones de dólares estadounidenses (cerca de 20 mil millones de pesos).

b) El año anterior (al 31/3/2013) este saldo de deuda era mayor: 3.100 millones de dólares estadounidenses. La baja al 31/3/2014 obedece -principalmente- a los efectos de la devaluación, donde el tipo de cambio pasó de \$ 5,12 por US\$ el 31/3/2013 a \$ 8 por dólar, un año después.

c) Medido en pesos, el saldo de deuda al 31/3/2014 creció un 26,3% al cabo de un año. Aquí incide el efecto inflacionario. Difícil es saber si existió o no, un crecimiento -en términos reales- del stock de deuda de los productores con los bancos.

d) Viendo la evolución del stock de deuda en los últimos cinco años considerados y la moneda utilizada en las operaciones de crédito, se observa que los productores han ido prefiriendo el endeudamiento en pesos, ante el mayor riesgo cambiario. Al 31/3/2014 el 85% del saldo de deuda era producto de operaciones en pesos y solamente el 15% era por préstamos en dólares. Cinco años atrás (al 31/3/2009) estos porcentajes eran del 54% y 46%, respectivamente.

e) Algunas fuentes extraoficiales del sector indican que del total del stock de deuda, aproximadamente el 30% correspondería a financiamiento mediante el uso de las tarjetas de crédito rural.

Cuadro N°2:

Escenarios posibles de ventas de soja 2013/2014 entre el 15/05/14 y el 30/06/14 en Argentina

Conceptos	Escenario Optimista	Escenario Moderado	Escenario Pesimista
	Porcentaje de la producción vendida a fines de junio de 2014		
	60%	50% (a)	40%
Producción Estimada	55,70 M tn	55,70 M tn	55,70 M tn
Ventas acumuladas al 15/05	17,44 M tn	17,44 M tn	17,44 M tn
Posibles ventas de soja entre el 15/5/2014 y el 30/06/2014	15,98 M tn	10,41 M tn	4,84 M tn
FUTUROS ROFEX SOF062014	USD 322,00	USD 322,00	USD 322,00
Posibles ventas de soja entre el 15/5/2014 y el 30/06/2014 (en millones)	USD 5.147,16	USD 3.353,06	USD 1.558,96

Fuente: Estimaciones BCR. Nota: (a) Similar al comportamiento de la campaña anterior

De ser veraz este supuesto, estaríamos hablando de un stock de préstamos con tarjeta rural del orden de los 750 millones de dólares, cerca de 6.000 millones de pesos (tipo de cambio de 8\$ por US\$). Tal vez ésta podría ser la cifra a cancelar en Junio del 2014 por tarjetas de crédito rural. Esta cifra representa cerca de 2,3 millones de toneladas de poroto de soja, tomando un precio promedio de \$ 2.600.- la tonelada. Se trata de una mera estimación, ya que carecemos de información relevante para verificar la posible exactitud de este guarismo. Es importante destacar -además- que las tarjetas rurales, acuerdos de sobregiro y préstamos pueden cancelarse a una fecha determinada, para luego volver a utilizarse al día siguiente según el acuerdo comercial que tenga el Banco con el productor.

f) Repetimos: se desconoce el stock de deuda con bancos a la fecha de emisión del presente informe (30 de Mayo de 2014), el cual podría haber bajado por cancelaciones de préstamos realizadas en los meses de abril y mayo. Pero si suponemos un stock similar de deuda bancaria al que expresa el cuadro N°1, podemos imaginar y suponer tres escenarios de venta acumulada de soja desde el 15/5/2014 al 30/6/2014 para hacer frente a estos compromisos con bancos y a los que existan por operaciones de canje o préstamos otorgados por acopios, cooperativas, contratistas y canjeadores a los productores agropecuarios (Cuadro N°2).

En el cuadro N° 2, en el escenario moderado, suponemos que al 30 de Junio del 2014 se venderá la misma proporción de la producción nacional total de soja que en la campaña anterior: el 50%. De confirmarse este supuesto, entre el 15 de mayo del 2014 (fecha del último informe del MINAGRI) y

el último día de Junio del 2014 se acumularían ventas de poroto de soja equivalentes a 10,4 millones de toneladas, por un valor aproximado de U\$S 3.353 millones de dólares. Con parte de estos fondos se cancelarían las obligaciones financieras con bancos y otros agentes de la cadena.

Si hubiera un escenario optimista -de intensificación de las ventas de soja- y se comercializara al 30/6/2014 el 60% de la producción total (estimada en 55,7 millones), las ventas acumuladas de poroto entre el 15 de mayo del 2014 y el último día de Junio del 2014 podrían llegar a ser de aproximadamente 16 millones de toneladas. El valor estimado de las mismas ascendería a U\$S 5.147 millones.

Si por el contrario, el escenario fuera de escasas ventas por parte de los productores y al 30/6/2014 se vendiera el 40% del total de la producción nacional, en este caso las ventas acumuladas de poroto de soja entre mediados de mayo y el último día de junio de 2014 podrían ser de 4,8 millones de toneladas (aprox. 1.558 millones de dólares).

Hay que tener muy presente, que muchas cancelaciones de préstamos de los productores pueden realizarse con fondos propios o préstamos de muy corto plazo otorgados por terceros, sin necesidad de tener que vender la mercadería. Lo que hemos presentado en este informe son posibles escenarios futuros con supuestos que pueden llegar a no coincidir con la realidad. Nuestra intención ha sido brindar elementos adicionales para un análisis más exhaustivo de esta temática.

EL GRAN ROSARIO DESPACHÓ MÁS PRODUCTOS OLEAGINOSOS EN EL 2013, ¿FENÓMENO COYUNTURAL O ESTRUCTURAL?

Julio Calzada

La comparación de los embarques argentinos de harinas, subproductos y aceites vegetales de los dos últimos años (2012 y 2013) muestra claramente que las terminales del Gran Rosario han visto crecer su intervención y participación en el total nacional, en desmedro de los puertos de Bahía Blanca, Necochea y Ramallo.

Mientras que en el año 2012 desde el "Up River Paraná" o "Gran Rosario" se embarcó el 90% del total de los despachos nacionales de harinas y

subproductos, dicha cifra subió en el 2013 al 95% del total. En aceites vegetales se observa el mismo fenómeno. En el año 2012, las terminales del Gran Rosario despacharon el 81% del total nacional de aceites. En el último año, esta cifra se estiró al 92% del total embarcado por nuestro país.

Cuando se analizan las cargas en valores absolutos, las terminales del Gran Rosario despacharon en el 2013 más toneladas de harinas y aceites que en el año anterior, el 2012. Todo lo contrario sucede con los puertos de Bahía Blanca, Necochea y Ramallo; los cuales vieron caer sus cargas -medidas en toneladas- en el año 2013.

La pregunta que nos hacemos en este informe es la siguiente: ¿este nuevo crecimiento del Gran Rosario en los embarques de harina y de aceite en el 2013 es un proceso coyuntural o estructural?

Iniciemos el análisis de este tema evaluando -en primer lugar- los despachos nacionales de subproductos (harina, pellets y malta) y luego los de aceites vegetales. La República Argentina embarcó en el año 2013 -desde todos sus puertos- aproximadamente 25.998.895 toneladas de harinas y subproductos (Cuadro N°1). El año anterior, 2012, los despachos habían sido levemente superiores a los del 2013, ya que habían ascendido a 26.418.880 toneladas. De esta forma se registró en el 2013 una caída interanual -en el total nacional- del 1,6%, lo que significa que se embarcaron por las terminales portuarias argentinas -en el último año- aproximadamente 400 mil toneladas menos que en el año 2012.

Los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") remitieron al exterior -en el año 2013- un total 24.694.129 toneladas de harinas y subproductos. Esto representa el 95% del total de los despachos desde puertos argentinos en dicho año. Recordemos que en este total se incluyen subproductos de origen argentino, paraguayo y boliviano.

En lo referido a despachos al exterior de aceites vegetales, nuestro país embarcó en el año 2013 un total de 5.185.547 toneladas. Esta cifra surge de sumar los siguientes aceites: algodón, girasol, soja, maní, cártamo, maíz y colza (Cuadro N°2). El año anterior, 2012, los despachos nacionales habían sido algo inferiores: 4.992.285 toneladas. En consecuencia, en el último año se observa una leve suba del 3,8%: unas 190.000 toneladas más de aceites embarcados en el 2013 que en el año 2012.

Aquí también los puertos del Gran Rosario ("Up River Paraná") tuvieron una importante participación en el total de aceites despachados. Remitieron al exterior -en el año 2013- cerca de 4.786.042 toneladas, lo cual representa el 92% del total de

aceites vegetales despachados desde puertos argentinos. Este total también incluye aceites de origen argentino, paraguay y boliviano. Los embarques de estos dos últimos países ascendieron en el 2013 a 340.000 toneladas.

Como expresamos al inicio, resulta interesante observar los resultados del comparativo de los embarques nacionales de subproductos y aceites de los años 2012 y 2013 que consta en el cuadro N°3. Allí se puede observar que las terminales portuarias del Gran Rosario han crecido en su participación en el último año. Mientras que en el año 2012, desde el "up river Paraná" se embarcó el 90% del total de harinas y subproductos, dicha cifra subió en el 2013 al 95% del total. En aceites se observa el mismo fenómeno. En el año 2012, el Gran Rosario despachó el 81% del total nacional de aceites vegetales. En el último año, esta cifra creció hasta alcanzar el 92% del total embarcado por nuestro país.

En valores absolutos, también creció la mercadería -en su mayor parte procesada en el Gran Rosario- y embarcada desde sus terminales portuarias. Mientras en el 2012 se embarcaron 23,7 millones de toneladas de harinas, en el 2013 los embarques del "up river Paraná" fueron un millón de toneladas más altos (24,7 millones de tn.) En aceites, en el 2012 se despacharon desde el Gran

Rosario 4 millones de toneladas de aceites. Al año siguiente, los embarques fueron 4,7 millones de toneladas (aproximadamente 700.000 toneladas más).

Todo lo contrario sucedió con los Puertos de Bahía Blanca, Necochea y Ramallo que vieron caer sus cargas en el año 2013, tanto en harina como en aceites (ver cuadro N°3). Si sumamos los embarques de todas las terminales de estos tres nodos portuarios bonaerenses, podremos observar que en el año 2012 despacharon en conjunto 1,7 millones de toneladas de subproductos; en tanto que en el 2013 dichos embarques fueron de 1,2 millones de toneladas. Lo mismo sucedió con los aceites: en el año 2013 despacharon 399.000 toneladas, en tanto que en el 2012 los embarques habían sido superiores, alcanzando las 931 mil toneladas.

Un dato interesante de los registros del año 2013 es el siguiente: la malta aparece posicionada como el segundo subproducto más importante en el total de embarques argentinos. Desplazó de esta forma al pellets de girasol, quien habitualmente ocupa dicha posición. En malta, se despacharon a nivel nacional en el 2013 un total de 519.620 toneladas, en tanto que los embarques de pellets de girasol fueron de 324 mil toneladas.

A nivel de cada producto en particular, la participación de las terminales portuarias del Gran

Cuadro N°1: Argentina. Embarques de subproductos por terminal. Año 2013 (en toneladas)

Terminales	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets Afrechillo	Malta	Sub-total Origen Argentina /1	Pellets Soja Paraguay	Pellets Soja Bolivia	Sub-total Otro Origen /2	Total /3	
BAHIA BLANCA	451.678	8.262		304.240	764.180	3,1%			764.180	2,9%
Terminal Pto.Galván	251.568			215.778	215.778				215.778	
Cargill	180.250	8.262		88.462	251.568				251.568	
Renova	19.860				276.974				276.974	
					19.860				19.860	
NECOCHEA	73.016	26.920			99.936	0,4%			99.936	0,4%
Emb.Directo	73.016	26.920			99.936				99.936	
RAMALLO	333.281				333.281	1,3%			333.281	1,3%
Terminal	333.281				333.281				333.281	
ROSARIO	3.759.352		2.852	215.380	3.977.584	16,0%	73.628	73.628	4.051.212	15,6%
Villa Gob. Gálvez	2.285.989				2.285.989		73.628	73.628	2.359.617	
Pta. Alvear			2.852	215.380	218.232				218.232	
Gral.Lagos	1.473.363				1.473.363				1.473.363	
S. LORENZO/S. MARTIN	19.408.769	289.077			19.697.846	79,2%	773.002	172.069	945.071	92,8%
Timbúes (Dryfs)	1.316.644				1.316.644		114.878	114.878	1.431.522	
Timbúes (Noble)	1.477.849				1.477.849				1.477.849	
Renova	1.018.475				1.018.475				1.018.475	
Terminal VI	6.329.967	104.367			6.434.334		27.142	27.142	6.461.476	
Quebracho	1.079.054				1.079.054		614.482	786.551	1.865.605	
IMSA	1.441.394	85.479			1.526.873				1.526.873	
Dempa	21.647				21.647				21.647	
Pampa	977.891				977.891				977.891	
Vicentín	2.992.746	99.231			3.091.977		16.500	16.500	3.108.477	
San Benito	2.753.102				2.753.102				2.753.102	
TOTAL	24.026.096	324.259	2.852	519.620	24.872.827		846.630	172.069	1.018.699	25.998.895
Up River Paraná	23.168.121	289.077	2.852	215.380	23.675.430		846.630	172.069	1.018.699	24.694.129
Participación /Share	96%	89%	100%	41%	95%		100%	100%	100%	95%

/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 incluye 107.369 tn de harina de trigo, sin especificar puerto de embarque. Fuente: MINAGRI

Rosario sobre el total embarcado en el año 2013 muestra los siguientes posicionamientos:

a) El rubro más importante a nivel de subproductos es -lógicamente- la harina de soja. En el 2013, el Gran Rosario embarcó el 96% del total de la harina de soja de origen argentino (23,1 millones de toneladas) y el 100% del pellets de soja de origen paraguayo y boliviano (aproximadamente 1 millón de toneladas).

b) Con relación a la malta, se despachó desde el Puerto de Cargill en Punta Alvear aproximadamente 215 mil toneladas, un 41% del total nacional.

c) En pellets de girasol, los embarques del Gran Rosario estuvieron cerca de las 289 mil toneladas en el 2013, representando un 89% del total.

d) En aceite de soja, en el último año 2013, el Gran Rosario embarcó el 94% del total de los aceites de origen argentino (4,2 millones de toneladas) y el 100% del aceite de soja paraguayo y boliviano (aproximadamente 340.000 toneladas).

e) En aceite de girasol, los embarques desde el Gran Rosario ascendieron a 178.946 toneladas. El total a nivel nacional fue de 284.364 toneladas. Los puertos del "up river Paraná" contaron entonces con una participación del 63% en el total de embarques de este producto.

El aumento en el posicionamiento del Gran Rosario en el año 2013 sobre el total de embarques nacionales habría sido el resultado natural

de estos factores convergentes:

a) Como es de público conocimiento y enfatizamos siempre en nuestras notas, sobre el Gran Rosario está ubicado el complejo industrial oleaginoso más importante a nivel mundial por la gran cantidad de fábricas que están localizadas en una superficie reducida a la vera del Río Paraná y la elevada capacidad teórica de crushing diaria que tienen muchas de ellas. Las fábricas aceiteras argentinas- sumadas- cuentan en la actualidad con una capacidad de procesamiento teórica de 206.931 Tn/día. El 78% de la de dicha capacidad está localizada en la zona del Gran Rosario, de allí la importancia creciente que tiene el Gran Rosario en los embarques nacionales de harinas, subproductos y aceites.

b) Las terminales del Gran Rosario -por su ubicación geográfica- tienen una ventaja en los despachos que no presenta ni Bahía Blanca ni Quequén. Por el Río Paraná, descienden en barcas con mercadería paraguaya y boliviana, la cual es despachada al exterior desde los puertos del "Up River Paraná". En el año 2013 esta mercadería ascendió a 5,4 millones de toneladas, sumando granos, harinas y aceites. Respecto del año 2012, en el 2013 hubo casi 800.000 toneladas más de harina y aceite -paraguayo y boliviano- embarcados desde el Gran Rosario. No debemos olvidar, que desde el Gran Rosario existe una profundidad en el Río Paraná de aproximadamente 34 pies, lo cual permi-

Cuadro N°2: Argentina. Embarques de aceites por Terminal. Año 2013 (en toneladas)

Instalación portuaria	Aceite de algodón	Aceite de girasol	Aceite de soja	Aceite de maní	Aceite de cártamo	Aceite de maíz	Aceite de canola	Sub-total Origen Argentina /1	Aceite de soja Paraguayo	Aceite de soja Bolivia	Sub-total Otro Origen /2	Total /3	
BAHIA BLANCA		66.818	46.701					113.519	2,3%			113.519	2,2%
Pto. Galván		17.954	19.030					36.984				36.984	
Cargill		48.864	27.671					76.535				76.535	
NECOCHEA		38.600	12.435				7.500	58.535	1,2%			58.535	1,1%
Emb.Directo		38.600	12.435				7.500	58.535				58.535	
RAMALLO			227.451					227.451	4,7%			227.451	4,4%
Terminal			227.451					227.451				227.451	
ROSARIO			551.740	29.800	11.278	3.000		595.818	12,3%	62.819		62.819	18,5%
Guide				29.800	11.278	3.000		44.078				44.078	
Villa Gob. Galvez			413.449					413.449				413.449	
Gral.Lagos			138.291					138.291		62.819	62.819	201.110	
PUERTO SAN MARTIN	11.000	178.946	3.652.821			7.400		3.850.167	79,5%	251.471	25.767	277.238	81,5%
Timbúes (Dryfs)			243.399					243.399				243.399	
Timbúes (Noble)			335.570					335.570				335.570	
Renova			245.150					245.150				245.150	
Terminal VI			1.035.129					1.035.129	45.618		45.618	1.080.747	
Quebracho			243.859					243.859	102.714	25.767	128.481	372.340	
Imsa		49.780	349.078					398.858				398.858	
Tránsito		9.140	5.367					14.507	13.160		13.160	27.667	
Dempa		7.500	164.471					171.971				171.971	
Pampa			28.500					28.500				28.500	
Akzo Nobel			58.676	520.743				579.419	62.434		62.434	641.853	
ACA			5.300					16.300				16.300	
Vicentín			34.050	96.150				130.200	19.586		19.586	149.786	
San Benito			14.500	385.405		7.400		407.305	7.959		7.959	415.264	
TOTAL	11.000	284.364	4.491.148	29.800	18.678	3.000	7.500	4.845.490	314.290	25.767	340.057	5.185.547	
Up River Parana Participación /Share	11.000 100%	178.946 63%	4.204.561 94%	29.800 100%	18.678 100%	3.000 100%		4.445.985 92%	314.290 100%	25.767 100%	340.057 100%	4.786.042 92%	

/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. Fuente: MINAGRI

te la salida de buques graneleros directamente al océano atlántico con cargas del orden de las 42.000 a 46.000 toneladas. Esta posibilidad no está dada desde el Puerto de la ciudad de Santa Fe hacia el norte, dado que las profundidades del Río Paraná -en este tramo- oscilan entre los 10 y 12 pies; permitiendo solamente la navegación por barcas.

c) Pero el dato más

importante quizás sea el siguiente: en el año 2013 aparece en los registros de embarques nacionales los despachos de la nueva Planta de RENOVA S.A. en Timbués (Gran Rosario). Esta fábrica inaugurada recientemente, tiene una capacidad de crushing de 20.000 Tn/día. En el año 2013, RENOVA despachó desde sus muelles 1 millón de toneladas de harina de soja y 245 mil toneladas de aceite. Esto no había sucedido en el 2012 y es un factor que sumó para elevar el posicionamiento general de los puertos del "up river Paraná" en las estadísticas del año 2013.

Si bien no contamos con elementos fehacientes que nos permitan verificar la veracidad de la siguiente presunción, consideramos probable que -en el corto y mediano plazo- el aumento en la capacidad de molienda de las fábricas del Gran Rosario y la competencia entre ellas por la originación de la mercadería podrían llegar a generar un fenómeno de atracción del poroto de soja hacia el Gran Rosario. Aquella producción de soja que se encuentra localizada geográficamente en un punto de indiferencia en cuanto al costo de flete entre enviar la mercadería (por camión o ferrocarril) a los puertos del Gran Rosario o remitirla a los nodos de Necochea-Bahía Blanca; posiblemente ante la mayor demanda y puja competitiva de las industrias del Gran Rosario, quizás empiece en el futuro cercano a enviarse mayoritariamente al Gran Rosario, en detrimento de los embarques del resto de los puertos graneleros argentinos, especialmente los del sur de la Provincia de Buenos Aires. Podría darse un traslado de la curva de "isocosto" de flete entre el Gran Rosario y Bahía Blanca/Necochea. Incluso soja que en otros años se exportaba como grano, ante

Cuadro N°3: Argentina. Comparación Años 2012 y 2013. Embarques de subproductos y aceites por Terminal (en toneladas)

NODO PORTUARIO	SUBPRODUCTOS AÑO 2012	SUBPRODUCTOS AÑO 2013	ACEITES VEGETALES AÑO 2012	ACEITES VEGETALES AÑO 2013
Total Embarques Argentina	26.418.880	25.998.895	4.992.285	5.185.547
Embarques Gran Rosario	23.788.526	24.694.129	4.061.236	4.786.042
Embarques Bahía Blanca (1)	930.324	764.180	335.413	113.519
Embarques Necochea (2)	448.934	99.936	273.236	58.535
Embarques Ramallo (3)	378.891	333.281	322.400	227.451
Embarques Puertos de la provincia de Buenos Aires (1+2+3)	1.758.149	1.197.397	931.049	399.505
% Gran Rosario / Argentina	90%	95%	81%	92%
% Puertos Bonaerenses / Argentina	7%	5%	19%	8%

Fuente: MINAGRI y Anuario Estadístico Bolsa de Comercio de Rosario. En los embarques nacionales de subproductos del año 2012 se computaron 872.205 toneladas de harina de trigo, en las cuales no se especificó puerto de embarque

el aumento en la capacidad de crushing, quizás se empiece a moler en las fábricas del Gran Rosario y se venda al exterior como harina o aceite. Lógicamente esto dependerá de las condiciones y la evolución del mercado internacional.

No hay que olvidar que Bahía Blanca y Quequén cumplen una función importante en el completamiento de muchos buques que salen del Gran Rosario y que no pueden despacharse con carga completa por la profundidad insuficiente que tiene el Río Paraná. En opinión de expertos, la alternativa de completar cargas en el sur de la provincia de Buenos Aires ha sido -en muchos casos- más eficiente que hacerlo por los puertos brasileños (Santos-Paranaguá) donde existen demoras importantes que generan costos adicionales de flete.

Los datos del 2013 muestran que el 63% de los embarques de granos y más del 90% de harinas y aceites salen actualmente por el Gran Rosario. Esto es bastante razonable, en primer lugar por la existencia del Polo Industrial, en segundo lugar porque gran parte de la producción argentina de soja está a 300 Km. de la ciudad de Rosario y en tercer lugar por la relación peso-volumen (cubicaje) que tienen los subproductos (más livianos que los granos), que hace que sea muy conveniente cargar la harina en el Gran Rosario. Tengamos presente que los buques graneleros "Panamax" no pueden salir totalmente cargados por el río Paraná por la falta de profundidad del canal navegable troncal y al cargarlos con harina de soja o girasol (más liviana y que ocupa un mayor volumen por unidad de peso), se optimiza la relación peso-volumen de estos barcos.

En un futuro cercano podría profundizarse la

especialización que se observa hoy: principalmente granos por Bahía Blanca/Necochea y subproductos/aceites por el Gran Rosario. Pero antes de sostener este escenario futuro hay que tener presente que Argentina hoy produce 100 millones de toneladas de granos. Si llegamos a 130/140 millones de toneladas, todos los nodos portuarios argentinos tendrán cargas adicionales y deberán maximizar su operatoria y eficiencia.

Habrà que seguir analizando -en los próximos años- la molienda en el Gran Rosario y la evolución de la participación de los distintos nodos portuarios en el total nacional de embarques de granos, subproductos y aceites. Los interrogantes planteados tendrán la respuesta que siempre otorga la realidad cambiante y dinámica del mercado de granos nacional e internacional.

EVOLUCIÓN ALCISTA DEL TRIGO LOCAL, A CONTRAMANO DEL MERCADO EXTERNO

Emilce Terré

El trigo exhibió un movimiento alcista a lo largo de la semana, desacoplándose de la pronunciada tendencia bajista que viene sufriendo el cereal en el mercado internacional mientras comienzan a encararse las labores de siembra de la nueva campaña.

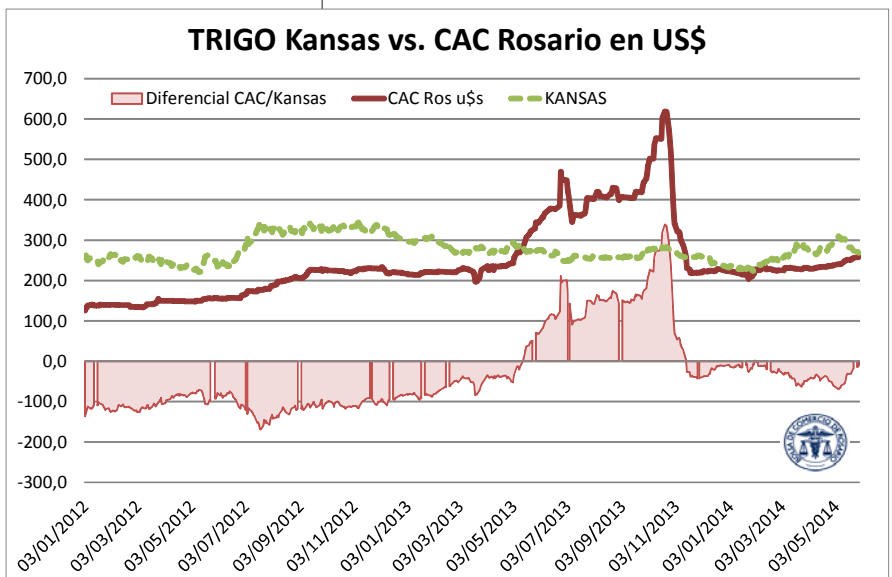
En cuanto a precios, el valor Estimativo que brinda la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario subió \$ 30/ton en una semana y para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto se fijó en \$ 2.060/ton. Cabe destacar además que esta suba más que compensó el aumento del tipo de cambio de modo tal que el valor convertido a dólares de acuerdo a la referencia compradora del Banco Nación también fue alcista, cerrando la semana a u\$s 258,30/

ton, o u\$s 3,4/ton por encima del jueves anterior.

En lo que respecta al mercado externo de referencia, el futuro más cercano de Chicago se encuentra en camino a cerrar mayo con la peor caída mensual desde septiembre de 2011. Los u\$s 230,48/ton a los que ajustó el día viernes se encuentran u\$s 9,3/ton por debajo del cierre de la semana anterior. En Kansas, por su parte, el futuro más cercano perdió u\$s 8,1/ton ajustando a u\$s 265,66/ton.

Tomando una brecha temporal algo más amplia, desde el 05 de mayo los precios Estimativos de la Cámara Arbitral subieron un 8% en pesos, o un 7% si se lo valúa en dólares, mientras que la posición más cercana del futuro de trigo rojo blando de invierno que se negocia en Chicago cayó un 12%, y el trigo rojo duro de invierno de Kansas (variedad más comparable al tipo de trigo argentino) perdió un 13% de su valor hasta tocar los u\$s 268,42/ton. De este modo, durante el mes de mayo, la prima del mercado de Kansas por sobre el precio disponible local cayó de u\$s 67,7/ton a u\$s 10,1/ton, con un decremento del 85%.

El desacople del mercado local respecto del internacional no es nuevo, sino que por el contrario ha sido el objetivo explícito de las distintas políticas comerciales impuestas desde el Estado nacional; sólo que hoy, ha variado el sentido de las tendencias de los precios. En el centro del problema, el único modo de revertir de modo sostenible la presión alcista sobre los precios es por una caída de la demanda o asegurando mayor oferta. Sin anuncios que den un empujón decidido en este



último punto, comienzan a definirse los planes de siembra para el nuevo año comercial que apuntan a una recuperación del área triguera argentina aunque lejos de las 6 millones de hectáreas que solía contar hace un lustro atrás.

En la zona núcleo, la intención de siembra manifestada apunta a un crecimiento interanual de la superficie dedicada a trigo del 15%, mientras que caería un 30% el área destinada a cebada cubriéndose parte de dicho diferencial con legumbres. De cualquier modo, la largada de los trabajos en los campos depende fundamentalmente de las condiciones del suelo que dejaron las últimas lluvias, siendo el panorama complicado para zonas del área núcleo con problemas para drenar los excesos de humedad y pronósticos de nuevas lluvias en el corto plazo.

Según detallan las estimaciones de GEA, el 50% de su zona de seguimiento presenta reservas excesivas de agua incidiendo en los planes de siembra del productor que sacrifica las variedades de ciclos más largos al deber postergar la implantación, siendo el panorama particularmente complicado en el noreste bonaerense y sur de Santa Fe. De cualquier modo, cabe aclarar que aún resta suficiente tiempo para completar la ventana de siembras.

En Estados Unidos, en cambio, los pronósticos de clima parecen dar un respiro. Las Planicies estadounidenses, afectadas por la falta de lluvia, han comenzado a recibir las precipitaciones que necesitaba al tiempo que se espera una moderación de las marcas térmicas. Sin embargo, no todo está dicho: junio es un mes crítico para la determinación de rindes en el Hemisferio Norte, y ello será uno de los principales factores que generará volatilidad en la plaza global.

Además de las mejores condiciones atmosféricas para el desarrollo de los cultivos de invierno y las siembras de verano, los valores negociados en el mercado estadounidense se vieron presionados por la percepción de una importante pérdida de competitividad norteamericana en el mercado internacional. La situación de oferta mundial se avizora holgada, a lo que se sumó el reporte de cancelaciones de compras a EEUU que informó el USDA el jueves.

Finalmente, si bien la victoria por un amplio margen en los comicios presidenciales ucranianos de Petro Poroshenko relajó la preocupación por las tensiones políticas en esta región del Mar Negro, los enfrentamientos con activistas pro-rusos distan de darse por terminados.

En resumen, el clima y la evolución de las ten-

siones políticas en la región del Mar Negro serán los dos grandes factores de incertidumbre que pueden hacer que los valores internacionales del trigo se desplomen o reciban un fuerte impulso. En el plano local, dejando el impredecible factor climático a un costado, el mayor carry over, la modesta recuperación del área sembrada y el virtual cierre del mercado exportador pueden tener efecto negativo sobre los precios. Sin embargo, el desincentivo a la inversión y producción ya no pasan inadvertido y pueden dar vuelta la balanza si se dificultase la aparición de trigo de calidad. Como ha sido expuesto *ut-supra*, la mejor salvaguarda para la volatilidad es contar con suficiente stock, teniendo la política pública un amplio margen de actuación en este sentido.

MAÍCES TARDÍOS POR SALIR A LA CANCHA

Guillermo Rossi

Los precios externos del maíz parecen haber encontrado un equilibrio, alternando subas y bajas en Chicago en el marco de una volatilidad que se mantiene muy atenuada. El gran avance de la siembra en Estados Unidos durante las últimas semanas y la persistente caída de los precios del trigo impactaron negativamente sobre este mercado, aunque la esperanza de que repunte la demanda de los países asiáticos le pone un piso a los precios. Buena parte de esa expectativa se explica en el diferencial entre los precios internos en China y los valores FOB del Golfo de México, que se expandieron recientemente hasta máximos de cuatro meses, haciendo atractiva la importación.

Los pronósticos meteorológicos se muestran favorables para la evolución de los cultivos en el hemisferio norte, introduciendo señales bajistas en la operatoria. Sólo en el estado de Michigan se especula con eventuales abandonos por hasta el 10% del área, debido a las dificultades climáticas para sembrar. Al comenzar la semana el USDA reportó que el 60% de la superficie maicera norteamericana se encontraba emergiendo, en el marco de un clima cálido y con buenas reservas de humedad en los suelos. Ante esta situación, algunos analistas anticipan que los rindes promedio podrían superar los 106 qq/ha, resultando en una cosecha superior a 360 millones de toneladas. De concretarse este escenario, las existencias al cierre se ubicarían en los niveles más cómodos desde

las campañas 2004/05 y 2005/06, años en los que el cereal cotizaba entre u\$s 80 y 120 por tonelada.

Por el lado de la demanda, se detecta una recuperación en la utilización de la industria y una buena actividad de la exportación. La producción de etanol alcanzó recientemente máximos del último mes y medio, aunque la misma debería subir otro escalón -probablemente, un 5% más- para alcanzar la proyección de uso del USDA de 128,3 millones de toneladas. En tanto, los exportadores continúan embarcando más de un millón de toneladas por semana, mientras que el ritmo de nuevos compromisos se mantiene en línea con lo anticipado por los operadores, esperándose una caída en junio y julio que refleje la mayor competencia de los puertos sudamericanos.

A futuro se vislumbra una importante recomposición de oferta que limitará el potencial de mejora de los precios. De acuerdo al Consejo Internacional de Cereales (CIC), el incremento interanual de los inventarios será del 5% a nivel mundial y del 17% entre los grandes países exportadores al cierre del ciclo 2014/15, incluso si se registra una pequeña caída en la cosecha. Frente a este escenario, los productores en Sudamérica necesitarán de mayor competitividad para mantener la producción en los niveles que alcanzó en los últimos años. En nuestro país las principales limitantes son las ineficiencias de transporte y el sostenimiento de altos derechos de exportación.

Llegado a este punto, cabe cuestionar la conveniencia para los productores argentinos de volcarse agresivamente a la siembra de maíces tardíos, teniendo en cuenta el enorme potencial de beneficios que arroja el cereal de primera -con techos muy elevados de rendimiento- y la posibilidad de salir al mercado de exportación en contraestación, aprovechando el período desde febrero hasta junio en el que tanto Estados Unidos como Brasil cuentan con menor disponibilidad de saldos exportables. Aun así, este año la producción nacional del cereal tiene una mayor proporción de siembras tardías que tempranas, estimándose que a finales de mayo la colecta no supera el 40% del área implantada.

En parte por la cuestión referida, la capacidad de pago de los compradores locales es menor ahora que durante el período tradicional de cosecha del cultivo, por lo que los precios han caído por debajo de \$ 1.400/ton frente a los \$ 1.500/ton negociados hace muy pocos días. La consecuencia de esto fue una baja en el volumen negociado, aunque el avance de la cosecha en las próximas semanas debería incrementar el flujo de mercade-

ría hacia la plaza. De hecho, en los últimos días de la semana se observó que el ingreso de camiones con maíz a los puertos experimentó una mejora considerable.

Hasta el momento la exportación acumula compras por unas nueve millones de toneladas, volumen del cual los embarques ya concretados representan poco más de un tercio. Sin embargo, buena parte del volumen adquirido no se ha cosechado aún, pues consiste en compromisos forward con entrega en junio, julio y agosto. Este mercado alcanzó picos de u\$s 165/ton hace algunas semanas atrás, generando gran atractivo en la oferta. Por estos días, la disposición a pagar no supera los u\$s 155/ton y los negocios son pocos.

En parte por lo comentado, se advierte una profunda disminución frente a los números de ventas al exterior del año pasado, situación que también se presenta en otros granos como el sorgo o la cebada forrajera. Según datos del SENASA, en los meses de marzo y abril se exportaron 0,4 y 1,6 millones de toneladas frente a ventas por 1,8 y 2,8 millones en los mismos meses del año 2013. Expresado en divisas, el saldo exportable de los primeros dos meses de la campaña entregó poco más de u\$s 500 millones, frente a los más de u\$s 1.600 millones del mismo período del año pasado.

La cosecha continuará durante la próxima semana, aunque se esperan lluvias para el viernes y sábado que podrían complicar el avance de las tareas en la zona núcleo. Asimismo, cabe alertar sobre un probable descenso de las temperaturas, aunque moderado y sin generar heladas en la región. Esto significa que los cultivos podrán mantener su buena condición y llegar sin problemas a la trilla, una vez que finalicen los trabajos en las regiones sojeras que muestran los mayores retrasos.

LA MOLIENDA DE SOJA TREPÓ 85% EN ABRIL

Guillermo Rossi

La última semana de mayo marcó un retroceso en los futuros de soja del mercado referente externo que se sintió a nivel local, generando un vacío de oferta en la plaza en un contexto de demoras en los trabajos de recolección y mucha cautela de parte de los vendedores, que buscan fortalecer su posición frente a la gran necesidad de materia prima de las fábricas. En Chicago los futuros con entrega en julio cayeron por debajo de

u\$s 15 por bushel, cifra ligeramente superior a u\$s 550/ton.

Los fondos especulativos continúan liquidando sus posiciones en un mercado al que le cuesta encontrar señales alcistas, más allá del racionamiento por precio necesario para empalmar la cosecha norteamericana con un nivel razonable de stocks. En tanto, sobre las posiciones alejadas de Chicago los precios encuentran cierto sostén en la mejora de los márgenes de molienda en China - que motivó un despegue de los compromisos de exportación norteamericanos del ciclo 2014/15- y la necesidad de incentivar un nuevo incremento en el área de siembra en Argentina y Brasil, por ahora más probable en este último que en nuestro país según las proyecciones del USDA.

El panorama bajista externo se apoya en el notable avance de la siembra -que llegaba al 59% del área hasta el último domingo- y el gradual retiro de Estados Unidos del mercado exportador, dando lugar a subastas de reservas estatales en China para cubrir las necesidades de los compradores locales. Esta última semana se llevó a cabo otra licitación por casi 300.000 toneladas en la que se colocó el 81,5% del volumen anunciado a precios promedio que rondaron entre u\$s 660 y 665 por tonelada.

De hecho, el país del norte se encuentra importando soja sudamericana para cubrir sus necesidades de uso doméstico. Durante el último fin de semana arribaron a la costa del este dos buques procedentes de Brasil, esperándose la pronta llegada de otros siete cargamentos conteniendo unas 342.000 toneladas en total. Distintos traders aseguran que durante los meses de junio y julio más compromisos entre ambos países serán concertados, hasta totalizar un número cercano a las 2,45 millones de toneladas que estima del USDA por compras totales durante el ciclo 2013/14.

La pronunciada caída del precio del aceite - que acumula más de un 10% en el último mes y medio- continúa ejerciendo presión sobre el poroto. Este mercado se ve impactado por las fuertes bajas observadas en el aceite de palma, que finalizó el mes de mayo con su peor desempeño desde septiembre de 2012, alcanzando mínimos de los últimos siete meses ante la fortaleza de las monedas asiáticas y la expectativa de un incremento futuro de la oferta. Un punto que no debe descuidarse aquí es que la confirmación del fenómeno climático de "El Niño" podría revertir esta tendencia, puesto que supone condiciones de sequía sobre Australia y el sudeste de Asia que condicionarían la producción.

En tanto, el mercado local fluctuó alrededor de los \$ 2.600/ton, aunque con volumen de operaciones en baja frente al nivel de la semana pasada. Los vendedores buscaron hacer valer su disponibilidad de mercadería en un contexto de trilla demorada por el clima adverso. De hecho, hay zonas en el noreste de Buenos Aires y el sur de Santa Fe donde todavía no pudieron ingresar las cosechadoras, resultando en posibles pérdidas de superficie. Los anegamientos son tan persistentes que algunos productores plantean dificultades de cara a la siembra del trigo o incluso pensando en la siembra gruesa de la próxima campaña, que tendrá lugar a partir de septiembre.

Aun así, sobre finales de la semana varios días de clima despejado permitieron generar un mayor ingreso de camiones en las terminales portuarias, superando la pronunciada caída observada recientemente. Los días jueves y viernes los entregadores reportaron la llegada de más de 4.000 camiones antes de las 7am a las playas del Up River.

El volumen acumulado de soja comprado por las fábricas y el sector exportador convergió con los niveles del año pasado, aunque el mayor tamaño de la cosecha sugiere que la proporción negociada debería ser algo más elevada. Frente a los dilemas que plantea el ritmo de llegada de la soja al circuito comercial este año, a lo largo de la semana se volvió a discutir cuál es la forma más eficiente de hacer negocios para el productor, en términos de conveniencia presente, transparencia y sustentabilidad a futuro. En estos intercambios de ideas es importante que no se confundan las ventajas y desventajas de los negocios "a fijar" con lo que significa la determinación de precios de pizarra, desvirtuando su naturaleza. Debe quedar claro que estos últimos no son obligatorios en ningún segmento de la comercialización, no interfieren en el proceso de formación de precios y sólo sirven como simple valor histórico y referencial.

Frente a la expectativa de un mayor ingreso de materia prima a los canales comerciales, las fábricas incrementaron su ritmo de molienda en abril hasta 3,9 millones de toneladas, marcando un récord histórico para ese mes. Dicha cifra representó un incremento del 85% frente a las 2,1 millones de toneladas procesadas en marzo, mientras que en el mismo mes del año 2013 el procesamiento de soja había resultado de 3,6 millones de toneladas. En tanto, los embarques de la oleaginosa ya superan las dos millones de toneladas, surgidos mayoritariamente de los puertos del sur. La carga programada en las terminales de todo el país asciende a 1,6 millones de toneladas hasta mediados de julio.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	23/05/14	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14			
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro				1.355,00	1.385,00	1.370,00		
Girasol								
Soja	2.640,00	2.620,00		2.600,00	2.620,00	2.620,00	1.736,50	50,9%
Sorgo	1.100,00	1.100,00	1.060,00	1.050,00	1.050,00	1.072,00	867,20	23,6%
Bahía Blanca								
Maíz duro	1.450,00	1.450,00		1.440,00	1.450,00	1.447,50		
Girasol	2.140,00	2.190,00	2.200,00	2.200,00	2.200,00	2.186,00	1.544,00	41,6%
Soja	2.658,00	2.600,00	2.600,00	2.600,00	2.643,00	2.620,20	1.743,00	50,3%
Córdoba								
Trigo Duro	2.086,00	2.152,00	2.031,00		2.129,00	2.099,50		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.638,00		2.540,00	2.550,00	2.553,00	2.570,25	1.720,00	49,4%

* 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	23/05/14	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.040,00	2.050,00	2.050,00	2.050,00	2.060,00	2.050,00	1.764,00	16,2%
Maíz duro	1.500,00	1.430,00	1.330,00			1.420,00	1.041,20	36,4%
Girasol	2.560,00	2.560,00	2.560,00	2.560,00	2.560,00	2.560,00	1.674,00	52,9%
Soja			2.575,00			2.575,00	1.736,00	48,3%
Sorgo								

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	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	23/05/14	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)							
Disponible (Exp)	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.200,0	3,85%
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.780,0	2,51%
Soja refinado	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	5.900,0	2,54%
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.680,0	2,56%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.560,0	-3,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.550,0	-16,86%

(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	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	Var. %	23/05/14
Trigo										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2050,00	2050,00	2050,00	2050,00	2050,00	0,0%	2050,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2080,00	2080,00	2080,00	2080,00	2080,00	4,0%	2000,00
Exp/Tmb	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s	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	0,0%	200,00
Maíz										
Exp/SM	Hasta el 31/05	Cdo.	M/E				1390,00			
Exp/SM-PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Exp/B.Blanca.	C/Desc.	Cdo.	M/E	1450,00	1400,00		1400,00	1410,00		
Exp/SM	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s	153,00	153,00	153,00	153,00		
Exp/Tmb	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s			153,00			155,00
Exp/GL	Jun '14	Cdo.	Grado 2	u\$s			153,00			
Exp/SM-PA	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00				
Exp/Tmb	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s		153,00	153,00	150,00	-3,2%	155,00
Exp/SM	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s			150,00	150,00		
Exp/Tmb	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$s		152,00	151,00	148,00	-4,5%	155,00
Exp/SM	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$s	148,00	148,00	148,00	148,00		
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp-AS	Dic '14	Cdo.	PH min 62	u\$s	160,00	150,00	150,00	150,00	-6,3%	160,00
Exp-AS	Dic '14	Cdo.	Scarlett	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Sorgo										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00			1050,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1050,00	1050,00		1050,00	-4,5%	1100,00
Exp/SM	Jun/Jul '14	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00	130,00		
Exp/SM-AS	Jul/Agos '14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	132,00	130,00	130,00		140,00
Exp/Tmb	Agos '14	Cdo.	M/E	u\$s		130,00	130,00	130,00		
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2560,00	2550,00	2600,00	2560,00	-1,5%	2600,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2500,00						
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2560,00	2550,00	2600,00	2560,00	-1,5%	2600,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2560,00	2550,00	2600,00	2560,00	-1,5%	2600,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2560,00	2550,00	2600,00	2560,00	-1,5%	2600,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E				2630,00	2630,00		
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2560,00	2550,00	2600,00	2560,00		
Fca/Junin	Jun '14	Cdo.	M/E	u\$s	313,00		308,00	308,00		
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	0,0%	2560,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	0,0%	2560,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14
PUT									
ISR072014	322	put	2						3,00
ISR112014	326	put	30	30			15,00	14,80	
SOY102014	404	put	50	178		7,10			
CRN062014	189	put	240	206					7,00
CALL									
DLR112014	8,29	call	43	172					
DLR112014	9,37	call	43	172					
ISR072014	318,00	call	7	20		10,20			
ISR072014	326,00	call	40	75					3,50
ISR072014	330,00	call	50	48				3,00	2,20

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	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14
CALL									
ISR072014	338,00	call	20						0,70
ISR112014	330,00	call	10	10			10,00		
ISR112014	334,00	call	1	7		8,80			
ISR112014	338,00	call	10	10			6,10		
ISR112014	342,00	call	33	20		6,10	5,00		
SOY062014	573,00	call	100	728		3,70			
SOY102014	522,00	call	20	20				6,40	
SOY102014	529,00	call	80	200				5,50	
SOY102014	536,00	call	1.274	1.294		5,00			
CRN112014	213,00	call	3	3		5,00			

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
DLR052014	273.516	578.178	8,087	8,088	8,080	8,078	8,078	-0,19%	
DLR062014	370.959	624.406	8,243	8,245	8,245	8,235	8,236	-0,13%	
DLR072014	70.854	569.874	8,431	8,448	8,438	8,425	8,420	-0,19%	
DLR082014	49.129	249.480	8,646	8,655	8,645	8,635	8,620	-0,35%	
DLR092014	38.707	210.261	8,857	8,860	8,851	8,835	8,825	-0,41%	
DLR102014	36.924	427.286	9,070	9,075	9,063	9,054	9,024	-0,51%	
DLR112014	28.481	336.237	9,269	9,280	9,270	9,250	9,225	-0,47%	
DLR122014	161.445	347.606	9,485	9,495	9,482	9,458	9,435	-0,53%	
DLR012015	69.200	54.805	9,740	9,750	9,738	9,725	9,670	-0,72%	
DLR022015	10.550	28.049	9,990	10,000	9,960	9,960	9,890	-1,00%	
DLR032015	43.500	23.400	10,280	10,300	10,250	10,250	10,140	-1,36%	
DLR042015	700	4.183	10,522	10,590	10,540	10,540	10,430	-0,87%	
DLR052015	140	8.020	10,810	10,878	10,850	10,820	10,710	-0,93%	
DLR062015		6.302	11,240	11,240	11,199	11,149	11,030	-1,87%	
DLR072015	13.820	9.750	11,550	11,550	11,499	11,400	11,200	-3,03%	
ECU052014		50	11,037	11,019	10,978	10,987	10,991	-0,36%	
ORO062014	700	906	1298,700	1267,400	1259,500	1254,900	1245,600	-3,42%	
ORO112014	130	260	1292,000	1268,100	1261,600	1257,500	1246,600	-3,51%	
WTIO82014	387	1.537	102,270	102,050	100,960	101,660	101,030	-1,21%	
WTI112014	19		99,150	98,680	98,050	98,680	98,000	-1,16%	
TVPP052014	250	2.197	7,924	8,131	8,137	8,368	8,234	6,19%	
TVPP122014	200	3.035	8,802	9,125	9,107	9,370	9,181	5,12%	
RO15052014	12	20	1076,614	1091,345	1100,038	1091,172	1050,000	-2,41%	
RO15082014	172	274	1146,326	1157,828	1163,432	1150,000	1138,368	-0,49%	
RO15102014	60	50	1167,251	1182,722	1180,309	1166,877	1144,795	-1,60%	
RO15112014		20	1192,127	1208,342	1225,388	1211,000	1174,000	-1,20%	
AA17052014	15	20	1016,905	1035,156	1042,389	1032,077	1000,269	-0,59%	
AA17102014	175	83	1099,206	1112,000	1123,030	1113,572	1095,211	-0,34%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
ISR072014	186	135	328,20	324,90	326,00	326,70	323,40	-1,97%	
ISR112014	12	325	327,10	323,90	324,70	325,90	322,40	-2,01%	
TRIO00000		92	254,00	254,00	253,00	251,00	252,00	-0,79%	
TRIO72014		52	254,00	254,00	254,00	255,00	256,50	1,58%	
MAIO00000		53	174,00	166,00	159,50	159,00	154,50	-13,20%	
MAIO62014		132	164,00	161,50	159,50	159,00	154,50	-5,21%	
MAIO72014		180	162,50	159,50	155,50	155,00	153,00	-5,85%	
MAIO82014		10	163,00	162,50	160,00	159,50	156,50	-3,99%	
SOF00000		3.172	325,50	321,50	322,10	324,50	320,00	-1,54%	
SOF062014	419	432	325,50	321,50	322,10	324,50	320,00	-2,44%	
SOF072014	254	1.286	328,00	324,80	327,30	327,80	323,70	-1,79%	
SOF082014	44	44				327,80	324,20		
SOF092014	37	72	329,30	324,90	326,40	327,50	324,20	-1,88%	
SOF112014	175	1.661	329,20	325,30	326,50	327,50	324,30	-1,82%	
SOF052015	5	227	297,50	296,50	297,00	296,50	294,50	-1,01%	
SOJ000000		204	327,00	323,50	324,00	324,50	322,00	-1,38%	
SOY062014	340	2.648	557,60	547,20	550,30	550,80	548,70	-1,60%	
SOY082014	130	300	485,20	473,00	475,40	476,40	472,50	-2,62%	
SOY102014	584	3.113	465,00	456,00	458,00	457,20	454,30	-2,30%	
SOY122014	2	160	467,10	457,50	459,20	459,30	457,00	-2,16%	
CRN062014	90	5.302	188,90	185,30	186,40	184,90	183,50	-2,86%	
CRN082014		521	187,40	183,70	184,70	182,40	180,40	-3,74%	
CRN112014	12	1.341	189,00	184,90	186,40	183,40	181,70	-3,86%	
TOTAL	1.172.323	3.506.410							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

Posición	26/05/14			27/05/14			28/05/14			29/05/14			30/05/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR052014	8,090	8,087	8,087	8,088	8,082	8,088	8,088	8,080	8,080	8,081	8,078	8,078	8,079	8,077	8,078	-0,19%
DLR062014	8,243	8,240	8,243	8,270	8,241	8,245	8,247	8,243	8,245	8,243	8,230	8,235	8,236	8,230	8,236	-0,13%
DLR072014	8,431	8,431	8,431	8,450	8,425	8,448	8,445	8,438	8,438	8,433	8,410	8,425	8,425	8,415	8,420	-0,19%
DLR082014	8,650	8,650	8,650	8,665	8,648	8,662	8,655	8,645	8,645	8,645	8,635	8,635	8,620	8,600	8,620	-0,35%
DLR092014				8,860	8,840	8,860	8,860	8,850	8,851	8,845	8,835	8,835	8,830	8,790	8,825	-0,34%
DLR102014	9,070	9,070	9,070	9,076	9,070	9,074	9,080	9,062	9,063	9,063	9,060	9,063	9,030	9,000	9,020	-0,55%
DLR112014				9,285	9,269	9,280	9,273	9,257	9,270	9,250	9,250	9,250	9,230	9,200	9,230	-0,42%
DLR122014				9,505	9,480	9,495	9,495	9,475	9,482	9,470	9,456	9,456	9,440	9,400	9,435	-0,53%
DLR012015				9,760	9,745	9,750	9,750	9,740	9,740	9,735	9,715	9,725	9,685	9,620	9,670	-0,72%
DLR022015							9,960	9,955	9,960	9,960	9,960	9,960	9,900	9,860	9,890	-1,10%
DLR032015				10,300	10,300	10,300	10,250	10,250	10,250	10,280	10,280	10,280	10,210	10,100	10,140	-1,36%
DLR042015				10,590	10,590	10,590				10,540	10,540	10,540				
DLR052015							10,850	10,850	10,850	10,830	10,820	10,820				
DLR072015							11,700	11,700	11,700	11,450	11,400	11,400	11,200	11,200	11,200	-3,20%
ORO062014				1271,0	1267,7	1268,0	1271,0	1257,0	1259,5				1251,0	1242,2	1242,2	-3,68%
ORO112014				1269,8	1268,1	1268,1	1263,6	1263,5	1263,6	1257,7	1257,7	1257,7	1245,9	1245,9	1245,9	-3,57%
WTI082014				102,05	101,83	102,05										
WTI112014				98,68	98,68	98,68							97,96	97,96	97,96	
TVPP052014	7,909	7,699	7,909	8,131	7,950	8,131							8,334	8,284	8,294	6,96%
TVPP122014	8,679	8,679	8,679	9,125	9,015	9,125	9,107	9,055	9,107	9,147	9,147	9,147	9,259	9,181	9,181	5,12%
RO15052014							1093,0	1092,0	1092,0							
RO15082014	1144,0	1144,0	1144,0	1158,2	1153,5	1157,8	1168,6	1163,0	1163,0	1148,4	1139,0	1139,0	1138,4	1122,0	1138,4	-0,67%
RO15102014				1182,7	1182,4	1182,7	1193,5	1179,2	1179,2				1144,8	1140,1	1144,8	
AA17052014				1035,2	1023,6	1035,2				1032,1	1032,1	1032,1				
AA17102014	1107,1	1098,6	1099,2	1113,1	1109,0	1112,0				1113,7	1113,6	1113,6	1104,2	1086,0	1095,2	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072014				324,9	324,9	324,9	326,0	323,3	326,0	326,3	326,1	326,1	324,7	324,7	324,7	-1,9%
ISR112014	326,9	326,9	326,9	323,9	323,9	323,9										
SOF062014				322,0	321,5	321,5	322,5	321,9	322,1	325,0	324,5	324,5	326,0	320,0	320,0	-1,5%
SOF072014	329,5	328,0	328,0	327,2	324,6	324,8	327,3	324,5	327,3	327,8	327,0	327,8	327,5	323,7	323,7	-1,8%
SOF082014										327,8	327,5	327,8				
SOF092014	329,3	329,3	329,3	328,1	324,9	324,9	326,4	325,1	326,4	327,2	327,2	327,2	327,5	327,5	327,5	-1,1%
SOF112014	329,9	328,6	329,2	328,1	325,3	325,3	326,1	324,8	326,1	327,0	326,5	327,0	327,6	324,0	324,3	-1,8%
SOF052015							297,0	297,0	297,0				294,5	294,5	294,5	
SOY062014				552,1	547,6	548,4	547,6	547,6	547,6				549,9	549,9	549,9	-1,5%
SOY082014				473,0	473,0	473,0	475,0	475,0	475,0							
SOY102014				459,0	457,5	457,5	458,3	458,3	458,3	457,8	457,8	457,8				
SOY122014													457,0	457,0	457,0	
CRN062014				187,6	187,0	187,6	186,4	186,4	186,4							
CRN112014													183,5	183,0	183,5	

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

3.522.551 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas													
			26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	var. sem.								
TRIGO B.A, 06/2014	1.400	8	252,00	253,00	252,50	252,00	253,00									
TRIGO B.A, 07/2014	17.600	799	254,00	254,00	254,00	255,00	256,80	1,70%								
TRIGO B.A, 09/2014	8.800	98	256,50	256,50	256,00	257,20	259,00	1,37%								
TRIGO B.A, 12/2014		40	202,00	202,00	202,00	203,00	202,50	-0,25%								
TRIGO B.A, 01/2015	7.800	423	204,00	204,00	203,50	203,50	203,00	-0,98%								
TRIGO B.A, 03/2015	300	21	214,00	213,00	213,50	213,00	213,50	-0,70%								
MAIZ ROS 06/2014	500	21	164,00	164,00	160,00	159,00	159,00	-3,05%								
MAIZ ROS 07/2014	25.900	2.320	162,20	160,00	155,50	154,30	152,50	-5,86%								
MAIZ ROS 08/2014		102	163,00	162,50	160,00	159,50	156,50	-3,99%								
MAIZ ROS 09/2014	3.600	633	163,50	163,00	160,50	160,50	157,50	-3,55%								
MAIZ ROS 12/2014	7.900	377	166,00	164,00	162,50	161,80	161,00	-3,01%								
MAIZ ROS 04/2015		8	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00									
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 06/2014	1.700	16		324,00	324,00	324,00	322,00									
SOJA ROS 07/2014	107.200	5.471	330,00	326,00	326,50	328,50	325,10	-1,81%								
SOJA ROS 09/2014		48	330,50	326,00	326,50	328,00	325,10	-1,84%								
SOJA ROS 11/2014	67.100	5.438	330,70	326,00	326,50	327,50	325,10	-1,87%								

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14			
SOJA ROS 05/2015	18.300	1.025	298,50	296,10	296,00	296,30	295,00	-1,17%		
CEBADA Q.Q. 12/2014			176,00	176,00	175,00	170,00	170,00	-3,41%		
CEBADA Q.Q. 01/2015			176,00	176,00	175,00	170,00	170,00	-3,41%		
TOTALES	279.500	16.860								
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00			
TRIGO ROS 07/2014						95,00	95,00			
TRIGO ROS 01/2015		3	102,00	102,00	102,00	101,00	101,00	-0,98%		
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50			
SOJA I.W. 07/2014	2.200	55	99,00	99,00	99,00	100,00	100,50	1,52%		
SOJA ZAR 06/2014		1				98,00	98,00			
TOTALES	2.400	76								
	281.900	16.936								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels							var.sem.
			26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14			
SOJA CME s/e 07/2014	12.655	25	1.515,50	1.490,00	1.497,50	1.500,00	1.495,00	-1,40%		
SOJA CME s/e 09/2014	9.389	128	1.320,75	1.289,00	1.292,50	1.294,00	1.285,00	-2,56%		
SOJA CME s/e 11/2014	7.213	63	1.264,00	1.237,00	1.242,00	1.242,50	1.232,00	-2,30%		
SOJA CME s/e 05/2015	7.212	80	1.274,00	1.249,00	1.252,50	1.256,50	1.247,00	-1,89%		
TRIGO CME s/e 07/2014	5.851	89	652,50	641,75	638,50	631,25	629,50	-3,75%		
TRIGO CME s/e 12/2014	7.076	73	682,50	672,00	669,50	662,50	662,25	-3,18%		
MAIZ CME s/e 07/2014	8.509	31	478,00	470,00	472,75	468,25	467,00	-2,61%		
MAIZ CME s/e 12/2014	6.985	161	475,25	465,50	469,50	464,00	460,00	-4,17%		
TOTALES	64.890	650								

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas							var.sem.
			26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14			
TRIGO B.A. Disp.			2.050,00	2.030,00	2.030,00	2.020,00	2.030,00	-0,98%		
MAIZ B.A. Disp.			1.400,00	1.420,00	1.380,00	1.400,00	1.350,00	-3,57%		
MAIZ ROS Disp.		17	1.400,00	1.420,00	1.380,00	1.400,00	1.350,00	-3,57%		
SOJA ROS Disp.	112	9	2.620,00	2.610,00	2.610,00	2.670,00	2.600,00	-1,89%		
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.620,00	2.610,00	2.610,00	2.670,00	2.600,00	-1,89%		
TOTALES	112	26								

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	26/05/14			27/05/14			28/05/14			29/05/14			30/05/14			var.sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 06/2014	252,0	252,0	252,0	252,0	252,0	252,1	252,0	252,1								
TRIGO B.A. 07/2014	254,5	254,0	254,0	254,5	253,5	254,0	254,5	254,0	254,5	256,0	255,0	255,5	256,8	256,0	256,8	1,3%
TRIGO B.A. 09/2014	256,5	256,0	256,0				256,5	256,4	256,5	258,0	258,0	258,0	259,0	258,2	259,0	1,4%
TRIGO B.A. 01/2015				204,0	203,0	203,0	203,6	203,5	203,6	203,5	203,5	203,5	203,0	203,0	203,0	-0,7%
TRIGO B.A. 03/2015							213,5	213,5	213,5	214,5	214,0	214,5				
MAIZ ROS 07/2014	162,2	162,0	162,2	160,0	158,0	158,0	157,0	155,0	155,0	154,5	153,5	154,5	154,5	152,0	152,5	-5,3%
MAIZ ROS 09/2014				160,0	160,0	160,0	159,9	159,0	159,9	160,0	159,5	159,5	159,5	157,5	157,5	-4,0%
MAIZ ROS 12/2014				164,0	164,0	164,0	162,5	162,0	162,0	161,8	160,5	161,8	161,0	161,0	161,0	-3,0%
SOJA ROS 06/2014				324,0	322,5	323,0	324,0	324,0	324,0	324,0	324,0	324,0	324,0			
SOJA ROS 07/2014	331,1	328,7	329,0	327,0	325,5	325,8	327,5	324,5	327,0	328,6	327,5	328,5	329,0	325,0	325,1	-1,5%
SOJA ROS 11/2014	331,5	329,5	329,5	326,3	325,7	325,8	327,5	324,5	327,0	328,5	327,5	328,5	328,0	324,5	324,5	-1,8%
SOJA ROS 05/2015	298,5	298,5	298,5	296,1	296,0	296,0	297,0	296,0	296,0	296,6	296,0	296,6	296,0	294,5	295,0	-1,1%
TRIGO ROS 07/2014										95,0	95,0	95,0				
SOJA I.W. 07/2014										100,0	100,0	100,0				
SOJA ZAR 06/2014										98,0	98,0	98,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	26/05/14			27/05/14			28/05/14			29/05/14			30/05/14			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2014	1515,5	1515,5	1515,5	1505,0	1487,5	1490,0	1500,0	1484,0	1497,5	1501,0	1495,5	1500,0	1503,0	1494,0	1495,0	-1,4%
SOJA CME s/e 09/2014	1320,8	1320,5	1320,8	1303,5	1289,0	1289,0	1294,3	1284,0	1292,5	1296,0	1294,0	1295,0	1295,0	1285,0	1285,0	-2,6%
SOJA CME s/e 11/2014	1265,0	1264,0	1264,0	1250,0	1237,0	1237,0	1242,0	1231,0	1242,0	1245,0	1242,0	1242,5	1240,0	1232,0	1232,0	-2,3%
SOJA CME s/e 05/2015	1275,0	1274,0	1274,0	1260,0	1249,0	1249,0	1252,5	1242,3	1252,5	1256,5	1254,5	1256,5	1253,5	1247,0	1247,0	-1,9%
TRIGO CME s/e 07/2014	652,5	652,5	652,5	646,5	641,8	641,8	639,3	633,8	638,5	638,0	631,3	631,3	633,5	629,5	629,5	-3,7%
TRIGO CME s/e 12/2014	682,5	682,5	682,5	677,3	672,0	672,0	670,3	665,0	669,5	664,5	661,5	662,5	667,5	662,3	662,3	-3,2%
MAIZ CME s/e 07/2014	478,0	478,0	478,0	472,0	470,0	470,0	472,8	468,0	472,8	468,3	467,8	468,3	471,8	466,0	467,0	-2,6%
MAIZ CME s/e 12/2014	475,3	475,3	475,3	470,0	465,5	465,5	469,5	465,5	469,5	465,5	464,0	464,0	464,0	460,0	460,0	-4,2%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	26/05/14			27/05/14			28/05/14			29/05/14			30/05/14			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													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	fi	370,00	
Precio FAS		274,20	274,20	274,20	274,20		274,22	0,0%
Precio FOB	Jun'14	c 350,00	372,50	372,50	367,50		c 350,00	5,0%
Precio FAS		254,20	276,70	276,70	271,70		254,22	6,9%
Precio FOB	Dic'14	v 303,00	v 303,00	v 303,00	v 303,00		v 303,00	
Precio FAS		207,20	207,20	207,20	207,20		207,22	0,0%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	v 365,00	v 365,00	v 365,00	v 360,00		v 365,00	-1,4%
Precio FAS		266,07	266,08	266,80	261,08		266,10	-1,9%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun'14	375,00	v 390,00	v 390,00	v 385,00		375,00	2,7%
Precio FAS		276,07	291,08	291,08	286,08		276,10	3,6%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	219,00	216,00	216,00	213,00		219,00	-2,7%
Precio FAS		164,51	162,70	162,70	160,21		164,51	-2,6%
Precio FOB	Jun'14	c 223,12	218,20	219,28	218,10		c 223,12	-2,2%
Precio FAS		168,63	164,90	165,89	165,31		168,63	-2,0%
Precio FOB	Jul'14	214,46	211,70	212,79	211,02		214,46	-1,6%
Precio FAS		159,97	158,40	159,40	158,23		159,97	-1,1%
Precio FOB	Ago'14	211,70	208,46	210,03	206,98		211,70	-2,2%
Precio FAS		157,21	155,15	156,64	154,19		157,21	-1,9%
Precio FOB	Set'14	v 214,16	v 209,74	v 210,92	v 208,55		v 214,16	-2,6%
Precio FAS		159,67	156,43	157,53	155,77		159,67	-2,4%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Jun/Jul'14	230,01	227,25	228,34	227,16		230,01	-1,2%
Precio FAS		175,52	173,95	174,95	174,37		175,52	-0,7%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jun'14	227,06	224,30	225,38	226,17		227,06	-0,4%
Precio FAS		172,15	170,58	171,58	172,97		172,15	0,5%
Precio FOB	Jul'14	226,07	223,32	224,40	223,22		226,07	-1,3%
Precio FAS		171,16	169,60	170,59	170,01		171,16	-0,7%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	179,00	176,00	176,00	175,00		179,00	-2,2%
Precio FAS		134,23	131,96	131,96	131,19		134,23	-2,3%
Precio FOB	Jul'14	189,66	185,43	186,02	186,80		189,66	-1,5%
Precio FAS		144,89	141,39	142,01	143,00		144,89	-1,3%
Precio FOB	Ago/Set'14	v 192,51	v 186,51	v 186,71	v 188,28		v 192,51	-2,2%
Precio FAS		147,74	142,47	142,70	144,47		147,74	-2,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	546,00	546,00	546,00	538,00		546,00	-1,5%
Precio FAS		340,70	340,70	340,70	335,64		340,70	-1,5%
Precio FOB	May'14	c 543,36	c 532,34	c 535,64	c 536,10		c 543,36	-1,3%
Precio FAS		338,06	331,45	333,28	333,74		338,06	-1,3%
Precio FOB	Jun'14	v 547,03	v 539,68	v 542,99	v 543,45		v 547,03	-0,7%
Precio FAS		341,73	338,80	340,63	341,09		341,73	-0,2%
Precio FOB	Jul'14	545,20	536,01	536,38	536,84		545,20	-1,5%
Precio FAS		339,89	335,13	334,02	334,48		339,89	-1,6%
Precio FOB	Ago'14			v 535,83	v 537,48			
Precio FAS				333,47	335,12			
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Ago'14	547,03	536,01				547,03	
Precio FAS		341,29	334,69				341,29	
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		272,93	272,93	272,93	272,99		272,93	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/05/14	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9640	7,9660	7,9710	7,9740	7,9750	7,9800	0,20%
	vndr	8,0640	8,0660	8,0710	8,0740	8,0750	8,0800	0,20%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1323	6,1338	6,1377	6,1400	6,1408	6,1446	0,20%
Maiz	20,0	6,3712	6,3728	6,3768	6,3792	6,3800	6,3840	0,20%
Demás cereales	20,0	6,3712	6,3728	6,3768	6,3792	6,3800	6,3840	0,20%
Habas de soja	35,0	5,1766	5,1779	5,1812	5,1831	5,1838	5,1870	0,20%
Semilla de girasol	32,0	5,4155	5,4169	5,4203	5,4223	5,4230	5,4264	0,20%
Resto semillas oleagín.	23,5	6,0925	6,0940	6,0978	6,1001	6,1009	6,1047	0,20%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9287	6,9304	6,9348	6,9374	6,9383	6,9426	0,20%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4155	5,4169	5,4203	5,4223	5,4230	5,4264	0,20%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5748	5,5762	5,5797	5,5818	5,5825	5,5860	0,20%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5748	5,5762	5,5797	5,5818	5,5825	5,5860	0,20%
Aceite de soja	32,0	5,4155	5,4169	5,4203	5,4223	5,4230	5,4264	0,20%
Aceite de girasol	30,0	5,5748	5,5762	5,5797	5,5818	5,5825	5,5860	0,20%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5748	5,5762	5,5797	5,5818	5,5825	5,5860	0,20%

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		
30/05/2013	315,00			329,55	329,20	281,70	281,70	256,75	260,15	265,85	274,11	277,51		
Semana anterior	370,00	c350,00	v375,00	330,60	328,10	268,48	265,10	239,76	243,89	250,69	273,75	276,41		
26/05/14	370,00	c350,00	v375,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		
27/05/14	370,00	372,50	v390,00	326,63	325,60	264,25	260,80	235,53	239,94	247,11	271,27	273,84		
28/05/14	370,00	372,50	v390,00	323,99	322,90	260,03	260,00	234,71	239,02	246,19	270,44	273,19		
29/05/14	370,00	367,50	v385,00	322,15	320,90	257,71	257,70	232,41	236,82	243,89	268,42	271,27		
30/05/14	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	230,48	235,07	242,70	265,66	268,51		
Var. Semanal		5,0%	2,7%	-2,6%	-2,2%	-4,0%	-2,8%	-3,9%	-3,6%	-3,2%	-3,0%	-2,9%		
Var. Anual	17,5%			-2,2%	-2,5%	-8,5%	-8,5%	-10,2%	-9,6%	-8,7%	-3,1%	-3,2%		

(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 duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)			CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-14	jul-14	ago-14	jun-14	may-14	jun-14	jul-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15
30/05/2013	263,00	261,51	259,54	v261,70	c263,47	293,03	293,03	293,00	257,57	232,96	221,55	225,48
Semana anterior	219,00	c223,12	214,46	211,70	227,06	222,61	222,61	221,70	188,18	187,20	187,10	190,84
26/05/14	219,00	c223,12	214,46	211,70	227,06	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/05/14	216,00	218,20	211,70	208,46	224,30	221,14	219,76	218,40	184,93	183,56	183,36	186,90
28/05/14	216,00	219,28	212,79	210,03	225,38	222,20	220,82	219,50	186,02	184,74	184,84	188,48
29/05/14	213,00	218,10	211,02	206,98	226,17	223,11	220,67	218,30	184,84	182,37	182,28	186,02
30/05/14	212,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	183,36	180,31	180,11	183,65
Var. Semanal	-3,2%	-2,2%	-1,6%	-2,2%	-0,4%	0,2%	-0,9%	-1,5%	-2,6%	-3,7%	-3,7%	-3,8%
Var. Anual	-19,4%	-16,6%	-18,7%	-20,9%	-14,2%	-23,9%	-24,7%	-25,5%	-28,8%	-22,6%	-18,7%	-18,6%

(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)	Emb.cerc.	jun-14	Jl/St.14	Oc/Dc.14	
30/05/2013	217,00	214,26	v229,03	263,53	570,00	270,00			1.100,00	1.100,00	1.230,00	1.150,00				
Semana anterior	179,00	189,66	v192,51	192,00	460,00	268,00	c230,00		900,00	970,00	950,00	950,00				
26/05/14	179,00	189,66	v192,51	fer.	460,00	268,00	c230,00		900,00	970,00	950,00	950,00				
27/05/14	176,00	185,43	v186,51	188,02	460,00	268,00	c230,00		910,00	970,00	937,50	940,00				
28/05/14	176,00	186,02	v186,71	188,44	460,00	268,00	c230,00		940,00	970,00	930,00	935,00				
29/05/14	175,00	186,80	v188,28	188,81	460,00	268,00	c230,00	fer.	940,00	970,00	fer.	fer.				
30/05/14	173,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		940,00	f/i	932,50	932,50				
Var. Semanal	-3,4%	-1,5%	-2,2%	-1,7%		3,7%			4,4%		-1,8%	-1,8%				
Var. Anual	-20,3%	-12,8%	-17,8%	-28,4%	-19,3%	3,0%			-14,5%	-11,8%	-24,2%	-18,9%				

(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
30/05/2013	553,00	v549,60	v549,60	536,74	596,91	597,30	597,30	549,60	524,25	490,26	473,73	654,50
Semana anterior	546,00	c547,03	545,20	546,02	591,66	591,70	589,80	556,86	531,14	485,30	465,09	551,22
26/05/14	546,00	c547,03	545,20	536,74	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	549,61
27/05/14	534,00	c539,68	536,01	c532,34	581,85	581,80	580,00	547,03	521,31	474,55	455,17	549,95
28/05/14	538,00	c542,99	536,38	537,48	584,86	585,10	583,30	550,34	524,80	475,75	456,73	550,60
29/05/14	538,00	c543,45	536,84	537,94	585,60	585,60	583,80	550,80	526,46	476,39	457,19	548,62
30/05/14	536,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	548,69	523,42	472,44	453,33	544,48
Var. Semanal	-1,8%	-0,7%	-1,5%	-1,5%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,5%	-1,5%	-2,7%	-2,5%	-1,2%
Var. Anual	-3,1%	-1,1%	-2,3%	0,2%	-1,9%	-2,0%	-2,3%	-0,2%	-0,2%	-3,6%	-4,3%	-16,8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jun-14	sep-14	jun-14	sep-14	jun-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
30/05/2013	512,00	516,20	510,19	464,39	460,59	530,00	477,00	496,00	485,89	463,29	440,26	419,20
Semana anterior	543,00	560,62	527,34	529,21	c513,56	570,00	538,00	544,00	554,01	524,03	486,00	454,59
26/05/14	543,00	557,98	522,04	526,56	c508,27	572,00	532,00	540,00	fer.	fer.	fer.	fer.
27/05/14	534,00	c549,16	517,64	522,71	507,71	569,00	529,00	537,00	544,75	514,11	474,65	443,45
28/05/14	532,00	556,11	521,27	526,34	511,35	566,00	523,00	532,00	549,49	519,40	478,84	447,97
29/05/14	543,00	554,34	523,26	525,68	512,23	fer.	fer.	fer.	549,38	521,27	480,82	449,63
30/05/14	543,00	f/i	f/i	f/i	f/i	569,00	526,00	537,00	551,37	522,38	480,71	448,63
Var. Semanal		-1,1%	-0,8%	-0,7%	-0,3%	-0,2%	-2,2%	-1,3%	-0,5%	-0,3%	-1,1%	-1,3%
Var. Anual	6,1%	7,4%	2,6%	13,2%	11,2%	7,4%	10,3%	8,3%	13,5%	12,8%	9,2%	7,0%

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

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
30/05/2013	974,00	968,48	967,93	978,84	966,28	969,03	1.069,69	1.069,69	1.070,99	1.156,43	1.067,90	1.061,73
Semana anterior	869,00	869,27	868,06	873,35	880,30	870,27	944,63	956,90	890,21	890,87	891,53	889,11
26/05/14	869,00	827,83	828,82	837,86	838,85	831,02	946,13	959,84	fer.	fer.	fer.	fer.
27/05/14	863,00	861,78	862,33	861,67	873,90	867,84	933,86	933,86	880,51	881,61	882,72	880,95
28/05/14	857,00	860,46	859,24	859,35	867,07	861,45	924,32	931,12	873,68	875,22	876,32	874,34
29/05/14	856,00	857,81	857,59	860,79	869,94	863,10	fer.	fer.	868,83	871,03	872,80	872,35
30/05/14	838,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	927,32	934,13	848,77	851,19	852,73	853,40
Var. Semanal	-3,6%	-1,3%	-1,2%	-1,4%	-1,2%	-0,8%	-1,8%	-2,4%	-4,7%	-4,5%	-4,4%	-4,0%
Var. Anual	-14,0%	-11,4%	-11,4%	-12,1%	-10,0%	-10,9%	-13,3%	-12,7%	-20,7%	-26,4%	-20,1%	-19,6%

(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 29/05/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 16/07/14

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO					118.333		1.320.564	114.175	156.000	15.150	8.150	2.363.631	92.200
Renova	564.508		66.750				103.500	9.000	25.000		6.000	143.500	
Dreyfus Timbues	15.000				14.000		94.000	24.000				147.000	70.000
Noble Timbues	55.050						105.925	38.875	40.000			239.850	
Terminal 6 (T6 S.A.)	98.875						392.875	21.000				512.750	
Alto Paraná (T6 S.A.)									58.000			58.000	5.000
Quebracho (Cargill SACI)	54.333				14.333		23.333					92.000	15.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	75.000						50.000	10.000	13.000	15.150	2.150	165.300	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	71.300		48.000									119.300	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							97.500					97.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	146.200								20.000			166.200	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	48.750		18.750		90.000		254.381	8.000				157.500	
Vicentin (Vicentin SAIC)												262.381	2.200
Akzo Nobel													
San Benito													
ROSARIO													
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)	416.741		72.000		71.500		24.000	89.300	80.020		2.000	1.018.395	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												22.000	
Plinia Alvear (Cargill SACI)	327.541		50.000						57.020			230.854	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	81.200				26.500		199.000		23.000			331.700	
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	8.000				45.000							53.000	
VA. CONSTITUCION - ExUnid.1 y 2 (Serv.Port.)													
RAMALLO - Bunge Terminal													
LIMA - Delta Dock					40.000		50.000					90.000	
ZARATE - Terminal las Palmas					32.500							32.500	
NECOCHEA													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250		87.387		48.368		15.000	5.000	14.460	18.700		631.250	
Open Berth	26.250		77.387		129.000		15.000	5.000	14.460	18.700		240.837	
TOSA 4/5					307.253							53.160	
BAHIA BLANCA												337.253	
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000		273.700		868.000				2.300		20.000	1.239.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000		127.000		318.000							490.000	
Galvan Terminal (OMHSA)					159.000							179.000	
Dreyfus Terminal					50.000							50.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	42.400				258.000				2.300			300.400	
TOTAL	51.250	1.372.336	138.750	80.350	1.622.454	74.000	1.598.398	208.475	252.780	33.850	30.150	5.462.794	92.200
TOTAL UP-RIVER	1.011.249	138.750			197.333	24.000	1.583.398	203.475	236.020	15.150	10.150	3.419.526	92.200
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)													1.109.868
Navios Terminal													729.868
Ontur Terminal													110.000
ANP													30.000
TGU Terminal													240.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA: www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: H.S., cáñamo; materia: cacao; maíz; algodón; arroz; lino; pecunia; girasol; anejo; corzo; girasol; guien.

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.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/05/14

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	224.703	382.880					
Total Santa Fe	1.098.748	158.019			8.134		
Total Córdoba	747.660	67.987		1.964			
Total Entre Ríos	60.421		5.719				
Total otras provincias	211	15.313					
Total General	2.131.743	624.199	5.719	1.964	8.134		

Existencia de aceite

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	8.162	63.684					87
Total Santa Fe	245.203	12.118			653		
Total Córdoba	14.718	18.902		27.061			
Total Entre Ríos	1.302		9				
Total otras provincias	660	57					
Total General	270.045	94.761	9	27.061	653		87

Existencia de pellets

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	50.684	108.307					82
Total Santa Fe	519.447	39.013					
Total Córdoba	10.213	331		6.044			
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	12.100	116					
Total General	592.444	147.767		6.044			82

Existencia de expellers

	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.900	79					
Total Santa Fe	1.605						
Total Córdoba	2.564						
Total Entre Ríos	5.408		102				
Total otras provincias	9						
Total General	12.486	79	102				

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

Evolución mensual de la molienda de oleaginosas por provincia**ABRIL de 2014**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	199.766	170.329					88
Total Santa Fe	3.427.300	60.386			1.155		
Total Córdoba	218.813	40.320		15.342			
Total Entre Ríos	22.191		100				
Total otras provincias	25.001	6.388					
Total General	3.893.071	277.423	100	15.342	1.155		88

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	37.546	73.706					27
Total Santa Fe	645.301	24.900			191		
Total Córdoba	42.242	16.502		5.530			
Total Entre Ríos	3.711		32				
Total otras provincias	4.383	2.471					
Total General	733.183	117.579	32	5.530	191		27

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	140.127	73.375					54
Total Santa Fe	2.594.791	29.409			942		
Total Córdoba	160.157	14.112		8.282			
Total Entre Ríos							
Total otras provincias	18.312	2.695					
Total General	2.913.387	119.591		8.282	942		54

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	11.563	234					
Total Santa Fe	15.380						
Total Córdoba	12.337						
Total Entre Ríos	17.672		65				
Total otras provincias	184						
Total General	57.136	234	65				

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	18,8%	42,4%	32,0%	36,0%	16,5%		30,7%
Pellets	74,8%	43,1%		54,0%	81,6%		61,4%
Expeller	1,5%	0,1%	65,0%				

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de MARZO de 2014

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	22.000			135.864						157.864	14.100	55.820	227.784
Timbues - Noble	46.450									46.450	27.500	74.513	148.463
Terminal 6	59.343		7.096	78.489						144.928	28.543	323.355	496.826
Quebracho	58.484			85.769						144.253	11.547	33.085	188.885
Nidera SA	69.850									69.850	28.950	105.804	204.604
Tránsito	32.400									32.400	8.669		41.069
DempalPampa	39.728		15.750							55.478	2.630	35.500	93.608
ACA	95.690		23.805	11.800				7.410		138.705	1.530		140.235
Vicentin	18.641			48.925						67.566	59.450	218.512	345.528
											12.000	71.217	83.217
San Benito													
Planta Guide*													
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	93.100			61.347						93.100	41.250	70.204	93.100
Villa Gob.Galvez					16.091					61.347		1.621	172.801
Punta Alvear	30.101						27.200			46.192	8.900	101.870	47.813
Giral.Lagos			26.250				7.003			53.450			164.220
Arroyo Seco			29.046							36.049			36.049
Va. Constitución-Term.1 y 2													
Terminal San Nicolás	29.911									29.911	18.500	51.680	29.911
Bunge Ramallo*													70.180
Terminal San Pedro**													
Total	595.698	101.948	101.948	422.194	16.091	16.091	34.203	7.410		1.177.543	263.569	1.143.181	2.584.293

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Malta	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	110.335			236.574						346.909	21.800	187.557	556.267
Timbues - Noble	69.851		42.500							112.351	27.500	157.892	297.743
Terminal 6	108.403		7.096	123.009						238.509	116.729	1.311.448	1.666.686
Quebracho	209.861		27.496	118.366						355.723	37.809	196.509	590.041
Nidera SA	105.550		25.150							130.700	94.050	396.217	620.967
Tránsito	32.400		13.000					21.257	10.754	77.411	9.169		86.580
DempalPampa	39.728		15.750							55.478	28.786	142.109	226.373
ACA	125.940		73.224	11.800			35.658	7.410		254.032	5.200	259.232	952.803
Vicentin	87.302			57.725						145.027	136.450	671.326	952.803
San Benito											60.700	395.743	456.443
Planta Guide***											7.700		7.700
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	136.630	27.030								163.660			163.660
Villa Gob.Galvez				95.236						95.236	75.250	392.418	562.905
Punta Alvear	462.403			931	94.013				71.688	629.035		12.999	642.034
Giral.Lagos			26.250				76.000			102.250	29.200	301.596	433.046
Arroyo Seco			29.046				85.316			114.362			114.362
Va. Constitución-Term.1 y 2													
Terminal San Nicolás	26.641									26.641			26.641
Bunge Ramallo**	57.411									57.411			57.411
Terminal San Pedro***													
Total	1.572.455	27.030	259.512	643.642	94.013	25.250	196.974	28.667	82.442	2.929.985	683.844	4.327.142	7.940.911

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene lino, moha, girasol, maíz MAV, maíz lint, maíz especial, maíz colorado, maíz NT, cañamo y arroz quebrado. * Falta información desde la fuente. ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP). *** Datos hasta febrero 2014

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River Mes de MARZO de 2014

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite de soja	Acetite de maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets de soja	Harina de soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			14.100		14.100	14.100		49.300			6.520		55.820
Timbues - Noble			27.500		27.500	27.500		72.894			1.619		74.513
Terminal 6			21.558		28.543	6.985		248.983	4.730	41.847	20.077	7.719	323.355
Quebracho			11.547		11.547		22.213	10.872					33.085
Nidiera SA		8.200	20.750		28.950	549		86.804	11.000		8.000		105.804
Transilo		2.000	6.120		8.669							19.500	35.500
Dempa/Pampa		616	2.014		2.630			16.000					
ACA		1.530			1.530								
Vicentin			59.450		59.450			169.719		25.500	16.293	7.000	218.512
San Benito		4.000	8.000		12.000			71.217					71.217
Planta Guide *										5.000			70.204
Villa Gob.Gálvez			41.250		41.250			57.008			8.197		70.204
Punta Alvear			8.900		8.900			71.870		30.000		1.621	1.621
Gral.Lagos													101.870
San Nicolás - Oficial			18.500		18.500		51.680						51.680
Bunge Ramallo *													
Terminal San Pedro *													
Total	16.346	239.689	7.535	263.569	73.893	853.666	15.730	102.347	60.706	35.839	1.143.181	1.143.181	

Acumulado 2014 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite de soja	Acetite de maiz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets de soja	Harina de soja	Pellets girasol	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			21.800		21.800	21.800		181.037			6.520		187.557
Timbues - Noble			27.500		27.500	27.500		145.233			12.659		157.892
Terminal 6			98.745		116.729	17.985		1.125.019	20.460	102.148	47.629	16.191	1.311.448
Quebracho			37.809		37.809		120.290	74.867			1.352		196.509
Nidiera SA		8.200	85.850		94.050			344.567	26.150		24.500	1.000	396.217
Transilo		2.500	6.120		9.169	549							
Dempa/Pampa		1.416	27.370		28.786			109.175				32.934	142.109
ACA		2.700			5.200								
Vicentin		1.700	134.250		136.450	500		521.464	3.173	87.950	46.239	12.500	671.326
San Benito		4.000	56.700		60.700			362.443		1.000	32.300		395.743
Planta Guide ***		3.000		3.000	7.700	1.700							
Villa Gob.Gálvez			75.250		75.250			354.251			21.051		392.418
Punta Alvear			29.200		29.200			237.240		46.106	11.250	7.000	301.596
Gral.Lagos			33.500		33.500		161.327						161.327
Bunge Ramallo **													
Terminal San Pedro ***													
Total	2.700	23.316	634.094	3.000	20.734	683.844	281.617	3.455.297	49.783	254.320	203.500	82.624	4.327.142

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgarnado, mezclas, oleina, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets arrozchillo, descarte soja, soja desactivada, subprod.lino, harina gluten maiz, pellets gluten maiz, lecitina de soja, gluten feed, pellets catimno, glicerina, Conc. SX11 (mezcla harina/maiz), Premix IV (mezcla harina/maiz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros * Falta información desde la fuente. ** Información obitendia de Transporte y Embarque de Gramos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP). *** Datos hasta febrero 2014

LA VIE EN BLEU

Leandro Fisanotti

Club de París. Dólar. Final de mes cargado de noticias que abren distintos escenarios para la bolsa local. Las acciones argentinas vivieron un proceso de fuertes subas de la mano de expectativas de debilitamiento de la moneda y una ola de optimismo producto del acercamiento al financiamiento internacional. El Merval, apuntalado por las energéticas, marcó nuevos máximos y los títulos públicos mantienen una elevada demanda por parte del público inversor, sin embargo la incertidumbre aún no queda disipada en su totalidad. Los mercados internacionales, por su parte, operaron en positivo en el cierre del quinto mes del año.

Las principales plazas financieras a nivel global vivieron una semana positiva y sin grandes noticias que alteren el curso de la negociación habitual de bonos y acciones. Los principales índices de Wall Street alcanzaron nuevos máximos en la semana (Standard & Poor's 500 marcó un nuevo techo por sobre los 1.923 puntos) y concluyen la semana con variaciones positivas de hasta 1,3%

En el Viejo Continente, el buen ánimo de los inversores se sostiene, presionando a la baja el rendimiento de los títulos de deuda y sosteniendo las subas en la renta variable. El índice Euro Stoxx 50 despide la última semana del mes con una suba del 1,3%, fiel promedio del comportamiento de los activos europeos. El índice Dax de la bolsa alema-

na trepó un 1,8% en tanto que el Ibex español se destacó con una mejora del 2,3% y acumula una suba del 11% en lo que va de 2014.

Dicho esto, la atención de los operadores se encuentra puesta en la reunión del Banco Central Europeo, prevista para la semana que viene. Esto se debe a que se espera que en la conferencia de prensa del próximo jueves (una vez concluido el encuentro de los referentes de política monetaria del bloque), la entidad comunique un nuevo paquete de estímulos. De esta forma, tanto analistas como inversores apuestan a una nueva ola de mercado alcista para estos activos.

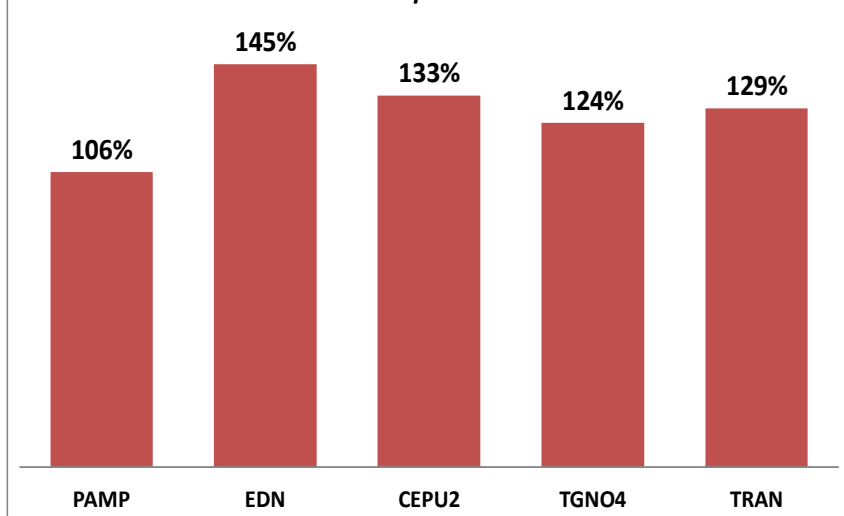
En contraste con la relativa calma en términos de novedades de impacto en el giro de los mercados que se observó en las plazas internacionales, el mercado doméstico se vio fuertemente influenciado por las distintas noticias que se conocieron en las últimas jornadas.

Lo más relevante, sin lugar a dudas, fue el acuerdo alcanzado con el consorcio de acreedores conocido como Club de París. Este desenlace fue alcanzado tras una prolongada negociación de las autoridades económicas del país y representa un avance importante en el acercamiento que el Gobierno viene realizando hacia las fuentes de financiamiento externo.

En sus puntos centrales, el acuerdo con el Club de París establece que el monto consolidado de la deuda con estos inversores - que ingresó en default en 2001 - alcanza los 9.700 millones de dólares. Este total será refinanciado a un plazo de cinco años, plazo durante el cual devengará intereses del 3% anual, una tasa sustancialmente inferior al rendimiento que ofrecen los bonos soberanos emitidos en moneda dura. Adicionalmente, el esquema de pagos pactado contempla la posibilidad de prorrogar otros dos años los desembolsos totales, en caso que el país no reciba un volumen suficiente de inversiones. En este caso, la tasa de interés aplicable se incrementa en un punto porcentual.

De esta forma, el primer pago al Club de París tendrá lugar en julio de

Veranito Energético: las empresas del sector duplicaron su valor en lo que va de 2014



este año - por un monto de US\$ 650 millones en concepto de capital, más intereses - y en mayo de 2015 corre un segundo vencimiento de capital por US\$ 500 M. El Gobierno apuesta a que eventuales ingresos de divisas proveniente de inversiones o préstamos internacionales compense la caída en el nivel de reservas que implicarán estos pagos. El grueso de los desembolsos recae a partir de 2016, de modo que no se plantea un creciente stress financiero por esta vía para los próximos 18 meses.

Este avance, sumado a expectativas de un fallo favorable en la causa que llevan adelante los fondos buitres, habilitaría el ingreso de divisas al país. De hecho, la regularización de la deuda con el Club de París ya abre las puertas a préstamos e inversiones de las empresas provenientes de los 19 países que conforman este consorcio. Este posible flujo de dólares frescos sembró algunas dudas respecto de la presión alcista que el tipo de cambio venía presentando en las últimas semanas - la cual impulsaba al alza la cotización de renta variable y bonos - y llevó a caídas en la cotización del billete verde, tanto en el mercado informal como en la paridad implícita en las cotizaciones bursátiles. En este escenario, aún con expectativas divididas, los operadores permanecerán atentos a la evolución del "blue" como driver para los movimientos del mercado en el corto plazo.

Con este panorama, la bolsa argentina pone el broche final al mes de mayo con una suba semanal del 3,6% tras haber marcado máximos históricos en la rueda del jueves, por sobre los 7.850 puntos. El

quinto mes del año dejó una mejora del 13,7% en el índice Merval, acumulando más de un 43% en lo que va del año.

Entre las acciones que integran el lote más negociado del mercado, las mayores alzas de la semana que finaliza se dieron en los papeles de Pampa Energía, que anotaron una suba del 14,4% confirmando el buen momento que atraviesan las acciones del sector energético. De hecho, las acciones de Pampa duplicaron su valor entre enero y mayo. Un comportamiento similar se observa en Edenor. Las acciones de la distribuidora eléctrica ganaron un 4,3% en la semana y, para beneficio de los inversores, alcanzan una suba del 145% en lo que va de 2014.

Con menor volumen de operaciones, pero igual pujanza en las cotizaciones, las energéticas del Panel General también gozan de un gran momento. Central Puerto trepó un 8,4% en el último semanal de mayo y acumula el 133% desde el cierre de diciembre 2013. Transener y Transportadora de Gas del Norte acompañan con subas del 124% y 129% respectivamente en cinco meses.

Volviendo al cierre semanal, las mayores subas se completan con papeles bancarios (Grupo Financiero Galicia, +7%; Banco Macro, +5,7%; y Banco Francés, +3,6%). La Sociedad Comercial del Plata también tuvo un comportamiento destacado al subir el 5,6% respecto del cierre del viernes pasado.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/05/14	27/05/14	28/05/14	29/05/14	30/05/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	136.909,00	5.238.716,00	1.077.298,00	35.882,00	8.868.005	15.356.810,00	4620,73%
Valor Efvo. (\$)	1.168.920,00	6.335.073,32	1.142.475,96	67.334,50	2.124.244	10.838.047,53	465,18%
Valor Efvo. (u\$s)	1.069,18		26.727,90	28.258,31		56.055,39	-43,94%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				2.000,00		2.000,00	-46,67%
Valor Efvo. (\$)				70.800,00		70.800,00	372,00%
Cauciones							
Valor Nom.	464,00	252,00	255,00	226,00	211,00	1.408,00	18,12%
Valor Efvo. (\$)	55.342.251,01	27.484.945,63	28.014.421,01	14.797.684,20	13.428.755,51	139.068.057,36	2,45%
Totales							
Valor Nominal	137.373,00	5.238.968,00	1.077.553,00	38.108,00	8.868.216,00	15.360.218,00	4119,28%
Valor Efvo. (\$)	56.511.171,01	33.820.018,95	29.156.896,97	14.935.818,70	15.552.999,26	149.976.904,89	8,91%
Valor Efvo. (u\$s)	1.069,18		26.727,90	28.258,31		56.055,39	-43,94%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores		26/05/14		27/05/14		28/05/14		29/05/14		30/05/14	
colizaciones		precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija											
AA17	72hs										
AA17	CI							1.022,000	2.733	27.931	
AY24	72hs	858.000	54.000	463.320	983.500	36.000	354.060	1.028.000	3.833	39.403	
BDC16	24hs				90.100	2.000.000	1.802.000				
FIDEBCA32A	24hs				92.450	1.500.000	1.386.750				
L25J4	CI				94.006	37.300	35.064				
LAMEDICA4A	24hs				92.000	41.112	37.823				
LAMEDICA4A	CI				978.066	955.000	934.053				
PARP	72hs				94.006	37.300	35.064				
PF15	72hs	840.000	84.000	705.600	845.000	160.000	1.352.350	855.000	4.000	34.200	855.000
SM05C	CI				48.770	302.011	147.291				
TJ121	CI				104.500	500.000	522.500				
TJ122	CI				104.500	703.405	735.058				
TR03Q	CI										
TR04Q	CI										
Títulos Renta Fija USD											
BODEN USD 2015	CI	98.000	1.091	1.069	90.100	15.000	13.515	97.000	26.806	26.002	
BONO NAC. en US\$ 7%	72hs							89.900	2.510	2.256	
v.2017											23.579
BONO NAC. en US\$ 7%	48hs				90.000	14.681	13.213				3.996.312
v.2017											4.867.693
Títulos Renta Variable											
CEPU2	48hs							35.400	2.000	70.800	

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

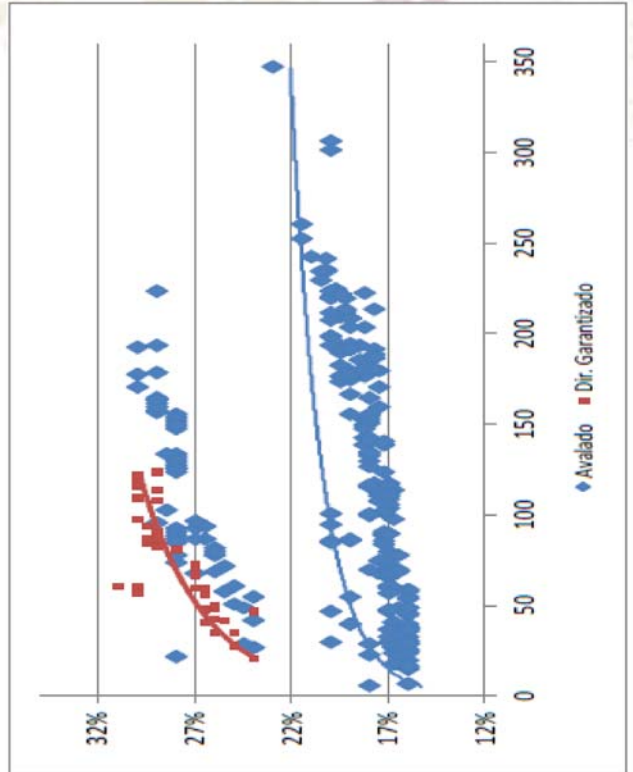
Conceptos		26/05/14		27/05/14		28/05/14		29/05/14		30/05/14	
Plazo / días		7	10	14	15	17	30	88	7	8	9
Fecha vencimiento	02-jun	7	10	14	15	17	30	88	7	8	9
Tasa prom. Anual %	23.03	24,50	25,00	21,00	21,00	24,00	25,08	28,50	19,61	23,27	20,00
Cantidad Operaciones	436	5	2	3	3	2	15	1	215	16	6
Monto contado	53.672.869	233.686	123.300	40.300	40.300	134.400	851.259	25.500	25.708.771	666.083	453.327
Monto futuro	53.909.905	235.254	124.482	40.648	40.648	135.902	868.807	27.252	25.805.441	669.480	455.563
28/05/14											
Conceptos		22	26	29	30	7	8	11	14	25	32
Plazo / días	19-jun	22	26	29	30	7	8	11	14	25	32
Fecha vencimiento	23-jun	22,00	22,00	26,00	24,48	18,27	17,95	19,00	17,59	23,50	22,00
Tasa prom. Anual %	17.780	2.142.635	63.700	131.400	13.117.504	219.578	626.000	466.027	52.000	257.221	10.294.665
Cantidad Operaciones	18.026	2.176.213	65.016	134.044	13.163.467	220.441	629.584	469.172	52.837	262.182	10.337.194
Monto contado											
Monto futuro											

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

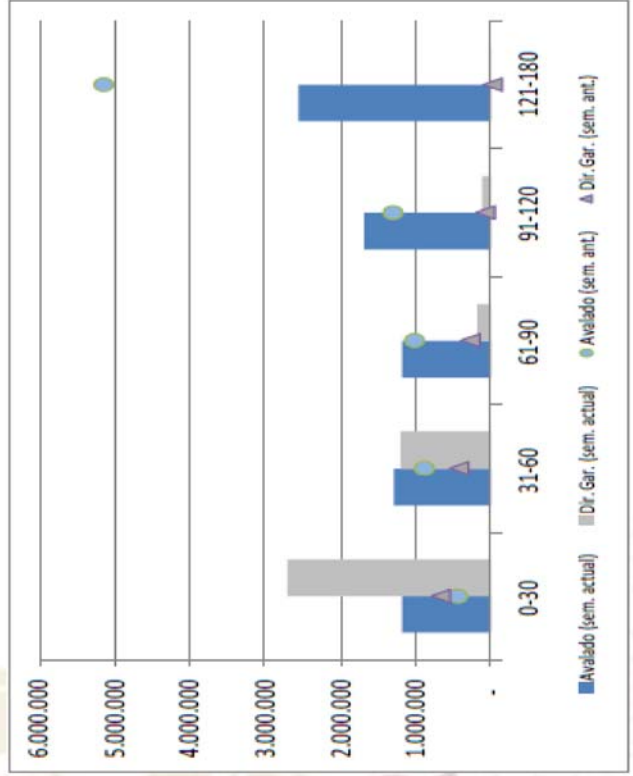
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11.651.235	10.402.160	275	195	12,0%	41,0%	133,6	131,4	42.368	53.344
Directo Garantizado	4.208.796	1.527.138	114	90	175,6%	26,7%	34,8	46,1	36.919	16.968
Directo No Gar.	845.675	1.451.494	21	128	-41,7%	-83,6%	93,5	90,4	40.270	11.340
Directo Warrant	2.505.373	1.980.132	72	78	26,5%	-7,7%	141,1	113,7	34.797	25.386
Directo a Fijar	-	630.000	-	6	-100,0%	-100,0%	-	213,0	-	105.000
Patrocinado	470.498	246.775	10	5	90,7%	100,0%	84,8	77,2	47.050	49.355
Total	19.681.577	16.237.689	492	502	21,2%	-2,0%	-	-	-	-

Actual: serie correspondiente a la semana del 19/05/2014 al 23/05/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 12/05/2014 al 16/05/2014.

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		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	4,22	30-May-14	37,59	4,98	223.661.310		17,07	1,09	0,91	2,02	31,72	8,36	668.826,20	10.549.607.977
Petrobras Brasil	APBR	79,95	30-May-14	9,83	-0,81	23.570.367.000		32,05	1,09	0,61	0,63	10,61	7,23	71.905,40	787.414.127.508
Banco Hipotecario	BHIP	2,36	30-May-14	75,26	10,28	420.950.000		67,54	1,35	0,92	0,42	8,21	10,40	508.743,40	1.631.806.485
Banco Macro	BMA	34,30	30-May-14	175,50	4,26	2.443.564.000		30,74	1,07	0,92	2,36	6,43	10,40	146.613,40	20.390.083.567
Banco Patagonia	BPAT	9,50	30-May-14	163,89	1,06		884.644.000	32,24	0,68	0,92	1,27	3,63	10,40	23.953,00	6.616.465.363
Comercial del Plata	COME	1,17	30-May-14	91,18	6,36	113.382.000		66,33	0,92	0,93	1,97	1,26	0,00	4.979.542,00	1.591.045.896
Cresud	CRES	14,00	30-May-14	112,82	7,69	26.907.000		37,41	0,93	0,96	2,82	0,00	7,38	57.738,00	7.021.617.297
Edenor	EDN	5,40	30-May-14	490,16	6,93		- 1.016.470.000	32,29	1,83	1,08	2,03	4,88	273,85	721.592,40	2.387.847.347
Siderar	ERAR	3,91	30-May-14	87,27	5,11	2.107.381.000		24,05	1,34	0,91	1,21	6,51	8,36	2.132.342,00	17.661.837.630
Bco. Francés	FRAN	34,30	30-May-14	202,20	5,54			23,47	1,28	0,92	3,58	12,83	10,40	143.161,80	18.396.509.182
Grupo Clarín	GCLA	31,50	30-May-14	203,00	13,22		482.310.720	48,03	0,91		1,24	22,43		2.711,20	5.867.646.405
Grupo Galicia	GGAL	14,45	30-May-14	206,82	5,09	1.823.653.000		33,94	1,13	0,92	2,00	9,89	10,40	1.049.664,00	13.874.162.989
Indupa	INDU	2,95	30-May-14	92,81	27,16		- 421.620.000	87,28	1,01	0,78	1,05	0,00	0,00	681.184,40	1.222.089.986
IRSA	IRSA	16,90	30-May-14	151,42	7,99	238.737.000		27,19	0,97	0,63	3,56	42,10	17,13	9.675,40	9.779.268.777
Ledesma	LEDE	6,35	30-May-14	16,05	9,11	140.354.000		41,79	1,14	0,96	1,89	22,74	7,38	69.428,00	2.793.896.179
Mirgor	MIRG	161,00	30-May-14	50,85	9,15	229.179.000		33,01	0,85	0,68	1,50	4,22	40,49	11.812,40	965.964.105
Molinos Río	MOLI	30,30	30-May-14	16,54	2,89	189.842.000		46,12	0,95	0,68	6,74	145,42	40,49	26.065,40	7.620.106.489
Pampa Holding	PAMP	3,92	30-May-14	243,86	13,95	286.083.800		48,48	1,06	1,08	2,45	12,48	273,85	3.236.057,60	5.151.907.264
Petrobras energía	PESA	6,32	30-may-14	73,15	4,46	779.000.000		28,51	0,59	0,61	1,16	0,00	7,23	619.081,20	12.761.102.500
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,46	0,91	0,29	0,00	8,36	16.679,20	18.326.044
Telecom	TECO2	48,00	30-May-14	89,01	8,35	3.202.000.000		42,41	1,03	0,90	1,96	0,00	6,38	86.910,20	23.133.986.325
TGS	TGSU2	6,46	30-May-14	118,24	13,73	107.504.000		38,09	0,96	0,83	1,24	0,00	12,75	95.967,60	2.514.801.921
Transener	TRAN	2,35	30-May-14	240,58	9,30	5.613.350		50,23	1,57	1,08	1,06	1496,82	273,85	1.159.693,60	512.022.819
Tenaris	TS	248,10	30-May-14	42,24	5,80	1.551.394.000		29,19	0,94	0,91	0,00	0,00	8,36	102.258,80	212.141.799.387
Alpargatas	ALPA									0,28			3,39		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agronmial	AGRO	2.22	30-may-14	81,22	16,84			55,52	0,73	0,91	8,36	3,57	8,36	82.579,20	106.556,040
Alto Palermo	APSA	49,50	29-may-14	61,19	5,32	330.098.000		38,54	0,59	0,63	0,00	0,00	17,13	450,20	6.237.463,691
Autop. Del Sol	AUSO4	3,15	30-may-14	73,08	21,15	- 17.533.300		35,24	0,37	0,63	7,23	7,23	17,13	34.490,40	83.642,833
Boldi gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	16,35	30-may-14	121,41	4,81	2.289.753.000		25,44	0,00	0,92	21,43	21,43	10,40	15.887,20	17.057.602,960
Carlos Casado	CADO	10,15	30-may-14	105,99	9,03	55.495.480		36,05	0,71	0,63	10,35	10,35	17,13	16.635,80	574.417,093
Caputo	CAPU	3,53	30-may-14	74,99	12,72	24.408.970		38,90	0,68	0,63	8,10	8,10	17,13	5.961,40	197.624,507
Capex	CAPX	6,40	30-may-14	109,84	0,31	- 82.350.090		107,43	0,86	0,00	2,38	2,38	0,00	37.114,00	1.150.691,845
Carbodor	CARC	2,50	30-may-14	117,97	13,64	- 28.331.250		34,94	0,62	0,78	0,00	0,00	0,00	37.071,00	229.062,156
Central Costanera	CECO2	2,87	30-may-14	260,48	20,59	- 451.450.580		108,61	1,16	1,08	273,85	273,85	1,747.244,20	1.799.353,696	
Celulosa	CELU	5,43	30-may-14	56,94	7,95	- 79.381.000		24,87	1,22	0,96	0,69	0,69	7,38	124.521,60	548.093,553
Central Puerto	CEPU2	34,50	30-may-14	283,33	6,15			60,36	1,11	1,08	128,91	128,91	273,85	33.645,40	1.221.337,174
Camuzzi	CGPA2	2,96	29-may-14	190,20	-3,58			152,01	0,84	1,08	64,28	64,28	273,85	12.375,40	986.475,248
Colorin	COLO	7,80	30-may-14	105,26	-3,70			12,66	0,71	0,78	1,35	1,35	0,00	865,80	43.351,210
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	0,00	8.100,000
Consultallo	CTIO	12,90	30-may-14	222,50	-0,39			62,85	0,73	0,63	63,32	63,32	17,13	7.297,00	5.287.600,317
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,00	30-may-14	206,05	26,32			52,67	0,37	0,83	38,97	38,97	12,75	9.824,20	473.484,417
Domec	DOME	4,30	29-may-14	-8,36	19,44			39,15	0,25	0,46	13,92	13,92		2.396,40	60.197,763
Dycasa	DYCA	4,70	30-may-14	5,62	6,82			29,77	0,42	0,63	11,80	11,80	17,13	3.171,00	140.994,761
Emdersa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,08	1,14		273,85	0,00	90.244,301
Esmeralda	ESME	29,00	28-may-14	57,15	11,54			8,70	0,00	0,00	3,82	0,00		452,20	1.709.106,706
Estrada	ESTR	2,89	30-may-14	-2,74	5,86			47,04	0,25		13,06			3.497,80	123.131,024
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,63	9,87	9,87	17,13	0,00	142.800,000
Ferum	FERR	3,53	30-may-14	57,69	5,37			44,13	0,69	0,64	1,28	0,00	35,97	7.398,80	473.002,423
Fiplaso	FIPL	1,87	30-may-14	26,71	12,65			47,42	0,60		10,31			54.354,60	114.626,769
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	10,40	10,40		735,60	12.933.032,382
Garovaglio	GARO	3,68	30-may-14	12,18	11,52			41,25	0,71		7,04			32.715,80	75.437,197
Gas Natural	GBAN	8,76	30-may-14	361,05	-2,67			199,42	0,69	0,83	1,98	1,98	12,03	18.098,80	1.397.295,815
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,77		193,20	71,94		0,00	10.438,857
Grafex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.270,159
Grimoldi	GRIM	5,05	30-may-14	27,68	9,07			19,94	0,00	0,28	1,75	1,90	3,39	10.414,60	223.744,631
INTA	INTA								0,55		7,00				
Juan Minetti	JMIN	4,15	30-may-14	18,57	3,75			41,82			1,16			13.534,00	1.461.036,131
Longwie	LONG	1,80	30-may-14	41,35	14,65			41,74	0,67	0,46	18,63	18,63	16,27	111.144,40	123.101,335
Metrogas	METR	3,60	30-may-14	309,09	-2,70			147,28	1,28	0,83	1,90	0,00	12,75	491.275,80	799.116,376
Morixe	MORI	2,32	30-may-14	7,91	25,41			65,59	0,42	0,68	7,56	0,00	40,49	13.712,80	34.798,707
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,42		0,95	0,00		0,00	18.110,304
G. Cons.Oeste	OEST	3,00	30-may-14	26,98	9,09			29,77	0,00	0,63	1,65	0,00	17,13	11.979,60	479.982,164

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	12.00	29-may-14	169.87	-0.83			17.31	0.53	0.68	7.52	1.920.60	5.999.777.048	
Quickfood	PATY	16.20	30-may-14	71.97	8.00			34.44	0.91	0.57	0.00	40.49	5.640.60	
Petrak	PERK	0.99	30-may-14	31.33	17.26			48.62	0.30	0.63	14.58	25.902.00	346.984.723	
YPF	YPFD	333.00	30-may-14	170.73	5.38			37.32	0.70	0.61	25.53	92.199.60	21.409.377	
Polledo	POLL	40.04	30-may-14	51.84	4.57			20.67	1.08	0.63	16.38	469.111.40	130.951.094.811	
Petrol del conosur	PSUR	1.30	30-may-14	109.68	78.08			298.38	2.09	0.61	0.00	188.959.20	3.768.759.955	
Repsol	REP	307.00	30-may-14	60.95	13.28			44.83	0.67	0.61	0.00	374.60	299.044.208.561	
Rigolleau	RIGO5	2.76	30-may-14	0.00	0.00			0.00	0.51	0.51	21.43	0.00	1.675.430.660	
Rosenbusch	ROSE	3.07	30-may-14	22.80	13.70			30.49	0.59	0.64	0.00	19.672.80	91.038.806	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.64	0.00	35.97	15.919.40	
San Miguel	SAMI	15.25	30-may-14	149.18	4.45			32.58	0.45	0.63	16.52	17.13	196.778.843	
Sanlander	STD	113.50	30-may-14	108.49	4.13			46.55	0.82	0.92	19.05	10.40	982.421.685	
Telefónica	TEF	185.00	30-may-14	52.89	3.35			26.94	0.78	0.90	12.75	6.38	965.669.673.036	

(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%	66.65	30-may-14	17.65	0.101	68.52%	0.1556	20.4339	0.013
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-jun-14	98.34%	255.55	30-may-14	2.00	0.343	325.25%	0.7727	0.0804	3.853
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-14	43.28%	165.75	30-may-14	18.15	0.000	174.33%	0.4115	0.7019	0.764
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	30-may-14	10.50					
Bocom (2005)	PAR \$	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	95.00	30-may-14	1.18	18.258	290.78%	0.3267	0.0850	13.603
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	277.25	30-may-14	1.18	11.693	357.77%	0.7749	0.0855	8.303
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	287.00	30-may-14	4.06	11.693	357.77%	0.8022	0.0815	8.440
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.50	30-may-14	2.00	0.929	262.22%	0.1239	49.0243	0.006
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	30-may-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	30-may-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	66.75	30-may-14	18.15	4.277	104.28%	0.6401	1.1453	0.276
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	30-may-14	2.00					2.705
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	1027.00	30-may-14	7.00	0.914	100.91%	1.2549	-0.0171	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	30-may-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1042.00	30-may-14	0.00	1.186	101.19%	1.2698	-0.1135	1.458
Par U\$S (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	472.00	30-may-14	2.50	14.194	114.19%	0.5097	0.0763	12.282
Par U\$S(NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	475.00	30-may-14	2.50	14.194	114.19%	0.5129	0.0758	12.309
Disc. U\$S	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	277.25	30-may-14	5.83	357.77%	357.77%	0.7749	0.0855	8.303
Disc. U\$S(10)	DIAC	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1265.00	30-may-14	8.28	4.966	145.17%	1.0745	0.0740	8.098
Disc. U\$S(NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1270.00	30-may-14	8.28	4.384	128.15%	1.2220	0.0735	8.114
Disc. U\$S(NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1270.00	30-may-14	8.28	4.384	128.15%	1.2220	0.0735	8.114
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	1026.00	30-may-14	8.75	0.049	100.05%	1.2645	-0.0008	2.737



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