



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXII - N° 1661 - 06 DE JUNIO DE 2014**

## MAÍZ PIERDE MÁS DE \$200/TN EN LAS DOS ÚLTIMAS SEMANAS

Tanto a nivel internacional como en el plano local, los precios del cereal acumulan una caída superior al 10% desde mediados de mayo. Si bien sobre el cierre de la semana se advirtió un ligero rebote en los valores negociados, ..... Pág.9

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de mayo del corriente año mostraba las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 229.972 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0653 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.514 millones. .... Pág. 2

## BIODIESEL ARGENTINO: LA PRODUCCIÓN EUROPEA ABRE INTERROGANTES SOBRE LA POSIBILIDAD DE RECUPERAR ESE MERCADO

La semana anterior, se dio conocer la información sobre la producción total de biodiesel alcanzada por la Unión Europea en el año 2013. La prestigiosa firma OIL Word en su informe del 23/5/2014 (N°21 Vol.57) hizo referencia al aumento en la producción alcanzado por la totalidad de los ..... Pág. 3

## DESDE LA SALIDA DE LA CONVERTIBILIDAD, LOS COSTOS DE SEMBRAR TRIGO CRECIERON MÁS QUE EL PRECIO DEL GRANO EN DÓLARES

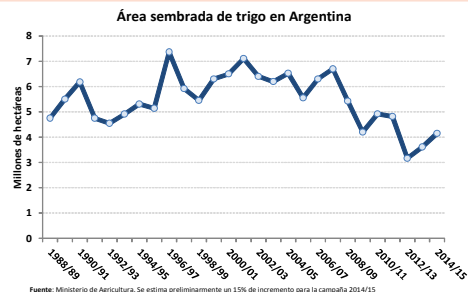
Avanza la siembra de trigo en Argentina. La Subsecretaría de Agricultura de la Nación en su informe de Estimaciones Agrícolas al 22 de mayo del corriente año estimaba una intención preliminar de siembra del orden de las 4,5 millones de hectáreas para la actual campaña 2014/2015.. .... Pág. 7

## MERCADOS SIN MIEDO: LAS BOLSAS GLOBALES EN NIVELES MÁXIMOS

Las noticias favorables sostuvieron el impulso alcista que mantienen las principales bolsas a nivel global y el mercado argentino confirma un buen momento en la revalorización de los activos cotizantes. La plaza rosarina gana actividad en el financiamiento empresario con creciente volumen de negociación ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGYP: Embarques por país de destino de cereales y subproductos durante 2014 (enero/marzo) ..... Pág. 24



## CAEN LOS FUTUROS DE TRIGO DE COSECHA NUEVA

Tras sufrir su tendencia bajista más prolongada de las últimas dos décadas, los futuros de trigo en Chicago rebotaron con fuerza en la rueda del viernes, aunque dejando un saldo negativo por cuarta semana consecutiva. Pese a la baja de más de u\$s 35/ton en el último mes, ..... Pág.11

Soja 2013/14: Indicadores comerciales		M Tm	
Al 28/05/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,70	47,70	48,30
Compras totales	20,36	23,83	21,92
	37%	50%	45%
Con precios por fijar	4,47	6,46	5,98
	8%	14%	12%
Con precios en firme	15,89	17,37	15,94
	29%	36%	33%
Falta vender (*)	34,3	24,9	25,4
Falta poner precio (*)	38,8	30,8	31,4

BCR<sup>®</sup> sobre datos de MAGyP y propios. (\*) Se deduce el uso como semilla.

## SE COMPLICA EL PANORAMA PARA LA SOJA

El cultivo estrella argentino acumula obstáculos: mientras que las lluvias de las últimas semanas retrasan el final de la cosecha comprometiendo la producción y complicando la entrega de mercadería a las plantas, ..... Pág.12

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

El balance del Banco Central de la República Argentina al 23 de mayo del corriente año muestra las siguientes cuentas:

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 229.972 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,0653 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.514 millones.

Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria de \$ 344.832 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 196.808 millones, en total \$ 541.640 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 67.157 millones.

Las reservas internacionales, conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, ascienden entonces a un 42,5% de los pasivos monetarios.

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

Títulos públicos por \$ 367.407 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 181.550 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por \$ -21.158 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reser-

vas por \$ -6.581 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 5.820 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.843 millones,

Es igual (=) a \$ 497.556 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 61.691 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 23 de mayo llegó a \$ 344.832 millones, con un incremento interanual de 12,8%.

Circulación monetaria llegó a \$ 263.087 millones, con un crecimiento interanual de 16,0%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 238.205 millones, con un incremento interanual de 15,3%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 521.231 millones, con un incremento interanual de 30,2%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 477.497 millones, con un incremento interanual de 26,5%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.338 millones, con un aumento interanual del 1,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.121, con una caída interanual de -19,6%.

M1, llegó a \$ 442.102 millones, con un incremento interanual de 19,9%.

M2, llegó a \$ 565.011 millones, con un incremento interanual de 20,0%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques programados para la carga de granos, aceites y harinas en terminales portuarias del Up River Paraná del 05/06 al 26/07/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 28/05/14 .....	23

MAGYP: Embarques por país de destino de granos y subproductos durante 2014 (enero/marzo) .....	24
--	----

### MERCADO DE CAPITALLES

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

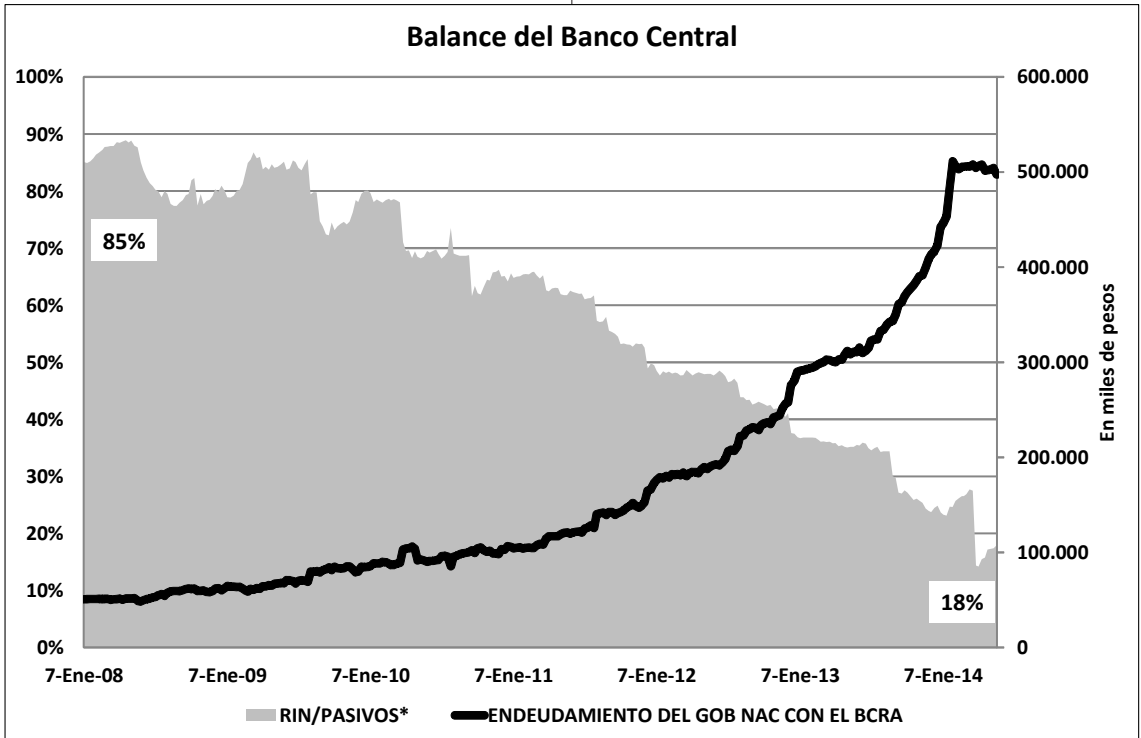
Propietario: Bolsa de Comercio de Rosario. - Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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

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

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

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



M3, llegó a \$ 951.739 millones, con un incremento interanual de 20,8%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.021.088 millones, con un incremento interanual de 22,9%.

## BIODIESEL ARGENTINO: LA PRODUCCIÓN EUROPEA ABRE INTERROGANTES SOBRE LA POSIBILIDAD DE RECUPERAR ESE MERCADO

*Patricia Bergero y Julio Calzada*

La semana anterior, se dio conocer la información sobre la producción total de biodiesel alcanzada por la Unión Europea en el año 2013. La prestigiosa firma OIL Word en su informe del 23/5/2014 (N°21 Vol.57) hizo referencia al aumento en la producción alcanzado por la totalidad de los países que integran la Unión Europea.

Vale la pena mencionar que el bloque es el principal productor de biodiesel a nivel mundial. Por otra parte, el biodiesel provee el 70% del biocombustible que utiliza el transporte en Europa, por lo que se constituye en el principal biocombustible de la zona.

En el cuadro N°1 de la presente nota hemos sintetizado dicha información para el período 2009-2013. Allí puede observarse que la producción de

biodiesel de las 27 naciones miembro de la Unión Europea alcanzó un total de 10.180.000 toneladas en el año 2013, registrando un aumento -en valores absolutos- de 560.000 toneladas respecto de la producción del año anterior (2012). Recordemos que en el 2012 la producción había ascendido a 9.630.000 tn. Esto implica un crecimiento del 5,5% en la producción del bloque en el término de un año.

Este dato -aparentemente de escasa relevancia- es importante evaluarlo de cara al futuro. Para

pensar si, efectivamente, el biodiesel argentino podrá llegar o no a recuperar -en el corto y mediano plazo- el mercado europeo.

Analicemos la situación actual. Argentina, hoy, tiene prácticamente cerrado el mercado europeo - principal destino de exportación del biodiesel argentino-, debido a la aplicación de medidas *antidumping* por parte de la Unión Europea el año pasado y la posterior decisión del Gobierno Español de excluir a las fábricas argentinas del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país durante los años 2014 y 2015. La medida adoptada por la Unión Europea consistió en la aplicación de un sobre arancel promedio del 24,6% que se agrega al 6,5% adicional aplicado a nuestro país con motivo de la pérdida del beneficio del Sistema Generalizado de Preferencias europeo. Este gravoso arancel le hizo perder a la industria argentina este importante mercado a partir de noviembre de 2013. Nuestro país elevó, oportunamente, su reclamo al Órgano de Solución de Diferencias de la Organización Mundial de Comercio (OMC) y al Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

En diversos ámbitos empresariales se especula con la posibilidad de reabrir el mercado europeo en el 2015 o 2016, si prosperara positivamente nuestro reclamo ante la Organización Mundial de Comercio y la Justicia Europea. Incluso se estima que las últimas decisiones del Gobierno Argentino de llegar a un acuerdo con el "Club de París" y con la firma REPSOL de España, en el que se consensuó la indemnización por la estatización de YPF, han sido elementos fundamentales que ayudan a lograr la apertura de este mercado.

**Cuadro N° 1. Producción de Biodiesel de la Unión Europea-27 detallada por país. Período 2009-2013 (en millones de Tn)**

País	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Total UE-27</b>	<b>10,18</b>	<b>9,63</b>	<b>9,26</b>	<b>9,70</b>	<b>8,87</b>
Francia	2,03	2,07	1,78	2,00	2,00
Alemania	2,70	2,63	2,79	2,80	2,54
Italia	0,55	0,44	0,47	0,79	0,79
Polonia	0,55	0,54	0,46	0,45	0,39
España	0,63	0,51	0,63	0,84	0,77
Austria	0,35	0,35	0,34	0,30	0,28
Bélgica	0,44	0,42	0,48	0,44	0,41
Países Bajos	0,98	0,80	0,48	0,36	0,27
Finlandia	0,25	0,20	0,22	0,26	0,19
Inglaterra	0,32	0,32	0,27	0,18	0,16
Portugal	0,29	0,31	0,34	0,32	0,24
República Checa	0,19	0,17	0,20	0,18	0,16
Otros países europeos	0,90	0,87	0,82	0,78	0,67

Elaborado sobre la base de datos de *Oil World Statistic Update*.

A esta altura consideramos importante volver sobre el dato anterior y detenerse en ese punto. El aumento de la producción europea de biodiesel en el 2013 (estas 560.000 toneladas) representa cerca del 40% de lo que le vendía Argentina al mercado europeo en el año 2012 (aproximadamente 1.385.000 toneladas de biodiesel). Europa era nuestro principal destino de exportación en el 2012 con una participación cercana al 89% sobre el total nacional de despachos al exterior (aproximadamente 1.515.426 toneladas). La fuente de estos datos corresponde a la Asociación Argentina de Biocombustibles e Hidrógeno, a partir de información de Secretaría de Energía de la Nación, CAMMESA y otras fuentes.

La mayor producción europea del 2012 y 2013 abre interrogantes sobre la real necesidad de biodiesel argentino que pueda a llegar a tener Europa en el futuro. Incluso si se analiza el aumento en la producción de los últimos dos años, la actual UE-28 (considerando la incorporación de Croacia en julio del año pasado) produjo 1 millón de toneladas más en el 2013, frente al año 2011. Según especialistas del sector, el aumento en la producción europea en el 2013 y el que podría llegar a verse en el 2014, obedecería en parte a las menores importaciones de biodiesel argentino e indonesio, en un claro efecto sustitución con impacto favorable para el empleo y la actividad de la industria europea. También los expertos remarcan que los precios del biodiesel europeo para el mercado interno habrían aumentado, en perjuicio de los consumidores de estos países y en beneficio de la industria de la Unión Europea

**Cuadro N° 2. Capacidad teórica de producción de biodiesel de UE-27 por país, al 1/7/2012 (000 de Tn)**

País	Capacidad
Alemania	4.968
España	4.391
Países Bajos	2.517
Francia	2.456
Italia	2.310
Polonia	884
Grecia	812
Bélgica	770
Inglaterra	574
Austria	535
Portugal	483
República Checa	437
Bulgaria	408
Finlandia	340
Rumania	277
Dinamarca	250
Suecia	182
Hungría	158
Letonia	156
Eslovaquia	156
Lituania	130
Eslovenia	113
Estonia	110
Irlanda	76
Chipre	20
Luxemburgo	20
Malta	5
<b>TOTAL</b>	<b>23.538</b>

Fuente: *European Biodiesel Board*. Cálculo basado en 330 días de operación por año en cada planta.

(UE).

También alimenta este interrogante sobre el futuro argentino cuando se relaciona la producción del biodiesel del año 2013 de la Unión Europea con la capacidad teórica de producción de todas las fábricas localizadas en los diversos países que integran la UE. Como puede observarse en el cuadro N°2, actualmente la capacidad teórica anual de producción de biodiesel en Europa asciende a 23.538.000 toneladas. Al ser la producción del año 2013 de 10,2 millones de toneladas, la capacidad de producción efectivamente utilizada el año pasado fue de apenas el 43,2%.

Claramente puede verse que existe una capacidad ociosa importante en la industria europea del biodiesel, con muchas plantas ociosas desde

**Cuadro N° 3. Producción de Biodiesel de la Unión Europea (EU27) por materia prima utilizada. Período 2010-2012 (en millones de Tn)**

Materia prima	2012	2011	2010
<b>Total</b>	<b>9,48</b>	<b>9,22</b>	<b>9,64</b>
Base aceite de colza	5,40	5,44	5,89
Base aceite de palma	1,87	1,43	1,61
Base aceite de soja	0,55	0,90	0,93
Base aceite de girasol	0,18	0,16	0,15
Base sebo	0,39	0,33	0,26
Otros	1,09	0,97	0,80

Fuente: *Oil World Statistic Update*

hace varios años y otras que no estuvieron funcionando en momento alguno durante los años 2012 y 2013. Se estima que hay aproximadamente 120 plantas industriales en la UE, situadas principalmente en Alemania, Italia, Francia y España.

Desconocemos la cantidad de plantas que se encuentran inactivas. Se conoce por numerosos informes que el sector está muy diversificado. Según *EU Biofuels Annual 2013*, del FAS/USDA, las plantas van desde una capacidad anual de 2.000 toneladas, donde los propietarios son productores, hasta una capacidad de 600.000 tn, perteneciente a una transnacional.

Existen diferencias entre los países, ya que, por ejemplo, Alemania ostenta una ostensible menor capacidad ociosa que otras naciones, como España. Pero Alemania, al igual que Francia, tiene implementadas políticas con generosos incentivos fiscales. España es otro caso.

La Asociación de Productores de Energías Renovables -APPA- entidad con sede en España que agrupa a cerca de quinientas empresas que operan en el sector de las energías renovables, en uno de sus informes señala que las importaciones de biodiesel han sido responsables de la alta capacidad ociosa de la industria española en el año 2012. Afirmaron, oportunamente, que de cincuenta plantas de biodiesel en España, unas cuarenta estuvieron sin actividad, produciéndose apenas un 10% (500.000 toneladas) de la capacidad instalada (4,9 millones de toneladas). Según la asociación, las importaciones durante el año 2012 cubrieron el 76% del mercado español de biodiesel. Expone este párrafo, no para emitir un juicio de valor sobre lo expuesto por la Asociación, sino para evidenciar la alta capacidad ociosa que tendría la industria en España. Tampoco emitimos juicio de valor sobre la eficiencia de la industria europea y

**Cuadro N° 4. Evolución histórica de la Capacidad teórica de Producción de Biodiesel de la UE-27. Período 2003-2012**

Año	Capacidad 000 Tn	Variación anual (%)
2012	23.538	6,0%
2011	22.117	1,0%
2010	21.904	4,5%
2009	20.909	23,5%
2008	16.000	35,7%
2007	10.289	41,0%
2006	6.069	30,3%
2005	4.228	46,9%
2004	2.246	8,8%
2003	2.048	

Fuente: European Biodiesel Board.

ción futura de Europa y las necesidades de biodiesel argentino (ver cuadro N°3) es el siguiente: el biodiesel en Europa está basado principalmente en la industrialización de aceite de colza y palma, a diferencia de Argentina que utiliza soja. Habrá que ver cómo juega en el futuro, en Europa, la disponibilidad anual de estas materias primas para asegurar mayores producciones locales de biocombustibles.

Miremos, también, la evolución histórica de la capacidad teórica de producción de la industria del biodiesel europeo (Cuadro N°4) desde el año 2003 en adelante. Allí vemos como dato preocupante para Argentina que en el año 2012 se produjo un aumento del 6% en la capacidad teórica de producción de la UE. Si bien no llega a ser una cifra elevada como en el 2005 y 2007, hay que tener presente que se trata de una industria consolidada, que parecería ya haber registrado sus nuevas inversiones desde el 2005 en adelante, tal como aconteció en la República Argentina. En estas condiciones, el aumento del 6% luce como una cifra importante.

No olvidemos que el rápido crecimiento de esta industria se basó, en un primer momento, en la fuerte suba de los precios del petróleo y, luego, en el resultado derivado de la aplicación de las cláusulas sobre producción de oleaginosas en el programa de reserva de superficie de la PAC y el Acuerdo de Blair House. Además de generosos incentivos fiscales en algunos países, el bloque de la UE empezó a delinear objetivos "deseados" para el uso de biocombustibles con su directiva del 2003 y, finalmente, implementó objetivos obligatorios

los costos con los cuales opera, tema que ha sido de polémica constante en su comparación con la eficiencia de las fábricas argentinas.

Otro tema que puede incidir en la produc-

ción futura de Europa y las necesidades de biodiesel argentino (ver cuadro N°3) es el siguiente: el biodiesel en Europa está basado principalmente en la industrialización de aceite de colza y palma, a diferencia de Argentina que utiliza soja. Habrá que ver cómo juega en el futuro, en Europa, la disponibilidad anual de estas materias primas para asegurar mayores producciones locales de biocombustibles.

con sus directivas del 2009. Es decir, las políticas de mezcla y uso obligatorio y de reducción de gases de efecto invernadero, y las fiscales, determinaron en gran medida la producción y el consumo europeo. Otros objetivos pueden impulsar medidas o políticas que determinen un rumbo distinto. Es un tema siempre presente en la Comisión Europea el de incentivar el uso de biocombustibles de segunda generación, reduciendo la porción de los de primera generación que se utilizan para satisfacer los objetivos compulsivos. Fuera de estas consideraciones sobre las políticas de incentivación, como conclusión final podemos expresar lo siguiente: los indicadores anteriores abren interrogantes sobre la posibilidad de recuperar este mercado, al margen de que hay que esperar la resolución de la OMC y/o el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. Juega a favor de la industria argentina su gran eficiencia y los bajos costos de producción en dólares en términos comparativos con el resto de las fábricas a nivel mundial. Ante esta incertidumbre, emergen como positivas las medidas impulsadas por el Gobierno Argentino de eximir impuestos al sector del biodiesel mientras se mantengan las trabas a su entrada a la UE. También ayuda la reducción del derecho de exportación del biodiesel, del 21,75% al 11%.

<sup>1/</sup> Agradecemos la colaboración del Dr. Nelson Illescas, de la Fundación INAI, quien proporcionó el régimen arancelario aplicado actualmente a la Industria argentina del Biodiesel.

## DESDE LA SALIDA DE LA CONVERTIBILIDAD, LOS COSTOS DE SEMBRAR TRIGO CRECIERON MÁS QUE EL PRECIO DEL GRANO EN DÓLARES

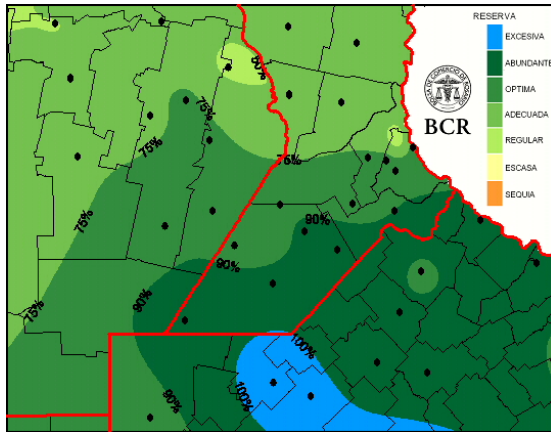
*Julio Calzada y Sofía Corina*

Avanza la siembra de trigo en Argentina. La Subsecretaría de Agricultura de la Nación en su informe de Estimaciones Agrícolas al 22 de mayo del corriente año estimaba una intención preliminar de siembra del orden de las 4,5 millones de hectáreas para la actual campaña 2014/2015. El organismo oficial basa su estimación en las muy buenas



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

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 05/06/2014



#### DIAGNÓSTICO:

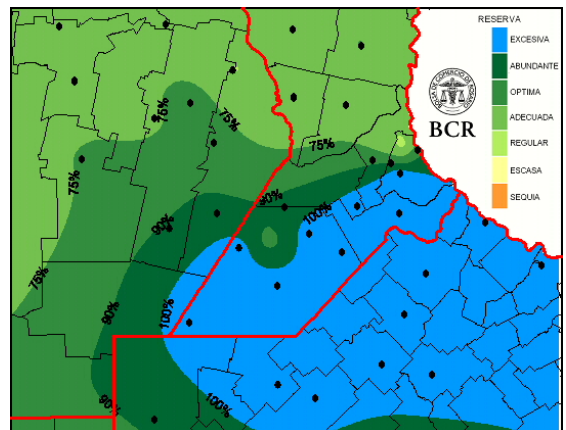
La semana comprendida entre el jueves 29 de mayo y el miércoles 4 de junio, se caracterizó por no presentar lluvias significativas. Sólo se observaron algunas precipitaciones aisladas especialmente durante el fin de semana aunque con acumulados que fueron escasos en la parte norte de GEA y moderados en la zona sur. En promedio, las lluvias semanales se mantuvieron entre 10 o 15mm. El caso más significativo es el de General Pinto, provincia de Buenos Aires, donde se registraron 33,6mm a lo largo del período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por temperaturas relativamente normales para la época del año. Las mismas presentaron muy poca variación semanal. Se observa que en general fueron entre 20 y 23°C, siendo similares a las marcas registradas la semana pasada. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el registro máximo alcanzó un valor de 25,1°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los parámetros normales para la época del año. Los valores en la zona GEA promediaron entre 4 y 6°C y se registraron el domingo, siendo los mismos levemente superiores a los valores medidos la semana pasada. La marca más baja fue de 3,4°C y se midió en la localidad de Ramallo, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones registradas y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy importantes en toda la región. En general se observan reservas abundantes en la mayor parte de la región, con zonas que presentan excesos especialmente en la provincia de Buenos Aires, y sur de Santa Fe. En tanto, sobre la zona norte de la región GEA las reservas se presentan adecuadas. Se destaca que las zonas que presentan excesos hídricos, siguen retrasando los primeros trabajos de campo debido al mal estado de los caminos y la falta de piso en los diferentes lotes. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias para mantener condi-

ciones óptimas en toda la región.

#### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 12 de junio comienza con la presencia de un centro de alta presión que genera condiciones de tiempo estable, con escasa nubosidad, viento leve de direcciones variables y poco contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. La semana en general presentará jornadas estables por lo que las precipitaciones serán prácticamente nulas a lo largo del período de análisis. Sólo durante la jornada del sábado, con el avance de una perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera se presentarán condiciones de tiempo inestable en toda la región central del país con precipitaciones en la zona sur del área pampeana, que no afectarían a la región GEA, pero si se observará un significativo incremento de la cobertura nubosa durante esa jornada. Las marcas térmicas serán protagonistas a lo largo del período, especialmente durante jueves, viernes y sábado, donde los registros térmicos serán bajos, cercanos a 2 o 3°C por lo que no se descartan algunas heladas débiles y aisladas sobre la zona GEA. Luego las marcas térmicas comenzarán a ascender paulatinamente a medida que transcurra la semana. Hay que destacar que la circulación del viento prevalecerá del sector sur en el comienzo de la semana, con débil intensidad, lo que favorecerá a mantener las bajas temperaturas. Mientras que durante el resto de la semana, la dirección del viento rotará al sector norte, aumentando lentamente la intensidad, por lo que la temperatura comenzará a ascender de manera paulatina. Estas condiciones se presentarán especialmente a partir del lunes próximo. El contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera se presentará variable, se destaca que durante el jueves todavía quedará un importante resto de humedad que generará neblina y bancos de niebla muy importantes, pero rápidamente la humedad se retirará de la región GEA, dejando condiciones más secas hasta el fin de semana inclusive. A partir del lunes, con la rotación del viento al sector norte, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera comenzará a aumentar lentamente, por lo que llegando al final de la semana se prevé que nuevamente la región GEA se presente con condiciones relativamente húmedas.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 29/05/2014



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

**Cuadro N°1: Comparación siembra de trigo argentino en mayo 2003 versus mayo 2014. Análisis de precios esperados del trigo a fin de cosecha e insumos**

Productos	Precios a Mayo 2003	Precios a Mayo 2014	Incremento nominal de precios entre 1998 y 2013 (en porcentaje)	Tipo de precio
Semilla Trigo fiscalizado	0,25	0,60	140,0%	U\$/Kg
Fosfato Diamónico	310	635,00	104,8%	U\$/tn
Urea Granulada	260	530	103,8%	U\$/tn
UAN 32 (Fertilizante líquido Urea- Nitrato de Amonio)	170	435	155,9%	U\$/tn
Herbicidas 2 4 D 100%	3,30	9,10	175,8%	U\$/litro
Labores	16,01	39,95	149,5%	U\$ por unidad (UTA/ha)
Fletes corto y largo	11,82	26,33	122,8%	U\$/tn de trigo transportada
Precio esperado de venta del trigo a la finalización de la campaña (Enero 2004 y Noviembre 2014)	102,00	200,00	96,1%	en U\$ la tn (Forward BCR Entrega en Timbúes a Nov. 2014 (Operación al 2/6/2014)
Precio esperado de venta del trigo a la finalización de la campaña (Enero 2004 y Enero 2015)	102,00	203,00	99,0%	en U\$ la tn (Futuro Enero 2015 MATBA ajuste al 2/6/2014)
Trigo Chicago Dic. 2003 y 2014	125,11	242,70	94,0%	en U\$ la tonelada (Cotización a fin de mayo de 2003 y 2014)
Derechos de exportación para el trigo	20%	23%		
Tipo de cambio de referencia para el trigo	2,20	6,14	179,1%	Tipo de cambio descontado derechos de exportación

Fuente: Revista Margenes Agropecuarios y datos Bolsa de Comercio de Rosario.

condiciones de humedad inicial para el trigo, las necesidades de rotación de los cultivos, perspectivas de precios y al irregular comportamiento de cultivos alternativos. Recordemos que en la campaña anterior (2013/2014), la superficie implantada según el MINAGRI fue de 3.650.000 hectáreas, lo que implica que en la actual campaña podría registrarse un aumento del 23% en el área sembrada, aproximadamente.

Resulta interesante volver hacia atrás y remontarse a la Argentina de hace 11 años. Luego de la traumática crisis del 2001 con la salida del plan de convertibilidad y la fuerte devaluación del peso argentino; en la campaña 2003/2004 los productores argentinos sembraron cerca de 6 millones de hectáreas con trigo. Aquella campaña iba a generarle a Argentina una importantísima producción de este cereal del orden de las 14,5 millones de toneladas.

Puede ser útil, entonces, efectuar una comparación sobre cómo eran los números del productor de trigo hace 11 años atrás -luego de la devaluación- y cómo son los actuales. En el cuadro N° 1 hemos procedido a comparar puntualmente los precios en dólares estadounidenses de diversos insumos y costos relativos a la siembra de trigo en Argentina entre Mayo del año 2003 e idéntico mes del 2014.

Como puede observarse, se compararon los precios de los siguientes productos: semilla de trigo fiscalizada, fosfato diamónico, Urea granulada, el UAN 32 (Fertilizante líquido compuesto por Urea y Nitrato de Amonio) y el Herbicida 2,4-D. También se analizó el costo de la labores (medida en U\$ por unidad -UTA-) y el flete corto y largo. Se utili-

zó como fuente de información para estos rubros los datos que brinda la prestigiosa revista "Márgenes Agropecuarios".

Por el otro lado, procedimos a analizar el precio del trigo que -en el mes de mayo de 2003- esperaba obtener el productor de trigo al final de la campaña (A Enero 2004). Luego analizamos la información actual del mercado a fines de mayo y principios de junio del 2014 respecto de cuales son los precios que se espera para el trigo a la época de cosecha.

En relación a este tema, puede observarse que el productor en el mes mayo del 2003 esperaba vender el trigo a 102 U\$ la tonelada a la época de cosecha, en Enero del 2004. En la actualidad, nuestro productor se encuentra con los siguientes precios esperados (al 2 de junio del corriente año):

"Mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario. Contrato Forward con entrega en noviembre 2014. Trigo Condición Cámara (entrega en Timbúes): 200 U\$ la tonelada.

"Contrato Futuro Enero 2015, MATBA: 203 U\$ la tonelada.

Por otra parte, en el cuadro N° 1 evaluamos también las alícuotas de derechos de exportación que regían para el trigo en mayo de 2003 y la actual, como así también el tipo de cambio de referencia para el productor de trigo en esos meses, el cual surge de descontarle al tipo de cambio nominal los montos a pagar en concepto de derechos de exportación. Como puede observarse, el tipo de cambio de referencia que percibía en productor en Mayo de 2003 era de 2,20 \$ por U\$, en tanto que el actual es de 6,14 \$ por dólar.

Del análisis realizado pueden obtenerse las si-



güentes conclusiones:

a) el precio en U\$S que actualmente espera el productor para la venta del trigo a cosecha, prácticamente se ha duplicado respecto del que se esperaba en Mayo del 2003 para el final de aquella campaña (pasó de 102 U\$S la tonelada a 200 U\$S/tn). El incremento interanual es del 99% en dólares. Lo mismo sucede con el precio esperado en Chicago (al 30 de mayo de esos años) para los contratos de futuros de trigo con vencimiento en Diciembre 2003 y 2013. El crecimiento puntual entre el valor esperado del 2003 y del 2013 es del 94%.

Hay que tener presente que desde el 6 de mayo pasado, el precio del cereal en Chicago viene bajando permanentemente en sucesivas ruedas del mercado, acumulando una baja de más de u\$s 40 por tonelada. Esta tendencia bajista sumamente persistente no se veía desde 1994.

b) Los insumos y costos analizados han registrado crecimientos en sus precios en dólares muy superiores al que registra el precio esperado en U\$S a cosecha para la tonelada de trigo. Con excepción del fosfato y la urea -cuyos precios en dólares se duplican de la misma forma que el precio esperado del trigo- el resto de los insumos y costos registran aumentos superiores, en el orden del 122% al 175%, interanual, medidos en U\$S. Es importante tener en cuenta que a este incremento se le agrega el aumento en la frecuencia de las aplicaciones de insumos y de la dosis por hectárea debido a la complejidad biológica, en especial de malezas. Sumado a esto, la gran inestabilidad climática instalada en las últimas cuatro campañas expone al productor argentino a asumir un fuerte riesgo productivo año a año.

c) Finalmente, la evolución del tipo de cambio de referencia es el que parece terminar ayudando a las cuentas del productor argentino en la actualidad. Como puede observarse, el tipo de cambio de referencia (descontado los derechos de exportación) que percibía el productor de trigo en Mayo de 2003 era de 2,20\$ por U\$S, en tanto que el actual asciende a 6,14 \$ por dólar. El incremento puntual entre 2003 y 2014 fue del 179%. Sin dudas que habrá que esperar a ver cual es el tipo de cambio de referencia que regirá al momento de cosechar el trigo, pero el análisis actual permite intuir que la mejora en el tipo de cambio de referencia resulta indispensable para equilibrar los fuertes aumentos en dólares que han tenido los insumos y los otros costos directos para la siembra de trigo.

## MAÍZ PIERDE MÁS DE \$200/TN EN LAS DOS ÚLTIMAS SEMANAS

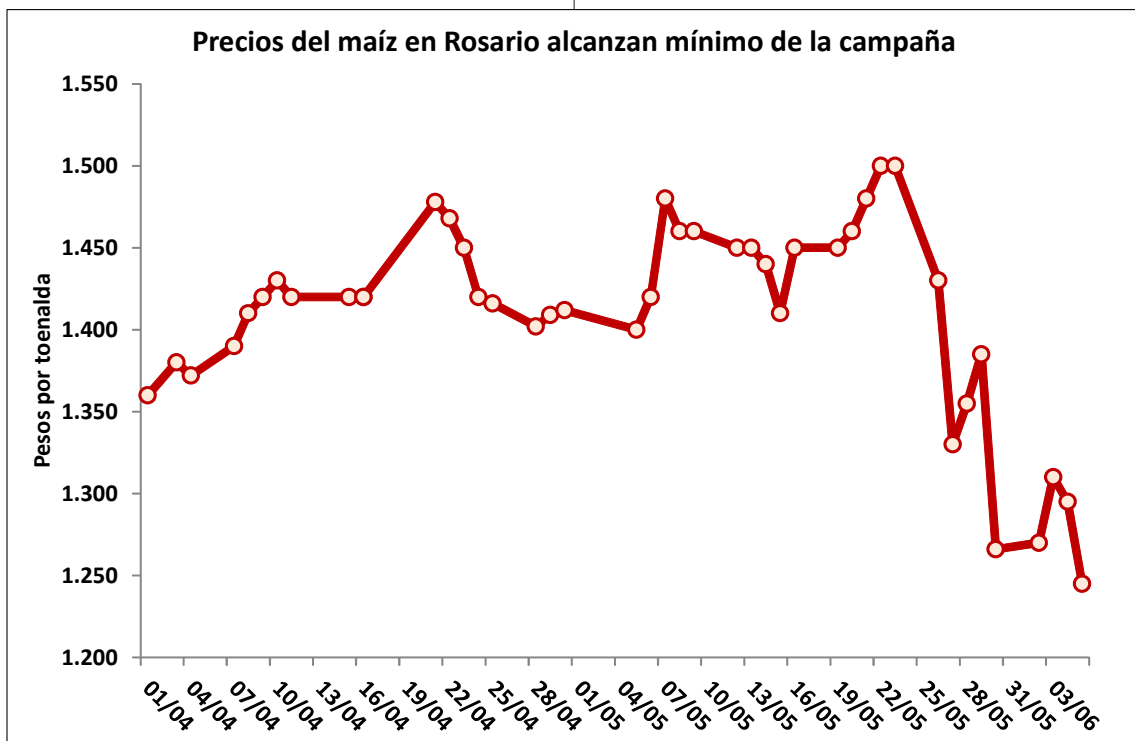
*Guillermo Rossi*

Tanto a nivel internacional como en el plano local, los precios del cereal acumulan una caída superior al 10% desde mediados de mayo. Si bien sobre el cierre de la semana se advirtió un ligero rebote en los valores negociados, el sentimiento bajista continúa predominando a mediano plazo en el marco de una oferta visiblemente holgada para cubrir la demanda mundial esperada para los próximos meses.

El mercado norteamericano sufre con el avance de la cosecha en Sudamérica, que presiona a la baja sobre los valores FOB y desvía mayor demanda hacia orígenes estacionalmente más competitivos. Los compradores asiáticos, tradicionalmente volcados al maíz de Estados Unidos, comenzaron a diversificar sus importaciones tras la sequía del año 2012 y miran ahora con mayor atención al hemisferio sur en los meses centrales del año. El impacto en la exportación se evidencia en la caída de los compromisos de embarque reportados por el USDA, que promediaron poco más de 500.000 toneladas semanales durante el mes de mayo. Los registros anteriores habían sido de 1,3 millones de toneladas por semana en enero, 1,1 millones en febrero, un millón en marzo y 900.000 toneladas en el mes de abril.

La demanda de la industria en el país del norte compensa sólo parcialmente el menor ritmo de las ventas externas. La producción semanal de etanol promedió 938.000 barriles durante la última semana de mayo, su nivel de operación más elevado del último mes y medio. Aun así, la misma continúa por debajo del nivel requerido para alcanzar la proyección de uso de maíz del USDA, ubicada en 128,3 millones de toneladas. Asimismo, los stocks de etanol de las fábricas treparon hasta su máximo desde marzo de 2013. El menor costo de la principal materia prima ha mejorado los márgenes de molienda, en simultáneo con un sostenimiento de los precios del biocombustible y del petróleo.

La caída de los precios del cereal encuentra sostén adicional en los ajustados márgenes del productor estadounidense, que limitan el interés en cerrar coberturas con precios fijos a cosecha que convaliden una pronunciada caída de la rentabilidad frente a la campaña pasada. Según datos de la Universidad de Iowa State, la estructura de costos en dicho estado -directos de u\$s 330/ha



más gastos comerciales- arroja resultados negativos a precios de venta inferiores a u\$s 185/ton si los rindes se ubican en 110 qq/ha. Sin embargo, estos números no contemplan los programas de subsidio gubernamentales, que en los últimos años representaron una proporción considerable del ingreso de los productores.

Frente a la posibilidad de que se prolongue la tendencia bajista, que implicaría un impacto negativo millonario en el valor de la producción, en los últimos días se percibió mayor atractivo en la negociación de opciones put, que permiten cubrir el potencial de caída de los precios sin resignar los beneficios de una suba. En función de ello, se destaca el incremento en el interés abierto de las principales posiciones con vencimiento en el mes de diciembre.

A nivel local, en tanto, la caída de los precios se explica en gran parte por las mejoras climáticas de los últimos días y la expectativa de un mayor ingreso de mercadería al circuito comercial, posibilitada por el avance de los trabajos de recolección esperado para las semanas venideras. En este contexto, el ingreso de camiones con maíz a las terminales portuarias de la zona de Rosario se acerca a las 900 unidades diarias hasta las 7am, mostrando una recuperación cercana al 40% respecto

del promedio del mes de mayo.

Según el reporte semanal de estimaciones del Ministerio de Agricultura, la trilla hasta el momento sólo alcanza a 2 millones de hectáreas, quedando un gran remanente de cultivos tardíos o de segunda que se levantarán durante los meses de junio y julio. El exceso de agua en algunas regiones plantea grandes interrogantes respecto de los resultados de la cosecha, aunque la evidencia de rendimientos de los primeros maíces tardíos -sembrados en diciembre- en zona núcleo se encuentra en línea con las expectativas, entre 80 y 90 qq/ha, aunque con menos del 30% de la superficie cosechada. Igualmente, según el último relevamiento de GEA - Guía Estratégica para el Agro, la excesiva humedad ambiental afecta la calidad de los granos, observándose una mayor proporción de brotados que en campañas anteriores.

Los valores ofrecidos por maíz con entrega cercana disminuyeron notablemente, provocando una caída cercana a \$ 250/ton en los precios fijados por la Cámara Arbitral de Cereales durante las últimas dos semanas. Los exportadores lograron aprovisionarse del cereal para cumplir con sus compromisos de embarque en el futuro inmediato, aunque el volumen de negocios disminuyó notablemente en los últimos días. La carga programa-

da en las terminales portuarias del país asciende a 1,54 millones de toneladas hasta mediados de julio, de las cuales 1,16 millones planean embarcarse desde los puertos del Up River.

Durante los primeros días de la semana se pagaron cifras superiores a \$ 1.300/ton por maíz con descarga casi inmediata, luego cayendo hasta \$ 1.250/ton hasta la primera quincena del mes. En tanto, las cotizaciones para la entrega diferida hasta julio y agosto se ubicaron u\$s 150 y 148 por tonelada, respectivamente. Dado que el atractivo de estos precios es escaso, se estima que durante la presente semana el volumen de operaciones estuvo por debajo de las 300.000 toneladas intercambiadas durante la última semana de mayo.

El futuro del mercado local dependerá en gran parte de lo que ocurra en el frente externo, ya que queda un remanente exportable cercano a diez millones de toneladas. Sin embargo, la inserción en el comercio internacional no luce sencilla. Tanto el maíz paraguayo como el brasileño muestran valores FOB muy competitivos, que dificultan la originación en nuestro país. A este contexto debe sumarse la probabilidad de una cosecha récord en Estados Unidos, que podría generar otro impacto negativo en el mercado de cara al último trimestre del año.

## CAEN LOS FUTUROS DE TRIGO DE COSECHA NUEVA

*Guillermo Rossi*

Tras sufrir su tendencia bajista más prologada de las últimas dos décadas, los futuros de trigo en Chicago rebotaron con fuerza en la rueda del viernes, aunque dejando un saldo negativo por cuarta semana consecutiva. Pese a la baja de más de u\$s 35/ton en el último mes, los precios del cereal norteamericano continúan por encima de los valores FOB ofrecidos en los puertos de sus principales competidores, en el marco de las excelentes perspectivas de cosecha en Europa, China y los países del Mar Negro.

Si bien se espera una cosecha 10% inferior en Ucrania, en parte por las condiciones climáticas adversas del último otoño que dificultaron la siembra, las buenas perspectivas en Rusia y Rumanía permitirán la obtención de holgados saldos exportables que se volcarán con agresividad al mercado internacional durante el próximo semestre. A esto se le suma la producción récord de India y el avan-

ce de la cosecha en China, que ya alcanza a un cuarto de la superficie total y permite vislumbrar una caída en los requerimientos de importación frente a lo ocurrido el último año.

La recomposición de la oferta global contará con un magro aporte norteamericano, donde las perspectivas continúan ajustándose a la baja a medida que avanza la trilla en las planicies del sur. Para peor, el exceso de lluvias de los últimos días genera complicaciones de calidad, temiéndose deterioros en los niveles de proteína y peso hectolítrico. La pequeña mejora reportada por el USDA en sus informes de condición de cultivos se revirtió durante la última semana, reduciéndose hasta 30% a nivel nacional la proporción de trigos de invierno en condiciones buenas o excelentes. Por su parte, los cultivos en situación mala o muy mala ascienden a 44% del total.

Esta situación se contrarresta en parte con el acelerado avance de la siembra del trigo de primavera durante los últimos días en los estados del norte. Las condiciones climáticas son muy favorables para el desarrollo de los cultivos, esperándose una mayor producción de estas variedades frente al año pasado, en parte por el crecimiento del área sembrada. Según el USDA, hasta el último fin de semana ya se había implantado el 88% del área de intención, en línea con el promedio de los últimos cinco años. En tanto, en Canadá la siembra se ha demorado por el exceso de lluvias en algunas regiones, pero ronda el 85% a nivel nacional, aunque con un área siembra más baja que en 2013.

La caída del mercado norteamericano es una buena noticia para los importadores brasileños, que podrían requerir de nuevas compras en el hemisferio norte hasta empalmar sin problemas con la próxima cosecha. Sin embargo, además de que se estima un stock remanente cercano a 500.000 toneladas en los estados del sur del país, los valores FOB en el Golfo de México no se muestran competitivos para los molinos tanto de la costa como del interior, generando una descarga programada en los puertos relativamente modesta para las próximas semanas. Entre este fin de semana y el próximo se espera la llegada de 63.700 toneladas procedentes de Estados Unidos y unas 58.500 desde Argentina. Para lo que resta del mes se destaca la programación de dos buques desde nuestro país, conteniendo un total de 51.250 toneladas desde los puertos de Necochea y Bahía Blanca.

En nuestro país el impacto de los vaivenes externos sigue siendo poco significativo, aunque se percibe cierta caída en la disposición a pagar de la exportación por el trigo de cosecha nueva. En

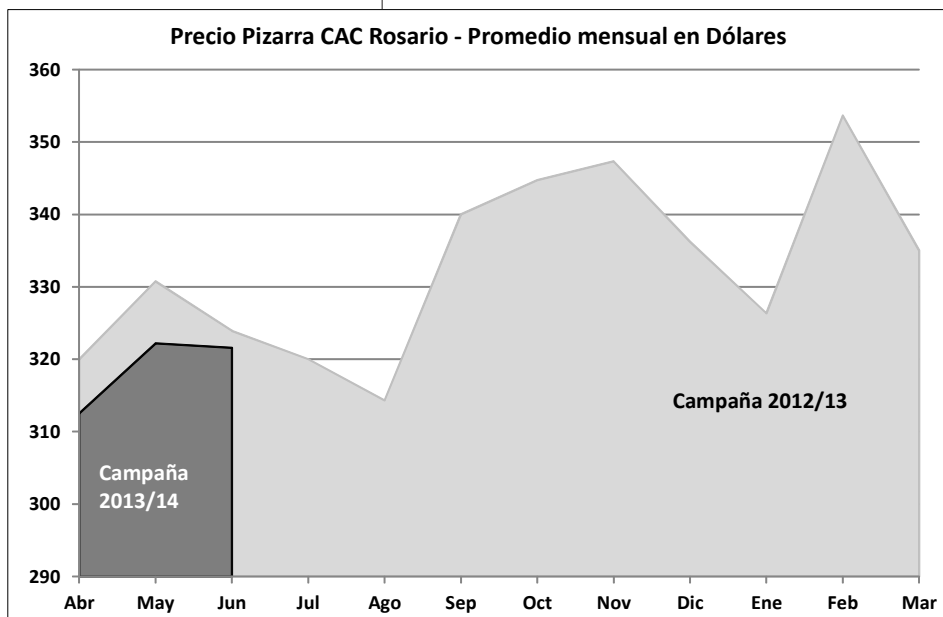
el Mercado a Término de Buenos Aires los contratos con entrega en enero cayeron por debajo de u\$s 200/ton, mientras que en el recinto de esta Bolsa los precios se mantuvieron estables aunque con mayores exigencias de calidad. Sobre el cierre de la semana la exportación requería trigo con 10,5% de proteína sobre Timbúes du-

durante los meses de noviembre y diciembre al mismo precio que durante la semana pasada en condiciones Cámara.

Si bien los valores continúan siendo atractivos en planteos a campo propio o con perspectivas de doble cultivo trigo-soja, el escenario de mercado ligeramente más adverso se suma a un panorama climático más complicado de lo inicialmente previsto. Los excesos de humedad ambiental en algunas zonas han retrasado considerablemente la siembra, a poco de cerrarse la ventana de implantación de los ciclos largos con mayor potencial de rendimiento. La falta de semillas en algunas regiones genera complicaciones adicionales.

Igualmente, se estima que el área sembrada nacional experimentará un crecimiento piso del 10%, que permitirá recomponer la oferta local y salir al mercado internacional con mayor agresividad que durante los últimos dos años. Sin embargo, para que ello ocurra, se necesitan reglas claras de política comercial no advertidas hasta el momento, en lo referido a cupo exportable y mecanismo de asignación de Roe Verde. En este sentido, las restricciones de ventas al exterior aplicadas durante este año constituyen un fuerte desincentivo, ya que tampoco son útiles para favorecer el abastecimiento doméstico. Por ejemplo, en la zona de Necochea se estima que un stock superior al millón de toneladas quedaría remanente para el próximo año al no ser exportado ni adquirido por los molinos.

En tanto, el mercado disponible continúa do-



minado por la participación de la molinería, a precios en ascenso en la zona central del país. Los precios de referencia en Rosario y su región se acercan a los \$ 2.100/ton bajo ciertos parámetros de calidad, aunque los valores también dependen de los plazos de pago. Se estima que el mes de mayo habría cerrado con un volumen acumulado de compras de la industria cercano a 3,2 millones de toneladas, con molienda en el primer semestre de la campaña por 2,7 millones de toneladas.

## SE COMPLICA EL PANORAMA PARA LA SOJA

*Emilce Terré*

El cultivo estrella argentino acumula obstáculos: mientras que las lluvias de las últimas semanas retrasan el final de la cosecha comprometiendo la producción y complicando la entrega de mercadería a las plantas, el panorama de precios globales a mediano plazo se avizora bajista, con pocas probabilidades a priori que la evolución del tipo de cambio compense la caída de las cotizaciones. De momento, el ritmo de venta de los productores es la variable que le viene marcando el paso a la disposición a pagar de las fábricas.

Las condiciones no podrían ser más auspiciosas en Estados Unidos: aumento del área sembrada,

buen ritmo de avance de las labores de siembra y pronósticos climáticos benévolos hacen pensar en un fuerte flujo de mercadería alrededor del mes de noviembre, cuando sale al mercado el grueso de la cosecha norteamericana.

De acuerdo al último reporte semanal de progreso de los cultivos del USDA, el 78% del área de intención ya había sido sembrada en Estados Unidos, guarismo superior al 75% que esperaba el mercado y por encima también del 70% que, en promedio, se había cubierto a la misma altura en los últimos cinco años. Para el lunes próximo se tendrá la primera clasificación del estado del cultivo para la campaña 2013/14, que de resultar tan positivo como se espera, podría tener alguna gravitación sobre los precios.

Por otro lado, los pronósticos a largo plazo se van consolidando alrededor de un año Niño débil, que en general resulta en un patrón de lluvias propicio para la campaña gruesa tanto en Norteamérica como por nuestros pagos. Mientras tanto, las temperaturas templadas y las lluvias aisladas van avivando el optimismo para la producción 2014/15 del Hemisferio Norte.

En este marco, los precios han sufrido un fuerte revés en el mercado externo de referencia, con el futuro más cercano perdiendo 16 dólares en la semana para ajustar a u\$s 535,3/ton, mientras que el contrato noviembre (vinculado a la nueva campaña estadounidense) cayó un 1% hasta los u\$s 447,8/ton.

La caída de precios se ha correlacionado con la liquidación de posiciones compradas por parte de los fondos no comerciales (los "especuladores" tradicionales), que en algo más de tres meses vendieron casi 120.000 contratos, equivalentes a más de 16 millones de toneladas de soja. En el mismo lapso, el incremento del interés abierto en CBOT sugiere que se extendieron las apuestas bajistas en la plaza.

Para la semana próxima se aguarda también el informe mensual de estimaciones de oferta y demanda del USDA, programado para el día miércoles. Por primera vez, la estimación de producción del USDA se encuentra por debajo del consenso nacional: de acuerdo al reporte de mayo, Argentina obtendría este año 54 millones de toneladas de soja, mientras que el mismo mes GEA estimaba 55,7 millones de toneladas. En este sentido, las estimaciones de oferta vuelven a cobrar interés para los analistas que buscan ratificar la percepción de oferta holgada, que logre responder a la robusta demanda asiática.

En el plano local, el debilitamiento de los pre-

cios se replicó en las ofertas del mercado físico. En el recinto los valores abiertos el viernes resultaron los más bajos de la semana a \$ 2.520/ton, un 1,6% por debajo del viernes anterior, pese a que por lotes más grandes se podrían haber pagado hasta \$ 2.550/ton.

Continúa destacándose la ausencia de los exportadores en el segmento así como la virtual desaparición de los negocios a plazo, ya que sólo se abrieron ofertas para entrega inmediata. En efecto, las fábricas se muestran cautas en el mercado cerrando negocios de acuerdo a sus estrictas necesidades de procesamiento.

De este modo, el volumen de compras totales de soja se encuentra algo por debajo de lo acontecido la campaña anterior, aunque si se lo analiza como porcentaje de lo producido el retraso se hace más notable. Según información oficial, mayo cerró con compras totales (por parte de la industria y la exportación) en 20,4 millones de toneladas, 1,5 millones de toneladas menos que a la misma altura del año anterior pero 3,5 millones por debajo del promedio de las últimas cinco campañas. Ahora bien, considerando la mayor oferta prevista para la nueva campaña, al 28 de mayo se había vendido el 37% de la misma cuando el año comercial anterior se llegaba al 45%, y en los últimos cinco años al 50%.

La reticencia del productor a deshacerse de la mercadería a la espera de una mejora en los valores ofrecidos o en la relación cambiaria fue el principal sostén de los precios a esta parte, pese a que el cambio de expectativas y la necesidad de hacer frente a diversos vencimientos podrían eventualmente inclinar la balanza en favor de las ventas o al menos motivar las coberturas de precios.

Mientras tanto, la atención está puesta en la recta final de la trilla. De acuerdo a la información oficial del Ministerio de Agricultura, se lleva cosechado el 84% de la soja, cuando a la misma altura del año anterior se había completado el 97%. Se necesita un pulso seco que permita restarle humedad al grano y terminar lo que queda de las labores, normalizando las entregas del poroto. Si bien de momento no se prevén pérdidas muy grandes de producción, los retrasos se comienzan a hacer sentir en la cadena comercial.



**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	30/05/14	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
Fecha Pizarra	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	1.266,00	1.270,00	1.310,00	1.295,00		1.285,25	1.068,00	20,3%
Soja	2.590,00	2.615,00	2.565,00	2.565,00	2.550,00	2.577,00	1.738,50	48,2%
Sorgo	1.070,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.050,00	1.054,00	858,75	22,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.200,00	2.250,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.270,00	1.544,00	47,0%
Soja	2.650,00	2.647,00	2.585,00	2.558,00	2.545,00	2.597,00	1.738,50	49,4%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	2.240,00	2.198,00	2.161,00	2.209,00		2.202,00		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja	2.555,70	2.558,50	2.500,00	2.511,00	2.508,00	2.526,64	1.708,00	47,9%

\* 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	30/05/14	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	Promedio	Promedio año	Diferencia año
						Semanal	anterior *	anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.060,00	2.060,00	2.050,00	2.050,00	2.060,00	2.056,00	1.858,00	10,7%
Maíz duro					1.245,00	1.245,00	1.070,00	16,4%
Girasol	2.560,00	2.560,00	2.560,00	2.580,00	2.580,00	2.568,00	1.656,00	55,1%
Soja							1.734,67	
Sorgo							860,00	

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	30/05/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.400,0	
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	6.950,0	
Soja refinado	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.050,0	
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.800,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	2.120,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

**Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	Var. %	30/05/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2060,00	2060,00	2060,00	2070,00	2070,00	1,0%	2050,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2080,00	2080,00	2080,00	2080,00	2080,00	0,0%	2080,00
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 250,00						250,00
Exp/Tmb	Nov'14	Cdo.	M/E	u\$s 200,00		200,00				200,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	Prot. 10,5	u\$s			200,00	200,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	Hasta el 06/06	Cdo.	M/E	1280,00	1260,00					
Exp/SL	Hasta el 15/06	Cdo.	M/E	1250,00						
Exp/SM	Hasta el 11/06	Cdo.	M/E			1300,00		1250,00		
Exp/SM	Hasta el 15/06	Cdo.	M/E	u\$s	153,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				1150,00	1150,00		
Exp/SM	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						153,00
Exp/Tmb	Jun'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	150,00				150,00
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 150,00		150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	148,00	148,00				148,00
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s 148,00		148,00	148,00	148,00		148,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s 150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	0,0%	150,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1050,00	1050,00	1050,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM-AS	Jul/Agos'14	Cdo.	M/E	u\$s 128,00	130,00	130,00	130,00	130,00		130,00
Exp/Tmb	Jul/Agos'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00		
Exp/SL	Jul/Agos'14	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00		
Exp/Tmb	Agos'14	Cdo.	M/E	u\$s 128,00						130,00
<b>Soja</b>										
Fca/IGL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2540,00	2540,00	2530,00	2520,00	-1,6%	2560,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	2480,00			2430,00			
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2540,00	2540,00	2530,00	2520,00	-1,6%	2560,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2540,00	2540,00	2530,00	2520,00	-1,6%	2560,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2580,00	2540,00	2540,00	2530,00	2520,00	-1,6%	2560,00
Fca/B.B.	C/Desc.	Cdo.	M/E	2600,00			2540,00			2630,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E		2540,00	2540,00	2530,00	2520,00	-1,6%	2560,00
Fca/Junin	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s 307,00			302,00			
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	2500,00	-2,3%	2560,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2560,00	2560,00	2560,00	2560,00	2500,00	-2,3%	2560,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flit/Cnfl) 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 US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	
<b>PUT</b>										
ISR072014	314	put	4	4				1,80		
ISR072014	318	put	11			3,00		4,10		
ISR072014	322	put	4		3,00	5,60				
ISR072014	326	put	2	1				8,80		
SOY102014	397	put	10	10				5,90		
CRN062014	185	put	1	240				7,70		
CRN062014	189	put	246	440	7,00			10,90		
CRN112014	185	put	6					16,50		
<b>CALL</b>										
DLR122014	8,47	call	5	5						
DLR122014	9,57	call	5	5						
ISR072014	318,00	call	5	20	8,40			4,40		
ISR072014	322,00	call	9	25			3,70	2,10	1,80	
ISR072014	326,00	call	4	79				1,00		

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14
<b>CALL</b>									
ISR112014	334,00	call	10	17		6,10			
SOY062014	559,00	call	440	500				1,30	0,90
SOY062014	573,00	call	270	998			0,90		
SOY102014	492,00	call	120	200					7,00
CRN112014	193,00	call	160	160	8,70				
CRN112014	205,00	call	200	400		5,00	5,50		
CRN112014	217,00	call	200	200		3,00	3,20		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR062014	370.313	647.823	8,240	8,258	8,270	8,270	8,275	0,47%	
DLR072014	54.807	575.313	8,428	8,450	8,460	8,470	8,470	0,59%	
DLR082014	138.716	284.021	8,650	8,645	8,655	8,665	8,670	0,58%	
DLR092014	151.138	229.778	8,850	8,850	8,860	8,880	8,870	0,51%	
DLR102014	57.607	424.063	9,055	9,059	9,070	9,082	9,072	0,53%	
DLR112014	106.427	333.415	9,255	9,265	9,272	9,278	9,270	0,49%	
DLR122014	291.700	437.653	9,470	9,475	9,490	9,495	9,490	0,58%	
DLR012015	129.620	103.625	9,670	9,690	9,724	9,715	9,705	0,36%	
DLR022015	30.000	33.000	9,890	9,915	9,939	9,935	9,910	0,20%	
DLR032015	20.900	34.100	10,150	10,185	10,214	10,214	10,149	0,09%	
DLR042015		4.183	10,440	10,475	10,504	10,504	10,424	-0,06%	
DLR052015		8.020	10,720	10,750	10,779	10,779	10,700	-0,09%	
DLR062015		6.302	11,040	11,070	11,100	11,100	10,999	-0,28%	
DLR072015	8.800	5.350	11,300	11,360	11,299	11,299	11,199	-0,01%	
DLR082015		2.000		11,823	11,719	11,649	11,529		
ORO062014		896	1242,800	1244,500	1244,000	1253,500	1252,100	0,52%	
ORO112014	20	290	1243,900	1245,400	1245,500	1254,500	1243,000	-0,29%	
WTI082014	230	1.747	100,660	101,060	100,970	100,770	101,030		
WTI112014		11	97,980	98,260	98,140	98,230	98,230	0,23%	
TVPP122014	395	3.400	8,827	9,011	8,830	8,903	8,830	-3,82%	
TVPP052015	225	200		9,940	9,940	9,980	9,923		
RO15082014	280	268	1120,000	1116,000	1108,782	1108,000	1104,743	-2,95%	
RO15102014	27	10	1123,620	1123,551	1113,054	1117,296	1115,591	-2,55%	
RO15112014	20	40	1147,000	1142,030	1133,805	1138,160	1138,966	-2,98%	
AA17082014	55	45		1048,067	1040,229	1048,118	1057,000		
AA17102014	120	123	1077,000	1072,000	1065,652	1066,500	1068,000	-2,48%	
<b>AGRICOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR072014	109	181	323,90	321,50	320,70	318,00	316,80	-2,04%	
ISR112014	68	360	322,70	320,10	319,60	317,00	317,00	-1,67%	
TRIO00000		66	253,00	256,00	256,00	256,00	255,00	1,19%	
TRIO72014		52	258,00	259,00	259,00	257,00	254,00	-0,97%	
MAIO00000		45	154,00	157,50	157,50	158,00	158,00	2,27%	
MAIO62014	10	136	154,00	157,50	157,50	158,00	158,00	2,27%	
MAIO72014	4	184	153,00	151,00	151,50	152,00	151,50	-0,98%	
MAIO82014		10	153,00	151,00	151,50	151,50	151,00	-3,51%	
MAIO92014	9	9	153,00	150,50	152,00	153,50	153,50		
MAI122014	18	18	157,50	155,00	154,00	155,50	156,00		
SOF000000		1.970	322,00	316,50	317,00	314,00	314,00	-1,88%	
SOF062014	171	91	322,00	316,50	317,00	314,00	314,00	-1,88%	
SOF072014	209	1.260	324,50	321,50	320,00	317,40	316,40	-2,26%	
SOF082014	20	64	326,00	321,80	320,50	317,50	317,60	-2,04%	
SOF092014	47	79	324,50	321,60	321,30	317,80	317,90	-1,94%	
SOF112014	346	1.722	325,00	321,30	320,60	317,80	317,90	-1,97%	
SOF052015	34	255	295,00	293,00	293,00	290,00	290,50	-1,36%	
SOJ000000		198	322,00	320,00	317,50	316,00	314,50	-2,33%	
SOJ112014	16					318,30	318,00		
SOY062014	1.094	2.841	551,40	544,00	544,00	536,80	535,60	-2,39%	
SOY082014	250	80	471,40	468,40	466,80	463,00	464,90	-1,61%	
SOY102014	580	3.133	453,20	449,50	447,60	445,20	448,10	-1,36%	
SOY122014		160	455,10	451,50	451,20	447,30	450,80	-1,36%	
CRN062014	229	5.308	183,70	180,40	180,30	177,00	180,20	-1,80%	
CRN082014	120	641	181,00	178,80	178,10	175,30	179,70	-0,39%	
CRN112014	43	1.346	182,20	180,20	180,10	177,60	181,80	0,06%	
CRN022015	60	60				180,90	184,70		
<b>TOTAL</b>	<b>994.524</b>	<b>2.508.122</b>							

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	02/06/14			03/06/14			04/06/14			05/06/14			06/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR062014	8,240	8,225	8,240	8,260	8,226	8,258	8,275	8,258	8,270	8,276	8,268	8,275	8,280	8,265	8,275	0,47%
DLR072014	8,410	8,410	8,410	8,450	8,430	8,450	8,470	8,455	8,460	8,470	8,456	8,470	8,473	8,465	8,465	0,53%
DLR082014	8,650	8,620	8,650	8,654	8,630	8,641	8,655	8,655	8,655	8,657	8,657	8,657	8,675	8,663	8,670	0,58%
DLR092014	8,850	8,840	8,850	8,860	8,835	8,841	8,870	8,860	8,860	8,890	8,865	8,880	8,890	8,867	8,867	0,48%
DLR102014	9,060	9,042	9,060	9,100	9,050	9,059	9,071	9,060	9,071	9,083	9,080	9,082	9,091	9,072	9,072	0,58%
DLR112014	9,255	9,255	9,255	9,290	9,260	9,265	9,272	9,262	9,272	9,300	9,270	9,278	9,285	9,270	9,270	0,43%
DLR122014	9,475	9,435	9,475	9,495	9,456	9,475	9,510	9,460	9,490	9,517	9,485	9,495	9,510	9,480	9,490	0,58%
DLR012015	9,670	9,640	9,670	9,725	9,660	9,690	9,730	9,710	9,724	9,750	9,705	9,706	9,715	9,700	9,705	0,36%
DLR022015	9,890	9,890	9,890	9,930	9,930	9,930	9,952	9,950	9,952	9,990	9,935	9,935	9,940	9,900	9,910	0,20%
DLR032015	10,190	10,150	10,190	10,235	10,185	10,185	10,220	10,200	10,220	10,260	10,260	10,260				
DLR072015	11,300	11,260	11,300	11,363	11,363	11,363										
ORO112014							1245,70	1245,70	1245,70				1249,70	1249,70	1249,70	0,31%
WT082014	100,7	100,7	100,7							100,7	100,2	100,7				
TVPP122014	8,83	8,81	8,83	9,09	9,02	9,09	8,89	8,81	8,83	8,90	8,90	8,90	8,83	8,83	8,83	-3,82%
TVPP052015							9,94	9,94	9,94				9,92	9,92	9,92	
RO15082014	1120,00	1117,43	1120,00	1133,51	1111,22	1116,00	1116,00	1108,78	1108,78	1108,78	1104,81	1108,00	1104,74	1097,62	1104,74	-2,95%
RO15102014	1125,92	1123,45	1123,66	1123,62	1123,55	1123,55							1113,00	1113,00	1113,00	-2,78%
RO15112014				1144,44	1142,03	1142,03										
AA17082014				1052,41	1047,81	1049,14				1040,30	1039,24	1039,77	1054,15	1046,82	1054,15	
AA17102014	1084,79	1074,73	1074,73	1083,72	1072,00	1072,00				1069,79	1061,34	1066,50	1068,00	1066,00	1066,00	-2,67%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	323,90	322,60	323,90	321,50	319,50	321,50	322,3	321,0	321,0	318,90	318,00	318,00	318,10	317,30	317,30	-2,28%
ISR112014	323,70	322,70	322,70	321,0	319,4	320,1	319,6	319,6	319,6	317,30	316,50	317,00	317,10	317,00	317,00	
MAI062014	154,0	154,0	154,0													
MAI072014	153,0	153,0	153,0													
MAI092014	153,0	153,0	153,0													
MAI122014	157,5	157,0	157,5													
SOF062014	322,0	322,0	322,0	317,0	316,5	317,0	317,5	317,0	317,0	314,1	314,0	314,0	314,0	314,0	314,0	-1,9%
SOF072014	326,0	323,8	324,5	323,0	320,0	321,5	321,2	319,7	320,0	318,8	317,4	317,4	317,5	316,4	316,4	-2,3%
SOF082014	326,5	326,5	326,5													
SOF092014	324,0	324,0	324,0	323,5	323,5	323,5	321,3	321,3	321,3	319,7	317,6	317,6	317,9	317,9	317,9	-2,9%
SOF112014	325,7	323,5	325,0	323,5	320,0	321,3	321,5	320,6	320,6	319,7	317,8	317,8	318,4	317,7	318,0	-1,9%
SOF052015	295,0	295,0	295,0	293,0	293,0	293,0	293,0	293,0	293,0	290,0	290,0	290,0	290,5	290,5	290,5	-1,4%
SOJ112014										319,2	319,2	319,2				
SOY062014	553,3	549,5	553,3	547,8	543,7	544,0	546,7	546,5	546,5	540,8	537,7	537,7	537,4	535,5	535,6	-2,6%
SOY082014				468,4	466,4	468,4				463,0	463,0	463,0				
SOY102014	453,3	452,6	452,6	451,0	447,5	448,0	451,6	448,4	448,4	445,0	443,0	443,3	447,9	447,9	447,9	
CRN062014	184,7	184,7	184,7				180,5	180,5	180,5	179,3	179,3	179,3	180,2	178,0	180,2	
CRN082014				180,1	180,1	180,1				177,4	176,5	176,5				
CRN112014							180,0	180,0	180,0	179,3	179,3	179,3				
CRN022015										182,5	182,4	182,5				

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

Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	Interés abierto en contratos											var. sem.	
			02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	06/06/14	06/06/14	06/06/14	06/06/14	06/06/14			
TRIGO B.A. 06/2014	2.400	10	254,00	254,50	255,50	255,50	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	0,79%
TRIGO B.A. 07/2014	17.500	712	258,50	259,10	259,00	256,30	254,10	254,10	254,10	254,10	254,10	254,10	254,10	254,10	-1,05%
TRIGO B.A. 09/2014	3.100	107	261,00	260,50	258,00	254,50	252,50	252,50	252,50	252,50	252,50	252,50	252,50	252,50	-2,51%
TRIGO B.A. 11/2014	100	1										208,00	206,00	206,00	
TRIGO B.A. 12/2014		40	202,50	202,50	200,00	199,00	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00	197,00	-2,72%
TRIGO B.A. 01/2015	10.400	492	203,00	203,00	200,00	199,50	197,50	197,50	197,50	197,50	197,50	197,50	197,50	197,50	-2,71%
TRIGO B.A. 03/2015	200	22	213,50	213,50	212,00	209,50	207,50	207,50	207,50	207,50	207,50	207,50	207,50	207,50	-2,81%
MAIZ ROS 06/2014	3.200	16	154,00	160,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	159,00	
MAIZ ROS 07/2014	21.300	2.348	151,50	151,00	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	151,50	-0,66%
MAIZ ROS 08/2014	500	102	151,50	150,00	150,50	150,80	150,50	150,50	150,50	150,50	150,50	150,50	150,50	150,50	-3,83%
MAIZ ROS 09/2014	23.800	770	151,50	149,50	151,80	153,30	153,50	153,50	153,50	153,50	153,50	153,50	153,50	153,50	-2,54%
MAIZ ROS 12/2014	21.400	484	157,00	154,50	153,70	155,30	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	156,00	-3,11%
MAIZ ROS 05/2015		8	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	161,00	
SORGO ROS 06/2014			138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	138,00	-1,43%
SORGO ROS 07/2014		10	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	
SOJA ROS 06/2014	900	5	321,00	320,00	320,00	316,00	314,00	314,00	314,00	314,00	314,00	314,00	314,00	314,00	-2,48%
SOJA ROS 07/2014	113.800	5.054	325,50	322,00	321,80	318,30	317,90	317,90	317,90	317,90	317,90	317,90	317,90	317,90	-2,21%
SOJA ROS 09/2014		48	325,00	321,80	321,40	318,40	318,30	318,30	318,30	318,40	318,40	318,40	318,30	318,30	-2,09%
SOJA ROS 11/2014	91.000	5.672	325,50	321,50	321,30	318,50	318,70	318,70	318,70	318,50	318,50	318,50	318,70	318,70	-1,97%
SOJA ROS 05/2015	33.800	1.240	293,00	292,00	292,00	289,00	290,50	290,50	290,50	289,00	289,00	289,00	290,50	290,50	-1,53%
CEBADA Q.Q. 12/2014			170,00	164,00	164,00	164,00	158,00	158,00	158,00	164,00	164,00	164,00	158,00	158,00	-7,06%
CEBADA Q.Q. 01/2015			170,00	164,00	164,00	164,00	158,00	158,00	158,00	164,00	164,00	164,00	158,00	158,00	-7,06%
<b>TOTALES</b>	<b>343.500</b>	<b>17.141</b>													

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14		
TRIGO Q.O. 07/2014		17	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TRIGO ROS 07/2014			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
TRIGO ROS 01/2015		3	101,00	101,00	101,00	101,00	100,00	100,00	-0,99%
TRIGO SFE 11/2014	100	1					100,00	100,00	
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 07/2014	1.700	72	100,50	100,50	101,50	101,00	101,00	100,50	
SOJA ZAR 06/2014	600		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
<b>TOTALES</b>	<b>2.400</b>	<b>93</b>							
	<b>345.900</b>	<b>17.234</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14		
SOJA CME s/e 07/2014	12.927	25	1.506,00	1.482,00	1.482,00	1.461,50	1.458,00	1.458,00	-2,47%
SOJA CME s/e 09/2014	6.532	152	1.285,00	1.273,00	1.267,25	1.258,25	1.264,50	1.264,50	-1,60%
SOJA CME s/e 11/2014	8.029	63	1.230,00	1.220,75	1.217,00	1.210,00	1.218,00	1.218,00	-1,14%
SOJA CME s/e 05/2015	6.396	103	1.243,00	1.232,25	1.227,75	1.222,00	1.232,00	1.232,00	-1,20%
TRIGO CME s/e 07/2014	4.218	67	622,00	612,00	615,25	606,50	615,25	615,25	-2,26%
TRIGO CME s/e 12/2014	5.036	91	657,00	645,50	646,25	638,75	648,00	648,00	-2,15%
MAIZ CME s/e 07/2014	10.160	31	468,00	458,50	455,00	450,00	457,00	457,00	-2,14%
MAIZ CME s/e 12/2014	8.255	198	458,00	454,50	451,00	446,25	454,50	454,50	-1,20%
<b>TOTALES</b>	<b>61.553</b>	<b>730</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14		
TRIGO B.A. Disp.			2.040,00	2.040,00	2.050,00	2.050,00	2.070,00	2.070,00	1,97%
MAIZ B.A. Disp.			1.290,00	1.310,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	-3,70%
MAIZ ROS Disp.		17	1.290,00	1.310,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	-3,70%
SOJA ROS Disp.	196	9	2.590,00	2.580,00	2.580,00	2.550,00	2.550,00	2.550,00	-1,92%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.590,00	2.580,00	2.580,00	2.550,00	2.550,00	2.550,00	-1,92%
<b>TOTALES</b>	<b>196</b>	<b>26</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/06/14			03/06/14			04/06/14			05/06/14			06/06/14			var.sem.
	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	max.	min.	último	
	TRIGO B.A. 06/2014	254,0	253,0	254,0				255,0	255,0	255,0	255,0	255,0	255,0			
TRIGO B.A. 07/2014	258,5	258,0	258,5	259,9	259,0	259,0	259,5	258,0	258,0	257,7	255,4	256,0	254,5	254,1	254,1	-1,3%
TRIGO B.A. 09/2014	261,0	260,0	260,0	261,0	260,5	260,5	259,0	258,0	258,0							
TRIGO B.A. 11/2014										208,0	208,0	208,0				
TRIGO B.A. 01/2015	203,0	202,5	202,5	203,0	200,5	200,5	201,0	199,5	199,5	199,5	198,0	198,0				
TRIGO B.A. 03/2015							212,0	212,0	212,0							
MAIZ ROS 06/2014				160,0	158,0	158,0										
MAIZ ROS 07/2014	153,0	151,5	153,0	152,0	151,0	151,0	151,5	151,0	151,5	151,5	150,5	150,5	151,5	151,5	151,5	-1,0%
MAIZ ROS 08/2014	153,0	153,0	153,0	150,0	150,0	150,0										
MAIZ ROS 09/2014	157,5	151,5	155,0	154,0	149,5	151,5	153,0	152,5	153,0	154,0	153,5	153,5				
MAIZ ROS 12/2014	161,0	157,0	159,0	157,0	154,5	157,0	155,0	153,0	155,0	156,0	154,0	156,0				
SOJA ROS 06/2014	323,0	322,5	322,5							314,0	314,0	314,0				
SOJA ROS 07/2014	326,8	323,0	325,0	323,0	320,7	321,7	323,0	321,5	321,9	321,0	318,3	318,4	319,5	317,5	317,9	-2,0%
SOJA ROS 11/2014	326,3	323,0	325,2	322,6	320,1	322,0	322,5	321,0	321,0	320,5	318,2	318,5	319,0	318,0	318,4	-1,7%
SOJA ROS 03/2015							212,0	212,0	212,0							
SOJA ROS 05/2015	294,0	293,0	294,0	292,0	291,0	292,0	292,5	291,5	292,0	290,0	289,0	289,0	289,5	289,0	289,5	-1,7%
TRIGO SFE 11/2014										100,0	100,0	100,0				
SOJA I.W. 07/2014							101,0	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0				
SOJA ZAR 06/2014	99,5	99,0	99,5													

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/06/14			03/06/14			04/06/14			05/06/14			06/06/14			var.sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
	SOJA CME s/e 07/2014	1507,5	1485,5	1506,0	1490,0	1475,0	1482,0	1487,0	1479,8	1482,0	1474,0	1461,5	1461,5	1462,0	1457,0	
SOJA CME s/e 09/2014	1285,0	1273,8	1285,0	1275,0	1265,0	1273,0	1277,5	1267,3	1267,3	1263,0	1255,0	1258,3	1264,5	1256,8	1264,5	-1,6%
SOJA CME s/e 11/2014	1232,3	1222,0	1230,0	1225,0	1215,0	1220,8	1224,0	1213,8	1217,0	1211,0	1204,0	1210,0	1218,0	1211,0	1218,0	-1,1%
SOJA CME s/e 05/2015	1243,0	1232,5	1243,0	1234,0	1227,5	1232,3	1238,0	1226,5	1227,8	1223,5	1214,0	1222,0	1232,0	1221,0	1232,0	-1,2%
TRIGO CME s/e 07/2014	622,0	617,5	622,0	619,0	612,0	612,0	619,5	613,0	615,3	608,8	606,5	606,5	615,3	611,3	615,3	-2,3%
TRIGO CME s/e 12/2014	657,0	652,5	657,0	651,0	644,5	645,5	650,5	645,0	646,3	640,3	637,5	638,8	648,0	644,0	648,0	-2,2%
MAIZ CME s/e 07/2014	469,5	462,0	468,0	462,5	457,0	458,5	457,0	455,0	455,0	453,5	449,0	450,0	457,8	454,3	457,0	-2,1%
MAIZ CME s/e 12/2014	459,0	453,0	458,0	455,5	453,0	454,5	453,8	450,5	451,0	448,8	446,3	446,3	456,5	451,0	454,5	-1,2%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	02/06/14			03/06/14			04/06/14			05/06/14			06/06/14			var.sem.
	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	max.	min.	última	
	SOJA ROS Disp.	2590,0	2590,0	2590,0	2550,0	2550,0	2550,0									



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

embarque		02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	ffi	370,00	
Precio FAS		274,18	274,22	274,23	274,23		247,18	10,9%
Precio FOB	Jun'14	v 365,00	v 365,00	v 368,00	v 368,00		367,50	0,1%
Precio FAS		269,18	269,22	272,23	272,23		271,68	0,2%
Precio FOB	Dic'14	v 303,00	v 303,00	v 299,00	v 299,00		v 303,00	-1,3%
Precio FAS		207,18	207,22	203,23	203,23		207,18	-1,9%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00		v 360,00	-1,4%
Precio FAS		256,05	256,10	256,11	256,11		261,04	-1,9%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 375,00	v 375,00	v 375,00	v 375,00		v 385,00	-2,6%
Precio FAS		276,05	276,10	276,11	276,11		286,04	-3,5%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	211,00	206,00	205,00	203,00		212,00	-4,2%
Precio FAS		158,91	154,78	154,04	152,63		159,72	-4,4%
Precio FOB	Jun'14	v 214,76	v 211,90	211,11	208,65		216,63	-3,7%
Precio FAS		162,66	160,68	160,15	158,29		164,34	-3,7%
Precio FOB	Jul'14	209,44	206,59	205,80	203,93		209,54	-2,7%
Precio FAS		157,35	155,37	154,84	153,56		157,26	-2,3%
Precio FOB	Ago'14	205,41	202,35	202,45	199,50		204,91	-2,6%
Precio FAS		153,31	151,14	151,49	149,13		152,63	-2,3%
Precio FOB	Set'14	v 206,98	v 204,91	202,94	199,50		v 206,49	-3,4%
Precio FAS		154,89	153,70	151,98	149,13		154,21	-3,3%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	227,55	224,70	223,91	223,02		225,68	-1,2%
Precio FAS		175,46	173,48	172,95	172,60		173,40	-0,5%
Precio FOB	Jul'14	225,58	221,89	221,15	218,15		225,68	-3,3%
Precio FAS		173,49	170,67	170,19	167,78		173,40	-3,2%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	222,63	219,77	218,99	216,13		224,70	-3,8%
Precio FAS		170,12	168,14	167,61	165,35		172,00	-3,9%
Precio FOB	Jul'14	221,64	218,79	218,00	215,15		221,74	-3,0%
Precio FAS		169,13	167,15	166,62	164,36		169,04	-2,8%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	174,00	171,00	170,00	168,00		173,00	-2,9%
Precio FAS		130,40	128,01	127,21	125,63		129,53	-3,0%
Precio FOB	Jul'14	185,23	184,34	184,54	181,69		185,33	-2,0%
Precio FAS		141,86	141,35	141,75	139,32		141,86	-1,8%
Precio FOB	Ago'14	v 186,71	182,67	182,97	179,82		v 186,21	-3,4%
Precio FAS		143,10	139,68	140,17	137,45		142,75	-3,7%
Precio FOB	Set'14	v 186,71	v 184,64	v 185,92	v 182,77		v 186,21	-1,8%
Precio FAS		143,10	141,64	143,13	140,40		142,75	-1,6%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	537,00	530,00	529,00	520,00		536,00	-3,0%
Precio FAS		334,95	330,58	329,94	324,18		334,38	-3,1%
Precio FOB	May'14	c 536,65					c 533,99	
Precio FAS		334,60					332,37	
Precio FOB	Jun'14	v 542,16	v 535,09				v 541,34	
Precio FAS		340,12	335,67				339,72	
Precio FOB	Jul'14	537,57	529,58	v 531,88	v 523,79		534,91	-2,1%
Precio FAS		335,52	330,16	332,81	327,97		333,28	-1,6%
Precio FOB	Ago'14	v 560,54	v 555,30	v 531,88	v 523,79		v 532,61	-1,7%
Precio FAS		358,49	355,88	332,81	327,97		330,99	-0,9%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		273,02	273,09	273,12	273,01		273,01	

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

**Tipo de cambio de referencia**

		30/05/14	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	7,9800	7,9850	7,9950	8,0060	8,0300	8,0300	0,63%
	vndr	8,0800	8,0850	8,0950	8,1060	8,1300	8,1300	0,62%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1446	6,1485	6,1562	6,1646	6,1831	6,1831	0,63%
Maíz	20,0	6,3840	6,3880	6,3960	6,4048	6,4240	6,4240	0,63%
Demás cereales	20,0	6,3840	6,3880	6,3960	6,4048	6,4240	6,4240	0,63%
Habas de soja	35,0	5,1870	5,1903	5,1968	5,2039	5,2195	5,2195	0,63%
Semilla de girasol	32,0	5,4264	5,4298	5,4366	5,4441	5,4604	5,4604	0,63%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1047	6,1085	6,1162	6,1246	6,1430	6,1430	0,63%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9426	6,9470	6,9557	6,9652	6,9861	6,9861	0,63%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4264	5,4298	5,4366	5,4441	5,4604	5,4604	0,63%
Harina y pellets girasol	30,0	5,5860	5,5895	5,5965	5,6042	5,6210	5,6210	0,63%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,5860	5,5895	5,5965	5,6042	5,6210	5,6210	0,63%
Aceite de soja	32,0	5,4264	5,4298	5,4366	5,4441	5,4604	5,4604	0,63%
Aceite de girasol	30,0	5,5860	5,5895	5,5965	5,6042	5,6210	5,6210	0,63%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,5860	5,5895	5,5965	5,6042	5,6210	5,6210	0,63%

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.	dic-14	jun-14	jun-14	jul-14	jun-14	jul-14	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
06/06/2013	310,00	276,25		326,40	326,40	283,90	282,10	256,38	259,23	264,74	271,36	274,11
Semana anterior	370,00	v303,00	v385,00	318,10	317,00	255,80	252,50	230,48	235,07	242,70	265,66	268,51
02/06/14	370,00	v303,00	v375,00	316,60	315,50	253,40	250,10	228,09	232,13	240,40	264,10	267,13
03/06/14	370,00	v303,00	v375,00	312,50	311,40	250,40	247,10	225,06	228,92	237,09	260,06	263,00
04/06/14	370,00	v299,00	v375,00	315,40	314,70	247,61	247,80	225,79	229,65	237,55	262,17	264,74
05/06/14	370,00	v299,00	v375,00	315,60	314,80	244,60	244,60	222,58	226,44	234,06	262,36	264,56
06/06/14	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	227,17	231,58	239,21	270,26	272,00
Var. Semanal		-1,3%	-2,6%	-0,8%	-0,7%	-4,4%	-3,1%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	1,7%	1,3%
Var. Anual	19,4%	8,2%		-3,3%	-3,6%	-13,8%	-13,3%	-11,4%	-10,7%	-9,6%	-0,4%	-0,8%

(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	jun-14	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15	
06/06/2013	264,00	v268,99	263,08	v255,11	v272,53	300,51	300,50	288,60	261,11	227,55	215,84	219,97	
Semana anterior	212,00	216,63	209,54	204,91	224,70	219,82	216,80	213,80	183,36	180,31	180,11	183,65	
02/06/14	211,00	v214,76	209,44	205,41	222,63	219,09	216,70	214,30	183,26	180,80	180,50	184,05	
03/06/14	206,00	v211,90	206,59	202,35	219,77	221,80	212,70	211,00	180,41	178,73	178,83	182,47	
04/06/14	205,00	211,11	205,80	202,45	218,99	221,00	211,90	210,30	179,62	178,04	178,54	182,37	
05/06/14	203,00	208,65	203,93	199,50	216,13	218,10	209,10	207,20	176,76	174,89	176,08	179,82	
06/06/14	202,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	180,70	179,62	180,21	183,95	
Var. Semanal	-4,7%	-3,7%	-2,7%	-2,6%	-3,8%	-0,8%	-3,6%	-3,1%	-1,4%	-0,4%	0,1%	0,2%	
Var. Anual	-23,5%	-22,4%	-22,5%	-21,8%	-20,7%	-27,4%	-30,4%	-28,2%	-30,8%	-21,1%	-16,5%	-16,4%	

(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.	jul-14	ago-14	jun-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
06/06/2013	219,00	221,74	215,74	267,44	570,00	270,00			1.115,00	1.115,00	1.212,50	1.137,50	
Semana anterior	173,00	185,33	v186,21	186,01	460,00	278,00	c230,00		940,00	970,00	932,50	932,50	
02/06/14	174,00	185,23	v186,71	185,92	460,00	278,00	c230,00		940,00	970,00	925,00	925,00	
03/06/14	171,00	184,34	182,67	183,83	460,00	278,00	c230,00		940,00	970,00	920,00	920,00	
04/06/14	170,00	184,54	182,97	183,33	460,00	278,00	c230,00		940,00	970,00	930,00	930,00	
05/06/14	168,00	181,69	179,82	183,18	460,00	278,00	c230,00		940,00	v1000,00	927,50	930,00	
06/06/14	172,00	f/i	f/i	f/i	460,00	278,00	f/i		940,00	f/i	925,00	927,50	
Var. Semanal	-0,6%	-2,0%	-3,4%	-1,5%						3,1%	-0,8%	-0,5%	
Var. Anual	-21,5%	-18,1%	-16,6%	-31,5%	-19,3%	3,0%			-15,7%	-10,3%	-23,7%	-18,5%	

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg - Up River		FOB Par-Brasil	FOB Golfo (2)			CBOT (3)				TGE (4)
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jul-14	jun-14	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	GM ago-14
06/06/2013	554,00	v555,67	v552,91	541,88	608,80	608,80	577,35	561,18	532,70	497,98	479,79	678,60
Semana anterior	536,00	534,91	v532,61		583,50	581,60	555,49	548,69	523,42	472,44	453,33	552,14
02/06/14	537,00	537,57	v560,54	537,66	586,10	584,30	556,12	551,35	524,34	471,06	451,86	548,49
03/06/14	530,00	529,58	v555,30	532,52	577,20	575,40	550,07	544,28	519,75	467,85	448,93	547,71
04/06/14	529,00	v531,88	v531,88	533,53	576,60	574,80	546,64	544,74	520,58	466,47	447,27	545,82
05/06/14	520,00	v523,79	v523,79	525,45	568,50	567,80	541,17	536,65	514,51	462,61	444,79	544,82
06/06/14	519,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	535,37	514,79	464,36	447,82	540,18
Var. Semanal	-3,2%	-2,1%	-1,7%		-2,6%	-2,4%	-2,6%	-2,4%	-1,6%	-1,7%	-1,2%	-2,2%
Var. Anual	-6,3%	-5,7%	-5,3%	-3,0%	-6,6%	-6,7%	-6,3%	-4,6%	-3,4%	-6,8%	-6,7%	-20,4%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	sep-14	jul-14	sep-14	jun-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
06/06/2013	512,00	516,97	v507,83	481,15	472,55	545,00	486,00	500,00	500,44	474,65	450,62	429,56
Semana anterior	543,00	552,47	521,49	525,46	511,02	569,00	526,00	537,00	551,37	522,38	480,71	448,63
02/06/14	540,00	v557,76	523,37	527,45	510,14	564,00	528,00	530,00	557,76	524,25	479,28	446,87
03/06/14	540,00	v547,40	516,20	523,15	507,94	571,00	531,00	533,00	550,71	518,85	474,87	442,35
04/06/14	535,00	542,88	510,25	520,28	503,09	567,00	529,00	530,00	547,29	515,32	468,92	435,30
05/06/14	534,00	536,93	507,16	513,78	502,20	564,00	524,00	530,00	540,78	511,02	467,48	435,74
06/06/14	528,00	f/i	f/i	f/i	f/i	557,00	516,00	528,00	537,48	508,93	467,48	438,82
Var. Semanal	-2,8%	-2,8%	-2,7%	-2,2%	-1,7%	-2,1%	-1,9%	-1,7%	-2,5%	-2,6%	-2,8%	-2,2%
Var. Anual	3,1%	3,9%	-0,1%	6,8%	6,3%	2,2%	6,2%	5,6%	7,4%	7,2%	3,7%	2,2%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/Jl14	Ag/St14	Oc/Dc.14	jul-14	Ag/St14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
06/06/2013	963,00	959,22	957,57	965,06	957,02	958,67	1.057,11	1.057,11	1.061,73	1.147,14	1.057,98	1.050,26
Semana anterior	838,00	842,16	846,46	844,47	855,38	853,07	934,13	934,13	848,77	851,19	852,73	853,40
02/06/14	838,00	853,40	843,48	850,42	851,20	850,09	911,13		844,58	846,78	848,99	850,09
03/06/14	840,00	853,18	857,48	860,35	862,00	853,07	912,81	912,81	845,46	847,88	849,43	849,65
04/06/14	870,00	871,92	861,34	860,79	879,64	878,97	917,87	924,66	865,30	867,72	868,17	866,18
05/06/14	858,00	852,96	844,91	843,92	865,09	866,96	928,61	928,61	852,95	855,60	856,26	854,06
06/06/14	860,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	927,52	927,52	860,01	862,87	865,30	864,42
Var. Semanal	2,6%	1,3%	-0,2%	-0,1%	1,1%	1,6%	-0,7%	-0,7%	1,3%	1,4%	1,5%	1,3%
Var. Anual	-10,7%	-11,1%	-11,8%	-12,6%	-9,6%	-9,6%	-12,3%	-12,3%	-19,0%	-24,8%	-18,2%	-17,7%

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

**Situación en puertos argentinos al 05/06/14. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/06/14											En toneladas		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	GRASOL	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.	Hasta: 23/07/14
<b>SAN LORENZO</b>														
Renova	759.733		82.500		167.953	35.733	1.384.986	97.800	235.914	13.000	4.400	2.782.019	132.043	
Dreyfus Timbúes	14.500				14.500		200.400		39.500			239.900		
Noble Timbúes	121.500						30.000	24.000	11.000			94.000	71.680	
Terminal 6 (T6 S.A.)	135.500		7.500				124.000	19.000	66.700			331.200		
Alto Paraná (T6 S.A.)							426.090	29.000				598.090		
Quebracho (Cargill SAC)	121.133				14.453	35.733	57.186		48.914			48.914	54.363	
Nidiera (Nidiera S.A.)	135.000						45.000		13.000	13.000		206.000		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	41.300		45.000									86.300	6.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	19.000				44.000		121.500	22.500				207.000		
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	141.800								20.000			161.800		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.000		30.000		95.000							155.000		
Vicentin (Vicentin SAIC)							264.810				2.400	267.210		
Akzo Nobel									10.500			10.500		
San Benito											2.000	121.300		
<b>ROSARIO</b>														
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)	403.135		50.000		26.500		116.000	3.300	67.750		2.000	1.151.869		
Punta Alvear (Cargill SAC)	314.885		50.000						44.750			446.184		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	63.250							3.300				370.185		
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000											310.500		
VA. CONSTITUCION - Ex Unidades 1 y 2 (Serv.Portuarios S.F)	30.000				7.500		421.184	181.300	3.100			37.500		
SAN NICOLAS - Term: Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios S.F)	25.000						223.434	178.000	46.000			28.100		
RAMALLO - Bunge Terminal					40.000							86.000		
ZARATE - Terminal Las Palmas												50.045		
NECOCHEA	26.250		65.600		421.063		12.091	17.091	24.900			595.194		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250		55.600		215.000							305.050		
Open Berth							12.091	17.091	24.900			54.081		
TOSA 4/5					206.063							236.063		
<b>BAHIA BLANCA</b>														
Terminal Bahía Blanca S.A.	50.000	261.000			774.000		30.000		2.300	4.000		1.121.300		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000	127.000			295.000							447.000		
Dreyfus Terminal	20.000				95.000							115.000		
Cargill Terminal (Cargill SAC)	30.000				273.000							303.000		
TOTAL	25.000	84.000			111.000		30.000		2.300	4.000		256.300		
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	76.250	1.544.468	132.500	30.350	1.484.911	35.733	1.848.260	296.191	355.064	41.900	6.400	5.852.027	132.043	
<b>NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>														
Navios Terminal					201.953	35.733	1.806.170	279.100	303.664	13.000	6.400	3.971.388	132.043	
Ontur Terminal													1.107.168	
ANP													765.168	
TGU Terminal													112.000	
													30.000	
													200.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. incluye: HSS, cartamo, malla, cebada, maíz flint, aligodón, arroz, lino, lecitina, glicerina, avela, colza, grasol, gluten.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 28/05/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado <sup>1</sup>	Total a fijar <sup>2</sup>	Total fijado <sup>3</sup>	
<b>Trigo pan</b>	13/14	32,8	2.185,7	177,2	27,6	1.064,6
(Dic-Nov)			(4.889,7)	(201,1)	(73,1)	(3.103,4)
<b>Maíz</b>	13/14	351,3	8.823,8	2.713,9	736,9	3.265,0
(Mar-Feb)			(16.038,5)	(1.672,3)	(329,7)	(9.337,6)
<b>Sorgo</b>	13/14	22,6	352,0	37,8	3,5	125,0
(Mar-Feb)			(1.001,4)	(81,5)	(9,0)	(883,2)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	32,1	720,3	45,5	31,1	353,9
(Dic-Nov) **			(851,4)	(279,8)	(137,3)	(410,5)
<b>Cebada Forr.</b>	13/14	0,2	1.559,5	136,8	40,1	1.905,4
(Dic-Nov) **			(3.026,7)	(85,5)	(73,0)	(2.796,1)
<b>Soja</b>	13/14	371,2	7.096,6	3.212,1	1.581,0	2.715,0
(Abr-Mar)			(7.264,3)	(3.495,1)	(1.338,2)	(2.988,0)
	12/13		9.829,4	2.671,1	2.671,1	7.680,9
			(11.841,4)	(3.157,4)	(2.616,5)	(4.846,4)
<b>Girasol</b>	13/14	1,0	27,3	9,2	1,7	
(Ene-Dic)			(25,3)	(5,1)	(2,3)	

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 ABRIL.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 21/05/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	3.131,9	2.975,3	599,8	390,9
		(2.506,0)	(2.380,7)	(532,4)	(426,5)
<b>Soja</b>	13/14	12.142,9	12.142,9	4.144,4	1.431,9
		(13.547,5)	(13.547,5)	(7.962,8)	(3.841,5)
	12/13	34.734,6	34.734,6	14.623,0	13.279,6
		(28.813,7)	(28.813,7)	(10.993,2)	(10.125,1)
<b>Girasol</b>	13/14	1.660,2	1.660,2	618,0	321,6
		(1.936,0)	(1.936,0)	(713,1)	(446,2)
<b>Al 30/04/14</b>	Cosecha				
<b>Maíz</b>	13/14	827,8	745,0	143,5	21,7
		(905,1)	(814,6)	(88,4)	(38,0)
	12/13	5.752,2	5.177,0	587,7	483,9
		(4.523,6)	(4.071,2)	(378,5)	(279,5)
<b>Sorgo</b>	13/14	4,3	3,9	0,4	
		(6,8)	(6,1)	(0,1)	
	12/13	131,7	118,5	4,4	4,3
		(136,6)	(122,9)	(10,2)	(5,7)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	814,0	773,3 (**)	179,1	104,4
		(892,5)	(847,9)	(100,0)	(33,1)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95% y para soja y girasol el 100%, en ambas cosechas.

(2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agrícolas según información de la Dirección Nacional de Matriculación y Fiscalización.



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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Unión Europea</b>	20,2%		52.664				1.399
Alemania							199
Bélgica							628
Bulgaria							
Dinamarca							239
España							
Estonia							
Finlandia							
Francia							
Grecia							
Hungría							
Irlanda							
Italia							261
Letonia							
Lituania							
Países Bajos			10.754				50
Polonia			9.000				
Portugal							
Reino Unido			32.910				22
República Checa							
Rumania							
<b>Otros Europa</b>	0,0%						
Noruega							
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,6%						
Moldavia							
Rusia							
Ucrania							
<b>Norteamérica</b>	0,1%						1.267
Canadá							542
EE.UU.							725
México							
<b>Mercosur</b>	10,7%	694.214	13.000	870	122.426		29.398
Brasil		668.232	13.000		101.666		29.371
Paraguay							27
Uruguay		25.982		870	20.760		
<b>Resto Latinoamér.</b>	12,6%		206.055	308.373	90.758		31.364
Bolivia							13.184
Chile			58.190	233.685	7.000		5.883
Colombia			8.800	35.661	57.508		
Costa Rica							2.050
Ecuador			20.190				
Haití							
Perú			45.070		26.250		
Trinidad y Tobago							
Venezuela			73.805	39.027			10.247
<b>Oceanía</b>	1,9%						
Australia							
Nueva Zelanda							

en toneladas

Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>54.063</b>	<b>18.656</b>	<b>1.363</b>	<b>334.102</b>	<b>28.551</b>	<b>382.672</b>	<b>1.476.330</b>	<b>21.060</b>	<b>1.934.125</b>
199	1.372				1.372	19.850		21.421
628	175				175			802
	439				439			439
239						83.635		83.874
	100		41.170		41.270	124.680		165.950
	99				99			99
	125				125			125
	50		122.526		122.576	31.003	2.000	155.579
						42.569		42.569
	125				125			125
	99				99	188.891		188.990
261	18	1.363	97.327		98.708	285.890		384.859
	222				222	26.485		26.707
	50				50			50
10.804	12.525		45.630	28.551	86.706	393.866	19.060	510.436
9.000						188.618		197.618
			14.600		14.600			14.600
32.932	3.233		12.849		16.082	68.479		117.493
	25				25			25
						22.364		22.364
	<b>74</b>				<b>74</b>			<b>74</b>
	74				74			74
	<b>1.644</b>		<b>58.457</b>		<b>60.101</b>			<b>60.101</b>
	19				19			19
	1.501		58.457		59.958			59.958
	124				124			124
<b>1.267</b>	<b>530</b>				<b>530</b>	<b>10</b>	<b>5.200</b>	<b>7.007</b>
542	40				40			582
725	42				42	10	5.200	5.977
	448				448			448
<b>859.908</b>	<b>25</b>				<b>25</b>	<b>161.987</b>	<b>2.000</b>	<b>1.023.920</b>
812.269						151.933	2.000	966.202
27						84		111
47.612	25				25	9.970		57.607
<b>636.550</b>	<b>864</b>	<b>25.000</b>	<b>43.597</b>		<b>69.461</b>	<b>375.038</b>	<b>131.599</b>	<b>1.212.648</b>
13.184						10.649		23.833
304.758	310				310	87.286		392.354
101.969	103				103	104.635	10.800	217.507
2.050								2.050
20.190	25				25	5.250	6.799	32.264
							3.000	3.000
71.320	333		43.597		43.930	66.218	42.500	223.968
	93				93			93
123.079		25.000			25.000	101.000	68.500	317.579
						<b>173.522</b>	<b>7.200</b>	<b>180.722</b>
						117.777	6.700	124.477
						55.745	500	56.245

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

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Maíz Parag.	Cebada	Sorgo	Arroz
Transporte		694.214	271.719	309.243	213.184		63.428
<b>Cercano Or.</b>	21,9%		204.331		1.156.666		17.150
Arabia Saudita			22.000		888.825		
Egipto			39.600				
Emiratos Arabes			22.000		22.868		
Irak							16.600
Irán							
Israel							
Jordania			62.228		157.500		
Kazajstán							
Kuwait					24.053		
Libano							
Libia					63.420		
Siria							
Turquía							550
Yemen			58.503				
<b>Sudéste Asiático</b>	7,9%		75.350				
Corea del Norte							
Corea del Sur							
Filipinas							
Indonesia			44.000				
Malasia			31.350				
Tailandia							
<b>Resto de Asia</b>	12,1%				75.444	27.048	
Bangladesh							
China					55.810		
India							
Japón						27.048	
Pakistán							
Taiwán							
Vietnam					19.634		
<b>Africa</b>	12,1%		369.850	17.770	217.039		43.305
Argelia			321.850		28.875		
Camerún			9.000				
Congo			6.600				
Costa de Marfil							
Is.Mauricio				17.770			
Is.Reunión							
Kenia							
Madagascar							
Marruecos			32.400		135.862		
Mozambique							
República de Congo							
Senegal							29.336
Sierra Leona							13.969
Sudáfrica							
Tanzania							
Túnez					52.302		
<b>Total mundial</b>		694.214	921.250	327.013	1.662.333	27.048	123.882

Cifras provisionarias de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total Subproductos incluye 334.804 tn pellets soja Paraguay y 104.927 tn pellets soja Bolivia.

en toneladas

Til.Cereal	Maní	Soja	Soja Parag.	Colza	Til. Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
1.551.788	21.793	26.363	436.156	28.551	512.863	2.013.366	159.859	4.237.875
<b>1.378.147</b>	<b>422</b>	<b>6.777</b>	<b>37.030</b>	<b>14.841</b>	<b>59.070</b>	<b>612.506</b>	<b>49.000</b>	<b>2.098.722</b>
910.825						66.000		976.825
39.600						138.477	45.000	223.077
44.868	248				248	27.146	4.000	76.262
16.600								16.600
						196.553		196.553
				12.041	12.041			12.041
219.728						73.512		293.240
	174				174			174
24.053								24.053
						19.816		19.816
63.420						27.500		90.920
						26.250		26.250
550		6.777	37.030	2.800	46.607	11.000		58.157
58.503						26.252		84.755
<b>75.350</b>	<b>135</b>				<b>135</b>	<b>678.536</b>		<b>754.021</b>
						28.027		28.027
						29.723		29.723
	135				135	114.481		114.616
44.000						209.537		253.537
31.350						152.684		184.034
						144.084		144.084
<b>102.492</b>	<b>981</b>	<b>20.600</b>	<b>41.039</b>		<b>62.620</b>	<b>523.870</b>	<b>468.628</b>	<b>1.157.610</b>
							97.250	97.250
55.810	652	11.800			12.452			68.262
						22.820	336.078	358.898
27.048	229				229			27.277
						128.107	35.300	163.407
	100				100			100
19.634		8.800	41.039		49.839	372.943		442.416
<b>647.964</b>	<b>748</b>		<b>69.825</b>		<b>70.573</b>	<b>382.508</b>	<b>62.799</b>	<b>1.163.845</b>
350.725	674		41.225		41.899	202.777	28.449	623.850
9.000								9.000
6.600								6.600
						6.426		6.426
17.770						8.800		26.570
						6.120		6.120
							5.000	5.000
							9.000	9.000
168.262								168.262
							5.500	5.500
						6.333		6.333
29.336						2.754		32.090
13.969								13.969
	75				75	149.298	13.350	162.723
							1.500	1.500
52.302			28.600		28.600			80.902
<b>3.755.740</b>	<b>24.079</b>	<b>53.740</b>	<b>584.050</b>	<b>43.392</b>	<b>705.261</b>	<b>4.384.308</b>	<b>747.486</b>	<b>9.592.795</b>

Total Aceites incluye 89.115 tn aceite soja Paraguay y 8.146 tn aceite soja Bolivia.

## MERCADOS SIN MIEDO: LAS BOLSAS GLOBALES EN NIVELES MÁXIMOS

Leandro Fisanotti

Las noticias favorables sostuvieron el impulso alcista que mantienen las principales bolsas a nivel global y el mercado argentino confirma un buen momento en la revalorización de los activos cotizantes. La plaza rosarina gana actividad en el financiamiento empresario con creciente volumen de negociación en Cheques de Pago Diferido y colocaciones primarias.

Los mercados internacionales se movieron al compás de dos noticias que generaban enorme expectativa entre los inversores. Por una parte, los datos correspondientes al mercado laboral de los Estados Unidos durante el mes de mayo resultaron positivos, ratificando la recuperación del nivel de actividad en la principal economía mundial.

Como sucede habitualmente el primer viernes de cada mes, se conocieron las estadísticas oficiales de creación de empleo del sector público y privado estadounidense. El reporte confirmó una creación de 217.000 nóminas no agrícolas durante el quinto mes del año (2.000 por encima de las previsiones de los analistas) y un alta de 216.000 posiciones del sector privado, por encima de las 210.000 pronosticadas por las consultoras. De esta forma, el nivel de desempleo fue marcado en 6,3%, un 0,1% por debajo del esperado por el mercado. Esto fue bien recibido por los inversores, que ga-

nan confianza en la recuperación de la economía norteamericana.

De esta manera, sin mayores sobresaltos, los principales índices de Wall Street finalizan una nueva semana de alzas, sosteniendo niveles récord. El índice Dow Jones ganó un 1,2% en el comienzo del mes de junio, cerrando en máximos y coquetean-do con alcanzar los 17.000 puntos. El Standard & Poor's 500, en tanto, ganó el 1,3% respecto del nivel en que cerró siete días atrás.

El optimismo de los inversores también se refleja en el índice de volatilidad implícita observada en las opciones sobre el índice S&P500. El índice VIX (comúnmente conocido como el "índice de miedo inversor", puesto que tiende a dispararse cuando existen colapsos en las cotizaciones) marcó su nivel más bajo desde febrero de 2007. Esto representa niveles previos a la crisis financiera, momento en que el VIX alcanzó sus niveles máximos.

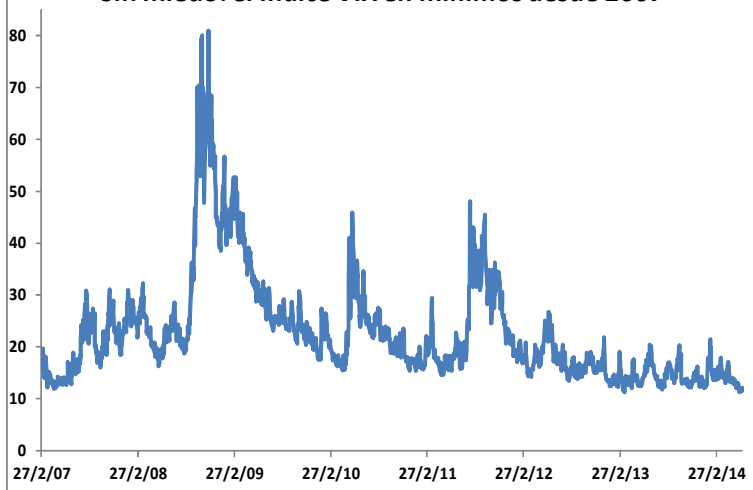
El BCE, por su parte, también contribuyó a la suba en los mercados europeos. La autoridad monetaria del viejo continente dio a conocer un set de medidas tendientes a impulsar la economía del bloque. El programa se basa en cuatro iniciativas. En primer lugar, el BCE redujo nuevamente la tasa de interés de referencia hasta un nuevo mínimo en la historia (0,15%). Esto pretende incentivar las inversiones al reducir el costo del capital y marca un techo en la paridad euro/dólar, lo que tiende a promover un cambio más competitivo para los europeos.

El plan de Draghi incluye otras tres propuestas. Además de la reducción en las tasas, el BCE realizará inyecciones de liquidez - para lo cual está

dispuesto a comprometer hasta 400.000 millones de euros - y refuerza la apuesta con un "castigo" a la facilidad de depósito (esto es, cobrar a los bancos por retener saldos en la entidad, incentivando que vuelquen su liquidez al mercado). La entidad también pretende propiciar la recompra de activos en los mercados financieros para agilizar la propagación de las políticas monetarias. En esta línea los índices que replican el comportamiento de las acciones cotizantes en las plazas europeas ganaron en promedio el 1,5% en la semana que finaliza.

En lo que hace al mercado lo-

**Sin miedo: el índice VIX en mínimos desde 2007**



cal, el "efecto Club de París" continúa animando a los inversores a tomar posiciones y lleva al índice Merval a testear nuevos niveles máximos. Con un cierre en 7.913,9 puntos, el índice de referencia para el lote de acciones de mayor negociación del país ganó un 2,6% en la semana y acumula casi un 47% en lo que va del año.

Entre los papeles más operados se destacaron las subas de Edenor, que trepó un 10,3% y sostuvo la tendencia alcista, seguida de Banco Macro (+8%), Grupo Financiero Galicia (4,8%), Banco Francés (+4,4%) y Petrobras Argentina (+4%). Como se observa, los papeles energéticos no pierden momentum y las acciones del sector bancario festejaron el acercamiento al crédito internacional.

Con mayor cautela, los inversores en renta fija aguardan la definición que debe tomar la Suprema Corte de los Estados Unidos en lo que respecta al reclamo que mantienen los fondos buitres. En principio, la reunión por este tema tendrá comienzo el jueves de la semana entrante, aunque la decisión no sería comunicada hasta el 16 de junio. Claramente se esperan ruedas de elevada volatilidad para los activos argentinos, especialmente los bonos emitidos bajo jurisdicción extranjera cuyo pago podría ser sujeto a embargos ante un resultado desfavorable.

La otra cara de la moneda es un tentador rendimiento en caso de que la Justicia norteamericana adopte una instancia favorable a la Argentina. Una compresión en los rendimientos requeridos a los bonos del tramo largo de la curva podrían implicar ganancias de capital de hasta 40% según señalaron analistas especializados durante los últimos días.

Entre las noticias locales, la negociación de Cheques de Pago Diferido en el Mercado de Valores de Rosario marcó un nuevo récord en el mes de mayo, alcanzando un total de \$ 71.834.832. Un 64% de los negocios concertados en este instrumento corresponde a la operatoria de cheques con el aval de una Sociedad de Garantías Recíprocas, en tanto que los instrumentos respaldados por garantías constituidas sobre commodities agrícolas ascienden al 12%. De este modo, se ratifica la importancia del mercado de capitales en el acceso al financiamiento empresarial y el desarrollo de las economías regionales.

La semana que finaliza también demostró una mayor actividad en materia de colocaciones primarias de valores negociables en plaza local. El día miércoles se licitaron dos nuevas series de Letras de Tesorería de la Municipalidad de Río Cuarto, observándose una fuerte demanda de los inversores. La licitación, en la que el Mercado de Valores de Rosario actuó en carácter de organizador, se realizó a través del Sistema de Colocaciones Primarias de Mervaros y permitió la obtención de fondos líquidos por 30 millones de pesos para el municipio.

También se realizó la colocación del Fideicomiso Financiero Insuagro IV. El producto resultó fuertemente demandado, registrando una sobresuscripción del 150% en el bono senior y un 23% en el subordinado. La gran demanda por los títulos permitió a la empresa acceder a una tasa de financiación sumamente conveniente y anima a buscar financiamiento en el mercado de capitales.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/06/14	03/06/14	04/06/14	05/06/14	06/06/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	4.000,00	560.465,00	35.000,00	341.379,00	242.408	1.183.252,00	-92,29%
Valor Efvo. (\$)	32.400,00	1.120.026,08	352.850,00	1.398.560,44	238.805	3.142.641,66	-71,00%
Valor Efvo. (u\$s)					148.835,17	148.835,17	165,51%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		1,00				1,00	-99,95%
Valor Efvo. (\$)		241,00				241,00	-99,66%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	444,00	254,00	349,00	219,00	193,00	1.459,00	3,62%
Valor Efvo. (\$)	56.126.667,98	31.440.986,05	32.741.646,88	16.970.510,83	15.527.306,70	152.807.118,44	9,88%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	4.444,00	560.720,00	35.349,00	341.598,00	242.601,00	1.184.712,00	-92,29%
Valor Efvo. (\$)	56.159.067,98	32.561.253,13	33.094.496,88	18.369.071,27	15.766.111,84	155.950.001,10	3,98%
Valor Efvo. (u\$s)					148.835,17	148.835,17	165,51%



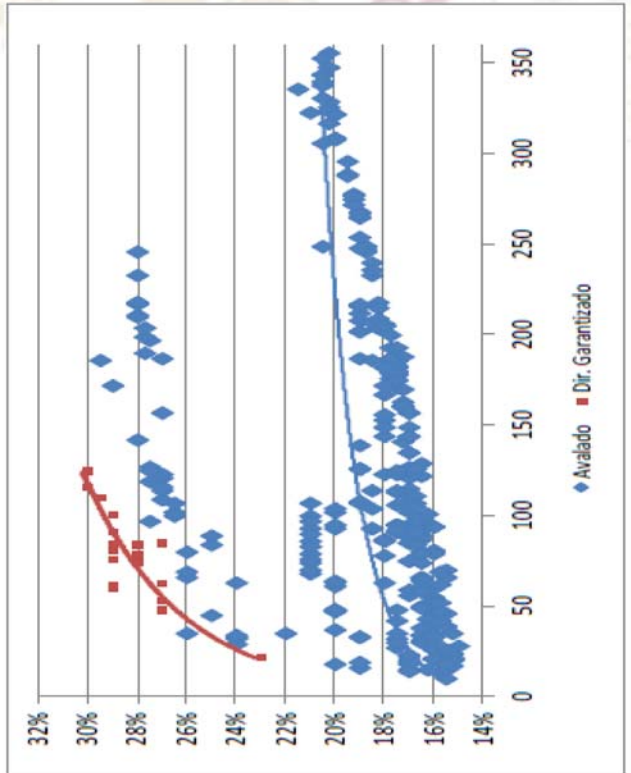


CHEQUES DE PAGO DIFERIDO NEGOCIADOS EN EL MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

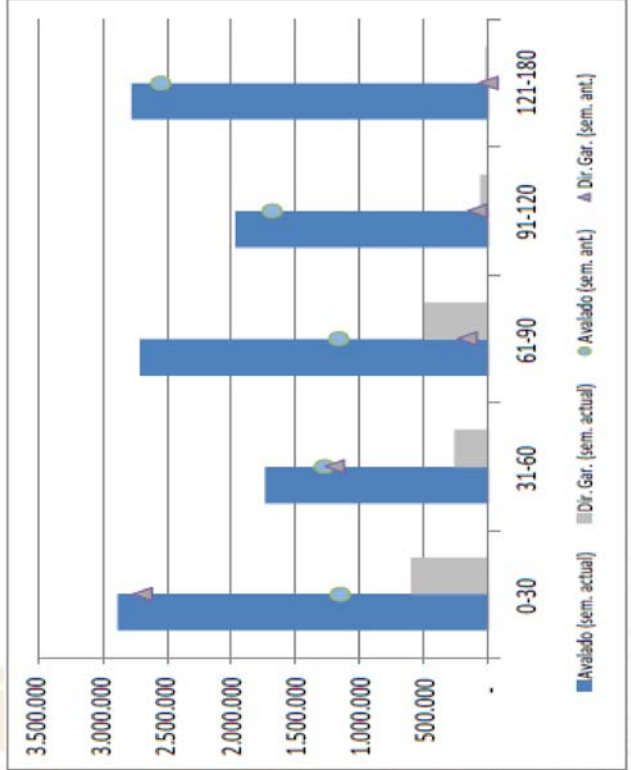
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. POND.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	18.451.863	11.651.235	341	275	58,4%	24,0%	136,6	133,6	54.111	42.368
Directo Garantizado	1.445.544	4.208.796	26	114	-65,7%	-77,2%	49,0	34,8	55.598	36.919
Directo No Gar.	761.058	845.675	22	21	-10,0%	4,8%	53,9	93,5	34.594	40.270
Directo Warrant	1.430.252	2.505.373	46	72	-42,9%	-36,1%	140,7	141,1	31.092	34.797
Directo a Fijar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrocinado	253.663	470.498	5	10	-46,1%	-50,0%	83,8	84,8	50.733	47.050
Total	22.342.380	19.681.577	440	492	13,5%	-10,6%	-	-	-	-

Actual: siete correspondiente a la semana del 26/05/2014 a 30/05/2014. Anterior: siete correspondiente a la semana del 19/05/2014 a 23/05/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		PER		Cotiz/V. Libro	Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.			
Alluar	ALUA	4,12	06-Jun-14	35,65	-2,37	223.661.310		29,82	1,08	0,91	21,94	6,34	1,97	302.603,20	10.317.790.389	
Petrobras Brasil	APBR	72,10	06-Jun-14	4,83	-9,82	23.570.367.000		31,63	1,09	0,62	10,01	6,99	0,59	73.068,00	741.850.483.504	
Banco Hipotecario	BHIP	2,56	06-Jun-14	95,87	8,47	420.950.000		54,02	1,34	0,92	6,91	9,80	0,46	515.883,20	1.770.160.947	
Banco Macro	BMA	37,40	06-Jun-14	198,01	9,04	2.443.564.000		32,62	1,07	0,92	7,01	9,80	2,58	213.800,40	22.272.147.903	
Banco Patagonia	BPAT	9,64	06-Jun-14	167,78	1,47		884.644.000	15,04	0,71	0,92	3,68	9,80	1,28	96.003,20	6.725.817.611	
Comercial del Plata	COME	1,11	06-Jun-14	91,71	-5,13	113.382.000		48,82	0,95	0,94	1,20	0,00	1,87	1.810.908,00	1.512.117.149	
Cresud	CRES	13,05	06-Jun-14	99,86	-6,79	26.907.000		37,42	0,94	0,97	0,00	7,53	2,63	52.323,40	6.556.698.976	
Edenor	EDN	5,70	06-Jun-14	516,22	5,56		- 1.016.470.000	23,50	1,81	1,13	7,66	263,86	2,15	636.969,60	2.524.952.830	
Siderar	ERAR	3,78	06-Jun-14	83,46	-3,32	2.107.381.000		21,82	1,30	0,91	6,30	6,34	1,17	1.082.593,60	17.104.107.063	
Bco. Francés	FRAN	36,50	06-Jun-14	228,83	6,41			34,82	1,25	0,92	9,68	9,80	2,74	101.923,40	19.611.001.823	
Grupo Clarín	GCLA	33,45	06-Jun-14	221,76	6,19	479.831.560		19,52	0,93		23,82		1,32	6.814,60	6.241.875.715	
Grupo Galicia	GGAL	15,55	06-Jun-14	234,43	7,61	1.823.653.000		29,27	1,11	0,92	10,64	9,80	2,15	1.214.487,00	14.930.882.457	
Indupa	INDU	2,93	06-Jun-14	104,90	-0,68		- 421.620.000	88,42	1,05	0,79	0,00	0,00	1,05	107.316,80	1.215.946.323	
IRSA	IRSA	16,50	06-Jun-14	130,64	-2,37	238.737.000		26,02	1,00	0,64	0,00	11,97	3,48	7.607,80	9.548.161.590	
Ledesma	LEDE	6,50	06-Jun-14	27,84	2,36	140.354.000		36,31	1,13	0,97	23,28	7,53	1,94	59.996,00	2.864.939.856	
Mirgor	MIRG	166,00	06-Jun-14	50,06	3,11	229.179.000		38,27	0,86	0,69	4,35	39,97	1,54	8.153,60	997.720.313	
Molinos Río	MOLI	29,70	06-Jun-14	19,52	-1,98	189.842.000		29,57	0,94	0,69	142,54	39,97	6,60	10.773,20	7.482.114.283	
Pampa Holding	PAMP	3,88	06-Jun-14	246,43	-1,02	286.083.800		40,66	1,11	1,13	18,12	263,86	2,43	2.504.338,20	5.108.334.288	
Petrobras energía	PESA	6,35	06-Jun-14	80,91	0,47	779.000.000		15,34	0,61	0,62	0,00	6,99	1,17	436.205,00	12.822.153.807	
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,48	0,91	0,00	6,34	0,29	16.679,20	18.358.379	
Telecom	TECO2	47,10	06-Jun-14	88,68	-0,55	3.202.000.000		40,83	1,05	0,91	13,94	13,37	1,93	42.496,00	22.745.150.443	
TGS	TGSU2	6,43	06-Jun-14	114,33	-0,46	107.504.000		33,03	0,99	0,91	0,00	13,07	1,24	72.274,40	2.507.539.901	
Transener	TRAN	2,25	06-Jun-14	230,88	-4,26	5.613.350		41,81	1,60	1,13	1433,12	263,86	1,02	822.145,20	491.099.606	
Tenaris	TS	241,00	06-Jun-14	39,35	-2,86	1.551.394.000		27,78	0,93	0,91	0,00	6,34	0,00	66.326,40	221.773.833.021	
Alpargatas	ALPA									0,30		3,43				

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		Cotiz./V. Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	2,16	06-jun-14	70,08	-2,70			55,01	0,74	0,91	0,85	3,48	6,34	19,453,00	103.859,078
Alto Palermo	APSA	52,00	06-jun-14	69,33	13,04	330,098,000		37,08	0,62	0,64	7,72	0,00	11,97	448,20	6.564.048.622
Aulop. Del Sol	AUSO4	3,70	06-jun-14	117,65	17,46	- 17.533.300		45,82	0,48	0,64	1,20	6,99	11,97	22.869,80	98.420.489
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	17,60	06-jun-14	155,36	7,65	2.289.753.000		27,70	0,00	0,92	2,07	20,87	9,80	32.666,20	18.594.844.539
Carlos Casado	CADO	9,50	06-jun-14	93,57	-6,40	55.495.480		40,90	0,70	0,64	1,77	9,69	11,97	11.306,60	538.580.384
Capulo	CAPU	3,30	04-jun-14	54,50	0,00	24.408.970		51,22	0,71	0,64	1,36	7,57	11,97	7.684,40	185.074.101
Capex	CAPX	6,30	06-jun-14	110,00	-1,56	- 82.350.090		70,06	0,91		2,34	0,00		7.404,80	1.134.710.895
Carboclor	CARC	2,50	06-jun-14	127,06	0,00	- 28.331.250		36,04	0,65	0,79	2,29	0,00	0,00	7.397,40	229.070.668
Central Costanera	CECO2	2,67	06-jun-14	242,65	-6,97	- 451.450.580		80,46	1,32	1,13	145,27	0,00	263,86	1.052.672,40	1.676.916.813
Celulosa	CELU	5,13	06-jun-14	51,78	-5,52	- 79.381.000		33,86	1,22	0,97	0,65	0,00	7,53	52.101,80	518.725.793
Central Puerto	CEPU2	33,25	06-jun-14	257,53	-3,62			36,85	1,17	1,13	1,15	124,24	263,86	9.071,60	1.179.162.732
Canuzzi	CGPA2	2,90	06-jun-14	178,85	-3,01			29,41	0,93	1,13	1,37	62,98	263,86	5.894,20	968.184.428
Colobin	COLO	7,50	06-jun-14	97,37	-6,25			22,13	0,67	0,79	1,30	0,00	0,00	813,40	41.757.405
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,58	0,00		0,00	8.100.000
Consultatio	CTIO	12,60	06-jun-14	223,08	-2,33			37,08	0,72	0,64	4,00	61,85	11,97	9.200,80	5.173.745.586
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	6,20	06-jun-14	216,25	6,90			44,95	0,53	0,91	1,02	40,27	13,07	9.411,40	490.130.517
Domec	DOME	4,00	06-jun-14	-14,75	-2,44			52,01	0,27	0,46	2,44	12,94	42,92	2.130,20	76.131.269
Dycasa	DYCA	4,50	06-jun-14	1,12	1,35			30,31	0,41	0,64	0,85	11,30	11,97	5.782,40	135.233.175
Emdresa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,14		263,86	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	29,00	28-may-14	57,15	11,54			8,70	0,00		3,82	0,00		452,20	1.712.122.333
Estrada	ESTR	2,80	04-jun-14	-5,77	5,66			61,70	0,26		1,15	13,06		5.657,20	119.506.986
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,64	1,80	9,56	11,97	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,65	06-jun-14	56,26	3,40			61,97	0,69	0,71	1,32	0,00	36,54	5.390,20	489.944.784
Fiplaso	FIPL	1,74	06-jun-14	12,61	-6,95			52,24	0,61		1,05	9,59		21.345,80	106.846.255
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	9,80		735,60	12.955.852.024
Garovaglio	GARO	3,68	06-jun-14	11,19	0,00			41,72	0,71		1,40	7,04		40.929,40	75.570.302
Gas Natural	GBAN	8,90	06-jun-14	394,44	1,60			52,17	0,72	0,91	2,01	12,03	12,03	2.328,40	1.422.131.882
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		193,97	73,09		0,00	10.438.857
Gráfex	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00		0,39	0,00		0,00	10.288.280
Grimoldi	GRIM	5,86	06-jun-14	48,16	16,04			45,51	0,00	0,30	2,03	1,90	3,43	12.469,40	260.090.492
INTA	INTA								0,57				8,12		
Juan Minelli	JMIN	4,15	06-jun-14	25,76	0,00			39,41			1,16			9.065,00	1.463.559.665
Longie	LONG	1,82	06-jun-14	45,60	1,68			43,58	0,65	0,46	0,87	18,63	15,79	19.222,80	124.688.747
Metrogas	METR	3,39	06-jun-14	308,43	-5,83			51,78	1,38	0,91	1,79	0,00	13,07	133.950,60	753.800.991
Morixe	MORI	2,20	05-jun-14	2,33	-5,17			77,85	0,47	0,69	7,17	0,00	39,97	7.531,20	33.056.998
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,47		0,95	0,00		0,00	18.110.304
G. Cons.Oeste	OEST	2,85	06-jun-14	20,63	-5,00			35,94	0,00	0,64	1,56	0,00	11,97	4.444,80	456.787.673

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa			sector
Patagonia	PATA	12.40	06-jun-14	169.87	3.33			37.41	0.55	0.69	7.15	2.985.20	6.210.708.778		
Quickfood	PATY	16.20	06-jun-14	72.34	3.18			30.28	0.90	0.69	0.00	39.97	5.802.00	347.596.959	
Petrak	PERK	0.98	06-jun-14	30.93	18.31			49.58	0.29	0.57	15.07	9.71	27.021.80	21.381.832	
YPF	YPFD	325.50	06-jun-14	165.82	-2.25			31.76	0.71	0.62	24.95	6.99	101.454.80	128.227.598.052	
Polledo	POLL	41.86	06-jun-14	71.07	4.55			15.29	1.08	0.64	10.24		706.035.00	3.940.067.226	
Petrol del conosur	PSUR	1.14	06-jun-14	65.22	-12.31			305.53	2.08	0.62	0.00	36.40	68.317.00	114.618.236	
Repsol	REP	275.00	06-jun-14	47.16	-10.42			74.32	0.00	0.62	0.00	6.99	3.423.40	284.073.708.734	
Rigolleau	RIGO5	2.76	06-jun-14	0.00	0.00			0.00	0.50	0.62	4.39	20.87	0.00	1.634.792.404	
Rosenbusch	ROSE	3.12	06-jun-14	25.30	11.43			30.71	0.62	0.71	1.69	0.00	29.480.40	92.684.771	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.71	0.87	0.00	36.54	15.919.40	197.126.049
San Miguel	SAMI	15.25	06-jun-14	152.90	0.00			40.02	0.45	0.64	1.36	17.36	11.97	10.748.40	984.155.116
Santander	STD	109.00	06-jun-14	100.23	-3.96			34.90	0.84	0.92	1.30	19.80	9.80	2.728.20	
Telefónica	TEF	173.00	06-jun-14	51.75	-6.61			32.07	0.78	0.91	2.66	12.81	13.37	2.653.60	624.051.826.240

(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-jul-14	15.16%	64.00	06-jun-14	17.65	0.011	65.09%	0.1491	12.5286	0.029
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	16-jun-14	98.34%	254.00	06-jun-14	2.00	0.471	326.68%	0.7646	0.0833	3.805
Bonar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-14	43.28%	164.95	06-jun-14	18.15	0.066	175.11%	0.4077	0.7248	0.736
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	06-jun-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PAR	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	94.45	06-jun-14	1.18	18.394	292.00%	0.3235	0.0858	13.543
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	06-jun-14	1.18	12.274	359.74%	0.7728	0.0859	8.274
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	253.00	06-jun-14	4.06	12.274	359.74%	0.7033	0.0971	7.897
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.70	06-jun-14	2.00	1.035	263.38%	0.1242	60.3688	0.005
EN PESOS												
Bonar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	06-jun-14	7.00					
Bonar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	06-jun-14	17.65					
Bonar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	62.50	06-jun-14	18.15	4.625	104.62%	0.5974	1.1061	0.292
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	06-jun-14	2.00					2.625
Bonar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	980.00	06-jun-14	7.00	1.050	101.05%	1.1885	0.0028	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	06-jun-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	1030.00	06-jun-14	0.00	1.322	101.32%	1.2458	-0.1020	1.418
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	487.50	06-jun-14	2.50	14.243	114.24%	0.5229	0.0744	12.370
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	464.00	06-jun-14	2.50	14.243	114.24%	0.4977	0.0783	12.158
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	278.00	06-jun-14	5.83	12.274	359.74%	0.7728	0.0859	8.274
Disc. USS 10	DA10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1230.00	06-jun-14	8.28	5.192	145.40%	1.0367	0.0783	7.934
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1225.00	06-jun-14	8.28	4.583	128.35%	1.1696	0.0788	7.917
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1225.00	06-jun-14	8.28	4.583	128.35%	1.1696	0.0788	7.917
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	996.00	06-jun-14	8.75	0.219	100.22%	1.2179	0.0125	2.677



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

*IMPRESO*