



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



**AÑO XXXII - N° 1663 - 19 DE JUNIO DE 2014**

## INVERSO EN CHICAGO MOTIVA A TOMAR COBERTURAS CON SOJA

La tercera semana de junio comenzó con otro fuerte deterioro de los precios de la soja en el mercado de Chicago, concentrado en las posiciones de entrega cercana, correspondientes al ciclo 2013/2014. Los futuros con vencimiento ..... **Pág.8**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 233.028 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1412 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.623 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 364.532 millones ..... **Pág. 2**

## ¿QUÉ IMPACTO PUEDE TENER LA DECISIÓN DE LA CORTE SUPREMA DE EE.UU. CON LOS "HOLDOUTS" SOBRE EL MERCADO DE GRANOS ARGENTINO?

El lunes de esta semana, la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos adoptó la decisión de no dar curso a la apelación solicitada por la República Argentina en el pedido de intervenir en la demanda que un grupo de Fondos de Inversión ejecuta contra nuestro país, por el no pago de títulos de la deuda pública nacional que habían sido "defaulteados" en el año 2002. .... **Pág. 3**

## LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE OLEAGINOSAS 2014/2015 SUPERA EL TECHO DE 500 MILLONES DE TONELADAS

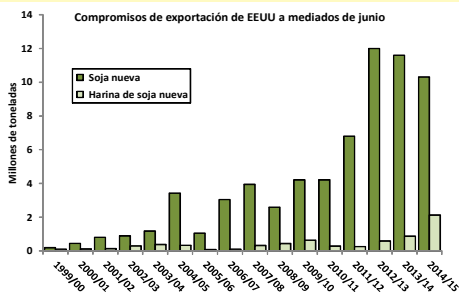
La producción mundial de semillas oleaginosas crece en la próxima campaña 2014/2015, superando el techo anual de las 500 millones de toneladas según estimaciones de *Oil World Statistics Update* realizadas en su informe del 30/5/2014. Como puede observarse en el cuadro N° 1, la producción mundial en el ciclo ..... **Pág. 7**

## SEMAMAL DIFÍCIL CON LA MIRADA PUESTA EN LOS "HOLDOUTS"

La semana que pasó quizás sea recordada como una de las más difíciles y complejas para la economía argentina desde la salida del Plan de Convertibilidad y el difícil año 2002. El lunes 16 de junio trajo la noticia al país y a los mercados de que la Corte Suprema de Justicia de EE.UU. .... **Pág. 28**

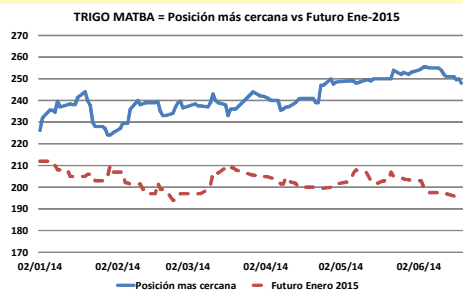
## ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (junio 2014) ..... **Pág. 24**



## EXCESOS HÍDRICOS Y CAÍDAS DE MÁRGENES COMPLICAN AL TRIGO

Los excesos hídricos continúan retrasando las labores de siembra del trigo 2014/2015, al tiempo que los márgenes brutos proyectados a cosecha continúan ajustándose frente a la combinación del aumento de costos y la caída en los ..... **Pág.10**



## SEMANA MÁS ACTIVA EN MAÍZ, CON MAYOR PRESIÓN EN EL SUR

Todavía hay lotes que exhiben excesos hídricos en la provincia de Buenos Aires mayormente y sur santafesino, a lo que se suma la dificultad para que las máquinas ingresen a los campos ante el mal estado de los caminos ..... **Pág.12**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 233.028 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1412 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.623 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 364.532 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 194.662 millones, en total \$ 559.194 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 68.687 millones.

Con estos datos, y conforme la información contable presentada en el Balance del Banco Central, las reservas internacionales en poder de la autoridad monetaria ascienden al 41,7% de los pasivos.

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

Títulos públicos por \$ 370.328 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 191.850 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.354 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.642 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 9.885 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 18.010 millones,

Es igual (=) a \$ 506.287 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 62.188 millones.

### Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 13 de junio llegó a \$ 365.174 millones, con un incremento interanual de 15,6%.

Circulación monetaria llegó a \$ 277.213 millones, con un crecimiento interanual de 16,3%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 249.487 millones, con un incremento interanual de 16,2%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 542.766 millones, con un incremento interanual de 29,8%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 480.051 millones, con un incremento interanual de 24,9%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.603 millones, con un aumento interanual del 3,5%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.156, con una caída interanual de -16,3%.

M1, llegó a \$ 458.484 millones, con un incremento interanual de 22,5%.

## 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 19/06 al 29/07/14 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 11/06/14 .....	23

Embarques de granos, harinas y aceites desde puertos del Up River (abril y enero/abril 2014) .....	24
Embarques de aceites, harinas y pellets desde puertos del Up River (abril y enero/abril 2014) .....	25
USDA: O & D por país de trigo (junio 2014) .....	26
USDA: O & D por país de granos gruesos (junio 2014) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

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

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

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

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

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

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

M2, llegó a \$ 605.026 millones, con un incremento interanual de 23,7%.

M3, llegó a \$ 972.747 millones, con un incremento interanual de 21,6%.

M3\* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.044.903 millones, con un incremento interanual de 23,8%.

## ¿QUÉ IMPACTO PUEDE TENER LA DECISIÓN DE LA CORTE SUPREMA DE LOS EE.UU CON LOS "HOLDOUTS" SOBRE EL MERCADO DE GRANOS ARGENTINO?

*Julio Calzada*

El lunes de esta semana, la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos adoptó la decisión de no dar curso a la apelación solicitada por la República Argentina en el pedido de intervenir en la demanda que un grupo de Fondos de Inversión ejecuta contra nuestro país, por el no pago de títulos de la deuda pública nacional que habían sido "defaulteados" en el año 2002. De esta forma, dejó firme el fallo emitido en su oportunidad por el Juez Thomas Griesa, el cual había sido confirmado por la Cámara de Apelaciones de New York.

Esta decisión implica la obligación para el Gobierno Argentino de pagar en efectivo -en el corto plazo- aproximadamente U\$S 1.330 millones a dichos Fondos de Inversión por estos bonos "defaulteados" luego de la salida del Plan de convertibilidad. También implica la posibilidad de que otros tenedores similares reclamen idéntico tratamiento por unos 15.000 millones de dólares adicionales, ya que todos ellos son acreedores de nuestro país que no aceptaron los términos propuestos en las dos reestructuraciones de la deuda pública realizadas en el año 2005 y 2010. El fallo inicial del Juez Griesa obliga además a los agentes de pago -el Bank of New York- y a las agencias de clearing a retener los fondos destinados a la deuda reestructurada si Argentina incumple con la sentencia.

Ante esta situación, el Gobierno Nacional expresó que no acataría el fallo de la Justicia de Estados Unidos que obliga a pagar a los fondos buitre el 100% de su reclamo en efectivo, porque

esto llevaría al país al default; y que se analizarían alternativas con el Juez Griesa para llegar a un arreglo con los "holdouts". Mientras tanto, y en caso de que no haya acuerdo, el país instrumentaría un canje voluntario de bonos para cambiar la jurisdicción de la deuda reestructurada con el objeto de efectivizar pagos en Buenos Aires y evitar así posibles embargos. El Gobierno afirmó además que concentrará sus esfuerzos en garantizar el pago de los u\$s 900 millones de la deuda reestructurada que vencen el próximo lunes 30 de Junio.

Lo sucedido esta semana implica la posibilidad cierta de que el Gobierno Argentino tenga que hacer frente a nuevos compromisos de pago en dólares estadounidenses, afectando las ya menudadas reservas del Banco Central de la República Argentina. Si bien Argentina puede ingresar en una renegociación con estos fondos para cancelar la deuda con nuevos bonos, es difícil saber si esta estrategia podrá o no tener éxito; y si necesitará efectuar pagos parciales en moneda extranjera para lograr el acuerdo con estos acreedores.

Viendo la gran cantidad de opiniones que han surgido esta semana sobre el tema, a continuación haremos prospectiva y analizaremos -sintéticamente- cuáles podrían ser algunos de los efectos e impactos de esta medida sobre la economía argentina y, específicamente, sobre el mercado de granos argentino en el corto, mediano y largo plazo.

a) Probables efectos sobre las reservas del Banco Central, el tipo de cambio y las expectativas de devaluación.

Si bien no es fácil hacer futurología con la economía argentina, brindaremos algunos escenarios posibles. El primero de ellos podría ser un escenario "de alguna manera" positivo. Supongamos el caso de que el Gobierno Argentino inicie un proceso de renegociación con los "holdouts" y logre un acuerdo que defina un programa racional de cumplimiento de sus obligaciones en el tiempo. Este acuerdo podría implicar el pago de esta deuda con nuevos títulos y también en efectivo, pero por montos racionales en cuanto al pago "cash" en divisas. De esta forma podría llegar a afectarse lo menos posible el stock de reservas del Banco Central y el resultado sería que el mercado cambiario argentino alcanzaría una mayor estabilidad, pudiendo llegar a reducirse la actual brecha cambiaria que ha superado el 50% en los últimos días.

En este supuesto, se moderarían las expectativas de devaluación del dólar oficial y se acelerarían las ventas de granos en el próximo semestre y el año próximo. Las señales de inicio de una nego-

ciación con los "holdouts" podrían ser importantes para generar expectativas favorables en el mercado cambiario y una mayor estabilidad en el tipo de cambio. Los plazos que pueda demandar esta negociación son un interrogante. La posible negativa a negociar por parte de los "holdouts", también, habida cuenta de que tienen un fallo favorable y pueden llegar a embargar bienes del Gobierno Nacional. Hay un ingrediente adicional que puede ayudar a la estrategia argentina: A partir de Enero del 2015 se abre la posibilidad de sentarse a negociar con los "holdouts" otorgando mejores condiciones financieras que las ofrecidas por la República Argentina a los tenedores de títulos defaulteados en los canjes I y II del 2005 y 2010, respectivamente. Es porque finaliza la vigencia de la cláusula que establecía la obligación argentina de igualar a los bonistas originales que aceptaron la restructuración de deuda (el 93% del total), aquellas mejores condiciones que se pudieran ofrecer a los que entraran más tarde en sucesivas restructuraciones o renegociaciones. Algunos especialistas sostienen que para nuestro país la clave es llegar a Enero del 2015 y renegociar con los "holdouts", cerrando definitivamente esta demanda. Esto no evita el hecho de que nuestro país tenga que hacer frente en el futuro a nuevos compromisos de deuda pública externa por U\$S 15.000 millones de dólares, con el peso que esto significa.

Pero imaginemos ahora un escenario negativo. Sería el caso en donde el gobierno argentino tuviera que afrontar -en el corto y mediano plazo- nuevas obligaciones de pago en dólares y se quedara con un menor stock de reservas en el BCRA. Viendo la desaceleración actual de la economía podría complicarse este escenario con las posibles dificultades para financiar con recursos genuinos el gasto público y la necesidad de hacer frente al déficit fiscal con emisión monetaria. Este supuesto podría implicar el incremento en la tasa de devaluación futura del tipo de cambio oficial y en las expectativas de devaluación, como así también un aumento en el dólar informal y la brecha cambiaria. Es preciso tener en cuenta que cuanto mayor es la brecha cambiaria, decae el incentivo del agro para vender rápidamente su producción y liquidar dólares. Primero porque se debe pagar más pesos para volver a dolarizarse o para comprar los insumos para la próxima campaña. Y en segundo lugar, porque la mayor expectativa de devaluación puede generar retención de mercadería a la espera de mejores precios, traccionados por el aumento esperado en el tipo de cambio oficial

nominal. Este escenario que conlleva a una mayor tasa de inflación esperada podría impactar negativamente sobre el precio de los insumos y afectar la rentabilidad del productor agropecuario por el aumento de los costos medidos en dólares estadounidenses. En una nota reciente del Informativo Semanal, hemos visto el crecimiento de los costos en dólares de sembrar trigo, desde hace 11 años a esta parte.

También podría darse un tercer escenario donde Argentina no llegue a un acuerdo con los "holdouts", no le pague a los mismos e intente instrumentar un canje voluntario de bonos para cambiar la jurisdicción de la deuda reestructurada. En la opinión de especialistas, es una alternativa compleja y difícil de alcanzar a nivel técnico y jurídico y que habrá que ver el impacto macroeconómico que puede llegar a tener. Preferimos pensar que es posible para Argentina no llegar a esta instancia. Lo ideal sería alcanzar una solución consensuada con los "holdouts".

En el medio de estos tres escenarios, hay un amplio abanico de esquemas alternativos, todos factibles. Incluso el segundo escenario -algo pesimista- podría moderarse si los recursos tributarios pudieran hacer frente -con normalidad- al gasto público, sin necesidad de emitir moneda y realimentar el proceso inflacionario. Veremos lo que sucede finalmente en la realidad.

b) Probables efectos en el precio de los granos a nivel doméstico.

En el mercado internacional de granos, Argentina es un país tomador de precios. Los precios de referencia a nivel mundial de la soja, maíz y trigo están atados -principalmente- a las cotizaciones del Mercado de Futuros de Chicago. La medida dispuesta por la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos -lógicamente- no tiene ningún efecto sobre los precios internacionales de los productos que exporta Argentina. Como vimos en el punto anterior, es en la tasa de inflación esperada y las expectativas de devaluación, en el tipo de cambio oficial, en los niveles de reserva del Banco Central de la República Argentina y en el valor del dólar informal, etc. donde realmente puede impactar la medida de la Corte Suprema. Estos factores influyen sobre el precio final en pesos que recibirá el productor argentino por sus ventas de cereales y oleaginosas, tal como lo destacamos anteriormente, aparte de los factores propios del mercado doméstico de granos. Con esto último nos referimos a todo lo que afecte la fluidez de las transacciones de acuerdo con las necesidades de compradores y vendedores. En este punto pue-

den considerarse desde la apertura o cierre de las exportaciones hasta medidas de control o fiscalización que demoren o traben los negocios o hagan más onerosos los costos fijos de cualquiera de las partes.

c) Probables efectos sobre la presión tributaria argentina al campo.

Lógicamente, el aumento de la deuda pública externa que surge por el fallo Griesa generará compromisos futuros adicionales (servicios de intereses y capital) y, por ende, la necesidad de maximizar la recaudación tributaria nacional para que el Tesoro pueda adquirir genuinamente los dólares necesarios para cumplir con estas obligaciones. Este es el camino natural que debe tomar cualquier Estado Nacional con políticas macroeconómicas serias: la preservación de los superávits gemelos, tanto fiscal como comercial.

Los acuerdos recientes con las empresas privadas que demandaron vía el CIADI, el de REPSOL por la estatización de YPF, el del Club de París y ahora los "Holdouts" implican un aumento de la deuda pública nacional y la necesidad de ejecutar importantes pagos futuros, que demandarán equilibrio en las cuentas públicas nacionales.

Pensar en bajas de impuestos para el agro y el resto del sector privado emerge como algo difícil, en un escenario de estas características con mayores compromisos externos. En este punto resulta necesario empezar a trabajar sobre la eficiencia y eficacia del Gasto Público en Nación, provincias y Municipios para propender a un superávit fiscal que evite mayores presiones tributarias sobre el sector privado de la economía.

En los últimos años, luego de la crisis del año 2001, se observa en Argentina un muy fuerte crecimiento de la presión fiscal sobre el sector que paga efectivamente sus impuestos. Mientras en 1993 la presión tributaria nacional era del 19,6% del PBI, en el año 2012 ese porcentaje llegó a 31,74%, el registro más alto de los últimos años. La presión fiscal provincial era del 3,7% en 1993, alcanzando el 5,6% del PBI en el año 2012. La presión fiscal de los Municipios se estima actualmente en un 2% del PBI.

En consecuencia, en el 2012 la presión tributaria global de la República Argentina alcanzó la importante cifra del 39% del producto bruto interno (PBI). Si se compara esta cifra con la del año 2000, se observa un crecimiento en la presión tributaria de unos 14 puntos porcentuales del PBI en doce años. Argentina estaría evidenciando una presión tributaria global más alta que los Estados Unidos (27% del PBI), Inglaterra y Alemania (36%) y

levemente más baja que Francia e Italia (43%).

El agravante es que este fuerte aumento en la presión tributaria argentina en los últimos 12 años se ha dado sobre los que pagan efectivamente sus impuestos. Si se mide la presión impositiva teórica sobre los que pagan sus tributos, la carga tributaria nacional sobre el PBI formal estaría por encima del 40% en el 2012 (estimación).

d) Probables efectos sobre la inversiones en infraestructura económica y social.

La mayor deuda pública externa y estos nuevos compromisos podrían generar menores inversiones futuras en infraestructura económica y social en nuestro país con fondos propios. Pensemos solamente en los mejoramientos de rutas y caminos y en la infraestructura en hospitales y escuelas que nuestro país podría haber ejecutado adicionalmente en estos años, de no haber tenido que afrontar cuantiosos pagos de servicios de deuda pública generada a lo largo de varias décadas. Habrá que evaluar si en el futuro, Argentina puede acceder a financiamiento de largo plazo para infraestructura proveniente de organismos internacionales de crédito u otras fuentes de financiamiento.

e) Probables efectos sobre la tasa de interés doméstica y el nivel de actividad económica.

La semana pasada, el Banco Central de la República Argentina dispuso una nueva regulación sobre las tasas de interés del sistema bancario. El objetivo del BCRA es lograr una baja en las tasas de interés de los créditos (tasa activa) para reactivar el nivel de actividad económica. De esta forma, los créditos prendarios, personales y de tarjetas de los Bancos han quedado atados a la tasa de referencia que fija el BCRA. Una caída en la tasa activa de las entidades financieras podría generar un recorte en la tasa pasiva de los plazos fijos y menores depósitos en los bancos. Estas variables están interrelacionadas con la tasa de inflación y devaluación esperada. Habrá que seguir su evolución. Si el escenario económico es estable y la inflación cede (escenario descrito en el punto -a- de este trabajo), la tasa de interés activa tenderá a bajar, habrá más crédito y la economía podrá tener un nivel de actividad más alto con mayor empleo. Si el escenario económico empieza a asemejarse al segundo descrito en el ítem a) de esta nota, la tasa de inflación aumentará, la tasa de interés subirá y esto afectará negativamente a la actividad económica y el empleo.

Es preciso hacer la salvedad de que muchas inversiones productivas de los últimos años se han concretado con tasas de interés nominal anual

vencidas del 15 al 17,5%, en la operatoria de préstamos normada por el BCRA. Esto ha sido positivo para el nivel de actividad económica.

Un escenario de altas tasas de interés en los créditos bancarios al campo, tarjetas rurales y en préstamos de corredores y acopios pueden generar endeudamientos problemáticos para los productores. El escenario inverso, lógicamente, puede ser beneficioso para el productor.

f) Probables efectos sobre las importaciones.

La falta de dólares que estos nuevos compromisos pueden implicar, seguramente obligarán al Banco Central a administrar las divisas destinadas a importaciones y turismo, por lo menos en el corto y mediano plazo. No hay que olvidar las necesidades de moneda extranjera para las importaciones energéticas, un problema que Argentina sumó en los últimos años. El nivel de actividad económica de nuestro país y, especialmente el de muchos sectores industriales, está íntimamente atado a sus necesidades de importaciones de insumos, materias primas y bienes de capital. Para crecer hay que importar. En la medida que las reservas no se reconstituyan, el crecimiento de la economía estará maniatado por la falta de divisas para importar.

g) Posibles efectos sobre el rápido regreso de Argentina a los mercados internacionales de crédito:

En la opinión de muchos, lo sucedido esta semana retrasaría la llegada de capitales a nuestro país y la reinserción plena de Argentina a los mercados internacionales de crédito. Creemos que hay que ser prudentes con esta afirmación. Hay que reconocer que el Gobierno Argentino ha realizado dos reestructuraciones positivas de la deuda "defaultada" en el año 2002 y en los últimos tiempos ha tomado decisiones positivas destinadas a cerrar asignaturas pendientes que tenía Argentina con el exterior. Nos referimos a las siguientes:

a) El acuerdo con empresas privadas en el marco del CIADI.

b) La indemnización a REPSOL por la estatización de Yacimientos Petrolíferos Fiscales por un monto de deuda aproximado de U\$S 6.500 millones.

c) El acuerdo alcanzado con el Club de París, con una emisión de deuda de U\$S 9.700 millones de dólares.

Una renegociación exitosa con los "holdouts" podría permitir dar un paso más hacia este proceso de reinserción de Argentina en los mercados de capitales internacionales. Este proceso aseguraría para el campo, la disponibilidad de las líneas de créditos internacionales para la prefinanciación

de exportaciones con las que habitualmente los exportadores financian la adquisición de la producción granaria argentina. En cambio, problemas en el cumplimiento de la deuda pública externa generaría inconvenientes a la hora de contar con estas líneas de crédito, que han ayudado muchas veces a la reservas del Banco Central.

La normalización de todas estas deudas incumplidas por Argentina, podría permitir el ingreso de inversiones extranjeras directas y el retorno de capitales argentinos que se encuentran en el exterior. Todo esto, en el mediano y largo plazo. Esto podría generar un flujo de divisas genuino que oxigenaría las reservas del Banco Central y facilitaría el cumplimiento de las obligaciones del Gobierno Nacional.

Para ello poder lograrlo habría que solucionar una serie de problemas: a) el desdoblamiento del mercado cambiario, b) la brecha entre el dólar oficial y el informal, c) las restricciones a importar insumos y bienes de capital, d) la política de control oficial de dividendos al exterior y e) aspectos regulatorios y normativos que afectan las inversiones extranjeras en algunos sectores. Como vemos, no son soluciones fáciles de alcanzar, especialmente las que tienen que ver con el mercado cambiario y la falta de reservas.

Muchos economistas plantean como un objetivo importante para nuestro país el regreso a los mercados de capitales internacionales. En mi opinión personal creo que es necesario tener mucho cuidado con esta propuesta. Los problemas actuales que tenemos con los "holdouts" son el resultado de políticas macroeconómicas erradas en los años 80 y 90 (enorme déficit fiscal y cuasifiscal, tipo de cambio fijo, etc.), un contexto económico internacional difícil para Argentina en esas décadas y la acumulación de deuda pública externa en los últimos cuarenta años. En los últimos años se sumaron inconsistencias macroeconómicas cuando se perdieron los equilibrios macros y los superávits gemelos. Nuestros problemas actuales tienen que ver con el endeudamiento pasado y la falta de equilibrios macroeconómicos. Es la lección que hay que aprender. En el futuro hay que ser muy prudentes, serios y precavidos con estas políticas. El endeudamiento debería utilizarse para desarrollar la infraestructura económica y social de Argentina, a fin de hacer crecer su aparato productivo y generar mayores exportaciones y divisas. Y aún con este objetivo noble, también existen límites para tomar deuda, el cual consiste en no afectar la propia capacidad de pago en el corto, mediano y largo plazo. También debe contro-

larse -en el futuro- el endeudamiento de las empresas del sector privado con el exterior. No debe olvidarse la experiencia argentina de estatización de la deuda privada en el año 1982. Parte de esa deuda también generó esos títulos públicos defaulteados, que hoy reclaman los "holdouts"

Endeudarse no es gratis ni es la panacea. Lo hemos comprobado dolorosamente esta semana, una vez más, con la decisión de la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos.

## LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE OLEAGINOSAS 2014/2015 SUPERA EL TECHO DE 500 MILLONES DE TONELADAS

*Julio Calzada*

La producción mundial de semillas oleaginosas crecería en la próxima campaña 2014/2015, superando el techo anual de las 500 millones de toneladas según estimaciones de Oil World Statistics Update realizadas en su informe del 30/5/2014. Como puede observarse en el cuadro N°1, la producción mundial en el ciclo citado podría llegar a ascender a 511 millones de toneladas, unas 15 mi-

llones de toneladas más que en la campaña 2013/2014 donde el registro estaría oscilando en las 495 millones de Tn. Este ranking comprende la suma total de las producciones nacionales de las siguientes semillas: soja, girasol, colza, canola, algodón, maní, copra (pulpa seca del coco), lino, sésamo, semilla de palma y ricino.

De esta forma, la producción mundial alcanzaría un notable record superando el techo simbólico de las 500 millones de toneladas anuales. De concretarse sería un logro que debería ponderarse, ya que es el resultado combinado de los avances en el paquete tecnológico utilizado en el cultivo de semillas oleaginosas y las mayores áreas sembradas a nivel mundial. El primer factor emerge como el más importante, ya que el área sembrada ha tenido un crecimiento mucho más moderado: pasó de 259,7 millones de hectáreas sembradas anualmente a nivel mundial (promedio de las 5 campañas que van desde 2009/2010 a 2013/2014) a 270 millones de hectáreas en el 2013/2014. Para el nuevo ciclo (2014/2015) Oil World estima que se incorporarán 6 millones de hectáreas adicionales.

Regresando al análisis del cuadro N°1, se infiere que en los últimos cinco años los principales países productores de semillas oleaginosas han sido los Estados Unidos de América, Brasil, Argentina, China e India. En relación al primero, las estimaciones que se manejan actualmente muestran que podría llegar a superar su propio techo de 100

**Cuadro N° 1. Producción Mundial de semillas oleaginosas (en millones de toneladas)**

Posición	Países	2014/2015 (proyectado)	2013/2014 (estimado)	2012/2013 (Final)	Promedio últimos 5 años (2009/2010 a 2013/2014)
1°	USA	106,54	96,65	92,52	96,00
2°	Brasil	93,06	89,94	84,17	79,11
3°	Argentina	60,17	58,45	51,98	53,29
4°	China	48,36	49,16	51,46	51,85
5°	India	37,90	35,89	35,79	34,86
6°	C.I.S (Rusia y otros Estados nacionales)	34,48	34,89	28,38	28,35
7°	Unión Europea (EU-28)	32,31	32,05	28,42	30,02
8°	Canadá	23,04	23,93	19,68	19,68
9°	Indonesia	10,95	10,42	9,93	9,52
10°	Paraguay	9,08	8,78	8,47	7,36
11°	Australia	4,95	5,41	5,86	4,58
12°	Malasia	5,02	4,98	4,94	4,76
13°	Pakistán	4,83	4,88	4,90	4,76
14°	Turquía	2,71	2,99	2,65	2,54
15°	Filipinas	2,12	2,05	2,32	2,19
16°	Otros países europeos	1,05	1,05	0,83	0,95
17°	Otros países	34,60	33,94	33,34	31,35
	<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>511,17</b>	<b>495,46</b>	<b>465,64</b>	<b>461,17</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. 30/5/2014.

**Cuadro N° 2. Producción Mundial de porotos de soja** (en millones de toneladas)

Posición	Países	2014/2015 (proyectado)	2013/2014 (estimado)	2012/2013 (Final)	Promedio últimos 5 años (2009/2010 a 2013/2014)
1°	USA	98,00	89,51	82,56	87,66
2°	Brasil	90,00	87,00	81,50	76,09
3°	Argentina	56,00	55,00	48,00	49,08
4°	China	11,80	12,00	12,60	13,75
5°	India	11,00	8,90	11,00	9,70
6°	Paraguay	8,80	8,50	8,20	7,05
7°	Canadá	6,00	5,20	5,09	4,51
8°	Ucrania	3,00	2,50	2,27	1,97
9°	Rusia	2,10	1,64	1,81	1,47
10°	Unión Europea (EU-28)	1,50	1,31	1,02	1,21
11°	Otros países	13,00	12,30	11,72	10,54
	<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>301,20</b>	<b>283,86</b>	<b>265,77</b>	<b>263,03</b>

Fuente: OIL World Statistic Update. Mayo 2014.

millones de toneladas anuales, con un registro probable en la campaña 2014/2015 de 106,5 millones de tn. Brasil también aumentaría su producción, pudiendo alcanzar las 93 millones de toneladas.

En una nota anterior de este informativo, habíamos comunicado la novedad de que la República Argentina en la última campaña 2012/2013 había desplazado a la República Popular China del tercer lugar en el ranking de los países productores de semillas oleaginosas. En la campaña actual (2013/2014) y merced a su muy buena producción de soja, Argentina habría ampliado su diferencia con China. La producción de nuestro país oscilaría en las 58,4 millones de toneladas, en tanto que la del Gigante Asiático rondaría en las 49,1 millones. Las estimaciones de Oil World para la campaña que se avecina (2014/2015) muestran que esta diferencia podría llegar a ampliarse, alcanzando Argentina las 60 millones de toneladas.

Las perspectivas para la nueva campaña estarían reafirmando el posicionamiento de nuestro país en el tercer lugar del ranking mundial. En notas anteriores informábamos que tanto Estados Unidos de América como Argentina y Brasil comparten un rasgo en común que no lo tiene la producción de la República Popular China. En estos tres países la soja ocupa un papel relevante y central en el total de la producción de semillas oleaginosas. En cambio China presenta una producción de semillas oleaginosas mucho más equilibrada y diversificada, cosechando soja, colza, algodón y maní, con registros de producción que oscilan entre las 10 y 12 millones de toneladas anuales para cada cultivo.

Las proyecciones que realiza Oil World para la próxima campaña 2014/2015 son también muy buenas para el poroto de soja, como puede verse en

el cuadro N°2.

Se estima que la producción mundial de poroto de soja podría superar su límite máximo de 300 millones de toneladas anuales, alcanzando un valor aproximado de 301,2 millones de toneladas. Como se observa en el cuadro, todos los países con excepción de China podrían llegar a aumentar su producción anual. Nuestro país podría llegar a producir 56 millones de toneladas, algo más que el registro de la actual campaña 2013/2014.

Si bien se trata de estimaciones, el informe de esta reconocida firma marca claramente la tendencia que se observa en los últimos años: la de un paulatino crecimiento de la producción mundial de semillas oleaginosas que puede impactar de manera bajista en los precios de las mismas, entre ellas, la soja. La oferta mundial crece. Habrá que ver que sucede con la demanda.

## INVERSO EN CHICAGO MOTIVA A TOMAR COBERTURAS CON SOJA

*Guillermo Rossi*

La tercera semana de junio comenzó con otro fuerte deterioro de los precios de la soja en el mercado de Chicago, concentrado en las posiciones de entrega cercana, correspondientes al ciclo 2013/14. Los futuros con vencimiento el mes próximo acumulan pérdidas de u\$s 25/ton a lo largo del mes, castigados por el paulatino abandono de las posiciones largas que mantenían los fondos especulativos cuando los precios alcanzaron su techo en la segunda quincena de mayo.

La enorme debilidad de las cotizaciones, ines-



perada en el marco de la ajustada situación de la hoja de balance norteamericana, se apoyó en la llegada de nuevos cargamentos de soja importada a las costas del golfo de México, permitiendo que la industria encuentre la materia prima necesaria para empalmar esta campaña con la próxima. Igualmente, en los números de NOPA se advierte una considerable desaceleración de la molienda frente a los últimos meses. El lunes al mediodía la cámara industrial norteamericana anunció que mayo cerró con un crushing de 3,5 millones de toneladas, cifra ligeramente mayor a la que anticipaban los operadores del mercado y 5% superior a la registrada en el mismo período del año 2013. El procesamiento de la oleaginosa en marzo y abril había resultado de 4,2 y 3,6 millones de toneladas, respectivamente.

Adicionalmente, parte del retroceso del poroto obedece a la tendencia seguida por la harina de soja, cuyas pérdidas a lo largo de junio llegan al 10% en el mercado disponible norteamericano. La demanda para alimentación avícola y bovina en Estados Unidos se encuentra crecientemente abastecida merced al bloqueo de las autoridades chinas a las importaciones de residuos secos de destilería (DDGs) de maíz, un subproducto de la fabricación de etanol. Dado el nivel récord que alcanzó la molienda del cereal durante la última semana, se especula que buena parte de los subproductos obtenidos deberán volcarse al mercado interno. En este contexto, los consumos del interior han fortalecido su posición en el mercado de forrajes, presionando a la baja sobre los precios.

En tanto, las buenas perspectivas climáticas en las regiones productoras y la óptima condición de los cultivos ya implantados ejercen presión sobre los futuros con entrega a partir de noviembre. En su informe del último lunes, el USDA estimó que el 73% de la superficie se encontraba en condiciones buenas o excelentes al último fin de semana, ligeramente por debajo de la proporción reportada el fin de semana anterior. Igualmente, se trató de la mejor situación de la oleaginosa hacia mediados de junio desde que se llevan registros históricos. A lo largo de los últimos días se produjeron picos de precipitaciones de más de 120mm en el noroeste de Iowa y la zona sur de Minnesota, generando niveles de humedad excesivos. De hecho, se teme que por la falta de piso se cierre la ventana de siembra en las regiones del norte, donde aún restan implantarse cerca de un millón de hectáreas.

Asimismo, se percibe que la demanda por soja

de la próxima campaña se muestra más débil que a la misma altura de años anteriores. Según datos del Servicio Agrícola Externo - FAS del USDA, hasta el momento se acumulan compromisos por 10,3 millones de toneladas para entrega durante el ciclo 2014/15, con negocios promedio por unas 300.000 toneladas semanales. A mediados de junio de los años 2012 y 2013 los exportadores ya habían concertado ventas por 12,0 y 11,6 millones de toneladas de soja nueva, respectivamente. Dado que se espera que la cosecha experimente un aumento frente al año pasado, de continuar esta tendencia la proporción comprometida al inicio del ciclo comercial sería algo menor, favoreciendo una recomposición de stocks con menor aceleración en el flujo comercial.

Los factores mencionados -la recuperación de la oferta norteamericana y la mayor calma de la demanda- introducen grandes interrogantes para nuestro país de cara a los últimos meses del año, tanto desde el punto de vista macroeconómico como en lo referido al ingreso de los productores. Si los precios FOB en puertos argentinos del poroto y sus subproductos replican la escalera bajista que se observa en Chicago, gran parte de la producción sufrirá una considerable destrucción de valor. Por ejemplo, si al culminar el primer semestre de la campaña quedan 20 millones de toneladas sin exportar ni industrializar, las pérdidas frente a los valores actuales llegarían a u\$s 1.500 millones.

En este contexto, gana atractivo para los vendedores locales la toma de coberturas con futuros de soja con entrega en noviembre, cuya cotización al cierre del jueves resultó de u\$s 314/ton, con una prima de u\$s 5/ton frente a la posición julio. Al tipo de cambio esperado para ese mes en la plataforma de ROFEX, el valor equivalente en pesos llega a \$ 2.898/ton. Teniendo en cuenta que los futuros en CME con el mismo vencimiento cerraron el jueves a u\$s 450,8/ton, el diferencial de sólo u\$s 136,8/ton entre ambos muestra un fuerte contraste frente a los contratos con expiración en julio, en los que el spread se expande hasta u\$s 213/ton. En otras palabras, se necesita en los próximos meses un considerable fortalecimiento de las primas FOB en puertos argentinos para que la capacidad de pago se sostenga en los niveles a futuro negociados actualmente.

En parte reflejando esto, el mercado FOB de harina HIPRO con 46,5% de proteína muestra primas FOB (vendedora/compradora) de 17-13 para embarque agosto, 38-33 en septiembre y 48-42 desde octubre hasta diciembre, según datos de

J.J. Hinrichsen. Nuestro país es el mayor exportador mundial de harina de soja, con una participación en el mercado cercana al 45%.

Por su parte, el mercado local fue de menor a mayor a lo largo de la semana en el segmento disponible, cerrando el jueves con algunas operaciones a \$ 2.500/ton con descarga desde Timbúes hasta Gral. Lagos. La llegada de la plaza a un target price esperado por buena parte de la oferta gatilló un considerable volumen de operaciones, que superó las 70.000 toneladas sólo en la rueda del viernes, por encima de las 50.000 toneladas de la jornada previa. La disparidad de valores negociados fue muy significativa a lo largo de toda la semana. Merced a esta reactivación, algunos operadores estiman que el volumen comercializado en lo que va de la campaña llega a 25 millones de toneladas, cifra más en línea con el promedio de los últimos años.

## EXCESOS HÍDRICOS Y CAÍDAS DE MÁRGENES COMPLICAN AL TRIGO

*Emilce Terré*

Los excesos hídricos continúan retrasando tanto las labores de siembra de trigo como lo que resta de la cosecha en Argentina, al tiempo que los márgenes brutos proyectados a cosecha continúan ajustándose frente a la combinación del aumento de costos y la caída de los precios futuros de referencia. En este contexto, se enciende una luz de alerta para lo que suceda con lo que resta sembrar.

En cuanto a las dificultades productivas, los excesos hídricos han impedido dar por cerrada la fase de cosecha en el sur de Buenos Aires al tiempo que complican las labores de siembra del norte bonaerense y sur santafesino. Sólo el oeste de la zona núcleo parece mostrar buenas condiciones para apuntalar las potencialidades del cultivo.

En particular, aquellas zonas donde las napas se encuentran más colapsadas y no muestran señales de pronto escurrimiento comienza a considerarse pasar del trigo esta campaña (mayormente en favor del cultivo de soja de primera), al tiempo que algunos productores resignaron las variedades productivas más largas y optando en cambio por trigos de ciclos más cortos.

Del lado de la demanda, las dificultades en nuestro país para cumplir con los envíos que necesitan

nuestros principales socios comerciales han detonado en la semana la intención de la Cámara de Comercio Exterior brasileña de llevar a cero el Arancel Externo Común del MERCOSUR para al menos millón de toneladas de trigo hasta el 15 de agosto. Si bien el anuncio se formalizaría mañana, este rumor dio soporte a los precios del cereal en el mercado estadounidense frente a la expectativa de sumar más embarques norteamericanos con destino al país carioca.

Por otro lado, comenzaron a cosecharse los primeros lotes en Kansas, principal estado productor de trigo rojo duro de invierno en Norteamérica, con reportes de rindes que resultaron decepcionantes en relación a lo que esperaba el mercado. Este factor sumó soporte a los precios que lograron estabilizarse con un moderado rebote el día jueves, luego de haber tocado el valor más bajo de los últimos cuatro meses.

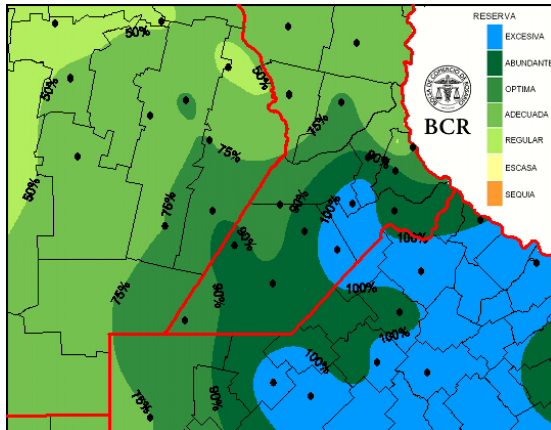
La razón fundamental por la que el trigo se ha visto tan presionado en el mercado internacional durante las últimas semanas es la excelente perspectiva que se tiene para la producción global en la nueva campaña. Se espera en particular que tanto los países de la región del Mar Negro como de la Unión Europea, y también Estados Unidos y Sudamérica se vean favorecidos por una situación más holgada de oferta que les permita recomponer sus inventarios.

En el caso brasileiro particularmente, la CONAB ha subido su estimación de cosecha 2014/15 a 7,4 millones de toneladas. De confirmarse este número, y atento a que la demanda interna carioca suma alrededor de las 11 millones de toneladas, sus necesidades de importación bajarían hasta alrededor de los 5 millones de toneladas. En lo que hace a nuestro país, se prevé de momento un incremento del área sembrada de alrededor de algo más del 20%, hasta los 4,4 millones de hectáreas.

El panorama global planteado derivó a su vez en una acentuación de las apuestas bajistas por parte de los fondos especulativos del Chicago Board of Trade que en el mes hasta el 10 de junio pasaron de estar netamente comprados en 0,5 millones de toneladas a tener una posición neta vendida de 6,9 millones de toneladas, con un aumento del interés abierto en el mercado que pasó en el mismo lapso de 490.108 a 546.175 contratos. Si bien la información oficial de la CFTC respecto a la operatoria de los fondos durante la semana se conocerá mañana, las ventas de los fondos traccionan los precios a la baja pero se convierten en un potencial factor alcista toda vez que un cambio en las expectativas (v.gr. frente a reportes

## 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 19/06/2014



#### DIAGNÓSTICO:

La semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de junio, se caracterizó por la presencia de lluvias significativas, pero con una configuración muy particular, siendo abundantes en la franja este de la zona GEA y prácticamente nulas sobre el sector oeste. En promedio, las lluvias semanales se mantuvieron entre 20 o 30 mm en el norte de Buenos Aires y provincia de Santa Fe, mientras que en Córdoba, el promedio osciló entre 0 y 5 mm. El caso más significativo es el de Bigand, provincia de Santa Fe, donde se registraron 60,4 mm a lo largo del período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana mantuvo temperaturas relativamente normales para la época del año que presentaron muy poca variación a lo largo del período de análisis. Se observa que en general oscilaron entre 19 y 22°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 Idiazabal, donde el registro alcanzó los 23,9°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los parámetros normales para la época del año, con la presencia de algunas heladas aisladas. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre 0 y 3°C, siendo los mismos similares a los valores registrados la semana pasada. La marca más extrema fue de 1,1°C bajo cero y se midió en la localidad de Lincoln, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las abundantes y dispares precipitaciones registradas en la semana y la escasa evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy importantes en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto al análisis de la semana previa sobre Córdoba y el norte de Santa Fe donde se pueden ver reservas entre óptimas y adecuadas, mientras que en el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires se presentan excesos hídricos muy importantes. Esta configuración ya empieza a complicar la situación de inicio de la campaña fina. Las labores de campo se

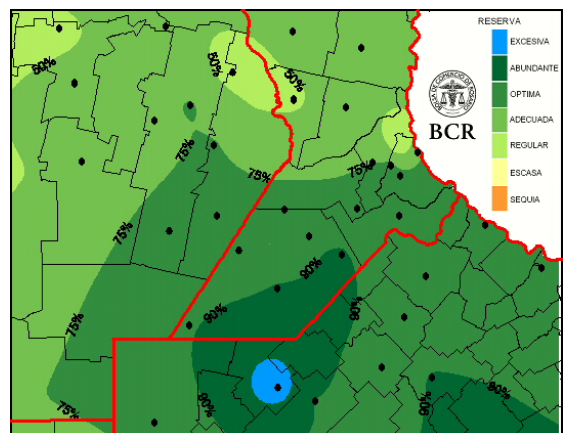
encuentran muy retrasadas en algunos sectores de GEA, aunque hay que destacar que en lotes elevados y zonas sin excesos la perspectiva es excelente. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias significativas para mantener las buenas condiciones hídricas en toda la región.

#### ESCENARIO:

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de junio comenzará con la presencia de una masa de aire muy frío que genera heladas de variada intensidad sobre toda la región GEA. La presencia de un centro de alta presión produce viento leve de direcciones variables y con escaso contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. El cielo permanecerá con poca cobertura nubosa, por lo que se destaca la elevada radiación solar prevista para toda la semana. Esta situación de estabilidad continuará durante la mayor parte del período de pronóstico y el riesgo de heladas se mantendrá hasta el fin de semana. Con el desplazamiento del centro de alta presión hacia el este, el viento irá rotando lentamente hacia el sector norte, por lo que se espera que el momento de menor temperatura se presente durante los primeros días del período de pronóstico, con una tendencia de temperaturas en ascenso con el transcurso de los días. Las marcas térmicas más elevadas podrían observarse durante el fin de semana, cuando se presente el viento norte bien marcado. Esta circulación, no solo favorecerá el ascenso térmico, sino que también permitirá el incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera. Con el aumento de la humedad, marcas térmicas en ascenso y el avance de una débil perturbación de niveles medios de la atmósfera, no se descarta que a partir del domingo o lunes se presenten algunas precipitaciones en forma débil y aislada, especialmente sobre el norte de la región GEA. Cabe destacar que estas condiciones de inestabilidad se mantendrán hasta el miércoles, aunque la probabilidad de precipitaciones siempre será baja, manteniendo registros escasos y aislados.

### MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 12/06/2014

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



de rindes estadounidenses por debajo de lo que se esperaban) pueda disparar una ola de cobertura de posiciones vendidas o una reversión de las apuestas bajistas.

En lo que hace a los precios abiertos en el Mercado Físico de nuestra Bolsa de Comercio, nuevamente no se conocieron ofertas abiertas de la exportación por mercadería disponible durante toda la semana mientras que la molienda sólo dio ofrecimientos abiertos el lunes a \$ 2.050/ton. Los Precios Estimativos de la Cámara mientras tanto mostraron un comportamiento descendente hasta los \$ 2.040/ton del día jueves, \$ 30/ton por debajo de la semana anterior.

En lo que hace a los mercados a término, continuó ampliándose el spread negativo entre los precios del futuro enero 2015 atada a la nueva cosecha y la posición spot de la plaza de Buenos Aires. Al cierre de esta semana, el spot en MATBA cerró a u\$s 248/ton mientras que el futuro con entrega en enero del año próximo ajustó a u\$s 194/ton dando como resultado un mercado invertido con un spread de u\$s -54/ton. Así, este diferencial de precios ha aumentado un 280% en lo que va del año, tal como puede observarse en el gráfico adjunto.

## SEMANA MÁS ACTIVA EN MAÍZ, CON MAYOR PRESIÓN EN EL SUR

Patricia Bergero y Emilce Terré

Todavía hay lotes que exhiben excesos hídricos en la provincia de Buenos Aires y sur santafesino merced a las lluvias producidas. A ello se sumó la dificultad para que las máquinas ingresen a los campos ante el mal estado de los caminos. Sobre los últimos días empezó a primar el tiempo seco, temperaturas normales para esta época y sin pronósticos de lluvias en lo inmediato, por lo que la recolección en los lotes de maíz avanzó 4 puntos respecto de la semana anterior. Con un 49% del área maicera cosechada, la cobertura dista mucho del

85% observado el año pasado a igual fecha.

El corrimiento en la fecha de siembra y de la recolección en los granos gruesos, la mayor participación de maíces de segunda y tardíos y, finalmente, el clima desfavorable en época de cosecha se advierte fácilmente mirando las estadísticas de transporte. En buena medida, esto pone bajo la luz la importancia que reviste la producción agrícola para el sector de transporte de carga a granel en todos sus modos.

Merced al seguimiento de la Comisión de Transporte, es posible ver que entre enero y mayo el total de camiones graneleros ingresados a la zona del Up River ascendió a 287.000 unidades, 23% menos que el período comparable del año pasado. La extrapolación de datos de lo que va de junio, permite proyectar una caída del 9%, a 78.000 unidades, la cantidad de camiones ingresantes en la franja que va de Timbúes a Arroyo Seco. Por otra parte, la cantidad de buques que ingresó al sistema entre enero y mayo cayó un 16% en términos anuales, llegando a 768 unidades. Si bien los buques ingresantes al sistema cargan distintos productos, los analistas estiman que sólo el 10% corresponde a un tipo de carga distinta a la granelera. Las cifras de ferrocarril publicadas por la CNRT (Comisión Nacional de Regulación del Transporte) muestran un patrón similar. El volumen de carga transportada por ferrocarril entre enero y abril cayó un 20% a 5,2 millones de toneladas. Si bien este volumen incluye todo tipo de carga, se estima que el 55% consiste de granos y sus productos derivados.

Cierta descompresión en estos días, por la mejora del clima para la recolección maicera y la transitabilidad de algunos caminos rurales, se reflejó en el mercado doméstico, parcialmente en la logística y totalmente en la escala de precios. Hubo más camiones ingresando a los puertos de la zona, pudieron cerrarse más descargas y se activaron los negocios. Con datos al jueves, la cantidad de camiones de maíz ingresados ascendieron a casi 4.400 unidades en la semana, frente a un prome-

Producto:	MAÍZ	
Mes	ROE 365	ROE 45
1	542.539	0
2	653.038	5.000
3	2.810.866	58.000
4	2.323.000	35.500
5	1.261.130	168.116
6	1.079.300	105.250

dio semanal de 4.855 unidades en las últimas tres semanas. Si se considera que habrá que sumarle los ingresos de camiones del viernes y el sábado, la tercera semana de junio superará lo observado en los últimos tiempos.

En el recinto de la Bolsa el volumen diario de operaciones de esta corta semana fue mayor a lo que venía sucediendo en las semanas precedentes. Los precios se mantuvieron relativamente estables -frente a la evolución irregular del mercado referente de Chicago-, con participantes selectivos en las ofertas de compra y pactándose negocios de maíz a \$1250 para entregas cercanas. Tal como se venía observando, los valores con mayores diferenciales respecto de otras condiciones estuvieron centrados en las entregas cortas (10 días desde la concertación, como máximo). Si uno observa las operaciones con mayor diferimiento, que quedaron a US\$ 148 para julio y US\$ 146 para agosto, advertirá una prima cercana a 5 dólares para las entregas cercanas.

Esto habla de la necesidad de cubrir compromisos de embarque cercanos, ya que hay 1,3 millón de toneladas de maíz previsto para la carga desde el 19 del corriente al 26 de julio en todo el sistema portuario argentino. Por el Up River se deberían cargar 900.000 tn de maíz hasta el 29 de junio. Si bien el volumen por cargar es inferior en los puertos del sur bonaerense, particularmente Bahía Blanca, la complejidad del ingreso de la oferta se refleja en la diferencia de precios entre una y otra zona.

Las puntas FOB Up River para embarque de maíz junio eran de US\$ 203 y 206 /tn, lo que equivaldría a un FAS teórico de US\$ 154 /tn, más o menos lo que mostraba el mercado en estos días. Las puntas FOB Bahía Blanca por maíz a embarcar en junio estaban muy alejadas (US\$ 215 y US\$ 229), lo que daba cuenta de la justeza de la oferta sobre esa región comercial. Esto se traducía en un FAS teórico de US\$ 171,50 /tn. De hecho, la necesidad de mercadería hacía que en esa plaza doméstica el precio abierto ofrecido equivaliera a US\$ 169 /tn.

Son casi 9,4 millones las toneladas de maíz adquirido por la exportación, quedando todavía un buen volumen para completar no sólo el saldo exportable sino el cupo de 16 millones de toneladas anunciado en el 2013. En la estimación oficial de este jueves, el Ministerio de Agricultura le sumó 1 millón de toneladas más a la cifra de maíz 2013/2014, llevando la producción a 32,1 millones. Con este número, el saldo exportable le da 19,5 millones de toneladas. Lo cierto es que los ROE Verde de maíz otorgados en este año 2014 (9,04 millones

tn) acompañan el número de compras declaradas por la exportación. Puede haber algún tonelaje más de RV365 declarado en el 2013 perteneciente a la actual campaña.

El mercado externo de referencia mostró un comportamiento dispar en la semana, cerrando con subas para la posición más cercana mientras que los contratos más diferidos de la nueva cosecha norteamericana ajustaron en baja.

En lo que hace al maíz 2013/14, el principal impulsor de los precios proviene del lado de la demanda frente a un mercado activo de exportación estadounidense y algunas compras técnicas de los fondos especulativos, luego que el futuro cercano tocara su mínimo en cuatro meses.

El maíz estadounidense nuevo, en cambio, se ve presionado en las últimas semanas por las condiciones climáticas prácticamente ideales que se venían pronosticando para el cordón maicero norteamericano, que permitían ilusionarse con una cosecha récord. Sin embargo, hacia el cierre de la semana, algunos reportes de excesos hídricos hacia el norte del Midwest estadounidense comenzaron a sembrar preocupación en el mercado que corrigió parte de la caída ya que comienza a cerrarse la ventana que habilita la resiembra.

El movimiento dispar de ambas posiciones del Mercado de Chicago llevó el spread entre el futuro julio y el futuro diciembre a su valor más alto en dos meses, como indicativo de la alta prima que el mercado disponible norteamericano está dispuesto a pagar por la disponibilidad inmediata del ce-real.

De momento, la atención está puesta en el reporte semanal de condición de los cultivos que el USDA publicará el lunes, para ver si los mencionados excesos hídricos han tenido algún efecto sobre el maíz que ya prácticamente ha finalizado su fase de emergencia. Esta última semana, el 76% del mismo se encontraba en condiciones buenas y excelentes lo cual constituye el mejor porcentaje para mediados de junio en al menos 20 años.

**Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra**

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/06/14	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	19/06/14			
<b>Rosario</b>								
Maíz duro	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.246,00	1.248,00	1.248,80		
Soja	2.449,00	2.450,00	2.445,00	2.460,00	2.498,00	2.460,40		
Sorgo	1.033,00	1.025,00	1.030,00	1.020,00	1.030,00	1.027,60	850,00	20,9%
<b>Bahía Blanca</b>								
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	**	2.300,00	1.540,00	49,4%
Soja	2.500,00	2.510,00	2.495,00	2.522,00		2.506,75	1.680,00	49,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	2.273,00	2.252,00	2.250,00	2.206,00	**	2.245,25		
<b>Santa Fe</b>								
<b>Buenos Aires</b>								
<b>BA p/Quequén</b>								
Soja		2.450,00	2.430,00	2.471,00	**	2.450,33	1.650,00	48,5%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. \*\* Los precios de pizarra del día se fijarán el lunes 23/06

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

Pesos por tonelada

Fecha Operación	13/06/14	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	2.070,00	2.070,00	2.050,00	2.040,00		2.057,50	2.000,00	2,9%
Maíz duro							1.071,25	
Girasol	2.500,00	2.440,00	2.440,00	2.400,00		2.445,00	1.640,00	49,1%
Soja							1.703,50	
Sorgo							866,67	

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	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	13/06/14	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	feriado	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0		4.500,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	800,0	850,0	900,0	900,0		780,0	15,38%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	5.400,0	5.400,0	5.400,0	5.700,0		5.400,0	5,56%
Girasol refinado	6.950,0	6.950,0	6.950,0	7.350,0		6.950,0	5,76%
Soja refinado	6.050,0	6.050,0	6.050,0	6.200,0		6.050,0	2,48%
Soja crudo	4.800,0	4.800,0	4.800,0	4.980,0		4.800,0	3,75%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.500,0	1.500,0	1.550,0	1.550,0		1.500,0	3,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	2.120,0	2.120,0	2.500,0	2.500,0		2.120,0	17,92%

(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	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	Var. %	13/06/14
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	Art. 12					feriado		2070,00
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2050,00						2050,00
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$ 250,00	250,00	250,00				250,00
Exp/Tmb	Dic'14	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$ 190,00	190,00	190,00	190,00		0,0%	190,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1215,00						1215,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1190,00	1190,00	1190,00			
Exp/SM-SL	Hasta el 15/06	Cdo.	Grado 2	u\$ 150,00						150,00
Exp/GL	Hasta el 21/06	Cdo.	M/E	1200,00	1200,00					1250,00
Exp/SM	Hasta el 23/06	Cdo.	M/E		1250,00					
Exp/GL	Hasta el 24/06	Cdo.	M/E			1250,00				
Exp/GL	Hasta el 25/06	Cdo.	M/E				1250,00			
Exp/SM	Hasta el 28/06	Cdo.	Grado 2			1250,00	1250,00			
Exp/GL-Tmb	Hasta 10/07	Cdo.	M/E	u\$ 147,00						
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	147,00	147,00	148,00		2,1%	145,00
Exp/SL	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$ 148,00	147,00	147,00	148,00		0,0%	148,00
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$ 147,00	147,00	147,00	148,00		0,0%	148,00
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	146,00		0,7%	145,00
Exp/SL	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$ 148,00	145,00	145,00	146,00		0,0%	146,00
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$ 146,00	145,00	145,00	146,00		0,0%	146,00
<b>Cebada</b>										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$ 200,00	200,00	200,00	200,00		0,0%	200,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$ 150,00	150,00	150,00	150,00		0,0%	150,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$ 200,00	200,00	200,00	200,00		0,0%	200,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1020,00	1020,00	1030,00			
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1000,00					1000,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1020,00	1030,00		3,0%	1000,00
Exp/SM-AS	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$ 123,00	123,00	125,00	123,00		-1,6%	125,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$ 123,00	123,00	125,00	123,00		-1,6%	125,00
<b>Soja</b>										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2430,00	2470,00		1,6%	2430,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2430,00	2470,00		1,6%	2430,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2430,00	2470,00		1,6%	2430,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2430,00	2470,00		1,6%	2430,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2430,00	2470,00		1,6%	2430,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2440,00	2440,00	2400,00	2400,00		-4,0%	2500,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	2440,00	2440,00					2500,00

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	
<b>PUT</b>										
SOY062014	522	put	50			8,50			feriado	
CRN062014	177	put	100			6,00				
CRN062014	189	put	100			15,00				
CRN112014	165	put	6					6,00		
<b>CALL</b>										
ISR112014	322,00	call	31			4,80		5,50		
ISR112014	326,00	call	10					4,50		
SOY102014	478,00	call	90					11,00		
SOY102014	485,00	call	6				7,20			

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14
<b>CALL</b>									
SOY102014	518,00	call	20						3,40
CRN112014	197,00	call	200						5,50
CRN112014	201,00	call	200		4,70				

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR062014	178.712	736.505	8,211	8,208	8,207	8,195	feriado	-0,15%	
DLR072014	144.262	547.357	8,420	8,412	8,411	8,394		-0,14%	
DLR082014	61.453	304.488	8,610	8,610	8,605	8,605			
DLR092014	35.808	246.037	8,830	8,825	8,840	8,815		0,06%	
DLR102014	48.905	408.098	9,030	9,030	9,040	9,025		0,11%	
DLR112014	26.399	336.085	9,250	9,243	9,260	9,230		0,18%	
DLR122014	148.908	488.541	9,465	9,465	9,475	9,450		0,20%	
DLR012015	363.177	311.941	9,675	9,681	9,709	9,670		0,19%	
DLR022015	22.500	44.430	9,900	9,900	9,939	9,889		0,25%	
DLR032015	30.825	48.325	10,123	10,162	10,180	10,150		0,50%	
DLR042015	3.300	4.483	10,375	10,410	10,525	10,495		1,36%	
DLR052015	6.100	5.180	10,611	10,700	10,840	10,800		1,98%	
DLR062015		6.812	10,801	10,881	11,051	11,049		2,69%	
DLR072015	3.900	1.588	11,051	11,131	11,300	11,320		3,33%	
DLR082015	3.000	2.993	11,331	11,411	11,601	11,601		2,94%	
ECU062014		50	11,121	11,096	11,117	11,131		0,41%	
ECU072014	100	250	11,324	11,294	11,316	11,330		0,16%	
ORO062014	140	796	1274,600	1269,700	1272,600	1312,900		2,95%	
ORO112014	52	170	1276,500	1271,400	1274,400	1314,600		2,98%	
WTI082014	20	1.590	105,330	104,920	104,850	105,300		0,25%	
WTI112014	10	11	101,890	101,680	101,680	102,650		1,22%	
TVPP122014	170	3.285	7,161	7,927	7,060	7,500		-11,43%	
TVPP052015	50	100	7,881	8,719	8,372	8,812		-5,45%	
RO15082014	234	473	1056,000	1081,000	1088,000	1062,684		-1,86%	
RO15102014	40	65	1065,019	1096,264	1098,000	1074,094		-2,16%	
RO15112014	27	55	1084,052	1113,678	1107,677	1085,216		-2,89%	
AA17082014	85	120	993,837	1009,000	1005,929	990,000		-5,54%	
AA17102014	66	144	1007,570	1020,826	1018,759	998,104		-6,06%	
AA17112014	20	15	1034,131	1046,518	1043,316	1024,724		-5,89%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
ISR072014	97	250	308,20	305,70	306,90	310,70	feriado	-0,26%	
ISR112014	240	610	309,70	308,80	310,40	314,20		0,83%	
ISR052015	8	4	288,50	288,00	289,00	289,50			
TRIO00000		34	251,00	249,00	249,50	248,00		-1,20%	
TRIO72014	4	56	251,00	249,00	250,00	249,00		-0,80%	
TRI122014	10					190,00			
MAIO00000		31	155,00	154,50	154,00	154,00		-0,65%	
MAIO62014	10	115	155,00	154,50	154,00	154,00		-0,65%	
MAIO72014		184	150,00	149,50	148,50	149,50		-0,99%	
MAIO82014		10	151,00	150,50	149,50	150,50		-0,33%	
MAIO92014		9	153,50	153,50	152,00	153,50		-0,65%	
MAI122014		22	154,00	154,00	153,00	155,00			
SOF000000		493	299,50	300,00	302,50	307,00		1,82%	
SOF062014	1	17	299,50	300,00	302,50	307,00		1,82%	
SOF072014	537	1.485	308,00	304,00	306,00	309,00		-0,39%	
SOF082014	30	127	309,50	307,00	307,50	310,00		-0,32%	
SOF092014	118	106	309,50	308,00	308,60	311,00		-0,38%	
SOF112014	301	1.800	310,00	308,60	310,30	314,00		0,42%	
SOF052015	29	293	288,00	287,50	289,00	289,50		-0,34%	
SOJ000000		145	303,00	301,00	302,50	307,00		0,66%	
SOJ112014	2	17	310,00	309,00	310,30	314,00		0,42%	
SOY062014	407	1.463	522,10	514,10	517,50	522,10		-0,59%	
SOY082014	336	80	461,90	457,10	459,10	465,40		0,50%	
SOY102014	651	2.730	448,50	445,00	445,70	452,10		0,58%	
SOY122014	200	260	449,40	447,80	448,30	454,20		0,62%	
CRN062014	10	4.050	173,60	172,90	173,80	177,40		1,08%	
CRN082014	314	936	172,30	171,00	171,70	176,80		0,86%	
CRN112014	30	1.370	175,70	174,50	175,50	177,30		-0,39%	
CRN022015	30	100	179,00	177,80	178,00	181,30		0,22%	
<b>TOTAL</b>	<b>902.916</b>	<b>2.780.279</b>							



**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/06/14			17/06/14			18/06/14			19/06/14			20/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR062014	8,211	8,202	8,211	8,210	8,205	8,208	8,210	8,205	8,207	8,207	8,195	8,195	feriado			-0,15%
DLR072014	8,420	8,415	8,420	8,435	8,410	8,412	8,432	8,410	8,411	8,415	8,390	8,394				-0,14%
DLR082014	8,610	8,610	8,610	8,610	8,605	8,610	8,605	8,605	8,605	8,620	8,605	8,605				
DLR092014	8,860	8,815	8,830	8,840	8,820	8,825	8,840	8,840	8,840	8,830	8,815	8,815				0,06%
DLR102014	9,070	9,030	9,030	9,040	9,030	9,030	9,050	9,040	9,040	9,070	9,025	9,025				0,11%
DLR112014	9,290	9,245	9,250	9,260	9,240	9,243	9,260	9,250	9,260	9,245	9,235	9,235				0,24%
DLR122014	9,545	9,455	9,465	9,480	9,450	9,450	9,475	9,465	9,475	9,500	9,450	9,455				
DLR012015	9,680	9,650	9,675	9,700	9,668	9,681	9,720	9,670	9,720	9,780	9,670	9,670				0,19%
DLR022015	9,910	9,900	9,910	9,950	9,870	9,900	9,960	9,910	9,960							
DLR032015	10,123	10,123	10,123	10,250	10,150	10,150	10,170	10,170	10,170	10,190	10,150	10,150				
DLR042015	10,375	10,375	10,375	10,405	10,400	10,400	10,525	10,525	10,525							
DLR052015				10,700	10,700	10,700	10,850	10,825	10,840	10,800	10,800	10,800				1,89%
DLR072015	10,970	10,965	10,965							11,320	11,320	11,320				
DLR082015	11,290	11,285	11,285													
ECU072014	11,346	11,324	11,324													
ORO062014	1274,8	1274,6	1274,6	1269,7	1269,7	1269,7	1270,2	1270,2	1270,2	1313,9	1294,0	1313,9				
ORO112014										1315,5	1300,0	1314,6				
WTI082014										104,7	104,7	104,7				-0,32%
WTI112014							101,7	101,7	101,7							
TVPP122014				7,93	7,58	7,93	7,85	7,06	7,06	7,50	7,50	7,50				-11,51%
TVPP052015							8,37	7,92	8,37							
RO15082014	1059,0	1052,8	1056,0	1085,0	1064,0	1082,0	1094,1	1070,0	1088,0	1066,0	1062,7	1062,7				
RO15102014				1101,8	1071,9	1096,3										
RO15112014				1119,6	1115,9	1117,1										
AA17082014	993,8	993,2	993,8	1015,5	982,2	1015,5				1085,2	1085,2	1085,2				
AA17102014	1014,6	1007,5	1007,6	1028,3	996,6	1020,8				992,8	990,0	990,0				
AA17112014	1034,9	1034,1	1034,1				1038,0	1038,0	1038,0							

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm															
ISR072014	311,00	308,20	308,20	305,90	304,80	305,70	306,9	306,8	306,9	310,70	309,00	310,70	feriado			-0,26%
ISR112014	311,60	309,60	309,90	308,9	307,2	308,9	310,6	309,5	310,6	314,20	311,50	314,20				0,83%
ISR052015	288,50	288,50	288,50													
TRIO72014				249,0	249,0	249,0										
TRI122014										190,00	190,00	190,00				
MAIO62014	155,0	155,0	155,0													
SOF062014				300,0	300,0	300,0										
SOF072014	310,5	307,8	308,0	305,6	304,0	304,0	306,3	305,0	306,0	309,5	305,5	309,0				-0,39%
SOF082014	309,5	309,5	309,5													
SOF092014	311,6	310,4	310,4	308,0	306,0	308,0	308,5	307,8	308,5	311,0	308,7	311,0				-0,19%
SOF112014	312,0	310,0	310,0	308,6	306,5	308,6	310,5	308,7	310,5	314,0	310,0	314,0				0,38%
SOF052015	290,0	288,0	288,0	287,5	287,5	287,5	289,0	289,0	289,0							
SOJ112014										311,5	311,1	311,1				-0,35%
SOY062014	524,8	522,0	522,0	517,5	514,1	514,1	519,4	515,4	515,4							
SOY082014										465,4	463,0	465,4				
SOY102014	448,5	448,5	448,5	445,0	442,0	445,0	446,0	445,0	445,0	452,0	446,2	451,6				0,47%
SOY122014				448,5	448,0	448,5										
CRN062014										176,4	176,4	176,4				0,51%
CRN082014	173,1	173,1	173,1							176,8	174,5	176,8				0,86%
CRN112014										178,1	178,1	178,1				0,06%
CRN022015										182,1	182,1	182,1				

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

3.533.538 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas							var. sem.
			16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14			
TRIGO B.A. 06/2014	300		251,00	249,50	250,00	248,00	feriado		-1,20%	
TRIGO B.A. 07/2014	13.500	569	251,00	251,00	252,00	248,00			-1,20%	
TRIGO B.A. 09/2014	7.200	227	251,00	251,00	251,00	245,50			-2,19%	
TRIGO B.A. 11/2014		1	206,00	206,00	206,00	204,00			-0,97%	
TRIGO B.A. 12/2014		40	196,00	196,00	196,00	195,00			-1,02%	
TRIGO B.A. 01/2015	10.200	639	196,00	195,50	195,70	194,00			-1,52%	
TRIGO B.A. 03/2015		37	205,50	205,00	206,00	204,00			-1,21%	
TRIGO B.A. 07/2015		40	215,50	215,00	215,00	213,00			-1,62%	
MAIZ ROS 06/2014		16	155,00	155,00	154,00	154,00			-0,65%	
MAIZ ROS 07/2014	42.600	1.937	149,80	149,50	148,50	149,50			-0,99%	
MAIZ ROS 08/2014		107	150,80	150,50	149,50	150,50			-0,33%	
MAIZ ROS 09/2014	3.300	803	153,50	153,50	152,00	154,00			-0,32%	
MAIZ ROS 12/2014	11.500	701	154,00	154,30	153,00	155,00			0,13%	
MAIZ ROS 05/2015	400	38	156,00	156,00	155,50	157,00				
SORGO ROS 06/2014			138,00	138,00	138,00	138,00				
SORGO ROS 07/2014		10	140,00	140,00	140,00	140,00				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14		
SOJA ROS 06/2014	1.800	3	303,00	300,00	300,00	305,00			
SOJA ROS 07/2014	144.700	4.079	310,00	306,20	307,00	310,00			-0,58%
SOJA ROS 08/2014		10	311,00	309,00	310,30	314,50			0,48%
SOJA ROS 09/2014		51	311,50	308,70	310,00	314,20			0,32%
SOJA ROS 11/2014	108.600	6.028	311,30	308,50	309,80	314,00			0,32%
SOJA ROS 05/2015	11.800	1.386	289,20	287,00	288,00	289,10			-0,14%
CEBADA Q.Q. 12/2014			151,00	151,00	151,00	151,00			
CEBADA Q.Q. 01/2015			151,00	151,00	151,00	151,00			
<b>TOTALES</b>	<b>355.900</b>	<b>16.722</b>							
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	81,00	81,00	81,00	81,00		feriado	
TRIGO ROS 07/2014			95,00	95,00	95,00	95,00			
TRIGO ROS 01/2015		3	100,00	100,00	100,00	103,00			3,00%
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50			
SOJA I.W. 07/2014	500	72	100,50	100,00	100,00	100,00			-0,50%
SOJA ZAR 06/2014			98,00	98,00	98,00	98,00			
<b>TOTALES</b>	<b>500</b>	<b>93</b>							
	<b>356.400</b>	<b>16.815</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14		
SOJA CME s/e 07/2014	8.301	25	1.422,50	1.400,00	1.409,00	1.422,00		feriado	-0,25%
SOJA CME s/e 09/2014	4.218	185	1.256,50	1.244,25	1.248,00	1.264,50			0,28%
SOJA CME s/e 11/2014	7.620	57	1.216,00	1.210,00	1.208,00	1.225,00			0,33%
SOJA CME s/e 05/2015	7.484	145	1.233,75	1.227,00	1.233,00	1.240,00			0,36%
TRIGO CME s/e 07/2014	5.035	34	581,50	582,50	589,50	591,25			0,64%
TRIGO CME s/e 12/2014	5.580	127	611,50	612,00	619,75	622,50			0,57%
MAIZ CME s/e 07/2014	9.144	31	441,75	439,00	441,50	450,00			1,12%
MAIZ CME s/e 12/2014	7.493	251	442,25	439,75	440,00	446,50			0,22%
<b>TOTALES</b>	<b>54.875</b>	<b>855</b>							

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14		
TRIGO B.A. Disp.			2.045,00	2.035,00	2.035,00	2.020,00		feriado	-1,22%
MAIZ B.A. Disp.	700	25	1.260,00	1.260,00	1.250,00	1.250,00			-0,79%
MAIZ ROS Disp.		17	1.260,00	1.260,00	1.250,00	1.250,00			-0,79%
SOJA ROS Disp.	420	18	2.470,00	2.430,00	2.430,00	2.485,00			0,61%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.470,00	2.430,00	2.430,00	2.485,00			0,61%
<b>TOTALES</b>	<b>1.120</b>	<b>60</b>							

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/06/14			17/06/14			18/06/14			19/06/14			20/06/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 06/2014				249,0	249,0	249,0									feriado	
TRIGO B.A. 07/2014	252,0	250,0	251,5	252,0	251,0	252,0	252,0	249,0	249,5	249,5	248,0	248,0				-1,6%
TRIGO B.A. 09/2014	250,5	250,0	250,5	251,0	251,0	251,0	251,5	248,5	248,5							
TRIGO B.A. 01/2015	196,0	195,7	195,7	196,0	195,5	196,0	195,5	195,0	195,0							
MAIZ ROS 07/2014	150,5	149,5	149,5	149,5	148,0	148,0	149,0	148,0	148,0	150,0	148,5	149,5				-1,0%
MAIZ ROS 09/2014	153,5	153,0	153,0	153,0	152,5	152,5	152,5	151,5	151,5	154,0	152,0	154,0				0,3%
MAIZ ROS 12/2014	155,0	154,0	155,0	154,3	153,0	153,0	153,3	153,0	153,0	155,0	154,0	155,0				
SOJA ROS 06/2014	304,0	304,0	304,0				305,0	305,0	305,0							
SOJA ROS 07/2014	312,3	308,0	308,5	306,5	305,0	306,0	307,7	306,5	307,0	310,0	307,5	310,0				-0,4%
SOJA ROS 11/2014	313,5	309,8	310,0	309,1	307,0	309,0	310,5	308,9	310,5	314,0	310,3	313,9				0,4%
SOJA ROS 05/2015	289,0	286,5	289,0	288,0	286,0	288,0	289,0	288,0	288,0	290,0	289,1	289,1				0,0%
SOJA I.W. 07/2014				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/06/14			17/06/14			18/06/14			19/06/14			20/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 07/2014	1428,5	1419,5	1422,5	1405,0	1398,0	1400,0	1416,8	1405,0	1409,0	1422,0	1416,0	1422,0			feriado	-0,2%
SOJA CME s/e 09/2014	1257,5	1253,0	1256,5	1244,3	1242,0	1244,3	1252,0	1245,0	1248,0	1264,5	1258,0	1264,5				0,3%
SOJA CME s/e 11/2014	1220,0	1215,0	1216,0	1210,0	1203,0	1210,0	1217,8	1208,0	1208,0	1225,0	1220,0	1225,0				0,3%
SOJA CME s/e 05/2015	1239,0	1228,5	1233,8	1232,0	1220,0	1227,0	1235,0	1226,0	1233,0	1243,0	1238,0	1240,0				0,4%
TRIGO CME s/e 07/2014	589,0	581,5	581,5	583,5	582,0	582,5	598,0	584,0	589,5	592,5	587,0	591,3				0,6%
TRIGO CME s/e 12/2014	619,0	611,5	611,5	614,5	612,0	612,0	627,3	615,0	619,8	622,5	617,5	622,5				0,6%
MAIZ CME s/e 07/2014	443,8	440,5	441,8	440,8	436,8	439,0	443,5	440,5	441,5	450,0	448,0	450,0				1,1%
MAIZ CME s/e 12/2014	443,8	442,0	442,3	441,3	437,3	439,8	442,5	439,5	440,0	447,0	445,0	446,5				0,2%

**MATBA. Operaciones en pesos**

Posición	16/06/14			17/06/14			18/06/14			19/06/14			20/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
MAIZ B.A. Disp.	1280,0	1280,0	1280,0												feriado	
MAIZ ROS Disp.										1250,0	1250,0	1250,0				
SOJA ROS Disp.	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0	2430,0							

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

embarque		16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	ffi	feriado	370,00	
Precio FAS		274,19	274,19	274,25			274,19	0,0%
Precio FOB	Jun'14	v 368,00	v 365,00	v 365,00			v 368,00	-0,8%
Precio FAS		272,19	269,19	269,25			272,19	-1,1%
Precio FOB	Dic'14	277,50	277,50	277,50			277,50	
Precio FAS		181,69	181,69	181,75			181,69	0,0%
<b>Pto del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 355,00	v 355,00	v 355,00			v 355,00	
Precio FAS		256,06	256,06	256,15			256,07	0,0%
<b>Pto del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	v 375,00	v 375,00	v 375,00			v 375,00	
Precio FAS		276,06	276,06	276,15			276,07	0,0%
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	202,00	200,00	203,00			203,00	
Precio FAS		151,81	150,21	152,63			152,61	0,0%
Precio FOB	Jun'14	c 202,75	203,44	204,52			206,29	-0,9%
Precio FAS		152,55	153,64	154,15			155,90	-1,1%
Precio FOB	Jul'14	201,17	c 198,32	202,35			203,34	-0,5%
Precio FAS		150,98	148,53	151,98			152,95	-0,6%
Precio FOB	Ago'14	199,11	198,42	199,80			199,80	
Precio FAS		148,91	148,62	149,42			149,41	0,0%
Precio FOB	Set'14	198,42	197,33	199,01			200,88	-0,9%
Precio FAS		148,22	147,54	148,63			150,49	-1,2%
<b>Ptos del Sur - Bb</b>								
Precio FOB	Jun'14	221,84	221,84	222,04			224,20	-1,0%
Precio FAS		171,65	171,65	171,66			173,81	-1,2%
Precio FOB	Ago'14	215,10	215,10	214,95			217,51	-1,2%
Precio FAS		164,91	164,91	164,58			167,12	-1,5%
<b>Ptos del Sur - Qq</b>								
Precio FOB	Jun'14	213,97	c 208,16	c 209,24			216,33	-3,3%
Precio FAS		163,36	157,95	158,45			165,52	-4,3%
Precio FOB	Jul'14	213,97	213,08	214,16			214,36	-0,1%
Precio FAS		163,36	162,87	163,37			163,55	-0,1%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	163,00	165,00			166,00	-0,6%
Precio FAS		123,30	121,68	123,32			124,08	-0,6%
Precio FOB	Jul'14	177,55	176,67	178,73			179,91	-0,7%
Precio FAS		135,85	135,35	137,05			137,99	-0,7%
Precio FOB	Ago'14	177,70	176,67	178,54			180,11	-0,9%
Precio FAS		136,00	135,40	136,86			138,19	-1,0%
Precio FOB	Set'14	v 181,49	v 180,60	v 181,69			v 183,85	-1,2%
Precio FAS		139,79	139,29	140,01			141,93	-1,4%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	504,00	499,00	501,00			504,00	-0,6%
Precio FAS		314,18	310,84	312,10			314,09	-0,6%
Precio FOB	Jun'14	503,12	494,49	499,36			504,59	-1,0%
Precio FAS		313,20	306,33	310,46			314,68	-1,3%
Precio FOB	Jul'14	203,12	495,41	499,36			504,59	-1,0%
Precio FAS		313,20	307,25	310,46			314,68	-1,3%
Precio FOB	Ago'14	505,88	v 499,08	v 503,03			505,51	-0,5%
Precio FAS		315,96	310,92	314,14			315,60	-0,5%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00			460,00	
Precio FAS		274,81	274,81	274,84			274,04	0,3%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/06/14	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0300	8,0290	8,0290	8,0300	8,0300	feriado	
	vndr	8,1300	8,1290	8,1290	8,1300	8,1300		
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1831	6,1823	6,1823	6,1831	6,1831		
Maiz	20,0	6,4240	6,4232	6,4232	6,4240	6,4240		
Demás cereales	20,0	6,4240	6,4232	6,4232	6,4240	6,4240		
Habas de soja	35,0	5,2195	5,2189	5,2189	5,2195	5,2195		
Semilla de girasol	32,0	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	5,4604		
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1430	6,1422	6,1422	6,1430	6,1430		
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9861	6,9852	6,9852	6,9861	6,9861		
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	5,4604		
Harina y pellets girasol	30,0	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	5,6210		
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	5,6210		
Aceite de soja	32,0	5,4604	5,4597	5,4597	5,4604	5,4604		
Aceite de girasol	30,0	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	5,6210		
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6210	5,6203	5,6203	5,6210	5,6210		

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
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
19/06/2013	310,00			325,44	324,71	278,47	278,50	259,78	262,45	267,13	271,82	272,09
Semana anterior	370,00	277,50	375,00	316,40	315,30	238,43	238,40	215,32	219,18	226,71	262,08	262,91
16/06/14	370,00	277,50	375,00	314,60	313,50	237,33	237,30	213,49	217,25	224,60	260,24	260,33
17/06/14	370,00	277,50	375,00	316,10	315,00	237,62	237,60	213,76	217,07	224,88	261,80	261,90
18/06/14	370,00	277,50	375,00	321,70	320,60	239,53	239,50	215,69	219,09	226,99	267,41	267,22
19/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	218,08	221,39	229,19	267,96	267,04
20/06/14	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal				1,7%	1,7%	0,5%	0,5%	1,3%	1,0%	1,1%	2,2%	1,6%
Var. Anual				-1,1%	-1,3%	-14,0%	-14,0%	-16,1%	-15,6%	-14,2%	-1,4%	-1,9%

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

<b>MAIZ</b>													
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	
19/06/2013	272,00		v275,48	269,67	v283,55	330,80	309,84	288,20	268,59	240,15	224,60	228,83	
Semana anterior	203,00	206,29	203,34	199,80	216,33	219,30	209,40	208,70	175,98	174,40	176,17	180,41	
16/06/14	202,00	202,75	201,17	199,11	213,97	216,90	207,10	206,20	173,62	171,94	174,01	178,34	
17/06/14	200,00	203,44	198,32	198,42	208,16	216,00	206,20	204,30	172,73	170,86	173,02	177,26	
18/06/14	203,00	204,52	202,35	199,80	209,24	217,10	207,30	204,90	173,81	171,45	173,02	177,06	
19/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	177,36	174,89	176,17	180,21	
20/06/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.								
Var. Semanal		-0,9%	-0,5%		-3,3%	-1,0%	-1,0%	-1,8%	0,8%	0,3%		-0,1%	
Var. Anual			-26,5%	-25,9%	-26,2%	-34,4%	-33,1%	-28,9%	-34,0%	-27,2%	-21,6%	-21,2%	

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	jun-14	ago-14	jun-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	RTTDM (4)		
19/06/2013	228,00	225,78	v224,89	262,92	570,00	270,00			1.128,00	v1200,00	1.230,00	1.130,00	
Semana anterior	166,00	179,91	180,11	178,18	460,00	278,00			975,00	v1030,00	925,00	930,00	
16/06/14	165,00	177,55	177,70	176,17	460,00	278,00			975,00	v1030,00	920,00	930,00	
17/06/14	163,00	176,67	176,67	177,41	460,00	278,00			975,00	v1000,00	925,00	930,00	
18/06/14	165,00	178,73	178,54	179,97	460,00	278,00			980,00	v1000,00	930,00	935,00	
19/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i			f/i	f/i	935,00	940,00	
20/06/14	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			fer.	fer.			
Var. Semanal	-0,6%	-0,7%	-0,9%	1,0%					0,5%	-2,9%	1,1%	1,1%	
Var. Anual		-20,8%	-20,6%	-31,5%						-16,7%	-24,0%	-16,8%	

(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
19/06/2013	543,00	543,63	546,39	548,04	574,59	574,59	559,71	559,62	531,69	497,06	481,63	693,48
Semana anterior	504,00	504,59	505,51		557,60	557,60	536,00	523,88	503,22	462,98	448,74	558,00
16/06/14	504,00	203,12	505,88		556,10	556,10	534,50	522,41	502,39	461,42	447,18	556,75
17/06/14	499,00	495,41	499,08	520,03	547,50	547,50	528,15	513,78	495,50	457,10	445,34	525,75
18/06/14	501,00	499,36	503,03	527,28	551,40	551,40	530,64	517,73	498,71	459,12	445,71	518,75
19/06/14	f/i	f/i	f/i	fer.	f/i	f/i	f/i	522,05	503,03	464,08	450,95	512,31
20/06/14	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal	-0,6%	-1,0%	-0,5%		-1,1%	-1,1%	-1,0%	-0,4%	0,0%	0,2%	0,5%	-8,2%
Var. Anual	-7,7%	-8,1%	-7,9%	-3,8%	-4,0%	-4,0%	-5,2%	-6,7%	-5,4%	-6,6%	-6,4%	-26,1%

(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
19/06/2013	503,00	v505,23	v499,67	480,16	461,97	570,00	475,00	495,00	500,00	470,13	447,64	427,80
Semana anterior	505,00	508,60	500,33	490,96	497,02	538,00	525,00	533,00	515,76	488,76	460,10	439,15
16/06/14	499,00	503,09	499,23	483,80	494,27	533,00	523,00	529,00	509,70	486,66	458,99	435,41
17/06/14	488,00	491,29	493,50	473,10	487,98	528,00	518,00	523,00	496,80	476,74	452,16	431,66
18/06/14	490,00	500,66	491,73	481,92	488,98	523,00	524,00	525,00	499,56	480,82	452,60	432,43
19/06/14	f/i	f/i	f/i	fer.	fer.	530,00	523,00	527,00	497,35	480,71	456,35	437,61
20/06/14	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal	-3,0%	-1,6%	-1,7%	-1,8%	-1,6%	-1,5%	-0,4%	-1,1%	-3,6%	-1,6%	-0,8%	-0,4%
Var. Anual	-2,6%	-0,9%	-1,6%	0,4%	5,8%	-7,0%	10,1%	6,5%	-0,5%	2,3%	1,9%	2,3%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	Ag/S14	Oc/Dc.14	jul-14	Ag/S14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
19/06/2013	962,00	964,51	965,84	969,25	962,31	965,84	1.049,85	1.025,71	1.087,96	1.173,57	1.078,70	1.067,68
Semana anterior	875,00	872,80	870,16	865,75	888,23	887,79	925,73	925,73	875,00	876,98	876,54	872,57
16/06/14	871,00	874,12	873,35	863,21	878,53	879,97	936,12	936,12	870,81	873,24	873,46	870,81
17/06/14	887,00	890,22	886,69	888,56	891,32	885,59	927,56	927,56	874,78	877,43	878,31	876,54
18/06/14	902,00	903,45	897,05	893,19	901,35	900,47	935,71	935,71	884,70	887,13	887,35	883,82
19/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	fer.	fer.	932,01	932,01	895,28	897,49	897,05	892,64
20/06/14	fer.	fer.	fer.	fer.								
Var. Semanal	3,1%	3,5%	3,1%	3,2%	1,5%	1,4%	0,7%	0,7%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Var. Anual	-6,2%	-6,3%	-7,1%	-7,8%	-6,3%	-6,8%	-11,2%	-9,1%	-17,7%	-23,5%	-16,8%	-16,4%

(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 19/06/14. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN
<b>SAN LORENZO</b>		414.000	15.000		172.953	43.000	921.683	57.250	210.670	7.000		21.900	1.863.455	128.100
Renova							249.300	9.900	23.500				282.700	
Dreyfus Timbues		29.500			14.500		69.000	7.650	15.320				135.970	36.000
Noble Timbues		54.000					31.800	7.800	40.000				133.600	
Terminal 6 (T6 S.A.)		73.500					238.250	14.500					326.250	
Alto Paraná (T6 S.A.)									64.850				64.850	7.000
Quebracho (Cargill SACI)		39.500			14.453	43.000	14.453						111.405	83.000
Nidiera (Nidiera S.A.)		100.000					50.000	6.000	19.000	7.000			182.000	
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000	15.000				58.500		7.000				84.000	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		18.500							22.000				106.000	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		84.000											144.000	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					144.000								144.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							117.380	11.400	19.000		10.400		139.180	2.100
Alkzo Nobel													19.000	
San Benito							93.000		33.000			11.500	104.500	8.000
<b>ROSARIO</b>	25.000	477.360	50.000	27.000			198.075	93.600	33.000		7.000	11.500	922.535	
Plazolita (Puerto Rosario)													7.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		54.000							33.000				54.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							110.750						143.750	
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	324.835	50.000										411.335	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		81.525					87.325	93.600					262.450	8.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		17.000		27.000									44.000	
<b>VA. CONSTITUCION</b>					8.000								8.000	
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000			8.000				3.100				8.000	
<b>SAN NICOLAS</b>		25.000											28.100	
Term. Puerto San Nicolás (Serv. Portuarios S.A.)		25.000							3.100				28.100	
<b>LIMA</b>					73.000								73.000	
Delta Dock					48.000								48.000	
Terminal del Guazu					25.000								25.000	
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>													25.650	
<b>NECOCHEA</b>	20.000	98.100	18.900	10.150			15.500	5.000		16.000			590.479	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		83.300	18.900					5.000					320.200	
Open Berth					218.000					16.000			21.000	
TQSA 4/5		14.800			214.479								229.279	
TOSA 6	20.000												20.000	
<b>BAHIA BLANCA</b>	25.000	297.250			737.850	21.000			5.600	3.165		15.000	1.104.865	
Terminal Bahía Blanca S.A.					311.000								435.000	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		38.000			82.850				3.300				120.850	
Galian Terminal (OMHSA)	25.000					21.000							301.250	
Dreyfus Terminal		51.250			250.000								301.250	
Cargill Terminal (Cargill SACI)		84.000			94.000				2.300	3.165		15.000	198.465	
<b>TOTAL</b>	70.000	1.311.710	65.000	56.050	1.424.282	64.000	1.135.258	155.850	252.370	26.165	7.000	48.400	4.616.084	136.100
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	25.000	891.360	65.000	27.000	180.953	43.000	1.119.758	150.850	243.670	7.000	7.000	33.400	2.793.990	136.100
<b> NUEVA PALMIRA (URUGUAY)</b>													660.396	
Navios Terminal													470.396	
Onsur Terminal													30.000	
TGU Terminal													160.000	

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/06/14		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	27,7	2.222,8	177,7	28,4	1.173,4
(Dic-Nov)			(4.897,3)	(201,1)	(73,4)	(2.998,6)
<b>Maíz</b>	13/14	191,6	9.333,7	2.899,1	787,8	3.847,9
(Mar-Feb)			(16.483,5)	(1.668,7)	(427,1)	(10.083,7)
<b>Sorgo</b>	13/14	48,5	462,3	80,7	6,6	230,0
(Mar-Feb)			(1.170,6)	(93,3)	(15,4)	(953,2)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	3,7	732,5	45,5	32,9	353,9
(Dic-Nov) **			(856,2)	(279,8)	(147,0)	(410,5)
<b>Cebada Forr.</b>	13/14	0,1	1.563,6	136,8	40,2	1.905,4
(Dic-Nov) **			(3.027,0)	(85,5)	(73,0)	(2.796,1)
<b>Soja</b>	13/14	278,1	7.233,7 ***	3.064,9 ***	1.502,9 ***	3.296,0
(Abr-Mar)			(7.344,0)	(3.265,4)	(1.646,2)	(3.037,8)
<b>Girasol</b>	13/14	0,7	28,8	9,3	1,8	
(Ene-Dic)			(26,4)	(5,1)	(2,4)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 04/06/14	Cosecha	Compras		Total a fijar <sup>2</sup>	Fijado total <sup>3</sup>
		estimadas (*)	declaradas <sup>1</sup>		
<b>Trigo pan</b>	13/14	3.325,6	3.159,3	612,0	418,6
		(2.695,3)	(2.560,5)	(564,0)	(465,7)
<b>Soja</b>	13/14	13.937,6	13.937,6	4.477,3	1.856,7
		(14.650,8)	(14.650,8)	(8.319,3)	(4.498,1)
	12/13	34.758,5	34.758,5	14.623,2	13.292,5
		(28.817,7)	(28.817,7)	(10.993,5)	(10.196,0)
<b>Girasol</b>	13/14	1.700,6	1.700,6	625,0	335,2
		(1.962,2)	(1.962,2)	(717,9)	(456,4)
<b>Al 30/04/14</b>	Cosecha				
<b>Maíz</b>	13/14	1.186,9	1.068,2	216,6	40,8
		(1.148,7)	(1.033,8)	(116,3)	(49,1)
	12/13	5.905,3	5.314,8	593,2	499,8
		(4.554,1)	(4.098,7)	(379,4)	(282,4)
<b>Sorgo</b>	13/14	12,0	10,8	0,5	0,1
		(13,0)	(11,7)	(0,8)	
	12/13	134,9	121,4	4,4	4,3
		(138,6)	(124,7)	(10,2)	(5,8)
<b>Cebada Cerv.</b>	13/14	904,1	858,9	183,0	122,5
		(940,0)	(893,0)	(101,6)	(34,6)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95%, para maíz y sorgo 90% 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 de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de ABRIL de 2014**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maita	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus				136.136						136.136	30.750	192.077	358.963
Timbues - Noble	139.980		13.350							153.330	9.500	161.041	323.871
Terminal 6	177.252		25.252	59.400						261.904	114.685	608.109	984.699
Quebracho	100.749			112.408						213.157	31.503	226.385	471.045
Nidiera SA	248.286		20.000	29.000						297.286	52.250	209.747	559.283
Tránsito	76.145	31.100	15.000						3.826	126.071			126.071
Dempa/Pampa	74.558	15.750	25.000							115.308	25.888	153.063	294.259
ACA	95.719	29.091	18.580	140.784						284.174	127.359	336.884	505.973
Vicentín				41.730						41.730	28.160	390.737	418.897
San Benito													
Planta Guide *													
Seny Portuarios-Term. 6 y 7	138.711	32.250		146.094						170.961	27.408	217.354	170.961
Villa Gob.Galvez			28.798		25.115				19.450	146.094			390.855
Punta Alvear	214.635									287.998			287.998
Gral.Lagos	113.974									113.974	8.000	282.030	404.004
Arroyo Seco	33.517			243.423						276.940			276.940
Va. Constitución-Term.1 y 2	27.500			8.786						36.286			36.286
Terminal San Nicolás	33.654									33.654			33.654
Bunge Ramallo *													
<b>Total</b>	<b>1.474.680</b>	<b>92.441</b>	<b>136.730</b>	<b>942.761</b>	<b>25.115</b>				<b>23.276</b>	<b>2.695.003</b>	<b>455.503</b>	<b>2.777.427</b>	<b>5.927.933</b>

**Acumulado 2014 (enero/abril)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Maita	Arroz	Cebadas	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	110.335			372.710						483.045	52.550	379.634	915.230
Timbues - Noble	209.831		55.850							265.681	37.000	318.933	621.614
Terminal 6	285.655		32.349	182.409						500.413	231.415	1.919.557	2.651.385
Quebracho	310.610		27.496	230.774						568.880	69.312	422.894	1.061.086
Nidiera SA	353.836		45.150	29.000						427.986	146.300	605.964	1.180.250
Tránsito	108.545	31.100	28.000					21.257	14.580	203.482	9.169		212.652
Dempa/Pampa	114.286		31.500	25.000						170.786	54.674	295.172	520.632
ACA	221.659	29.091	91.804	152.584			35.658	7.410		538.206	5.200	1.008.210	543.406
Vicentín	87.302			99.455						186.757	263.809	786.480	1.458.776
San Benito											88.860		875.340
Planta Guide ***											7.700		7.700
Seny Portuarios-Term. 6 y 7	275.341	59.280		241.330						334.621			334.621
Villa Gob.Galvez	677.039		28.798	931	119.128				91.138	241.330	102.658	609.772	953.760
Punta Alvear	113.974		26.250							917.033		12.999	930.032
Gral.Lagos	33.517		29.046	243.423			76.000			216.224	37.200	583.626	837.050
Arroyo Seco	54.141			8.786			85.316			391.302			391.302
Va. Constitución-Term.1 y 2	91.065									62.927			62.927
Terminal San Nicolás										91.065			91.065
Bunge Ramallo **											33.500	161.327	194.827
Terminal San Pedro													47.650
<b>Total</b>	<b>3.047.136</b>	<b>119.471</b>	<b>396.243</b>	<b>1.586.403</b>	<b>119.128</b>		<b>196.974</b>	<b>28.667</b>	<b>105.718</b>	<b>5.647.388</b>	<b>1.139.347</b>	<b>7.104.569</b>	<b>13.891.304</b>

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



## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de ABRIL de 2014

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		14.100	14.100		14.100	14.100		49.300			6.520		55.820
Timbues - Noble		27.500	27.500		27.500	27.500		72.894			1.619		74.513
Terminal 6		21.558	21.558	6.985	28.543	28.543		248.983	4.730	41.847	20.077	7.719	323.355
Quebracho		11.547	11.547		11.547	11.547	22.213	10.872					33.085
Nidera SA	8.200	20.750	28.950	549	28.950	28.950		86.804	11.000		8.000		105.804
Tránsito	2.000	6.120	8.669		8.669	8.669							35.500
Dempa/Pampa	616	2.014	2.630		2.630	2.630		16.000				19.500	35.500
ACA	1.530		1.530		1.530	1.530							
Vicentin		59.450	59.450		59.450	59.450		169.719	25.500		16.293	7.000	218.512
San Benito		8.000	12.000		12.000	12.000		71.217					71.217
Planta Guide *										5.000	8.197		70.204
Villa Gob.Gálvez		41.250	41.250		41.250	41.250		57.008				1.621	70.204
Punta Alvear		8.900	8.900		8.900	8.900		71.870		30.000			101.870
Gral.Lagos		18.500	18.500		18.500	18.500	51.680						51.680
Bunge Ramallo *		239.689	239.689		239.689	239.689	73.893	854.666	15.730	102.347	60.706	35.839	1.143.181
<b>Total</b>		<b>16.346</b>	<b>239.689</b>	<b>7.535</b>	<b>263.569</b>	<b>263.569</b>	<b>73.893</b>	<b>854.666</b>	<b>15.730</b>	<b>102.347</b>	<b>60.706</b>	<b>35.839</b>	<b>1.143.181</b>

## Acumulado 2014 (enero/abril)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprod.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		52.550	52.550		52.550	52.550		364.064			15.570		379.634
Timbues - Noble		37.000	37.000		37.000	37.000		294.274			24.659		318.933
Terminal 6		202.125	202.125	29.290	231.415	231.415		1.660.335	21.260	125.285	88.471	24.206	1.919.557
Quebracho		69.312	69.312		69.312	69.312	237.810	183.732			1.352		422.894
Nidera SA	8.200	127.750	146.300	10.350	146.300	146.300		528.964	44.000		32.000	1.000	605.964
Tránsito	2.500	6.120	9.169	549	9.169	9.169							
Dempa/Pampa	1.828	52.846	54.674		54.674	54.674		224.298			6.526	64.348	295.172
ACA	2.700		2.700		2.700	2.700							
Vicentin		261.609	263.809	500	263.809	263.809		806.777	21.138	95.400	69.395	15.500	1.008.210
San Benito		8.800	88.860		88.860	88.860		722.232		4.000	60.248		786.480
Planta Guide ***		3.000	7.700	3.000	1.700	7.700		552.594		17.116	40.063		609.772
Villa Gob.Gálvez		102.658	102.658		102.658	102.658						12.999	12.999
Punta Alvear		37.200	37.200		37.200	37.200		453.620		80.566	38.440	11.000	583.626
Gral.Lagos		33.500	33.500		33.500	33.500	161.327						161.327
Bunge Ramallo **		2.700	2.700		2.700	2.700	399.137	5.790.891	86.398	322.367	376.724	129.053	7.104.569
<b>Total</b>		<b>28.528</b>	<b>1.062.730</b>	<b>3.000</b>	<b>42.389</b>	<b>1.139.347</b>	<b>399.137</b>	<b>5.790.891</b>	<b>86.398</b>	<b>322.367</b>	<b>376.724</b>	<b>129.053</b>	<b>7.104.569</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye: soja desgranada, mezclas, oleína, lino y neutro; /2 Otros subproductos incluye: pellets arrechillo, descarte soja, soja desactivada, subproducto, harina gluten maíz, pellets gluten maíz, lecitina de soja, gluten feed, pellets catiama, glicerina, Conc. SX41 (mezcla harinamalz), Premix IV (mezcla harinamalz), Suplemento Alim. Proteico, alimento balanceado, subproductos algodón y otros \* Falta información desde la fuente. \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) a marzo 2014\*\*\* Datos a febrero 2014

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	0,29	10,50	0,01	10,80	2,00	6,05	2,74	45,29%
	2014/15 (ant.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	2014/15 (act.)	2,74	12,50	0,01	15,25	6,50	6,15	2,60	42,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	844,8%	19,0%		41,2%	225,0%	1,7%	-5,1%	
<b>Australia</b>	2013/14 (act.)	4,26	27,00	0,13	31,39	19,50	6,95	4,94	71,08%
	2014/15 (ant.)	5,44	25,50	0,14	31,08	18,50	6,60	5,97	90,45%
	2014/15 (act.)	4,94	25,50	0,14	30,58	18,50	6,60	5,47	82,88%
	Variación 1/	-9,2%			-1,6%			-8,4%	
	Variación 2/	16,0%	-5,6%	7,7%	-2,6%	-5,1%	-5,0%	10,7%	
<b>Canadá</b>	2013/14 (act.)	5,05	37,50	0,44	42,99	22,00	11,20	9,79	87,41%
	2014/15 (ant.)	9,82	28,50	0,48	38,80	21,00	9,75	8,05	82,56%
	2014/15 (act.)	9,79	28,50	0,48	38,77	21,00	9,75	8,02	82,26%
	Variación 1/	-0,3%			-0,1%			-0,4%	
	Variación 2/	93,9%	-24,0%	9,1%	-9,8%	-4,5%	-12,9%	-18,1%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	10,55	143,32	3,80	157,67	30,00	117,00	10,68	9,13%
	2014/15 (ant.)	10,68	144,88	5,50	161,06	27,50	121,50	12,06	9,93%
	2014/15 (act.)	10,68	146,25	5,50	162,43	28,00	122,00	12,43	10,19%
	Variación 1/		0,9%		0,9%	1,8%	0,4%	3,1%	
	Variación 2/	1,2%	2,0%	44,7%	3,0%	-6,7%	4,3%	16,4%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	53,96	121,72	7,00	182,68	1,00	123,50	58,18	47,11%
	2014/15 (ant.)	58,18	123,00	3,00	184,18	1,00	121,00	62,18	51,39%
	2014/15 (act.)	58,18	124,00	3,00	185,18	1,00	122,00	62,18	50,97%
	Variación 1/		0,8%		0,5%		0,8%		
	Variación 2/	7,8%	1,9%	-57,1%	1,4%		-1,2%	6,9%	
<b>Norte de Africa</b>	2013/14 (act.)	11,44	20,12	24,70	56,26	0,63	42,55	13,09	30,76%
	2014/15 (ant.)	12,74	18,85	23,50	55,09	0,53	42,98	11,59	26,97%
	2014/15 (act.)	13,09	18,85	23,50	55,44	0,48	42,98	11,99	27,90%
	Variación 1/	2,7%			0,6%	-9,4%		3,5%	
	Variación 2/	14,4%	-6,3%	-4,9%	-1,5%	-23,8%	1,0%	-8,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2013/14 (act.)	4,14		16,10	20,24	0,82	15,52	3,90	25,13%
	2014/15 (ant.)	3,80		16,13	19,93	0,83	15,74	3,37	21,41%
	2014/15 (act.)	3,90		16,13	20,03	0,83	15,74	3,47	22,05%
	Variación 1/	2,6%			0,5%			3,0%	
	Variación 2/	-5,8%		0,2%	-1,0%	1,2%	1,4%	-11,0%	
<b>FSU-12</b>	2013/14 (act.)	14,67	103,76	7,88	126,31	36,72	72,84	16,76	23,01%
	2014/15 (ant.)	17,09	101,20	7,83	126,12	35,10	72,84	18,17	24,95%
	2014/15 (act.)	16,76	102,20	7,83	126,79	35,60	72,79	18,40	25,28%
	Variación 1/	-1,9%	1,0%		0,5%	1,4%	-0,1%	1,3%	
	Variación 2/	14,2%	-1,5%	-0,6%	0,4%	-3,1%	-0,1%	9,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2013/14 (act.)	2,48	33,47	0,01	35,96	18,21	12,80	4,96	38,75%
	2014/15 (ant.)	4,46	35,17	0,01	39,64	20,51	13,63	5,50	40,35%
	2014/15 (act.)	4,96	35,17	0,01	40,14	20,51	13,63	6,00	44,02%
	Variación 1/	11,2%			1,3%			9,1%	
	Variación 2/	100,0%	5,1%		11,6%	12,6%	6,5%	21,0%	
<b>Canadá</b>	2013/14 (act.)	3,08	28,74	0,44	32,26	4,53	22,14	5,59	25,25%
	2014/15 (ant.)	5,59	23,07	0,54	29,20	4,60	20,92	3,67	17,54%
	2014/15 (act.)	5,59	23,07	0,54	29,20	4,60	20,92	3,67	17,54%
	Variación 1/								
	Variación 2/	81,5%	-19,7%	22,7%	-9,5%	1,5%	-5,5%	-34,3%	
<b>Unión Europea</b>	2013/14 (act.)	12,84	158,34	14,31	185,49	8,23	163,30	13,96	8,55%
	2014/15 (ant.)	13,96	152,24	13,31	179,51	7,76	160,07	11,68	7,30%
	2014/15 (act.)	13,96	153,08	13,31	180,35	8,06	160,07	12,22	7,63%
	Variación 1/		0,6%		0,5%	3,9%		4,6%	
	Variación 2/	8,7%	-3,3%	-7,0%	-2,8%	-2,1%	-2,0%	-12,5%	
<b>Japón</b>	2013/14 (act.)	0,98	0,18	18,50	19,66		18,70	0,96	5,13%
	2014/15 (ant.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	2014/15 (act.)	0,96	0,18	18,90	20,04		19,10	0,94	4,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,0%		2,2%	1,9%		2,1%	-2,1%	38,75%
<b>México</b>	2013/14 (act.)	1,62	29,84	11,90	43,36	0,50	39,89	2,98	7,47%
	2014/15 (ant.)	2,98	30,14	11,40	44,52	0,50	40,94	3,08	7,52%
	2014/15 (act.)	2,98	30,14	11,40	44,52	0,50	40,94	3,08	7,52%
	Variación 1/								
	Variación 2/	84,0%	1,0%	-4,2%	2,7%		2,6%	3,4%	
<b>China</b>	2013/14 (act.)	68,39	224,31	10,80	303,50	0,13	224,88	78,49	34,90%
	2014/15 (ant.)	78,99	226,58	9,80	315,37	0,13	235,30	79,95	33,98%
	2014/15 (act.)	78,49	226,58	9,80	314,87	0,13	235,30	79,45	33,77%
	Variación 1/	-0,6%			-0,2%			-0,6%	
	Variación 2/	14,8%	1,0%	-9,3%	3,7%		4,6%	1,2%	
<b>Brasil</b>	2013/14 (act.)	14,56	79,11	1,21	94,88	20,51	58,38	15,99	27,39%
	2014/15 (ant.)	15,49	77,11	1,21	93,81	20,01	59,90	13,89	23,19%
	2014/15 (act.)	15,99	77,11	1,21	94,31	20,01	59,90	14,39	24,02%
	Variación 1/	3,2%			0,5%			3,6%	
	Variación 2/	9,8%			-0,6%	-2,4%	2,6%	-10,0%	
<b>FSU-12</b>	2013/14 (act.)	5,17	88,71	0,88	94,76	29,86	57,67	7,24	12,55%
	2014/15 (ant.)	8,24	83,88	0,88	93,00	26,15	59,53	7,32	12,30%
	2014/15 (act.)	7,24	85,38	0,88	93,50	26,15	60,33	7,02	11,64%
	Variación 1/	-12,1%	1,8%		0,5%		1,3%	-4,1%	
	Variación 2/	40,0%	-3,8%		-1,3%	-12,4%	4,6%	-3,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

## SEMANA DIFÍCIL CON LA MIRADA PUESTA EN LOS "HOLDOUTS"

Julio Calzada

La semana que pasó quizás sea recordada con una de las más difíciles y complejas para la economía argentina desde la salida del plan de convertibilidad y el difícil año 2002. El lunes 16 de junio trajo la noticia al país y a los mercados de que la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos había decidido no aceptar el pedido de la República Argentina de intervenir en la demanda que habían iniciado Fondos de Inversión y tenedores individuales de bonos por el no pago de títulos de la deuda pública nacional que habían sido "defaulteados" en el año 2002.

Al quedar firme el fallo del Juez Thomas Griesa, se le hacía exigible al Gobierno Argentino la obligación de pagar en efectivo -en el corto plazo- aproximadamente U\$S 1.330 millones por estos bonos "defaulteados" y la posibilidad de que otros tenedores similares reclamen idéntico tratamiento por 15.000 millones de dólares adicionales.

El Gobierno Nacional expresó inicialmente que no acataría el fallo de la Justicia de Estados Unidos porque esto llevaría al país al default y que se analizarían alternativas con el Juez Griesa para llegar a un arreglo con los "holdouts". Expresó además su intención de honrar el próximo pago de la deuda reestructurada.

Pero no hubo tregua con las malas noticias. A día siguiente, la agencia de calificación S&P bajó la nota de crédito soberano de Argentina a "CCC-" desde "CCC+", para reflejar el mayor riesgo de un incumplimiento de pagos de su deuda en moneda extranjera. El miércoles la situación se complicó aún más, luego de que Corte de Apelaciones de

New York decidiera levantar la medida cautelar que mantenía congelada la ejecución de las sentencias que ordenaban a Argentina a pagarles a los fondos buitres y que resguardaba a nuestro país del embargo a bienes argentinos en el exterior. El fantasma del default técnico y del embargo sobre activos argentinos aparecía con toda crudeza, al punto tal que un funcionario del Gobierno lo minimizó el jueves haciendo referencia a las aeronaves de nuestra línea de bandera.

Ese mismo día miércoles, despertó expectativas positivas la reunión en Estados Unidos de los abogados de la República Argentina con los acreedores en el despacho del Juez Thomas Griesa. Pero al no existir avances significativos en este encuentro, las dudas y la incertidumbre se reinstalaron en los mercados al día siguiente.

Como no podía ser de otra manera, la difícil semana tuvo su crudo impacto sobre el mercado de capitales local y se vio claramente reflejado en el índice Merval de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En la semana anterior, el índice había estado cómodamente situado por encima de las 8.000 unidades, cerrando el viernes pasado en 8.047,37. Con la pésima noticia del Lunes, la caída fue estrepitosa ese día cerrando en 7.235,11 unidades, una baja de aproximadamente 10% en un solo día. Los Bonos registraron bajas de consideración del orden del 13%. Un día realmente nefasto para la Bolsa local.

Posteriormente el martes, el Merval pudo recuperarse para cerrar en el orden de las 7.500 unidades. Lo mismo sucedió el miércoles 18 de junio cuando llegó a 7.727,67, reflejando un 2,94% de aumento en ese día. Pero la gran incertidumbre reinante y la falta de definiciones en la posible negociación con los acreedores, hizo bajar fuertemente a la Bolsa porteña el jueves. El índice llegó a perder el 4,91% por ciento en el último día de

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail: [info@mervaros.com.ar](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



la semana para cerrar en 7.347,64 unidades. Las peores bajas las evidenciaron Edenor (-10.17%) y Grupo Financiero Galicia (-6.78%).

El jueves, los títulos públicos argentinos nominados en moneda extranjera mostraron fuertes bajas. El DICA (Bono discount en U\$S/Ley Arg.) mostró una caída del 4.76%, el Global 2017 cayó un 4.27% y el Discount en U\$S (Ley New York) registró una baja del 4.16%. El temor a un default técnico y sus impredecibles consecuencias marcaron la fuerte volatilidad de la semana y la importante baja de estos bonos sobre el cierre de la semana.

Ante este difícil panorama, la divisa norteamericana -en el mercado oficial- operaba a \$ 8,1317 por dólar el Jueves 19, el dólar bolsa o MEP cotizaba a \$ 10,85 y el Contado con Liquidación promedio bonos lo hacía en el orden de los \$ 10,50 por dólar. El Banco Central de la República Argentina adoptó durante la semana una posición sumamente prudente, cuidando de manera minuciosa las ventas de dólares y deprimiendo los volúmenes negociados. Las operaciones en el mercado mayorista fueron mínimas y la autoridad monetaria llegó a comprar el miércoles cerca de u\$s 40 millones. También existió cautela de parte de los exportadores en la liquidación de divisas.

Por otra parte, la falta de definiciones luego de la reunión entre el juez Thomas Griesa y los abogados argentinos en Nueva York dejó a la plaza desde el miércoles casi sin operaciones de venta en el mercado informal del dólar. Esto continuó posteriormente durante el día jueves, al influjo del anuncio de que no viajaría la semana próxima una misión del Gobierno Argentino a los Estados Unidos para negociar con los "holdouts". Como era lógico esperar, la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el informal creció de manera significativa esta semana, ubicándose el día de cierre (jueves 19) en aproximadamente el 55%.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/06/14	17/06/14	18/06/14	19/06/14	20/06/14	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Renta Fija</b>							
Valor Nom.	1.654.892,00	33.326,00	19.883,00	159.758,00	feriado	1.867.859,00	-78,75%
Valor Efvo. (\$)	1.876.607,46	79.420,38	185.630,90	1.599.786,90		3.741.445,64	-61,49%
Valor Efvo. (u\$s)		4.999,50				4.999,50	-92,86%
<b>Títulos Renta Variable</b>							
Valor Nom.		1,00		205,00		206,00	
Valor Efvo. (\$)		3,60		6.888,00		6.891,60	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	341,00	314,00	310,00	228,00		1.193,00	-18,90%
Valor Efvo. (\$)	52.774.467,12	26.099.737,27	29.766.510,71	25.595.636,43		134.236.351,53	-10,91%
<b>Totales</b>							
Valor Nominal	1.655.233,00	33.641,00	20.193,00	160.191,00		1.869.258,00	-78,78%
Valor Efvo. (\$)	54.651.074,58	26.179.161,25	29.952.141,61	27.202.311,33		137.984.688,77	-14,05%
Valor Efvo. (u\$s)		4.999,50				4.999,50	-92,86%

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

Títulos Valores colizaciones	16/06/14		17/06/14		18/06/14		19/06/14		20/06/14			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Renta Fija</b>												
AA17 72hs				911,000	5.300	48.283,00						
AA17 CI							940,000	14.743	139.088,20	930,000	2.733	25.416,90
AGROPRO1 72hs	635,000	4.000	25.400,00									
CMU25 CI				100,595	15.527	15.619,39						
GJ17 24hs							905,500	5.140	46.542,70			
INS.UAGRO4A 24hs	104,060	1.636.292	1.702.725,5									
PR13 72hs				241,000	6.439	15.517,99						
RO15 72hs	1.017,000	14.600	148.482,00									
RO15 48hs										1020,000	20.600	210.120,00
RO15 CI										1000,000	136.425	1.364.250,0
<b>Títulos Renta Fija USD</b>												
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017				82,500	6.060	4.999,50						
<b>Títulos Renta Variable</b>												
ERAR CI				3,600	1	3,60						
BMA 72hs										33,600	205	6.888,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

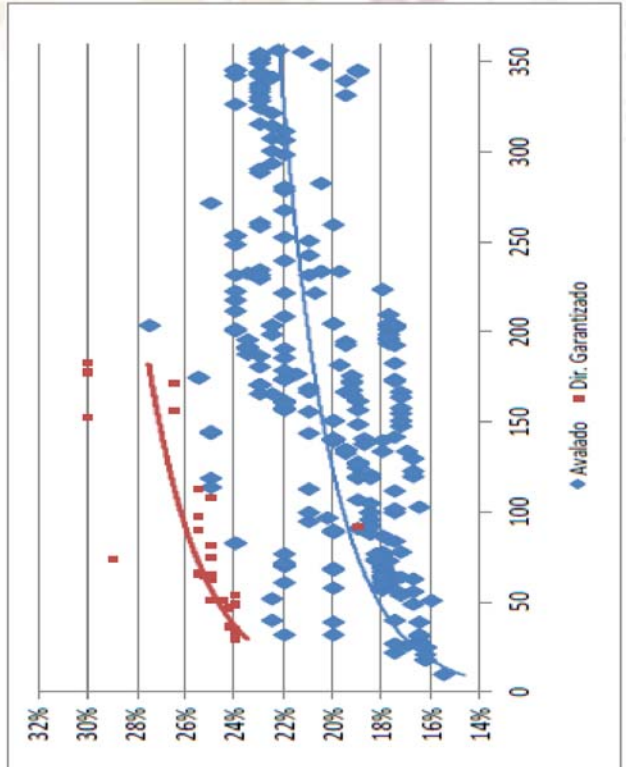
Conceptos	16/06/14							17/06/14							18/06/14						
	7	8	9	10	14	28		7	8	10	13	14		7	8	11	12	14			
Plazo / días																					
Fecha vencimiento	23-jun	24-jun	25-jun	26-jun	30-jun	14-jul		24-jun	25-jun	27-jun	30-jun	01-jul		24-jun	25-jun	27-jun	30-jun	01-jul			
Tasa prom. Anual %	21,76	22,66	20,00	21,00	20,90	24,10		21,18	21,00	16,97	16,00	22,01		21,10	21,00	19,94	18,50	17,56			
Cantidad Operaciones	307	8	1	1	18	6		296	3	2	1	9		3	3	50	2	11			
Monto contado	49.675.628	1.095.840	29.600	307.400	934.574	500.000		24.464.758	953.337	31.000	15.000	325.584		199.400	325.584	5.382.828	160.000	824.352			
Monto futuro	49.882.960	1.101.283	29.746	309.169	942.066	509.244		24.564.116	957.725	31.144	15.085	328.333		203.333	328.333	5.415.168	160.973	829.905			
<b>Conceptos</b>																					
Plazo / días	8	9	12	14	28	30		7	8	11	12	14		7	8	11	12	14			
Fecha vencimiento	26-jun	27-jun	30-jun	02-jul	16-jul	18-jul		41816	41817	41820	41821	41823		41841	41817	41820	41821	41841			
Tasa prom. Anual %	22,00	21,76	22,53	21,00	21,00	24,30		17,72	18,50	19,94	18,50	17,56		26,66	18,50	19,94	18,50	17,56			
Cantidad Operaciones	2	4	4	1	6	4		151	2	50	2	11		10	2	11	2	10			
Monto contado	662.000	479.122	2.563.209	50.000	211.088	174.400		18.673.165	200.000	5.382.828	160.000	824.352		176.335	200.000	5.382.828	160.000	824.352			
Monto futuro	665.192	481.692	2.582.195	50.403	214.489	177.883		18.736.612	200.811	5.415.168	160.973	829.905		180.458	203.333	5.415.168	160.973	829.905			

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

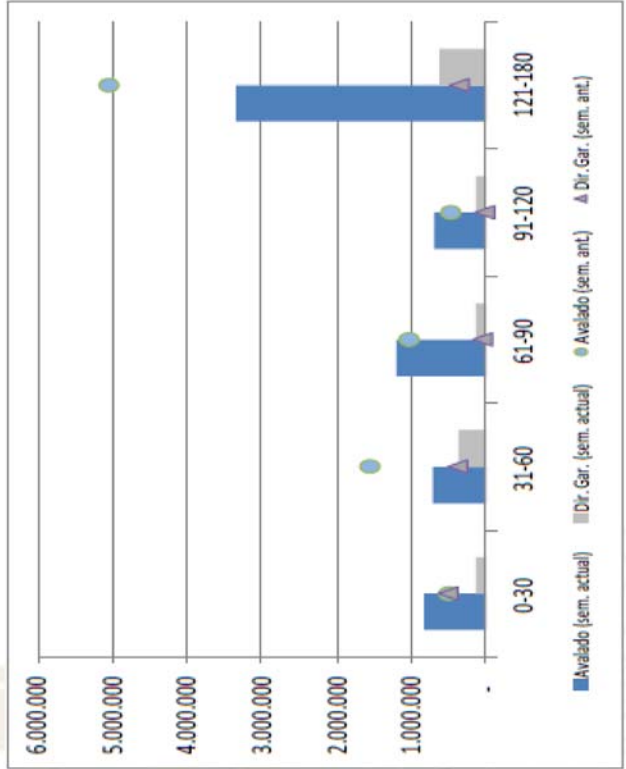
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	14.468.175	11.422.057	268	279	26,7%	-3,9%	196,9	154,6	53.986	40.939
Directo Garantizado	1.415.361	1.426.592	41	24	-0,8%	70,8%	105,7	70,6	34.521	59.441
Directo No Gar.	1.471.369	1.134.300	69	41	29,7%	68,3%	71,4	69,7	21.324	27.666
Directo Warrant	808.018	1.135.825	26	42	-28,9%	-38,1%	125,0	146,2	31.078	27.043
Directo a Fijar	275.000	1.482.000	2	19	-81,4%	-89,5%	157,0	162,5	137.500	78.000
Patrocinado	738.836	373.959	16	8	97,6%	100,0%	83,0	85,4	46.177	46.745
<b>T total</b>	<b>19.176.760</b>	<b>16.974.733</b>	<b>422</b>	<b>413</b>	<b>13,0%</b>	<b>2,2%</b>				

Actual: serie correspondiente a la semana del 03/06/2014 al 13/06/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 02/05/2014 al 06/06/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.		Beta		Cotiz/V. Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Alluar	ALUA	4,13	19-Jun-14	51,86	-2,59	223.661.310		55,63	1,08	0,91	1,97	21,99	6,23	861.904,60	10.325.000.000		
Petrobras Brasil	APBR	84,40	19-Jun-14	44,79	2,37	23.570.367.000		46,48	1,09	0,62	0,69	11,65	97,30	165.090,00	875.130.800.923		
Banco Hipotecario	BHIP	2,40	19-Jun-14	112,62	-7,34	420.950.000		108,96	1,34	0,92	0,43	6,48	8,18	532.158,00	1.659.525.888		
Banco Macro	BMA	33,70	19-Jun-14	188,03	-7,42	2.443.564.000		79,56	1,07	0,92	2,32	6,32	8,18	285.149,20	20.034.150.162		
Banco Patagonia	BPAT	8,70	19-Jun-14	148,57	-4,40		884.644.000	84,95	0,71	0,92	1,16	3,32	8,18	39.144,20	6.059.514.495		
Comercial del Plata	COME	1,05	19-Jun-14	133,33	-7,08	113.382.000		71,10	0,95	0,94	1,77	1,14	0,00	3.193.614,00	1.427.914.761		
Cresud	CRES	12,80	19-Jun-14	111,84	-1,54	26.907.000		51,56	0,94	0,97	2,58	0,00	6,56	54.591,60	6.420.002.944		
Edenor	EDN	5,60	19-Jun-14	582,93	-10,97		- 1.016.470.000	149,98	1,81	1,13	2,11	7,53	6,38	2.263.135,20	2.476.378.156		
Siderar	ERAR	3,63	19-Jun-14	110,85	-6,44	2.107.381.000		59,06	1,30	0,91	1,12	6,05	6,23	2.302.527,40	16.397.051.303		
Bco. Francés	FRAN	36,45	19-Jun-14	252,17	-1,49	2.024.244.000		86,13	1,25	0,92	2,73	6,43	8,18	197.131,20	19.550.369.604		
Grupo Clarín	GCLA	33,50	18-Jun-14	238,35	-9,46	479.831.560		64,49	0,93		1,32	23,85		2.581,20	6.240.427.269		
Grupo Galicia	GGAL	14,00	19-Jun-14	237,28	-5,41	1.823.653.000		81,78	1,11	0,92	1,93	7,53	8,18	2.371.515,20	13.442.595.138		
Indupa	INDU	2,70	19-Jun-14	91,49	-5,26		- 421.620.000	94,99	1,05	0,79	0,96	0,00	0,00	364.673,20	1.118.564.602		
IRSA	IRSA	16,50	19-Jun-14	179,39	-7,82	238.737.000		64,62	1,00	0,64	3,48	0,00	22,26	32.173,00	9.548.161.590		
Ledesma	LEDE	6,15	19-Jun-14	39,87	-5,38	140.354.000		57,37	1,13	0,97	1,83	22,02	6,56	68.514,00	2.706.000.000		
Mirgor	MIRG	153,00	19-Jun-14	49,65	-5,23	229.179.000		60,28	0,86	0,69	1,42	4,01	38,58	5.051,00	918.000.000		
Molinos Río	MOLI	28,50	19-Jun-14	33,18	-8,06	189.842.000		60,10	0,94	0,69	6,34	136,78	38,58	32.444,80	7.167.426.896		
Pampa Holding	PAMP	3,81	19-Jun-14	297,70	-3,30	286.083.800		78,52	1,11	1,13	2,39	17,80	6,38	4.053.512,00	5.007.524.510		
Petrobras energía	PESA	6,58	19-Jun-14	110,22	-4,64	779.000.000		63,71	0,61	0,62	1,21	425,00	97,30	955.970,80	13.286.578.276		
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,48	0,91	0,29	0,00	6,23	16.679,20	18.326.725		
Telecom	TECO2	43,00	19-Jun-14	100,97	-6,32	3.202.000.000		66,39	1,05	0,91	1,76	12,73	13,00	101.779,00	20.729.435.571		
TGS	TGSU2	5,88	19-Jun-14	102,76	-11,58	107.504.000		100,49	0,99	0,91	1,13	0,00	10,91	133.192,80	2.289.099.811		
Transener	TRAN	2,09	19-Jun-14	260,97	-9,91	5.613.350		106,45	1,60	1,13	0,95	0,00	6,38	1.349.095,00	455.390.407		
Tenaris	TS	245,00	19-Jun-14	53,95	1,66	1.551.394.000		37,43	0,93	0,91	0,00	0,00	6,23	135.176,80	223.303.462.170		
Alpargatas	ALPA									0,30			2,12				

(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	10 días	empresa	sector	empresa	sector	empresa	sector	Media sem.		
Agromerial	AGRO	2.02	19-jun-14	61.60	-6.05			69.36	0.74	0.91	0.79	3.11	6.23	49.656,60	96.960.000		
Alto Palermo	APSA	52.50	17-jun-14	68.28	0.96	330.098.000		26.53	0.62	0.64	7.79	31.29	22.26	635.00	6.615.737.625		
Autop. Del Sol	AUSO4	3.95	19-jun-14	146.88	-4.82	- 17.533.300		73.32	0.48	0.64	1.28	97.30	22.26	25.406,20	104.889.355		
Boldi gaming	GAMI																
Banco Río	BRIO	15.75	19-jun-14	151.12	-6.80	2.289.753.000		88.69	0.00	0.92	2.01	19.02	8.18	39.421,00	18.066.569.418		
Carlos Casado	CADO	9.50	18-jun-14	113.41	-1.55	55.495.480		26.11	0.70	0.64	1.77	4.50	22.26	13.049,80	537.651.740		
Caputo	CAPU	2.80	18-jun-14	48.14	-18.13	24.408.970		57.80	0.71	0.64	1.15	6.15	22.26	2.553,40	156.761.808		
Capex	CAPX	6.30	18-jun-14	125.00	-5.26	- 82.350.090		80.65	0.91	0.91	2.34	0.00		7.701,80	1.132.754.377		
Carbodor	CARC	2.20	19-jun-14	101.49	-6.38	- 28.331.250		32.13	0.65	0.79	1.32	2.02	0.00	0.00	23.251,80	201.582.187	
Central Costanera	CECO2	2.50	19-jun-14	239.66	-5.66	- 451.450.580		124.88	1.32	1.13	136.02	0.00	6.38	1.035.620,40	1.567.439.513		
Celulosa	CELU	5.25	19-jun-14	72.13	-0.76	- 79.381.000		51.74	1.22	0.97	0.66	0.89	0.00	6.56	38.128,60	529.944.398	
Central Puerto	CEPU2	30.00	19-jun-14	265.85	-5.96			62.16	1.17	1.13	0.89	12.98	6.38	15.972,00	1.062.071.790		
Camuzzi	CGPA2	2.72	18-jun-14	186.32	-12.82			57.34	0.93	1.13	1.28	238.60	6.38	7.349,40	906.524.453		
Colorin	COLO	7.23	16-jun-14	90.26	-7.31			20.75	0.67	0.79	1.25	0.00	0.00	479,40	40.184.730		
Comodoro Rivadavia	COMO	30.00		0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.58	0.00	0.00	0,00	8.100.000		
Consultallo	CTIO	11.60	19-jun-14	222.22	-4.13	- 79.381.000		90.88	0.72	0.64	3.68	56.94	22.26	4.883,40	4.754.918.056		
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6.20	19-jun-14	216.25	3.33			24.44	0.53	0.91	1.02	40.27	10.91	4.318,80	489.285.412		
Domec	DOME	4.15	17-jun-14	-11.55	3.75			18.41	0.27	0.46	2.54	13.43		374,80	78.850.000		
Dycasa	DYCA	4.14	19-jun-14	11.89	-8.00			54.00	0.41	0.64	0.78	12.40	22.26	8.242,60	124.200.000		
Emdersa	EMDE	1.48	16-ago-12	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	1.14	1.14	6.38	0,00	90.244.301		
Esmeralda	ESME	28.50	18-jun-14	46.52	5.56			8.70	0.00	0.00	2.84	0.00		550,40	1.679.701.764		
Estrada	ESTR	2.62	17-jun-14	9.74	-6.43			40.24	0.26	0.00	1.07	11.52		3.784,20	111.631.582		
Euromayor	EURO	3.31	17-may-10	0.00	0.00			0.00	0.85	0.64	1.81	13.17	22.26	0,00	142.800.000		
Ferrum	FERR	3.40	18-jun-14	67.95	-8.11			28.97	0.69	0.71	1.23	0.00	36.95	5.550,20	455.600.000		
Fiplaso	FIPL	1.67	19-jun-14	13.92	-6.18			60.53	0.61	0.61	1.01	11.18		16.758,60	102.371.025		
Banco Galicia	GALI	23.00	29-abr-14	164.37	0.00			0.00	0.69	0.92	1.92	8.18		735,60	12.933.512.973		
Garovaglio	GARO	3.35	19-jun-14	7.72	-8.22			58.45	0.71	0.91	1.27	5.65		24.400,40	68.675.000		
Gas Natural	GBAN	9.00	19-jun-14	400.00	1.12			8.33	0.72	0.91	2.03	3.39	3.39	8.153,00	1.435.631.238		
Golfre	GOFF	1.80		0.00	0.00			0.00	0.90	0.00	194.48	73.91		0,00	10.438.857		
Grafexx	GRAF	1.03	18-nov-13	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.39	0.00		0,00	10.270.541		
Grimoldi	GRIM	5.00	18-jun-14	42.44	-4.76			60.40	0.00	0.30	1.73	1.90	2.12	3.994,00	221.537.570		
INTA	INTA								0.57			4.90					
Juan Minetti	JMIN	4.00	19-jun-14	21.21	0.00			43.75			1.12			41.387,60	1.408.227.596		
Longvie	LONG	1.65	18-jun-14	50.86	-7.30			58.08	0.65	0.46	0.79	17.96	15.70	11.190,60	112.847.084		
Metrogas	METR	3.40	19-jun-14	335.90	-15.42			141.83	1.38	0.91	1.79	0.00	10.91	275.151,40	754.721.021		
Monix	MORI	2.30	17-jun-14	6.98	7.98			23.86	0.47	0.69	7.49	0.00	38.58	8.323,40	34.500.000		
Metrovias	MVIA	0.01	05-mar-13	0.00	0.00			0.00	0.47	0.00	0.95	0.00		0,00	18.110.304		
G. Cons.Oeste	OEST	2.85	19-jun-14	25.27	-2.06			32.35	0.00	0.64	1.56	0.00	22.26	8.002,20	456.000.000		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	11.50	18-jun-14	158.63	-7.26			50.67	0.55	5.14	7.15	2.608.00	5.750.000.000	
Quickfood	PATY	15.10	19-jun-14	79.76	-11.44			61.14	0.90	1.31	0.00	38.58	4.830.00	
Petrak	PERK	0.85	18-jun-14	13.33	-2.30			60.30	0.29	1.63	13.98	8.99	9.036.20	
YPF	YPFD	338.00	19-jun-14	194.31	-4.49			86.87	0.71	2.77	19.66	97.30	183.705.20	
Polledo	POLL	40.66	19-jun-14	53.72	-1.76			17.12	1.08	3.91	10.61	416.330.00	132.922.266.672	
Petrol del conosur	PSUR	0.90	19-jun-14	34.33	-20.35			97.30	2.08	0.00	35.25	13.502.00	3.827.117.377	
Repsol	REP	266.00	19-jun-14	50.95	-1.85			24.97	0.69	0.97	30.18	97.30	292.158.928.692	
Rigollean	RIGO5	2.70		0.00	0.00			0.00	0.50	4.00	19.02	0.00	1.486.909.301	
Rosenbusch	ROSE	3.00	19-jun-14	27.66	-3.23			27.51	0.62	1.62	31.29	13.088.00	88.966.308	
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.87	0.00	36.95	15.919.40	
San Miguel	SAMI	13.95	19-jun-14	132.50	-5.74			75.95	0.45	1.24	17.53	22.26	21.206.20	
Sanlander	STD	112.00	19-jun-14	122.37	0.00			79.91	0.84	1.31	19.90	8.18	2.951.00	
Telefónica	TEF	184.20	19-jun-14	72.15	2.33			19.10	0.78	2.75	13.27	13.00	275.00	

(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	19-jun-14	17.65					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-14	97.51%	240.50	19-jun-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-14	43.28%	158.25	19-jun-14	18.15					
Bocom Prov. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	19-jun-14	10.50					
PAR \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	93.00	19-jun-14	1.18	12.033	189.81%	0.4900	0.0577	14.963
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	271.00	19-jun-14	1.18	8.668	234.43%	1.1560	0.0424	9.793
Discount \$ (2010)	DIB0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	253.00	19-jun-14	4.06	13.411	362.71%	0.6975	0.0982	7.825
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32.58	19-jun-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	19-jun-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	19-jun-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	62.80	19-jun-14	18.15	5.321	105.32%	0.5963	1.1812	0.262
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	19-jun-14	2.00					2.559
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	957.00	19-jun-14	7.00	1.322	101.32%	1.1575	0.0121	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	19-jun-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12		100.00%	991.00	19-jun-14	0.00	1.594	101.59%	1.1954	-0.0752	1.333
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	477.00	19-jun-14	2.50	14.340	114.34%	0.5112	0.0763	12.228
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	480.00	19-jun-14	2.50	14.340	114.34%	0.5145	0.0758	12.255
Disc. USS	DICA	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	271.00	19-jun-14	5.83	8.668	234.43%	1.1560	0.0424	9.793
Disc. USS 10	DI10	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1250.00	19-jun-14	8.28	5.643	145.85%	1.0503	0.0767	7.952
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	30-jun-14	100.00%	1180.00	19-jun-14	8.28	4.982	128.75%	1.1232	0.0838	7.715
Disc. USS (NY) 10	DIY0	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1180.00	19-jun-14	8.28	4.982	128.75%	1.1232	0.0838	7.715
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	935.00	19-jun-14	8.75	0.559	100.56%	1.1395	0.0367	2.567



## 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*