

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 234.570 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1325 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.844 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 365.174 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 196.707 millones, en total \$ 561.881 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 69.091 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 \$ 370.499 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 186.900 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.305 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.627 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 3.161 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.987 millones, es igual (=) a \$ 508.319 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 62.505 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%.

M2, llegó a \$ 605.026 millones, con un incre-

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 26/06 al 26/07/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 18/06/14	23

MAGyP: Embarques argentinos desde terminales portuarias de granos, aceites y subproductos (abril y enero/abril 2014)	24
USDA: O & D por país de maíz(junio 2014)	26
USDA: O & D por país de soja (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

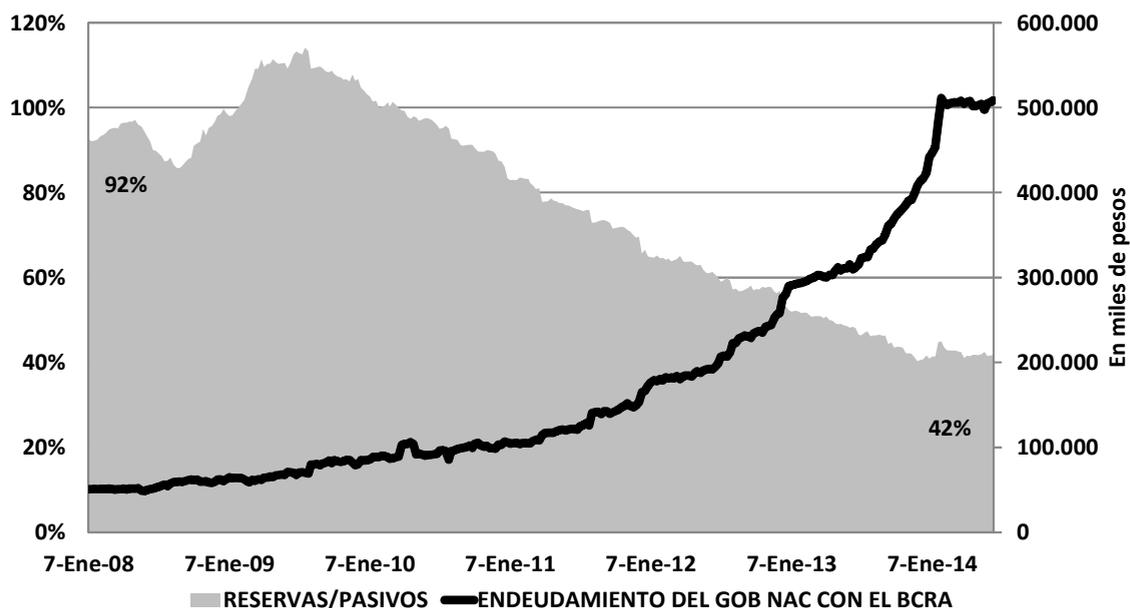
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

Balance del Banco Central



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

mento 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%.

MERCADO DE CAPITALES INTERNACIONALES: OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS PARA ARGENTINA

Leandro Fisanotti

El pasado 18 de junio de 2014 se desarrolló en el Hotel Emperador de la ciudad de Buenos Aires el seminario "Mercado de Capitales: Actualidad, Contexto y Agenda para su desarrollo". En este evento, organizado por las empresas SMS y Nicholson y Cano Abogados, seis destacados especialistas brindaron distintas perspectivas sobre el futuro de un sector dinamizador de la economía

en su conjunto como es el Mercado de Capitales. El presente artículo resume los puntos más relevantes de algunas de las exposiciones realizadas.

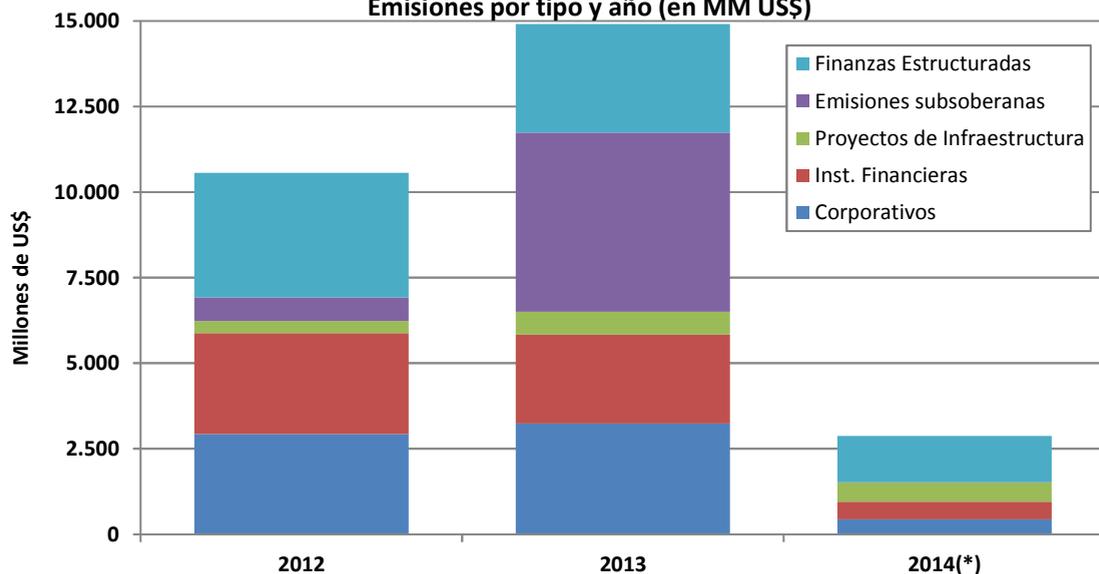
Uno de los conferencistas fue Daniel Rúas, quien expuso sobre la situación de los Mercados de Capitales Globales, vinculando esta coyuntura con las oportunidades que aparecen para el financiamiento empresario y de infraestructura para Latinoamérica en general, y la Argentina en particular.

El especialista dio inicio a su exposición planteando un interrogante sobre la suficiencia del volumen actual del Mercado de Capitales argentino para responder a las necesidades de financiamiento domésticas. Durante 2013 las emisiones en el mercado argentino alcanzaron los US\$ 14.911 millones, superando en un 41% el volumen colocado durante 2012. En lo que va de 2014, no obstante, el orador señaló una ralentización en la actividad.

Más allá de la tendencia incremental que se plantea en el mediano y largo plazo, el especialista destacó algunos puntos a considerar. En primer lugar, en nuestro país las emisiones se caracterizan por ofrecer plazos muy cortos de repago. De esta forma se llega a una doble contabilización de las colocaciones producto de la reinversión de las

El Mercado de Capitales Argentino

Emisiones por tipo y año (en MM US\$)



Nota: 2014 (*) datos del período Enero '14 a Mayo '14. **Fuente:** elaboración propia en base a Rúas, D. "Mercado de Capitales Globales y América Latina. Oportunidades y Desafíos para Emisores Argentinos" en Seminario "Mercado de Capitales: actualidad, contexto y agenda para su desarrollo". Buenos Aires, 18 de junio de 2014.

emisiones que van venciendo a lo largo del año. Esto se materializa en el hecho que cerca del 50% del volumen se explica por los Fideicomisos Financieros (especialmente aquellos vinculados a fiduciarios que desarrollan su actividad en créditos de consumo), en donde priman plazos inferiores a los 12 meses. En la misma línea, el conferencista estimó que el tamaño real del Mercado de Capitales argentino, neto de las colocaciones que realiza Anses a través del Fondo de Garantía de Sustentabilidad y las colocaciones cruzadas (bancos en fondos comunes de inversión, por ejemplo), asciende a US\$ 8.000 millones.

En este contexto, el Mercado de Capitales a nivel internacional no deja de ser una alternativa, aunque hoy parezca lejana dada las últimas noticias (vale destacar que el encuentro se vio enmarcado en un contexto de elevadísima incertidumbre producto de los vertiginosos avances y novedades en lo que hace a la demanda entablada por los bonistas que no ingresaron al canje de deuda en default). Más allá del escenario inmediato, el especialista destacó que a inicio de 2014 se recibieron en el país delegaciones de distintos bancos de inversión internacionales con el objeto de plantear posibles operaciones de financiamiento para el país.

Avanzando en este punto, el orador se valió de un recuento de estadísticas e indicadores clave para describir la visión de la región entre los inversores internacionales. La percepción de riesgo de la región, medida por la cotización de los seguros contra default (Credit Default Swaps o CDS) de emisores de la región (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) presenta una tendencia bajista de largo plazo. Esto implica que la región es percibida como menos riesgosa para invertir. La Argentina, si bien también con tendencia a la baja, tiene una percepción de riesgo considerablemente más elevada. No puede dejar de mencionarse en este punto que, tras la noticia del fallo adverso en la Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos, este parámetro se disparó al alza para nuestro país, rompiendo todos los esquemas de correlación con los comparables de la región. Esto - nuevamente - obedece a una situación coyuntural de un final, hoy, aún abierto.

Más allá de la percepción de riesgo, el apetito de los inversores por las emisiones latinoamericanas se traduce en una fuerte sobresuscripción de las colocaciones de emisores - públicos o privados - de la región. En lo que va del 2014 las emisiones latinoamericanas en el mercado internacional promediaron los US\$ 2.200 millones por semana,

obteniendo una sobredemanda promedio de los títulos del 450%. En casos particulares, las ofertas recibidas fueron por más de 10 veces el monto a emitir (Grupo Alfa, México: 14 veces; Kimberly Clark México, México: 10,4 veces).

Claro está que los mayores costos que implica la salida a los mercados de deuda en el exterior imponen un punto de equilibrio más alto para las colocaciones. El especialista estimó que en colocaciones por montos menores a los US\$ 150 millones resulta difícil licuar el impacto de los costos fijos de la emisión, aunque destacó que este mercado no debe ser pensado como un ámbito exclusivo de los grandes emisores ("jumbos", como se los conoce en la jerga financiera).

El actual contexto para la Argentina no resulta alentador. Los vaivenes en la política económica de los últimos años han implicado marchas y contramarchas en los acercamientos a los mercados financieros. En los últimos años, la participación del país en las emisiones internacionales ha decaído respecto del resto de los países latinoamericanos (actualmente YPF es la única compañía local que actúa con algún grado de fluidez en esta plaza). De más está decir que, sin haberse cerrado aún el capítulo que implica el tema holdouts, el financiamiento externo luce aún más distante.

Más allá del difícil panorama de corto plazo, los Mercados de Capitales Globales ofrecen una atractiva posibilidad para la región. Si bien el grueso de los inversores en este ámbito apunta a las alternativas de grado de inversión (calificación que hoy no ostenta la Argentina), el mercado para las emisiones de grado especulativo no resulta nada despreciable. Este rubro se estima en unos US\$ 25.000 millones (más de tres veces el guarismo que el especialista calcula para el volumen doméstico).

En resumidas cuentas, el mercado internacional ofrece una alternativa viable y atractiva para Argentina. Aunque no exenta de un desafío de gestión para los emisores privados. Además, debe mencionarse, los esfuerzos deben ser acompañados necesariamente de políticas claras en relación a la posición que tome el país frente a los acreedores externos.

CRECEN LOS EMBARQUES DEL COMPLEJO OLEAGINOSO EN LAS TERMINALES AL NORTE DE LA CIUDAD DE ROSARIO

Julio Calzada y Alfredo Sesé

Cerrada la información del año 2013 relativa a los despachos al exterior de granos, aceites y subproductos; puede observarse que por las terminales portuarias del Gran Rosario se remitieron en el último año aproximadamente 54,8 millones de toneladas. La cifra muestra una leve baja respecto de los embarques del año anterior de apenas el 0,7%, ya que en el año 2012 los despachos habían ascendido a 55,2 millones de toneladas.

De las 54 millones de toneladas de granos, aceites y subproductos embarcadas desde el Gran Rosario en el año 2013, las terminales del norte de Rosario despacharon aproximadamente el 75% del total: unas 41,1 millones de toneladas. Las ubicadas al sur de la ciudad de Rosario, remitieron al exterior el 25% restante: 13,7 millones de toneladas.

Desde el punto de vista metodológico puede observarse que en el cuadro N° 1 las terminales clasificadas en la categoría (RS) "Rosario" son aquellas localizadas sobre el Río Paraná hacia el sur de la ciudad de Rosario y también sobre dicho ejido urbano (tal es el caso de Servicios Portuarios S.A. que opera la Unidad VI y VII). En cambio, las categorizadas en el cuadro como (SL) "San Lorenzo" incluyen a todas las situadas hacia el norte de la ciudad de Rosario y comprende los puertos localizados en los ejidos urbanos de las ciudades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes.

Por otra parte, resulta interesante evaluar la evolución de los despachos desde el Gran Rosario desde el año 2005 hasta la fecha. Como puede verse, el mejor año en cuanto a toneladas remitidas al exterior fue el 2011 con 58,2 millones de toneladas. Esto significa que en el 2013, las terminales de esta área geográfica remitieron al exterior 3,3 millones de toneladas menos que las enviadas en ese año record.

El otro dato significativo que merece ser destacado es el crecimiento en el tiempo de los embarques realizados desde el norte de la ciudad de Rosario, en tanto que las remesas de las terminales portuarias situadas hacia el sur se mantienen casi sin cambios: en el año 2005 la categoría Rosario (RS) despachó 13,4 millones de toneladas, cifra

Cuadro N°1: GRAN ROSARIO (ARGENTINA).
EMBARQUES TOTALES POR TERMINAL PORTUARIA (toneladas). Período 2005-2013

Terminal	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Total Rosario (RS)	13.459.992	12.402.641	17.451.391	16.120.818	10.543.842	16.171.580	16.993.663	15.792.990	13.781.894
Serv.Port.- U VI-VII	1.988.898	1.643.250	2.953.473	2.491.582	1.611.832	3.002.437	3.101.284	3.060.888	2.837.503
LDC-Gral. Lagos	5.563.486	4.876.216	5.486.711	4.982.497	1.151.931	4.206.764	4.314.456	4.619.410	2.980.685
Cargill-V.G.Gálvez	0	1.366.419	2.948.672	3.013.177	3.393.328	3.669.857	4.131.778	3.013.097	3.065.075
Toepfer-Arroyo Seco	1.612.957	1.100.813	1.425.547	2.129.028	2.772.750	1.974.696	2.312.044	2.123.503	2.419.236
Cargill-Punta Alvear	3.844.453	2.963.322	4.299.597	3.398.288	1.544.173	3.317.826	3.034.171	2.900.978	2.435.317
Guide	400.328	192.032	186.419	106.246	69.828	0	99.930	75.114	44.078
Serv. Port. Unidad III	49.870	260.589	150.972	No opera					
Total San Lorenzo (SL)	34.748.893	35.704.250	40.498.898	39.086.458	30.498.787	40.791.661	41.201.735	39.485.610	41.106.151
ACA	2.676.045	1.666.970	2.631.603	2.508.866	1.825.790	3.277.934	3.549.133	3.243.600	2.731.830
Vicentín	4.908.436	5.110.607	5.143.953	3.610.820	3.702.704	4.452.814	4.854.597	3.866.659	3.564.861
Bunge-Pampa/Dempa	4.985.301	3.750.039	3.831.289	3.896.706	2.879.780	3.391.745	2.702.377	3.152.092	1.963.261
Nidera	2.905.579	2.987.047	3.530.443	3.218.160	2.337.125	3.065.109	3.406.947	4.039.800	3.648.241
Cargill-Quebracho	6.234.286	5.642.834	5.608.242	5.115.210	3.892.748	5.006.420	4.201.030	4.212.072	4.448.281
Molinos-San Benito	1.502.820	4.382.634	4.819.855	3.748.372	3.529.549	4.241.713	3.813.861	3.368.323	3.214.780
Terminal 6	9.757.866	10.220.053	9.852.352	10.598.841	8.304.549	9.565.954	9.997.960	8.901.009	9.869.342
LDC-Timbúes	0	831.510	2.078.018	2.539.183	2.516.107	3.268.776	4.252.272	3.596.445	3.988.200
Noble-Timbúes	0	39.097	1.677.835	2.006.401	790.154	2.703.884	3.037.255	2.960.042	3.386.447
Toepfer-El Tránsito	1.778.560	1.073.459	1.325.308	1.843.899	720.281	1.817.312	1.386.303	1.995.173	2.385.430
Akzo Nobel								150.395	641.853
Renova									1.263.625
Total Gran Rosario (RS + SL)	48.208.885	48.106.891	57.950.289	55.207.276	41.042.629	56.963.241	58.195.398	55.278.600	54.888.045

Fuente: MAGYP. Anuario Estadístico de la Bolsa de Comercio de Rosario en página WEB. Nota: En el rubro denominado "San Lorenzo" se incluyen las terminales portuarias localizadas en las ciudades de San Lorenzo, Puerto Gral San Martín y Timbúes. En el ítem "Rosario", los puertos ubicados en la propia ciudad de Rosario, Villa Gobernador Gálvez, General Lagos y Punta Alvear

casi similar a la del 2013 (13,7 millones de toneladas). En cambio, la categoría San Lorenzo (SL) (que incluye los puertos ubicados hacia el norte de la ciudad de Rosario) despachaba en el año 2005 cerca de 34,7 millones de toneladas, mientras que en el año 2013 estos despachos crecieron hasta alcanzar las 41,1 millones de toneladas.

Esto surge por dos factores principales: a) la incorporación a partir del año 2006 de las plantas de Noble Argentina S.A. y Dreyfus en Timbúes; b) la incorporación relativamente reciente de la nueva planta de RENOVA S.A. en Timbúes, con una capacidad de crushing de 20.000 Tn/día.

Este dato estructural es importante para el diseño de políticas públicas de transporte, ya que alrededor del 75% de las cargas se orientan por camión hacia las localidades de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes, generándose allí las mayores congestiones viales y efectos negativos para la población de la zona. En este sentido, es probable que dicho porcentaje tienda a aumentar, al menos en el corto plazo, ya que ninguna de las terminales portuarias localizadas en Timbúes cuenta con acceso ferroviario.

Por otro lado, también hay que tener presente, que los flujos de transporte ferroviario en la zona de Puerto San Martín y San Lorenzo son significativos, ya que opera el Nuevo Central Argentino, que transporta granos principalmente hacia la fábrica de Terminal 6 S.A. También cuentan con acceso ferroviario las terminales de Nidera, ACA, Vicentín, entre otras.

De allí, los permanente pedidos de la Bolsa de Comercio de Rosario por obras viales y ferroviarias en la zona, entre las que se encuentran la conversión en autovía de la Ruta Nacional A012 y la ampliación de la capacidad de los accesos viales a dichas terminales.

Si miramos la información del año 2013 a nivel individual de cada terminal portuaria veremos que la más importante del Gran Rosario -en lo referido a embarques de granos, aceites y subproductos Terminal 6 S.A., localizada en Puerto General San Martín. Dicha terminal despachó -en el último año- 9,8 millones de toneladas, siendo su operatoria muy estable en el tiempo y con escasos altibajos a lo largo del período 2005-2013. Se ubicó en segundo lugar, el Puerto de Cargill S.A., denominado Que-

bracho, ubicado también en la ciudad de Puerto General San Martín, con 4,4 millones de toneladas. Es interesante observar que los despachos anuales de Terminal 6 prácticamente duplican a los de Cargill Quebracho, ubicada en el segundo lugar en el ranking del Gran Rosario. En la tercera posición del ranking se ubica el puerto de la firma "Louis Dreyfus Commodities Argentina S.A." (LDC) en la localidad de Timbúes con un total de 3.988.200 toneladas anuales.

Si analizamos el grupo de terminales portuarias ubicadas al sur de la ciudad de Rosario, la más importante en cuanto a despachos en el año 2013 fue la de Cargill S.A. en Villa Gobernador Gálvez (VGG), con despachos del orden de las 3 millones de toneladas. Si se suma el total embarcado por esa terminal a la que tiene esa firma en la zona, es decir la de Punta Alvear, la cifra ascendió a 5.500.392 toneladas.

Considerada individualmente, en segundo lugar y muy cerca del registro de VGG, se ubicó la terminal de Louis Dreyfus en General Lagos con 2.980.685 toneladas.

EL CLÁSICO ARGENTINA-BRASIL PERO EN LA CANCHA DEL ACEITE DE SOJA Y EL BIODIESEL

Julio Calzada

En el medio del fervor futbolístico del Mundial 2014 y ante las conjeturas de una posible final entre Argentina y Brasil, vamos a dedicarnos en la presente nota a analizar otro partido que habitualmente juegan estos dos países hermanos. El que se disputa en los mercados del aceite de soja y el Biodiesel, donde ambas naciones son importantes productores mundiales. Para esta comparación resulta importante evaluar el último informe de Oil World Statistic del 6 de Junio de 2014, donde realiza una proyección de lo que puede llegar a suceder en el co-

rriente año.

Como puede observarse del cuadro N°1 y 2, las estimaciones para el año 2014 muestran que la producción de aceite de soja de ambos países puede llegar a ser similar. Brasil podría llegar a producir 7.340.000 toneladas de aceite de soja y Argentina 7.210.000 tn. En los últimos cinco años, ambos países registran cifras similares en materia de producción, aunque se observa una mayor estabilidad en la industria brasileña que no ha registrado bajas de consideración en el período. Argentina en cambio, ha registrado importantes fluctuaciones como el caso del año 2011 cuando llegó a producir 7,1 millones de toneladas de aceite y al año siguiente bajó a 6,3 millones de toneladas. Influye de manera importante el resultado de cada año de la cosecha de poroto de soja.

Donde existe una clara diferenciación entre ambos países es en la mayor orientación que tiene Argentina de su producción de aceite de soja hacia los mercados externos. Se estima que en el 2014 nuestro país exportará 4,7 millones de toneladas de aceite de soja, en tanto que Brasil despachará a otros países aproximadamente 1.300.000 toneladas de este producto. Claramente la industria oleaginosa argentina está enfocada hacia la exportación, destinando al mercado interno solamente 2,4 millones de toneladas de aceite de soja; de los cuales casi 2 millones se afecta a la producción de Biodiesel. Recordemos que la mayor parte

Cuadro N° 1: Brasil: Balance Aceite de soja (en ton.)

	2014*	2013	2012	2011	2010
Existencia inicial	288.000	316.000	422.000	382.000	313.000
Producción	7.340.000	7.077.000	7.010.000	7.341.000	6.928.000
Importaciones	2.000	5.000	1.000		16.000
Exportaciones	1.300.000	1.362.000	1.757.000	1.741.000	1.564.000
Consumo con destino a:	6.050.000	5.748.000	5.360.000	5.560.000	5.311.000
Biodiesel	2.160.000	1.890.000	1.795.000	1.906.000	1.738.000
Otros destinos	3.890.000	3.858.000	3.565.000	3.654.000	3.573.000
Existencias final	280.000	288.000	316.000	422.000	382.000

Fuente: Oil World Statistics Update. Informe del 6/6/2014 (*: Proyectado Año 2014)

Cuadro N° 2: Argentina: Balance Aceite de soja (en ton.)

	2014*	2013	2012	2011	2010
Existencia inicial	200.000	267.000	515.000	377.000	300.000
Producción	7.210.000	6.433.000	6.349.000	7.114.000	7.000.000
Importaciones	0	0	0	0	0
Exportaciones	4.700.000	4.361.000	4.031.000	4.378.000	4.941.000
Consumo con destino a:	2.430.000	2.139.000	2.567.000	2.597.000	1.982.000
Biodiesel	2.050.000	1.997.000	2.455.000	2.427.000	1.815.000
Electricidad	230.000	0	0	0	0
Otros destinos	150.000	142.000	112.000	170.000	167.000
Existencias final	280.000	200.000	267.000	515.000	377.000

Fuente: Oil World Statistics Update. Informe del 6/6/2014 (*: Proyectado Año 2014)

Cuadro N° 3: Brasil: Producción de biodiesel (en ton.)

	2014*	2013	2012	2011	2010
Producción	3.000.000	2.562.000	2.386.000	2.347.000	2.096.000
Insumos utilizados para la producción de Biodiesel					
Aceite de soja	2.160.000	1.890.000	1.795.000	1.906.000	1.738.000
Sebo	650.000	515.000	410.000	315.000	266.000
Aceite de algodón	70.000	59.000	109.000	86.000	50.000
Otros aceites	120.000	98.000	72.000	40.000	42.000

Fuente: Oil World Statistics Update. Informe del 6/6/2014 (*: Proyectado Año 2014)

Cuadro N° 4: Argentina: Producción de biodiesel (en ton.)

	2014*	2013	2012	2011	2010
Producción	2.050.000	1.997.000	2.455.000	2.427.000	1.815.000
Exportaciones	1.050.000	1.149.000	1.558.000	1.682.000	1.358.000
Uso interno	980.000	885.000	875.000	752.000	508.000
Cambio en las existencias	20.000	-37.000	22.000	-7.000	-51.000

Fuente: Oil World Statistics Update. Informe del 6/6/2014 (*: Proyectado Año 2014)

del Biodiesel argentino posteriormente se exporta.

Si miramos el aceite de soja que destina Brasil al uso interno veremos que en el 2014 es posible que afecte casi 6 millones de toneladas, algo más del doble de lo que destina Argentina a su mercado interno. De ese total, 2.160.000 toneladas se afectarán a la producción de biodiesel (casi lo mismo que Argentina) pero cerca de 3.890.000 toneladas se asignarán a otros usos. Y es aquí donde se encuentra la gran diferencia con nuestro país. Brasil tiene un gran consumo interno de aceite de soja para alimentación. Hay un notable potencial de consumo en el mercado interno brasileño, donde la clase media brasileña es hoy la mitad de la población del país: cerca de 100 millones de personas. Y sigue creciendo. La renta per cápita aumenta y esto tracciona una mayor demanda de interna de alimentos, en gran parte sazonados con aceite de soja que es el que más se consume en el país. En cambio, Argentina no tiene una cultura fuerte de uso del aceite de soja para alimentación. A este destino le asignaría en el 2014 apenas 150.000 toneladas.

Pasando al tema de la producción de biodiesel, reiteramos un dato interesante: los dos países destinarían en el 2014 casi la misma cantidad de aceite de soja a sus respectivas industrias de biodiesel: entre 2 y 2,1 millones de toneladas.

Pero como puede observarse en los cuadros N° 3 y 4°, Brasil en el 2013 -y lo confirmaría nuevamente en el presente año- está registrando una mayor producción de biodiesel que Argentina. Recordemos que en el año 2012 nuestro país lo superaba al lograr una producción de 2.455.000 toneladas. En el corriente año, se proyecta una producción bra-

sileña de 3 millones de toneladas de biodiesel, en tanto que Argentina podría llegar a producir 2.050.000 toneladas.

Precisamente, el año pasado hubo noticias de que fabricantes brasileños de biodiesel planeaban quedarse con la porción del mercado europeo del biocombustible que nuestro país perdió a raíz de la aplicación de medidas antidumping por parte de la Unión Europea y la posterior decisión del Gobierno Español de excluir a las fábricas argentinas de biodiesel del listado de plantas autorizadas a vender a dicho país. Estas medidas han implicado prácticamente el cierre del principal destino de exportación del biodiesel argentino.

Incluso empresarios brasileños del Biodiesel realizaron exportaciones a la Unión Europea con una baja rentabilidad pero con el objetivo de desarrollar el know-how del negocio de exportación. Brasil busca convertirse en el gran exportador de biodiesel en base a aceite de soja, aunque a diferencia de Argentina, en el 2014 podría llegar a generar cerca de 650.000 toneladas de biocombustible utilizando sebo bovino. Una cifra para nada despreciable. Este rasgo estructural en la producción de biodiesel no se observa en Argentina, donde la industria es absolutamente "soja dependiente".

Pero las proyecciones de Oil World dejan un síntoma optimista para Argentina. Esta importante firma consultora estima que las exportaciones argentinas de biodiesel podrían alcanzar en el año 2014 cerca de 1.050.000 toneladas. Si bien serían un 32% más bajas que las del año 2012 (las cuales fueron de 1.558.000 toneladas), no es una cifra desalentadora teniendo en cuenta los graves problemas que tiene actualmente la industria con el cierre del mercado europeo. Esperemos que esta cifra de exportación se confirme, para el beneficio de la industria nacional y del productor de soja argentino.

COMPRADORES RETIRADOS Y FUERTE CAÍDA DEL TRIGO

Guillermo Rossi

Los futuros de trigo alternaron subas y bajas en el mercado de Chicago durante la última semana, manteniéndose en el rango de valores más bajos de los últimos cuatro meses y medio. El avance de la trilla en Estados Unidos -que llegaba a un tercio de la superficie hasta el último fin de semana- y la creciente competencia de oferta que se observa en el comercio internacional continuaron ejerciendo presión sobre las cotizaciones. Sin embargo, temores por los parámetros de calidad de la nueva cosecha le brindaron cierto sostén a los precios, en el marco de lluvias persistentes sobre las regiones productoras. En algunas zonas de los estados de Kansas y Oklahoma el acumulado de lluvias de la última semana supera los 80 milímetros y ya comienza a evidenciarse cierto retraso en la colecta.

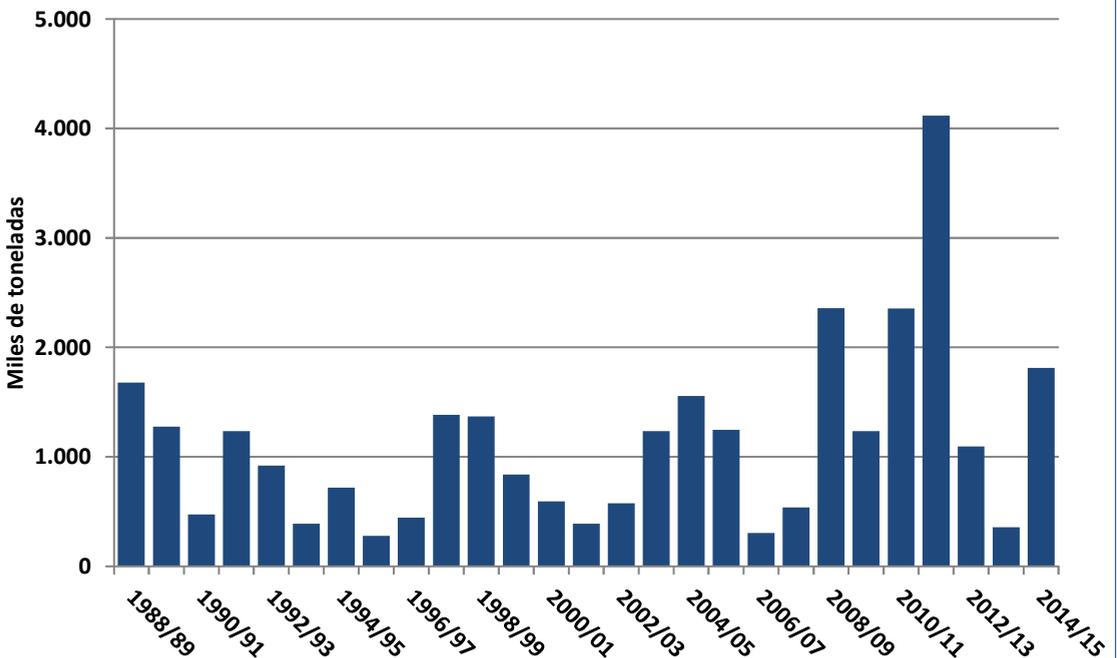
En el plano global las perspectivas para el ciclo 2014/15 son razonablemente buenas; si bien la producción quedaría por debajo del récord obtenido el año pasado, el consumo también experimenta-

ría una reducción merced al mayor abastecimiento de granos forrajeros. Pese a que en Estados Unidos hay una caída notable de los rendimientos en los cultivos de invierno, las proyecciones en Europa y la zona del Mar Negro se mantienen optimistas a poco de haber comenzado los trabajos de recolección. En estos mercados el precio se ha debilitado considerablemente en las últimas semanas, ante el comienzo de otra campaña con cuantiosos saldos exportables. En Rusia, por ejemplo, los valores FOB del cereal con 12,5% de proteína cayeron esta semana por debajo de u\$s 250/ton.

Paralelamente, se mantiene el panorama alentador para el trigo de primavera en el hemisferio norte. El USDA estimó que 71% del área implantada se encontraba en condiciones buenas o excelentes hasta el último fin de semana, ligeramente por debajo del guarismo reportado la semana pasada. En Canadá, en tanto, la noticia de la semana fue la confirmación por la agencia de estadísticas estatal de una reducción de casi 770.000 hectáreas en el área frente al año 2013, contracción algo mayor a la esperada. La gran duda aquí es la posibilidad de recuperación que tengan las zonas inundadas durante las próximas semanas.

Por el lado de la demanda, a mediados de semana se percibió cierta recuperación en el interés

Trigo: stocks iniciales en Argentina



de países africanos y asiáticos por comenzar a cerrar operaciones de importación para estabilizar sus stocks. Los jugadores más agresivos fueron Jordania, Argelia, Arabia Saudita y Pakistán, operando tanto a través de privados como de agencias centralizadas. Por su parte, a poco de concluir su trilla China se mantiene retirada de la escena, en contraste con el gran protagonismo que tuvo en este mercado durante los meses centrales del año 2013.

A nivel regional el dato saliente de la semana fue la suspensión del arancel del 10% a las importaciones de trigo extra-Mercosur por parte de Brasil, convalidando un reclamo de la Cámara de Comercio Exterior (Camex) al Consejo de Ministros. La medida, impulsada para garantizar el abastecimiento y combatir la inflación, tendrá validez hasta el 15 de agosto y se limitará a la compra de hasta un millón de toneladas, que provendrán mayoritariamente de Estados Unidos. Su puesta en marcha le quitó un sostén a los precios del mercado brasileño en plena época de siembra, al tiempo que debilitó la competitividad del cereal de origen argentino colocado en puertos de aquel país. Frente al escenario que se presenta, se confirma la proyección de comercio bilateral de trigo más baja desde principios de la década de 1980.

El rumor había cobrado fuerza durante la semana pasada y se confirmó en la noche del lunes. Los mercados de nuestro país reaccionaron con fuertes bajas durante las ruedas de martes y miércoles, resultando en pérdidas acumuladas de más de u\$s 20/ton en los futuros con entrega en julio de Rofex y Matba. El precio estimativo de la CAC, que había alcanzado picos de \$ 2.070/ton hace dos semanas, cayó hasta \$ 1.940/ton referido a las operaciones del jueves.

Esta circunstancia se presenta en el marco de una coyuntura mayormente desfavorable para los precios domésticos del cereal. Por un lado, en las semanas precedentes se aceleró ligeramente el ritmo de comercialización en algunas zonas, ante la imposibilidad de los productores de "hacer caja" con el maíz por el exceso de humedad ambiental que continúa retrasando la trilla y los envíos a los puertos. Esto permitió que algunos molinos del interior logren abastecerse de trigo hasta agosto y septiembre, restando una brecha muy corta para cubrir el empalme de cosechas. Asimismo, se mantiene cerrado el cupo de exportación, pese a que en algún momento de la semana trascendió por algunos medios que habría una eventual apertura de 400.000 toneladas.

El mercado del cereal luce pesado de cara a

los últimos meses del ciclo de comercialización. De mantenerse los niveles recientes de molienda y las restricciones para vender al exterior, el stock final se ubicaría en torno a 2 millones ton, cifra equivalente a 4 meses de consumo interno. Este factor comienza a considerarse en la formación de precios para el trigo nuevo, que también sufrió un deterioro importante en las últimas semanas. Valores de referencia que al inicio fluctuaban alrededor de u\$s 200/tn hoy se acercan a u\$s 180/tn en condiciones Cámara sobre terminales portuarias del Up River, con poco interés de los compradores y lejos de las puntas de venta.

Las condiciones climáticas siguen complicando la siembra, aunque el este de Córdoba y la zona centro-sur de Santa Fe han mostrado progresos importantes en los últimos días. En cambio, el retraso en el norte de la provincia de Buenos Aires es notable. La persistencia de agua en la superficie y las napas muy altas comienzan a insinuar una posible retracción del área de siembra para volcarla agresivamente a la campaña gruesa, que comenzaría con elevado potencial de rendimientos si se estabiliza el patrón de precipitaciones. Igualmente, el grueso de los estimadores coincide en que la superficie se ubicaría por encima de cuatro millones de hectáreas.

ALERTA POR FUNDAMENTALES BAJISTAS PARA LA SOJA

Emilce Terré

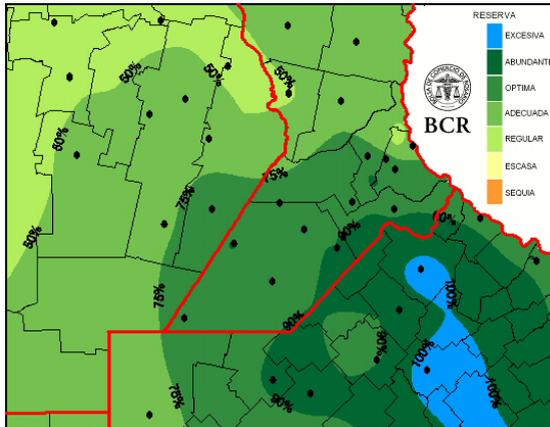
Con valores que volvieron a ubicarse por encima de los \$ 2.500/ton en el mercado físico de soja, apareció un importante volumen de oferta dispuesta a convalidar negocios manteniendo fluido el nivel de actividad de la plaza.

La percepción de un mercado activo en las últimas semanas fue confirmada por las cifras oficiales de compras que emite el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca local, donde se reportaron negocios totales con soja 2013/14 al 18 de junio por 23,6 millones de toneladas. Este número no difiere demasiado de lo comercializado a la misma altura del año anterior de soja cuando se registraban 24,3 millones.

De cualquier modo, cuando consideramos que tanto el volumen de producción como los stocks iniciales se proyectan sustancialmente mayores en la campaña actual, puede estimarse que resta vender el 60% de la oferta total de soja 2013/14 argen-

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 26/06/2014



DIAGNÓSTICO:

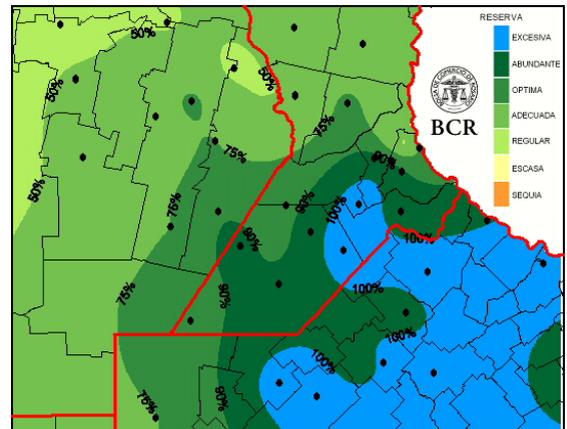
La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de junio, se caracterizó por la ausencia de precipitaciones importantes en la región, solo se observaron algunas lluvias débiles y aisladas, con acumulados inferiores a los 3mm en toda la zona GEA. El caso más destacado fue el de María Teresa, provincia de Santa Fe, donde se registraron 2,4mm a lo largo de todo el período de análisis. En cuanto a las marcas térmicas, la semana se caracterizó por tener temperaturas levemente por debajo de los parámetros normales para la época del año e inferiores a las de la semana anterior. Las mismas presentaron muy poca variación a lo largo del período y en general estuvieron entre 16 y 18°C. El registro más elevado se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Bellville, donde el valor máximo alcanzó los 23,1°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 en la zona GEA promediaron entre 0 y 3°C, siendo similares a los valores registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 1,7°C bajo cero y se midió en la localidad de Chacabuco, sobre la provincia de Buenos Aires. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones registradas en la semana y la baja evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo importantes en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto 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 norte de Buenos Aires se presentan excesos hídricos importantes, aunque se destaca que área afectada es inferior a la de la semana previa. Durante los próximos 15 días no se necesitan lluvias significativas para mantener las buenas condiciones hídricas en toda la región.

ESCENARIO:

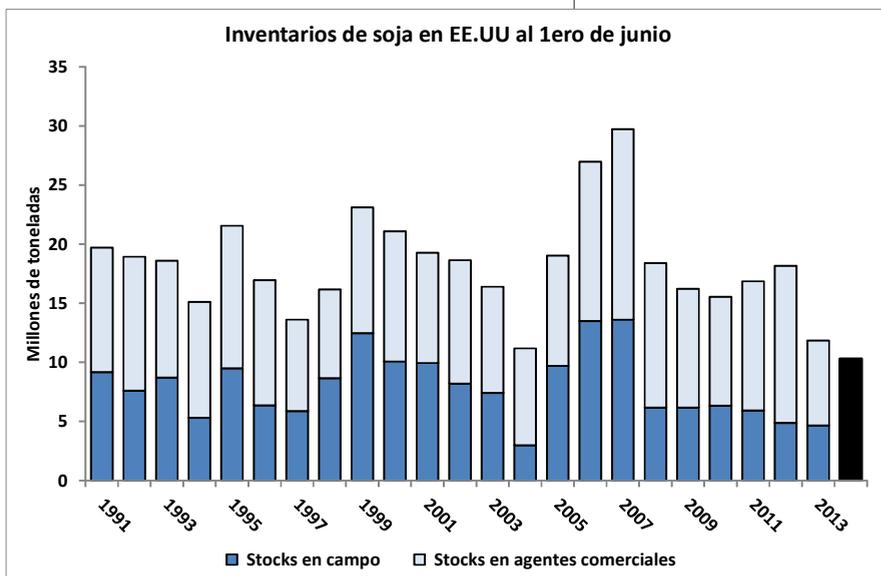
La semana comprendida entre el jueves 26 de junio y el miérc-

les 2 de julio comenzará con la presencia de un centro de alta presión que genera condiciones de tiempo estable, con abundante humedad que permite el desarrollo de neblina y bancos de niebla en toda la zona GEA. Esta situación será persistente durante gran parte de la semana. El centro de alta presión se mantendrá intenso hasta el fin de semana, por lo que las marcas térmicas seguirán siendo muy bajas y el viento seguirá siendo leve y de direcciones variables. A medida que transcurra el fin de semana, el centro de alta presión se irá desplazando hacia el este, permitiendo que el viento rote al sector norte, aumentando su intensidad. Esta situación favorecerá el ascenso de temperatura, que si bien será muy lento, se prevé que sea progresivo y constante hasta el final de la semana de pronóstico. Asimismo, al igual la temperatura, también se incrementará el contenido de humedad, por lo que la presencia de neblina y bancos de niebla será una constante a lo largo de los próximos siete días. En cuanto a las precipitaciones, en la semana se mantendrán ausentes, la influencia del centro de alta presión no solo en superficie, sino en todos los niveles de la atmósfera mantendrá condiciones de estabilidad en la región, por lo que la humedad presente solo podrá generar neblina y bancos de niebla, sin desarrollar precipitaciones significativas. Cabe destacar que durante el período de pronóstico no se descarta el desarrollo de alguna llovizna tenue en horas de la mañana, entremezclada con la neblina y bancos de niebla, pero este fenómeno será muy aislado y no presentará acumulados significativos en la región.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE PARA PRADERA PERMANENTE AL 19/06/2014



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



Un reporte publicado en la semana por Oil World analiza en detenimiento las perspectivas para la producción de biodiesel a partir del aceite de soja en Sudamérica, augurando un notable incremento del output de Argentina y Brasil que, combinados, podría rondar el millón de toneladas. Para que ello sea posible, estos países deberían estar procesando 4,3 millones de toneladas adicionales de soja abultando

la oferta. Entre los principales factores que motivan el retaceo de ventas se encuentra el contexto de incertidumbre macroeconómico ante el cual el productor ve en la mercadería física un modo de cubrirse frente a las variaciones tanto del nivel general de precios como del tipo de cambio, incluso pese a que a mediano plazo se descuenta que los precios de la oleaginosa caerán frente a la recuperación de la oferta.

En el frente externo, la operatoria en el mercado de Chicago dio soporte a los precios locales cerrando también la semana en alza, frente a la combinación de escasa reservas de soja vieja y una demanda robusta.

En efecto, el ajustado balance de oferta y demanda mantiene en ascuas a los operadores a la espera del informe trimestral de stocks que el USDA publicará el lunes próximo, donde se espera ratificar la percepción de un mercado ajustado con el nivel de inventarios de soja al 1ro de junio más bajo de los últimos 37 años (en promedio, el mercado espera que la cifra ronde los 10,3 millones de toneladas).

Por otro lado, se observó en la semana una recuperación del precio del aceite de soja en relación al de la harina, spread que venía sufriendo bastante en el plano externo. Mientras ello ocurre, en Argentina se percibe una evolución favorable del volumen de poroto industrializado frente a los beneficios impositivos para la producción de biodiesel y la fortaleza de la demanda externa por harina de soja, ante la debilidad estacional del Hemisferio Norte en suplir este segmento.

do a su vez el saldo exportable de harina.

De cualquier modo, cabe destacar que las subas de precios del poroto de soja se ven limitadas porque a mediano plazo se prevé una holgura notablemente mayor de la oferta norteamericana frente a la previsión de una cosecha 2014/15 récord gracias al incremento en la superficie sembrada y los buenos pronósticos climáticos para potenciar el desarrollo del cultivo. Respecto al primer punto, el USDA también jugará un rol importante el próximo lunes cuando publique su reporte de área sembrada, donde se pretende ratificar la percepción de una campaña que batirá las marcas históricas en volumen producido.

En promedio, los operadores descuentan que la superficie de intención para la oleaginosa sumaría 33,25 millones de hectáreas, por encima de los 33 millones que preveía el organismo en su reporte del mes de marzo. De confirmarse este número, el área sembrada crecería un 7% en relación a los 31 millones de hectáreas cubiertos en la campaña inmediata anterior.

En relación a los pronósticos meteorológicos, se ha ido sumando evidencia a favor del desarrollo de un año Niño, que tiende a beneficiar la cosecha gruesa norteamericana, mientras que las perspectivas a más corto plazo apuntan a un buen régimen de lluvias y temperaturas moderadas que sumarán lo propio para impulsar el rinde potencial de la oleaginosa en el Hemisferio Norte.

De no mediar graves inclemencias climáticas hasta el 1ro de septiembre, cuando se inicia formalmente la nueva campaña estadounidense, exis-

te el riesgo que se agudice la corrección de los precios mencionada una vez que se morigere la escasez estacional de mercadería. Ello traería severas preocupaciones para diversos frentes de la economía argentina, atento al gran volumen de soja que aún no tiene precio en firme y, en este contexto, se evidencia la importancia de asumir las estrategias de cobertura que el caso exige.

SEMANA BAJISTA PARA EL MAÍZ

Emilce Terré

El maíz ha venido sufriendo por un doble frente: precios en baja comprimen los márgenes y excesos de humedad prohíben avanzar con las labores de cosecha en tierras argentinas.

En los últimos cinco meses, se han acumulado lluvias en la región núcleo por un promedio de casi 600 mm, un 70% más que en el mismo período del año anterior. Los excesos hídricos, fundamentalmente en el noreste de la provincia de Buenos Aires han generado un fuerte retraso en la cosecha dejando las plantas expuestas a pérdidas si no se estabilizan con urgencia las condiciones ambientales.

En efecto, no sólo las lluvias sino también su combinación con brumas, niebla y humedad durante el mes de junio han limitado las posibilidades de trilla y resulta notable la disminución del peso de los granos y la mayor cantidad de plantas caídas. En la zona núcleo, el reporte semanal de GEA ha consignado la cosecha del maíz de segunda registra un avance del 47%, obteniéndose un rinde promedio de 80 qq/ha.

A nivel nacional, según datos del Ministerio de Agricultura, se ha cosechado el 54% de un área sembrada total de 5,9 millones de hectáreas, con un fuerte retraso en relación al 88% que se contaba a esta altura del año anterior, principalmente en las provincias de Córdoba y Buenos Aires, seguidas por Santa Fe. En cuanto a las condiciones del cultivo, el 68% del maíz se encuentra rankeado entre bueno y muy bueno, prácticamente sin cambios respecto a la semana anterior.

Respecto a los precios, los valores Pizarra de la Cámara rosarina para las operaciones realizadas en el mercado Físico el día jueves han caído a \$ 1.200/ton, desde los \$ 1.280 a los que cerró la semana anterior. Esta caída se sustentó a su vez en la fuerte baja externa que dejó los precios del futuro más cercano negociado en el mercado de Chicago

en u\$s 174,4/ton, cuando la semana anterior valía u\$s 177,4/ton.

La desvalorización del cereal se sustenta fundamentalmente en la recuperación prevista por el lado de la oferta para el segundo semestre del año, fundamentalmente en Estados Unidos. El mercado se fue posicionando al cierre de la semana a la espera del informe de área sembrada que emitirá el USDA el lunes, con la expectativa promedio que el organismo reporte una superficie implantada de 37,12 millones de hectáreas. Si bien este guarismo quedaría por debajo de las 38,6 millones de hectáreas del año anterior, resulta levemente superior a lo previsto por el Departamento de Agricultura norteamericano en su último informe. Además, las perspectivas climáticas son muy buenas para el desarrollo del cultivo lo cual ratifica de momento las expectativas de una muy buena cosecha para el segundo semestre del año.

Sumado a lo anterior, y al contrario de lo que ocurre con la soja, la demanda de maíz ha resultado algo más débil a lo que se esperaba durante la campaña actual derivando en una fuerte depreciación del cereal en relación a la oleaginosa. Como corolario, en el reporte trimestral de stocks estadounidenses que publicará el USDA el próximo lunes se prevé que el nivel de inventarios de maíz al 1ro de junio sea el más alto de las últimas cuatro campañas lo cual permitiría un empalme entre las cosechas menos traumático.

Frente a las buenas perspectivas para la próxima cosecha el mercado se va ilusionando con una producción récord. A raíz de ello, el spread entre los futuros julio y diciembre en el mercado de Chicago, que es muy seguido por los operadores, cayó durante la semana a su mayor nivel desde fines de febrero.

Las implicancias que ello tenga sobre el mercado local pueden ser importantes. Considerando que los precios de la soja han sido más robustos y sumado a problemas financieros, nuevas subas en el valor de la semilla y el resultado de una campaña en la que el maíz de primera dejó un amargo podrían apuntar a una mayor sustitución en el uso de la tierra en favor de la oleaginosa. Además, los excesos hídricos que vienen impidiendo el avance de las sembradoras de trigo suman al argumento en favor de la soja de primera. Si bien aún es demasiado temprano para realizar estimaciones certeras en este sentido, los fundamentales y la mayor fluidez comercial vuelven a alinearse para sugerir que la balanza se inclina a favor de la oleaginosa.

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	19/06/14	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14			
Rosario	**							
Trigo duro							2.450,00	
Maíz duro	1.248,00	1.250,00	1.216,00	1.230,00	1.200,00	1.228,80	965,00	27,3%
Soja	2.498,00	2.505,00	2.480,00	2.500,00	2.525,00	2.501,60	1.714,50	45,9%
Sorgo	1.030,00	1.022,00	1.013,00	1.005,00	1.000,00	1.014,00	848,50	19,5%
Bahía Blanca								
Maíz duro			1.247,00	1.250,00	1.220,00	1.239,00		
Girasol	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	1.540,00	49,4%
Soja	2.552,00	2.560,00	2.566,00	2.585,00	2.610,00	2.574,60	1.679,00	53,3%
Córdoba								
Trigo Duro	2.251,00	2.191,00	2.198,00	2.093,00		2.183,25		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Soja	2.500,00	2.507,00	2.500,00	2.510,00	2.553,00	2.514,00	1.622,77	54,9%

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Pizarra de Rosario fueron colocados el mismo día 19/6/14

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	19/06/14	22/06/14	23/06/14	24/06/14	25/06/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	2.040,00	2.000,00	1.980,00	1.950,00	1.940,00	1.982,00	2.225,00	-10,9%
Maíz duro							1.050,00	
Girasol	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	1.630,00	47,2%
Soja							1.682,50	

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	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	19/06/14	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	5.500,0	
"000"	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	4.500,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	5.700,0	
Girasol refinado	7.350,0	7.350,0	7.350,0	7.350,0	7.350,0	7.350,0	
Soja refinado	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	6.200,0	
Soja crudo	4.980,0	4.980,0	4.980,0	4.980,0	4.980,0	4.980,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	1.550,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	Var. %	19/06/14
Trigo										
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12	2000,00						
Mol/Chabás	Dic '14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$ 185,00	181,00	175,00				
Exp/Tmb	Dic '14	Cdo.	PH 78 / Prot 10	u\$ 190,00	190,00					190,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1200,00	1200,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1190,00	1190,00	1190,00	1200,00	0,8%	1190,00
Exp/GL	Hasta el 25/06	Cdo.	M/E							1250,00
Exp/SM	Hasta el 28/06	Cdo.	Grado 2							1250,00
Exp/Ros	Hasta el 28/06	Cdo.	M/E	1250,00	1250,00					
Exp/GL-Tmb	Hasta el 28/06	Cdo.	M/E	1250,00	1220,00					
Exp/SM	Hasta el 01/07	Cdo.	Grado 2			1230,00				
Exp/SM	Hasta el 10/07	Cdo.	Grado 2				1200,00			
Exp/GL	15/07-15/08	Cdo.	M/E	u\$				147,00		
Exp/Tmb	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	145,00			148,00
Exp/SL	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$ 148,00	145,00	145,00	145,00	148,00	0,0%	148,00
Exp/SM	Jul '14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	145,00			148,00
Exp/Tmb	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	145,00			146,00
Exp/SL	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	145,00	146,00	0,0%	146,00
Exp/SM	Ago '14	Cdo.	M/E	u\$ 145,00	145,00	145,00	145,00			146,00
Cebada										
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$ 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp-AS	Dic '14	Cdo.	PH min 62	u\$ 155,00	155,00	155,00	140,00	145,00	-3,3%	150,00
Exp-AS	Dic '14	Cdo.	Scarlett	u\$ 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Sorgo										
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1000,00	1000,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	-2,9%	1030,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	1000,00	-2,9%	1030,00
Exp/SM-AS	Jul/Ago '14	Cdo.	M/E	u\$ 123,00	123,00		123,00	123,00	0,0%	123,00
Exp/GL-Tmb	Jul/Ago '14	Cdo.	M/E	u\$		123,00				123,00
Soja										
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2460,00	2450,00	2480,00	2500,00	2480,00	0,4%	2470,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2460,00	2450,00	2480,00	2500,00	2480,00	0,4%	2470,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2460,00	2450,00	2480,00	2500,00	2480,00	0,4%	2470,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2460,00	2450,00	2480,00	2500,00	2480,00	0,4%	2470,00
Fca/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	2460,00	2450,00	2480,00	2500,00	2480,00	0,4%	2470,00
Girasol										
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	2400,00	0,0%	2400,00

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	
PUT										
ISR112014	314	put	12	12		13,00				
SOY102014	397	put	50	60			4,00			
CALL										
SOY102014	478,00	call	1.750	1.810		9,80				
SOY102014	500,00	call	432	692	7,00			6,70		
SOY102014	514,00	call	100	780				5,40		
SOY102014	522,00	call	60	20					3,80	
CRN112014	201,00	call	10	210				4,50		

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR062014	381.937	667.926	8,174	8,166	8,156	8,151	8,143	-0,63%	
DLR072014	307.860	578.760	8,376	8,367	8,357	8,351	8,350	-0,52%	
DLR082014	69.476	323.128	8,575	8,565	8,555	8,545	8,551	-0,63%	
DLR092014	93.072	230.865	8,790	8,779	8,753	8,753	8,764	-0,58%	
DLR102014	21.228	401.650	8,980	8,975	8,965	8,960	8,960	-0,72%	
DLR112014	2.078	333.709	9,195	9,185	9,165	9,160	9,160	-0,76%	
DLR122014	45.824	486.819	9,400	9,400	9,385	9,375	9,380	-0,74%	
DLR012015	67.700	331.400	9,640	9,635	9,615	9,610	9,610	-0,62%	
DLR022015	4.212	44.530	9,840	9,840	9,830	9,830	9,830	-0,60%	
DLR032015	60.500	77.355	10,100	10,100	10,100	10,095	10,095	-0,54%	
DLR042015	16.150	9.183	10,480	10,400	10,390	10,390	10,350	-1,38%	
DLR052015	12.000	11.180	10,785	10,670	10,680	10,680	10,640	-1,48%	
DLR062015	650	6.162	11,034	10,919	10,929	10,929	10,870	-1,62%	
DLR072015	4.348	2.030	11,305	11,190	11,200	11,200	11,050	-2,39%	
DLR082015	3.250	2.250	11,586	11,471	11,481	11,481	11,331	-2,33%	
ECU062014		50	11,098	11,092	11,103	11,075	11,092	-0,35%	
ECU072014		250	11,297	11,291	11,302	11,274	11,291	-0,34%	
ORO062014	354	550	1317,200	1320,200	1321,000	1311,300	1319,500	0,50%	
ORO112014	369	246	1318,300	1320,300	1321,400	1316,000	1319,800	0,40%	
WTI082014	148	1.516	105,540	105,280	103,020	105,060	105,030	-0,26%	
WTI112014	41	42	102,530	102,520	105,700	102,120	102,460	-0,19%	
TVPP122014	181	3.311	8,480	8,621	8,821	8,510	8,488	13,17%	
TVPP052015	100	100	9,355	9,514	9,741	9,426	9,333	5,91%	
RO15082014	62	480	1051,917	1040,321	1043,302	1038,000	1039,904	-2,14%	
RO15102014		65	1066,187	1051,714	1057,577	1049,164	1052,825	-1,98%	
RO15112014	72	124	1083,207	1071,008	1077,509	1075,435	1076,688	-0,79%	
AA17082014	12	146	1009,444	999,243	1006,000	1002,500	987,871	-0,22%	
AA17102014	11	154	1023,048	1012,454	1018,140	1012,046	1000,475	0,24%	
AA17112014	11	26	1050,175	1032,373	1038,267	1035,460	1022,302	-0,24%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR072014	52	277	310,40	308,20	310,40	311,70	312,30	0,51%	
ISR112014	471	890	314,60	312,00	313,50	316,20	313,50	-0,22%	
ISR052015	44	44	290,50	288,50	290,50	291,00	290,50	0,35%	
TRIO00000		15	248,00	247,00	235,00	224,00	226,50	-8,67%	
TRIO72014	3	56	245,00	245,00	233,00	224,00	226,50	-9,04%	
TRI122014	16	10	190,00	190,00	187,00	187,00	182,00	-4,21%	
MAIO00000		113	154,00	152,00	149,00	146,00	147,00	-4,55%	
MAIO72014	20	172	147,00	147,00	146,50	146,00	147,00	-1,67%	
MAIO82014		10	150,50	150,50	148,00	148,00	148,00	-1,66%	
MAIO92014		9	152,50	152,50	150,50	150,50	151,50	-1,30%	
MAI122014		22	155,00	155,00	153,50	153,50	154,50	-0,32%	
SOF000000		324	308,00	306,50	308,60	310,00	309,50	0,81%	
SOF072014	584	1.398	308,70	306,50	308,60	310,00	309,50	0,16%	
SOF082014	12	139	313,00	311,00	311,00	314,00	313,00	0,97%	
SOF092014	91	119	314,00	312,00	313,00	314,60	313,70	0,87%	
SOF112014	282	1.742	314,30	311,70	314,00	316,00	314,20	0,06%	
SOF052015	66	319	290,50	289,00	290,00	291,50	290,50	0,35%	
SOJ000000		119	309,00	308,00	309,50	310,00	312,00	1,63%	
SOJ112014	72	17	314,30	312,10	314,00	315,60	314,20	0,06%	
SOY082014	381	665	466,90	464,50	465,60	471,00	466,50	0,24%	
SOY102014	1.147	3.410	454,80	450,30	452,60	457,60	451,50	-0,13%	
SOY122014	170	120	455,90	453,20	454,00	459,40	453,50	-0,15%	
CRN082014	217	1.367	174,80	173,30	172,70	174,90	175,40	-0,79%	
CRN112014		1.400	175,80	174,80	174,30	175,90	177,30		
TOTAL	713.337	2.858.838							

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/06/14			24/06/14			25/06/14			26/06/14			27/06/14			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
FINANCIEROS		En \$ / US\$														
DLR062014	8,190	8,174	8,174	8,180	8,164	8,165	8,165	8,154	8,156	8,155	8,150	8,151	8,153	8,140	8,143	-0,63%
DLR072014	8,385	8,375	8,376	8,370	8,355	8,367	8,363	8,352	8,357	8,355	8,349	8,351	8,355	8,347	8,350	-0,52%
DLR082014	8,575	8,575	8,575	8,570	8,560	8,560	8,557	8,555	8,555	8,548	8,545	8,545	8,551	8,551	8,551	-0,63%
DLR092014	8,800	8,790	8,790	8,805	8,779	8,779	8,754	8,745	8,753	8,755	8,749	8,755	8,770	8,763	8,764	-0,58%
DLR102014	9,010	8,980	8,980	8,980	8,975	8,975	8,980	8,965	8,965	8,960	8,956	8,960	8,960	8,960	8,960	-0,72%
DLR112014	9,200	9,200	9,200	9,185	9,185	9,185	9,165	9,165	9,165	9,160	9,160	9,160	9,160	9,160	9,160	-0,81%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/06/14			24/06/14			25/06/14			26/06/14			27/06/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR122014	9,450	9,400	9,400	9,410	9,350	9,400	9,400	9,360	9,385	9,381	9,375	9,375	9,450	9,375	9,380	-0,79%
DLR012015	9,640	9,640	9,640	9,642	9,630	9,635	9,630	9,600	9,615	9,615	9,601	9,610	9,615	9,610	9,610	-0,62%
DLR022015	9,840	9,840	9,840	9,850	9,850	9,850	9,840	9,830	9,830	9,830	9,820	9,830				
DLR032015				10,100	10,095	10,100	10,140	10,100	10,130	10,090	10,090	10,090				
DLR042015	10,525	10,525	10,525	10,470	10,470	10,470	10,406	10,400	10,400	10,390	10,390	10,390	10,350	10,350	10,350	
DLR052015							10,695	10,693	10,695	10,520	10,500	10,500				
DLR062015										10,850	10,850	10,850				
DLR072015	11,365	11,365	11,365							11,100	11,100	11,100	11,050	10,970	11,050	-2,39%
DLR082015	11,670	11,650	11,670													
ORO062014	1316,0	1315,5	1315,5				1321,0	1317,0	1321,0	1315,7	1292,3	1292,3	1320,0	1319,3	1320,0	0,46%
ORO112014	1316,7	1316,4	1316,7	1320,3	1320,1	1320,3	1323,0	1319,5	1321,4	1316,0	1316,0	1316,0				
WTI082014	106,0	105,6	106,0													
WTI112014	102,5	102,5	102,5				103,0	103,0	103,0	102,5	102,1	102,1				
TVPP122014	8,83	8,48	8,48				8,86	8,81	8,82				8,49	8,30	8,49	13,17%
TVPP052015	9,55	9,36	9,36										9,27	9,19	9,19	
RO15082014				1048,0	1038,0	1042,0				1037,5	1037,5	1037,5	1039,9	1020,9	1039,9	-2,14%
RO15112014	1085,9	1083,2	1083,2	1071,6	1071,0	1071,0				1075,8	1075,4	1075,4				
AA17082014							1007,6	1006,0	1006,0	1002,5	1002,5	1002,5				
AA17102014	1028,5	1028,0	1028,0	1024,0	1024,0	1024,0										
AA17112014	1053,5	1053,5	1053,5	1044,2	1044,2	1044,2				1035,5	1035,5	1035,5				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	310,40	310,30	310,40	308,20	308,10	308,20	310,4	310,1	310,4	313,90	311,70	311,70	312,50	312,40	312,50	0,58%
ISR112014	314,60	313,60	314,60	312,3	311,8	312,0	313,5	312,0	313,5	316,20	315,00	316,20	314,40	312,90	313,50	-0,22%
ISR052015										291,50	291,00	291,00				
TRIO72014	245,00	245,00	245,00													
TRI122014													182,00	181,00	182,00	-4,21%
MAIO72014	147,0	147,0	147,0							146,0	146,0	146,0	147,0	146,0	147,0	
SOF072014	309,8	308,5	308,6	306,5	306,2	306,5	308,9	307,0	308,6	312,0	309,5	310,0	310,8	309,0	309,5	0,2%
SOF082014										314,0	314,0	314,0				
SOF092014	314,0	313,0	314,0	312,0	311,8	312,0	313,5	312,0	313,0	315,8	314,3	314,6	313,8	313,8	313,8	0,9%
SOF112014	315,0	313,8	314,3	312,2	311,7	311,7	314,0	312,0	314,0	316,9	316,0	316,0	315,7	313,8	314,3	0,1%
SOF052015	290,5	290,0	290,5	290,0	290,0	290,0	290,0	289,0	290,0	291,5	291,0	291,5	290,5	290,5	290,5	
SOJ112014	314,3	314,3	314,3	312,1	312,1	312,1	312,5	312,0	312,0	315,5	315,5	315,5	314,8	314,8	314,8	1,2%
SOY082014	468,5	464,9	468,5	464,2	464,2	464,2				471,1	468,7	471,0	466,6	466,5	466,5	0,2%
SOY102014	455,3	452,5	454,8	451,0	449,0	451,0	452,7	452,0	452,7	456,0	455,9	456,0	452,9	452,5	452,9	0,3%
SOY122014	453,1	453,1	453,1	454,0	454,0	454,0							453,0	453,0	453,0	
CRN082014	177,2	175,8	176,3							176,4	175,5	176,2	175,0	175,0	175,0	-1,0%

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

3.541.544

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						
			23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.	
TRIGO B.A. 07/2014	31.500	380	248,00	251,00	224,00	225,00	226,50	-8,67%	
TRIGO B.A. 09/2014	10.400	277	246,50	251,00	232,00	233,00	235,50	-4,07%	
TRIGO B.A. 11/2014		1	204,00	206,00	197,00	197,00	197,00	-3,43%	
TRIGO B.A. 12/2014		40	195,00	196,00	187,00	187,00	187,00	-4,10%	
TRIGO B.A. 01/2015	15.600	701	194,00	195,50	186,50	186,00	186,00	-4,12%	
TRIGO B.A. 03/2015	500	37	204,00	205,00	199,50	199,00	199,00	-2,45%	
TRIGO B.A. 07/2015	200	42	213,00	215,00	208,00	208,00	208,00	-2,35%	
MAIZ ROS 07/2014	89.100	1.844	149,30	149,50	147,00	148,30	148,50	-0,67%	
MAIZ ROS 08/2014	1.600	102	150,30	150,50	148,00	149,30	148,00	-1,66%	
MAIZ ROS 09/2014	15.000	855	152,80	153,50	150,50	151,60	151,70	-1,49%	
MAIZ ROS 12/2014	19.500	856	155,30	154,30	153,50	155,00	154,70	-0,19%	
MAIZ ROS 05/2015	4.400	78	157,00	156,00	156,00	157,00	157,00		
SORGO ROS 07/2014		10	140,00	140,00	140,00	140,00	132,10	-5,64%	
SOJA ROS 07/2014	148.300	3.308	310,00	306,20	309,50	313,50	312,40	0,77%	
SOJA ROS 08/2014		10	314,50	309,00	314,00	316,80	314,80	0,10%	
SOJA ROS 09/2014	1.900	57	314,80	308,70	314,30	317,10	315,10	0,29%	
SOJA ROS 11/2014	123.700	6.006	315,00	308,50	314,20	317,00	315,30	0,41%	
SOJA ROS 05/2015	13.800	1.479	289,10	287,00	289,70	292,50	291,00	0,66%	
SOJA ROS 11/2015		1			302,00	302,00	301,00		
CEBADA Q.Q. 12/2014			151,00	151,00	151,00	151,00	151,00		
CEBADA Q.Q. 01/2015			151,00	151,00	151,00	151,00	151,00		
TOTALES	477.600	16.084							

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.	
TRIGO Q.Q. 07/2014		17	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00	
TRIGO ROS 07/2014			95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	
TRIGO ROS 01/2015		3	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
TRIGO SFE 11/2014		1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ B.A. 07/2014	100						110,00	110,00	
MAIZ I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 07/2014	1.200	83	100,50	100,50	100,50	100,50	100,50	101,00	1,00%
SOJA ZAR 07/2014	100	1		99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA FAN 07/2014	500	5					98,00	98,50	
TOTALES	1.900	110							
	479.500	16.194							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En bushels	
			23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.	
SOJA CME s/e 07/2014	10.887		1.426,00	1.415,00	1.416,50	1.437,00			
SOJA CME s/e 09/2014	7.076	214	1.267,00	1.262,00	1.268,00	1.280,00	1.265,00	1.265,00	0,04%
SOJA CME s/e 11/2014	8.437	50	1.227,00	1.222,00	1.229,00	1.240,00	1.225,00	1.225,00	
SOJA CME s/e 05/2015	10.069	158	1.248,00	1.240,00	1.247,00	1.252,00	1.239,00	1.239,00	-0,08%
TRIGO CME s/e 07/2014	8.437		581,00	570,50	575,00	582,25			
TRIGO CME s/e 09/2014		36		580,50	583,50	585,00		593,00	
TRIGO CME s/e 12/2014	5.035	132	613,00	602,50	605,25	604,25	612,25	612,25	-1,65%
MAIZ CME s/e 07/2014	9.271		445,00	443,00	440,50	442,75			
MAIZ CME s/e 09/2014		27		436,00	435,00	439,00		441,00	
MAIZ CME s/e 12/2014	8.128	264	443,50	440,50	439,75	443,00	446,50	446,50	
TOTALES	76.938	881							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En toneladas	
			23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.	
TRIGO B.A. Disp.			2.020,00	1.970,00	1.820,00	1.830,00	1.840,00	1.840,00	-8,91%
MAIZ B.A. Disp.		25	1.250,00	1.230,00	1.230,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	-2,40%
MAIZ ROS Disp.	196	24	1.250,00	1.230,00	1.230,00	1.220,00	1.220,00	1.220,00	-2,40%
SOJA ROS Disp.	476	29	2.498,00	2.495,00	2.515,00	2.550,00	2.540,00	2.540,00	2,21%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.498,00	2.495,00	2.515,00	2.550,00	2.540,00	2.540,00	2,21%
TOTALES	672	78							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/06/14			24/06/14			25/06/14			26/06/14			27/06/14			var. sem.
	máx.	mín.	último													
TRIGO B.A. 07/2014	248,0	242,5	243,2	252,0	251,0	251,0	230,0	230,0	236,0	234,0	233,0	234,0	235,5	226,0	226,5	-8,7%
TRIGO B.A. 09/2014	245,5	243,5	243,5	251,0	251,0	251,0	238,0	230,0	236,0	234,0	233,0	234,0	235,5	226,0	226,5	0,92%
TRIGO B.A. 01/2015	193,5	191,5	192,0	196,0	195,5	196,0	186,0	185,0	186,0	186,0	185,0	186,0	186,0	186,0	186,0	-4,1%
TRIGO B.A. 03/2015											200,0	200,0	200,0			
TRIGO B.A. 07/2015											207,0	207,0	207,0			
MAIZ ROS 07/2014	150,0	149,0	149,0	149,5	148,0	148,0	147,0	146,0	147,0	148,5	147,0	148,0	148,5	148,5	148,5	-1,3%
MAIZ ROS 08/2014								146,0	146,0	146,0	148,0	147,0	147,0	148,0	148,0	
MAIZ ROS 09/2014	152,5	152,0	152,0	153,0	152,5	152,5	150,5	150,0	150,0	151,5	151,0	151,0				
MAIZ ROS 12/2014	155,0	155,0	155,0	154,3	153,0	153,0	154,0	153,5	154,0	155,0	155,0	155,0				
MAIZ ROS 05/2015							157,0	157,0	157,0							
SORGO ROS 07/2014													132,1	132,1	132,1	
SOJA ROS 07/2014	311,0	309,7	310,5	306,5	305,0	306,0	311,0	308,5	311,0	314,0	312,5	312,5	313,0	311,5	312,4	0,3%
SOJA ROS 09/2014	315,0	314,8	315,0				314,5	314,5	314,5							
SOJA ROS 11/2014	315,5	313,8	315,5	309,1	307,0	309,0	315,0	313,5	315,0	317,7	316,0	316,2	316,0	315,0	315,3	0,3%
SOJA ROS 05/2015				288,0	286,0	288,0	291,0	288,5	289,0	293,0	292,0	292,0	291,0	291,0	291,0	0,2%
SOJA ROS 11/2015							302,0	302,0	302,0							
MAIZ B.A. 07/2014										110,0	110,0	110,0				
SOJA I.W. 07/2014				100,0	100,0	100,0							101,0	101,0	101,0	1,0%
SOJA ZAR 07/2014				99,5	99,5	99,5										
SOJA FAN 07/2014										98,0	98,0	98,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/06/14			24/06/14			25/06/14			26/06/14			27/06/14			var. sem.
	máx.	mín.	última													
SOJA CME s/e 07/2014	1426,0	1415,8	1426,0	1418,0	1409,0	1415,0	1419,0	1414,0	1416,5	1434,0	1427,5	1434,0				
SOJA CME s/e 09/2014	1272,0	1262,8	1267,0	1264,0	1255,8	1262,0	1268,0	1262,5	1268,0	1280,0	1272,0	1280,0	1278,5	1264,0	1265,0	0,0%
SOJA CME s/e 11/2014	1237,5	1227,0	1227,0	1230,0	1216,0	1222,0	1229,0	1224,0	1229,0	1244,0	1236,0	1240,0	1241,5	1224,0	1225,0	
SOJA CME s/e 05/2015	1254,5	1241,5	1248,0	1240,0	1234,3	1240,0	1247,0	1241,0	1247,0	1254,0	1249,0	1252,0	1253,5	1238,0	1239,0	-0,1%
TRIGO CME s/e 07/2014	585,8	580,0	581,0	574,8	570,5	570,5	578,0	572,0	575,0	580,0	576,0	580,0				
TRIGO CME s/e 09/2014				584,3	580,5	580,5	583,5	580,0	583,5	585,5	585,0	585,0	596,0	586,5	593,0	
TRIGO CME s/e 12/2014	618,0	613,0	613,0	607,0	602,5	602,5	605,3	601,8	605,3	607,0	604,3	604,3	614,3	605,3	612,3	-1,6%
MAIZ CME s/e 07/2014	450,0	444,0	445,0	443,0	440,5	443,0	443,0	440,5	440,5	444,0	442,3	443,0				
MAIZ CME s/e 09/2014				436,0	434,0	436,0	436,5	435,0	435,0	439,0	436,3	439,0	441,0	437,8	441,0	
MAIZ CME s/e 12/2014	449,0	443,0	443,5	440,5	437,8	440,5	441,5	439,3	439,8	446,0	440,8	443,0	446,5	442,0	446,5	

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	23/06/14			24/06/14			25/06/14			26/06/14			27/06/14			var. sem.
	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	máx.	mín.	última	
SOJA ROS Disp.	2498,0	2498,0	2498,0	2490,0	2490,0	2490,0	2490,0	2480,0	2490,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	fi	370,00	
Precio FAS		274,39	274,44	274,44	274,56		274,28	0,1%
Precio FOB	Jul'14	v 365,00	v 360,00	v 360,00	v 360,00		v 365,00	-1,4%
Precio FAS		269,39	264,44	264,44	264,56		269,28	-1,8%
Precio FOB	Dic'14	277,50	277,50	277,50	277,50		277,50	
Precio FAS		181,89	181,94	181,94	182,06		181,78	0,2%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 355,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00		v 355,00	-1,4%
Precio FAS		256,33	251,41	251,41	251,56		256,18	-1,8%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'14	v 375,00	v 370,00	v 370,00	v 370,00		v 375,00	-1,3%
Precio FAS		276,33	271,41	271,41	271,56		276,18	-1,7%
Precio FOB	Ene'15		v 292,50	v 292,50	v 292,50			
Precio FAS			193,91	193,91	194,06			
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	204,00	204,00	203,00	204,00		206,00	-1,0%
Precio FAS		153,41	153,52	152,67	153,58		155,02	-0,9%
Precio FOB	Jul'14	203,93	203,14	202,35	203,34		207,96	-2,2%
Precio FAS		153,34	152,66	152,03	152,91		156,98	-2,6%
Precio FOB	Ago'14	201,37	200,29	199,89	201,86		204,81	-1,4%
Precio FAS		150,78	149,81	149,57	151,44		153,83	-1,6%
Precio FOB	Set'14	201,37	199,50	199,11	200,98		204,42	-1,7%
Precio FAS		150,78	149,02	148,78	150,55		153,44	-1,9%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	217,22	216,48	215,89	216,13		219,77	-1,7%
Precio FAS		166,62	166,00	165,56	165,71		168,79	-1,8%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	214,36	213,53	212,93	214,66		218,79	-1,9%
Precio FAS		163,35	162,63	162,19	163,81		167,69	-2,3%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	165,00	165,00	164,00	165,00		165,00	
Precio FAS		123,31	123,34	122,56	123,38		123,29	0,1%
Precio FOB	Jul'14	179,91	176,67	176,27	175,78		183,19	-4,0%
Precio FAS		138,22	135,00	134,83	134,16		141,45	-5,2%
Precio FOB	Ago'14	178,83	175,39	174,99	175,78		183,36	-4,1%
Precio FAS		137,14	133,72	133,55	134,16		141,64	-5,3%
Precio FOB	Set'14	v 182,87	v 178,83	v 178,44	v 178,73		v 186,31	-4,1%
Precio FAS		141,18	137,17	137,00	137,11		144,60	-5,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	511,00	509,00	511,00	519,00		506,00	2,6%
Precio FAS		318,46	317,23	318,47	323,59		315,23	2,7%
Precio FOB	Jul'14	512,49	510,20	511,02	505,88		508,27	-0,5%
Precio FAS		319,95	318,43	318,49	310,47		317,50	-2,2%
Precio FOB	Ago'14	512,49	510,20	511,02	505,88			
Precio FAS		319,95	318,43	318,49	310,47			
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		275,35	275,34	275,34	275,34		275,35	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		19/06/14	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0300	8,0300	8,0300	8,0320	8,0320	8,0320	0,02%
	vndr	8,1300	8,1300	8,1300	8,1320	8,1320	8,1320	0,02%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1831	6,1831	6,1831	6,1846	6,1846	6,1846	0,02%
Maiz	20,0	6,4240	6,4240	6,4240	6,4256	6,4256	6,4256	0,02%
Demás cereales	20,0	6,4240	6,4240	6,4240	6,4256	6,4256	6,4256	0,02%
Habas de soja	35,0	5,2195	5,2195	5,2195	5,2208	5,2208	5,2208	0,02%
Semilla de girasol	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4618	5,4618	5,4618	0,02%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1430	6,1430	6,1430	6,1445	6,1445	6,1445	0,02%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9861	6,9861	6,9861	6,9878	6,9878	6,9878	0,02%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4618	5,4618	5,4618	0,02%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6224	5,6224	5,6224	0,02%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6224	5,6224	5,6224	0,02%
Aceite de soja	32,0	5,4604	5,4604	5,4604	5,4618	5,4618	5,4618	0,02%
Aceite de girasol	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6224	5,6224	5,6224	0,02%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6210	5,6210	5,6210	5,6224	5,6224	5,6224	0,02%

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg- Up River	FOB Arg- Bb	FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			CBOT (5)	
	Emb.cerc.	dic-14	jul-14	jun-14	jul-14	jun-14	jul-14	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
27/06/2013	310,00	267,50		301,74	305,50	263,96	264,00	243,80	247,57	253,17	252,25	257,95
Semana anterior	370,00	277,50	375,00	322,30	321,20	241,92	241,90	215,05	217,99	226,25	264,84	263,73
23/06/14	370,00	277,50	375,00	321,45	319,30	242,40	242,40	213,03	216,42	224,97	262,36	261,90
24/06/14	370,00	277,50	370,00	318,51	316,10	241,00	241,00	209,81	213,39	221,39	259,23	258,59
25/06/14	370,00	277,50	370,00	321,21	319,30	246,33	246,30	211,46	214,68	222,67	262,36	262,17
26/06/14	370,00	277,50	370,00	325,08	321,80	247,35	248,80	213,94	214,86	221,94	264,93	262,63
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	215,05	218,17	225,15	266,76	265,20
Var. Semanal			-1,3%	0,9%	0,2%	2,2%	2,9%		0,1%	-0,5%	0,7%	0,6%
Var. Anual	19,4%	3,7%		7,7%	5,3%	-6,3%	-5,8%	-11,8%	-11,9%	-11,1%	5,8%	2,8%

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg-Up River			Quequen	FOB Golfo (2)				CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	jun-14	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15	
27/06/2013	263,00	v264,75	249,10		v273,41	328,88	306,02	282,40	262,69	225,29	212,00	216,23	
Semana anterior	206,00	207,96	204,81	204,42	218,79	220,70	210,80	208,40	178,44	176,47	177,95	181,98	
23/06/14	204,00	203,93	201,37	201,37	214,36	214,43	210,40	206,30	174,99	172,83	174,21	178,24	
24/06/14	204,00	203,14	200,29	199,50	213,53	214,11	209,80	205,40	174,40	171,94	173,52	177,65	
25/06/14	203,00	202,35	199,89	199,11	212,93	211,02	211,00	205,00	173,62	171,55	173,22	177,45	
26/06/14	204,00	203,34	201,86	200,98	214,66	211,73	211,70	206,30	174,30	172,83	174,50	178,73	
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	174,40	174,11	176,08	180,31	
Var. Semanal	-1,0%	-2,2%	-1,4%	-1,7%	-1,9%	-4,1%	0,4%	-1,0%	-2,3%	-1,3%	-1,1%	-0,9%	
Var. Anual	-22,4%	-23,2%	-19,0%		-21,5%	-35,6%	-30,8%	-26,9%	-33,6%	-22,7%	-16,9%	-16,6%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite		
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jun-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
27/06/2013	215,00	v223,22	v215,15	268,42	570,00	270,00			1.130,00	v1180,00	1.220,00	1.090,00
Semana anterior	165,00	183,19	183,36	180,95	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1000,00	940,00	940,00
23/06/14	165,00	179,91	178,83	177,83	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1000,00	940,00	940,00
24/06/14	165,00	176,67	175,39	177,83	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1000,00	935,00	940,00
25/06/14	164,00	176,27	174,99	178,40	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1000,00	940,00	945,00
26/06/14	165,00	175,78	175,78	178,40	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	940,00	945,00
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i		f/i	f/i	935,00	940,00
Var. Semanal		-4,0%	-4,1%	-1,4%						3,0%	-0,5%	
Var. Anual	-23,3%	-21,3%	-18,3%	-33,5%	-19,3%	3,0%			-13,3%	-12,7%	-23,4%	-13,8%

(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.

SOJA												
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
27/06/2013	537,00	v536,93	534,72	575,23	573,32	573,32	551,69	568,99	526,36	484,20	468,58	644,63
Semana anterior	506,00	508,27		531,60	555,70	555,70	535,53	520,21	500,28	464,27	452,51	628,16
23/06/14	511,00	512,49	v512,49	533,07	557,24	557,20	541,75	523,52	501,75	465,74	453,33	631,33
24/06/14	509,00	510,20	v510,20	532,24	554,19	554,20	539,00	519,38	498,90	463,26	449,94	628,13
25/06/14	511,00	511,02	511,02	533,07	556,14	556,10	540,83	520,21	500,37	465,00	451,59	627,89
26/06/14	519,00	505,88	505,88	539,04	563,92	563,90	547,35	528,02	507,72	470,24	457,19	627,46
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	526,18	506,34	465,18	451,22	635,24
Var. Semanal	2,6%	-0,5%	#DIV/0!	1,4%	1,5%	1,5%	2,2%	1,1%	1,2%	0,2%	-0,3%	1,1%
Var. Anual	-3,4%	-5,8%	-5,4%	-6,3%	-1,6%	-1,6%	-0,8%	-7,5%	-3,8%	-3,9%	-3,7%	-1,5%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	Jl/St.14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
27/06/2013	527,00	v521,60	v521,60	496,14	470,29	515,00	485,00	505,00	528,66	479,72	448,52	428,90
Semana anterior	490,00	497,79	497,24	479,72	492,72	529,00	524,00	526,00	506,17	484,68	458,22	441,58
23/06/14	494,00	499,45	498,90	484,79	491,95	535,00	525,00	530,00	502,43	482,36	455,58	437,06
24/06/14	491,00	494,49	493,39	483,24	483,13	529,00	520,00	524,00	494,27	477,40	448,96	428,90
25/06/14	508,00	498,24	496,58	486,88	486,88	529,00	520,00	521,00	497,91	481,70	452,71	432,65
26/06/14	498,00	499,34	494,38	483,57	484,13	529,00	519,00	518,00	513,12	491,40	459,33	439,81
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	535,00	520,00	525,00	517,86	492,95	456,79	435,74
Var. Semanal	1,6%	0,3%	-0,6%	0,8%	-1,7%	1,1%	-0,8%	-0,2%	2,3%	1,7%	-0,3%	-1,3%
Var. Anual	-5,5%	-4,3%	-5,2%	-2,5%	2,9%	3,9%	7,2%	4,0%	-2,0%	2,8%	1,8%	1,6%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	Ag/St14	Oc/Dc.14	Ag/St14	Oc/Dc14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
27/06/2013	887,00	886,25	885,37	898,04	885,15	896,94	996,80	998,10	1.022,93	1.103,57	1.013,45	1.002,65
Semana anterior	902,00	921,74	910,50	892,64	910,50	912,48	924,32	931,12	884,70	886,90	886,68	882,50
23/06/14	919,00	923,29	912,15	895,84	912,15	915,68	931,74	938,54	896,83	899,03	898,81	895,28
24/06/14	925,00	914,25	905,10	898,71	913,92	915,24	938,88	945,69	903,22	905,42	906,97	905,20
25/06/14	905,00	911,82	905,21	896,72	907,96	909,95	934,00	940,82	896,16	898,59	899,69	897,71
26/06/14	901,00	910,72	903,00	893,41	906,86	903,33	939,23	946,03	893,08	895,72	897,71	897,05
27/06/14	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	934,48	941,30	881,39	884,70	886,68	886,68
Var. Semanal	-0,1%	-1,2%	-0,8%	0,1%	-0,4%	-1,0%	1,1%	1,1%	-0,4%	-0,2%		0,5%
Var. Anual	1,6%	2,8%	2,0%	-0,5%	2,5%	0,7%	-6,3%	-5,7%	-13,8%	-19,8%	-12,5%	-11,6%

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

Situación en puertos argentinos al 26/06/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/06/14											Hasta: 26/07/14	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	584.770	133.000	72.500	61.333	997.632	54.033	221.300	1.900	13.446	2.139.915	189.000		
Renova					194.300	9.900	50.500			254.700			
Dreyfus Timbues	56.300		14.500		39.000	14.650	26.000			150.450		70.800	
Noble Timbues	65.350				67.900	3.900	34.300			171.450			
Terminal 6 (T6 S.A.)	97.000		13.000		315.600	11.250				436.850		15.700	
Alto Paraná (T6 S.A.)	87.620				36.333	8.333	72.000			193.620		5.500	
Quebracho (Cargill SACI)	122.000				78.000	6.000				206.000		51.000	
Nidera (Nidera S.A.)							4.500			112.500			
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000	78.000			62.500					81.000			
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	18.500						12.000			58.000			
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	46.000									138.900			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	37.000	55.000	45.000		139.999			1.900	2.000	141.999		30.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)							22.000			22.000		16.000	
Akzo Nobel													
San Benito	25.000				64.000					11.446			
Plazolela (Puerto Rosario)	50.000	526.850	60.000	27.000	240.800	192.000	32.000		4.400	1.214.996			
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)					30.000					34.400			
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		54.000	10.000		77.250	100.000	32.000			114.000			
Punta Alvear (Cargill SACI)	50.000	372.600	50.000							209.250			
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	100.250				133.550	92.000				484.046			
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			27.000							346.300			
ZARATE - Terminal Las Palmas			8.000		1.552					27.000			
NECOCHEA	134.100		18.900		356.337	5.000				9.552			
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	119.300		18.900		162.500					514.337			
Open Berth										300.700			
TQSA 4/5	14.800		193.837							5.000			
BAHIA BLANCA	4.500	358.570	730.850	22.000						208.637			
Terminal Bahía Blanca S.A.	134.000		324.000							1.130.920			
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	38.000		62.850							458.000			
Galvan Terminal (OMHSA)										100.850			
Dreyfus Terminal	4.500	102.570	244.000							22.000			
Cargill Terminal (Cargill SACI)	84.000		100.000							351.070			
TOTAL	54.500	1.604.290	193.000	53.900	1.230.187	83.333	1.239.984	251.033	4.400	5.009.720	189.000		
TOTAL UP-RIVER	50.000	1.111.620	193.000	27.000	143.000	61.333	1.238.432	246.033	4.400	3.354.911	189.000		
NUEVA PALMIRA (URUGUAY)												756.078	
Navíos Terminal												562.078	
ANP												9.000	
TGU Terminal												185.000	

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cañamo, malta, algodón, arroz, lino, leclima, glicerina, arveja, coza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/06/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	25,9	2.248,7	178,7	28,6	1.234,4
(Dic-Nov)			(4.898,8)	(201,1)	(73,5)	(3.013,6)
Maíz	13/14	491,7	9.825,4	3.133,7	844,9	4.236,0
(Mar-Feb)			(16.827,9)	(1.684,2)	(471,3)	(10.775,7)
Sorgo	13/14	45,8	508,1	92,7	13,5	322,4
(Mar-Feb)			(1.194,7)	(93,3)	(18,8)	(1.036,2)
Cebada Cerv.	13/14	11,2	743,7	45,5	32,9	353,9
(Dic-Nov) **			(843,5)	(279,8)	(147,0)	(410,5)
Cebada Forr.	13/14	2,4	1.566,0	136,8	40,2	1.905,4
(Dic-Nov) **			(3.027,1)	(85,5)	(73,0)	(2.796,1)
Soja	13/14	329,6	7.491,3 (***)	3.094,4 (***)	1.603,8 (***)	3.443,5
(Abr-Mar)			(7.518,7)	(3.325,8)	(1.765,1)	(3.212,8)
Girasol	13/14	1,2	30,0	9,3	1,8	
(Ene-Dic)			(2,6)	(5,1)	(2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. * Embarques acumulado por año comercial, con datos mensuales de MAGYP hasta ABRIL y desde MAYO 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 11/06/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.444,6	3.272,4	622,0	431,4
		(2.783,9)	(2.644,7)	(571,5)	(475,7)
Soja	13/14	15.149,9	15.149,9	4.961,2	2.301,9
		(15.524,6)	(15.524,6)	(8.898,4)	(4.752,4)
	12/13	34.776,2	34.776,2	14.626,5	13.299,3
		(28.817,9)	(28.817,9)	(10.993,5)	(10.217,2)
Girasol	13/14	1.722,4	1.722,4	625,5	347,4
		(1.979,7)	(1.979,7)	(725,0)	(462,4)
Al 30/04/14	Cosecha				
Maíz	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)
Sorgo	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)
Cebada Cerv.	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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante ABRIL de 2014

salidas	trigo pan	maíz	maíz parag.	cebada	sorgo	avena	centeno	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	42.000	105.889		67.945				307.147			26.800	10.000	559.781
Terminal	26.250	40.899		24.200				92.468			20.000		10.000
Glenc.Tophe.LUTE	15.750							129.919					145.669
Dreyfus		17.140		9.215				65.710				10.000	92.065
Pto. Galván													10.000
Cargill	12.000	47.850		34.530				19.050		12.100	6.800		108.230
Term. Quequén				143.966				17.469					185.535
ACA SCL	12.000			61.047									61.047
Ptos marítimos	22%	6%		100%				17.469		12.100	1%	2%	124.488
								27%		100%			9%
ROSARIO	28.798	591.337		32.200	32.200			248.565	140.951		478.617	39.407	1.559.875
Serv. Port. U. VI y VII		188.841			32.200								221.041
Grat. Lagos 1/		112.384									245.160	7.999	365.543
Guide												4.000	4.000
Villa Gob.Gálvez 2/								5.142	140.951		208.343	27.408	381.844
Arroyo Seco		33.517						243.423			25.114		276.940
Punta Alvear	28.798	256.595			60.191			201.984	349.674		2.645.799	482.322	310.507
S.LORIS MARTIN	120.441	867.866									47.641	103.859	4.728.277
Akzo Nobel 3/					29.091			141.784	41.730		51.700	22.500	151.500
ACA	18.580	44.019									277.748		285.174
Vicentin 4/												24.920	341.978
Dempa	15.750	43.052						25.000			121.649		83.722
Pampa		31.506						29.000			209.747	52.250	178.155
Nidera	20.000	248.286							112.408		226.385	31.503	559.283
Quebracho 5/		100.749									352.084	75.500	471.045
Renova								6.200			428.788		427.584
San Benito 6/									59.400		576.939	103.380	463.148
Terminal VI 7/	25.252	177.251							136.136		192.077	30.750	28.160
Timbues (Dreyfus) 8/											161.041	9.500	942.222
Timbues (Noble)	25.859	143.032											368.963
El Transito 9/	15.000	79.971			31.100								339.432
SAN NICOLAS - Terminal		33.654											126.071
RAMALLO								136.645			111.412	19.000	33.654
V.CONSTITUCION-SP	41.775	45.808						8.786					267.057
ZARATE	14.275	14.808						274.863					36.286
Las Palmas	27.500	31.000						227.476					362.446
Lima								47.387					256.559
Ptos fluviales	78%	94%		100%				73%	100%		99%	98%	105.887
Total	245.014	1.672.054		211.911	92.391			1.195.459	490.625	12.100	3.284.718	550.729	7.849.196

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 5/ por 44.019 tn; 7/ por 67.378 tn y 8/ por 40.400 tn. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 5.620 tn; 3/ por 16.210 tn; 5/ por 2.653 tn y 7/ por 9.000 tn. Total incluye 88.161 tn arroz y 6.034 tn maiz. Total subproductos incluye 22.090 tn de harina de trigo.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2014 (enero/abril)

salidas	trigo pan	maíz	maíz paragu.	cebada *	sojo	soja	soja paragu.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	375.207	118.889		579.957	307.147			7.294	209.624	22.860	1.620.978
Terminal	150.766	40.899		142.304	92.468				90.083		516.520
Glenc. Topoh. UTE	24.350			101.489	129.919			7.294			263.052
Dreyfus	70.791	17.140		113.309	65.710						266.950
Pto. Galván	26.250			105.825					61.553	20.860	214.488
Cargill	103.050	60.850		117.030				19.531	57.988	2.000	359.968
QUEQUEEN	61.028			1.137.252	19.050						1.260.280
Term. Quequén	61.028			562.827	42.469						587.827
ACA	46%	5%		574.425	17.469			19.531			672.453
Ptos marítimos				89%	28%			48%	3%	2%	17%
ROSARIO	84.094	790.837		139.110	248.565		236.187		1.148.259	154.857	2.861.157
Serv. Port. U. VI y VII		325.365		59.248							384.613
Gral. Lagos T/	26.250	112.384		76.000					493.650	37.199	745.483
Guide										10.000	10.000
Villa Gob. Galvez Z/					5.142		236.187		586.244	107.658	935.231
Arroyo Seco	29.046	33.517		63.110	243.423				68.365		369.096
Punta Alvear	28.798	319.571					838.488	28.667	5.909.723	1.067.998	416.734
S.LORSMARTIN	334.657	1.492.614		327.013	35.658	60.191			66.291	231.709	10.325.733
Akzo Nobel 3/		30.631							51.700	7.950	333.631
ACA	91.804	169.959		35.658		29.091	41.730	7.410	829.973	28.900	547.156
Vicentin 4/										50.070	133.622
Dempa	31.500	52.052			25.000				165.229		252.463
Pampa		62.234			29.000				605.464	146.300	1.179.750
Nidera	45.150	353.836					230.774		422.894	69.312	1.061.086
Quebracho 5/	27.496	159.233		151.377					486.742	144.602	631.344
Renova					6.200				823.532	88.860	918.592
San Benito 6/	32.348	285.654					152.489		1.759.331	202.125	2.431.947
Terminal VI 7/		22.000			8.140		364.570		379.634	52.550	915.229
I Imbues (Dreyfus) 8/	78.359	264.521		88.335					318.933	37.000	698.813
Timbues (Noble)	28.000	123.125		15.463						8.620	276.490
El Iransito 9/		91.015		31.100			48.925	21.257			91.015
SAN NICOLAS - Terminal											461.884
RAMALLO		54.141			136.645				272.739	52.500	62.927
V.CONSTITUCION-SP	84.242	45.808		48.267	8.786						463.180
ZARATE	56.742	14.808		20.760	274.863						319.786
Las Palmas		31.000		27.507	227.476						133.394
Lima	27.500				47.387						
Ptos fluviales	54%	95%	100%	11%	72%	100%	100%	52%	96%	98%	82%
Total	939.228	2.593.304	327.013	1.940.244	1.249.199	1.074.675	55.492	7.603.026	1.298.215	17.441.991	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Se incluyen pellets de soja paraguay en: 5/ por 130.584; 7/ por 276.229 in y 8/ por 79.788 in. Se incluye aceite de soja paraguay en: 1/ por 17.488 in; 2/ por 40.770 in; 4/ por 6.400 in; 5/ por 16.500 in y 7/ por 41.500 in. Se incluye pellets de soja boliviano en: 5/ por 60.870 y 7/ por 44.057 in. Se incluye aceite de soja boliviano en: 5/ por 4.146 in y 7/ por 4.000 in. Total subproductos incluye 62.681 in de harina de trigo

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2014

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2013/14 (act.)	1,32	24,00	0,01	25,33	13,50	8,30	3,53	42,53%
	2014/15 (ant.)	3,03	26,00	0,01	29,04	16,00	9,00	4,04	44,89%
	2014/15 (act.)	3,53	26,00	0,01	29,54	16,00	9,00	4,54	50,44%
	Variación 1/	16,5%			1,7%			12,4%	
	Variación 2/	167,4%	8,3%		16,6%	18,5%	8,4%	28,6%	
Sudáfrica	2013/14 (act.)	3,07	14,50	0,03	17,60	3,00	11,50	3,09	26,87%
	2014/15 (ant.)	3,42	13,50	0,03	16,95	2,20	11,40	3,34	29,30%
	2014/15 (act.)	3,09	13,50	0,03	16,62	2,20	11,40	3,02	26,49%
	Variación 1/	-9,6%			-1,9%			-9,6%	
	Variación 2/	0,7%	-6,9%		-5,6%	-26,7%	-0,9%	-2,3%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	5,09	64,57	14,00	83,66	2,00	75,50	6,16	8,16%
	2014/15 (ant.)	6,16	64,65	13,00	83,81	2,00	76,00	5,81	7,64%
	2014/15 (act.)	6,16	65,25	13,00	84,41	2,00	76,50	5,91	7,73%
	Variación 1/		0,9%		0,7%		0,7%	1,7%	
	Variación 2/	21,0%	1,1%	-7,1%	0,9%		1,3%	-4,1%	
México	2013/14 (act.)	1,06	21,90	11,50	34,46	0,50	31,50	2,46	7,81%
	2014/15 (ant.)	2,46	22,50	10,90	35,86	0,50	32,75	2,61	7,97%
	2014/15 (act.)	2,46	22,50	10,90	35,86	0,50	32,75	2,61	7,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	132,1%	2,7%	-5,2%	4,1%		4,0%	6,1%	
Sudeste de Asia	2013/14 (act.)	2,82	26,96	9,50	39,28	1,19	34,50	3,59	10,41%
	2014/15 (ant.)	3,59	27,46	9,20	40,25	0,44	35,90	3,92	10,92%
	2014/15 (act.)	3,59	27,46	9,20	40,25	0,44	35,90	3,92	10,92%
	Variación 1/								
	Variación 2/	27,3%	1,9%	-3,2%	2,5%	-63,0%	4,1%	9,2%	
Brasil	2013/14 (act.)	14,15	76,00	0,80	90,95	20,50	55,00	15,45	28,09%
	2014/15 (ant.)	14,95	74,00	0,80	89,75	20,00	56,50	13,25	23,45%
	2014/15 (act.)	15,45	74,00	0,80	90,25	20,00	56,50	13,75	24,34%
	Variación 1/	3,3%			0,6%			3,8%	
	Variación 2/	9,2%	-2,6%		-0,8%	-2,4%	2,7%	-11,0%	
China	2013/14 (act.)	67,57	217,73	4,00	289,30	0,10	212,00	77,20	36,42%
	2014/15 (ant.)	77,70	220,00	3,00	300,70	0,10	222,00	78,60	35,41%
	2014/15 (act.)	77,20	220,00	3,00	300,20	0,10	222,00	78,10	35,18%
	Variación 1/	-0,6%			-0,2%			-0,6%	
	Variación 2/	14,3%	1,0%	-25,0%	3,8%		4,7%	1,2%	
FSU-12	2013/14 (act.)	2,05	47,01	0,39	49,45	24,24	21,84	3,38	15,48%
	2014/15 (ant.)	4,38	42,71	0,42	47,51	19,94	23,26	4,31	18,53%
	2014/15 (act.)	3,38	44,21	0,42	48,01	19,94	24,06	4,01	16,67%
	Variación 1/	-22,8%	3,5%		1,1%		3,4%	-7,0%	
	Variación 2/	64,9%	-6,0%	7,7%	-2,9%	-17,7%	10,2%	18,6%	

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 Soja por País

Proyección de: JUNIO 2014

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2013/14 (act.)	22,40	54,00		76,40	8,50	39,35	28,55	72,55%
	2014/15 (ant.)	28,05	54,00		82,05	9,00	41,90	31,16	74,37%
	2014/15 (act.)	28,55	54,00		82,55	9,00	41,90	31,66	75,56%
	Variación 1/	1,8%			0,6%			1,6%	
	Variación 2/	27,5%			8,0%	5,9%	6,5%	10,9%	
Brasil	2013/14 (act.)	15,33	87,50	0,55	103,38	45,50	39,98	17,91	44,80%
	2014/15 (ant.)	18,51	91,00	0,15	109,66	45,00	40,10	24,56	61,25%
	2014/15 (act.)	17,91	91,00	0,50	109,41	45,00	40,10	24,31	60,62%
	Variación 1/	-3,2%		233,3%	-0,2%			-1,0%	
	Variación 2/	16,8%	4,0%	-9,1%	5,8%	-1,1%	0,3%	35,7%	
Paraguay	2013/14 (act.)	0,08	8,10	0,02	8,20	4,30	3,63	0,27	7,44%
	2014/15 (ant.)	0,27	8,20	0,02	8,49	4,32	3,83	0,34	8,88%
	2014/15 (act.)	0,27	8,20	0,02	8,49	4,32	3,83	0,34	8,88%
	Variación 1/								
	Variación 2/	237,5%	1,2%		3,5%	0,5%	5,5%	25,9%	
China	2013/14 (act.)	12,38	12,20	69,00	93,58	0,23	79,65	13,70	17,20%
	2014/15 (ant.)	13,70	12,00	72,00	97,70	0,30	83,90	13,50	16,09%
	2014/15 (act.)	13,70	12,00	72,00	97,70	0,30	83,90	13,50	16,09%
	Variación 1/								
	Variación 2/	10,7%	-1,6%	4,3%	4,4%	30,4%	5,3%	-1,5%	
Unión Europea	2013/14 (act.)	0,25	1,23	12,45	13,93	0,06	13,28	0,59	4,44%
	2014/15 (ant.)	0,44	1,25	12,50	14,19	0,07	13,51	0,61	4,52%
	2014/15 (act.)	0,59	1,43	12,50	14,52	0,07	13,56	0,88	6,49%
	Variación 1/	34,1%	14,4%		2,3%		0,4%	44,3%	
	Variación 2/	136,0%	16,3%	0,4%	4,2%	16,7%	2,1%	49,2%	
Japón	2013/14 (act.)	0,18	0,20	2,80	3,18		3,01	0,17	5,65%
	2014/15 (ant.)	0,17	0,21	2,80	3,18		3,01	0,17	5,65%
	2014/15 (act.)	0,17	0,21	2,80	3,18		3,01	0,17	5,65%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,6%	5,0%						
México	2013/14 (act.)	0,10	0,25	3,65	4,00		3,89	0,12	3,08%
	2014/15 (ant.)	0,12	0,29	3,74	4,15		4,00	0,15	3,75%
	2014/15 (act.)	0,12	0,29	3,74	4,15		4,00	0,15	3,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	20,0%	16,0%	2,5%	3,8%		2,8%	25,0%	

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.

¿QUO VADIS Merval? INCERTIDUMBRE Y VOLATILIDAD EN SU MÁXIMA EXPRESIÓN

Leandro Fisanotti

La tensión en el proceso judicial que llevan adelante los bonistas que no ingresaron al canje de deuda argentina en default llegó a su punto máximo y marcó el pulso del mercado. La semana que termina deja atrás ruedas no aptas para cardíacos en donde la volatilidad del Merval alcanzó niveles máximos desde el estallido de la crisis subprime, allá por 2008. La economía real da nuevas señales de alerta y las plazas internacionales vivieron jornadas bajistas que quedaron en un segundo plano, eclipsadas por las cotizaciones de los activos locales y el dólar.

Los vaivenes producto de cada novedad, rumor o interpretación respecto a la evolución del "asunto buitres" en los tribunales neoyorquinos sacudió el mercado con fuerza. La semana comenzó con una violenta suba en la plaza local, que se dio como resultado del tono conciliador del discurso que la Presidente ofreció con motivo del acto por el Día de la Bandera, realizado en nuestra ciudad.

Más allá del optimismo inicial, los pasos siguientes sembraron nuevas dudas. Por un lado, el Juez Griesa no dio lugar a mantener la medida cautelar que suspendía la ejecución del fallo y dejó a la Argentina a un paso del default. La respuesta fue redoblar la apuesta avanzando la transferencia de los fondos al agente de pago - el Bank of New York Mellon - a riesgo de que sean embargados.

El final de este capítulo, aunque claramente no de la historia, es el congelamiento de los fondos depositados abriendo un espacio de negociación durante treinta días para el efectivo pago a los holdouts. Este período surge del plazo de gracia que la Argentina tiene para efectivizar el pago a los tenedores de deuda performing. De no llegar a un acuerdo, la imposibilidad de realizar los desembolsos a los bonistas dispararía efectivamente las cláusulas de default de los nuevos títulos. La extensión de los plazos, con una mesa de negociación instalada, dio aire al Merval que revirtió una jornada negativa sobre el cierre de la semana. El saldo final marca una suba en el índice de referencia del 7,6% respecto de la última rueda de la semana anterior y se encamina a terminar el sexto mes del año en positivo.

La suba en los activos de renta variable con-

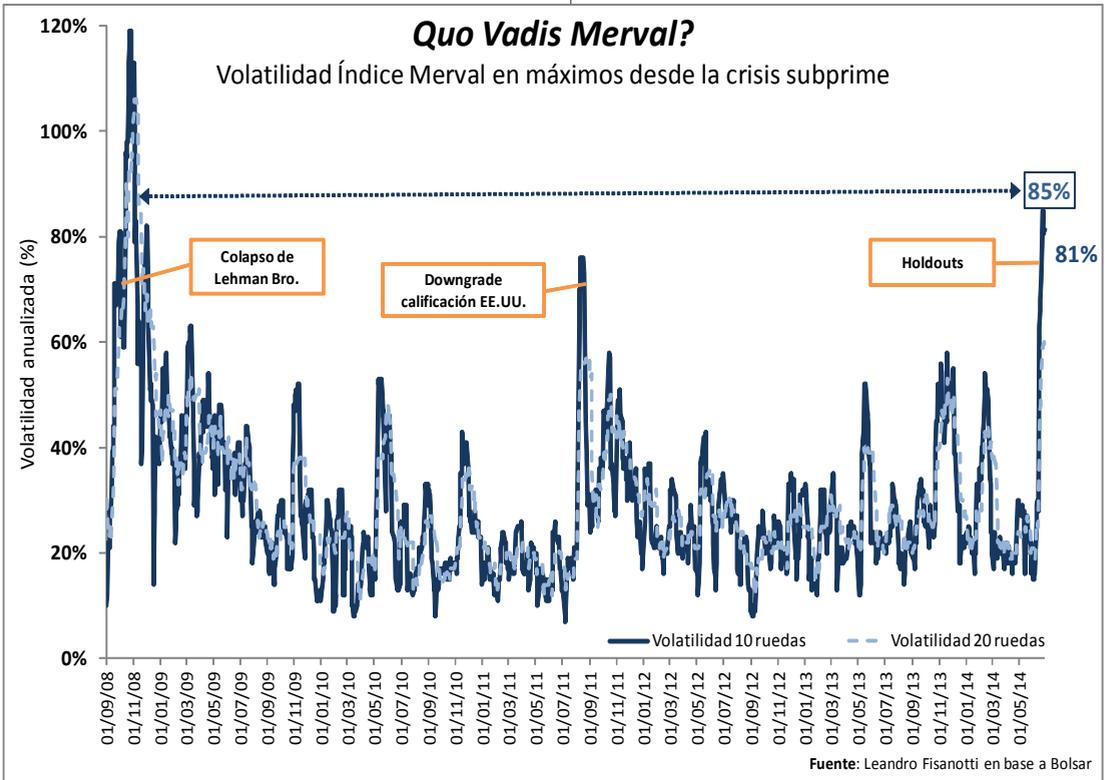
trasta con el colapso que demostraron en el cierre semanal anterior (cuando perdieron casi un 9%) y la volatilidad parece ser el denominador común en el ánimo inversor. De hecho, la incertidumbre causada entre los operadores llevó a la plaza local a su máxima inestabilidad - en relación a las cotizaciones - desde septiembre de 2008, cuando se desató la crisis en Wall Street.

El cierre semanal deja como saldo un índice Merval en 7.905 puntos, sosteniéndose tras haber superado - y luego perdido - el umbral en 8.000 algunas ruedas atrás. Entre los papeles más líquidos, las principales subas de la semana se dieron en Edenor (+18,5%), Banco Francés (+18,1%), Banco Macro (+16,5%), Telecom (+14,7%) y Grupo Financiero Galicia (+14,2%). En terreno negativo solamente quedaron los papeles de Petrobras Brasil, que perdieron un 6,4% en la semana.

En renta fija, los bonos no estuvieron exentos de los altibajos del mercado, en particular aquellos cuyo pago se pone en duda hasta tanto se resuelva el complejo escenario judicial. Las cotizaciones en pesos encontraron un sostén en la dinámica alcista que tuvo la cotización del dólar en el mercado paralelo (que mantiene una brecha del orden del 50% con el oficial). Los títulos públicos más negociados, como RO15 y AA17 tuvieron un cierre semanal mixto. Los bonos con vencimiento en 2017 ganaron un 1,1% en tanto que los más cortos cedieron un 1%. Variaciones que, a todas luces, poco dicen de las fuertes variaciones que experimentaron las cotizaciones entre jornadas. De cara a las próximas jornadas, la volatilidad podría atemperarse, pero seguirá acompañando a los inversores hasta que se ponga el punto final a la novela de los holdouts.

Más allá de los datos financieros y el protagonismo que adquirió el denominado "juicio del siglo", los operadores más enfocados en la economía real advierten renovadas señales de alarma. En la semana también se conocieron los datos correspondientes a la evolución de la actividad industrial y el comunicado resultó lapidario. El sector acumula su décimo mes consecutivo de retroceso y anotó una caída en la actividad del 4,9% respecto del mismo mes del año anterior. Las estimaciones privadas resultan aún menos alentadoras: FIEL calculó la caída en tres puntos más, un 7,9%.

Un breve comentario queda para las principales bolsas a nivel internacional. Los datos negativos relacionados a la actividad económica en los Estados Unidos fueron un revés para las expectativas de los inversores. En este sentido nos referi-



mos a la estimación del PBI estadounidense que retrocedió un 2,9% en el primer trimestre del año. Esto contrasta fuertemente contra la mejora del 2,6% que experimentó en el último parcial de 2013 y desilusionó a los operadores que mantenían expectativas de que la caída se sitúe en torno al 1,8%. Este dato aparece en un contexto en el que los referentes de la Reserva Federal suben la temperatura al debate por las tasas de interés y aparecen interrogantes respecto de cuándo se darán los primeros incrementos en el costo del dinero.

En una declaración pública, el influyente Presidente del Banco de la Reserva Federal de Saint Louis señaló que la suba en las tasas de referencia podría darse antes de lo previsto. Este discurso se ofrece en una situación en la que los precios muestran una aceleración (la inflación de mayo marcó un 1,8% anual), aunque se mantienen dentro del target de la autoridad monetaria. Así, suben de tono las voces cruzadas en la discusión de política monetaria. En este contexto, el índice Dow Jones cayó un 0,5% en la semana, en tanto que Standard & Poor's 500 cerró sobre 1.962 puntos (una modesta caída semanal del 0,1%). Más allá de la caída en los principales indicadores de Wall Street, un sondeo realizado por Reuters arroja que los principa-

les operadores mantienen el optimismo y esperan que el S&P500 deje atrás los 2.000 puntos en la segunda mitad del año.

Los mercados europeos, en tanto, también experimentaron bajas. El índice Stoxx50, que recoge las cotizaciones de las principales acciones del viejo continente retrocedió un 2,3% respecto del nivel alcanzado el viernes pasado.

Para concluir el informe, las emisiones de fideicomisos financieros cobran vigor en la plaza rosarina. La semana que viene se colocarán dos emisiones, tendientes al financiamiento productivo vinculado al sector agrícola. Se trata de los Fideicomisos Financieros Prorural I y SpeedAgro I, cuyos valores negociables serán licitados el martes y miércoles respectivamente. De este modo, el financiamiento empresario cobra protagonismo en el Mercado Argentino de Valores.

Volúmenes Negociados

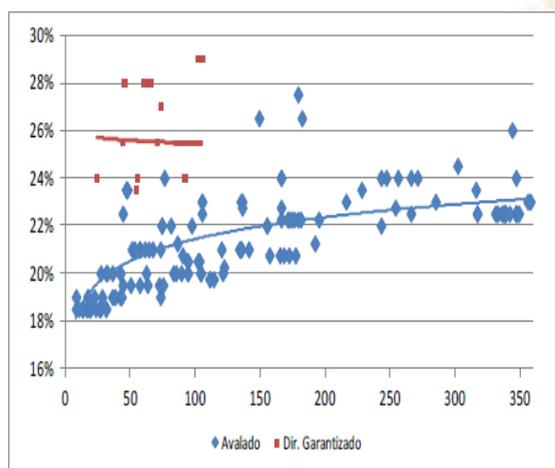
Instrumentos/ días	23/06/14	24/06/14	25/06/14	26/06/14	27/06/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	89.316,00	1.523.226,00	84.754,00	31.000,00		1.728.296,00	-7,47%
Valor Efvo. (\$)	999.870,88	1.220.940,00	160.003,00	294.810,00		2.675.623,88	-28,49%
Valor Efvo. (u\$s)	9.948,50	10.940,24				20.888,74	317,82%
Títulos Renta Variable							
Valor Nom.				200,00		200,00	-2,91%
Valor Efvo. (\$)				68.700,00		68.700,00	896,87%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		1.000.000,00	5.000,00			1.005.000,00	
Valor Efvo. (\$)		1.002.070,00	31.500,00			1.033.570,00	
Cauciones							
Valor Nom.	460,00	285,00	264,00	235,00	95,00	1.339,00	12,24%
Valor Efvo. (\$)	64.822.248,91	27.204.432,35	27.737.269,27	18.680.831,54	6.151.226,31	144.596.008,38	7,72%
Totales							
Valor Nominal	89.776,00	2.523.511,00	90.018,00	31.435,00	95,00	2.734.835,00	46,31%
Valor Efvo. (\$)	65.822.119,79	29.427.442,35	27.928.772,27	19.044.341,54	6.151.226,31	148.373.902,26	7,53%
Valor Efvo. (u\$s)	9.948,50	10.940,24				20.888,74	317,82%

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

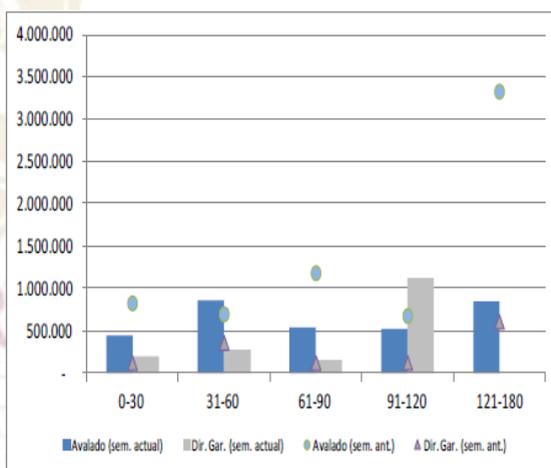
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	9.337.559	14.468.175	166	268	-35,5%	-38,1%	243,0	196,9	56.250	53.986
Directo Garantizado	1.786.824	1.415.361	28	41	26,2%	-31,7%	78,2	105,7	63.815	34.521
Directo No Gar.	1.446.763	1.471.369	113	69	-1,7%	63,8%	65,8	71,4	12.803	21.324
Directo Warrant	1.759.422	808.018	54	26	117,7%	107,7%	137,5	125,0	32.582	31.078
Directo a Fijar	-	275.000	-	2	-100,0%	-100,0%		157,0		137.500
Patrocinado	138.222	738.836	3	16	-81,3%	-81,3%	76,5	83,0	46.074	46.177
Total	14.468.790	19.176.760	364	422	-24,6%	-13,7%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 16/06/2014 al 20/06/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 09/06/2014 al 13/06/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		Cotiz.V. Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,00	27-Jun-14	52,65	-3,15	223.661.310		70,09	1,08	0,91	1,91	21,30	6,09	456.832,60	9.996.679.865
Petrobras Brasil	APBR	75,00	27-Jun-14	39,04	-11,14	23.570.367.000		37,40	1,09	0,62	0,63	10,62	97,07	111.595,80	801.295.377.742
Banco Hipotecario	BHIP	2,54	27-Jun-14	142,01	5,83	420.950.000		137,47	1,34	0,92	0,46	6,86	8,59	644.267,80	1.755.748.439
Banco Macro	BMA	36,50	27-Jun-14	241,05	11,32	2.443.564.000		113,06	1,07	0,92	2,52	6,84	8,59	258.693,80	21.691.504.368
Banco Patagonia	BPAT	8,90	27-Jun-14	199,10	9,67		884.644.000	101,83	0,71	0,92	1,19	3,40	8,59	27.053,40	6.196.755.589
Comercial del Plata	COME	1,02	27-Jun-14	113,39	-2,86	113.382.000		80,96	0,95	0,94	1,72	1,10	0,00	3.215.390,00	1.386.656.655
Cresud	CRES	12,45	27-Jun-14	114,71	-2,73	26.907.000		68,37	0,94	0,97	2,51	0,00	6,55	46.490,20	6.242.382.745
Edenor	EDN	5,76	27-Jun-14	620,00	2,86		- 1.016.470.000	163,18	1,81	1,13	2,17	7,74	6,57	2.321.046,80	2.546.286.136
Siderar	ERAR	3,63	27-Jun-14	110,85	0,00	2.107.381.000		69,38	1,30	0,91	1,12	6,05	6,09	1.518.893,00	16.391.607.261
Bco. Francés	FRAN	39,80	27-Jun-14	304,06	9,19	2.024.244.000		105,14	1,25	0,92	2,98	7,02	8,59	192.690,20	21.340.092.427
Grupo Clarín	GCLA	34,50	25-Jun-14	266,79	-1,43	479.831.560		59,26	0,93		1,36	24,57		1.301,00	6.424.574.926
Grupo Galicia	GGAL	14,80	27-Jun-14	276,46	5,71	1.823.653.000		109,95	1,11	0,92	2,05	7,96	8,59	2.272.362,60	14.206.025.273
Indupa	INDU	2,70	27-Jun-14	80,00	0,00		- 421.620.000	109,11	1,05	0,79	0,96	0,00	0,00	71.729,00	1.118.193.224
IRSA	IRSA	16,40	27-Jun-14	194,46	-0,61	238.737.000		64,04	1,00	0,64	3,46	0,00	18,18	13.621,00	9.487.143.039
Ledesma	LEDE	6,05	27-Jun-14	41,33	-1,63	140.354.000		61,96	1,13	0,97	1,80	21,67	6,55	27.197,60	2.661.116.180
Mirgor	MIRG	163,00	27-Jun-14	63,82	6,54	229.179.000		66,70	0,86	0,69	1,52	4,27	37,41	7.000,00	977.675.291
Molinos Rio	MOLI	27,60	27-Jun-14	25,45	-3,16	189.842.000		48,99	0,94	0,69	6,14	132,46	37,41	13.542,60	6.938.782.564
Pampa Holding	PAMP	3,84	27-Jun-14	284,00	0,79	286.083.800		83,35	1,11	1,13	2,40	17,94	6,57	3.319.490,80	5.045.278.180
Petrobras energia	PESA	6,35	27-Jun-14	118,97	-3,50	779.000.000		75,56	0,61	0,62	1,17	425,00	97,07	657.001,60	12.817.896.679
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,48	0,91	0,29	0,00	6,09	16.679,20	18.320.640
Telecom	TECO2	48,75	27-Jun-14	120,49	13,37	3.202.000.000		81,04	1,05	0,91	1,99	14,43	13,73	127.428,40	23.493.592.199
TGS	TGSU2	5,65	27-Jun-14	101,79	-3,91	107.504.000		104,34	0,99	0,91	1,09	0,00	10,59	95.271,00	2.198.829.909
Transener	TRAN	2,12	27-Jun-14	271,93	1,44	5.613.350		118,40	1,60	1,13	0,96	0,00	6,57	1.194.950,20	461.773.746
Tenaris	TS	234,40	27-Jun-14	51,99	-4,33	1.551.394.000		29,10	0,93	0,91	0,00	0,00	6,09	87.190,80	224.939.892.509
Alpargatas	ALPA									0,30			2,27		

(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		
Agrometal	AGRO	2,01	27-jun-14	55,21	-0,50			68,53	0,74	0,91	0,79	3,10	6,09	20.151,60	96.447.967
Alto Palermo	APSA	51,50	26-jun-14	71,42	2,84	330.098.000		24,52	0,62	0,64	7,64	31,29	18,18	342,80	6.487.568.899
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,00	27-jun-14	142,42	2,56	- 17.533.300		63,30	0,48	0,64	1,30	97,07	18,18	25.010,40	106.181.803
Boldt gaming	GAMI														
Banco Río	BRIO	15,80	27-jun-14	157,17	0,32	2.289.753.000		108,92	0,00	0,92	1,99	19,48	8,59	25.639,60	17.891.770.276
Carlos Casado	CADO	9,50	27-jun-14	121,51	3,27	55.495.480		25,93	0,70	0,64	1,77	4,50	18,18	10.081,20	537.473.232
Capulo	CAPU	3,30	26-jun-14	67,10	1,54	24.408.970		84,86	0,71	0,64	1,36	7,25	18,18	5.745,60	184.693.647
Capex	CAPX	6,45	27-jun-14	132,01	-2,27	- 82.350.090		76,79	0,91	0,00	2,40	0,00	0,00	8.565,40	1.159.339.675
Carboclor	CARC	2,14	26-jun-14	108,24	-1,83	- 28.331.250		38,73	0,65	0,79	1,96	0,00	0,00	10.450,00	196.019.389
Central Costanera	CECO2	2,53	27-jun-14	259,03	1,20	- 451.450.580		148,88	1,32	1,13	137,65	0,00	6,57	840.670,40	1.585.722.131
Celulosa	CELU	5,10	27-jun-14	67,21	-2,86	- 79.381.000		51,39	1,22	0,97	0,65	0,00	6,55	16.067,00	514.632.207
Central Puerto	CEPU2	31,70	27-jun-14	311,69	5,67			83,07	1,17	1,13	0,94	13,71	6,57	26.917,00	1.121.883.254
Camuzzi	CGPA2	2,99	27-jun-14	214,74	-4,17			71,16	0,93	1,13	1,41	262,28	6,57	3.748,20	996.179.482
Colorin	COLO	7,25	27-jun-14	90,79	-3,33			1,38	0,67	0,79	1,25	0,00	0,00	461,40	40.282.513
Comodoro Rivadavia	COMO	30,00		0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	8.100,000	
Consultatio	CTIO	11,00	27-jun-14	205,56	-5,17			93,60	0,72	0,64	3,49	15,71	18,18	5.079,00	4.507.476.979
Distrib Gas Cuyana	DGCJ2	6,00	26-jun-14	206,05	-3,23			36,05	0,53	0,91	0,99	38,97	10,59	6.145,00	473.344.803
Domec	DOME	4,30	26-jun-14	-8,36	7,50			17,75	0,27	0,46	2,63	13,92		1.477,00	81.672.874
Dycasa	DYCA	4,14	27-jun-14	17,95	-10,00			52,44	0,41	0,64	0,78	12,40	18,18	1.709,80	124.158.764
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	1,13	0,00	6,57	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,00	24-jun-14	38,81	-8,47			27,46	0,00	0,00	2,69	0,00	0,00	265,80	1.590.768.076
Estrada	ESTR	2,60	25-jun-14	-10,42	-7,14			29,51	0,26	0,00	1,07	10,92		3.600,60	110.742.652
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,85	0,64	1,81	6,45	18,18	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,40	26-jun-14	66,35	-5,56			29,03	0,69	0,71	1,23	0,00	35,21	5.181,00	455.448.735
Fiplaso	FIPL	1,71	27-jun-14	21,58	5,56			61,55	0,61	0,00	1,04	11,44		17.996,60	104.788.223
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	8,59		735,60	12.929.218.872
Garovaglio	GARO	3,34	27-jun-14	9,51	-0,30			67,07	0,71	0,00	1,26	5,65		15.156,60	68.447.267
Gas Natural	GBAN	8,20	27-jun-14	355,56	-8,89			42,54	0,72	0,91	1,86	3,38	3,38	1.383,20	1.308.019.572
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90	0,00	194,61	70,43		0,00	10.438.857
Gratiéxx	GRAF	1,03	18-nov-13	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,39	0,00		0,00	10.267.131
Grimoldi	GRIM	5,45	23-jun-14	55,26	2,83			52,71	0,00	0,30	1,88	1,90	2,27	4.033,40	241.395.778
INTA	INTA								0,57			5,35			
Juan Minelli	JMIN	4,00	27-jun-14	23,08	0,00			47,82			1,12			7.503,00	1.407.760.045
Longie	LONG	1,77	27-jun-14	64,17	1,14			69,20	0,65	0,46	0,84	17,96	15,94	10.069,60	121.013.953
Metrogas	METR	3,64	27-jun-14	412,68	7,06			149,33	1,38	0,91	1,92	0,00	10,59	141.346,80	807.727.181
Morixe	MORI	2,30	27-jun-14	6,98	7,98			0,00	0,47	0,69	7,49	0,00	37,41	8.323,40	34.488.546
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	26-jun-14	25,27	-4,04			31,38	0,00	0,64	1,56	0,00	18,18	1.502,40	455.848.602

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		10 días	empresa	sector	empresa		
Patagonia	PATA	11.70	27-jun-14	163.13	-2.50			43.17	0.55	5.23	7.01	1.977.40	5.846.057.721	
Quickfood	PATY	15.50	27-jun-14	89.02	-3.13			57.75	0.90	1.35	0.00	2.237.00	331.893.663	
Petrak	PERK	0.85	26-jun-14	13.33	-2.30			32.15	0.29	1.63	14.22	9.24	7.830.00	18.469.649
YPF	YPFD	341.00	27-jun-14	202.82	0.89			98.35	0.71	2.79	19.84	97.07	169.544.80	134.057.526.416
Polledo	POLL	40.51	27-jun-14	63.74	-0.07			17.58	1.08	3.90	10.24		643.582.40	3.812.998.646
Petrol del conosur	PSUR	1.06	27-jun-14	68.25	15.22			113.68	2.08	0.00	35.22		15.382.60	106.355.767
Repsol	REP	268.00	26-jun-14	69.41	3.73			25.62	0.69	0.96	29.87	97.07	206.94	289.584.564.030
Rigolleau	RIGO5	2.70		0.00	0.00			0.00	0.50	4.10	19.48	0.00	1.522.669.666	
Rosenbusch	ROSE	3.00	27-jun-14	26.58	3.45			28.20	0.62	1.62	31.29		252.988.60	88.936.770
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.87	0.00	35.21	15.919.40	196.720.820
San Miguel	SAMI	13.35	27-jun-14	130.17	-4.30			85.05	0.45	1.19	17.19	18.18	14.573.00	859.768.015
Santander	STD	102.00	27-jun-14	112.35	-8.93			77.77	0.84	1.28	19.37	8.59	2.844.80	
Telefónica	TEF	170.00	26-jun-14	68.32	-7.71			33.39	0.78	2.70	13.03	13.73	22.263.80	633.243.835.887

(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%	62.00	27-jun-14	17.65					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-14	97.51%	240.50	27-jun-14	2.00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-jul-14	43.28%	160.00	27-jun-14	18.15					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7.51	27-jun-14	10.50					
Bocom 2005	PAR \$	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	94.00	27-jun-14	1.18	18.778	295.27%	0.3184	0.0873	13.413
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	262.75	27-jun-14	1.18				0.0898	8.396
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	242.78	27-jun-14	4.06				0.0991	8.101
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	33.25	27-jun-14	2.00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104.50	27-jun-14	7.00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105.00	27-jun-14	17.65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15		100.00%	62.75	27-jun-14	18.15	5.669	105.67%	0.5938	1.2315	0.246
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920.25	27-jun-14	2.00					2.528
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	947.20	27-jun-14	7.00	1.458	101.46%	1.1441	0.0162	4.688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893.75	27-jun-14	14.77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	981.00	27-jun-14	0.00	1.731	101.73%	1.1818	-0.0684	1.302
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	515.00	27-jun-14	2.50	14.389	114.39%	0.5517	0.0704	12.531
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	503.50	27-jun-14	2.50	14.389	114.39%	0.5394	0.0722	12.435
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	262.75	27-jun-14	5.83				0.0898	8.396
Disc. USS 10	DIAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1185.00	27-jun-14	8.28	0.064	140.27%	1.0353	0.0786	8.181
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1219.00	27-jun-14	8.28	0.064	140.27%	1.0650	0.0753	8.288
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1219.00	27-jun-14	8.28	0.064	140.27%	1.0650	0.0753	8.288
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	935.00	27-jun-14	8.75	0.729	100.73%	1.1375	0.0369	2.547



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

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

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

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

IMPRESO