



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



CONTINUA LA PRESION BAJISTA SOBRE LA SOJA

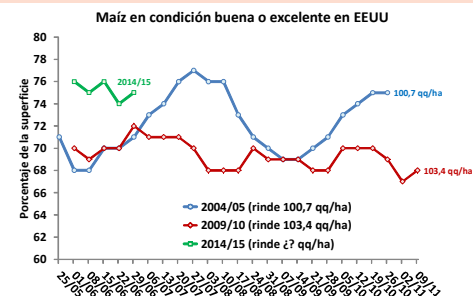
Las buenas perspectivas para la nueva cosecha estadounidense presionaron los precios de la oleaginosa durante la semana, al ratificar la expectativa que el balance global de oferta y demanda se ganará decididamente en holgura **Pág.8**

Soja 2013/14: Indicadores comerciales			M Tm
Al 25/06/2014	2013/14	Prom.5	2012/13
Producción	55,60	47,70	48,30
Compras totales	24,44	27,38	24,50
	44%	57%	51%
Con precios por fijar	3,99	5,36	5,49
	76%	20%	22%
Con precios en firme	20,46	22,02	19,00
	84%	80%	78%
Falta vender (*)	30,2	21,8	22,8
Falta poner precio (*)	34,1	26,9	28,3

BCR[©] sobre datos de MAGyP y propios. (*) Se deduce el uso como semilla.

SE REACTIVAN LA TRILLA Y LOS EMBARQUES DE MAÍZ

El maíz ingresó en su período de mayor volatilidad de mercado con perspectivas muy alentadoras de producción en Estados Unidos, apoyadas principalmente en las importantes reservas de humedad que han ganado los suelos **Pág.10**



TRIGO EN LA BÚSQUEDA DE FORMAR UN PISO

Todavía es incierto el esquema de política comercial que se aplicará en el ciclo 2014/15, suponiéndose que en lo que resta del año se cumplirán los ROE prorrogados del año anterior hasta redondear un saldo exportable cercano **Pág.12**

AÑO XXXII - N° 1665 - 4 DE JULIO DE 2014

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 234.963 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1323 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.893 millones. Los pasivos **Pág. 2**

INGRESO ESTABLE DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA, BAJA EN ARGENTINA

La atracción de capitales hacia un país ocurre ante el potencial o el efectivo crecimiento económico del mismo o de un sector en particular dentro de la misma nación, cuestiones relacionadas con políticas o medidas económicas facilitadoras -ya que no necesariamente exitosas- del ingreso de capitales, **Pág. 3**

LA LEY DODD-FRANK Y ALGUNAS LECCIONES PARA ARGENTINA

La más reciente crisis financiera internacional del año 2008 impulsó a los reguladores de los principales bloques económicos a crear nuevas legislaciones para limitar la participación de los especuladores. Quizás la más relevante haya sido la Ley Dodd-Frank, de reforma financiera y de protección de los consumidores **Pág. 5**

RENOVADO OPTIMISMO Y NUEVOS RÉCORDS EN WALL STREET

Semana cargada de optimismo en las bolsas mundiales. Los principales índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos de la mano de noticias positivas en la agenda macro, mientras que el mercado local sigue en clave volátil a la espera de definiciones **Pág. 28**

ESTADÍSTICAS MAGyP

Evolución mensual de la molienda de granos (hasta abril de 2014)	Pág. 24
Evolución mensual de la molienda de semillas oleaginosos (hasta abril de 14)	Pág. 25
Molienda de oleaginosos por provincia (mayo 2014)	Pág. 26
Evolución de la molienda de trigo pan detallado por provincias (hasta abril de 2014)	Pág. 27

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Emilce Terré

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

Las reservas internacionales de divisas llegaban a \$ 234.963 millones. Tomando el tipo de cambio mencionado en el Balance de \$ 8,1323 = u\$s 1, representa un total de u\$s 28.893 millones. Los pasivos monetarios, por su parte, están integrados por la base monetaria de \$ 363.226 millones, más los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 201.188 millones, en total \$ 564.413 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba tendríamos pasivos monetarios por u\$s 69.404 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 41,6% de los pasivos.

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

Títulos públicos por \$ 369.224 millones

Más Adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 181.650 millones

Más Contrapartida de asignaciones de DEGs por

\$ -21.345 millones

Más Contrapartida del uso del tramo de reservas por \$ -6.639 millones

Menos Depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 3.028 millones

Menos Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por \$ 17.993 millones, es igual (=) a \$ 501.867 millones, que al tipo de cambio mencionado más arriba nos arroja u\$s 61.713 millones.

Evolución de los agregados monetarios

La Base Monetaria al 19 de junio llegó a \$ 362.286 millones, con un incremento interanual de 16,2%.

Circulación monetaria llegó a \$ 277.946 millones, con un crecimiento interanual de 15,9%.

Dinero en poder del público llegó a \$ 249.273 millones, con un incremento interanual de 16,1%.

Depósitos del sector privado llegaron a \$ 538.963 millones, con un incremento interanual de 29,7%.

Préstamos al sector privado llegaron a \$ 483.119 millones, con un incremento interanual de 24,8%.

Depósitos en dólares llegaron a u\$s 8.633 millones, con un aumento interanual del 4,2%.

Préstamos en dólares al sector privado llegaron a u\$s 4.172, con una caída interanual de -15,5%.

M1, llegó a \$ 473.662 millones, con un incremento interanual de 24,3%.

M2, llegó a \$ 613.325 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 03 al 28/07/14	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano al 25/06/14	23

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (abril 2014)	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (abril 2014)	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de oleaginosos por provincia (mayo 2014)	26
MAGyP: Molienda por provincias de trigo pan (abril 2014)	27

MERCADO DE CAPITALES

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

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

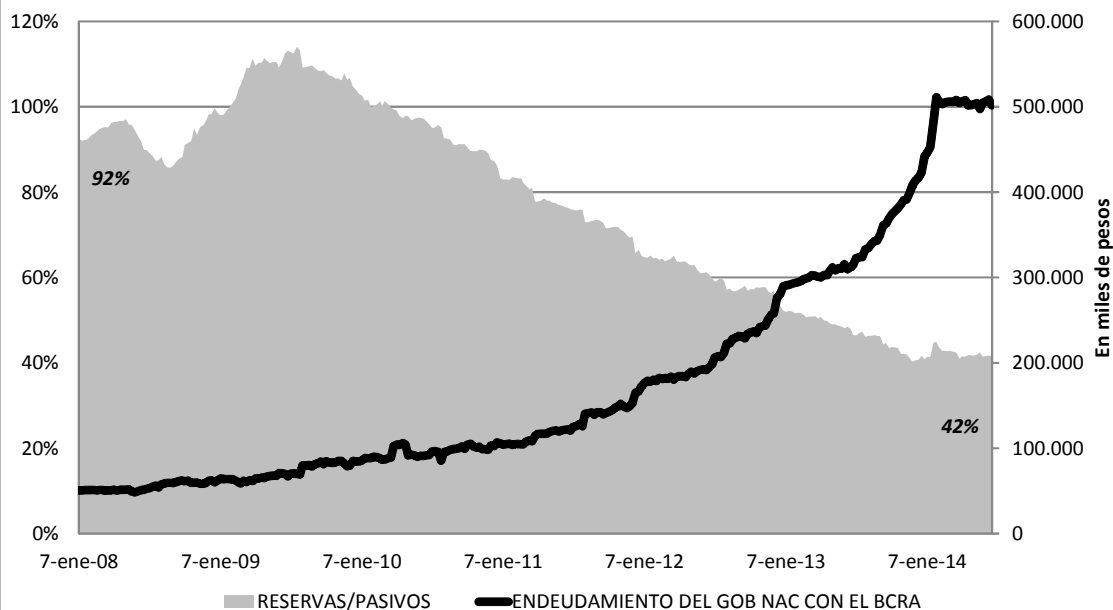
Córdoba 1402 - S2000AVW Rosario, Santa Fe, Argentina - Tel.: (54 341) 525-8300/410-2600 - Interno 1094

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

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

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

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 24,3%.

M3, llegó a \$ 980.547 millones, con un incremento interanual de 22,2%.

M3* (M3 más depósitos en dólares, cheques cancelatorios en moneda extranjera y CEDIN), llegó a \$ 1.053.003 millones, con un incremento interanual de 24,4%.

INGRESO ESTABLE DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA; BAJA EN ARGENTINA

Patricia Bergero

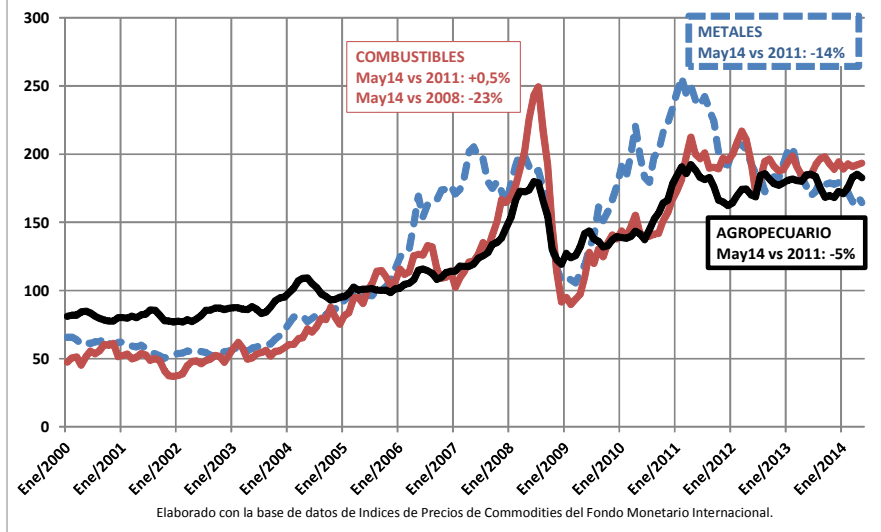
La atracción de capitales hacia un país ocurre ante el potencial o el efectivo crecimiento económico del mismo o de un sector en particular dentro de la misma nación, cuestiones relacionadas con políticas o medidas económicas facilitadoras -ya que no necesariamente exitosas- del ingreso de capitales, sea a nivel macro como a nivel micro. Los flujos de capital que traspasan las

fronteras de un país, o de una región, pueden consistir en inversiones extranjeras directas (aportes de capital, préstamos, reinversión de utilidades), en inversiones de cartera (compras de títulos de deuda de empresas privadas o estatales) o en otro tipo de inversión. Su comportamiento es importante porque estos capitales se caracterizan por su volatilidad y pueden influir considerablemente según su magnitud en relación al tamaño de la economía del país que los recibe, o del que los genera.

Por tal motivo, resulta interesante conocer en qué contexto se encuentra ubicado nuestro país en lo que respecta a inversiones extranjeras directas (IED), recurriendo para ello a las últimas publicaciones anuales de OCDE y OCDE/CEPAL.

En los últimos 10 años, ha habido un notable incremento en el ingreso de flujos de capitales a América Latina y Caribe, tomadas como una región, de los cuales la inversión extranjera directa (IED) fue creciendo en participación. En gran medida, ello estuvo relacionado con el ritmo de crecimiento de las economías de los países componentes de la región. Del 2006 al 2011, el ritmo de crecimiento -o de decrecimiento- anual de la economía de Latinoamérica y el Caribe resultó superior al de la economía mundial:

Gráfico 1. Evolución de distintos índices de precios de commodities



ciones observadas entre el 2006 y el 2011. ¿Por qué estable? Porque además de la sostenida tendencia al alza de la última década, la IED ingresante a la región aumentó un 5% a 184.920 millones de dólares, similar al año precedente considerando que los valores expresados son nominales.

Tal como se mencionó algunos párrafos anteriores, el incremento de la inversión hacia América Latina y Caribe en la última década fue producto

	Latinoamérica y Caribe	Mundo
2006	5,6	5,2
2007	5,8	5,3
2008	4,3	2,7
2009	-1,3	-0,4
2010	6,0	5,2
2011	4,6	3,9
2012	3,1	3,2
2013	2,7	3,0

del crecimiento económico de la región y la demanda de materias primas, por lo cual ganó participación relativa sobre los montos globales. Ahora bien, ambos indicadores mostraron retrocesos durante el 2013; un incremento económico anual del 2,7% para Latinoamérica y el Caribe frente al 3% mundial. Por otra parte, debe destacarse que el oro y el cobre son los elementos críticos en el grupo de materias primas. Exceptuando el petróleo y el gas, casi todos los commodities perdieron una buena parte de su valor frente a los que ostentaban en el 2011, pero los metales y minerales fueron los que más retrocedieron si se los compara con las materias primas del sector agropecuario (ver Gráfico N° 1). Aun así, persiste la idea de una región que exhibe buenas oportunidades de inversión y de crecimiento. Por esta razón, la relación entre la IED regional y la global se mantuvo en el 13% en este último año.

Excepto por la caída de ingresos de capitales producida en el 2009 y la baja de inicios de los 2000, las inversiones extranjeras directas ostentan un comportamiento al alza sostenida desde mediados de los '90, más evidente a partir del 2006. (Desde un nivel algo inferior a los 50.000 millones de dólares anuales en 1996 y 1997 hasta los actuales 180.000 millones de dólares.)

En la comparación entre el 2013 y el 2012, hubo un cambio de panorama a escala global; no así en América Latina y Caribe. A diferencia del año previo, el 2013 se caracterizó por una fuerte recuperación en el flujo de IED a escala global, lo cual es comprensible a partir de las señales de recuperación económica en las economías desarrolladas, principalmente, la Unión Europea con su retroceso del 2012. Con la recuperación sobrevino el incremento del 11% en la IED global, ascendiendo a 1,46 billones de dólares.

En términos relativos, el Caribe fue la sub región que perdió más ingresos en concepto de IED (-19%) en este 2013, seguida por Sudamérica (-8%), mientras que México exhibió un incremento del 117% y Centroamérica del 21%. Los extraordinarios ingresos en inversiones extranjeras directas de México, que pasaron de 17.600 a 38.300 millones de dólares, están directamente relacionados con la compra del 50% de la empresa mexicana Grupo Modelo (su marca más conocida es la cerveza Corona) que efectuó Anheuser-Busch InBev. Con esta fusión, la belga se quedó con casi el 95% de las acciones ordinarias de la cervecera. De esta manera, México pasó al segundo lugar en el ranking

de países receptores de IED de toda la región en el año 2013, detrás de Brasil que obtuvo 64.000 millones de dólares.

¿Cómo se posicionó Argentina?

Argentina recibió 3.033 millones de dólares menos en el 2013, o 25% menos frente al 2012; es decir, 9.082 millones de dólares en IED. Es la segunda caída en importancia dentro de Sudamérica, después de Chile.

En un segundo año desplazado por Perú, Argentina resultó el 6° país receptor de IED detrás de Brasil, México, Chile, Colombia y Perú en el 2013. Su participación fue de un 5% sobre los casi 185.000 millones de dólares entrantes.

¿A dónde se dirigió ese flujo de IED?

No hay datos del 2013 -elaborados por el Banco Central-, pero los datos del 2012 mostraban que los ingresos, por u\$s 12.116 millones, se distribuyeron entre los siguientes sectores:

Servicios	u\$s 4.553 millones (38%)
Manufacturas	u\$s 4.573 millones (38%)
Recursos naturales	u\$s 2.909 millones (24%)

Este es un patrón de distribución similar al que se adviere en la región Latinoamérica y Caribe.

En lo que respecta a qué tipo de entradas constituyeron estas inversiones, para toda la región las utilidades reinvertidas representaron el 38% del total, porcentaje similar a los aportes de capital. En Argentina, sin embargo, la reinversión de utilidades de empresas extranjeras representó el 77% del total de ingresos por IED. Esto está directamente vinculado con la continuidad de las políticas restrictivas en cuanto al acceso de divisas extranjeras.

¿Cuánto representó el IED del PIB?

Más allá de los montos absolutos, de las variaciones interanuales, o de las participaciones relativas respecto de los totales global o regional, es relevante la cifra de cuánto representan las inversiones extranjeras directas sobre el producto interno bruto (PIB) de cada país.

Mientras que la región (Latinoamérica y el Caribe) muestra una relación de 3%, la de Argentina está ligeramente por debajo del 2%.

LA LEY DODD-FRANK Y ALGUNAS LECCIONES PARA ARGENTINA

Estrella Perotti

La más reciente crisis financiera internacional del año 2008 impulsó a los reguladores de los prin-

cipales bloques económicos a crear nuevas legislaciones para limitar la participación de los especuladores. Quizás la más relevante haya sido la **Ley Dodd-Frank**, de reforma financiera y de protección de los consumidores estadounidenses, impulsada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Estados Unidos (SEC, por las siglas en inglés de *Security and Exchange Commission*), que entró en vigencia a partir de julio del 2010. La reforma abarca casi todos los aspectos de la industria de los servicios financieros, con el objetivo de devolver a los inversores la confianza en la solvencia del sistema financiero estadounidense.

Este importante cambio normativo representa, para algunos participantes de la industria, un reto operativo en la continuidad de sus transacciones cotidianas; mientras que, para otros, se revela como una oportunidad para expandir su negocio dentro del sector financiero.

En relación directa con los instrumentos financieros vinculados a los **mercados agropecuarios**, esta ley, dio lugar a reglamentaciones sumamente rigurosas y abarcativas, que se fueron modificando a fin de no perjudicar la liquidez de los mercados ni a los participantes de dichos mercados.

Paradójicamente, la ley Dodd-Frank pone el foco en el concepto de "**commodity agropecuaria**". Hasta dicho momento, no existía una definición formal de "**commodity agropecuaria**" desde los organismos reguladores en EEUU. La precisa definición tuvo como objetivo, entre otros, determinar la forma de regular los *swaps* agropecuarios, un tipo de contrato sobre el mostrador (en inglés, *OTC - over the counter*).

La idea inicial al presentarse la Dodd-Frank era controlar no sólo al sistema financiero en su conjunto, sino también a todos aquellos mercados que operaran bienes que, a su vez, eran subyacentes de un contrato de derivados. En tal sentido, la reforma profundizaba la autoridad de la SEC y de la *Commodity Futures Trade Commission* (CFTC) para regular los derivados OTC y armonizar la regulación de los futuros, acotando la participación de los fondos especulativos en los mercados.

La propuesta inicial de la CFTC obligaba a los operadores alcanzados por la norma (miembros de los mercados de futuros sobre *commodities* y facilitadores en la ejecución de *swaps*) a conservar por el término de cinco años el registro o archivo de todas las comunicaciones escritas y orales que se realizaran con el fin de ejecutar transacciones que tuvieran un interés específico en la evolución de una *commodity* (incluyendo los *swaps*), aun cuando éstas fueran operaciones *cash*

(operaciones de mercado de físico) sobre una *commodity*.

Esto requería registrar "todo tipo de comunicación oral o escrita generada o recibida concerniente a cotizaciones, solicitantes, ofertas de compra, ofertas de venta, instrucciones, negociaciones y precios que condujeran a la ejecución de una transacción en una *commodity* de interés o en un mercado de físico sobre la *commodity*, ya sea que la comunicación fuese telefónica, correo de voz, fax, mensaje instantáneo, conversaciones vía chat, correo electrónico, dispositivos móviles u otro medio digital o electrónico disponible". Los registros también necesitaban ser suficientes como para identificar cada transacción y la contraparte específica involucrada. Más aún, las conversaciones grabadas debían ser mantenidas en un "documento de formato original".

Esta norma también imponía el mantenimiento de estos registros en cabeza de todos los socios de un "mercado de contratos designados", como es el caso de los operadores de las divisiones *Chicago Board of Trade*, *Kansas City Board of Trade* o *Minneapolis Grain Exchange del Chicago Mercantile Exchange Group* (CME Group). Muchas compañías de granos, productores de alimentos balanceados, procesadores de granos y otras firmas comerciales que eran operadores de estos mercados se encontraban sujetos a tales requerimientos, aun cuando los contratos de físico (tanto disponibles como *forwards*) se encontraban -y se encuentran- exceptuados de acuerdo a la *Commodity Exchange Act* (Ley de Mercado de Materias Primas). El mantenimiento de registros y todos los requerimientos relacionados se extendían a las comunicaciones orales y escritas que las distintas firmas operadoras pudieran mantener con los productores agropecuarios.

Es decir que si un participante de la cadena de comercialización agropecuaria era miembro de un mercado institucionalizado se veía obligado a cumplir con los requisitos mencionados anteriormente, aun cuando las operaciones que realizara fueran contratos de físico con entrega inmediata o con entrega y pago diferidos.

La propuesta generó una importante reacción contraria por parte de las asociaciones que nucleaban a los participantes de la cadena de comercialización agropecuaria en EE.UU., debido a que la aplicación de la norma requería que los empleados de elevadores de granos, cooperativas, industrias, etc., registraran los cientos (sino miles) de contactos que se realizaban de manera diaria con los productores a quienes le estuvieran comprando

grano para entregar, ya fuesen operaciones de entrega inmediata o con entrega y pago en una fecha diferida en el tiempo.

La reacción negativa se basaba en la sólida convicción de que la regulación del mercado de físico de *commodities* no se encontraba dentro del espíritu de la ley, aduciendo que la propuesta mencionada creaba una indeseable bifurcación del sistema regulatorio, donde las compañías miembros de mercados institucionalizados se encontrarían sujetas a onerosos requerimientos de registro de sus comunicaciones con clientes y mantenimiento de dichos registros, mientras que las firmas que no lo fueran, se encontrarían exentas.

Si bien el sector comulgaba con los esfuerzos llevados a cabo por el ente de contralor en la protección del inversor contra prácticas abusivas y disputas, los costos asociados a la puesta en marcha y seguimiento de esta práctica no redundaban en beneficios tangibles y requerían sino la exención, al menos una prórroga en los plazos lo suficientemente laxa para cumplir con la norma.

Luego de las exposiciones a favor y en contra de aplicar la ley Dodd - Frank a la comercialización agropecuaria (todos los sectores agropecuarios) estadounidense, **los organismos reguladores decidieron eximir los contratos de *cash* y *cash forward* (contratos de físico) de la obligación de registro de sus operaciones.**

Esta decisión se basó en la lógica del negocio, lo que involucra el concepto de lo que en la jerga americana se conoce como "*end-user*", es decir, la existencia de un verdadero consumidor de un producto o servicio. ¿Por qué? Porque el propósito primario de este tipo de transacciones es la transferencia de propiedad y es por eso que **las partes fijan la liquidación física del activo.**

Veamos en un simple ejemplo las implicancias del requerimiento de registro de comunicaciones con clientes.

Considérese que un contrato en la División CBOT de CME Group tiene un tamaño aproximado a 136 toneladas (con el objeto de simplificar se toma la conversión de 5.000 *bushels* de maíz y soja, pese a que la conversión en maíz es distinta) y que la producción estadounidense 2014/2015 proyectada para los tres productos soja, trigo y maíz está estimada en 508 millones de toneladas.

Suponiendo que se requiriera sólo el registro de la operación final de compraventa en el mercado de físico (*cash market*) y que toda la producción de estos tres granos cambiara de manos al menos una vez, los operadores obligados por la norma deberían, como mínimo, hacer el registro

de 4 millones de operaciones (508 millones toneladas /136 toneladas).

Si bien esta cifra no es importante al momento de compararla con otro tipo de mercados como el accionario, el mercado de *swaps* o el de futuros propiamente dicho (en el mercado de futuros CME se negocia 59 veces la producción de trigo estadounidense -52,9 millones de toneladas x 59-, 71 veces la producción de soja -98,9 millones de toneladas x 71-, y 23 veces la producción de maíz -354 millones de toneladas x 23-), la diferencia radica en que estos 4 millones de registros serían sobre productos distintos uno de otro.

Es decir, los millones de operaciones que pasan por el CME son para negociar el precio de contratos sobre 3 tipo de productos estandarizados: 1) 5.000 bushels de maíz amarillo N° 2 con entrega en los puntos de entrega ya definidos por el mercado; 2) 5.000 bushels de soja amarilla N° 2 con entrega en los puntos de entrega definidos por el mercado; 3) trigo blando rojo de invierno N° 2 con entrega en los puntos de entrega definidos por el mercado.

En el caso de la registración de los contratos de físico, se estaría ante 4 millones de productos distintos; no hay estandarización posible ya que las condiciones de venta, el precio, la calidad, la fecha y lugar de entrega, entre los términos contractuales más importantes, se pactan entre dos partes interesadas en entregar y recibir grano. Es decir, y por poner sólo un par de ejemplos, se pacta la entrega de 3 camiones (3.300 bushels) de trigo calidad trigo blando rojo de invierno grado N° 2, contenido de proteína 10%, nivel de gluten x, para entregar en las próximas 24 horas en el molino en McPherson, Kansas City, y cuyo pago se hará a los 90 días de la recepción de la mercadería. O se pacta la compraventa de 7 camiones (7.700 bushels) de trigo calidad duro rojo de invierno grado N° 1, proteína 13,5%, para entregar en septiembre en un elevador portuario de Corpus Christi, Texas, con pago a las 72 horas de entrega de la mercadería.

Es decir, al contrario que con otro tipo de productos negociados en mercados OTC, el hecho de que haya un intercambio físico, debido a que dicha mercadería tiene un consumidor real, redundará en un mercado del tipo *custom-made* complejo, más allá de que existan condiciones mínimas de calidad.

Volviendo al tema por el cual se desarrolló el ejemplo, queda en el lector repasar mentalmente todos los posibles contactos que un productor y su agente comercial tienen y que no implican o

culminan en una operación de compraventa en sí, sino que se trata de intercambios de información, opiniones, datos, etc., que tienen como finalidad una venta futura: envíos de precios, consultas sobre evolución del mercado, asesoramiento telefónico, y demás cuestiones que hacen al folclore del negocio de granos. Téngase en cuenta, además, que las ventas, por lo general, difieren del tamaño que se toman para los ejemplos. Por lo general, los productores chicos venden cantidades aún inferiores a un camión (30 toneladas). Ventas por dicha cifra -30 ton- cuadruplicarían la cantidad de registros bajo las condiciones supuestas en el ejemplo estadounidense (1 camión equivale a 1.100 bushels), además de extrapolar la cantidad de registros que hubieran debido hacerse de prosperar la reglamentación bajo análisis.

Como resultado de todas estas consideraciones, finalmente **los instrumentos alcanzados por la regulación Dodd-Frank son todos aquellos definidos como "swaps"** (o contratos de permuta o intercambio). **Esto refiere a instrumentos utilizados para transferir riesgo financiero**, incluyendo cualquier tipo de acuerdo, contrato o transacción que:

(1) Se trate de una opción put, call, cap, floor, collar o similar para la compra o venta (o basada en el valor de) tasas de interés, moneda, *commodities*, *securities*, instrumentos de crédito, índices, medidas cuantitativas u otro interés financiero o económico o activo de cualquier tipo;

(2) Provenza de una compra, venta, pago o entrega que sea dependiente de algún otro evento, no evento o contingencia asociada con una consecuencia financiera, comercial o económica;

(3) Provenza del intercambio de flujos de fondos basados en un valor o nivel de tasas de interés, moneda, *commodity*, *security*, instrumento de crédito, índice, medida cuantitativa u otro interés financiero o económico o activo de cualquier tipo y que transfiera los riesgos financieros asociados con un futuro cambio de cualquiera de tales valores o niveles sin también transmitir la propiedad, real o de forma directa, de un activo (esto es lo que se conoce como permuta financiera o *swap*);

(4) Es o se convertirá en el futuro en la base de un contrato de intercambio; y,

(5) Es una combinación o permutación de (u opción sobre) cualquier acuerdo, contrato o transacción descrita anteriormente (este punto abarcaría las titulizaciones, futuros, *forwards*, opciones, etc.).

Adicionalmente, bajo la potestad otorgada por

Dodd-Frank a la CFTC, la misma expresamente incluye dentro de la definición de *swaps* a ciertos tipos de transacciones en moneda extranjera, así como transacciones que se encuentran estructuradas voluntariamente para evadir los requerimientos de la ley o el organismo de contralor.

No obstante ello, la ley excluye de la definición a los contratos de futuros, opciones sobre contratos futuros y contratos *forwards* no financieros de los que se tenga intención de liquidar de manera física.

En la norma final, la CFTC excluyó expresamente cierta categoría de productos financieros y contratos que podrían ser de otra manera considerados *swaps*. Estos son: los seguros tradicionales, los contratos *forwards* que en realidad no resultan en entrega física, *forwards* sobre *commodities* con una opción embebida y ciertos activos externos o en moneda extranjera.

Con respecto a los contratos *forwards*, la norma expresamente excluye de la definición de *swaps* a "cualquier venta de *commodities* del tipo no financiero o *securities* para embarque o entrega diferidos, siempre y cuando sea espíritu del contrato la liquidación por entrega física". En la norma, la CFTC define los alcances de la exclusión para *forwards* no financieros, especialmente cuando se aplica a transacciones "book-out" y transacciones con entrega física.

Respecto específicamente de las transacciones con entrega física, la CFTC concluye que las transacciones por entrega física diferida en el tiempo son contratos *forwards* excluidos de la

definición de *swap*. A este respecto, la CFTC consideró que el propósito primario de este tipo de transacciones es la transferencia de propiedad de una *commodity* no financiera y es por eso que las partes fijan la liquidación física del activo.

Nota:

^{1/} El término utilizado para distinguir a la persona que realmente trabaja con el producto o servicio, desde quienes están involucrados en el desarrollo del producto, su producción y distribución. Adicionalmente, la SEC utiliza este término para referirse a consumidores de productos de inversión.

CONTINÚA LA PRESIÓN BAJISTA SOBRE LA SOJA

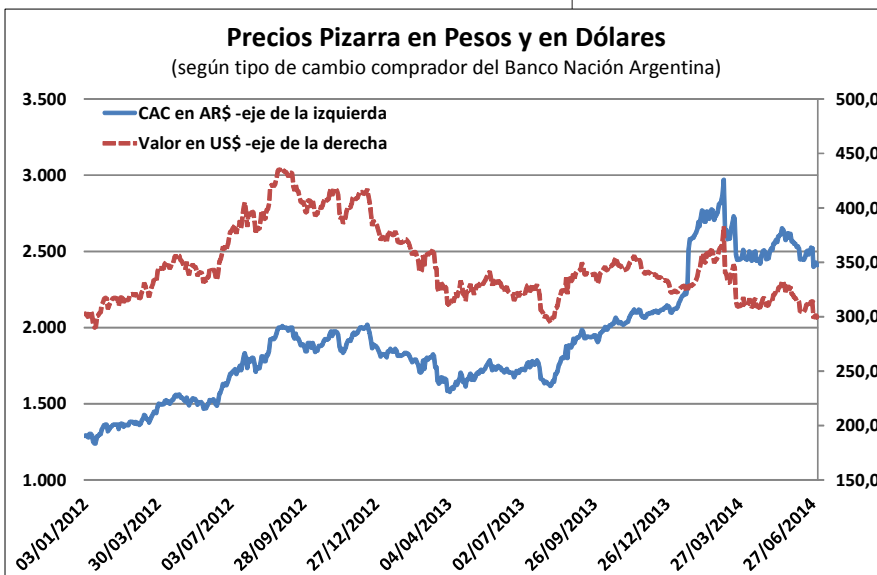
Emilce Terré

Las buenas perspectivas para la nueva cosecha estadounidense presionaron los precios de la oleaginosa durante la semana, al ratificar la expectativa que el balance global de oferta y demanda se ganará decididamente en holgura la nueva campaña.

A inicios de la semana, una serie de reportes de alto impacto del USDA demostraron una fuerte presión bajista sobre los valores de la soja en el mercado internacional. En primer lugar, el informe trimestral de stocks domésticos dio cuenta de un nivel de inventarios de poroto al 1ro de junio de 11 millones de toneladas, casi un millón de toneladas por encima del número que, en promedio, esperaban los operadores del mercado.

Por otro lado, el Departamento de Agricultura norteamericano informó que se habían sembrado 34,3 millones de hectáreas con soja este año, un millón de hectáreas por encima de lo que esperaba el mercado y más de tres millones de hectáreas más de lo implantado el año pasado.

Finalmente, a lo anterior se le sumó la actualización semanal de condición de los cultivos donde se



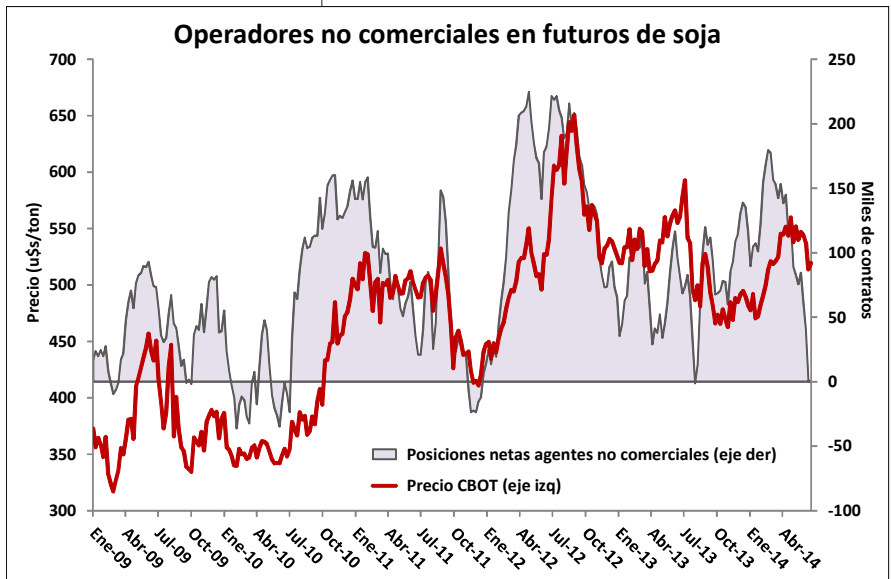
dejó establecido que 72% de la oleaginosa en EE.UU. se encuentra en condiciones buenas y excelentes, el mejor porcentaje en más de 20 años. Considerando que los pronósticos a mediano plazo aún apuntan a un clima mayormente templado y húmedo para el desarrollo del cultivo, y de mantenerse el ambiente benigno durante el mes crítico de agosto para la definición de rindes, a la mayor superficie sembrada se le suma la previsión de

un muy buen rinde potencial para la cosecha del segundo semestre del año. De hecho, en la semana la consultora Informa Economics dio a conocer su nueva estimación de producción norteamericana, elevándola por encima de los 100 millones de toneladas, cuando el mes anterior proyectaba un output de 97,7 millones.

Esta previsión de oferta más holgada sustenta las previsiones bajistas para los precios del poroto de soja a mediano plazo. Frente a ello, los fondos especulativos en el mercado de Chicago han vuelto a sacar dinero de la plaza liquidando posiciones. De acuerdo al último reporte de la CFTC, estas administradoras de dinero han vuelto a recortar su posición neta comprada hasta dejarla en su menor nivel en casi un año.

Al día jueves (el viernes los mercados norteamericanos permanecieron cerrados por conmemorarse el Día de la Independencia de Estados Unidos) los futuros de soja que vencen en julio ajustaron a u\$s 510/ton, con una caída del 3% respecto al cierre de la semana anterior y cerca de su menor nivel en al menos tres meses. Mientras tanto, los contratos vinculados a la nueva cosecha del Norte, que expiran en el mes de noviembre, perdieron un 8% de su valor en la semana para ajustar el jueves a u\$s 416,50/ton.

De este modo, si bien la disponibilidad de oferta actual en Estados Unidos aún sigue siendo relativamente ajustada cuando se la coteja con la fortaleza de la demanda, a escasos dos meses antes de dar inicio formal a la nueva campaña el empalme de las series de precios comienza a hacerse



notar: al cierre de la semana el spread noviembre/julio de los contratos de Chicago estaba en 90 dólares, habiendo mermado un 10% en un mes.

Para nuestra economía, esta caída redonda en una desvalorización de la producción justo cuando se está en la recta final de la cosecha motivando en las últimas semanas a una aceleración del establecimiento de precios para cubrir este riesgo. Sólo entre el 1ro de abril, cuando formalmente se dio inicio a la nueva campaña en Argentina y el día de hoy, las aproximadamente 35 millones de toneladas de soja 2013/14 que restaran por vender han perdido el 6% de su valor en dólares, equivalentes a cerca de u\$s 625 millones.

La relativa estabilización cambiaria del último tiempo ha socavado las ganancias de ingresos basadas en la suba del dólar, ya que la caída del precio de la soja fue más fuerte. Como puede verse en el gráfico adjunto, la soja valuada en dólares hizo un pico a principios de marzo para iniciar desde allí un camino descendente que la llevó a perder el 22% de su valor.

Mientras que hasta hace poco tiempo atrás era muy notable el retraso de las ventas, algunos vendedores aprovecharon este contexto para anticipar la fijación de precio de su cosecha. Al 25 de junio, según el Ministerio de Agricultura, industria y exportación han comprado 24,4 millones de toneladas de soja, no tan lejos de las 24,5 registradas a la misma altura del año anterior aunque sí casi 3 millones de toneladas por debajo del promedio de las últimas cinco campañas.

Sin embargo, se destaca que el 84% de tales

ventas ya tienen precio en firme cuando en el año comercial 2012/13 a la misma altura del año sólo al 78% de las ventas se les había puesto valor. Este punto resalta la búsqueda de cobertura frente al panorama bajista mencionado ut supra.

De cualquier modo, en la semana que estamos cerrando hoy la actividad volvió a ser más escueta en el recinto, condicionada por la notable caída de los precios y el feriado del viernes en el mercado externo de referencia. En este sentido, el precio Pizarra de soja establecido por la Cámara Arbitral de Cereales para las operaciones realizadas el día jueves en el recinto físico fue de \$ 2.410/ton, que al tipo de cambio comprador del Banco Nación equivalen a u\$s 299,80/ton. Una semana antes, dichos valores alcanzaban los \$ 2.525/ton, o u\$s 314,40. Con ello, el valor en dólares de la soja disponible volvió a ubicarse por debajo de los u\$s 300/ton por primera vez desde agosto del año pasado.

Contrastando con la situación en precios, los costos de producción y comercialización se han movido en suba ajustando los márgenes para el productor. Aumentos de combustible, fletes e insumos realimentan la imperiosa necesidad de llevar a cabo una concienzuda estrategia de comercialización para minimizar el riesgo precio y asegurar un nivel de ingresos de equilibrio.

SE REACTIVAN LA TRILLA Y LOS EMBARQUES DE MAÍZ

Guillermo Rossi

El maíz ingresó en su período de mayor volatilidad de mercado con perspectivas muy alentadoras de producción en Estados Unidos, apoyadas principalmente en las importantes reservas de humedad que han ganado los suelos en las últimas semanas. Esta situación ha profundizado la tendencia bajista de los precios, en el marco de una demanda notablemente más débil, tanto por la competencia sudamericana que reciben los exportadores como por la retracción que sufre el consumo interno. Dentro de este último se destaca el papel del sector porcino, afectado por la propagación del Virus de Diarrea Epidémica (PEDV) en más de 13 estados del país del norte. La producción de etanol, por su parte, ha logrado defenderse pero mirando de reojo la caída de u\$s 4 por barril que sufrió el petróleo en los últimos

días.

A comienzos de semana el USDA señaló que el consumo de maíz por todo concepto ascendió a 80,1 millones de toneladas en el período comprendido entre marzo y mayo, correspondiente al tercer trimestre de la campaña estadounidense. La cifra se ubicó casi 10% por debajo de la absorción del trimestre anterior y no superó el récord de 85,9 millones de toneladas del mismo período del año 2010. Con estos números, el inventario físico remanente al 1 de junio resultó de 97,9 millones de toneladas, cifra superior a la esperada pese a significar una recomposición interanual de oferta cercana al 40%. A partir de este dato los operadores comenzaron a incrementar sus previsiones de stock final, anticipando una oferta muy holgada para la campaña 2014/15. Sin embargo, cabe advertir que el stock remanente para el último trimestre del ciclo de comercialización norteamericano fue más elevado que el actual en once oportunidades entre 1995 y 2010.

Por el lado del área sembrada, el Departamento de Agricultura ajustó su proyección ligeramente a la baja hasta 37,08 millones de hectáreas, prácticamente en línea con lo esperado. Si bien la caída en la superficie frente al año pasado ronda el 4%, las perspectivas de rendimiento por hectárea apuntan a superar el récord de 103,4 qq/ha obtenido en el ciclo 2009/10. De hecho, tres cuartas partes del área implantada se mantienen en condiciones buenas o excelentes al momento de ingreso en floración de los lotes sembrados con mayor antelación. No obstante, el grueso de los cultivos llegará a esa instancia recién en la tercera semana de julio.

Frente al panorama descripto, los especuladores han liquidado parte de su posición neta comprada en el mercado de Chicago, al tiempo que el sector comercial redujo notablemente su nivel de coberturas de venta. Implícitamente, esto último podría anticipar que el productor norteamericano no convalida la reciente caída de los precios, que se acercan a la barrera de los u\$s 160/ton en los futuros con entrega en diciembre. Tras dos campañas con sólido nivel de ingreso en las explotaciones del cinturón maicero, los niveles de rentabilidad podrían sufrir una importante caída durante el próximo año.

En nuestro país, en tanto, el mercado se estabilizó en un nivel de precios sustancialmente más bajo que el promedio de las últimas semanas, condicionado tanto por las caídas externas como por el avance de la trilla de los cultivos tardíos o de segunda. La colecta a nivel nacional asciende a

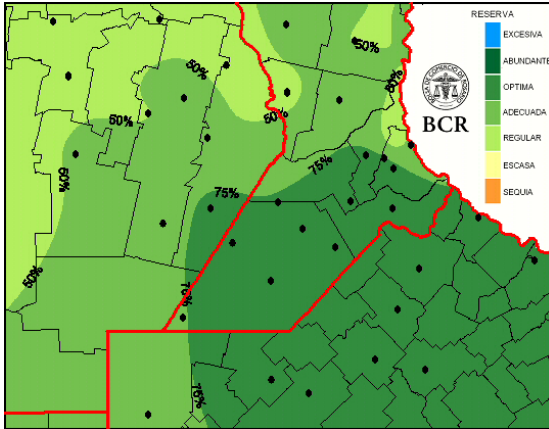
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

AGUA EN EL SUELO

PARA PRADERA PERMANENTE

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 03/07/2014



DIAGNÓSTICO:

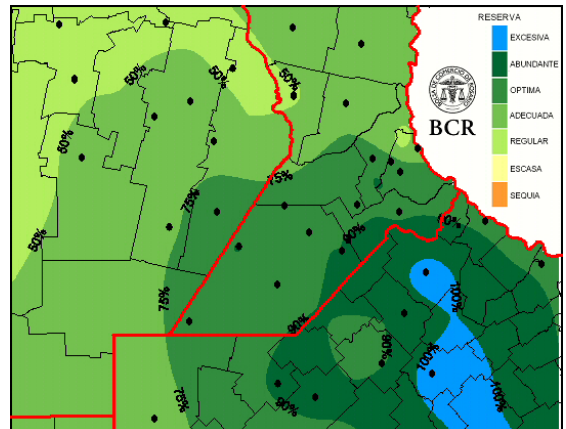
La semana comprendida entre el jueves 26 de junio y el miércoles 2 de julio, se caracterizó por no presentar precipitaciones importantes en la región, solo se observaron algunas lluvias débiles y aisladas, con acumulados inferiores a los 3mm en toda la zona GEA. El caso más destacado es el de Hernando, en la provincia de Córdoba, donde se registraron 5,2 mm entre el miércoles 25 y el jueves 26. En cuanto a las marcas térmicas, la semana mantuvo temperaturas dentro de los parámetros normales para la época del año. Las mismas presentaron muy poca variación a lo largo del período de análisis. Se observa que, en general, fueron entre 17 y 20°C, siendo levemente superiores a las marcas registradas la semana pasada. El registro más alto se midió en la provincia de Córdoba, sobre la localidad de Pozo del Molle, donde el valor máximo alcanzó los 21,6°C. Las temperaturas mínimas, se presentaron dentro de los parámetros normales para la época del año, con la presencia de algunas heladas aisladas, siendo intensas en algunos sectores de GEA. Los valores más bajos del período de análisis en la zona GEA promediaron entre -2 y 1°C, siendo inferiores a los registrados la semana pasada. La marca más baja fue de 3,4°C bajo cero y se midió en la localidad de Monte Buey, sobre la provincia de Córdoba. Con las condiciones presentadas y haciendo el balance entre las escasas precipitaciones registradas en la semana y la evapotranspiración que se produjo durante la semana de análisis, se puede ver que las reservas hídricas siguen siendo muy buenas en toda la región. En general se observa que la situación ha mejorado respecto al análisis de la semana previa. Si bien en la provincia de Buenos Aires, las reservas son abundantes, ya no se observan excesos tan importantes como las semanas anteriores. En Córdoba y Santa Fe, la situación se mantiene entre óptima y adecuada. Con estas características las perspectivas en el mediano plazo son muy buenas, ya que el reservorio hídrico se mantendrá elevado, teniendo en cuenta que hacia la primavera se prevé la llegada del fenómeno de El Niño lo que implica

un aumento de los promedios de las precipitaciones. 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 3 y el miércoles 9 de julio comenzará con el avance de una perturbación de niveles medios sobre la región central del país, que generará lluvias y tormentas de variada intensidad. Fundamentalmente el sábado y domingo, momento en el cual se prevé que se desarrollen los fenómenos más intensos. Esta perturbación de niveles medios se verá reflejada en superficie por la presencia de un sistema frontal frío que se desplazará desde el sudoeste hacia el noreste del país. Previo a la llegada del frente, el viento prevalecerá del sector norte, con moderada intensidad, favoreciendo el ascenso de las marcas térmicas y el aumento de humedad en las capas bajas de la atmósfera, generando una mayor inestabilidad en toda la región GEA. La combinación de estas condiciones con la llegada del sistema frontal será la responsable de las importantes precipitaciones previstas para el fin de semana. Una vez que el sistema frontal avance por la zona central del país, se prevé una rotación del viento al sector sur y el ingreso de una masa de aire frío y seco, que permitirá el descenso de las marcas térmicas en toda la zona GEA. Esta disminución de las marcas térmicas será muy significativa, por lo que no se descartan heladas en la región durante el lunes o martes. Luego, los valores de temperatura presentarán un ascenso leve hasta el final del período de pronóstico. Respecto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se observará un aumento durante los primeros días de pronóstico, debido a la intensa circulación del viento del sector norte, y luego del pasaje del sistema frontal una significativa disminución que acompañará el descenso térmico.

MAPA DE PORCENTAJE DE AGUA ÚTIL DISPONIBLE
PARA PRADERA PERMANENTE AL 26/06/2014



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

poco más del 50% de la superficie total, cobrando fuerza sólo recientemente gracias al clima favorable de la zona central del país. Sin embargo, las bajas temperaturas no permiten reducir los niveles de humedad de los lotes, generando enormes dolores de cabeza desde el punto de vista comercial a los productores que tienen comprometida la entrega o buscan desprenderse rápidamente de su producción. Los maíces que salen del campo con niveles de humedad en torno al 21-22% sufren castigos en el precio neto cercanos al 10% por camión, ante la necesidad de llevarlos a secadora para lograr condiciones Cámara.

A lo largo de la semana se pagaron entre \$ 1.150 y 1.200 por tonelada por el cereal con entrega corta sobre terminales del Up River, cayendo hasta \$ 1.130 por tonelada para el período de 30 días. Sobre el cierre las posiciones diferidas hasta agosto y septiembre cotizaban en torno a u\$s 140 y 138 por tonelada, respectivamente. Se destacó la participación de un amplio conjunto de compradores, en un mercado dinamizado por la recuperación de la carga programada en los puertos -que supera el millón de toneladas para el próximo mes- y la fluida emisión de Roe Verde por parte de la UCESCI. Esta última superó las 700.000 toneladas en los primeros días del mes.

Los exportadores acumulan compras por más de diez millones de toneladas de maíz a nivel nacional, volumen que en principio representaría poco más de dos terceras partes del saldo exportable teórico que proyectan los analistas privados. En general, se vislumbra que las ventas al exterior del ciclo 2013/14 caerán bien por debajo de las 18,3 millones de toneladas embarcadas entre marzo del año pasado y febrero de este año. De hecho, los primeros números confirman dicha presunción. Los embarques registrados desde marzo hasta el momento acumulan 4,6 millones de toneladas, frente a las casi 11 millones de toneladas correspondientes al mismo lapso del año precedente.

Parte de la ralentización en el flujo de exportaciones que se observa este año obedece a la decisión de los productores de volcarse con mayor agresividad a la siembra de variedades tardías, motivada fundamentalmente por cuestiones climáticas y de costos de producción. Si bien esta estrategia ha generado buenos resultados en los últimos dos años, puede que la nueva coyuntura del mercado externo saque a la luz sus verdaderos riesgos. El maíz cosechado en julio y agosto recibe castigos de precio tanto por las condiciones de recibo exigidas en los puertos como por la situa-

ción de oferta en el mercado internacional, al someterse a la presión estacional de la safrinha brasileña y la cosecha de Estados Unidos. Pese a esto, los primeros relevamientos de cara a la siembra 2014/15 plantean que el productor argentino repetirá una proporción cercana al 50-50% entre maíces de primera y tardíos.

TRIGO EN LA BÚSQUEDA DE FORMAR UN PISO

Guillermo Rossi

El trigo fue el producto que mejor logró defenderse de las caídas generalizadas de los mercados agrícolas externos en los últimos días, aunque continuó presionado por fundamentos propios. La cosecha de invierno sigue avanzando en Estados Unidos y otros países productores del hemisferio norte, con diferentes perspectivas de rendimiento y calidad. En general, el mercado internacional luce estacionalmente sobre-ofertado y con la debilidad adicional de contar con una demanda mucho más limitada y selectiva que en el último año.

Los precios del trigo norteamericano parecen haber tocado un piso tras varios meses de prolongada tendencia bajista. El inventario físico reportado por el USDA en su último informe trimestral se ubicó apenas por debajo de lo esperado, brindado un mínimo sostén. Ante esta circunstancia, los especuladores encontraron el atractivo para efectuar compras de oportunidad, mientras que los coberturistas se apoyaron en el temor por la calidad de los granos -menguada por lluvias persistentes en la época de cosecha- para protegerse de una eventual carrera alcista. Asimismo, la demanda física da señales de recuperación. Los compromisos de exportación publicados por el FAS treparon hasta 567.539 toneladas en la última semana, volumen que se ubicó por encima de lo esperado. Aparentemente, el país de norte ha recuperado parte de la competitividad necesaria para ganar mercados más sensibles al precio.

Al concluir el primer mes del ciclo de comercialización 2014/15 ya se acordaron ventas de Estados Unidos al exterior por poco más de 6 millones de toneladas de trigo, destacándose México y Brasil como los principales compradores con 822.800 y 585.700 toneladas, respectivamente. Luego vienen demandantes tradicionales como Japón, Filipinas y Corea del Sur. Entre los africanos, el único que ha tenido participación compradora por

volúmenes significativos es Nigeria, adquiriendo 382.900 toneladas. Al norte de este continente la demanda se ha focalizado hasta el momento en orígenes europeos y de la zona del Mar Negro, que cuentan con una formidable ventaja de flete.

Los malos resultados obtenidos con la campaña de invierno norteamericana podrían compensarse parcialmente con una buena cosecha de primavera. La condición de los cultivos se mantiene en situación buena o excelente en el 70% de lo implantado, al tiempo que el USDA incrementó recientemente su proyección de área hasta 5,14 millones de hectáreas, excluyendo trigo candeal. Esta superficie supera por casi 300.000 hectáreas a la proyección que había formulado el Departamento de Agricultura en su reporte de finales de marzo. Ante este panorama, los analistas se encuentran ajustando al alza sus previsiones de cosecha de primavera, algo que impacta negativamente sobre los futuros negociados en Minneapolis.

En general, se vislumbra otro año de oferta relativamente abundante, aunque los parámetros de calidad son un interrogante. Lo mismo sucede con la producción del segundo semestre de la campaña, condicionada por la aparición del fenómeno de El Niño en Australia y Sudamérica. La cosecha global quedaría ligeramente por debajo del récord de 2013/14, debido a menores rendimientos medios en Estados Unidos y una fuerte caída del área en Canadá y Ucrania, aunque algunos analistas están incrementando sus expectativas de rinde en China, India y la Unión Europea.

El impacto de estos fundamentos sobre el mercado local sigue siendo extremadamente limitado, aunque los precios se han acoplado a la tendencia bajista en los últimos días, tanto en el segmento disponible de los molinos como en los primeros valores que se escuchan a cosecha por parte de la exportación. No obstante, las bajas locales están asociadas principalmente a la perspectiva de un cierre de campaña con holgados stocks y una notable recomposición de la oferta para el próximo año, en el marco de una importante recuperación de la superficie sembrada.

De acuerdo al último informe de seguimiento de cultivos de GEA - Guía Estratégica para el Agro, a principios de julio la siembra llegaba al 75% del área de intención en la región núcleo, con un formidable avance en la última semana gracias al clima despejado y algunas heladas. Sin embargo, en algunas zonas los excesos siguen complicando, lo que dificulta que se revierta plenamente el retraso en las labores.

La demanda por trigo nuevo brilla por su au-

sencia. En plaza Rosario se destaca la participación de un solo comprador, que al llegar el viernes había reducido sus ofrecimientos abiertos hasta u\$s 170/ton en condiciones Cámara. Todavía es incierto el esquema de política comercial que se aplicará en el ciclo 2014/15, suponiéndose que en lo que resta del año se cumplirán los ROE prorrogados del año anterior hasta redondear un saldo exportable cercano a 1,5 millones de toneladas. Ante este panorama, los exportadores permanecen alejados del mercado, pese a que los precios permiten obtener cierto margen sobre la capacidad teórica de pago.

Los precios del mercado disponible también cayeron con fuerza en los últimos días, fluctuando entre \$ 1.800 y 2.000 por tonelada, dependiendo de los requerimientos de calidad, plazos de pago y puntos de entrega. El grueso de los molinos cuenta con abastecimiento suficiente para cubrir el ritmo de trabajo de las próximas semanas y no se muestra agresivo a la hora de salir a comprar. Al llegar el viernes, la Cámara Arbitral de Cereales estableció un precio estimativo de \$ 1.880/ton, convalidando un deterioro superior al 8% en el último mes.

PRECIOS NACIONALES - ORIENTATIVOS DEL MERCADO DE GRANOS

Cámaras Arbitrales de Granos - Precios pizarra

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/06/14	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Fecha Pizarra	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14			
Rosario								
Trigo duro							2.400,00	
Maíz duro	1.210,00		1.150,00	1.160,00	1.170,00	1.172,50	936,67	25,2%
Soja	2.520,00		2.413,00	2.425,00	2.410,00	2.442,00	1.722,00	41,8%
Sorgo	1.010,00	950,00	940,00	930,00	930,00	952,00	780,00	22,1%
Bahía Blanca								
Maíz duro	1.213,00					1.213,00		
Girasol	2.300,00		2.300,00	2.300,00	2.300,00	2.300,00	1.540,00	49,4%
Soja	2.605,00		2.450,00	2.430,00	2.450,00	2.483,75	1.719,20	44,5%
Córdoba								
Trigo Duro	2.123,00	2.076,00	2.072,00	2.068,00	2.045,00	2.076,80		
Santa Fe								
Buenos Aires								
BA p/Quequén								
Girasol							1.535,00	
Soja	2.561,00	2.360,00	2.400,00	2.400,00	2.420,00	2.428,20	1.695,00	43,3%

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

Cámaras Arbitrales de Cereales de Rosario - Precios estimativos

Pesos por tonelada

Fecha Operación	27/06/14	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	Promedio Semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	1.920,00	1.900,00	1.880,00	1.880,00	1.880,00	1.892,00	2.400,00	-21,2%
Maíz duro		1.150,00				1.150,00	920,00	25,0%
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		2.400,00				2.400,00	1.719,00	39,6%
Sorgo							798,75	

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	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	27/06/14	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	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	Var. %	27/06/14	
Trigo											
Mol/Chabás	C/Desc.	Cdo.	Art. 12 - PH 76		1850,00	1850,00					
Mol/Chabás	Dic'14	Cdo.	Art. 12 - PH 76	u\$s	175,00	175,00					
Maíz											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			1130,00	1130,00	1140,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			1130,00	1130,00	1140,00			
Exp/Tmb	Hasta el 04/07	Cdo.	M/E		1100,00						
Exp/Tmb	Hasta el 08/07	Cdo.	Grado 2		1150,00	1150,00					
Exp/SM	Hasta el 10/07	Cdo.	Grado 2	1100,00	1100,00						
Exp/SL	Hasta el 10/07	Cdo.	Grado 2	1100,00	1100,00						
Exp/Tmb	Hasta el 10/07	Cdo.	Grado 2	1100,00							
Exp/SM	Hasta el 11/07	Cdo.	Grado 2			1150,00	1150,00				
Exp/SM	Hasta el 11/07	Cdo.	Grado 2					1150,00			
Exp/Tmb	Hasta el 15/07	Cdo.	Grado 2					1150,00			
Exp/GL	15/07-15/08	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00		147,00	
Exp/SL	15/07-15/08	Cdo.	M/E	u\$s			140,00	140,00			
Exp/Tmb	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s		140,00					
Exp/SL	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	140,00			148,00	
Exp/SM	Jul'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	140,00				
Exp/Tmb	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s			138,00				
Exp/SL	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	138,00			146,00	
Exp/SM	Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	138,00				
Exp/SM	Ago/Sep'14	Cdo.	M/E	u\$s				138,00			
Cebada											
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	PH min 62	u\$s	140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	0,0%	140,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	PH min 62	u\$s	140,00	140,00	143,00	143,00	143,00	-1,4%	145,00
Exp-AS	Dic'14	Cdo.	Scarlett	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Sorgo											
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	920,00	930,00	920,00	-8,0%	1000,00	
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00		920,00	920,00	920,00	-8,0%	1000,00	
Exp/SM-AS	Jul/Ago'14	Cdo.	M/E	u\$s	115,00		114,00	114,00	-7,3%	123,00	
Soja											
Fca/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2360,00	2360,00		2350,00	-5,2%	2480,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2360,00	2360,00		2350,00	-5,2%	2480,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2360,00	2360,00		2350,00	-5,2%	2480,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2360,00	2360,00		2350,00	-5,2%	2480,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	2360,00	2360,00	2360,00		2350,00	-5,2%	2480,00	
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. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. (Ram) Ramallo Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	
PUT										
ISR112014	282	put	2	2		3,10				
SOY102014	389	put	470	470		8,20	7,10	7,50		
CALL										
ISR112014	310,00	call	44	44			5,00	4,90		
ISR112014	322,00	call	20	40			2,00			
ISR112014	330,00	call	4	22				1,30		
SOY102014	500,00	call	412	320		2,40				

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	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	var.sem.
FINANCIEROS En \$ / US\$								
DLR072014	285.558	699.645	8,320	8,319	8,305	8,265	8,255	-1,14%
DLR082014	41.436	314.601	8,525	8,525	8,519	8,479	8,470	-0,95%
DLR092014	63.837	254.379	8,740	8,731	8,730	8,695	8,670	-1,07%
DLR102014	14.626	404.553	8,935	8,935	8,935	8,904	8,879	-0,90%
DLR112014	10.844	335.808	9,136	9,136	9,130	9,105	9,080	-0,87%
DLR122014	28.700	504.989	9,357	9,353	9,350	9,325	9,295	-0,91%
DLR012015	36.800	355.400	9,590	9,590	9,579	9,555	9,525	-0,88%
DLR022015	7.000	50.641	9,790	9,790	9,779	9,765	9,735	-0,97%
DLR032015	10.100	79.525	10,045	10,045	10,034	10,020	9,990	-1,04%
DLR042015		4.483	10,300	10,300	10,289	10,275	10,245	-1,01%
DLR052015	10.000	5.180	10,590	10,590	10,569	10,510	10,480	-1,50%
DLR062015	2.000	8.162	10,800	10,800	10,779	10,720	10,690	-1,66%
DLR072015	500	220	11,050	11,050	11,029	10,930	10,900	-1,36%
DLR082015	7.850	3.907	11,225	11,225	11,205	11,000	11,000	-2,92%
ECU072014	50	300	11,412	11,354	11,317	11,233	11,190	-0,89%
ECU082014	50	50				11,493	11,450	
ORO052015	110	110				1323,300	1323,300	
ORO112014	42	276	1326,100	1327,900	1329,500	1321,000	1321,000	0,09%
WTI082014	133	1.647	104,490	104,380	103,870	103,500	103,500	-1,46%
WTI112014		42	102,220	101,910	101,550	101,260	101,260	-1,17%
TVPP122014	380	3.611	8,579	8,801	8,979	8,834	8,539	0,60%
TVPP052015	200	300	9,441	9,711	9,856	9,699	9,380	0,50%
RO15082014	25	501	1037,500	1035,940	1036,500	1031,000	1030,786	-0,88%
RO15102014		65	1048,997	1048,269	1050,000	1046,159	1046,086	-0,64%
RO15112014		124	1072,825	1072,098	1073,881	1070,987	1069,915	-0,63%
AA17082014	27	147	999,065	1004,141	1012,000	996,922	992,800	0,50%
AA17102014	29	145	1011,100	1017,289	1021,000	1017,130	1004,902	0,44%
AA17112014	10	36	1028,600	1041,004	1045,611	1031,174	1028,140	0,57%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm								
ISR072014	62	273	303,00	300,50	299,50	296,50	296,00	-5,22%
ISR112014	442	1.144	304,20	301,30	301,00	297,90	297,00	-5,26%
ISR052015	24	48	282,00	280,50	280,50	279,50	279,00	-3,96%
TRIO00000		32	230,00	230,00	230,00	229,00	228,00	0,66%
TRIO72014		37	230,00	230,00	230,00	229,00	228,00	0,66%
TR1122014		26	182,00	181,50	181,50	180,00	180,00	-1,10%
MAIO00000		117	145,00	145,00	143,00	142,00	142,50	-3,06%
MAIO72014		154	145,00	145,00	143,00	142,00	142,50	-3,06%
MAIO82014		10	144,50	144,50	142,00	142,00	143,00	-3,38%
MAIO92014		9	148,00	148,00	148,00	148,00	147,50	-2,64%
MAI122014		22	151,00	151,00	151,50	151,50	152,00	-1,62%
SOF000000		852	300,00	297,00	298,00	295,00	295,50	-4,52%
SOF072014	176	737	300,00	297,00	298,00	295,00	295,50	-4,52%
SOF082014	102	241	304,00	300,00	300,00	297,00	296,50	-5,27%
SOF092014	53	129	304,80	300,50	301,00	297,00	296,70	-5,42%
SOF112014	464	1.885	305,00	301,20	301,50	297,50	297,30	-5,38%
SOF12015	20				303,60	300,50	299,20	
SOF052015	72	329	282,50	280,10	280,00	279,50	279,50	-3,79%
SOJ000000		119	304,00	300,00	299,50	298,00	296,50	-4,97%
SOJ112014	40	25	305,50	301,10	301,80	298,30	297,70	-5,25%
SOY082014	90	767	439,30	435,30	433,80	429,40	429,40	-7,95%
SOY102014	1.447	4.092	426,00	422,20	421,00	416,50	416,50	-7,75%
SOY122014		150	428,20	424,90	422,60	420,20	420,20	-7,34%
CRN082014	144	1.446	166,40	164,50	163,50	162,80	162,80	-7,18%
CRN112014	60	1.424	169,50	167,10	165,40	164,80	164,80	-7,05%
CRN022015		230	173,00	171,50	169,70	169,10	169,10	-6,78%
TOTAL	523.299	3.039.895						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/06/14			01/07/14			02/07/14			03/07/14			04/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR072014	8,345	8,320	8,320	8,320	8,319	8,319	8,319	8,305	8,305	8,304	8,265	8,265	8,262	8,262	8,262	-1,05%
DLR082014	8,550	8,525	8,525			8,522	8,515	8,519	8,490	8,474	8,479	8,470	8,470	8,470	8,470	-0,95%
DLR092014	8,750	8,740	8,740			8,738	8,725	8,730	8,699	8,692	8,695	8,670	8,670	8,670	8,670	-1,07%
DLR102014	8,950	8,935	8,935	8,930	8,930	8,930	8,935	8,930	8,935	8,904	8,900	8,904				
DLR112014	9,150	9,136	9,136			9,145	9,130	9,130	9,110	9,110	9,110	9,110				
DLR122014	9,365	9,357	9,357			9,355	9,350	9,350	9,340	9,320	9,325					
DLR012015	9,610	9,582	9,597						9,565	9,549	9,558					
DLR022015	9,830	9,790	9,790						9,767	9,765	9,765					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/06/14			01/07/14			02/07/14			03/07/14			04/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR032015	10,080	10,040	10,045													
DLR052015										10,570	10,510	10,510				
DLR062015	10,800	10,800	10,800													
DLR072015	11,050	11,050	11,050													
DLR082015	11,225	11,225	11,225				11,120	11,120	11,120	11,030	11,000	11,000	11,000	10,970	11,000	
ECU072014										11,233	11,233	11,233				
ECU082014										11,493	11,493	11,493				
ORO052015										1323,6	1323,2	1323,6				
ORO112014	1326,7	1326,0	1326,1				1329,8	1329,5	1329,5	1321,0	1319,5	1321,0				
WTI082014	104,3	104,1	104,1													
TVPP122014	8,500	8,371	8,500	8,800	8,634	8,800	9,073	9,000	9,000				8,512	8,512	8,512	
TVPP052015							9,900	9,900	9,900							
RO15082014	1037,2	1034,2	1037,2				1035,0	1034,0	1034,0	1031,0	1031,0	1031,0				
AA17082014	1000,1	1000,1	1000,1				1011,0	1010,0	1011,0	996,9	996,9	996,9	992,8	989,0	992,8	
AA17102014	1012,2	1001,0	1012,2				1021,0	1021,0	1021,0	1007,1	1007,1	1007,1				
AA17112014										1032,0	1031,2	1031,2				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
ISR072014	313,10	303,00	303,00	300,5	300,0	300,5	300,0	299,5	299,5	298,50	296,50	296,50	296,00	296,00	296,00	-5,28%
ISR112014	314,30	303,50	304,20	301,3	299,0	301,3	301,00	299,30	301,00	300,40	296,70	297,90	297,00	297,00	297,00	-5,26%
ISR052015	282,00	282,00	282,00	280,5	280,5	280,5	280,50	278,50	280,50	279,50	279,50	279,50				
SOF072014	309,0	300,0	300,0	297,5	297,0	297,5	298,0	296,0	297,0	297,0	293,0	295,0	295,5	295,0	295,5	-4,5%
SOF082014							300,0	300,0	300,0	297,5	297,0	297,0				
SOF092014	313,2	313,2	313,2	301,1	301,1	301,1	300,0	300,0	300,0	300,5	296,7	296,7	296,7	296,7	296,7	-5,4%
SOF112014	314,5	304,0	305,0	301,1	300,5	301,0	301,0	300,0	300,0	300,0	297,0	297,0	297,3	297,2	297,3	-5,4%
SOF012015							302,3	302,3	302,3	302,3	302,3	302,3	299,1	299,1	299,1	
SOF052015	290,0	282,5	282,5	281,5	280,0	280,3	280,0	279,0	280,0	279,5	279,5	279,5	279,5	279,0	279,5	-3,8%
SOJ112014	313,7	313,7	313,7	301,6	301,6	301,6	301,3	299,3	301,3				297,7	297,7	297,7	-5,4%
SOY082014	468,5	468,5	468,5				435,7	433,4	435,7							
SOY102014	438,6	425,5	426,0	421,5	418,5	420,7	422,2	419,5	421,0	419,7	418,7	419,7				
CRN082014	174,4	167,9	167,9	164,3	164,2	164,3	164,4	164,4	164,4	164,0	164,0	164,0				
CRN112014	169,5	169,5	169,5							165,7	165,5	165,5				
547.535 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.057.159			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas									
			30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	var. sem.				
TRIGO B.A. 07/2014	22.300	139	230,00	251,00	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	0,66%		
TRIGO B.A. 09/2014	7.200	321	237,00	251,00	236,00	236,00	236,00	235,00	235,00	-0,21%		
TRIGO B.A. 11/2014		1	198,50	206,00	199,00	199,00	198,00	198,00	198,00	0,51%		
TRIGO B.A. 12/2014		40	186,00	196,00	186,50	186,00	185,00	185,00	185,00	-1,07%		
TRIGO B.A. 01/2015	18.300	805	185,00	195,50	184,50	184,00	182,50	182,50	182,50	-1,88%		
TRIGO B.A. 03/2015		37	198,00	205,00	198,50	198,00	196,50	196,50	196,50	-1,26%		
TRIGO B.A. 07/2015		42	207,00	215,00	207,50	207,00	205,50	205,50	205,50	-1,20%		
MAIZ ROS 07/2014	63.900	1.583	145,00	149,50	141,00	141,00	143,00	143,00	143,00	-3,70%		
MAIZ ROS 08/2014	2.000	109	144,50	150,50	142,00	142,00	143,00	143,00	143,00	-3,38%		
MAIZ ROS 09/2014	7.000	887	148,00	153,50	148,00	148,00	147,50	147,50	147,50	-2,77%		
MAIZ ROS 12/2014	18.900	937	151,00	154,30	151,50	151,50	152,20	152,20	152,20	-1,62%		
MAIZ ROS 05/2015	2.000	88	157,00	156,00	158,00	152,00	151,00	151,00	151,00	-3,82%		
SORGO ROS 07/2014	1.000		131,00	140,00	131,00	131,00	131,00	131,00	131,00	-0,83%		
SOJA ROS 07/2014	142.700	1.853	304,00	306,20	299,50	298,00	296,50	296,50	296,50	-5,09%		
SOJA ROS 08/2014	1.000		305,70	309,00	302,70	298,00	297,00	297,00	297,00	-5,65%		
SOJA ROS 09/2014	13.500	180	306,00	308,70	303,00	298,30	297,80	297,80	297,80	-5,49%		
SOJA ROS 11/2014	173.800	6.435	306,00	308,50	302,50	298,00	298,00	298,00	298,00	-5,49%		
SOJA ROS 05/2015	34.800	1.686	281,50	287,00	280,50	279,20	279,30	279,30	279,30	-4,02%		
SOJA ROS 11/2015		2	289,20		284,50	283,00	283,00	283,00	283,00	-5,98%		
CEBADA Q.Q. 12/2014			151,00	151,00	146,00	146,00	146,00	146,00	146,00	-3,31%		
CEBADA Q.Q. 01/2015			151,00	151,00	146,00	146,00	146,00	146,00	146,00	-3,31%		
TOTALES	508.500	15.145										

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14		
TRIGO Q.Q. 07/2014	1.800		75,00	81,00	75,00	75,00	75,00	75,00	-7,41%
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 I.W. 07/2014			108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	108,50	
SOJA I.W. 07/2014	6.900	55	105,00	100,50	106,50	105,00	106,00	106,00	4,95%
SOJA ZAR 07/2014	300		99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA FAN 07/2014	100	1	98,50		98,00	98,00	98,00	98,00	-0,51%
TOTALES	9.100	60							
	517.600	15.205							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en centavos de dólar

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En bushels						var.sem.
			30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14		
SOJA CME s/e 09/2014	9.253	258	1.195,00	1.262,00	1.181,00	1.166,75	1.166,75	1.166,75	-7,77%
SOJA CME s/e 11/2014	9.661	51	1.160,00	1.222,00	1.138,50	1.133,50	1.135,00	1.135,00	-7,35%
SOJA CME s/e 05/2015	13.199	140	1.177,25	1.240,00	1.162,50	1.158,00	1.158,00	1.158,00	-6,54%
TRIGO CME s/e 09/2014		50	576,50	580,50	575,50	579,50	579,50	579,50	-2,28%
TRIGO CME s/e 12/2014	7.212	154	597,00	602,50	598,50	603,75	603,75	603,75	-1,39%
MAIZ CME s/e 09/2014		72	419,75	436,00	412,00	409,00	409,00	409,00	-7,26%
MAIZ CME s/e 12/2014	8.128	244	426,75	440,50	418,00	415,25	415,25	415,25	-7,00%
TOTALES	65.733	969							

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14		
TRIGO B.A. Disp.			1.870,00	1.970,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	1.850,00	0,54%
MAIZ B.A. Disp.		25	1.180,00	1.230,00	1.140,00	1.140,00	1.180,00	1.180,00	-3,28%
MAIZ ROS Disp.		24	1.180,00	1.230,00	1.140,00	1.140,00	1.190,00	1.190,00	-2,46%
SOJA ROS Disp.	28	12	2.470,00	2.495,00	2.430,00	2.430,00	2.410,00	2.410,00	-5,12%
SOJA Fabrica ROS Disp.			2.470,00	2.495,00	2.430,00	2.430,00	2.410,00	2.410,00	-5,12%
TOTALES	28	61							

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	30/06/14			01/07/14			02/07/14			03/07/14			04/07/14			var. sem.
	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	máx.	mín.	último	
TRIGO B.A. 07/2014	230,0	226,0	227,0	252,0	251,0	252,0	227,2	226,0	226,0	228,0	228,0	228,0	228,0	228,0	228,0	-0,9%
TRIGO B.A. 09/2014	237,0	234,0	235,0	251,0	251,0	251,0	236,0	236,0	236,0	236,0	236,0	236,0	236,0	236,0	236,0	
TRIGO B.A. 01/2015	185,0	184,0	184,0	196,0	195,5	196,0	185,5	184,0	185,5	184,0	183,0	183,0				
MAIZ ROS 07/2014	146,0	143,0	143,0	149,5	148,0	148,0	141,0	140,5	141,0				143,0	143,0	143,0	-4,0%
MAIZ ROS 08/2014							142,0	142,0	142,0							
MAIZ ROS 09/2014	147,0	146,0	147,0	153,0	152,5	152,5	148,0	146,0	146,0	146,5	146,5	146,5				
MAIZ ROS 12/2014	152,0	150,0	151,0	154,3	153,0	153,0	152,0	151,5	152,0	152,0	151,0	152,0				
SOJA ROS 07/2014	313,0	302,5	302,5	306,5	305,0	306,0	300,0	299,0	300,0	300,0	296,8	297,9	297,3	296,5	296,5	-4,7%
SOJA ROS 09/2014	315,0	305,0	305,0				303,0	302,7	303,0	301,5	300,3	300,3				
SOJA ROS 11/2014	315,5	304,5	306,5	309,1	307,0	309,0	303,5	300,0	303,0	301,5	298,0	299,5	298,5	297,5	298,0	-5,5%
SOJA ROS 05/2015	288,0	281,5	282,0	288,0	286,0	288,0	281,0	278,5	281,0	282,0	279,0	279,5	279,5	278,5	278,5	-4,3%
SOJA ROS 11/2015	289,2	289,2	289,2													
TRIGO Q.Q. 07/2014	75,0	75,0	75,0													
SOJA I.W. 07/2014	105,0	105,0	105,0	100,0	100,0	100,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA ZAR 07/2014				99,5	99,5	99,5	99,0	99,0	99,0							
SOJA FAN 07/2014										98,0	98,0	98,0				

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	30/06/14			01/07/14			02/07/14			03/07/14			04/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA CME s/e 09/2014	1273,5	1195,0	1195,0	1264,0	1255,8	1262,0	1181,0	1177,0	1181,0	1175,3	1164,8	1166,8	1166,8	1166,8	1166,8	-7,8%
SOJA CME s/e 11/2014	1233,0	1160,0	1160,0	1230,0	1216,0	1222,0	1141,3	1137,5	1138,5	1139,0	1133,5	1133,5	1135,0	1135,0	1135,0	-7,3%
SOJA CME s/e 05/2015	1245,0	1175,0	1177,3	1240,0	1234,3	1240,0	1165,3	1160,0	1162,5	1163,3	1158,0	1158,0	1158,0	1158,0	1158,0	-6,5%
TRIGO CME s/e 09/2014	588,0	576,5	576,5	584,3	580,5	580,5	575,5	569,5	575,5	579,5	573,3	579,5	579,5	579,5	579,5	-2,3%
TRIGO CME s/e 12/2014	609,5	597,0	597,0	607,0	602,5	602,5	598,5	592,5	598,5	603,8	596,8	603,8	603,8	603,8	603,8	-1,4%
MAIZ CME s/e 09/2014	439,5	419,8	419,8	436,0	434,0	436,0	413,0	410,0	412,0	411,8	409,0	409,0	409,0	409,0	409,0	-7,3%
MAIZ CME s/e 12/2014	444,3	426,0	426,8	440,5	437,8	440,5	418,5	417,0	418,0	417,3	415,3	415,3	415,3	415,3	415,3	-7,0%

MATBA. Operaciones en pesos

Posición	30/06/14			01/07/14			02/07/14			03/07/14			04/07/14			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
SOJA ROS Disp.				2490,0	2490,0	2490,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	370,00	370,00	370,00	370,00	f/i	370,00	
Precio FAS		274,68	274,73	274,73	274,73		274,61	0,0%
Precio FOB	Jul'14	v 360,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00		v 360,00	-1,4%
Precio FAS		264,61	259,73	259,73	259,73		264,61	-1,8%
Precio FOB	Dic'14	273,00	273,00	273,00	273,00		277,50	-1,6%
Precio FAS		177,68	177,73	177,73	177,73		182,11	-2,4%
Pto del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	v 350,00	v 345,00	v 320,00	v 320,00		v 350,00	-8,6%
Precio FAS		251,72	246,80	221,80	221,80		251,64	-11,9%
Pto del Sur - Bb								
Precio FOB	Jul'14	v 370,00	v 365,00	v 350,00	v 350,00		v 370,00	-5,4%
Precio FAS		271,72	266,80	251,80	251,80		271,64	-7,3%
Precio FOB	Ene'15	v 292,50	v 290,00	v 290,00	v 290,00		v 292,50	-0,9%
Precio FAS		194,22	191,80	191,80	191,80		194,14	-1,2%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	198,00	196,00	196,00	196,00		204,00	-3,9%
Precio FAS		148,95	147,35	147,32	147,28		153,34	-4,0%
Precio FOB	Jul'14	c 194,38	200,19	200,09	199,70		204,62	-2,4%
Precio FAS		145,33	151,54	151,41	150,98		154,16	-2,1%
Precio FOB	Ago'14	196,55	197,24	199,11	198,12		203,34	-2,6%
Precio FAS		147,50	148,59	150,42	149,40		152,88	-2,3%
Precio FOB	Set'14	195,96	196,25	197,73	197,73		202,26	-2,2%
Precio FAS		146,91	147,60	149,04	149,01		151,80	-1,8%
Ptos del Sur - Bb								
Precio FOB	Ago'14	212,10	v 218,89	v 217,40	v 217,41		217,41	
Precio FAS		163,05	170,24	168,73	168,70		166,96	1,0%
Ptos del Sur - Qq								
Precio FOB	Jul'14	211,31	v 221,55	v 213,97	v 213,97		214,76	-0,4%
Precio FAS		161,84	172,48	164,87	164,83		163,88	0,6%
Precio FOB	Ago'14	204,22	v 214,95	v 209,54	v 209,54			
Precio FAS		154,75	165,88	164,87	160,40			
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot Oficial	159,00	501,00	155,00	153,00		165,00	-7,3%
Precio FAS		118,73	312,25	115,60	114,00		123,35	-7,6%
Precio FOB	Jul'14	169,78	168,69	167,22	166,23		177,06	-6,1%
Precio FAS		129,51	129,06	127,81	127,23		135,41	-6,0%
Precio FOB	Ago'14	169,78	168,69	167,22	166,23		177,06	-6,1%
Precio FAS		129,51	129,06	127,81	127,23		135,41	-6,0%
Precio FOB	Set'14	v 174,70	v 173,62	v 172,14	v 170,17		v 180,01	-5,5%
Precio FAS		134,43	133,98	132,73	131,17		138,36	-5,2%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	504,00	501,00	500,00	496,00		519,00	-4,4%
Precio FAS		314,24	312,25	311,56	309,01		323,61	-4,5%
Precio FOB	Jul'14	500,55	504,41					
Precio FAS		310,79	315,66					
Precio FOB	Ago'14	500,55		499,63	500,55		519,20	-3,6%
Precio FAS		310,79		311,20	313,56		323,81	-3,2%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot Oficial	460,00	460,00	460,00	460,00		460,00	
Precio FAS		275,36	275,37	275,37	275,37		275,34	0,0%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/06/14	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	8,0320	8,0330	8,0350	8,0380	8,0380	8,0380	0,07%
	vndr	8,1320	8,1330	8,1350	8,1380	8,1380	8,1380	0,07%
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	6,1846	6,1854	6,1870	6,1893	6,1893	6,1893	0,07%
Maíz	20,0	6,4256	6,4264	6,4280	6,4304	6,4304	6,4304	0,07%
Demás cereales	20,0	6,4256	6,4264	6,4280	6,4304	6,4304	6,4304	0,07%
Habas de soja	35,0	5,2208	5,2215	5,2228	5,2247	5,2247	5,2247	0,07%
Semilla de girasol	32,0	5,4618	5,4624	5,4638	5,4658	5,4658	5,4658	0,07%
Resto semillas oleagin.	23,5	6,1445	6,1452	6,1468	6,1491	6,1491	6,1491	0,07%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	6,9878	6,9887	6,9905	6,9931	6,9931	6,9931	0,07%
Harina y Pellets Soja	32,0	5,4618	5,4624	5,4638	5,4658	5,4658	5,4658	0,07%
Harina y pellets girasol	30,0	5,6224	5,6231	5,6245	5,6266	5,6266	5,6266	0,07%
Resto Harinas y Pellets	30,0	5,6224	5,6231	5,6245	5,6266	5,6266	5,6266	0,07%
Aceite de soja	32,0	5,4618	5,4624	5,4638	5,4658	5,4658	5,4658	0,07%
Aceite de girasol	30,0	5,6224	5,6231	5,6245	5,6266	5,6266	5,6266	0,07%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	5,6224	5,6231	5,6245	5,6266	5,6266	5,6266	0,07%

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	ene-15	jul-14	ago-14	jul-14	ago-14	jul-14	sep-14	dic-14	jul-14	sep-14
04/07/2013	310,00	265,00	v269,00	301,80	305,20	259,40	260,80	241,04	242,51	246,37	248,58	251,98
Semana anterior	370,00	277,50	v292,50	323,70	320,30	249,90	253,00	215,05	218,17	225,15	266,76	265,20
30/06/14	370,00	273,00	v292,50	318,00	312,40	247,10	247,10	207,51	212,20	219,82	261,07	257,30
01/07/14	370,00	273,00	v290,00	310,00	308,10	245,20	245,20	205,68	210,36	218,63	257,21	253,08
02/07/14	370,00	273,00	v290,00	307,40	305,60	246,30	246,30	206,41	211,46	219,82	250,96	250,51
03/07/14	370,00	273,00	v290,00	309,40	307,60	247,80	247,80	208,71	212,93	221,84	256,11	252,53
04/07/14	370,00	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var. Semanal		-1,6%	-0,9%	-4,4%	-4,0%	-0,8%	-2,1%	-2,9%	-2,4%	-1,5%	-4,0%	-4,8%
Var. Anual	19,4%	3,0%	7,8%	2,5%	0,8%	-4,5%	-5,0%	-13,4%	-12,2%	-10,0%	3,0%	0,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blanco rojo de invierno N° 2. (4) Trigo colorado blanco 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	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	sep-14	dic-14	mar-15
04/07/2013	240,00	236,11	236,11		v251,86	299,53	270,00	240,50	269,58	206,98	193,40	198,22
Semana anterior	204,00	204,62	203,34	202,26	214,76	211,80	207,60	207,60	174,40	174,11	176,08	180,31
30/06/14	198,00	c194,38	196,55	195,96	211,31	204,40	198,30	198,30	167,02	164,86	167,41	171,75
01/07/14	196,00	200,19	197,24	196,25	221,55	203,80	197,20	197,20	166,43	163,77	166,43	170,96
02/07/14	196,00	200,09	199,11	197,73	213,97	202,20	195,80	195,80	164,76	162,30	164,56	168,99
03/07/14	196,00	199,70	198,12	197,73	213,97	201,60	194,70	194,70	164,17	161,21	163,48	168,01
04/07/14	196,00	f/i	f/i	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
Var. Semanal	-3,9%	-2,4%	-2,6%	-2,2%	-0,4%	-4,8%	-6,2%	-6,2%	-5,9%	-7,4%	-7,2%	-6,8%
Var. Anual	-18,3%	-15,4%	-16,1%		-15,0%	-32,7%	-27,9%	-19,0%	-39,1%	-22,1%	-15,5%	-15,2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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	jul-14	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	
04/07/2013	198,00	v203,63	196,55	274,83	530,00	270,00			1.140,00	v1180,00	1.215,00	1.065,00
Semana anterior	165,00	177,06	177,06	177,02	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	935,00	940,00
30/06/14	159,00	169,78	169,78	169,05	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	925,00	935,00
01/07/14	156,00	168,69	168,69	168,32	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	915,00	917,50
02/07/14	155,00	167,22	167,22	169,17	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	910,00	915,00
03/07/14	153,00	166,23	166,23	168,06	460,00	278,00	c230,00		980,00	v1030,00	900,00	910,00
04/07/14	152,00	f/i	f/i	fer.	460,00	278,00	f/i		980,00	f/i	907,50	915,00
Var. Semanal	-7,9%	-6,1%	-6,1%	-5,1%							-2,9%	-2,7%
Var. Anual	-23,2%	-18,4%	-15,4%	-38,8%	-13,2%	3,0%			-14,0%	-12,7%	-25,3%	-14,1%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, E.E.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	jul-14	ago-14	sep-14	jul-14	ago-14	sep-14	nov-14	GM oct-14
04/07/2013	538,00		539,68	536,01	568,83	540,62	514,80	583,50	526,18	468,95	451,31	796,17
Semana anterior	519,00		519,20	538,86	562,10	543,90	511,80	526,18	506,34	465,18	451,22	635,24
30/06/14	504,00	500,55	500,55		551,20	526,23	487,60	514,61	488,61	438,64	425,23	627,69
01/07/14	501,00	504,41			551,10	526,05	487,70	514,42	487,87	434,96	421,64	619,71
02/07/14	500,00		499,63	v497,79	548,30	524,12	485,50	511,67	483,10	433,68	419,44	626,60
03/07/14	496,00		500,55		546,60	522,52	486,20	509,92	477,59	428,72	416,50	626,26
04/07/14	496,00	f/i	f/i	f/i	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	625,46
Var. Semanal	-4,4%		-3,6%		-2,8%	-3,9%	-5,0%	-3,1%	-5,7%	-7,8%	-7,7%	-1,5%
Var. Anual	-7,8%		-7,3%		-3,9%	-3,3%	-5,6%	-12,6%	-9,2%	-8,6%	-7,7%	-21,4%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		Arg (2)	CBOT (3)			
	Emb.cerc.	jul-14	sep-14	jul-14	sep-14	jul-14	Oc/Dc.14	Oc/Dc.14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
04/07/2013	500,00	502,75	478,17	v469,13	453,92	549,00	470,00	488,00	539,13	472,44	426,26	397,16
Semana anterior	498,00	v510,58	488,20	v495,15	486,00		520,00	525,00	517,86	492,95	456,79	435,74
30/06/14	483,00	v492,39	464,17	v476,96	461,97	534,00	513,00	515,00	505,18	474,76	432,76	407,74
01/07/14	484,00	490,52	467,48	v488,31	466,38		485,00	492,00	502,76	473,99	430,00	402,78
02/07/14	481,00	486,33	468,80	v459,32	468,80	526,00	492,00	494,00	498,57	470,35	430,22	404,10
03/07/14	472,00	476,41	470,24	468,14	465,28	522,00	485,00	490,00	492,72	460,43	423,94	400,46
04/07/14	472,00	f/i	f/i	f/i	f/i	515,00	485,00	485,00	fer.	fer.	fer.	fer.
Var. Semanal	-5,2%	-6,7%	-3,7%	-5,5%	-4,3%		-6,7%	-7,6%	-4,9%	-6,6%	-7,2%	-8,1%
Var. Anual	-5,6%	-5,2%	-1,7%	-0,2%	2,5%	-6,2%	3,2%	-0,6%	-8,6%	-2,5%	-0,5%	0,8%

(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	ago-14	Oc/Dc.14	Ag/SI14	Oc/Dc14	Ag/Oc14	Nv/En15	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14
04/07/2013	900,00	905,43	903,00	913,59	899,37	911,38	1.008,35	1.008,35	1.041,23	1.122,38	1.031,53	1.021,60
Semana anterior	901,00	897,93	893,52	885,26	893,41	894,08	934,48	941,30	881,39	884,70	886,68	886,68
30/06/14	868,00	871,92	867,51	858,36	867,40	867,18	944,82	958,51	856,48	858,69	860,67	860,23
01/07/14	873,00	874,56	870,16	865,42	875,78	875,34	930,44	937,29	856,92	859,13	861,55	861,55
02/07/14	866,00	864,64	864,64	854,50	864,42	866,63	935,37	942,20	848,10	850,31	852,07	851,85
03/07/14	867,00	870,16	869,05	857,92	866,85	865,64	918,54	918,54	850,09	852,51	853,62	852,29
04/07/14	867,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	918,54	932,15	fer.	fer.	fer.	fer.
Var. Semanal	-3,8%	-3,1%	-2,7%	-3,1%	-3,0%	-3,2%	-1,7%	-1,0%	-3,6%	-3,6%	-3,7%	-3,9%
Var. Anual	-3,7%	-3,9%	-3,8%	-6,1%	-3,6%	-5,0%	-8,9%	-7,6%	-18,4%	-24,0%	-17,2%	-16,6%

(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 03/07/14. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/07/14											Hasta: 28/07/14		
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	CEBADA	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	PROD O. ORIGEN.
SAN LORENZO	27.000	1.204.162	203.000		181.225	79.333	1.204.049	110.496	204.884	1.900		7.446	3.223.495	283.800
Renova							220.078	10.000	17.000				247.078	
Dreyfus Timbúes		41.300			14.500		48.000	14.650					118.450	104.800
Noble Timbúes		111.000					128.500	20.500	34.300				294.300	
Terminal 6 (T6 S.A.)		441.000			13.000		477.813	43.013					974.825	68.000
Alto Paraná (T6 S.A.)		89.500				79.333	69.333	8.333	121.084				121.084	7.000
Quebracho (Cargill SACI)		151.427					28.000		20.000				246.427	51.000
Nidera (Nidera S.A.)		31.500	108.000										139.500	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	27.000												78.600	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		170.715					64.600	14.000	12.500				183.215	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		115.720	95.000		140.000				1.900				352.620	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)							63.000						63.000	30.000
Vicentin (Vicentin SAIC)														23.000
Akzo Nobel														
San Benito		52.000			13.725		104.725				7.446		177.896	
ROSARIO	25.000	482.400	60.000	24.000	70.500		20.500	144.000	22.000	17.000	7.446		872.846	
Plazoleta (Puerto Rosario)										17.000			17.000	
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)					50.000								50.000	
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)								50.000	22.000				72.000	
Punta Alvear (Cargill SACI)	25.000	358.650	50.000		20.500		20.500	94.000			7.446		441.096	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		98.750	10.000										243.750	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		24.000									49.000	
LIMA					30.000								30.000	
Terminal del Guazú					30.000								30.000	
ZARATE					8.000								8.000	
Terminal Las Palmas					8.000								8.000	
NECOHEA	17.000	98.500			328.627				7.900				470.927	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	17.000	83.700		18.900	96.500								216.100	
Open Berth													7.900	
TOSA 4/5		14.800			232.127								246.927	
BAHIA BLANCA	45.000	340.570			625.800	22.000					15.000		1.048.370	
Terminal Bahía Blanca S.A.		116.000			333.800								449.800	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000	38.000			47.000								110.000	
Galvan Terminal (OMHSA)						22.000							22.000	
Dreyfus Terminal		102.570			169.000								271.570	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000	84.000			76.000								195.000	
TOTAL	114.000	2.125.632	263.000	50.900	1.236.152	101.333	1.224.549	254.496	226.884	9.800	17.000	29.892	5.653.638	283.800
TOTAL UP-RIVER	52.000	1.686.562	263.000	24.000	251.725	79.333	1.224.549	254.496	226.884	1.900	17.000	14.892	4.096.341	283.800
 NUEVA PALMIRA (URUGUAY)														626.828

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar. Otros Prod. Incluye: HSS, cártamo, malla, cebada, maíz limo, algodón, arroz, limo, lecitina, glicetina, aveja, colza, girasol, gluten.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 25/06/14		Declaraciones de Compras				Embarques acumulados *
Producto	Cosecha	semana	Total comprado ¹	Total a fijar ²	Total fijado ³	
Trigo pan	13/14	16,0	2.264,7	178,7	28,6	1.234,4
(Dic-Nov)			(4.901,2)	(201,1)	(73,9)	(3.080,6)
Maíz	13/14	337,2	10.162,6	3.202,7	894,9	4.551,0
(Mar-Feb)			(16.964,0)	(1.693,3)	(497,7)	(11.868,7)
Sorgo	13/14	48,4	556,5	96,3	17,1	322,4
(Mar-Feb)			(1.241,6)	(102,5)	(26,3)	(1.079,2)
Cebada Cerv.	13/14	10,3	751,9	45,5	32,9	353,9
(Dic-Nov) **			(860,2)	(279,8)	(147,0)	(448,5)
Cebada Forr.	13/14	0,3	1.566,3	136,8	40,2	1.905,4
(Dic-Nov) **			(3.027,1)	(85,5)	(73,0)	(2.821,5)
Soja	13/14	382,6	7.873,9	3.167,1	1.710,2	3.764,5
(Abr-Mar)			(7.730,4)	(3.401,0)	(1.907,3)	(3.570,8)
Girasol	13/14	0,6	30,6	9,3	1,8	
(Ene-Dic)			(28,6)	(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 18/06/14	Cosecha	Compras		Total a fijar ²	Fijado total ³
		estimadas (*)	declaradas ¹		
Trigo pan	13/14	3.590,6	3.411,1	633,3	446,7
		(2.847,4)	(2.705,0)	(581,6)	(501,2)
Soja	13/14	15.682,9	15.682,9	5.073,7	2.508,4
Girasol	13/14	1.755,2	1.755,2	634,1	361,8
		(1.986,3)	(1.986,3)	(725,7)	(467,3)
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.

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	328.873	91.571					10
Total Santa Fe	4.022.492	52.270			21.084		
Total Córdoba	203.353	33.278		2.475			
Total Entre Ríos	38.064		220				
Total otras provincias	35.803	8.096					
Total General	4.628.585	185.215	220	2.475	21.084		10

Producción de aceite

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	60.634	38.685					4
Total Santa Fe	741.345	21.574			3.479		
Total Córdoba	35.927	13.526		891			
Total Entre Ríos	6.691		22				
Total otras provincias	6.470	3.296					
Total General	851.067	77.081	22	891	3.479		4

Producción de pellets

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	237.305	37.956				15	4
Total Santa Fe	3.086.481	25.695			17.184		
Total Córdoba	148.569	12.761		1.485			
Total Entre Ríos	23.953						
Total otras provincias	28.778	3.270					
Total General	3.525.086	79.682		1.485	17.184	15	4

Producción de expellers

Provincia	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	13.405	337					
Total Santa Fe	15.831						
Total Córdoba	10.365						
Total Entre Ríos	5.029		45				
Total otras provincias	262						
Total General	44.892	337	45				

Rendimiento nacional

Producto	SOJA	GIRASOL	LINO	MANI	ALGODON	CARTAMO	CANOLA
Aceite	18,4%	41,6%	10,0%	36,0%	16,5%		40,0%
Pellets	76,2%	43,0%		60,0%	81,5%		40,0%
Expeller	1,0%	0,2%	20,5%				

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

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs.Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
Año 2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Año 2010	92.971	3.387.018	814.256	1.382.829	256.580	388.008	6.321.662
Enero	7.226	277.462	62.825	113.886	18.171	31.589	511.159
Febrero	6.714	281.692	66.505	115.862	19.193	35.496	525.462
Marzo	7.016	284.596	68.923	121.674	21.139	38.202	541.550
Abril	6.966	297.156	68.479	110.677	19.613	41.892	544.783
Mayo	7.202	315.671	68.696	122.271	24.865	39.385	578.090
Junio	7.554	307.401	68.582	122.879	20.207	39.514	566.137
Julio	7.115	303.220	71.338	126.196	27.910	36.980	572.759
Agosto	8.077	297.180	69.650	123.803	22.628	33.813	555.151
Septiembre	8.276	291.547	66.210	121.374	23.091	30.177	540.675
Octubre	7.475	268.392	56.940	116.329	21.585	27.823	498.544
Noviembre	6.784	266.209	58.857	109.716	19.442	27.600	488.608
Diciembre	6.720	240.671	60.553	111.449	20.528	27.168	467.089
Año 2011	87.125	3.431.197	787.558	1.416.116	258.372	409.639	6.390.007
Enero	5.254	273.776	59.783	111.251	20.099	33.430	503.593
Febrero	4.779	245.809	57.082	111.695	18.662	29.016	467.043
Marzo	6.198	292.900	68.677	128.135	23.639	35.633	555.182
Abril	5.395	258.479	66.608	115.826	19.686	33.688	499.682
Mayo	5.923	294.426	73.449	129.056	22.605	41.246	566.705
Junio	6.107	273.842	73.589	123.777	21.767	35.962	535.044
Julio	5.070	283.185	73.437	129.454	21.802	40.471	553.419
Agosto	6.137	286.241	75.156	120.998	20.967	40.134	549.633
Septiembre	5.172	254.414	60.809	99.038	18.228	32.451	470.112
Octubre	5.460	270.480	62.291	109.607	18.360	35.099	501.297
Noviembre	4.780	235.936	61.103	105.420	13.634	31.098	451.971
Diciembre	5.232	194.841	57.767	94.349	11.731	28.519	392.439
Año 2012	65.507	3.164.329	789.751	1.378.606	231.180	416.747	6.046.120
Enero	5.029	219.804	56.229	102.395	14.189	30.039	427.685
Febrero	4.543	217.674	55.091	100.038	14.032	29.929	421.307
Marzo	5.696	232.857	62.449	107.258	8.967	34.214	451.441
Abril	5.057	245.914	66.257	107.778	14.879	38.670	478.555
Mayo	5.457	262.855	69.612	109.384	14.898	44.816	507.022
Junio	5.441	249.480	61.342	101.955	14.847	39.843	472.908
Julio	5.154	211.759	53.000	102.550	16.087	33.976	422.526
Agosto	5.460	206.772	54.078	97.843	12.795	32.652	409.600
Septiembre	4.380	191.342	47.595	86.613	11.340	30.313	371.583
Octubre	5.018	202.443	47.872	96.799	8.836	34.065	395.033
Noviembre	3.738	171.173	38.611	74.659	10.677	26.235	325.093
Diciembre	4.734	158.216	52.267	89.901	10.473	28.122	343.713
Año 2013	59.707	2.570.289	664.403	1.177.173	152.020	402.874	5.026.466
Enero	4.836	218.082	58.024	102.852	12.909	27.382	424.085
Febrero	4.606	235.741	60.114	112.271	13.164	34.730	460.626
Marzo	4.351	225.632	56.635	104.827	14.004	34.913	440.362
Abril	5.194	241.490	60.868	112.205	14.329	32.299	466.385
Año 2014	18.987	920.945	235.641	432.155	54.406	129.324	1.791.458

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

RENOVADO OPTIMISMO Y NUEVOS RÉCORDS EN WALL STREET

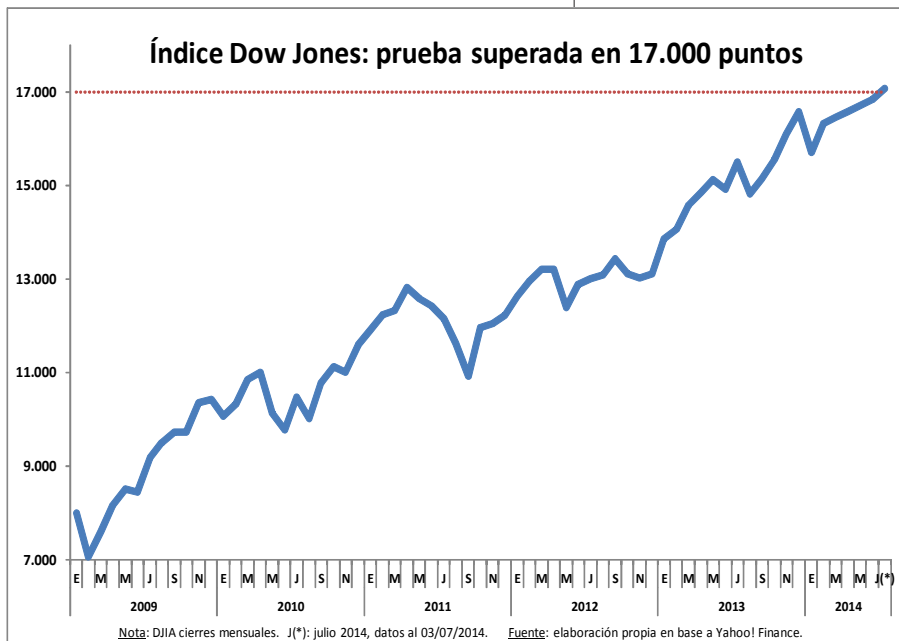
Leandro Fisanotti

Semana cargada de optimismo en las bolsas mundiales. Los principales índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos de la mano de noticias positivas en la agenda macro, mientras que el mercado local sigue en clave volátil a la espera de definiciones en la negociación con los holdouts. El Mercado Argentino de Valores tuvo una gran semana en materia de financiamiento empresario, con la colocación de dos fideicomisos financieros fuertemente relacionados a la cadena agroindustrial.

Wall Street despidió una semana corta, anticipando los festejos del Día de la Independencia con nuevos máximos en los principales índices bursátiles. La rueda del jueves, que fue reducida en la previa al feriado del viernes, marcó nuevos récords para las cotizaciones de los activos de renta variable. El índice Dow Jones finalizó por sobre el nivel de los 17.000 puntos, empujado por el optimismo inversor, trepando un 1,3% respecto del cierre semanal anterior. Sin desentonar, el Standard & Poor's 500 avanzó un 1,25% y se encamina - como anuncian distintos analistas - a desafiar la barrera de los 2.000 puntos (el cierre estuvo sobre 1.985, el mayor en la historia del índice, que acumula una ganancia del 8,5% en lo que va de 2014).

La causa del optimismo pasó, principalmente, por los excelentes datos del mercado laboral en los Estados Unidos. En la mañana del jueves se dieron a conocer las estadísticas oficiales respecto de la creación de puestos de trabajo durante el mes de junio. El resultado de creación de nóminas no agrícolas, al igual que el empleo privado, fueron gratas sorpresas para los inversores. En el primer caso, el nivel de 288.000 nóminas superó las previsiones de los analistas, que esperaban una creación de posiciones no mayor a las 215.000. Los nuevos puestos privados, en tanto, superaron el umbral de 260 mil casos en el mes, permitiendo que la tasa de desempleo se reduzca hasta 6,1%.

Sin grandes contrastes respecto de los récords registrados en Wall Street, las bolsas europeas tuvieron una semana alcista. Los principales índices bursátiles acumularon subas que variaron entre 0,5% y 2% en la semana. Más allá del empuje que brindó el comportamiento de los activos cotizantes en Estados Unidos, la agenda de noticias del bloque europeo aportó también a las subas. El BCE anunció que mantuvo la tasa de interés de referencia en su nivel mínimo histórico (como era previsible). En un segundo plano, el presidente de la entidad, Mario Draghi, anunció un cambio en el cronograma de reuniones y comunicaciones en materia de política monetaria. Una movida que el mercado interpretó "a lo Bernanke", para ganar poder de fuego en la comunicación hacia los actores del mercado.



Adicionalmente, el presidente del BCE, dijo que los riesgos que aún enfrenta la economía de la zona euro se reflejarían en tasas de interés bajas por un periodo prolongado de tiempo. Un respaldo adicional para los inversores que tomaban posiciones en activos de renta fija y variable.

Pasando al mercado doméstico, las cotizaciones se presentaron volátiles al no ceder la situación de incertidumbre que pesa res-

pecto de las negociaciones con los tenedores de bonos argentinos en default. En este contexto, el índice Merval avanzó un 3%, anotando un cierre semanal en 8.141,7 puntos.

Entre las cotizantes más negociadas, las mayores subas se dieron en la plaza de Edenor, que saltó un 10,7% respecto del viernes pasado. Le siguen en relevancia las subas de Banco Macro (+5,7%), Banco Francés (+4,2%), Pampa Energía (+3,6%) y Petrobras Argentina (+3,4%).

Del lado de las bajas, Petrobras Brasil perdió un 0,3% en la semana, presionada por una caída en la paridad del dólar implícito en las cotizaciones (el denominado "contado con liqui"). Los papeles de Telecom también retrocedieron, anotando una caída del 1,2%.

Pasando a los bonos, los títulos emitidos en dólares tuvieron un comportamiento errático a la espera de novedades en las negociaciones con los denominados "fondos buitres". Si bien las señales dadas en las últimas jornadas resultan confusas por algunos signos de inflexibilidad en la postura de las autoridades argentinas, se espera que el encuentro previsto con el negociador designado - Pollack - el próximo lunes.

Según versiones de los demandantes, se abrió la posibilidad de que el pago de la sentencia se haga bajo la modalidad utilizada en la compensación a Repsol - es decir, a través de la emisión de bonos que puedan luego ser negociados en el mercado secundario - o bien al estilo Club de París, comprometiendo a pagos diferidos. El quid de la negociación pasará por llegar a un acuerdo que no resulte cuestionable por los bonistas que ingresaron oportunamente al canje de sus títulos y pueda disparar la cláusula RUFO.

Como cierre del comentario semanal, la semana que finaliza presentó - a pesar de la incertidumbre que existe en el mercado en general - una gran actividad en materia de colocaciones primarias para la plaza local. El día martes, minutos después del partido de Argentina por la Copa del Mundo, los agentes del Mercado Argentino de Valores llevaron adelante la exitosa colocación del Fideicomiso Financiero Prorural I, obteniendo una significativa sobredemanda en los títulos de deuda emitidos.

El miércoles fue el turno de la empresa SpeedAgro para debutar en el financiamiento en el Mercado de Capitales. Con una enorme demanda para el Fideicomiso Financiero SpeedAgro I, la firma comenzó con el pie derecho al recibir una sobredemanda de los títulos a colocar del orden del 48%.

Siguiendo en la línea del financiamiento productivo, la negociación de Cheques de Pago Diferido sostiene su crecimiento en la plaza local. Durante el mes de junio se negociaron más de 71 millones de pesos en valor nominal, cifra que implica un salto interanual del 152%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/06/14	01/07/14	02/07/14	03/07/14	04/07/14	Total semanal	Variación semanal
Títulos Renta Fija							
Valor Nom.	62.000,00	12.000,00	23.047,00	53.000,00	2.080.758	2.230.805,00	-91,32%
Valor Efvo. (\$)	508.400,00	98.400,00	144.227,50	515.100,00	1.621.780	2.887.907,44	7,93%
Valor Efvo. (u\$s)			5.999,70			5.999,70	-71,28%
Cauciones							
Valor Nom.	605,00	234,00	243,00	202,00	116,00	1.400,00	4,56%
Valor Efvo. (\$)	72.771.394,21	30.604.342,95	26.868.138,20	20.909.299,56	8.752.613,70	159.905.788,62	10,59%
Totales							
Valor Nominal	62.605,00	12.234,00	23.290,00	53.202,00	2.080.874,00	2.232.205,00	-18,38%
Valor Efvo. (\$)	73.279.794,21	30.702.742,95	27.012.365,70	21.424.399,56	10.374.393,64	162.793.696,06	9,72%
Valor Efvo. (u\$s)			5.999,70			5.999,70	-71,28%

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	30/06/14		01/07/14		02/07/14		03/07/14		04/07/14	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Renta Fija										
GL03C CI									73,20	2.069,180
RO15 CI									981,000	1.514.639,76
T.D.P.C.BS.AS.8 CI	820,000	56.000	459.200,00						981,000	74.340,18
T.D.P.C.BS.AS.8 24hs										
T.D.P.C.BS.AS.8 72hs	820,000	6.000	49.200,00	820,000	12.000	98.400,00	820,000	3.000	820,000	32.800,00
Títulos Renta Fija USD										
BONO MAC. en US\$ 7% v.2017									86,990	5.999,70

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

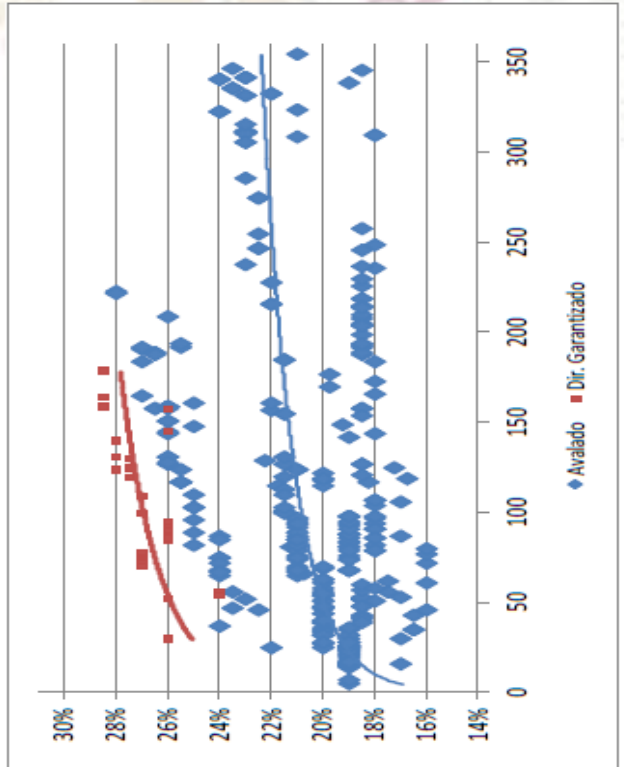
Conceptos	30/06/14		01/07/14		03/07/14		04/07/14	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento
	7	08-jul	22,60	2	597,500	600,459	7	08-jul
	8	14-jul	22,53	30	1.825,731	1.841,509	9	10-jul
	14	15-jul	24,36	86	8.178,214	8.260,098	10	11-jul
	15	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	11	15-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	14	18-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	15	21-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	16	21-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	18	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	19	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	20	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	21	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	22	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	23	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	24	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	25	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	26	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	27	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	28	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	29	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	30	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	31	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	32	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	33	24-jul
	21	23-jul	23,50	4	2.060,623	2.088,484	34	24-jul

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

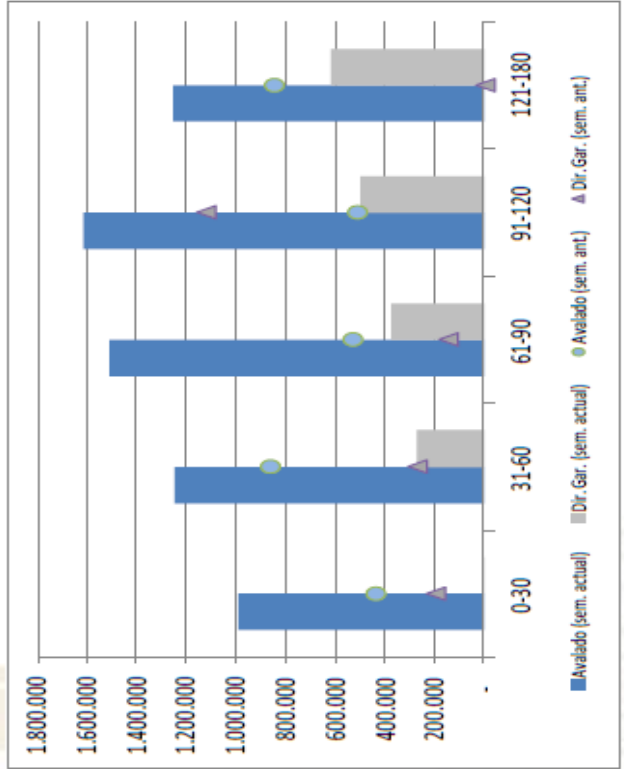
Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. sem. %		Vcto. Prom. Pond.		Monto Prom.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	En cant.	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12.164.139	9.337.559	365	166	30,3%	119,9%	171,2	243,0	33.326	56.250
Directo Garantizado	1.752.302	1.786.824	54	28	-1,9%	92,9%	106,9	78,2	32.450	63.815
Directo No Gar.	985.862	1.446.763	81	113	-31,9%	-28,3%	91,6	65,8	12.171	12.803
Directo Warrant	789.830	1.759.422	25	54	-55,1%	-53,7%	148,6	137,5	31.593	32.582
Directo a Fijar	150.000	-	1	-			144,0		150.000	
Patrocinado	833.238	138.222	17	3	502,8%	466,7%	78,5	76,5	49.014	46.074
T total	16.675.371	14.468.790	543	364	15,3%	49,2%				

Actual: serie correspondiente a la semana del 23/06/2014 al 27/06/2014. Anterior: serie correspondiente a la semana del 16/06/2014 al 20/06/2014.

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volumenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento



Análisis de Acciones del Mercado de Valores
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 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		
Alluar	ALUA	4,23	04-Jul-14	56,68	5,75	223.661.310		51,20	1,09	0,91	2,02	22,52	6,39	232.901,00	10.576.299.619
Petrobras Brasil	APBR	74,50	04-Jul-14	52,61	-0,67	23.570.367.000		28,30	1,10	0,62	0,63	10,73	97,18	53.034,60	803.539.972.034
Banco Hipotecario	BHIP	2,61	04-Jul-14	117,85	2,76	420.950.000		103,22	1,34	0,92	0,47	7,10	8,71	216.163,80	1.804.956.197
Banco Macro	BMA	38,70	04-Jul-14	255,14	6,03	2.443.564.000		98,77	1,07	0,92	2,67	7,25	8,71	134.953,40	23.009.403.404
Banco Patagonia	BPAT	8,65	04-Jul-14	182,72	-2,81		884.644.000	70,43	0,70	0,92	1,17	3,34	8,71	19.743,20	6.025.430.106
Comercial del Plata	COME	1,07	04-Jul-14	119,71	4,90	113.382.000		48,83	0,96	0,95	1,80	1,15	0,00	1.874.144,00	1.455.291.964
Cresud	CRES	13,80	04-Jul-14	148,42	10,84	26.907.000		57,84	0,95	0,97	2,78	0,00	6,60	16.760,00	6.922.416.303
Edenor	EDN	6,65	04-Jul-14	762,52	15,45		- 1.016.470.000	111,15	1,80	1,13	2,50	8,87	7,31	1.350.519,40	2.941.060.459
Siderar	ERAR	3,83	04-Jul-14	110,17	5,51	2.107.381.000		41,47	1,29	0,91	1,18	6,30	6,39	1.058.435,00	17.302.596.257
Bco. Francés	FRAN	41,80	04-Jul-14	322,78	5,16	2.024.244.000		83,85	1,26	0,92	3,13	7,38	8,71	81.416,40	22.422.657.894
Grupo Clarín	GCLA	39,50	04-Jul-14	324,42	17,91	479.831.560		45,33	0,93		1,54	27,77		1.609,40	7.359.020.013
Grupo Galicia	GGAL	15,20	04-Jul-14	257,59	2,70	1.823.653.000		89,07	1,12	0,92	2,10	8,15	8,71	1.166.054,00	14.596.611.215
Indupa	INDU	2,80	04-Jul-14	83,01	3,70		- 421.620.000	62,45	1,04	0,80	1,00	0,00	0,00	93.564,20	1.160.135.479
IRSA	IRSA	16,95	04-Jul-14	215,20	2,73	238.737.000		54,65	0,99	0,64	3,50	0,00	18,53	84.165,60	9.809.771.425
Ledesma	LEDE	6,00	04-Jul-14	30,43	-0,83	140.354.000		39,85	1,12	0,97	1,82	21,84	6,60	28.207,20	2.640.324.444
Mirgor	MIRG	160,80	04-Jul-14	49,96	-1,35	229.179.000		34,88	0,88	0,70	1,46	4,12	37,47	1.059,00	964.918.569
Molinos Rio	MOLI	27,50	04-Jul-14	18,03	-0,36	189.842.000		23,41	0,95	0,70	6,11	132,70	37,47	19.103,20	6.916.788.170
Pampa Holding	PAMP	4,07	04-Jul-14	313,20	5,99	286.083.800		55,62	1,11	1,13	2,55	18,82	7,31	2.321.665,40	5.349.902.740
Petrobras energia	PESA	6,70	04-Jul-14	131,03	5,51	779.000.000		52,80	0,62	0,62	1,23	425,00	97,18	425.852,80	13.530.549.332
Socotherm	STHE	1,39	25-Mar-13	0,00	-8,55		- 17.615.090	0,00	0,50	0,91	0,29	0,00	6,39	16.679,20	18.328.977
Telecom	TECO2	47,50	04-Jul-14	119,08	-2,56	3.202.000.000		55,55	1,05	0,92	1,94	14,03	13,55	34.988,40	22.901.609.264
TGS	TGSU2	5,98	04-Jul-14	123,13	5,84	107.504.000		68,99	1,01	0,90	1,12	0,00	10,61	133.142,40	2.328.316.184
Transener	TRAN	2,29	04-Jul-14	275,41	8,02	5.613.350		73,64	1,59	1,13	1,03	0,00	7,31	800.833,00	499.029.758
Tenaris	TS	241,25	04-Jul-14	47,75	2,92	1.551.394.000		25,60	0,93	0,91	0,00	0,00	6,39	33.319,80	230.259.197.828
Alpargatas	ALPA									0,29			2,27		

(1) Según último año presentado

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil.	Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empres.	sector	empres.	sector		
Aglomerat	AGRO	2,04	04-jul-14	56,92	1,49			29,44	0,74	0,91	3,13	6,39	7.739,80	97.932.034
Alto Palermo	APSA	51,50	03-jul-14	74,14	0,90	330.098.000		22,08	0,61	0,64	31,71	18,53	204,20	6.490.521.132
Aulop. Del Sol	AUSO4	4,02	04-jul-14	142,17	0,50	- 17.533.300		37,65	0,48	0,64	97,18	18,53	61.528,80	106.761.272
Boldt gaming	GAMI													
Banco Río	BRIO	16,60	04-jul-14	134,49	5,06	2.289.753.000		74,97	0,00	0,92	19,02	8,71	11.483,20	18.124.835.427
Carlos Casado	CADO	5,80	04-jul-14	140,59	7,88	55.495.480		24,79	0,70	0,64	4,89	18,53	8.333,39	580.071.279
Capulo	CAPU	3,30	04-jul-14	49,81	17,86	24.408.970		60,18	0,71	0,64	7,03	18,53	6.038,20	184.777.694
Capex	CAPX	6,33	03-jul-14	111,00	-4,09	- 82.350.090		28,57	0,89	0,00	0,00	0,00	5.704,00	1.138.288.318
Carboclor	CARC	2,14	03-jul-14	104,59	1,90	- 28.331.250		27,20	0,65	0,80	0,00	0,00	8.837,60	196.108.589
Central Costanera	CECO2	2,69	04-jul-14	307,18	6,32	- 451.450.580		106,35	1,32	1,13	144,18	0,00	472.635,40	1.686.772.187
Celulosa	CELU	5,28	04-jul-14	88,57	3,53	- 79.381.000		37,52	1,22	0,97	0,66	0,00	12.968,00	533.038.151
Central Puerto	CEPU2	37,50	04-jul-14	393,42	18,30			86,43	1,17	1,13	16,18	7,31	31.401,60	1.327.752.892
Camuzzi	CGPA2	3,15	04-jul-14	186,36	15,81			54,32	0,93	1,13	280,70	7,31	2.404,20	1.049.964.324
Colorin	COLO	7,97	02-jul-14	109,74	10,69			47,21	0,70	0,80	0,00	0,00	1.255,20	44.303.134
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	11,70	04-jul-14	200,00	6,36			51,84	0,73	0,64	3,73	16,78	4.848,20	4.796.498.124
Distrib Gas Cuyana	DGCU2	6,00	26-jun-14	206,05	-3,23			36,05	0,53	0,90	38,97	10,61	6.145,00	473.560.203
Domec	DOME	4,30	26-jun-14	-8,36	7,50			17,75	0,28	0,47	2,63	13,92	1.477,00	81.710.041
Dycasa	DYCA	4,50	02-jul-14	38,46	8,70			42,54	0,41	0,64	0,85	13,48	1.289,80	135.016.591
Emdorsa	EMDE	1,48	16-ago-12	0,00	0,00			0,00	0,00	1,13	1,15	0,00	0,00	90.244.301
Esmeralda	ESME	27,00	03-jul-14	38,81	-5,26			27,03	0,00	0,00	2,69	0,00	288,00	1.591.491.971
Estrada	ESTR	2,75	02-jul-14	2,38	6,59			28,72	0,27		1,13	10,92	3.495,40	117.184.953
Euromayor	EURO	3,31	17-may-10	0,00	0,00			0,00	0,84	0,64	1,81	6,82	0,00	142.800.000
Ferrum	FERR	3,30	04-jul-14	61,46	-2,94			14,93	0,69	0,71	1,20	0,00	5.072,60	442.254.344
Fiplaso	FIPL	1,68	04-jul-14	24,71	1,82			26,33	0,64		1,04	11,44	28.292,60	102.996.681
Banco Galicia	GALI	23,00	29-abr-14	164,37	0,00			0,00	0,69	0,92	1,92	8,71	735,60	12.935.102.442
Garovaglio	GARO	3,48	04-jul-14	10,48	4,19			63,12	0,72		1,31	5,65	9.637,80	71.348.767
Gas Natural	GBAN	8,60	04-jul-14	377,78	-6,01			49,83	0,69	0,90	1,95	3,49	1.282,80	1.371.825.405
Goffre	GOFF	1,80		0,00	0,00			0,00	0,90		194,75	73,86	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	10.271.803
Grimoldi	GRIM	5,35	04-jul-14	42,39	1,71			45,07	0,00	0,29	1,85	1,90	4.076,20	237.074.332
INTA	INTA								0,57			5,25		
Juan Minelli	JMIN	4,00	04-jul-14	26,98	-1,23			33,55			1,12		6.008,60	1.408.400.661
Longie	LONG	1,77	04-jul-14	53,08	12,03			35,10	0,66	0,47	0,84	17,96	1.489,60	121.069.021
Metrogas	METR	3,85	04-jul-14	442,25	5,77			84,37	1,38	0,90	2,00	0,00	47.776,60	854.715.596
Morixe	MORI	2,30	30-jun-14	6,98	7,98			0,00	0,48	0,70	7,49	0,00	2.947,80	34.504.240
Metrovias	MVIA	0,01	05-mar-13	0,00	0,00			0,00	0,48		0,95	0,00	0,00	18.110.304
G. Cons. Oeste	OEST	2,89	04-jul-14	38,19	3,21			23,10	0,00	0,64	1,55	0,00	1.837,40	462.456.827

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Resultado Neto (1)		Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.	2013	2012		empresa	sector	empresa	sector		
Patagonia	PATA	12.15	04-jul-14	167.31	3.85			14.82	0.56	6.93	1.001,00	6.075.746.590		
Quickfood	PATY	15.00	03-jul-14	79.64	-0.66			22.08	0.91	0.00	2.128,40	321.333.576		
Petrak	PERK	0.85	02-jul-14	13.33	-2.30			0.00	0.29	14.77	6.659,00	18.478.054		
YPF	YPFD	344.72	04-jul-14	197.32	1.44			57.51	0.70	20.10	82.831,40	136.045.747.054		
Polledo	POLL	42.74	03-jul-14	67.14	6.49			22.53	1.07	10.76	5.988,53	4.060.547.064		
Petrol del Conosur	PSUR	1.25	04-jul-14	98.41	21.36			61.28	1.87	37.51	17.831,60	125.476.610		
Repsol	REP	268.00	04-jul-14	74.70	-0.74			20.86	0.71	30.09	155,80	291.974.106.126		
Rigolleau	RIGO5	2.70		0.00	0.00			0.00	0.51	19.02	0,00	1.512.481.411		
Rosenbusch	ROSE	3.04	03-jul-14	32.75	3.05			13.28	0.61	31.71	2.438,90	90.163.605		
San Lorenzo	SAL	1.15	21-mar-14	45.57	4.55			0.00	0.52	0.00	36.93	15.919,40	196.810.340	
San Miguel	SAMI	14.00	04-jul-14	154.55	4.84			46.62	0.45	17.19	18,53	5.712,20	902.039.675	
Sanlander	STD	110.00	04-jul-14	138.07	7.84			45.67	0.83	1.29	1.358,80			
Telefónica	TEF	174.50	04-jul-14	78.06	1.63			36.02	0.78	13.08	6.375,00	636.383.131.366		

(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	04-ago-14	14.32%	62.88	04-jul-14	17,65					
Bocom Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-jul-14	97.51%	248,00	04-jul-14	2,00					
Bonarar 2018	NF18	04-feb-18	04-ago-14	42.30%	159,50	04-jul-14	18,15					
Bocom Prev. 4°	PRE 09	12-jun-12		0.00%	7,51	04-jul-14	10,50					
Bocom \$ (2005)	PARP	03-ene-16	30-sep-14	100.00%	98,50	04-jul-14	1,18	18,922	296,46%	0,3323	0,0844	13,547
Discount \$ (2005)	DICP	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	269,50	04-jul-14	1,18				0,0876	8,448
Discount \$ (2010)	Djpo	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	242,78	04-jul-14	4,06				0,0998	8,059
Boden 2014	RS14	30-sep-14	30-sep-14	100.00%	32,94	04-jul-14	2,00					
EN PESOS												
Bonarar 2013	AA13	12-sep-13			104,50	04-jul-14	7,00					
Bonarar 2014	AE14	30-ene-14		0.00%	105,00	04-jul-14	17,65					
Bonarar 2015	AS15	10-sep-15	10-sep-14	100.00%	63,50	04-jul-14	18,15	6,067	106,07%	0,5987	1,2592	0,232
EN DOLARES ESTADOUNIDENSES												
Bonarar VII	AST3	30-sep-14		0.00%	920,25	04-jul-14	2,00					2,507
Bonarar X	AA17	03-oct-15	17-oct-14	100.00%	948,00	04-jul-14	7,00	1,614	101,61%	1,1433	0,0160	4,688
Boden 2013	RA13	04-oct-22			893,75	04-jul-14	14,77					
Boden 2015	RO15	03-ago-12	03-oct-14	100.00%	986,00	04-jul-14	0,79	1,886	101,89%	1,1860	-0,0737	1,286
Par US\$ (2005)	PARA	15-mar-24	30-sep-14	100.00%	499,00	04-jul-14	2,50	14,444	114,44%	0,5343	0,0730	12,369
Par US\$ (NY) (2005)	PARY	04-feb-18	30-sep-14	100.00%	500,00	04-jul-14	2,50	14,444	114,44%	0,5354	0,0728	12,378
Disc. USS	DICA	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	269,50	04-jul-14	5,83				0,0876	8,448
Disc. USS 10	DIAO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1200,00	04-jul-14	8,28	0,322	140,53%	1,0465	0,0394	7,155
Disc. USS (NY)	DICY	31-dic-38	31-dic-14	100.00%	1200,00	04-jul-14	8,28	0,322	140,53%	1,0465	0,0394	7,155
Disc. USS (NY) 10	DIYO	31-dic-33	30-jun-12	100.00%	1200,00	04-jul-14	8,28	0,322	140,53%	1,0465	0,0394	7,155
Global 17	G17	02-jun-17	02-dic-14	100.00%	931,00	04-jul-14	8,75	0,924	100,92%	1,1305	0,0389	2,520



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